

不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

【每周经济观察】

疫情防控再迎优化，出口延续下滑趋势

广州期货研究中心

2022年12月9日



➤ 一周行情回顾及政策点评：

12月5日-12月9日，防疫政策进一步优化以及政治局会议稳增长定调持续提振市场情绪，有色板块领涨，权益市场出现分化，债市宽幅震荡，10年期活跃券一度冲破2.95%，能化板块领跌，其中原油主力合约跌幅达14%。

防疫政策：“新十条”发布，疫情防控力度恢复至2020年三季度时期。新增数据自11月底明显回落，但传播范围持续扩大。高频数据显示广州、北京等超大城市人员流动重启，12月第一周地铁客运量、路面拥堵指数等恢复至11月初水平。

政治局会议：政治局会议首次提出“提振市场信心”，政策基调以稳增长为主，强调“积极财政政策要加力提效”及“稳健的货币政策精准有力”。

特别国债发行：12月9日，财政部决定发行2022年特别国债，3年期，7500亿元。此操作与2007年特别国债本月到期量7500亿元相对应，延续了财政部一直以来采取滚动发行的方式续作特别国债的行为，但本次续作发行的期限较短。

➤ 经济观察：

外需加速回落，出口增速跌幅进一步扩大：受外需加速回落及国内疫情影响，11月出口金额同比增速从前值得-0.3%持续下探至-8.7%，低于市场预期，成为2020年以来次低点。运价指数已跌至接近2020年水平，11月较年初下滑57%，传统的四季度出口旺季并未出现，外需收缩加速影响明显。对欧美出口增速跌幅至两位数且持续扩大，对东盟的出口增速亦高位回落。机电产品出口同比大幅下滑至-11%，制造相关同比增速由正转负。

工业生产景气度下滑及内需疲弱导致进口增速同比转负：受国内供需两弱及疫情影响，11月进口金额同比快速跌至-10.6%。对主要经济体进口金额均出现同比下滑，其中对东盟的进口增速由正转负。机电和高新技术产品进口同比跌幅迅速走阔，成品油进口增速下滑但仍有支撑。

主要大宗商品贸易情况：成品油出口增速继续上升，成品油出口数量及价格同比上升，原油进口数量及价格同比上升，价格环比下降。钢铁出口量同比上升、价格持平，出口金额同比下滑。粮食出口规模增幅较大，呈以量补价特征。

➤ 展望：

随着欧美主要经济体陷入衰退，外需回落持续，预计出口增速中短期内维持负增长，难言乐观。

➤ 风险提示：

疫情发展超预期；防控政策超预期；稳增长政策偏离预期；



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

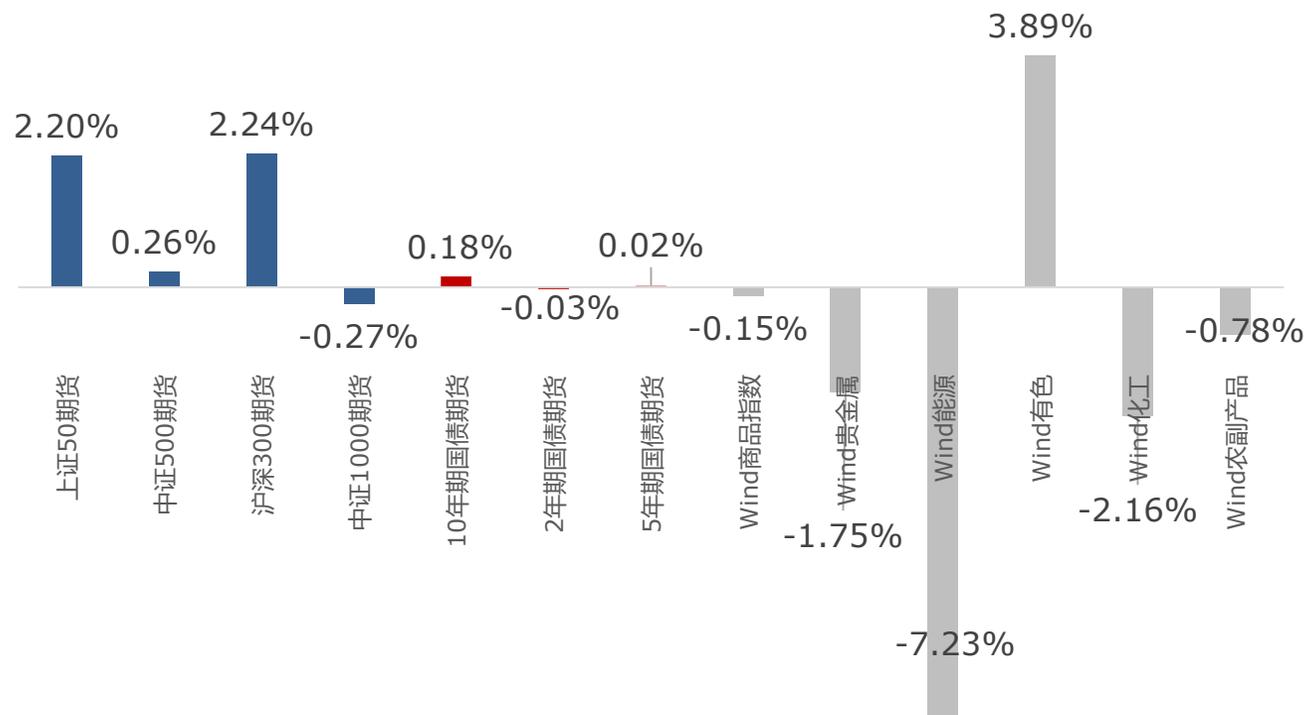


第一部分 一周行情回顾及政策点评

行情回顾：12月5日-12月9日，有色板块领跑，股指分化，能源领跌

过去一周，防疫政策进一步优化以及政治局会议稳增长定调持续提振市场情绪，有色板块领涨，权益市场出现分化，债市宽幅震荡，10年期活跃券一度冲破2.95%，能化板块领跌，其中原油主力合约跌幅达14%

一周涨跌幅



■ **疫情防控政策调整**：12月7日，联防联控机制发布“新十条”，对核酸检测、隔离方式、高风险区划分等问题进一步优化

■ **政治局会议召开**：12月6日，中共中央政治局召开会议，分析研究2023年经济工作，以稳增长为大方向，强调“积极财政政策要加力提效”及“稳健的货币政策精准有力”

■ **特别国债发行**：12月9日，财政部决定发行2022年特别国债，3年期，7500亿元

■ **欧美通胀及经济数据**：欧元区第三季度实际GDP同比降低至2.30%，与预期值相当；通胀数据即将公布，持续关注

- 12月7日，国务院联防联控发布“新十条”，在核酸检测方案和隔离方式均有较大放松，防控更加精准，医药保障逐步转变为以“个人防护”为主

“新十条”在核酸检测方案和隔离方式有较大的放松

	新十条主要内容
划分风险区域	按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区域 ，不得随意扩大到小区、社区和街道等区域。不得采取各种形式的临时封控。
核酸检测方案	进一步缩小核酸检测范围 ，减少频次。除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外， 不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。
隔离方式	感染者要科学分类收治， 具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离
封控要求	连续5天没有新增感染者的高风险区，要及时解封
医药保障	不得限制群众线上线下购买退热、止咳、抗病毒、治感冒等非处方药物
校园疫情防控	各地各校要坚决落实科学精准防控要求，没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动，校园内超市、食堂、体育场馆、图书馆等要正常开放

- 2020年7月将人员管控范围划定至楼栋、小区等最小单元的规定

- 2021年8月发布全员核酸检测组织管理工作的规定

- 2020年9月要求在车站、公交、地铁环节查验健康码

- 2022年9月以来推广“落地检”

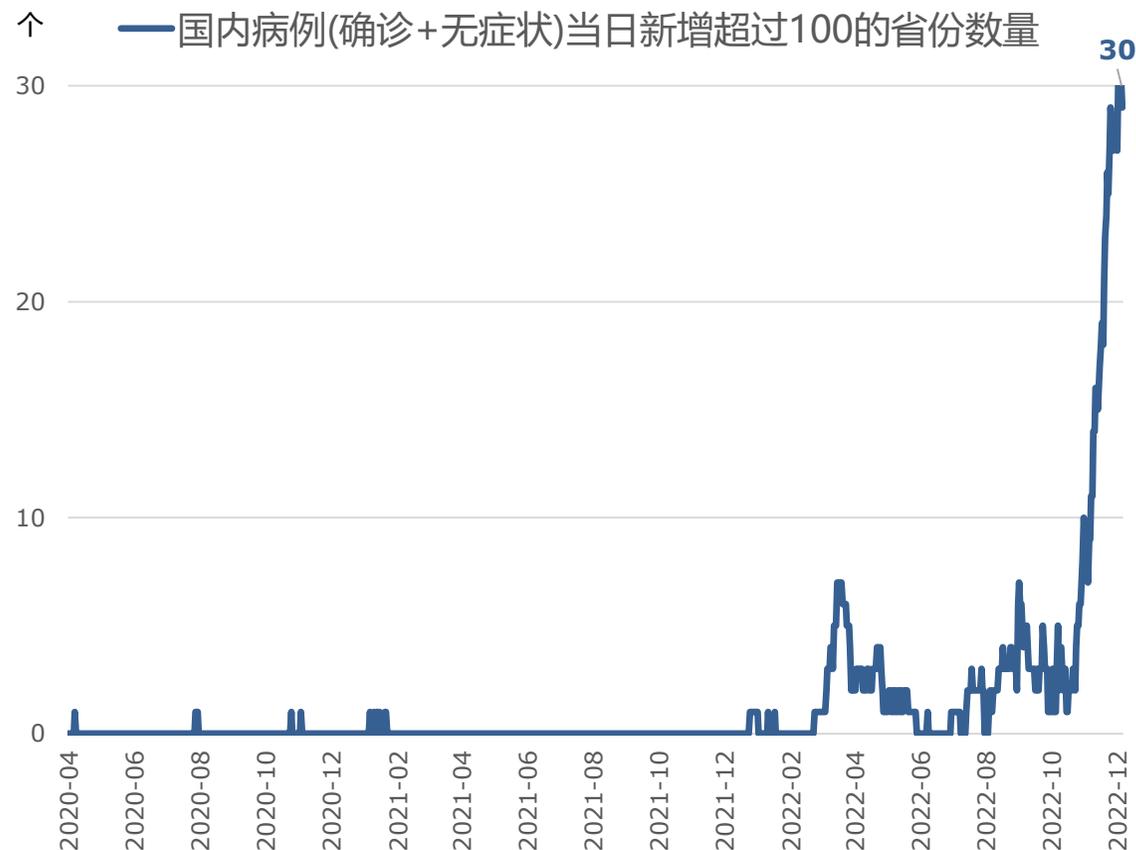
疫情防控政策：新增数据自11月底来明显缓和，但传播范围持续扩大

■ 12月以来国内疫情有所缓和，无症状病例新增人数明显下降但仍处高位，且传播范围仍继续走扩，日增超过100的省份数量持续提升至30个

12月以来国内新增数据大幅下降，但总量仍较高，接近今年4月份高峰值

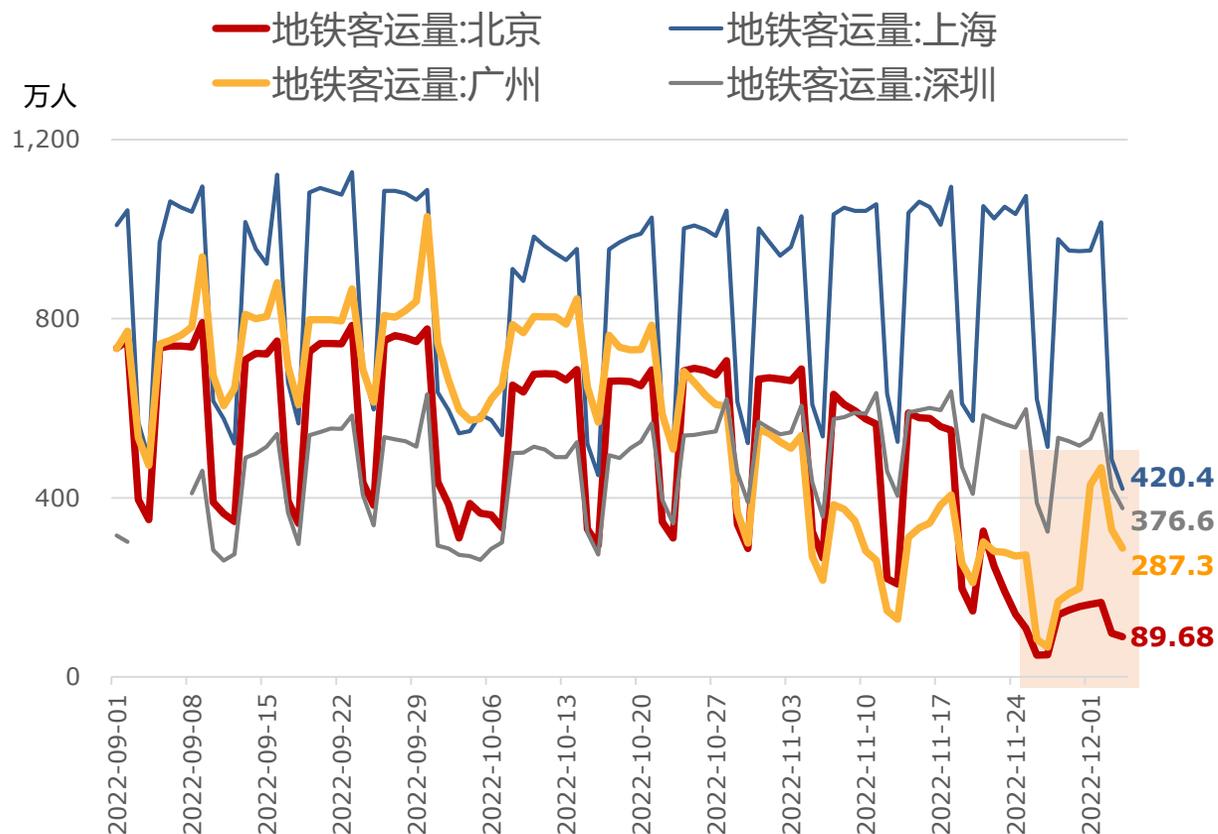


疫情覆盖面仍广，目前仍有超过一半的省份当日新增病例超100例

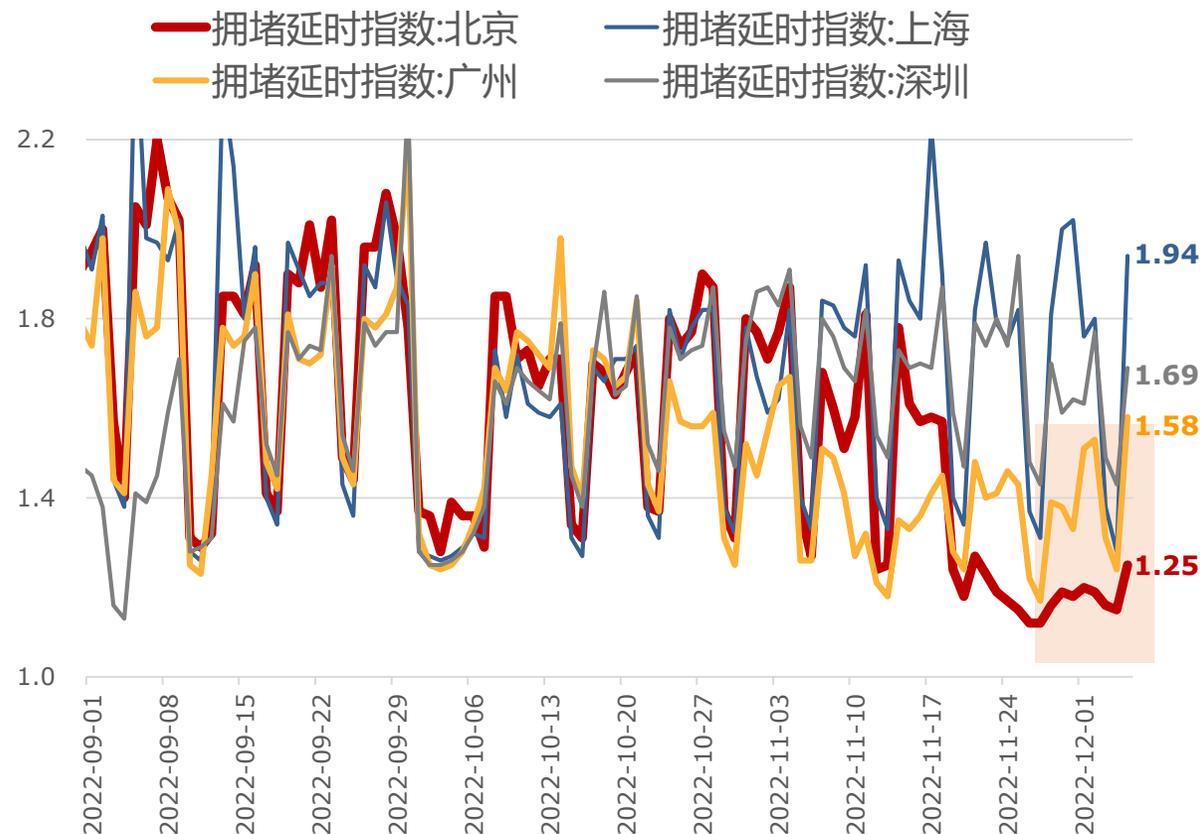


■ 10月以来，北京、广州受疫情影响，特别是11月封控区域散发，人员流动快速控制至低位，随着11月底防控政策优化调整，广州地铁客运量、路面拥堵情况率先恢复至11月初水平

10月广州、北京地铁客运量明显下降，11月底以来广州率先回升



12月初广州拥堵指数明显回升



政治局会议：12月会议强调稳增长、扩内需，提振市场信心

- 12月6日中央政治局召开会议，分析研究2023年经济工作，政策基调以“稳增长”为主，首次提出“提振市场信心”，预计财政货币政策合力促进稳增长，同时坚持发展和安全并举

相比7月政治局会议，12月更加注重经济增长、提振市场信心，同时守住风险底线，安全与发展并举

	2022年12月政治局会议	2022年7月政治局会议
政策思路	全面贯彻落实党的 二十大精神 ； 大力提振市场信心 ；有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转	要坚持 稳中求进 工作总基调；巩固经济回升向好趋势，着力 稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间
宏观政策	积极的财政政策要加力提效 稳健的货币政策要精准有力	财政货币政策要有效弥补社会需求不足，货币政策要保持流动性合理充裕
产业领域	产业政策要发展和安全并举 ；加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平	要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力 ，畅通交通物流，优化国内产业链布局

本次政治局会议以稳增长、扩内需为重点

- **落实二十大精神**：强调稳增长诉求，要求“产业政策要发展和安全并举”，“加快建设现代化产业体系”
- **提振市场信心**：在疫情持续影响下，市场信心进一步走弱，提振市场信心显得尤为重要，对内刺激投资需求，对外吸引更多外资
- **宏观政策发力**：财政政策方面，延续“积极”，强调“提效”，着力扩大内需；货币政策方面，延续“稳健”，强调“精准”，取消之前“保持流动性合理充裕”表述，结构性工具或成重点

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50093

