

| 证 券 研 究 报 告 |

优化落地效果初显

——实体经济政策图谱2022年第48期

陈兴 博士

中泰宏观首席分析师

S0740521020001

研究助理：谢钰、刘雅丽

2022年12月10日

结论：优化落地效果初显

- 从中观高频数据看，12月经济开局平稳：一方面，终端需求好坏参半，35城地产销量增速降幅收窄，但乘用车批发和零售增速仍有回落；另一方面，工业生产边际改善，沿海电厂发电耗煤增速由负转正，钢厂钢材产量增速较上月震荡回升，汽车、钢铁、化工等主要行业开工率多数上行。
- 近日，疫情防控政策再迎优化调整。**首先**，政治局会议提出“优化疫情防控”以及“更好”统筹疫情防控和经济社会发展；**其次**，国务院联防联控机制发布多则优化落实防控的通知，包括科学精准划分风险区域、优化核酸检测和隔离方式等；**最后**，文旅部也明确表示旅游景区、娱乐场所等将不再要求提供核酸阴性证明、查验健康码以及开展落地检。在此背景下，**一方面**，人流、物流改善，主要城市地铁客流量和全国货运流量均有回升，国内航班架次数也有上行。**另一方面**，消费和生产也有修复，从需求端来看，12月上旬地产销售提速，电影票房收入及观影人次双双回升，工业品下游需求也有回暖，如涤纶POY库存天数明显下跌、建材成交量也有增长；从供给端来看，发电耗煤和钢材产量增速较上月均有回升。整体来看，疫情优化后短期效果较显著，社会生产生活秩序正在逐步恢复中。

各行业量价速览

收入	量	升	升	升						升		升			分化	降	升
	价			分化	升	升	降	降	升	分化	分化		升	升	分化		
行业	电力	客运	货运	煤炭	有色	原油	玻璃	水泥	钢铁	化工	机械	休闲服务	农副食品	纺服	乘用车	房地产	
	基础设施			生产制造									消费服务				

来源：WIND，中泰证券研究所

重要政策回顾

部门/会议	文件/主题	内容
中共中央政治局会议	分析研究2023年经济工作	会议指出明年要坚持稳字当头、稳中求进， 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。 积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。 要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。要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。要切实落实“两个毫不动摇”，增强我国社会主义现代化建设动力和活力。要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。
财政部	发行2022年特别国债	采取在全国银行间债券市场面向境内有关银行定向发行 ，央行将面向有关银行开展公开市场操作；本期国债为3年期固定利率附息债， 发行面值7500亿元 ，可以上市交易；发行日和起息日均为2022年12月12日。 本次特别国债是2007年12月11日定向发行的15年期特别国债（0700007）的到期续作。
国务院联防联控机制	发布关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知	一是科学精准划分风险区域。 按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区，不得随意扩大到小区、社区和街道（乡镇）等区域。 不得采取各种形式的临时封控。二是进一步优化核酸检测。 不按行政区域开展全员核酸检测，进一步缩小核酸检测范围、减少频次。根据防疫工作需要，可开展抗原检测。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。 重要机关、大型企业及一些特定场所可由属地自行确定防控措施。 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。三是优化调整隔离方式。 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，也可自愿选择集中隔离收治。 四是落实高风险区“快封快解”。 五是保障群众基本购药需求。 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。 六是加快推进老年人新冠病毒疫苗接种。 各地要坚持应接尽接原则，聚焦提高60-79岁人群接种率、加快提升80岁及以上人群接种率。 七是加强重点人群健康情况摸底及分类管理。八是保障社会正常运转和基本医疗服务。九是强化涉疫安全保障。十是进一步优化学校疫情防控工作。
国务院联防联控机制	印发多个疫情防控相关文件	先后印发《新冠病毒感染者居家治疗指南》、《新冠病毒抗原检测应用方案》等。其中提到：1） 居家治疗人员应当每天早、晚各进行1次体温测量和自我健康监测 ，如出现发热、咳嗽等症状，可进行对症处置或口服药治疗。2）所有人员均可以按照自主、自愿的原则，随时进行自我抗原检测。 居家老年人和养老机构老年人应当每周开展2次抗原检测 ，也可以随时自主进行抗原检测。其所在地级市/区县，要按要求频次免费为老年人发放抗原检测试剂。3） 对于出现发热、咳嗽等症状的居民，无论是否进行核酸或抗原检测，以及检测结果如何，如居民有就诊需求，均可自行前往医疗机构发热门诊（诊室）就诊。
国务院联防联控机制	召开新闻发布会并答记者问	卫健委医政司司长焦雅辉表示，1） 要以地市为单位，按照城市的人口规模，把方舱医院升级改造成为亚定点医院。 所谓亚定点医院，就是在方舱医院的基础上，使其具备一定的治疗功能，要按照其床位10%的比例来改造监护床位。2） 要求三级医院综合ICU要达到床位总数4%的比例。 此外，对于各个专科ICU，要按照综合ICU的标准来进行扩容改造和建设。再按照床位总数4%的比例改造可转换ICU床位，需要的时候，可以在24小时内迅速转换成重症ICU的资源，保证综合ICU和可转换ICU能够达到医院床位总数的8%。另外，还有一部分专科ICU床位作为重要补充。3）还需要医生和护士业务力量的准备。 按照现在床位比和床护比，再额外扩充20%到30%的医疗力量作为重症力量的补充。要求各地务必在12月底之前完成所有这些扩容和改造工作。 4） 所有医疗机构都要接诊阳性患者，不得以核酸结果来区分是否接诊 ，患者不用担心医院不接诊。5） 要求各地在优化调整疫情防控措施的过程中不能随意裁撤核酸采样点 ，还要保持现有的核酸采样点的布局和规范不变，而且 要维持稳定一段时间 ，来满足愿检尽检这部分人的核酸检测需求。
文旅部	发布新版新冠肺炎疫情防控工作指南	发布了新版旅游景区、旅行社、互联网上网服务营业场所、娱乐场所、剧院等演出场所、剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南， 除对导游上团前核验健康码外，相关指南均不再要求提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检。
澳门特区	发布调整入境人士的防疫措施的公告	取消入境人士的落地核酸检测、入境后的核酸检测和快速抗原检测措施。 经调整后对入境人士的防疫措施如下：1） 当天或过去5天内没有中国内地高风险地区旅居史之人士的入境措施： 由中国内地（除广东省珠海市外）直接来澳，于登机、登船时，须持采样日后 48小时内核酸检测阴性证明 ； 经广东省珠海市来澳 ，入境时须持采样日后 24小时内核酸检测阴性证明 。2） 由香港特别行政区、台湾地区和其他外国入境澳门 且 当天或过去5天内中国内地高风险地区旅居史之人士 ，解除医学观察的措施，由原先的3天澳门健康码为“红码”，改为3天“黄码”，并于最后1天进行核酸检测，结果为阴性后转为“绿码”。

消费服务

房地产：12月上旬35城地产销量增速降幅收窄，11月土地成交量跌价升。

乘用车：11月乘用车销量增速转负，本周半钢胎开工率上行。

纺服：11月子行业出口增速涨跌互现，柯桥纺织景气指数回升。

农副食品：本周肉蛋果降价、鲜菜涨价，预计12月CPI同比增速回升。

休闲服务：上周电影票房收入、人次双双回升，营业率仍不足五成。

生产制造

机械：11月挖掘机销量同比增速回升，挖机开工小时数下行。

化工：本周PTA产业链产品价格涨少跌多，涤纶POY库存去化。

钢铁：本周钢价升、毛利降，钢材产量增速回落，库存双双回补。

水泥：本周全国水泥均价延续回落，企业库容比续升。

玻璃：本周浮法玻璃均价续降，玻璃库存由补转去。

原油：本周原油均价下行，CRB指数回落，美元指数走低。

有色：本周金属价格普遍上行，铜、铝库存双双回落。

煤炭：本周煤炭价格均有回升，秦皇岛港煤炭库存去化。

基础设施

货运：11月港口吞吐量增速转正，本周货运流量指数低位回升。

客运：本周一线城市地铁客运量多有回升，航班执行架次国内、国际均升。

电力：12月前8天电厂耗煤同比增速转正，本周电厂煤炭库存去化。

房地产：12月上旬35城地产销量增速降幅收窄，11月土地成交量跌价升

指标

数据表现

解读

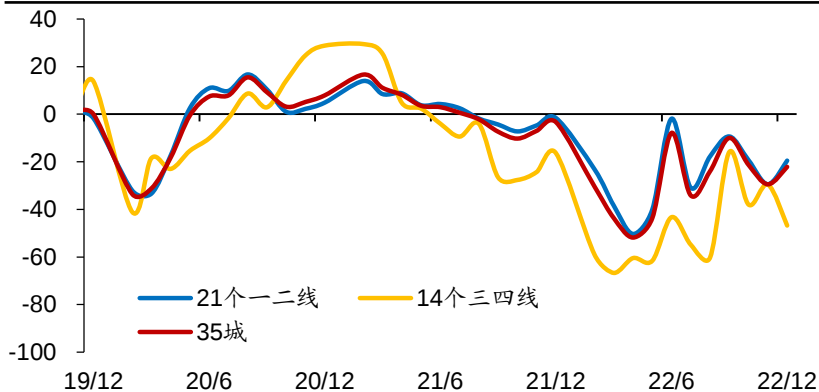
需求 12月上旬35城地产销量增速降幅收窄至-22.1%。

土地成交 11月百城土地成交面积同比增速回落，成交溢价率回升。

库存 上周十大城市商品房库销比降至58.3周。

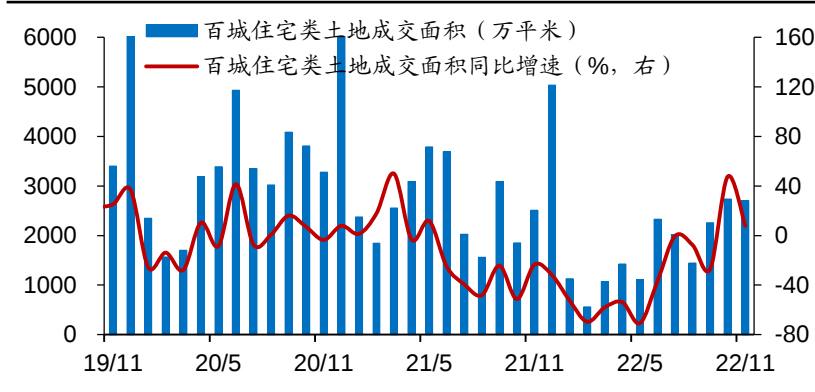
12月上旬35城地产销量增速降幅收窄，主要受一二线城市销量增速回升带动，三四线城市销量增速降幅仍有走扩，且跌幅接近五成。销售改善使得库存去化，上周十大城市商品房库销比下行，不过仍处2014年以来同期新高。11月土地市场成交量跌价升，百城土地成交面积同比增速回落，成交溢价率低位回升。

35城地产销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

百城土地成交面积及同比增速



来源：WIND，中泰证券研究所

乘用车：11月乘用车销量增速转负，本周半钢胎开工率上行

指标

数据表现

解读

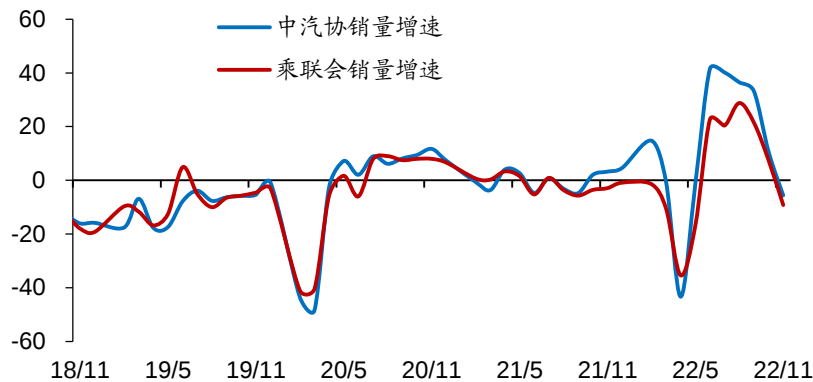
需求 11月中汽协、乘联会乘用车销量增速双双转负至-5.6%、-9.2%。

生产 本周半钢胎开工率升至66.1%。

库存 11月汽车经销商库存预警指数升至65.3%。

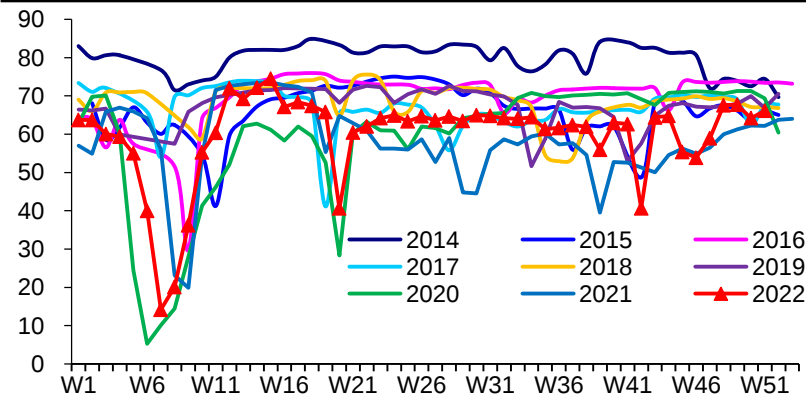
11月疫情点多面广，广东、重庆、河南、内蒙、北京等多个汽车消费大省疫情均较严重，封控对车市店端供给与消费购买均有冲击，11月中汽协、乘联会乘用车销量增速双双转负，乘用车零售市场自2008年以来首次出现“金九银十铜十一”的环比下降特征。生产边际好转，本周半钢胎开工率回升，处2014年以来同期低位，但要好于去年同期水平。

中汽协、乘联会乘用车销量同比增速 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所，21年为两年平均增速

历年各周半钢胎开工率 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

纺服：11月子行业出口增速涨跌互现，柯桥纺织景气指数回升

指标

数据表现

解读

价格

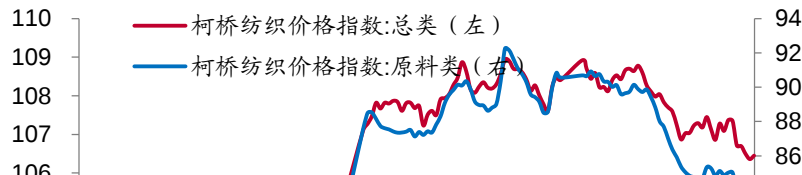
本周柯桥纺织价格指数上行，
328级棉花价格指数均值走低。

需求

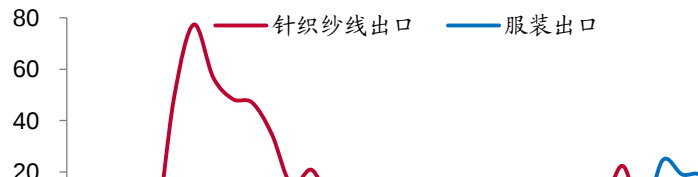
11月纺织服装子行业出口增速涨跌互现，
其中针织纱线出口增速降幅扩大至-14.9%，
服装出口增速降幅收窄至-14.9%。
11月柯桥纺织景气指数走高，
其中市场指数回升、生产指数回落。

在外需持续疲软的背景下，11月纺织服装子行业出口增速降幅涨跌互现，其中针织纱线出口增速降幅延续走扩，服装出口增速降幅收窄，不过均在低位。伴随着内需改善，11月柯桥纺织景气指数有所回升，其中市场指数反弹、生产指数延续下行。本周中国轻纺城成交量回升，但仍为2018年以来同期新低。从价格端来看，本周柯桥纺织价格指数有所回升，其中原料类价格指数略降，328级棉花价格指数均值延续走低。

柯桥纺织价格指数



纺织服装子行业出口同比增速 (%)



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_50110

