

2022年12月25日

## 元旦后可开始关注各地复工复产情况

宏观研究团队

——宏观周报

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

### ● 国内宏观政策：深入学习贯彻中央经济工作会议精神

本周（12月18日-12月25日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

**经济方面**，中央财办指出，2023年世界经济增速可能明显下滑，而我国经济有望总体回升，形成一个独立的向上运行轨迹。**国常会强调**，稳经济一揽子政策和接续措施仍有释放效应空间，特别是重大项目建设和设备更新改造，在当前和未来一段时间对扩投资带消费仍将发挥重要作用。

**疫情防控方面**，本周多地调整优化疫情防控措施，允许无症状和轻症做好防护上班，加速推进复工复产。多地发布优化疫情防控措施，包括取消、调整到岗率、跨区通勤、核酸检测和查验；无症状感染者和轻症干部职工正常到岗等。多省市推出复工复产助企纾困政策。本周全国发烧指数环比增长9.3%，较前值的292%大幅收窄；趋势上看，本轮疫情或已近乎完成达峰，元旦后需开始关注各地复工复产情况。目前人流、物流尚未恢复。

**物价方面**，国常会指出要继续抓好生活品保供稳价，保障防疫物资、用药需求。**基建及产业政策方面**，本周多省召开省委经济工作会议，学习贯彻中央经济工作会议精神，强调发挥重大项目的支撑作用、扩大内需、支持平台电商发展等。

**货币与财政政策方面**，央行提出，要综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持金融体系流动性合理充裕；加大对民营小微企业支持力度；引导金融机构支持房地产行业重组并购等。

**地产政策方面**，中央财办指出，供给端方面，2023年还将出台新举措，侧重研究解决改善房企资产负债状况等。需求端方面，要着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求，释放住房消费潜力。

**消费政策方面**，中央财办强调，针对住房、汽车、服务性消费等领域存在的一些限制性措施，要完善消费政策。

**贸易政策方面**，本周政策聚焦积极推动国际经贸往来。包括海关总署积极推进边境陆路口岸有序复开；中、美、欧完成《服务贸易国内规制参考文件》；部分省市积极赴海外招商拓市场等。

**金融政策方面**，主要包括深入推进股票发行注册制改革；推动企业境外上市制度改革落地实施；全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案；为恢复和扩大消费营造良好金融环境等。

### ● 海外宏观政策：日央行调整收益率曲线控制政策

本周海外宏观政策重点关注日本央行调整收益率曲线政策、欧央行表态维持50bp加息步幅、德国经济支持计划获批等。日本央行决定调整部分收益率曲线控制（YCC）政策，将长期利率波动幅度从原来的正负0.25%扩大至正负0.50%。此举被视为大规模宽松货币政策的转向。日本金融市场反应剧烈，当日10年期国债收益率上涨、期货价格暴跌，日元兑美元汇率飙升，股市大幅下跌。

● **风险提示**：国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

### 相关研究报告

《解构美国通胀高企之谜：静待核心服务价格回落——投资策略专题》  
-2022.12.19

《一切美好憧憬，从疫情达峰后开始——投资策略周报》-2022.12.18

《扩大内需战略：消费和制造业或将是重要抓手——投资策略点评》  
-2022.12.16

## 目 录

1、 国内宏观：深入学习贯彻中央经济工作会议精神.....	3
1.1、 经济增长：政策措施仍有释放效应空间.....	3
1.2、 疫情防控、疫苗研发相关政策：推进复工复产.....	3
1.3、 物价供应：猪肉短期或走低，做好生活品保供稳价.....	6
1.4、 基建投资及产业相关政策：发挥重大项目的支撑作用.....	6
1.5、 货币政策：保持岁末年初金融体系流动性合理充裕.....	7
1.6、 财政政策：做好新旧财政总会计制度衔接.....	8
1.7、 地产政策：侧重研究解决改善房企资产负债状况.....	8
1.8、 消费政策：完善住房、汽车、服务性消费政策.....	9
1.9、 贸易相关政策：积极推进边境陆路口岸有序复开.....	10
1.10、 金融及金融监管政策：提高金融服务实体经济质效.....	11
1.11、 就业、民企支持等政策：坚持就业优先导向.....	11
2、 海外宏观：日央行调整收益率曲线控制政策.....	12
3、 风险提示.....	13

## 图表目录

图 1： 全国发烧指数环比增长 9.3%.....	5
图 2： 华北、东北、华中“退烧”情况较好.....	5
图 3： 新冠百度指数集中在东南沿海城市.....	5
图 4： 华南、华中、华东等地药品供应仍较紧张.....	5
图 5： 31 省市达峰进度 99.7%.....	5
图 6： 31 省市达峰比例 96.8%.....	5
图 7： 居民生活和消费半径进一步下行.....	6
图 8： 公路货车日均通行量小幅回落.....	6
表 1： 2023 年我国经济有望总体回升.....	3
表 2： 各地稳步推动复工复产.....	4
表 3： 抓好生活品保供稳价.....	6
表 4： 多省部署 2023 年稳增长扩内需工作.....	7
表 5： 央行维持年末流动性合理充裕.....	8
表 6： 印发新财政总会计制度.....	8
表 7： 2023 年将出台地产供给端新举措.....	9
表 8： 各地加大文旅、冬季运动等消费券投放力度.....	10
表 9： 守住外防输入防线的同时便利国际经贸往来.....	10
表 10： 金融监管部门积极研究金融服务实体经济有关政策措施.....	11
表 11： 通过推动制造业、服务业高质量发展支持就业.....	11
表 12： 日央行调整大规模货币宽松政策.....	12
表 13： 2022 年 12 月第 4 周美股指数普遍下跌、欧洲上涨.....	12
表 14： 2022 年 12 月第 4 周海外天然气期货价格大幅下跌.....	13

## 1、国内宏观：深入学习贯彻中央经济工作会议精神

### 1.1、经济增长：政策措施仍有释放效应空间

12月18日，关于2023年经济的展望，中央财办有关负责同志表示，**2023年世界经济增速可能明显下滑，而我国经济有望总体回升，形成一个独立的向上运行轨迹。**一是优化疫情防控措施将给经济恢复带来重大积极影响，预计2023年上半年特别是二季度社会生产生活秩序会加快恢复，经济活力加速释放。二是存量政策和增量政策叠加发力。2022年已经出台实施的扩大有效需求、促进结构优化政策，该延续的延续，该优化的优化。2023年还要根据实际需要陆续出台新政策、新措施。三是基数效应。2022年经济增长低于预期，客观上造成经济基数相对较低，2023年只要经济恢复正常增长，基数效应将对经济数据形成一定支撑。

12月21日，李克强主持召开国务院常务会议，会议提出，稳经济一揽子政策和接续措施仍有释放效应空间，特别是重大项目建设和设备更新改造，在当前和未来一段时间对扩投资带消费仍将发挥重要作用。要狠抓政策落实。一是**对落实稳经济一揽子政策措施，抓好填平补齐，确保全面落地。**二是**推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的项目不得停工。**三是坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。结合实际促进服务消费有序恢复。落实支持刚性和改善性住房需求、保交楼和房企融资等16条金融政策。

表1：2023年我国经济有望总体回升

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.18	中央财办	学习贯彻落实中央经济工作会议精神	2023年世界经济增速可能明显下滑，而我国经济有望总体回升，形成一个独立的向上运行轨迹。一是优化疫情防控措施将给经济恢复带来重大积极影响；二是存量政策和增量政策叠加发力；三是基数效应。
12.21	国常会		部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础，保持运行在合理区间。确定加强重点商品保供稳价措施 保障群众生活需求。部署持续做好稳就业保民生工作 兜牢民生底线。

资料来源：中国政府网、新华社、开源证券研究所

### 1.2、疫情防控、疫苗研发相关政策：推进复工复产

本周，多地调整优化疫情防控措施，允许无症状和轻症做好防护上班，加速推进复工复产。浙江省、四川省、北京市、重庆、安徽等地发布优化疫情防控措施，包括取消、调整和优化到岗率、跨区通勤、核酸检测和查验；党政机关、企事业单位无症状感染者和轻症干部职工正常到岗等。山西等省市推出复工复产助企纾困政策，优化帮扶服务，为复工复产提供支持。

**表2：各地稳步推动复工复产**

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.18	浙江省	推动复工复产	无症状感染者可视情采取居家隔离等措施，确有需要，可在做好个人防护的前提下继续在岗。
12.18	交通运输部		精准实施疫情防控和保护措施，全面恢复道路客运服务，更好满足人民群众出行需要。各地交通运输主管部门要严格落实对旅客不再查验核酸检测阴性证明和健康码、不再开展“落地检”、不再进行信息登记等相关规定。
12.18	北京市	北京重点行业企业全面复工	已取消、调整和优化到岗率、跨区通勤、核酸检测和查验等 126 条政策措施。1) 取消到岗率和跨区流动限制，取消员工抵京“三天三检”要求，取消新十条要求外的复工复产场所核酸阴性证明查验；2) 位于地下密闭空间的酒吧、KTV、网吧、健身等场所恢复经营，恢复堂食，恢复各类宾馆酒店会议、培训、宴会（婚宴）的举办，恢复旅行社及在线旅游企业经营在京团队旅游、进出京跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。
12.19	重庆市卫健委	推动复工复产	倡导无症状不采样、不用药。全市各级党政机关、企事业单位无症状和轻症干部职工根据身体状况和岗位需要，做好个人防护可正常上班。
12.20	安徽芜湖	推动复工复产	为维护正常社会生产生活秩序，保障群众日常生活，全市各级党政群机关、各企事业单位无症状和轻微症状的干部职工根据身体状况，结合岗位需求程度，在做好个人防护前提下可上班从事相应工作。
12.20	甘肃省庆阳市	复工复产政策	延续失业保险、工伤保险，给与留工补助，培训补贴；加大创业担保贷款扶持力度，并由财政按规定给予贴息等。
12.22	外交部发言人毛宁		中方将根据疫情形势发展，不断优化便利跨境人员往来的各项安排。
12.23	浙江永康	复工复产政策	根据一季度工业销售产值对企业分级奖励；对总部企业给与租金补贴；用于新设基地的贷款给予贴息补助；加大工业企业月度升规支持力度；按实际投资额逐级予以奖励；批零住餐企业按销售额同比增长比例逐级予以奖励；支持开展大型展销促销活动；组织开展消费券发放活动等。
12.23	甘肃白银市	复工复产政策	减房租保运转；缓缴费保经营；缓缴费保民生；免费减税惠贷期；购车送油卡；发放电子消费券；农特产品大促销等。
12.23	山西省	复工复产政策	优化帮扶服务；发挥职能优势作用，为复工复产提供技术支撑；坚持包容审慎监管，为复工复产创造良好环境；严厉打击涉疫违法，为复工复产打造竞争秩序。
12.23	李克强	会见香港特别行政区行政长官李家超和澳门特别行政区行政长官贺一诚	表示随着疫情防控优化调整措施有序推进落实，有关方面要抓紧沟通协调，推动香港与内地人员往来逐步恢复正常。
12.23	四川省	推动复工复产	引导科学治疗和有序返岗。各级党政机关、企事业单位无症状感染者和轻症干部职工根据身体状况和岗位需要，做好个人防护可正常上班。
12.25	国家卫健委		<b>从即日起不再发布每日疫情信息，将由中国疾控中心发布相关疫情信息，供参考和研究使用。</b>

资料来源：人民日报、国家卫健委、第一财经等、开源证券研究所

### 本周疫情高频数据跟踪：

(1)分省市来看,2022年12月19日-24日当周,全国发烧指数环比增长9.3%、增速较前值的292%大幅收窄。其中,天津、四川、北京环比回落了56%、49%、48%,但浙江、福建、宁夏、海南仍保持高速扩散,分别环比增长81%、81%、76%、51%。

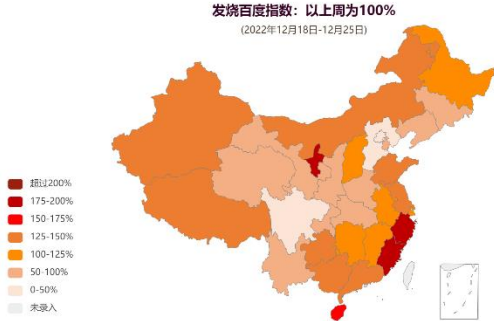
从城市来看,华北、东北、华中“退烧”情况较好,沿海地区仍较严峻,其中广东需关注南部区域性疫情;布洛芬指数表明华南、华中、华东等地区药品供应可能仍较紧张。

(2)从发烧搜索指数趋势来看,本轮疫情或已近乎完成达峰。31省市达峰进度99.7%、达峰比例96.8%,362个城市达峰进度99.1%、达峰比例为93%。达峰时点再加1-2周康复期,元旦后需开始关注各地复工复产情况。

(3)人流指标:12月19日至12月24日当周,全国十城地铁客运量进一步下探至1633.55万人次、较前值降低24%。居民生活和消费半径下行,指向以地产销售为代表的场景消费或进一步承压。

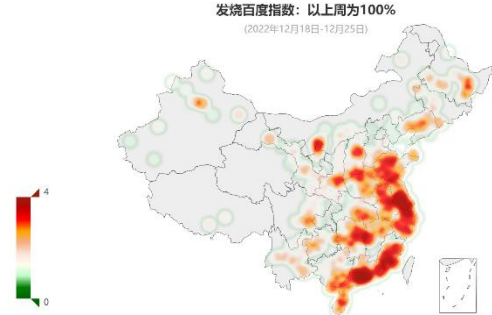
(4) 物流指标: 12月19日至12月24日当周, 公路货车日均通行量在连续修复两周后小幅回落至670.89万辆, 环比下滑6.3个百分点; 全国整车货运流量指数与此相似, 本周降至82.1、环比下滑6.3个百分点。

图1: 全国发烧指数环比增长9.3%



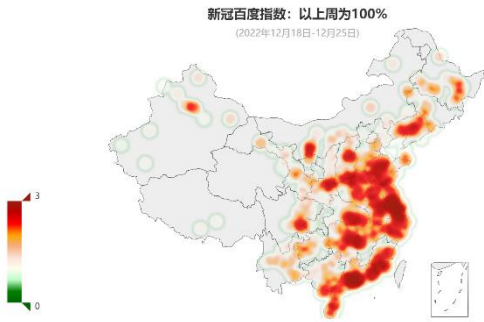
数据来源: 百度指数、开源证券研究所

图2: 华北、东北、华中“退烧”情况较好



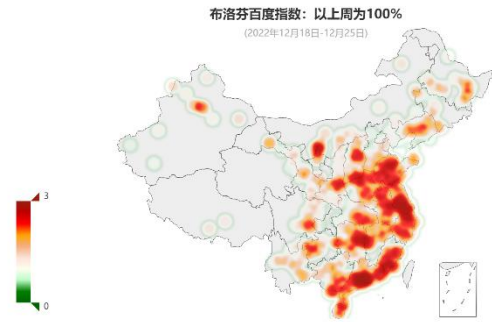
数据来源: 百度指数、开源证券研究所

图3: 新冠百度指数集中在东南沿海城市



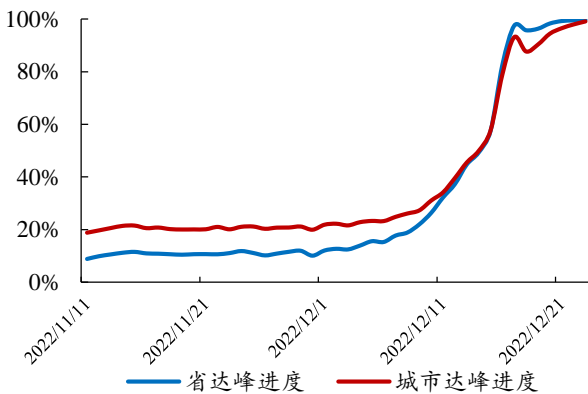
数据来源: 百度指数、开源证券研究所

图4: 华南、华中、华东等地药品供应仍较紧张



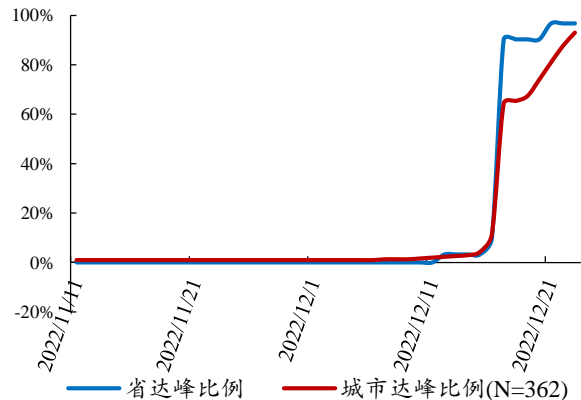
数据来源: 百度指数、开源证券研究所

图5: 31省市达峰进度99.7%

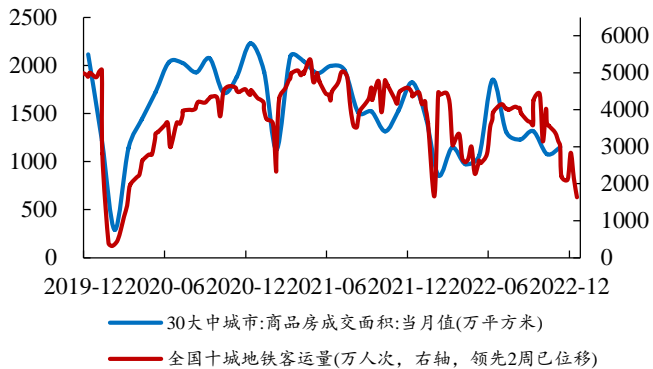


数据来源: Wind、开源证券研究所

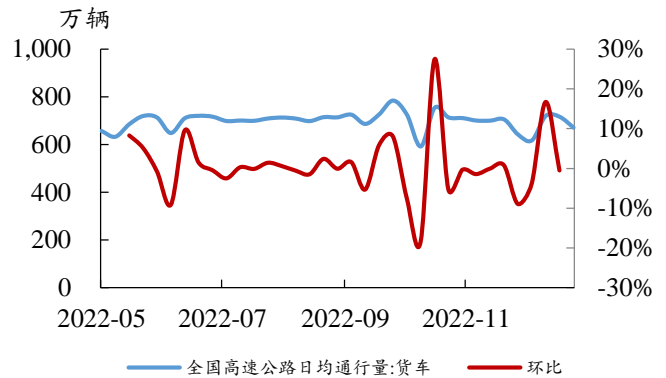
图6: 31省市达峰比例96.8%



数据来源: Wind、开源证券研究所

**图7：居民生活和消费半径进一步下行**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图8：公路货车日均通行量小幅回落**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.3、物价供应：猪肉短期或走低，做好生活品保供稳价

物价供应方面，本周国常会提出，要继续抓好生活品保供稳价。压实“米袋子”省长负责制、“菜篮子”市长负责制，确保双节生活品供应充足和物价平稳。切实保障群众防疫物资、用药需求。此外，发改委下调成品油价格、并预计短期猪价仍有走低可能。

**表3：抓好生活品保供稳价**

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.19	国家发改委	油价下调	自19日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低480元和460元。
12.19	国家发改委		目前生猪供应量充裕，而终端市场缺乏利好支撑，预计短期猪价仍有走低可能。
12.21	国常会		尽快解决有的地方物流“最后一公里”不畅问题。压实“米袋子”省长负责制、“菜篮子”市长负责制，确保双节生活品供应充足和物价平稳。切实保障群众防疫物资、用药需求，合理进口急需品。
12.21	国家发改委		研究做好生猪市场保供稳价工作，将继续紧盯市场供需和价格动态，必要时采取收储等储备调节措施，促进生猪市场长期健康发展。
12.22	国家发改 委、国家能 源局		做好2023年电力中长期合同签订履约工作。坚持电力中长期合同高比例签约。高耗能企业交易价格不受燃煤基准价上浮20%限制。积极探索推进中长期交易向日延伸，加快推动中长期交易连续运营。
12.23	国家电网董 事长辛保安		充分发挥电网平台枢纽作用，保障各类电源能并尽并、能发尽发，促进电力资源优化配置，做好需求侧管理。认真落实迎峰度冬供电保障措施，提前安排“两节”保电工作，确保电网安全运行和电力可靠供应。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

### 1.4、基建投资及产业相关政策：发挥重大项目的支撑作用

基建方面，本周多省召开省委经济工作会议，学习贯彻中央经济工作会议精神，强调发挥重大项目的支撑作用、扩大内需、支持平台电商发展等。此外，国务院颁布《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，初步

搭建我国数据基础制度体系。国资委强调推动中央企业经济运行实现质的有效提升和量的合理增长。中办、国办印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，支持职业教育重大建设和改革项目。将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等支持范围。

**表4：多省部署 2023 年稳增长扩内需工作**

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.19	浙江省	省委经济工作会议	要求“推动经济尽快回归稳进提质的正常轨道”，启动实施扩大有效投资“千项万亿”工程，掀起新一轮重大项目建设高潮。大力拓市场抢订单引外资。
12.19	国资委	国资委党委召开扩大会议	推动中央企业经济运行实现质的有效提升和量的合理增长。要把建设世界一流企业作为基础性、战略性、引领性重大任务，分类施策全面对标，进一步深化“四个专项行动”，大力弘扬企业家精神，加快向世界一流迈进。
12.19	广东省	十三届广东省委财经委员会召开第一次会议	树立“大抓项目、抓大项目”的工作导向，聚焦制造业当家、重大基础设施、社会民生、生态建设、城乡区域协调发展等领域，接续做好重大项目谋划、储备、建设工作。
12.19	河南省	河南省委经济工作会议	紧抓国家大力实施扩大内需战略机遇，挖掘内需潜力；坚持以贸促工、以工强贸、工贸联动，强化供需协同；积极引进知名电商企业，支持本土电商平台发展，壮大平台经济；统筹推进民航强枢增支、铁路拓展成网、公路加密提质、水运通江达海，提升枢纽能级。
12.19	国务院	《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》	<b>从数据产权、流通交易、收益分配、安全治理四个方面，初步搭建我国数据基础制度体系，提出 20 条政策举措。</b> 包括建立保障权益、合规使用的数据产权制度，建立合规高效、场内外结合的数据要素流通和交易制度，建立体现效率、促进公平的数据要素收益分配制度，建立安全可控、弹性包容的数据要素治理制度等。
12.20	北京市发改委		征集基础设施 REITs 试点储备项目，试点行业范围包括交通基础设施、能源基础设施、市政基础设施、生态环保基础设施、仓储物流基础设施、园区基础设施、新型基础设施、保障性租赁住房等。
12.21	中共中央、国务院办公厅	《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》	探索地方政府和社会力量支持职业教育发展投入新机制，吸引社会资本、产业资金投入，按照公益性原则，支持职业教育重大建设和改革项目。将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等支持范围。鼓励金融机构提供金融服务支持发展职业教育。
12.21	北京		北京拟面向民间资本推介 101 个项目、总投资 2093 亿元，项目总投资和拟引入社会资本额度达到近五年来最高水平。其中，科技创新及“高精尖”产业项目 30 个，总投资 1376.8 亿元。
12.23	习近平	中央农村工作会议	要稳慎推进农村宅基地制度改革试点，深化农村集体经营性建设用地入市试点，完善土地增值收益分配机制。要破除妨碍城乡要素平等交换、双向流动的体制壁垒，促进发展要素、各类服务更多下乡，率先在县域内破除城乡二元结构。

资料来源：中国政府网、中国经济时报等、开源证券研究所

### 1.5、货币政策：保持岁末年初金融体系流动性合理充裕

货币政策方面，央行召开会议传达学习中央经济工作会议精神，强调要高度重视做好岁末年初各项工作。会议提出，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持金融体系流动性合理充裕；加大对民营小微企业支持力度；引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状

况。支持平台企业发挥场景、数据和技术优势；持续推进债券市场高水平对外开放等。为保障年末流动性充裕，本周央行加大逆回购规模，公开市场净投放 7040 亿元。

**表5：央行维持年末流动性合理充裕**

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.21	央行	人民银行行长易纲主持召开会议	1、综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持金融体系流动性合理充裕。2、加大对民营企业支持力度，继续推进民营企业债券融资支持工具，支持民营企业合理债券融资需求。3、引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。支持平台企业发挥场景、数据和技术优势。4、持续推进债券市场高水平对外开放，落实好便利境外机构投资者投资中国债券市场举措。
12.19-23	央行		为维护年末流动性平稳，2022 年 12 月 23 日人民银行以利率招标方式开展了 2050 亿元 7 天期和 14 天期逆回购操作。12 月 19 日以来已通过 14 天逆回购操作提供跨年资金 3580 亿元。

资料来源：中国人民银行等、开源证券研究所

### 1.6、财政政策：做好新旧财政总会计制度衔接

财政政策方面，本周财政部引发新《财政总会计制度》。自 2023 年起施行。此外，财政部宣布中瑞审计准则与审计监管等效。

**表6：印发新财政总会计制度**

时间	机构/领导	主题	具体内容
12.21	财政部	印发《财政总会计制度》	自 2023 年 1 月 1 日起施行，财政部要求做好新旧制度衔接，2022 年年终结账采用按原制度办理年终转账和结账，按新制度记入新账的办法。
12.23	财政部		中瑞审计准则与审计监管等效。财政部表示，相关等效互评工作已经完成，瑞士审计准则及其认可的国际审计准则与中华人民共和国审计准则等效。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

### 1.7、地产政策：侧重研究解决改善房企资产负债状况

地产政策方面，本周中央财办解读中央经济工作会议提出，供给端方面，2022

**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\\_50541](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50541)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn