

分析师：杨畅

执业证书编号：S0740519090004

电话：021-20315708

Email: yangchang@r.qlzq.com.cn

投资要点

■ 现阶段对经济修复或存在三种不同感受：

第一，体感。结合自身对地铁、机场、景点等实体场景的观察，给出的感性认识。代表性的数据如地铁客运量，道路拥堵延时指数，重点机场国内航班实际执行量；

第二，心态。主观心态发生了变化，尤其是元旦以来，从中央到地方发布了相当数量的政策文件，释放了推动经济整体好转的政策意图；

第三，推算。体感与心态的修复偏短久期，经济基本面修复仍然要观察长久期的变化，特别是对经济修复斜率的判断，仍需落脚到数据推算验证上。包括生产端的工业复工指数、基建端的水泥价格指数与工程项目开复工率及劳务到位率，地产端的供需改善持续性，仍需观察。

■ 风险提示事件：政策变动风险。

相关报告

内容目录

1. 体感、心态与推算（经济修复的不同感受）	- 3 -
2. 风险提示	- 6 -

图表目录

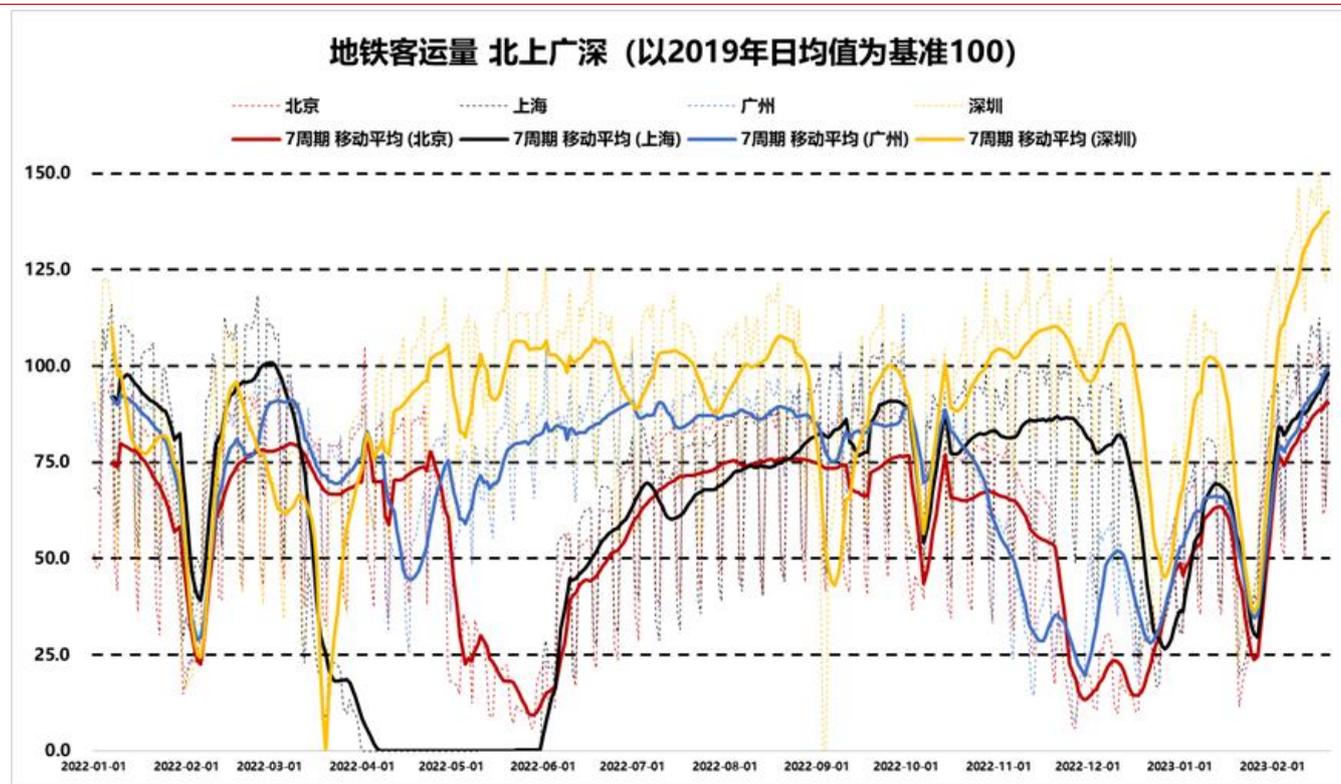
图表 1: 四个一线城市地铁客运量与拥堵延时指数.....	- 3 -
图表 2: 重点机场完整春运的国内航班实际执行量.....	- 4 -
图表 3: 2023 年元旦以来中央和国务院印发经济相关政策文件.....	- 5 -
图表 4: 各省市区发布的推动经济整体好转相关政策文件.....	- 5 -
图表 5: 工程项目开复工率及劳务到位率	- 6 -
图表 6: 地产销售相关高频指标.....	- 6 -

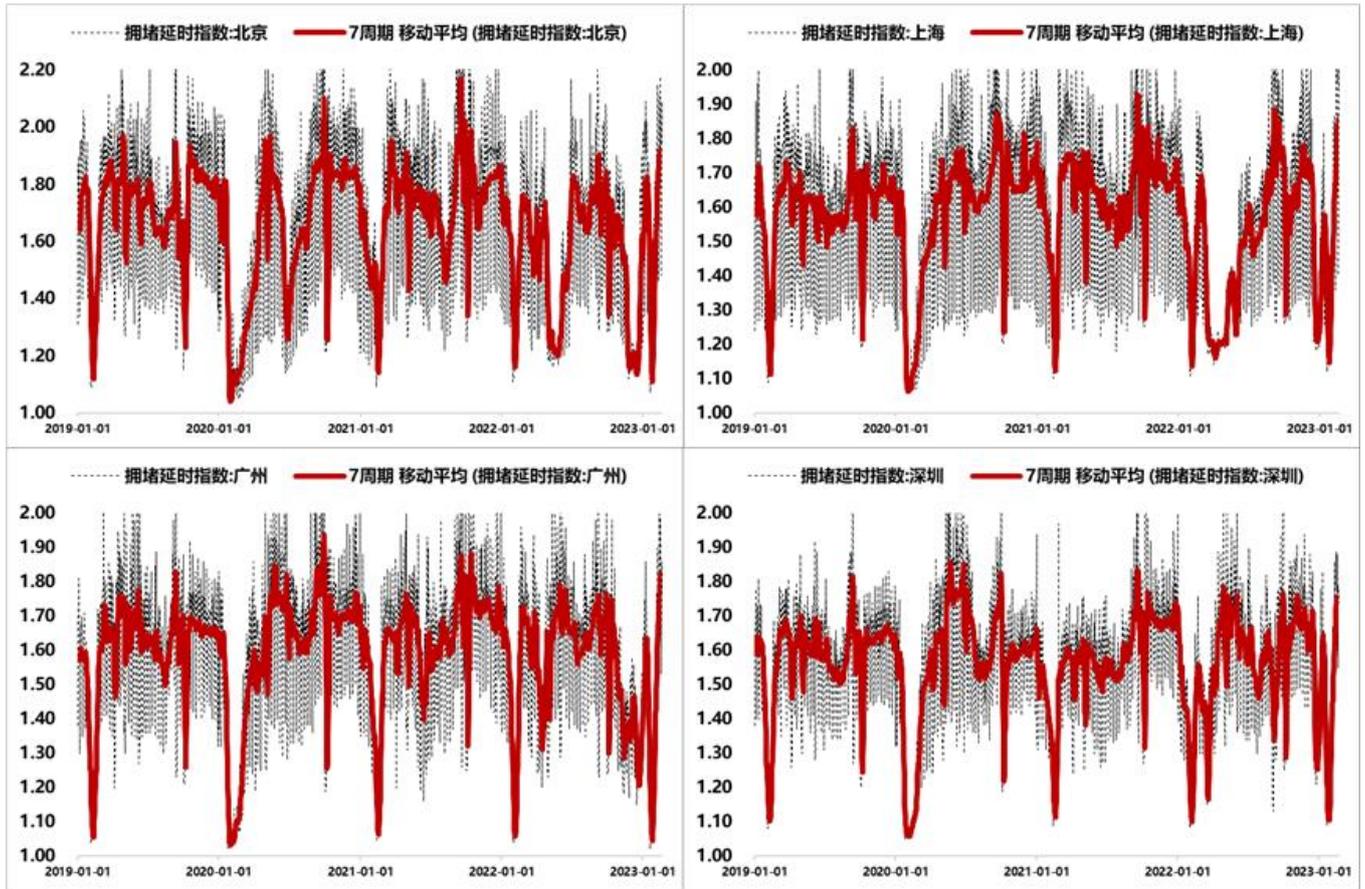
1. 体感、心态与推算（经济修复的不同感受）

自去年 12 月疫情防控措施优化调整以来，经济基本面的修复呈现出波动向上的特征，与之相对应的是，市场预期也呈现出明显波动。典型代表是春节前后，票房收入、旅游收入等服务消费跳动前后，对于经济基本面的修复预期也呈现出明显波动。近期预期又呈现出提升态势，但对于预期的提升，存在不同的感受路径，可以大致归结为三条：体感、心态与推算。

第一是体感，往往是结合自身对地铁、机场、景点等实体场景的观察，给出的感性认识，相关感受也得到了数据印证。例如四个一线城市的地铁客运量，开始逼近甚至超过 2019 年日均值的水平；包括道路拥堵延时指数也在节后呈现出了明显修复的态势。

图表 1：四个一线城市地铁客运量与拥堵延时指数

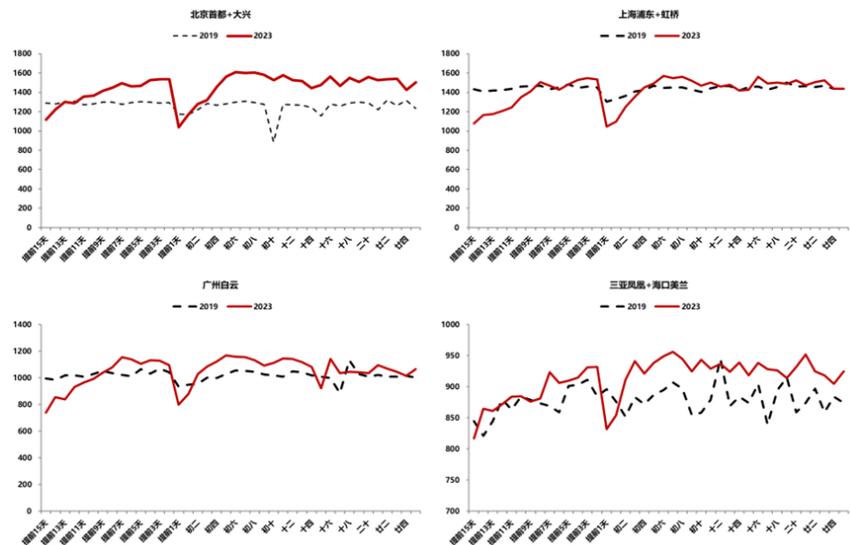




来源：WIND、中泰证券研究所

从重点机场国际航班实际执行量的高频数据来观察，在春节期间大幅度修复之后，节后的表现也呈现出了一定的韧性，北京、海南持续高于 2019 年同期的表现，上海和广州的表现也与 2019 年几乎持平。

图表 2：重点机场完整春运的国内航班实际执行量



来源：航班管家、中泰证券研究所

第二是心态，主观心态发生了变化，尤其是在 2023 年元旦以来，从中央到地方，发布了相当数量的政策文件，释放了推动经济整体好转的政策意图。其中代表性内容，例如《求是》杂志 2023 年第 4 期发表了《当前经济工作的几个重大问题》，强调 2023 年经济工作千头万绪，需要从战略全局出发，抓主要矛盾，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，抓住重大关键环节，纲举目张做好工作。根据梳理，自 2023 年元旦以来，中央及国务院相继印发了一系列推动经济发展的政策文件，既包括高质量发展，也包括区域经济规划、绿色生态发展，为经济整体好转营造了良好的政策氛围。另外自元旦以来，约 18 个省市区，相继发布了一系列政策文件，进一步明确了地方推动经济整体好转的积极性。

图表 3: 2023 年元旦以来中央和国务院印发经济相关政策文件

中央印发	
时间	文件名
2.6	中共中央国务院印发《质量强国建设纲要》
2.13	中共中央国务院关于做好二〇二三年全面推进乡村振兴重点工作的意见
2.15	中办国办印发《关于进一步加强财会监督工作的意见》
国务院印发	
1.18	国务院办公厅转发商务部科技部关于进一步鼓励外商投资设立研发中心若干措施的通知
1.19	国务院关于同意设立中国—印度尼西亚经贸创新发展示范园区的批复
1.19	国务院关于同意设立中国—菲律宾经贸创新发展示范园区的批复
2.2	国务院关于新时代洞庭湖生态经济区规划的批复
2.17	国务院办公厅关于深入推进跨部门综合监管的指导意见
2.21	国务院关于《长三角生态绿色一体化发展示范区国土空间总体规划（2021—2035年）》的批复

来源：中国共产党新闻网，国务院网站、中泰证券研究所

图表 4: 各省市区发布的推动经济整体好转相关政策文件

省/直辖市	文件名	发文字号	发布日期
山东	《山东省人民政府关于印发 2023 年“稳中向好、进中提质”政策清单（第二批）的通知》	鲁政发〔2023〕18 号	2022.12.31
湖北	《关于用好鄂州市试点推动经济恢复发展的若干政策举措》		2022.12.31
河南	《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》	豫政发〔2022〕41 号	2022.1.03
重庆	《重庆市稳经济政策包》	渝人社发〔2022〕20 号等	2022.1.03
浙江	《关于进一步提振市场信心 推动经济运行整体好转的若干政策（征求意见稿）》		2022.1.04
江苏	《关于推动经济运行率先整体好转的若干政策举措》	苏政规〔2023〕1 号	2022.1.16
云南	《2023 年推动经济运行整体好转政策举措》	云政发〔2023〕2 号	2022.1.18
黑龙江	《关于促进全省经济运行整体好转的若干政策举措》	黑政办发〔2023〕1 号	2022.1.19
江西	《关于进一步巩固提升经济向好态势的若干措施》		2022.1.19
内蒙古	《内蒙古自治区 2023 年坚持稳中求进推动产业高质量发展政策举措》	内政发〔2023〕3 号	2022.1.19
辽宁	《辽宁省进一步稳经济若干政策举措》	辽政发〔2023〕1 号	2022.1.20
上海	《上海市提振信心扩大需求稳增长促发展行动方案》	沪府发〔2023〕1 号	2022.1.20
甘肃	《促进经济恢复向好推动高质量发展若干政策举措》	甘政发〔2023〕12 号	2022.2.03
湖南	《关于打好经济恢复主动仗实现经济运行整体好转的若干政策举措》	湘政办发〔2023〕4 号	2022.2.05
山东	山东省人民政府印发关于促进经济加快恢复发展的若干政策举措暨 2023 年“稳中向好、进中提质”政策清单（第二批）的通知	鲁政发〔2023〕1 号	2022.2.05
贵州	《贵州省人民政府关于印发 2023 年一季度全省经济工作清单方案，开打“稳”的主动仗》	黔府办发〔2023〕4 号	2022.2.06
四川	《稳住经济大盘推动经济恢复向好若干政策举措》	川府发〔2023〕5 号	2022.2.07
广西	《关于进一步促进充分就业增强市场活力若干措施》	桂政办发〔2023〕10 号	2022.2.10

来源：各省市区网站、中泰证券研究所

第三是推算，体感与心态的修复偏短久期，经济基本面修复仍然要观察

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_52546

