

## 国内疫情冲击暂时加大，交通出行有所回落

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

在 12 月 7 号防疫政策进一步优化后，我国交通出行一度有所恢复，但由于疫情快速扩散，上周我国交通出行再次回落。12 月 18 号至 24 号当周，国内执行航班数、全国高速公路货车通行量、全国铁路货运量分别周环比减少 23%，12%、4.8%。上周多数城市的地铁客运量周环比有所减少，仅少数城市有所增加。当前疫情扩散速度超出预期，对经济的短期冲击程度也超出预期；当然，这也意味着冲击持续时间比预期更短。



### 摘要：

在 12 月 7 号防疫政策进一步优化后，我国交通出行一度有所恢复，但由于疫情快速扩散，上周我国交通出行再次回落。12 月 7 号我国发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，进一步放宽疫情管控。这使得 12 月 11 号至 17 号当周我国交通出行有所恢复，国内执行航班数较此前低位水平增长 2-3 倍，全国高速公路货车日通行量、铁路货运量亦有所回升。不过，上周国内疫情快速扩散，对交通出行的抑制程度显著加大。12 月 18 号至 24 号当周，国内执行航班数、全国高速公路货车通行量、全国铁路货运量分别周环比减少 23%，12%、4.8%；国内电影观影的恢复进程也被打断，本周五和周六的观影人次均少于上周同期。从主要城市的地铁客运量来看，上周多数城市的地铁客运量周环比有所减少，仅少数城市有所增加。

### 宏观研究团队

研究员：  
刘道钰  
021-80401723  
liudaoyu@citicsf.com  
从业资格号：F3061482  
投资咨询号：Z0016422

当前疫情扩散速度超出预期，对经济的短期冲击程度也超出预期；当然，这也意味着冲击持续时间比预期更短。当前疫情扩散速度超出预期，这对居民的出行意愿构成显著抑制，对经济的短期冲击也超出预期。考虑到感染新冠康复之后 3-6 个月内再次感染的概率较小，在多数民众感染之后，疫情对居民出行和经济活动的抑制将显著减少。疫情扩散速度超出预期意味着感染波峰会在更短的时间内过去，也就是说疫情冲击持续时间比预期更短。

风险提示：病毒变异导致疫情严重程度超预期，海外经济下滑超预期

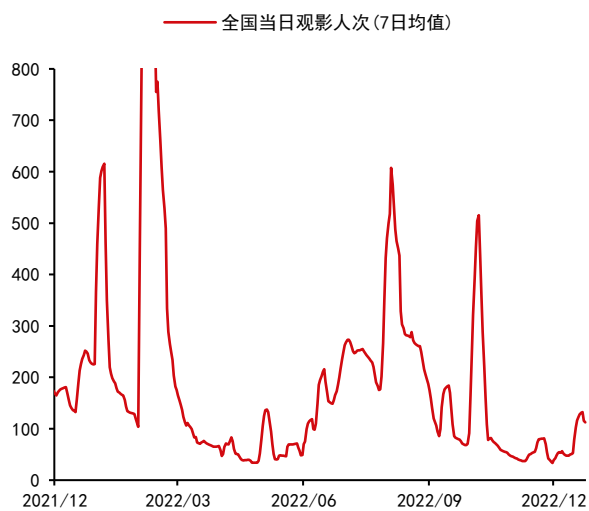
## 一、国内疫情冲击暂时加大，交通出行有所回落

在 12 月 7 号防疫政策进一步优化后，我国交通出行一度有所恢复，但由于疫情快速扩散，上周我国交通出行再次回落。12 月 7 号我国发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，进一步放宽疫情管控。这使得 12 月 11 号至 17 号当周我国交通出行有所恢复，国内执行航班数较此前低位水平增长 2-3 倍，全国高速公路货车日通行量、铁路货运量亦有所回升。不过，上周国内疫情快速扩散，对交通出行的抑制程度显著加大。12 月 18 号至 24 号当周，国内执行航班数、全国高速公路货车通行量、全国铁路货运量分别周环比减少 23%，12%、4.8%；国内电影观影的恢复进程也被打断，本周五和周六的观影人次均少于上周同期。从主要城市的地铁客运量来看，上周多数城市的地铁客运量周环比有所减少，仅少数城市有所增加。

**当前疫情扩散速度超出预期，对经济的短期冲击程度也超出预期；当然，这也意味着冲击持续时间比预期更短。**当前疫情扩散速度超出预期，这对居民的出行意愿构成显著抑制，对经济的短期冲击也超出预期。考虑到感染新冠康复之后 3-6 个月内再次感染的概率较小，在多数民众感染之后，疫情对居民出行和经济活动的抑制将显著减少。疫情扩散速度超出预期意味着感染波峰会在更短的时间内过去，也就是说疫情冲击持续时间比预期更短。

图表：国内每日执行航班数量(架次)

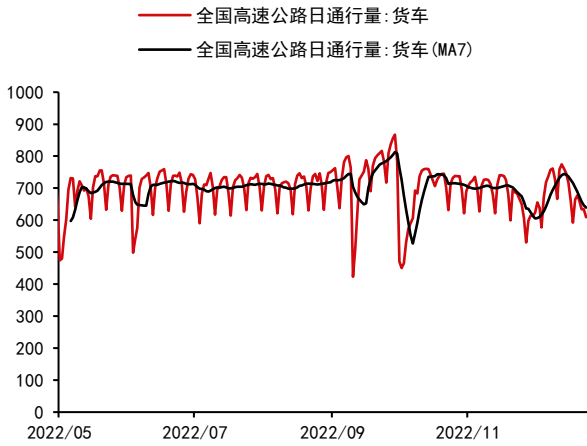
图表：全国当日观影人次(7日均值, 万人次)



资料来源：Wind 中信期货研究所

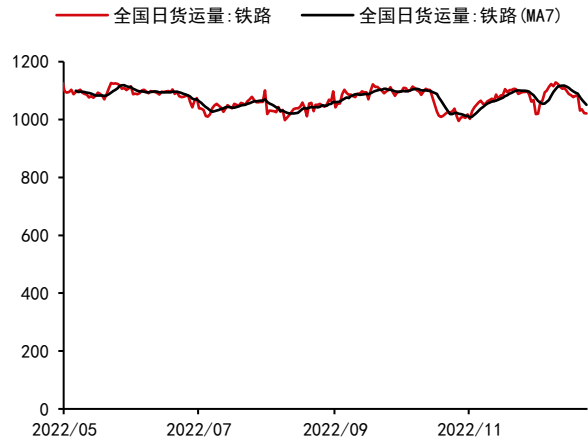
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：全国高速公路货车日通行量(万辆)



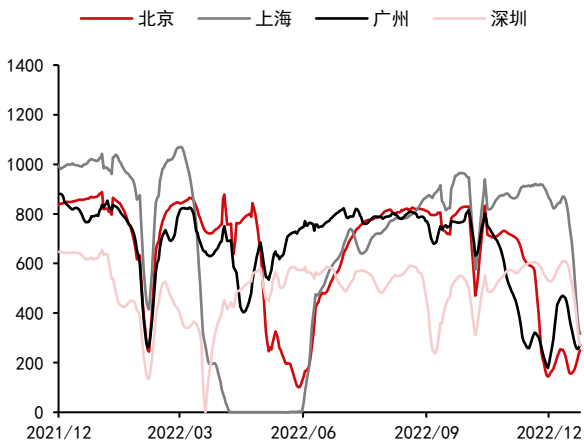
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：全国铁路日货运量(万吨)



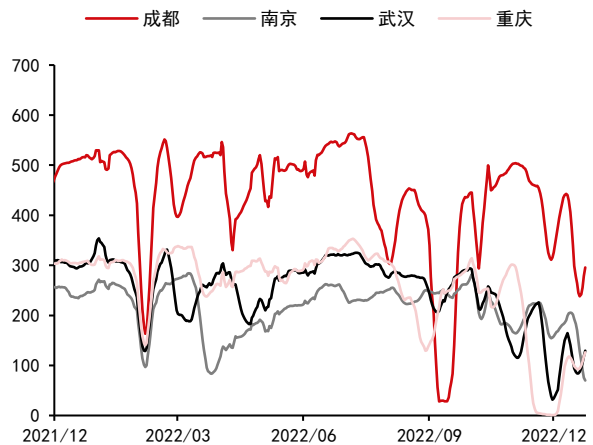
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：北上广深地铁客流量:7日均值(万人)



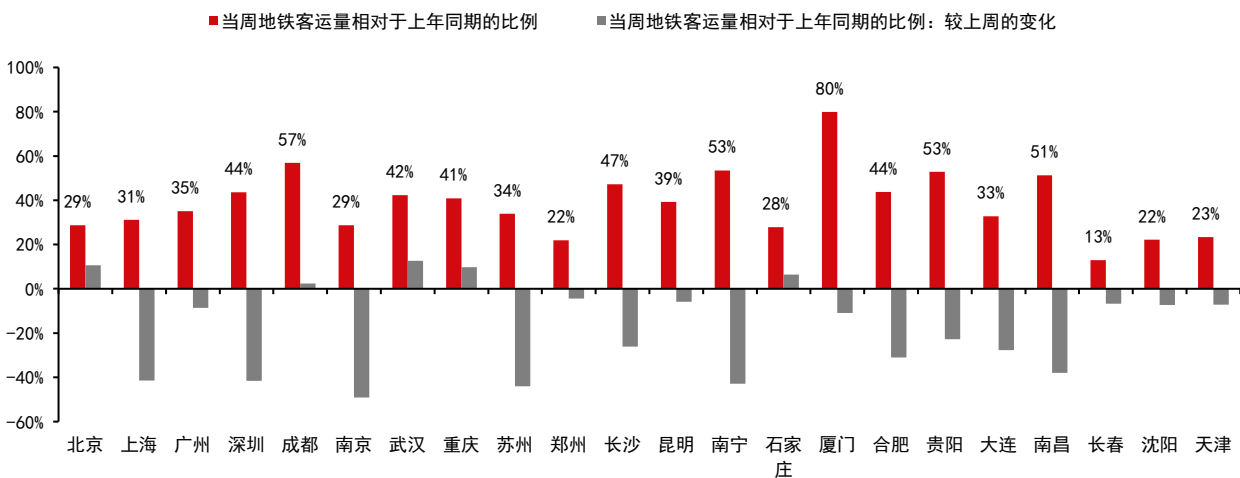
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：部分二线城市地铁客流量:7日均值(万人)



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：主要城市当周地铁客流量相对于上年同期的比例及其周环比变化



资料来源：Wind 中信期货研究所

## 二、本周重要经济数据及事件

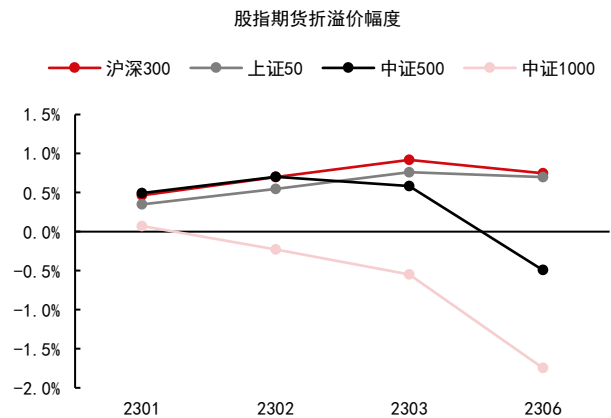
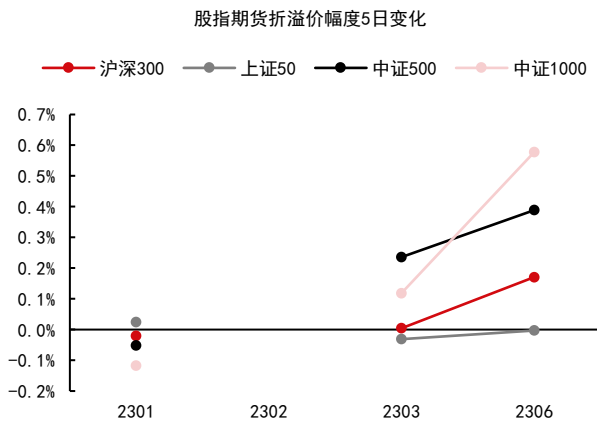
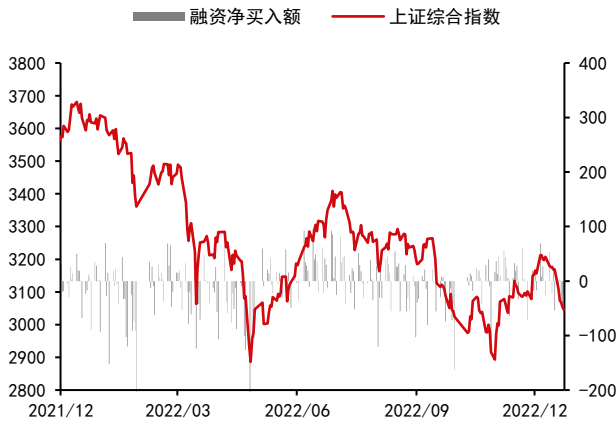
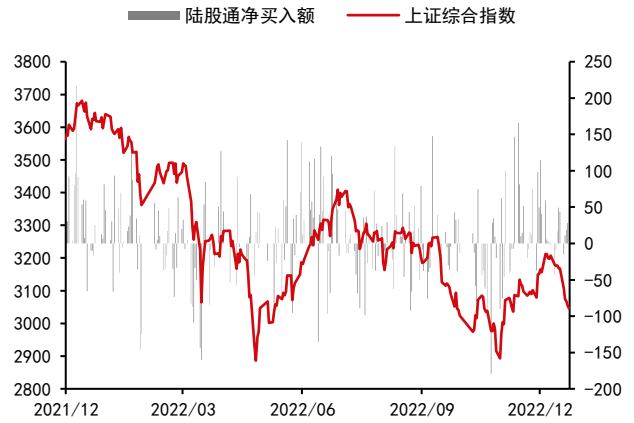
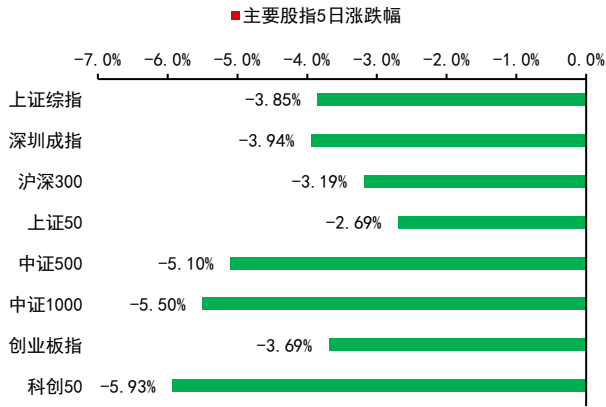
图表1：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2022-12-27	09:30	中国	11月工业企业利润:累计同比(%)	-3		
2022-12-29	18:00	欧盟	12月欧洲央行公布经济公报			
2022-12-29	21:30	美国	12月24日当周初次申请失业金人数(万人)	21.6		
2022-12-29	21:30	美国	12月17日持续领取失业金人数(万人)	167.2		
2022-12-31	09:30	中国	12月官方制造业PMI	48		

资料来源：Wind 中信期货研究所

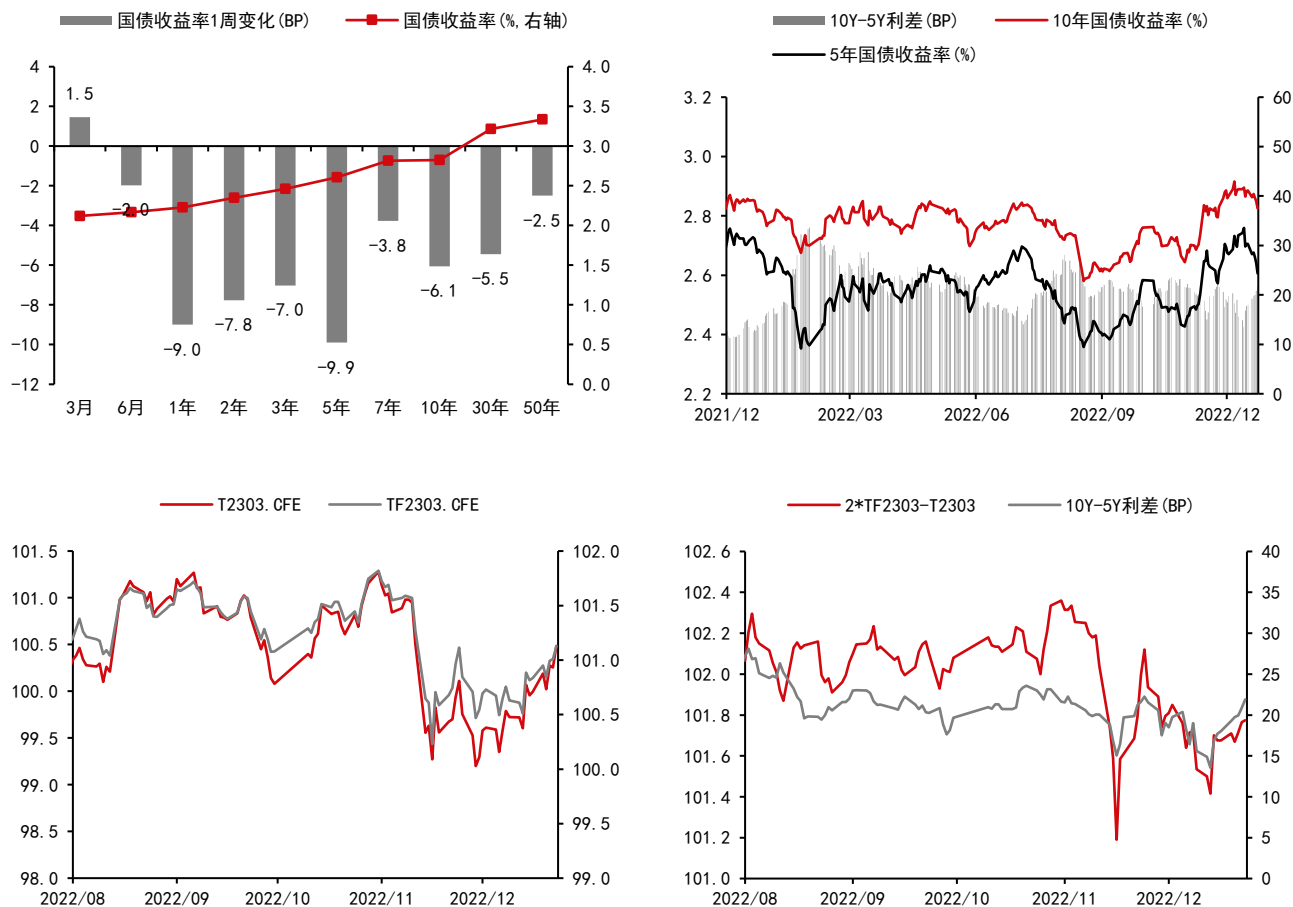
### 三、国内金融市场跟踪

图表2：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所  
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表3：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

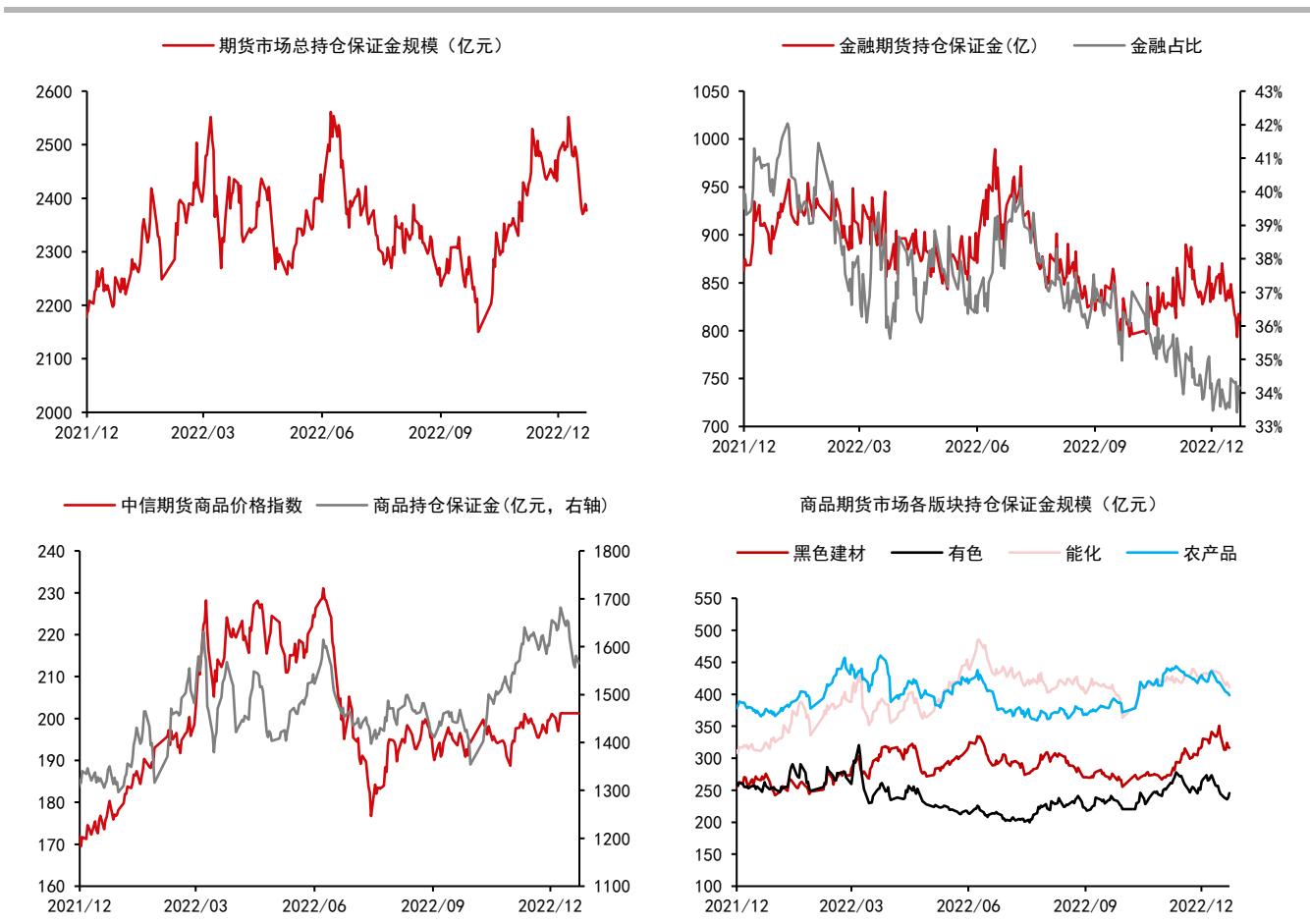
## 五、国内期货市场跟踪

图表4：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

板块	1日沉淀资金变化(亿)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-12.59	合计	-88.36	合计	2376.55
金融	-5.87	金融	-37.27	金融	811.39
商品	-6.71	商品	-51.09	商品	1565.16
有色金属	6.97	1 贵金属	7.04	4 能源化工	410.62
黑色建材	-1.30	3 有色金属	1.04	5 农产品	398.20
农产品	-3.02	5 农产品	-18.46	2 黑色建材	316.18
贵金属	-4.40	2 黑色建材	-19.93	3 有色金属	245.57
能源化工	-4.97	4 能源化工	-20.78	1 贵金属	194.59

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6: 国内商品期货品种表现 (按价格涨跌幅排序)

品种	5日涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
燃油	7.42%	12.37%	2.44	0.94%
沪锡	2.87%	5.71%	1.45	7.09%
沪铅	2.02%	2.67%	0.73	1.41%
原油	1.69%	6.71%	2.71	-4.64%
沪银	1.68%	5.08%	1.29	6.98%
沥青	1.62%	4.12%	0.90	5.33%
沪镍	1.60%	6.46%	1.37	9.85%
生猪	1.44%	6.65%	0.69	-14.82%
郑糖	1.02%	1.55%	0.46	3.01%
沪金	1.00%	2.08%	0.53	-0.10%
菜粕	0.95%	3.59%	0.74	1.43%
TA	0.88%	3.85%	0.67	5.88%
苯乙烯	0.34%	4.49%	1.31	6.16%
沪铜	0.10%	2.60%	0.38	0.37%
铁矿	0.09%	5.54%	0.79	11.22%
粳米	-0.20%	0.41%	0.11	-0.94%
豆二	-0.34%	2.36%	1.39	-4.06%
鸡蛋	-0.59%	2.11%	0.47	-6.04%
沪铝	-0.59%	2.04%	0.63	-1.59%
豆粕	-0.69%	2.48%	0.50	-4.33%
低硫燃油	-0.76%	7.04%	1.78	-9.29%
棉纱	-0.79%	2.67%	0.91	0.17%
纸浆	-1.02%	2.75%	1.01	-4.77%
螺纹钢	-1.04%	3.66%	1.03	8.07%
菜油	-1.23%	2.57%	1.35	-3.21%
玻璃	-1.29%	3.07%	0.91	6.84%
热卷	-1.45%	3.65%	0.51	6.55%
郑棉	-1.57%	3.38%	0.67	4.48%
淀粉	-1.60%	3.88%	0.60	-7.60%
玉米	-1.97%	3.12%	0.32	-5.15%
连豆	-2.18%	2.99%	0.54	-7.18%
锰硅	-2.44%	4.37%	0.79	1.06%
棕榈	-2.63%	4.53%	1.28	-9.17%
LPG	-2.88%	5.24%	1.20	-10.31%
苹果	-2.96%	4.51%	0.57	-0.50%
塑料	-3.14%	4.06%	0.75	-0.16%
PVC	-3.31%	4.09%	1.03	2.36%
豆油	-3.39%	3.85%	0.88	-7.85%
沪锌	-3.54%	4.40%	1.23	-2.15%
纯碱	-3.71%	5.21%	1.67	2.60%
PP	-3.74%	4.52%	0.92	-0.67%
沪胶	-3.76%	4.58%	1.02	-0.38%
乙二醇	-3.94%	5.74%	1.13	0.98%
甲醇	-4.00%	5.29%	0.71	-2.85%
尿素	-5.00%	5.17%	0.60	-4.08%
不锈钢	-5.21%	6.25%	1.70	-2.39%
硅铁	-5.47%	5.85%	0.71	-4.43%
20号胶	-6.00%	7.09%	0.83	-0.49%
焦炭	-6.35%	8.37%	1.09	-2.28%
焦煤	-6.81%	8.45%	0.82	-6.30%
红枣	-7.16%	9.00%	0.73	-5.84%

资料来源: Wind 中信期货研究所



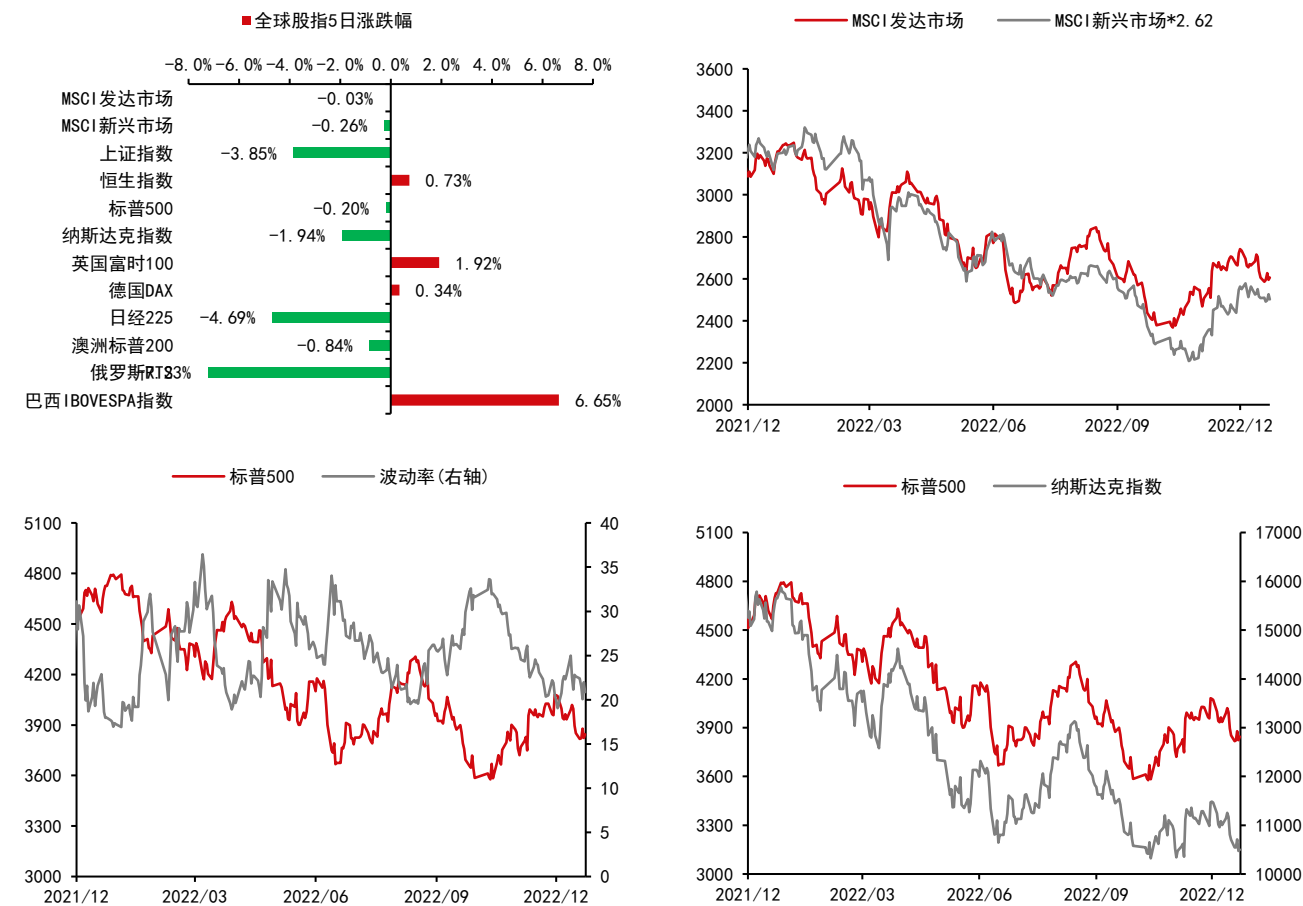
图表7：国内商品期货沉淀资金及其变化

品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪金	4.46	铁矿	7.58	沪铜	131.13
沪银	2.58	郑棉	5.57	铁矿	124.16
郑糖	1.67	TA	4.63	沪金	97.61
TA	1.62	连豆	4.07	沪银	96.98
沥青	0.66	沪镍	3.71	螺纹	89.59
沪铅	0.66	苯乙烯	2.99	豆粕	62.68
连豆	0.32	PP	2.17	郑棉	55.92
LPG	0.18	螺纹	1.93	棕榈	54.20
玉米	0.17	郑糖	1.75	TA	53.70
红枣	0.11	不锈钢	1.75	豆油	47.74
粳米	0.01	玉米	1.72	PVC	37.38
棉纱	-0.01	沪银	1.09	甲醇	37.31
豆二	-0.03	淀粉	1.08	郑糖	37.10
乙二醇	-0.05	LPG	0.70	热卷	35.05
淀粉	-0.11	沪胶	0.64	沪铝	34.24
鸡蛋	-0.18	20号胶	0.43	原油	33.99
苯乙烯	-0.18	热卷	0.39	PP	33.65
20号胶	-0.33	硅铁	0.26	沪镍	31.73
低硫燃油	-0.41	红枣	0.13	沪胶	31.70
菜粕	-0.53	锰硅	0.10	玉米	31.70
沪铝	-0.53	塑料	0.10	塑料	31.37
PP	-0.76	沥青	0.05	纯碱	31.29
甲醇	-0.84	棉纱	0.00	生猪	29.22
铁矿	-0.89	粳米	-0.06	沥青	26.09
不锈钢	-0.98	沪锡	-0.09	乙二醇	25.53
沪胶	-1.02	豆二	-0.21	沪锌	20.54
尿素	-1.08	玻璃	-0.83	玻璃	20.27
豆油	-1.23	焦炭	-0.97	菜油	18.44
焦煤	-1.32	乙二醇	-0.99	沪锡	18.33
菜油	-1.39	鸡蛋	-1.02	苹果	18.28
生猪	-1.39	低硫燃油	-1.05	苯乙烯	13.83
焦炭	-1.55	焦煤	-1.06	硅铁	13.07
纸浆	-1.70	沪铅	-1.17	燃油	12.85
硅铁	-2.01	苹果	-1.25	连豆	12.77
苹果	-2.01	尿素	-1.48	LPG	12.76
沪铜	-2.08	菜粕	-1.49	菜粕	12.43
塑料	-2.46	棕榈	-2.70	纸浆	10.82
玻璃	-2.47	纯碱	-2.71	沪铅	9.60
沪镍	-2.50	PVC	-3.15	焦炭	8.92
沪锡	-2.56	豆油	-3.53	焦煤	8.79
PVC	-2.81	菜油	-3.70	不锈钢	8.39
锰硅	-2.84	沪锌	-4.53	锰硅	7.93
燃油	-2.85	燃油	-5.30	20号胶	7.44
棕榈	-2.94	沪金	-6.48	淀粉	6.86
热卷	-2.94	甲醇	-7.26	鸡蛋	6.72
沪锌	-3.47	沪铝	-7.47	尿素	6.59
原油	-3.85	纸浆	-7.56	低硫燃油	4.29
纯碱	-4.91	生猪	-8.57	豆二	1.84
螺纹	-4.93	原油	-10.19	红枣	1.54
豆粕	-5.33	沪铜	-10.50	粳米	0.54
郑棉	-5.59	豆粕	-17.74	棉纱	0.24

资料来源：Wind 中信期货研究所

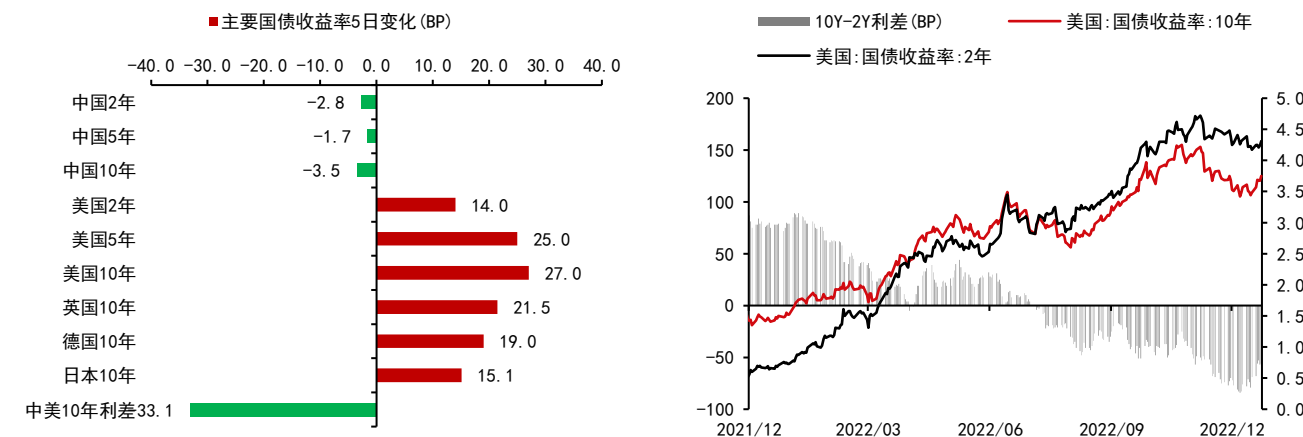
### 四、海外金融市场跟踪

图表8：全球股票市场



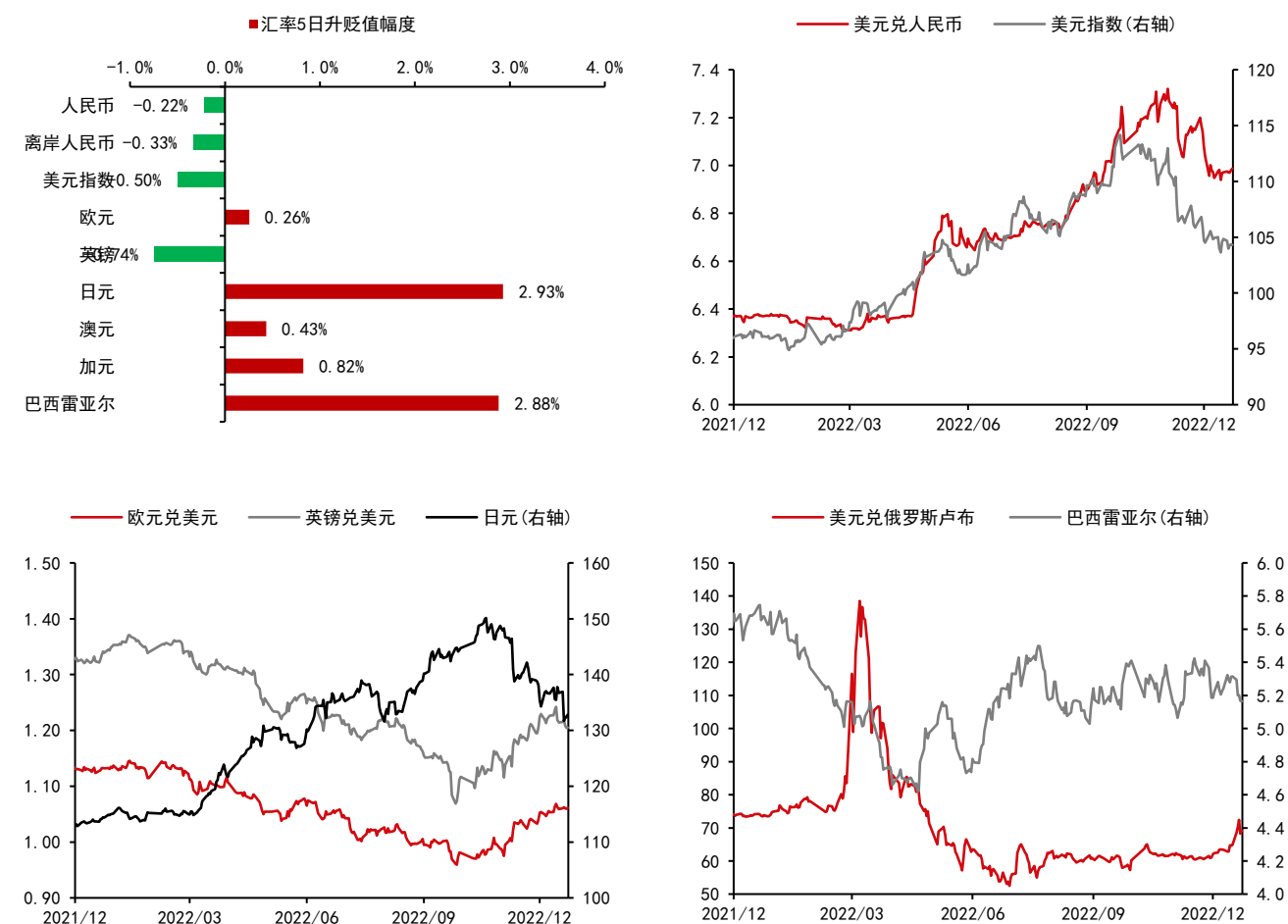
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表9：全球债券市场



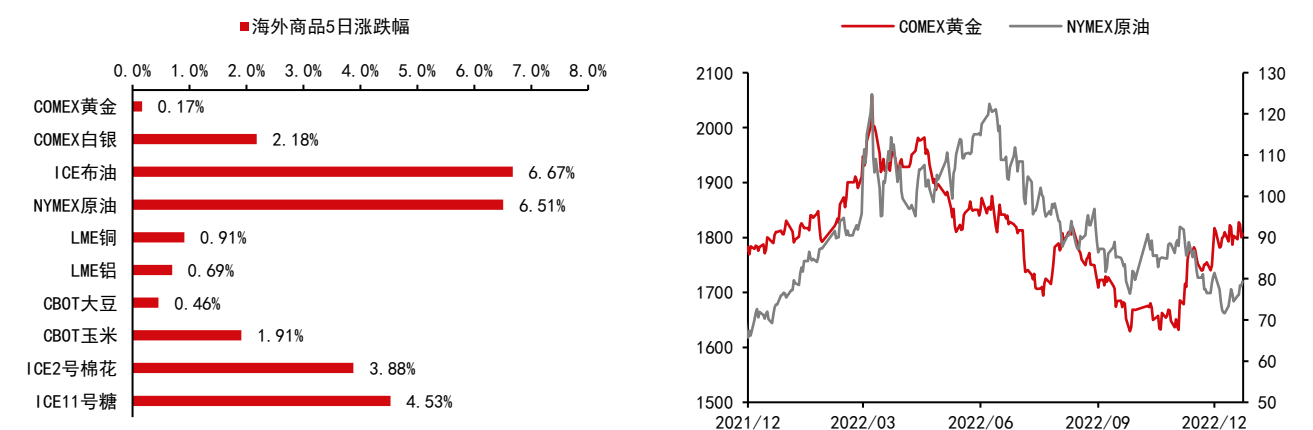
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究所

图表10：全球外汇市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表11：海外商品



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>