

双重变异病毒拖累印度复苏进程但对中国影响甚微

【导读】双重变异疫情爆发，印度近乎奔溃，印度正在为自己的“不重视和不作为”埋单。货币、港航业、贵金属和原材料进出口受到重大冲击，印度复苏进程蒙上阴影。短期内，印度供应链系统奔溃将影响中印贸易正常开展；中长期来看，印度对华出口最多的是铁矿石，但仅占中国一年铁矿石进口的 3.8%。其他的中印商品同质化较高，中国国内产品完全可以替代印度商品。

1、印度连续刷新自己创造的单日新增全球记录

印度发现双重变异病毒，疫情急速恶化，这种病毒可能有极强的传染性，并很难被免疫。4月中旬印度每天都有超 20 万人确诊感染，首都新德里从 4 月 19 日 22 时起实行为期 6 天的严格封锁措施，但已为时已晚。4 月 21 日印度单日新增 31 万确诊病例，4 月 22 日再次新增 33 万确诊病例，连续刷新全球单日新增之最，至 4 月 26 日印度单日新增突破 35 万。更可怕的是，世卫组织评估，由于印度检验措施落后，实际感染人数或许是报导数据的 2-5 倍。



表 1：2020-2021 年印度新增确诊人数趋势图

数据来源：Wind、方正中期研究院整理

2、印度疫情再度爆发的原因

印度第二波疫情来势汹汹，与其疏于防范、医疗设施落后、民众素质低下有直接的联系。

① 4 月 14 日是印度教的庆典“大壶节”，相当于中国的春节。今年春节，在党和政府号召下，全国人民齐心协力，减少出行，共同抗疫。然而，印度政府完全没将疫情当回事。当天，共有 1.5 亿印度人参加大壶节活动，约有 65 万印度教

徒在恒河内共浴，为疫情传播提供最好的途径。

② 印度医疗设施落后，人均占有率低，疫苗接种率仅有 7.7%。印度贫富差距严重，受感染的穷人只能在家等待死亡。

③ 印度民众整体素质不高，不懂得防疫措施，甚至有些民众持有“牛粪和牛尿可以治愈新冠”的荒谬想法。

3、疫情对于印度各大产业的损害

防疫最行之有效的办法就是封城，然而封城是把双刃剑，对于经济发展的破坏性也是显而易见的，莫迪政府正有此顾虑，迟迟没有下定决心。但是，无论如何抉择都会对经济产生影响，只是短期和长期区别。现在就封城，经济立马就衰退，但等疫情结束后经济可以再复苏；现在不封城，经济似乎可以维持发展，但是疫情更加肆虐，对经济破坏性更强。无论“封与不封”，眼下印度经济就四大方面的产业受到直接影响：

① 货币：4 月卢比已成为新兴市场货币篮子中表现最差的货币。外国投资者还开始抛售以卢比计价的资产，4 月迄今累计抛售价值 400 多亿卢比的印度股票，创去年 9 月以来最大规模外资净流出。

② 交通运输：印度的航空业首当其冲受到影响，加拿大、新西兰、阿联酋、沙特、新加坡、印尼、科威特、伊朗等 10 多个国家对印度实施“禁飞令”。其次是港口，坎德拉港已经宣布，为阻止病毒感染链，该港旗下的所有码头已单方面决定从 4 月 24 日开始关闭码头经营，直至另行通知。印度其他港口也会陆续出台类似措施，不少船东会也主动避免船舶靠泊印度港口。第三，就是其他物流行业，拖车、报关、堆场等各行业都会牵连。随着疫情扩散，印度的物流供应链将受到严重冲击，效率急剧下滑。

③ 贵金属和原材料的进出口：印度具有丰富的煤炭、铁矿石、铬铁矿、铝土矿等矿产资源，主要出口商品包括化工产品、矿产品和金属及制品，同时需要大量进口石油、天然气、铜、铅、锌、金等矿产资源。随着疫情扩散，印度的物流供应链必将处于崩溃边缘，原材料和轻工产品进出口将面临极大的考验。以黄金为例，2021 年前三个月印度的黄金进口量增加了一倍多，零售需求强劲复苏，珠宝商纷纷开始增加黄金库存，黄金交易处于溢价状态。但由于非必要企业已被要

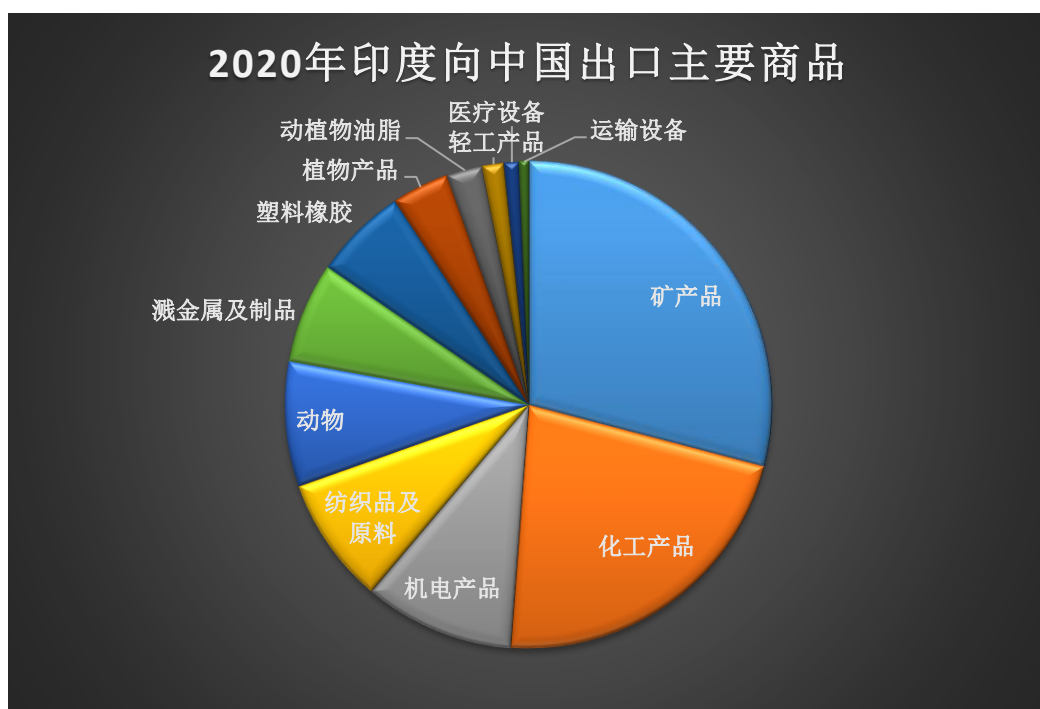
求在 4 月份剩余时间内继续关闭，印度刚复苏的黄金需求可能再次面临挑战。

④ 疫苗及医疗资源出口：印度是目前全球最大的新冠疫苗生产国，由于本国疫情严重以及美国断供疫苗原材料，导致印度无法再出口疫苗，甚至供给本国人民都不够。其他医疗设备肯定会被限制出口，优先供应本国。

4、印度疫情影响中印两边贸易 但对中国产业发展影响不大

2020 年印度与中国 2020 年贸易总额达到 876.5 亿美元，中国超越美国重新成为印度最大的贸易伙伴，其中印度从中国进口 667.8 亿美元，前两大分别为机电和化工；印度向中国出口 208.7 亿美元，前两大分别是铁矿石和化工。由于地理原因，中印两国贸易主要通过散货船、化工船和集装箱船往来。印度疫情失控，将造成港口效率低下甚至封港，影响船舶装卸和周转，进而拖累外贸。

印度疫情失控对中国产业发展影响不大。印度出口中国最多的是铁矿石，2020 年为 4480 万吨，仅占中国全年 11.7 亿吨进口量的 3.8%。中国最大的铁矿石进口国是澳大利亚和巴西，2020 年的进口量分别是 7.13 亿吨和 2.357 亿吨，印度矿对华仅仅起到补充作用。其他各类商品与中国有极强的相似性和替代性。中国完全可以自给自足，或者转由其他国家进口。



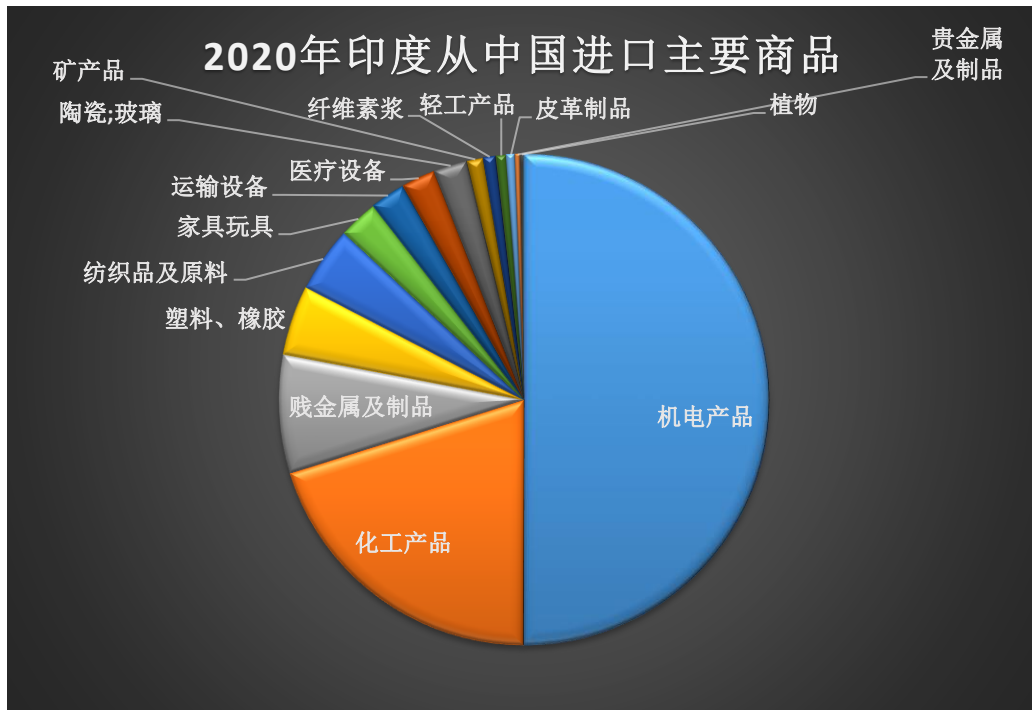


图 2：2020 年印度对华贸易主要产品
数据来源：Wind、方正中期研究院整理

变异疫情将在短时间冲击双边贸易的正常开展；中期来看由于印度生产线遭受破坏有利于提高印度对中国商品的需求，增加中国同质化商品的出口竞争力。

5、疫情对于印度 2021 年经济的中远期影响

国际货币基金组织在 4 月 6 日最新《世界经济展望》报告中预计印度经济 2021-2022 财年将增长 12.5%，这将是主要经济体中最高的增速。穆迪更是一度预计 2021 年印度 GDP 增速达 13.7%，但第二波疫情已经使穆迪下调预期至 12%。野村控股经济学家也将印度 2021 年的 GDP 预期从此前的 12.4% 下调至 11.5%，主要是考虑到限制措施的重新实施将抑制经济活动以及削弱市场和消费者情绪。

印度政府应对疫情的经济刺激政策一直以来都更倚重货币政策而非财政政策，目前印度的实际利率水平已经为负，财政货币政策空间十分有限。第二波疫情预示今年印度经济复苏之路绝不平坦，结构性瓶颈将继续阻碍印度未来几年经济潜力的释放。疫情能否迅速受控，对印度经济复苏十分关键。