



汪涛：春节经济活动乍暖还寒 同比明显反弹



文/意见领袖专栏作家 汪涛



疫情期间的超额储蓄可能得以释放，服务业（特别是中小企业活动）的复苏有助于支持就业和家庭收入，两者均有助于支撑消费进一步复苏。

春节假期前后的高频数据有何亮点？

春节经济活动乍暖还寒：同比明显反弹，但仍弱于疫情前

春节假期前后的高频数据显示经济活动较 2022 年同期大幅好转，不过部分指标仍远低于 2019 年疫情之前的水平。中国已取消了大部分防疫

限制、且新冠疫情感染可能已达峰回落，受此影响，1月初经济活动（尤其是消费和服务）较上月疲态大幅改善。

2023年春节假期期间，人口流动、出境旅游和国内旅游收入较2022年同期大幅反弹，但仍远低于2019年疫情前的水平。这与我们在春节前的把脉调查结果一致。随着被抑制的需求释放，春节假期期间电影票房创下有史以来的第二高水平。

另一方面，1月房地产销售、整车货运流量指数和汽车销售走弱，后者部分是由于汽车购置税减免到期和春节假期扰动的影响。

春运旅客发送量同比大幅反弹，但仍远低于2019年水平。随着防疫限制取消，感染病例快速回落，今年春运旅客发送量较2022年大幅反弹，春运前22天(2023年1月7日至1月28日)的旅客发送量同比增长56% (较2022年1月18日至2月8日)，但仍仅为2019年疫情前水平的53%。

春节假期期间，30个主要城市的房地产销售由于假期等因素影响同比大幅下降79%，为2019年水平的34%。春节假期期间的房地产销售量通常很低，因此无法准确代表实际的市场情况。不过，过去三周的房地产销售依旧低迷，较去年春节同期下降24%。另一方面，春节假期期间整车货运流量指数同比走弱，较2022年同期下降26%，而过去三周均值也较去年春节同期下降16%。

今年春节时点较早扰动1月经济活动指标。与往年一样，大部分1~2

月的实体经济活动数据将在 3 月合并发布。1 月发布的经济数据比较有限，且今年春节时点早于 2022 年，这也会给数据带来一些扰动。由于大多数城市感染病例可能已在 12 月底或 1 月初达峰，瑞银中国经济活动指数（同比）在 1 月前 10 天大幅反弹。不过随着春节临近和假期因素扰动，瑞银中国经济活动指数（同比）在 1 月中下旬大幅走弱。

1 月前 4 周，30 个主要城市的房地产销售同比下降 40%。18 大城市的地铁客运量同比跌幅从 46% 收窄至 23%，而百城交通拥堵指数也从之前同比下降 13% 收窄至同比下降 6%。然而，整车货运流量指数同比跌幅从 33% 扩大至 42%，主要由于今年春节时点更早。

受春节假期因素和汽车购置税减免政策到期影响，1 月前 15 天汽车销售同比大幅下跌，从 12 月的同比增长 15% 转为同比下降 21%，汽车批发销售也从同比下降 4% 进一步走弱至同比下降 20%。

经济重启将带动经济活动和消费反弹。我们预计经济活动将在本轮疫情感染结束后复苏并反弹，可能在春节之后，尤其从 2023 年二季度开始大幅反弹。疫情期间的超额储蓄可能得以释放，服务业（特别是中小企业

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_51809

