

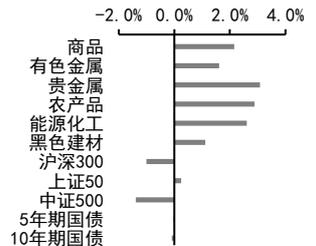
物流保通保畅初见成效，货运完全恢复尚需时日

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

近期上海、吉林疫情导致全国防疫政策收紧，货运物流受疫情影响较大。上周全国整车货运流量指数同比下降 28.7%。4月7日开始国务院、交通部等推出一系列物流保通保畅政策，截至4月14号全国整车货运流量指数从4月6号低点回升 18.0%，政策初见成效。往前看，随着物流保通保畅政策的进一步实施以及重点企业复工复产的推进，未来几周我国货运流量有望进一步恢复，但完全恢复有待疫情基本消退，这可能还需要 1 个月左右的时间。

■ 中信期货商品指数日涨跌 ■ 周涨跌



摘要：

一、近期上海、吉林疫情导致全国防疫政策收紧，货运物流受疫情影响较大。上周全国整车货运流量指数同比下降 28.7%。上周上海和吉林地区整车货流量指数同比下降 85%左右，降幅非常大。此外，上海和吉林疫情的外溢效应使得其它省市的防疫政策明显收紧，全国公路管控显著增多，这也导致各省市整车货运流量出现不同程度的下降。上周江苏、广东、浙江的整车货运流量指数分别同比下降 43.3%、28.6%、18.3%。全国来看，上周整车货运流量指数同比下降 28.7%，降幅较大。

宏观研究团队

研究员：
张革
从业资格号：F3004355
投资咨询号：Z0010982

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

二、上周国务院、交通部等推出一系列物流保通保畅政策，全国整车货运流量指数从低点回升 18.0%，政策初见成效。4月7号，交通运输部召开物流保障协调工作机制会议，研究部署做好货运物流保通保畅工作。4月11号，国务院联防联控机制发布关于切实做好货运物流保通保畅工作的通知，启动部省站三级调度、路警联动、区域协调的保通保畅工作机制，确保交通主干线畅通。4月14号交通运输部推动建立统一规范的通行证制度，保障涉疫地区重点物资运输。这些政策的推出已经初见成效。截至4月14号，全国整车货运流量指数相对于4月6号的低点已经回升 18.0%。

三、往前看，随着物流保通保畅政策的进一步实施以及重点企业复工复产的推进，未来几周我国货运流量有望进一步恢复，但完全恢复可能还需要 1 个月左右的时间。当前货运物流仍不算畅通。随着物流保通保畅政策的进一步实施，不必要的交通管制有望逐步解除，这有利于货运流量的修复。在物流保通保畅的同时，工信部也在推动重点工业企业稳定生产和复工复产，保障产业链供应链运转顺畅。工信部与上海政府将集中资源优先保障集成电路、汽车制造、装备制造、生物医药等重点行业 666 家重点企业复工复产。这也有利于未来几周我国货运流量及经济的恢复。目前吉林省新增病例已经开始逐步减少，但上海新增病例仍处于高位，内地其他地区的每日新增无症状感染者数量也处于偏高水平，全国疫情的基本消退可能还需要 1 个月左右的时间。在疫情基本消退之前，货运流量难免会受到疫情的抑制。

风险提示：国内疫情恶化，海外地缘政治不确定性加大

一、物流保通保畅政策初见成效，货运完全恢复有待疫情消退

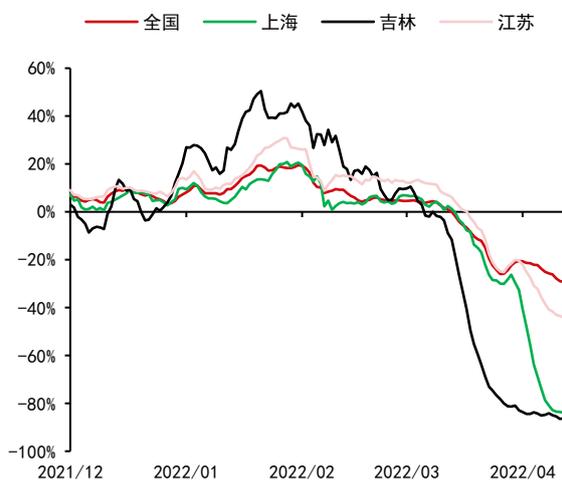
近期上海、吉林疫情导致全国防疫政策收紧，货运物流受疫情影响较大。上周全国整车货运流量指数同比下降 28.7%。上周上海和吉林地区整车货流量指数同比下降 85%左右，降幅非常大。此外，上海和吉林疫情的外溢效应使得其它省市的防疫政策明显收紧，全国公路管控显著增多，这也导致各省市整车货运流量出现不同程度的下降。上周江苏、广东、浙江的整车货运流量指数分别同比下降 43.3%、28.6%、18.3%。全国来看，上周整车货运流量指数同比下降 28.7%，降幅较大。

图表：整车货运流量指数



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：整车货运流量指数 7 日均值的同比增速



资料来源：Wind 中信期货研究所

上周国务院、交通部等推出一系列物流保通保畅政策，全国整车货运流量指数从低点回升 18.0%，政策初见成效。4 月 7 号，交通运输部召开物流保障协调工作机制会议，研究部署做好货运物流保通保畅工作。4 月 11 号，国务院联防联控机制发布关于切实做好货运物流保通保畅工作的通知，启动部省站三级调度、路警联动、区域协调的保通保畅工作机制，确保交通主干线畅通。4 月 14 号交通运输部推动建立统一规范的通行证制度，保障涉疫地区重点物资运输。这些政策的推出已经初见成效。截至 4 月 14 号，全国整车货运流量指数相对于 4 月 6 号的低点已经回升 18.0%。

往前看，随着物流保通保畅政策的进一步实施以及重点企业复工复产的推进，未来几周我国货运流量有望进一步恢复，但完全恢复有待疫情消退。当前货运物流仍不算畅通。随着物流保通保畅政策的进一步实施，不必要的交通管制有望逐步解除，这有利于货运流量的修复。在物流保通保畅的同时，工信部也在推动重点工业企业稳定生产和复工复产，保障产业链供应链运转顺畅。工信部与上海政

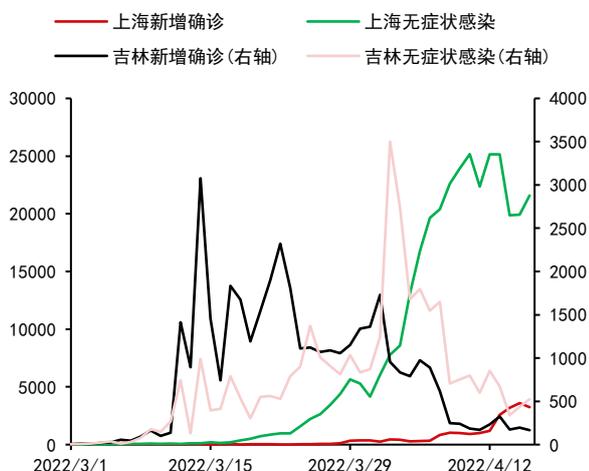
府将集中资源优先保障集成电路、汽车制造、装备制造、生物医药等重点行业 666 家重点企业复工复产。这也有利于未来几周我国货运流量及经济的恢复。目前吉林省新增病例已经开始逐步减少，但上海新增病例仍处于高位，内地其他地区的每日新增无症状感染者数量也处于偏高水平，全国疫情的基本消退可能还需要 1 个月左右的时间。在疫情基本消退之前，货运流量难免会受到疫情的抑制。

图表：近期保障物流畅通的相关政策

时间	来源	主要内容
4月7号	交通运输部	召开物流保障协调工作机制会议，国家发展改革委、工信部、公安部、商务部、卫健委等机制成员单位参加会议。会议 研究部署了做好货运物流保通保畅工作 。
4月11号	国务院联防联控机制	国务院联防联控机制发布关于切实做好货运物流保通保畅工作的通知 ，要求全力畅通交通运输通道，各地区和有关部门要迅速 启动部省站三级调度、路警联动、区域协调的保通保畅工作机制 ，加强路网监测调度，及时解决路网阻断堵塞等问题， 确保交通主干线畅通 。严禁擅自阻断或关闭高速公路、普通公路、航道船闸。
4月14号	交通运输部	按照国务院联防联控机制有关工作部署，近日，交通管控与运输保障专班印发通知，公布了《重点物资运输车辆通行证》式样， 推动建立统一规范的通行证制度，保障涉疫地区重点物资运输 。
4月15号	工信部	按照国务院联防联控机制部署，工业和信息化部近日派出上海前方工作组，与上海市有关部门一道，全力做好医疗物资供应保障，推动重点工业企业稳定生产和复工复产，保障产业链供应链运转顺畅。 4月5日，部党组成员、副部长、上海前方工作组组长王江平召开视频会议，研究建立产业链供应链诉求应急协调机制，设立工业和信息化领域保运转重点企业“白名单”， 集中资源优先保障集成电路、汽车制造、装备制造、生物医药等重点行业 666 家重点企业复工复产 。 工信部会同发展改革委、交通运输部 建立长三角“三省一市”重要生产物资保障协调对接机制，推行通行证互认 ，设立问题投诉和解决渠道，解决往返中高风险地区应急物资中转接驳站司乘人员行程码管理问题，确保关键产品和三农产品运输顺畅。

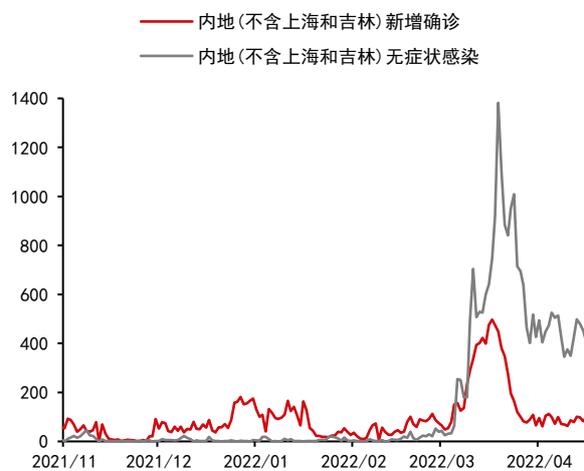
资料来源：中信期货研究所

图表：上海和吉林每日新增确诊病例与无症状感染者



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：内地(不含上海和吉林)每日新增确诊与无症状感染者



资料来源：Wind 中信期货研究所

二、本周重要经济数据及事件

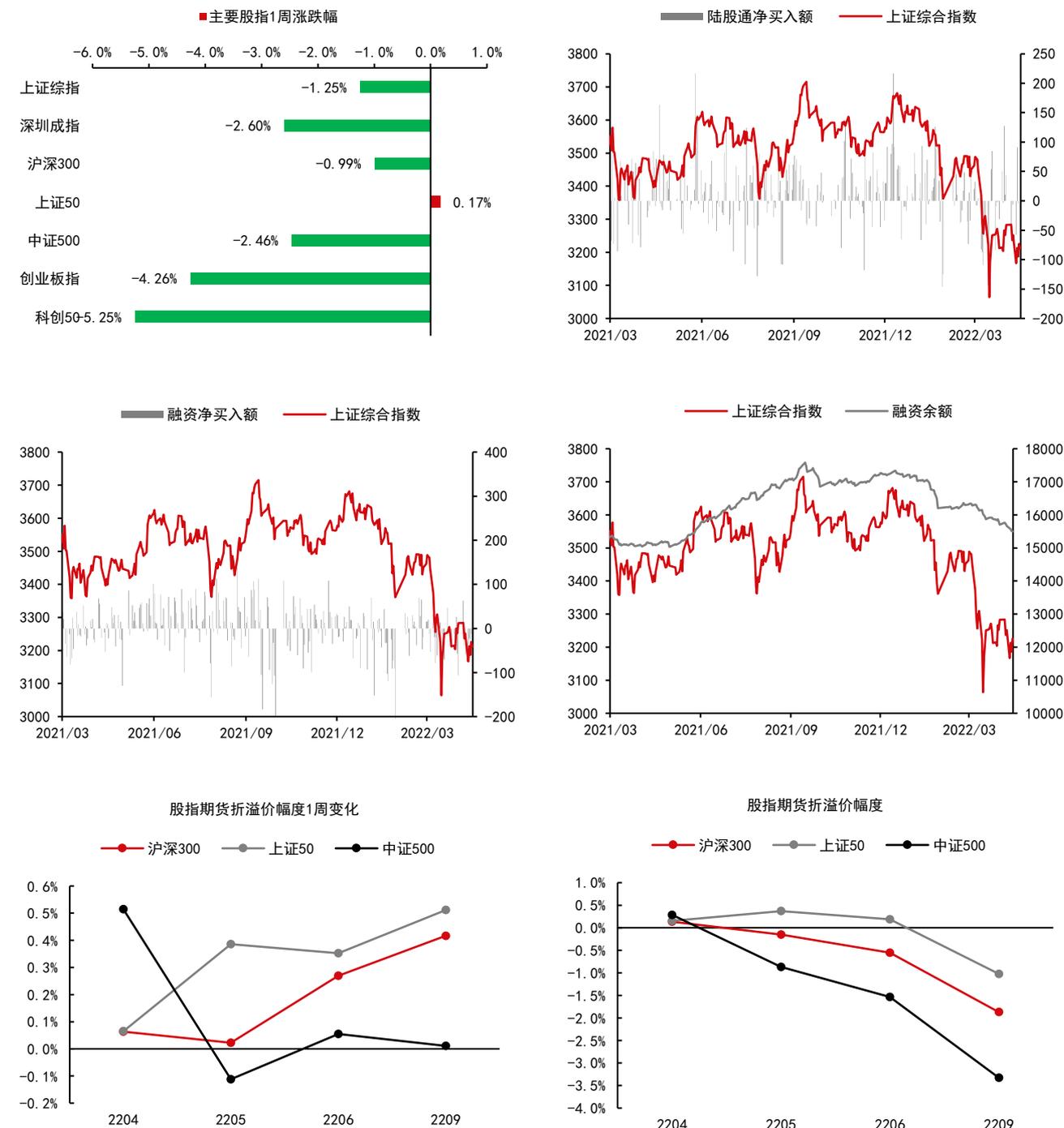
图表1：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2022-04-18	10:00	中国	3月工业增加值:当月同比(%)	12.8	5.1	
2022-04-18	10:00	中国	3月固定资产投资:累计同比(%)	12.2	8.6	
2022-04-18	10:00	中国	3月社会消费品零售总额:当月同比(%)	6.7	-0.8	
2022-04-18	10:00	中国	第一季度GDP:当季同比(%)	4	4.7	
2022-04-19	20:30	美国	3月新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	1769	1750	
2022-04-20	09:15	中国	贷款市场报价利率(LPR):1年	3.7		
2022-04-20	09:15	中国	贷款市场报价利率(LPR):5年	4.6		
2022-04-20	17:00	欧盟	2月欧元区:工业生产指数:环比(%)	0	0.1	
2022-04-20	17:00	欧盟	2月欧元区:工业生产指数:同比(%)	-1.3	0.8	
2022-04-20	22:00	美国	3月成屋销售折年数(万套)	602	580	
2022-04-21	17:00	欧盟	3月欧元区:CPI:环比(%)	0.9	0.9	2.5
2022-04-21	17:00	欧盟	3月欧元区:CPI:同比(%)	5.9	7.5	7.5
2022-04-21	17:00	欧盟	3月欧元区:核心CPI:环比(%)	0.5	0.5	1.2
2022-04-21	17:00	欧盟	3月欧元区:核心CPI:同比(%)	2.7	2.7	3
2022-04-21	20:30	美国	4月16日当周初次申请失业金人数(万人)	18.5		
2022-04-21	20:30	美国	4月09日持续领取失业金人数(万人)	147.5		
2022-04-22	17:00	欧盟	4月欧元区:服务业PMI(初值)	55.6	54.2	
2022-04-22	17:00	欧盟	4月欧元区:制造业PMI(初值)	56.5	56	
2022-04-22	21:45	美国	4月Markit制造业PMI:季调	58.8	58	
2022-04-22	21:45	美国	4月Markit服务业PMI:商务活动:季调	58	58.2	

资料来源: Wind 中信期货研究所

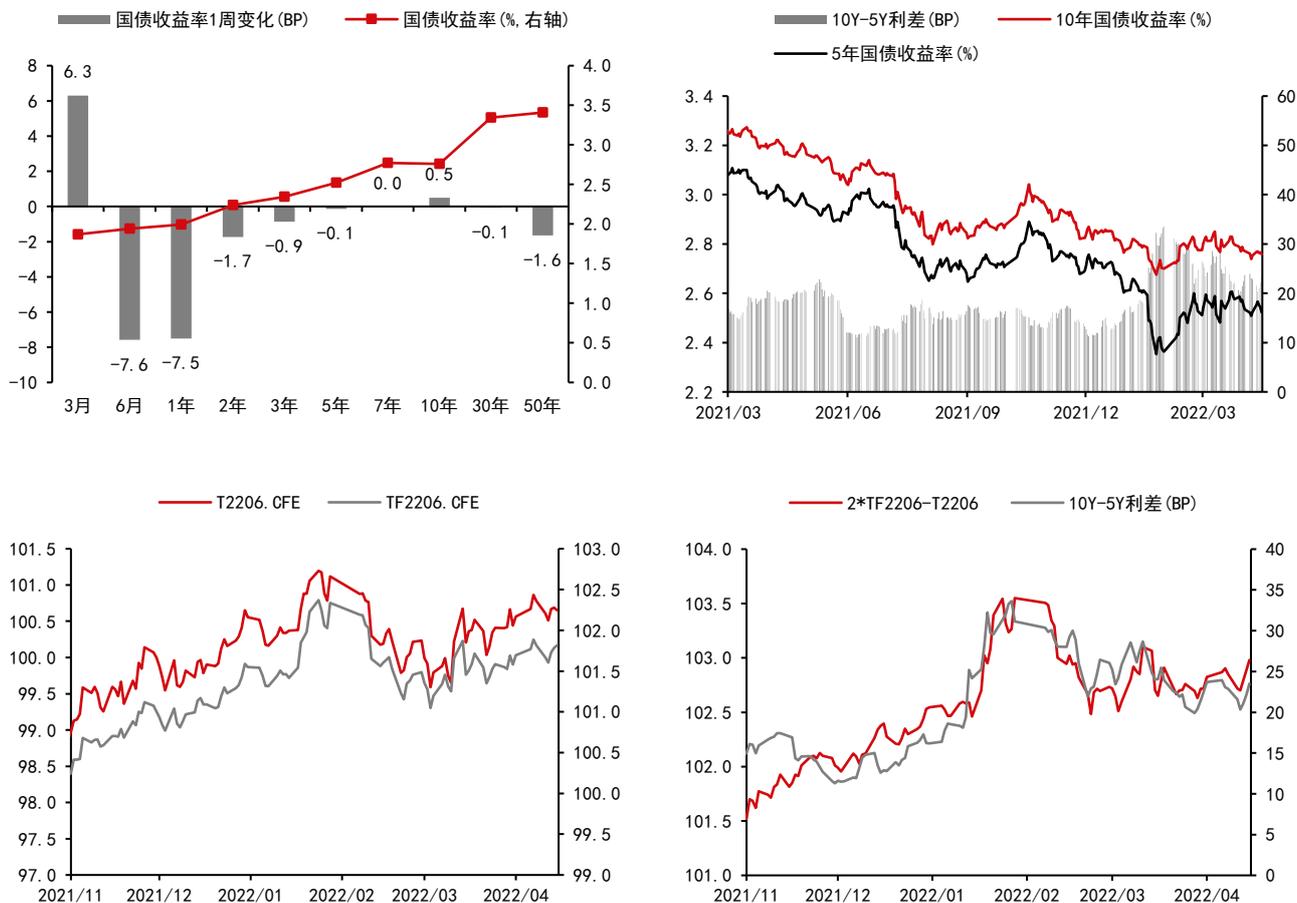
三、国内金融市场跟踪

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

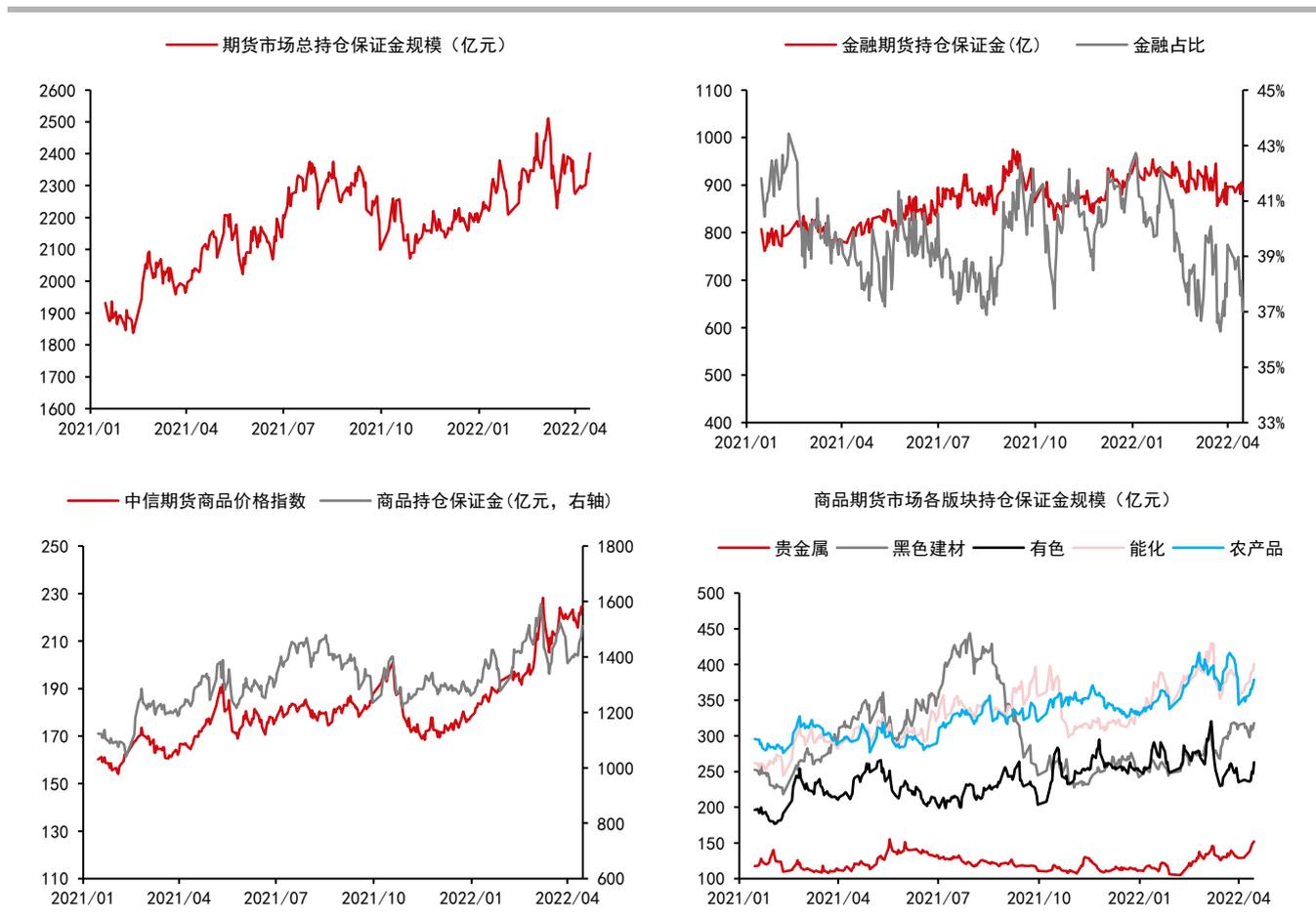
五、国内期货市场跟踪

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日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			24.31	104.99	2401.05
金融			-17.18	3.57	888.34
商品			41.49	101.42	1512.71
贵金属	0.00%	3.08%	1.60	18.53	151.85
黑色建材	0.00%	2.89%	7.45	23.85	317.92
有色金属	0.00%	2.60%	15.93	28.34	263.03
能源化工	0.00%	1.12%	9.73	5.10	401.08
农产品	0.00%	1.61%	6.77	25.60	378.84

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	11.61%	15.44%	1.84	16.37%
低硫燃油	11.06%	14.17%	1.60	16.95%
原油	10.29%	13.75%	3.71	9.74%
LPG	9.57%	11.28%	1.32	8.73%
棕榈	6.97%	8.07%	1.36	5.55%
纯碱	6.95%	11.15%	1.47	24.04%
尿素	5.96%	7.35%	0.60	4.71%
菜油	5.70%	7.26%	1.04	6.89%
沪镍	4.92%	11.82%	1.40	-1.62%
沪锌	4.29%	6.99%	1.24	11.15%
豆油	4.12%	4.89%	0.76	6.04%
沪银	4.07%	5.49%	0.78	4.34%
焦炭	3.80%	9.56%	0.81	16.93%
沥青	3.53%	6.95%	0.86	7.22%
豆二	3.31%	3.78%	0.97	-1.24%
硅铁	2.73%	7.97%	1.54	16.70%
沪金	2.46%	2.44%	0.59	3.79%
焦煤	2.22%	7.94%	0.78	10.47%
TA	2.22%	6.37%	0.99	6.65%
纸浆	2.04%	7.69%	1.40	2.42%
动煤	1.93%	3.13%	0.10	0.70%
玉米	1.64%	2.27%	0.32	1.98%
沪铜	1.47%	2.78%	0.35	3.92%
淀粉	1.26%	2.37%	0.47	-0.29%
郑棉	1.18%	1.76%	0.59	2.42%
豆粕	1.13%	2.24%	0.54	-4.40%
郑糖	1.11%	1.25%	0.68	3.97%
螺纹	0.54%	4.24%	0.81	4.10%
锰硅	0.20%	3.00%	0.72	-0.44%
沪铝	0.14%	6.25%	0.92	-0.40%
沪铅	-0.03%	1.61%	0.73	2.08%
热卷	-0.04%	3.70%	0.59	3.28%
菜粕	-0.25%	5.30%	0.67	-3.84%
棉纱	-0.29%	2.51%	0.80	-1.45%
粳米	-0.35%	0.85%	0.35	-0.91%
铁矿	-0.41%	7.42%	0.73	15.07%
连豆	-0.57%	2.56%	0.69	-0.90%
PP	-0.76%	2.55%	1.03	-0.42%
白糖	-0.80%	4.44%	0.72	-2.22%

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_40534

