

【每周经济观察】

部分出行数据恢复至疫前水平，
弱社融弱出口存在结构性亮点

研究中心

2023年1月13日



要点：部分出行数据恢复至疫前水平，弱社融弱出口存在结构性亮点

- **一周行情回顾：**2023年第二个交易周，权益市场延续“开门红”行情，出现小幅反弹。债市交易演绎“利好出尽”行情，宽幅震荡。能化板块受原油带动出现大幅反弹。
- **疫后经济活动复苏情况跟踪**
 - ✓ **人流：**出行情况自12月中旬以来出现明显恢复。从道路拥挤情况看，一线城市中北京、广州已恢复至疫情前水平，上海恢复最慢，较2019年同期仍有10%差距，新一线及二线城市中，西安、成都、天津、武汉已分别超疫情前4-10%水平。地铁出行恢复相对缓慢，一线城市中北京、上海、广州仅恢复至19年同期6-7成水平，深圳恢复最快，已恢复至疫情前水平。新一线及二线城市中，成都恢复最快，已超疫情前20%水平，但也与地铁线路建设开通相关。
 - ✓ **物流：**铁路及公路货运去年12月中旬以来运力回落，而在1月第一周出现企稳回升。快递揽收投递量12月中旬出现回落，自12月第四周开始稳步回升，目前已恢复至接近12月高点水平。随着春节放假，物流出现季节性回落。
 - ✓ **春运：**2023年春运自1月7号开始，从前5天数据看，全国客运量较2021、2022年同期提升108%及43%，恢复至2019年同期九成水平。分出行方式看，公路、民航、铁路客运量较去年同期分别提升49%、32%、35%。
- **12月社融及进出口数据解读**
 - ✓ **新增社融表现不强，信贷增长结构性好转：**受企业、非银存款同比大幅减少和基数影响，12月M2同比回落至11.8%，M2-M1剪刀差走扩至8.1个百分点。12月新增社融1.31万亿元，同比少增1.05万亿，主要受政府和企业债券融资拖累，而人民币贷款成为主要贡献。信贷增长结构性好转，企业贷款和居民贷款继续分化，居民短期及中长期贷款同比均下滑，企业中长期贷款增长显著。
 - ✓ **外需加速回落，出口增速跌幅继续扩大：**受外需加速回落及国内病毒感染高峰影响，12月出口金额同比增速从前值的-8.9%继续下探至-9.9%，成为2021年以来最低点。运价指数已跌至低于2020年水平，12月较年初下滑63%，传统第四季度出口旺季并未出现，外需收缩加速影响明显。对英国和欧盟出口同比降幅进一步扩大，对其他国家出口的同比降幅有所收窄。
 - ✓ **疫情管控放开后进口同比增速出现环比回升：**12月进口金额同比从11月的-10.6%回升至-7.5%。对东盟进口同比增速进一步下滑，对其他主要经济体出现边际回暖但仍在负增长区间。
 - ✓ **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、价格下降，出口金额同比下滑。粮食出口规模同比下降，价格同比上升。
- **风险提示** 病毒传播超预期；稳增长政策不及预期；美联储货币政策节奏超预期

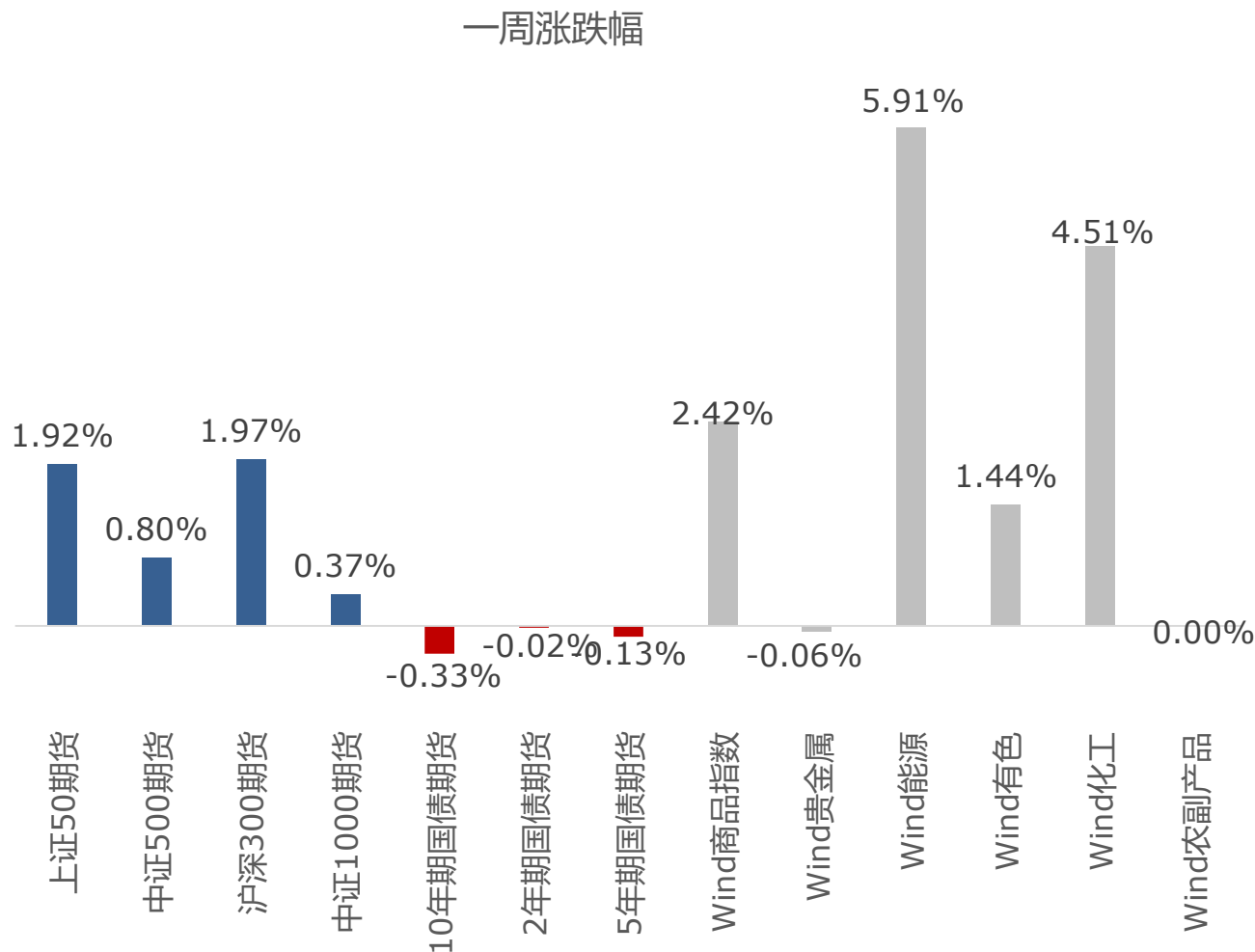
第一部分

一周行情回顾



行情回顾：1月9日-1月13日，权益市场延续“开门红”，能化板块领涨

- 2023年第二个交易周，权益市场延续“开门红”行情，出现小幅反弹。债市交易演绎“利好出尽”行情，宽幅震荡。能化板块受原油带动出现大幅反弹



- **增值税减免措施再加力**：1月9日晚，国家税务总局网站发布《财政部 税务总局关于明确增值税小规模纳税人减免增值税等政策的公告》，自2023年1月1日至2023年12月31日，对月销售额10万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税

- **首场主要银行信贷工作座谈会召开**：1月10日，人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会。会议提出，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流

- **美联储发布通胀数据显示通胀状况有所缓解**：美国时间1月12日，美国公布CPI数据，CPI同比增长6.5%，环比下降0.1%

第二部分

疫后经济活动复苏情况跟踪



一二线城市市内汽车出行恢复至疫前九成以上水平，部分城市已超疫前水平

- 随着新冠病毒传播的加速推进，出行情况自12月中旬以来出现明显恢复。从道路拥挤情况看，一线城市中，北京、广州已恢复至疫情前水平，上海恢复最慢，较2019年同期仍有10%差距，新一线及二线城市中，西安、成都、天津、武汉已分别超疫情前4-10%水平

拥堵延时指数显示路面交通方面一线城市中北京恢复最快，上海最慢，新一线/二线城市中，西安、天津、成都恢复最快

	拥堵延时指数过 去7天移动平均	与2022年同期 相比	与2021年同期 相比	与2019年同期 相比
北京	1.83	5%	9%	3%
上海	1.54	-5%	-9%	-10%
广州	1.63	-1%	-1%	3%
深圳	1.63	9%	5%	-1%
成都	1.75	0%	0%	6%
杭州	1.46	-7%	-5%	-7%
重庆	1.74	-3%	-6%	-2%
武汉	1.79	14%	14%	4%
南京	1.70	1%	-1%	0%

	拥堵延时指数过 去7天移动平均	与2022年同期 相比	与2021年同期 相比	与2019年同期 相比
郑州	1.66	15%	-5%	-4%
西安	1.91	67%	4%	10%
天津	1.63	22%	4%	8%
苏州	1.48	-2%	-3%	-4%
宁波	1.42	-5%	-6%	-11%
长沙	1.75	0%	3%	1%
青岛	1.56	-5%	-9%	-1%
大连	1.69	-8%	-1%	2%
无锡	1.46	-2%	-2%	-5%

一线城市地铁出行人流量仍仅恢复至疫前六至七成水平

- 地铁出行恢复相对缓慢，一线城市中北京、上海、广州仅恢复至19年同期6-7成水平，深圳恢复最快，已恢复至疫情前水平。新一线及二线城市中，成都恢复最快，已超疫情前20%水平，但也与地铁线路建设开通相关

地铁客运量方面，一线城市中深圳恢复最快，北京、上海恢复最慢，新一线/二线城市中，成都恢复最快

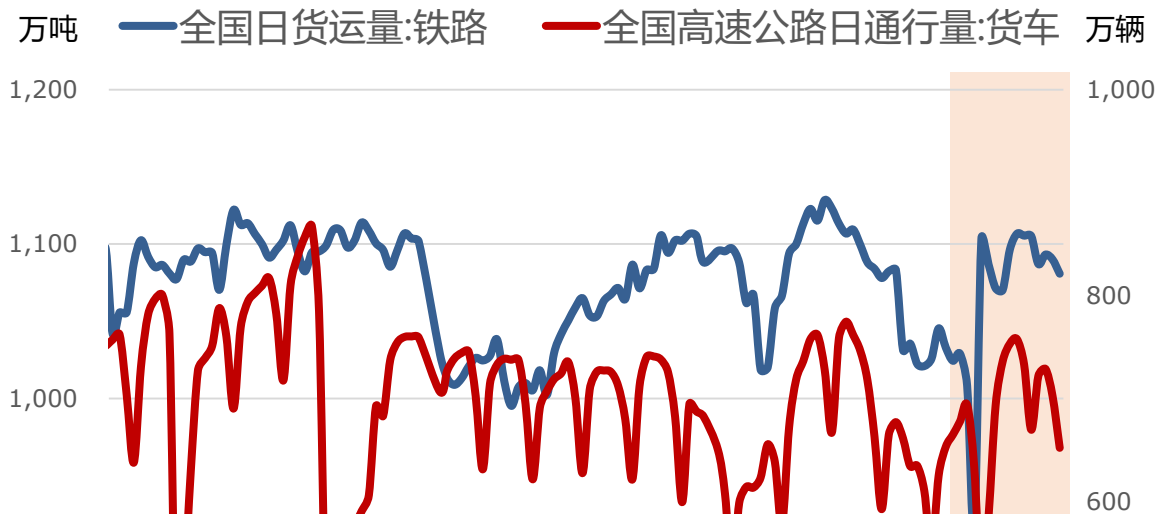
	地铁客运量过去7天移动平均	与2022年同期相比	与2021年同期相比	与2019年同期相比
北京	670	-22%	-7%	-37%
上海	717	-30%	-23%	-30%
广州	597	-28%	-26%	-30%
深圳	562	9%	-3%	6%
成都	472	-10%	7%	30%
武汉	247	-20%	-4%	11%
南京	178	-32%	-32%	-42%
西安	232		-7%	
郑州	85	78%	-40%	1%

	地铁客运量过去7天移动平均	与2022年同期相比	与2021年同期相比	与2019年同期相比
苏州	87	-25%	-14%	-3%
重庆	248	-19%	-11%	-1%
石家庄	24	-22%	513%	-8%
长沙	154	-2%	10%	157%
合肥	75	-17%	2%	83%
昆明	53	6%	-10%	-8%
厦门	43	-24%	11%	247%
南宁	69	-23%	-14%	14%
东莞	8	-16%	-21%	-41%

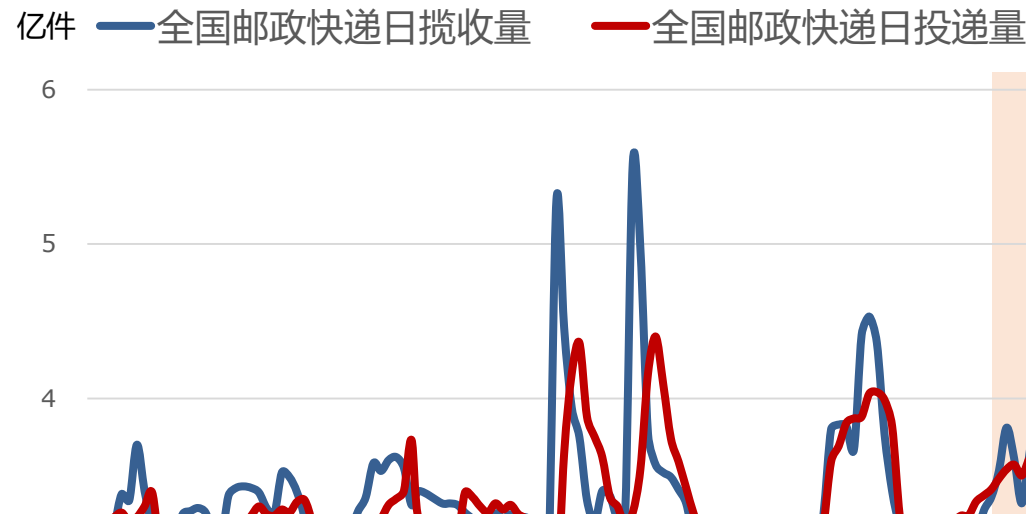
物流运力明显恢复，受春节放假影响开始回落

- 从物流行业看，铁路及公路货运去年12月中旬以来运力回落，而在1月第一周出现企稳回升。以邮政为代表的快递揽收投递量波动更为明显，12月中旬出现回落，自12月第四周开始稳步回升，目前已恢复至接近12月高点水平

铁路货运及公路货运量已基本恢复



邮政快递量自去年12月21日以来稳步回升



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_51499

