

宏观点评

疫情防控常态化—7 指标跟踪复工·第 7 期

前期报告我们指出，**疫情下短期可跟踪三大时间窗口**：1) 疫情拐点：影响风险偏好和复工节奏，当前重点跟踪海外；2) 两会动态：确定经济目标和政策节奏；3) 高频数据：确定基本面，尤其是提前预判 Q1 的 GDP 增速。本篇是我们复工跟踪系列报告的第 7 篇，从疫情拐点、返程客流、生产状况、开工状况、进出口状况、服务业复工状况等 6 个维度，共筛选了 7 个代表性的指标，以期刻画疫情下复工的真实情况。

核心观点：截至 3 月 27 日数据显示，整体复工率可能有八九成（截至 3 月 20 日为七八成）。应注意的是，复工不等于复产，实际复工率可能更低。3 月 27 日政治局会议指出“要在疫情防控常态化条件下加快恢复生产生活秩序”，各地也已经陆续开始全面“解封”，预计后续复工复产情况有望迎来较快反弹。

疫情拐点跟踪—指标 1：新冠新增确诊/新增疑似的病例数。近一周以来（3.21-3.27，下同），全国新增确诊、疑似病例分别为 386、296 例，分别较前值增长 110%、25%，其中新增确诊主要为境外输入确诊病例（380 例）；全球（除中国）新增确诊超 32 万例，较前值大幅增长近 150%，累计超过 50 万例。其中：美欧疫情全面爆发，美国单日新增近 2 万例，累计确诊超过 10 万例为全球最多；西班牙、德国、意大利单日新增破 6000 例，法国、英国、伊朗单日新增 3000 例左右。综合来看，国内疫情已得到控制，但海外疫情加速蔓延，境外输入已成为主要风险，在“外防输入、内防反弹”的双重压力下，我国疫情防控工作转向常态化和长期化，复工复产（特别是产业链恢复）面临新的挑战。

返程客流跟踪—指标 2：全国发送旅客量；指标 3：百度城内出行强度指数。近一周以来，全国铁路、道路、水路、民航累计发送旅客 9.56 亿人次，人员返程比例达 83%（上周为 72%），而往年正月十五时已达 100%（当前已是农历三月上旬），但考虑到节后探亲、旅游、学生客流的减少，实际返程复工人员比例可能更高；近一周以来，北京、上海的百度城内出行强度指数均值分别较前值上涨 8%、6%，分别为去年同期的 69%、96%，其中北京客流恢复较慢，应与防控措施明显较严有关。据此推断，目前包括服务业在内的整体复工率可能已达到八九成左右。综合来看，人员返程比例继续稳步提升，用工短缺对复工的制约已经较小。此外，应注意到复工不等于复产，复产还受人员到岗、供应链、物流以及需求恢复情况影响，实际生产恢复状况可能低于复工率。

生产跟踪—指标 4：六大发电集团日均耗煤。近一周 6 大发电集团日均耗煤 57.5 万吨，较上周增长 7.1%，增幅较上周提升 3.8 个百分点，为近三年同期平均水平的 87%。本周发电耗煤的回升幅度有所扩大，结合工信部数据显示，截至 3 月 24 日全国中小企业复工率已达 71.7%，可能反映了 3.18 政治局常委会进一步推动复工后，各地陆续开始全面“解封”，中小企业和服务业复工速度有所加快。

开工率跟踪—指标 5：全国高炉开工率。近一周全国高炉开工率 65.8%，较前值提高 0.8 个百分点，连续五周回升，反映工业生产持续恢复。但节后高炉开工率仍明显低于近年平均水平，应与疫情冲击下需求疲弱有关。

进出口跟踪—指标 6：中国出口集装箱运价指数。近一周中国出口集装箱运价指数 CCFI 为 897.7，较节前下滑 7.0%，降幅小于近年同期平均水平；由于季节性因素，集装箱运价一般呈现“节前上涨，节后回落”的特点，今年 1-2 月我国进出口总值同比下降 11%，但运价降幅相对较小，可能受到航运商收缩运力供给的支撑。往后看，海外疫情将显著加大全球经济下行压力，尤其是不少国家均不同程度地采取“封国”举措，预计二季度我国外需将明显回落，外贸不容乐观。

服务业跟踪—指标 7：30 大中城市商品房成交量。近一周以来，30 大中城市商品房成交 252.1 万平方米，较前值增长 17%，为近三年同期水平的 68%。商品房成交量回升较快，与前期房企开展线上购房并加大促销有关，但餐饮旅游等其他服务业受冲击仍明显，服务业完全恢复所需的时间将远长于工业生产。

风险提示：疫情发展超预期，政策力度超预期。

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 何宁

邮箱：hening@gszq.com

研究助理 刘新宇

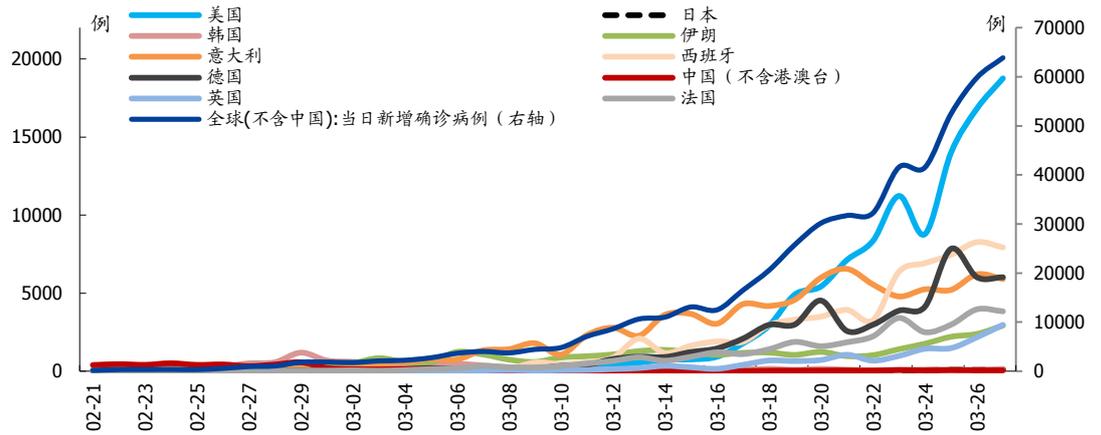
邮箱：liuxinyu@gszq.com

相关研究

- 1、《复产有望迎来跳升—7 指标跟踪复工·第 6 期》
2020-03-21
- 2、《关注海外疫情与就业—7 指标跟踪复工第 5 期》
2020-03-14
- 3、《复工不等于复产—7 指标跟踪复工第 4 期》
2020-03-07
- 4、《7 指标跟踪复工·第 3 期—兼评 PMI 创历史新高》
2020-02-29
- 5、《7 指标跟踪疫情下的复工（第 2 期）》2020-02-22
- 6、《7 指标跟踪疫情下的复工（第 1 期）》2020-02-16

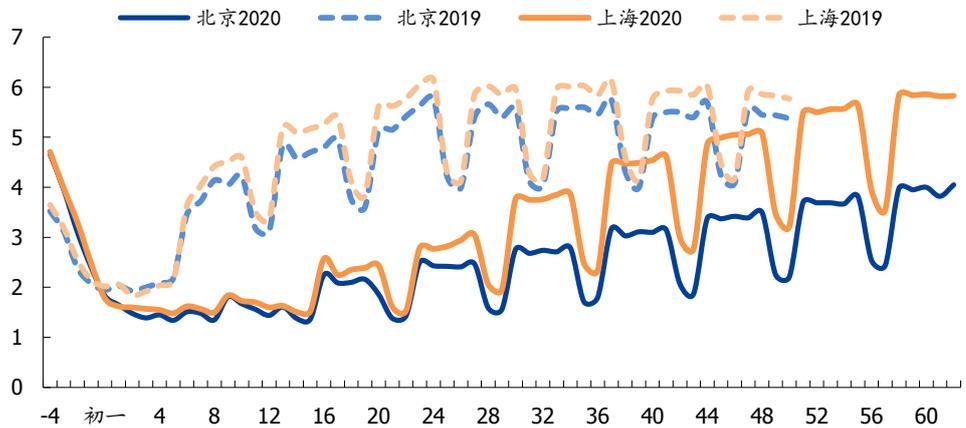


图表1: 新增确诊病例数量: 国内疫情得到明显控制, 世界其他地区疫情加速蔓延



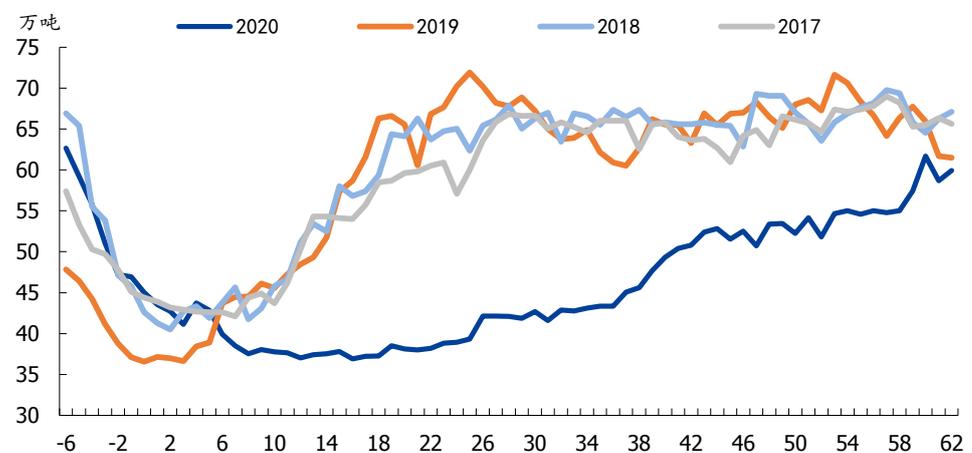
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 百度城内出行强度指数: 为去年同期的8、9成



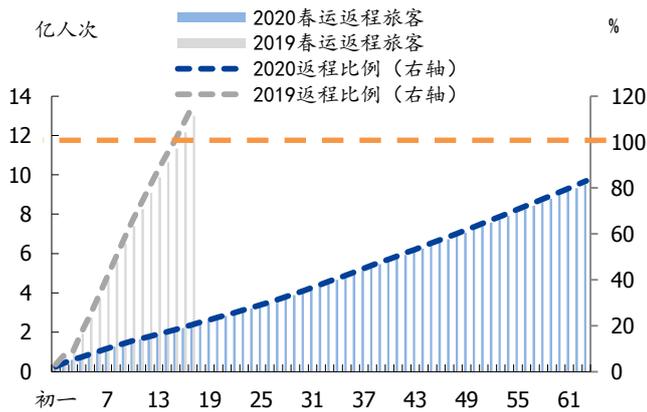
资料来源: 百度慧眼, 国盛证券研究所

图表3: 6大发电集团日均耗煤量: 加速回升, 已接近往年的9成左右



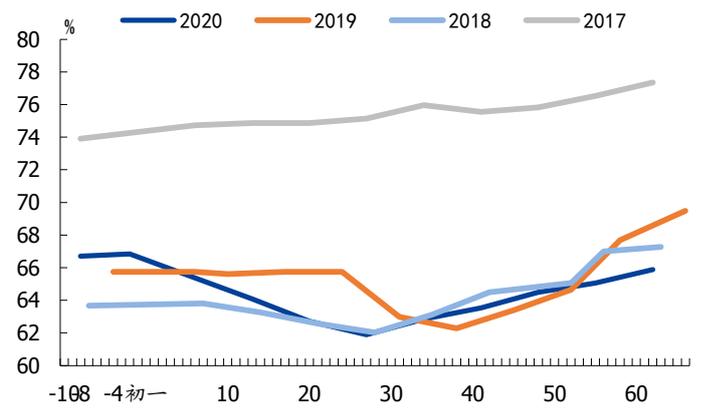
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 全国发送旅客数量: 返程比例已超80%



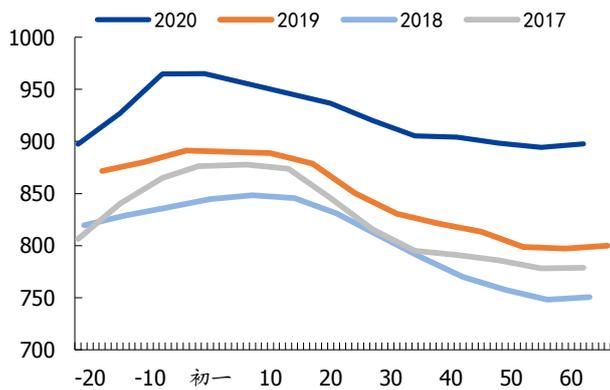
资料来源: 交通运输部, 国盛证券研究所 注: 参考交通运输部口径, 今年春运从1月10日(春节前十五天)启动, 故将1月10日至24日视为节前返乡客流, 1月25日(大年初一)后视为春运返程客流

图表5: 高炉开工率: 稳步回升, 但仍低于近年平均水平



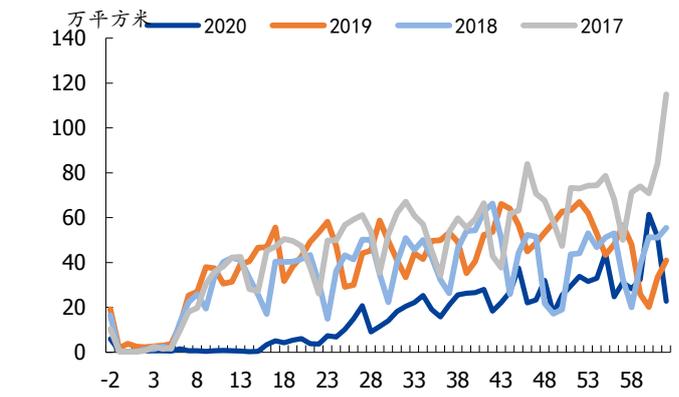
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表6: 中国出口集装箱运价指数: 降幅相对较小



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 30大中城市商品房成交面积: 为近年同期7成左右



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

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_6232

