

总量研究

浓浓烟火气，最抚凡人心

——99座城市的拥堵现状研究

要点

1、全部样本城市交通拥堵指数皆已触底

在研究了北京、上海等99个城市的交通拥堵延时数据之后，我们体会到了入冬时街市从喧闹到静默的变迁，也惊喜于近半个月以来很多城市愈渐堵塞的转折。

我们的研究基于高德大数据的城市交通拥堵指数，研究窗口起始于19年1月1日，结束于23年1月12日（即昨日），涉及全国99个城市。在我们的样本城市中，既包括北京、上海、广州、深圳这4个一线城市，也包括天津、石家庄、太原、呼和浩特等31个二线城市，还包括64个其余能级的城市。此外，我们也计算了一线城市、二线城市、其余城市、全部城市各自数据的算数平均值，制作了相应能级的指数。

交通拥堵延时指数为实际旅行时间与畅通状态下旅行时间的比值，这个比值越大表示出行的延时越高。鉴于城市拥堵状况常受星期因素的影响，周期性噪声很容易遮掩住交通状况变化的真实趋势，因此我们对99个城市的原始数据均进行了Hodrick-Prescott滤波处理。

自22年10月中旬至昨日，全部样本城市指数的最低点出现于12月23日。一线城市和二线城市指数触底的时点略早，均为12月22日；其余城市相对晚一些，为12月25日。

在4个一线城市中，北京于12月13日触底，广州在8天后触底，而上海和深圳的触底日均为12月25日。全部99个城市皆已于去年12月31日前触底完毕，触底时间集中于12月21日-28日这8天之内。

2、全国总体恢复进度超100%

如果以各城市22年10月中旬以来的最低值作为交通拥堵恢复进程的起点值，以19年1月上旬均值作为目标值，那么全国的恢复进度已经达到了102.2%。（注：恢复进度=(当前值-起点值)/(目标值-起点值)。）

其中，一线、二线和其他城市的恢复进度分别为127.1%、109.9%和94.3%。我们的数据显示，交通指数的恢复进度与城市的能级之间具有较强的相关性，能级越高的城市恢复进度亦越靠前。

在一线城市中，最先触底的北京和广州亦率先恢复，1月12日的恢复进度分别达到了134.1%和132.1%。深圳和上海的进度略低于前两座城市，但也均超过了100%，分别达到了122.5%和101.1%。

在二线城市中，天津、西安、乌鲁木齐、大连、武汉、长沙、沈阳、南京、济南、长春、成都、青岛、石家庄、兰州、福州、海口、重庆这17座城市的恢复进度亦超过了100%，数量占全部31座二线城市的55%。

3、风险提示

不理性的预期引发市场快速波动。

作者

分析师：张旭

执业证书编号：S0930516010001

010-58452066

zhang_xu@ebscn.com

重要收益率走势图



资料来源：Wind，光大证券研究所

相关研报

一个稳定债券市场的信号——2022年12月15日利率债观察

为信贷“平反”——2022年12月12日利率债观察

如何终止负反馈？——2022年11月20日利率债观察

一次质量颇高的市场化创新——2022年11月16日利率债观察

融资市场触冰？——2022年11月10日利率债观察

地方债发行利率“变轨”——2022年11月9日利率债观察

浅言利率市场化改革——2022年10月20日利率债观察

信用稳，则DR可稳健上行——2022年10月12日利率债观察

“M2-社融”的背后——2022年9月8日利率债观察

资本金瓶颈与3000亿金融工具——2022年7月25日利率债观察

美国通胀的起因与控制——2022年7月13日利率债观察（2022-7-13）

1、浓浓烟火气，最抚凡人心

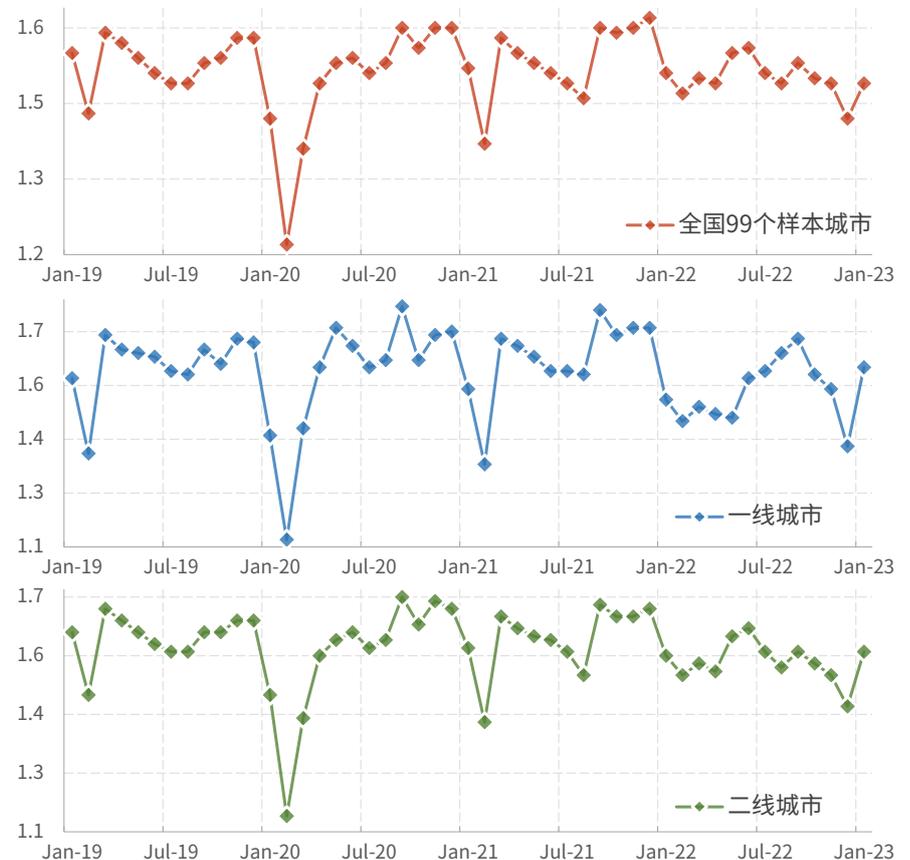
2022年，多发频发的新冠疫情和风高浪急的国际环境皆制约了全年经济的增长，入冬后民间的烟火气更是一度消逝了许多。少了人间烟火气，哪来日月星辰光？每一个老百姓对此自有体会，每一天的交通数据也默默地记载着百姓生活的喜忧。

在全面研究了北京、上海等99个城市的交通拥堵延时数据之后，我们体会到了入冬时街市从喧闹到静默的变迁，也惊喜于近半个月以来很多城市愈渐堵塞的转折。堵车本是件恼人的事情，但在当前却是个令人振奋的消息。这反映出烟火气又回来了，反映出居民消费和市场主体的经营正在恢复，反映出经济已开始整体好转。

2、全部样本城市交通拥堵指数皆已触底

我们的研究基于高德大数据的城市交通拥堵延时指数，研究窗口起始于19年1月1日，结束于23年1月12日（即昨日），涉及全国99个城市。在我们的样本城市中，既包括北京、上海、广州、深圳这4个一线城市，也包括天津、石家庄、太原、呼和浩特等31个二线城市，还包括64个其余能级的城市。此外，我们也计算了一线城市、二线城市、其余城市、全部城市各自数据的算数平均值，制作了相应能级的指数。

图表 1：交通拥堵延时指数（分能级，月均值，H-P 滤波）

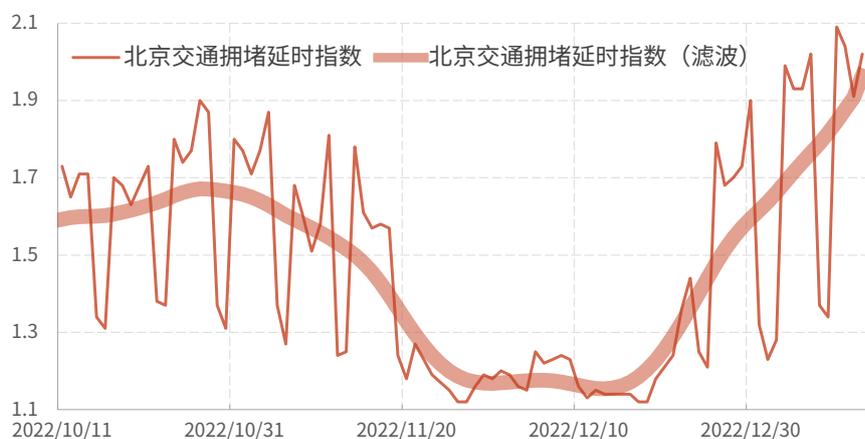


资料来源：Wind，光大证券研究所

截至日期：2023年1月12日

交通拥堵延时指数为实际旅行时间与畅通状态下旅行时间的比值,这个比值越大表示出行的延时越高。鉴于城市拥堵状况常受星期因素的影响,周期性噪声很容易遮掩住交通状况变化的真实趋势,因此我们对 99 个城市的原始数据均进行了 Hodrick-Prescott 滤波处理。

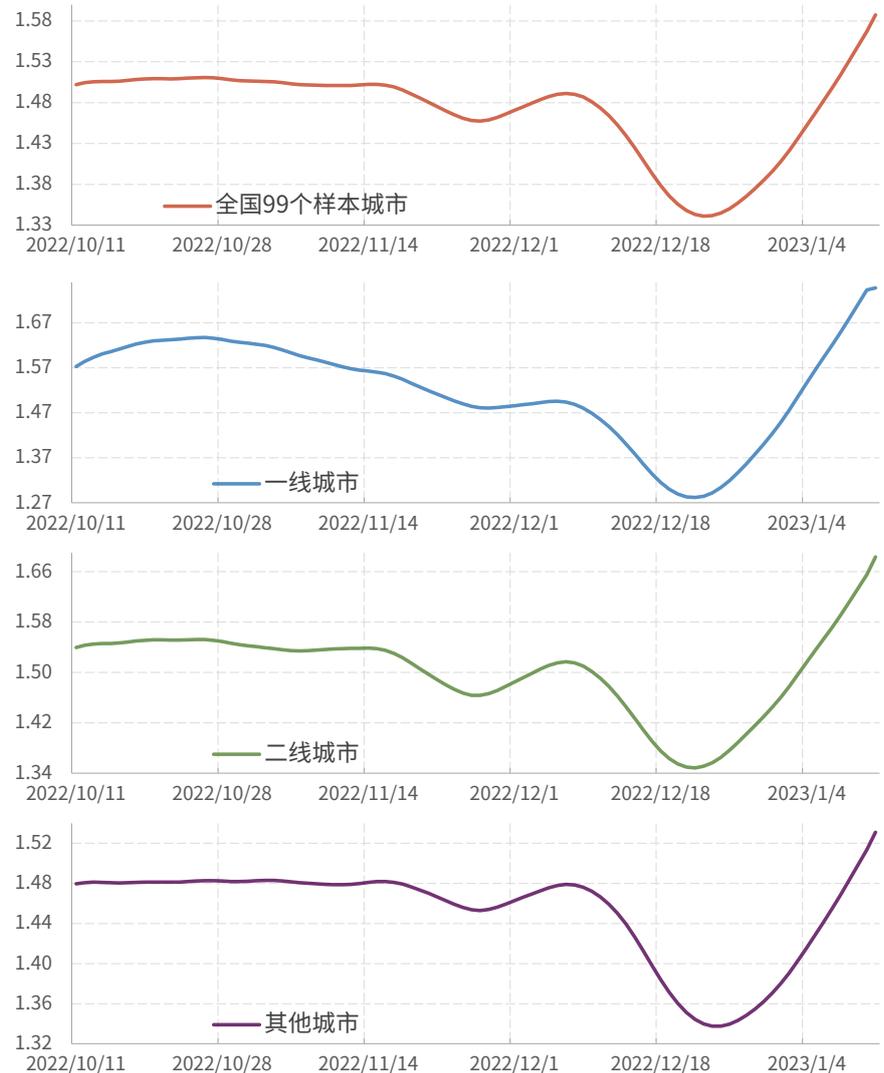
图表 2: 北京交通拥堵延时指数及其 H-P 滤波值



资料来源: Wind, 光大证券研究所

截止日期: 2023 年 1 月 12 日

自 22 年 10 月中旬至昨日,全部样本城市指数的最低点出现于 12 月 23 日。一线城市和二线城市指数触底的时点略早,均为 12 月 22 日;其余城市相对晚一些,为 12 月 25 日。

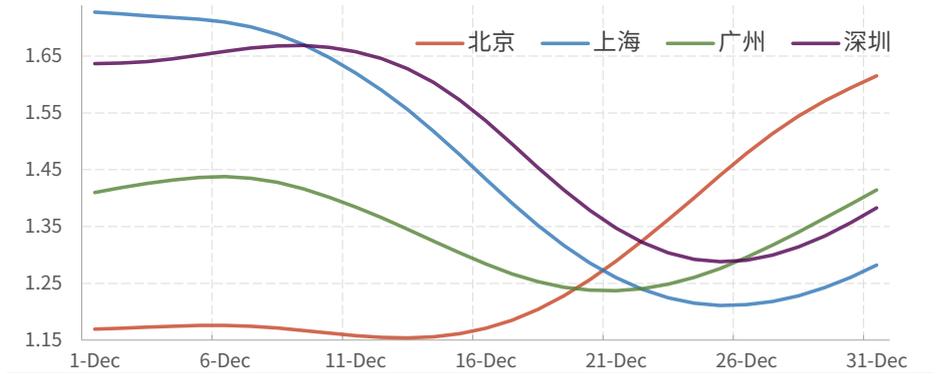
图表 3：交通拥堵延时指数（分能级，日度数据，H-P 滤波）


资料来源：Wind，光大证券研究所

截止日期：2023年1月12日

在 4 个一线城市中，北京于 12 月 13 日触底，广州在 8 天后触底，而上海和深圳的触底日均为 12 月 25 日。在 31 个二线城市中，有 12 个城市触底时间出现在 12 月 3 日（含）之前，19 个城市出现在 12 月 15 日（含）之后。其中，呼和浩特、银川、郑州、乌鲁木齐、合肥、西宁触底时间较早，皆在 10 月份；杭州、贵阳、宁波、海口、厦门触底的时间略晚，在 12 月 25 日-28 日之间。全部 99 个城市皆已于去年 12 月 31 日前触底完毕，触底时间集中于 12 月 21 日-28 日这 8 天之内。

图表 4：四个一线城市的交通拥堵延时指数（日度数据，H-P 滤波值）



资料来源：Wind，光大证券研究所

截止日期：2022 年 12 月 31 日

图表 5：10 月中下旬至 12 月下旬拥堵指数触底的城市数



资料来源：Wind，光大证券研究所

制图日期：2023 年 1 月 13 日

3、全国总体恢复进度超 100%

没有哪个冬天不可逾越，没有哪个春天不会到来。在拥堵指数陆续触底之后，很多城市已经迎来了交通的明显恢复，显示出本轮冲击对很多人的影响大抵“高崖残雪已无多”。

如果以各城市 22 年 10 月中旬以来的最低值至作为交通拥堵恢复进程的起点值，以 19 年 1 月上旬均值作为目标值，那么全国的恢复进度已经达到了 102.2%。

(注：恢复进度=(当前值-起点值)/(目标值-起点值)。

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_51276



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>