

产需修复分化，人流有所恢复

国金宏观联合数字未来 Lab，疫后复工跟踪系列报告第 6 期：复工加快推进、生产修复分化，物流平稳、局部地区改善，城市出行持续回升、但餐饮消费低迷。

■ 全国新增感染人数显著下降，上海推动全面复工，生产活动修复分化

全国新增感染人数显著下降，采取封控等措施的地区继续减少。本周（5 月 15 日至 21 日），全国本土新增感染人数 7543 人、较上周下降 57%；多数省市新增感染人数回落，仅四川、吉林、天津等少数地区新增感染人数有所增加。本周，采取各类封控措施的地区继续减少，所涉地区 GDP 占比回落 0.6 个百分点。

复工保障支持政策加快出台，上海推动全面复工复产。本周，国务院对保通保畅工作进行统筹部署，强调要紧盯问题反弹、保供稳链、重点枢纽等关键环节。证监会强调要支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展，提出了加大直接融资支持力度、实施延期展期政策、优化监管工作安排、发挥行业机构作用等 23 项政策举措。上海明确复工复产规划，计划 6 月 1 日后逐步推进全面复工复产。

生产活动修复分化，总体水平仍明显低于与疫情前。本周，炼油厂开工率较上周上升 6.1 个百分点至 58.8%；唐山高炉开工率与上一周持平；焦炉生产率下降 0.1 个百分点至 82.7%；全国水泥价格指数较上一周下降 0.3%至 163.2，其中东北地区水泥价格指数结束回升态势、开始回落，较上一周下降 1.1%至 156.2。

■ 局部地区物流改善、船舶航行效率回落，城市出行持续回升、餐饮消费低迷

全国卡车物流强度走平，东北等地区物流强度回升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（5 月 15 日至 21 日）全国卡车物流强度本周值为 14.1、与上周持平。分地区来看，东北三省卡车物流强度均有所回升，吉林回升幅度最大、环比上升 16%；华北地区卡车物流强度分化，北京环比上升 6%，而山西、河北回落。

长三角海域船舶数量减少、周平均航行速度回落，映射的外贸活动变化仍需跟踪。国金数字未来 Lab 数据显示，本周长三角海域船舶周平均数量 890 艘、环比减少 6.5%，航行周平均速度为 4.1 节、环比降低 4.3%。其中，上海港口活动开始有所恢复，上海港口的集装箱船只数量、集装箱总装载量在 5 月初均回升。

地铁客流量总体持续回升，各线城市商圈客流量低位略回升。本周，全国 9 个主要城市地铁客运量合计较上周提升 3.6%，多数城市地铁客运量均有上升，其中郑州周环比上涨 178.6%、广州上涨 15.6%。国金数字未来 Lab 数据显示，全国各线城市商圈客流量小幅提升，其中四线城市商圈客流量水平远高于其他城市。

餐饮消费低迷、部分地区表现相对较好，平台电商月度消费也出现回落。国金数字未来 Lab 数据显示，本周全国各线城市餐饮、外卖恢复强度呈不同程度的回落，三线城市回落幅度较大。随着疫情影响减弱，5 月以来全国海底捞歇业率回落、流水恢复强度回升，福建等地区表现相对较好。相对低频的电商数据显示，4 月各平台电商消费明显下滑，化妆品、个人护理、纺织服装等回落幅度较大。

风险提示：疫情反复超预期，数据统计存在误差或遗漏。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002
zhaow@gjzq.com.cn

刘道明 分析师 SAC 执业编号：S1130520020004
liudaoming@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001
yang_fei@gjzq.com.cn

内容目录

一、复工复产追踪：复工加快推进，生产活动修复分化	3
二、物流人流追踪：局部地区物流改善，城市出行持续回升	5
风险提示：	8

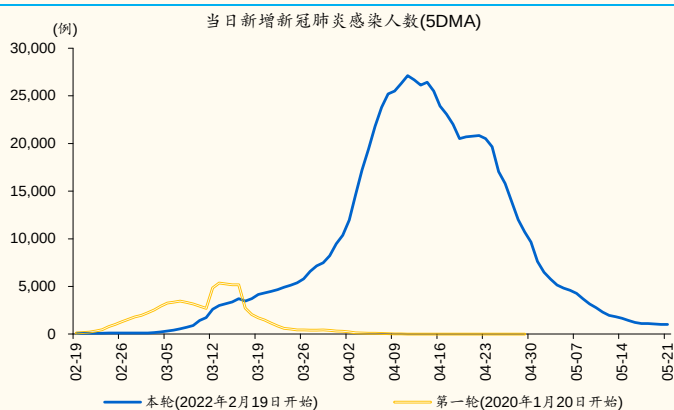
图表目录

图表 1：全国本土新增感染人数已降至较低水平	3
图表 2：近一周，多数省市感染人数明显回落	3
图表 3：上海每日新增感染人数持续下降	3
图表 4：上海风险人群排查的感染人数比例维持低位	3
图表 5：本周部分封控省市 GDP 占比	4
图表 6：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次	4
图表 7：近期保通保畅、复产复工政策	4
图表 8：炼油厂开工率显著提升	5
图表 9：唐山钢厂高炉开工率较上周持平	5
图表 10：国内独立焦化厂（100 家）焦炉生产率回落	5
图表 11：全国水泥价格指数持续回落	5
图表 12：本周全国卡车物流强度较上周基本持平	5
图表 13：东北三省卡车物流强度均有所回升	6
图表 14：华北地区卡车物流强度出现分化	6
图表 15：长三角海域船舶数量、航行速度均有所回落	6
图表 16：集装箱船舶数量回落、周平均航行速度略升	6
图表 17：5 月以来，关键港口集装箱船的数量回升	6
图表 18：5 月以来，关键港口集装箱船的容量回升	6
图表 19：本周 9 城地铁客运量总体有所回升	7
图表 20：全国各线城市商圈客流量稳中有升	7
图表 21：全国各线城市餐饮恢复强度回落	7
图表 22：全国各线城市外卖恢复强度回落	7
图表 23：重点省份海底捞疫情歇业率有所回落	8
图表 24：全国海底捞流水恢复强度有所回升	8
图表 25：4 月，天猫商品交易总额明显回落	8
图表 26：4 月，各产品线上消费均明显下降	8

一、复工复产追踪：复工加快推进，生产活动修复分化

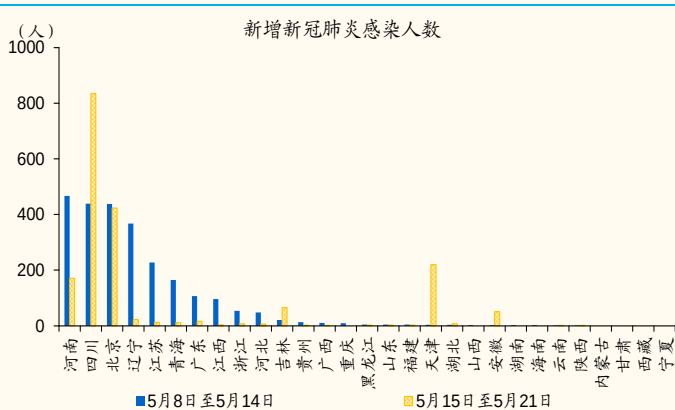
全国新增感染人数已降至较低水平，多数省市感染人数较上周明显回落。本周（5月15日至21日），全国本土新增感染人数（含无症状）为7543人，较上周感染人数1.7万人环比下降56.9%；多数省市新增感染人数均较上周明显回落，仅四川、吉林、天津、安徽等少数地区新增感染人数有所增加。

图表1：全国本土新增感染人数已降至较低水平



来源：Wind、国金证券研究所

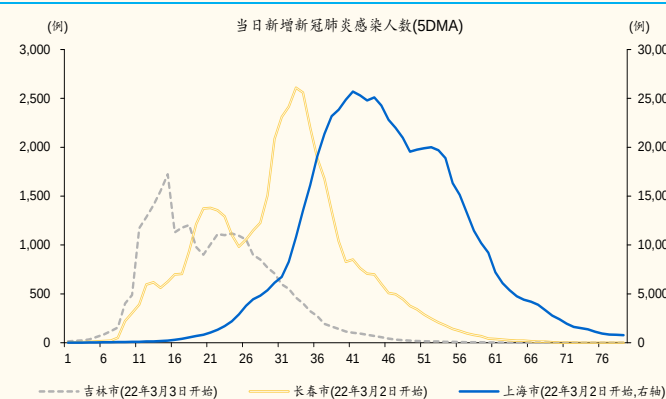
图表2：近一周，多数省市感染人数明显回落



来源：Wind、国金证券研究所

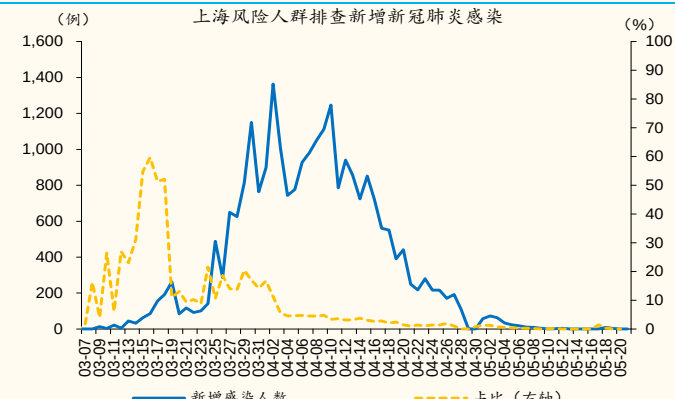
上海新增感染人数持续下降，单日风险人群排查的感染人数维持低位。本周（5月15日至21日），上海新增感染人数5683人、较上周下降62%；同时风险人群排查的单日新增感染人数总体低位、但个别时候出现反复，3天零新增、但单日风险人群排查新增感染人数一度出现10人，使风险人群排查感染人数占全部感染人数平均比例从上周的0.1%升至0.3%、单日最高为1.5%。

图表3：上海每日新增感染人数持续下降



来源：Wind、上海发布、国金证券研究所

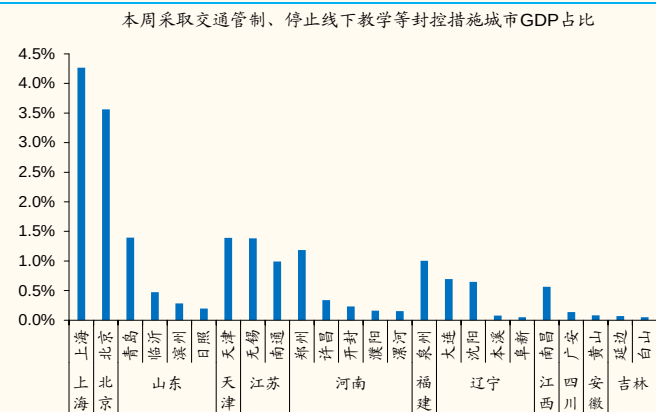
图表4：上海风险人群排查的感染人数比例维持低位



来源：Wind、上海发布、国金证券研究所

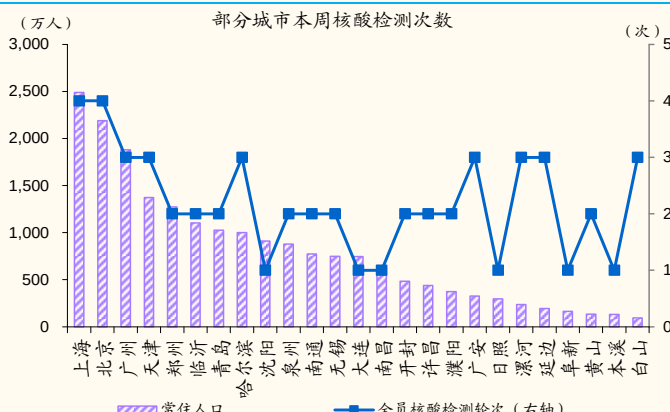
采取各类封控措施及全员核酸检测的地区持续减少。本周（5月15日至21日），全国有24个区域、涉及12省市及1.7亿常住人口，实施各类管控措施；所涉地区GDP占比总计达19.4%、较上周回落0.6个百分点。此外，据不完全统计，本周全国25个省市平均已开展2.2次以上全员核酸检测，其中上海、北京开展全员核酸检测的次数相对较多。

图表 5：本周部分封控省市 GDP 占比



来源：新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

图表 6：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次



来源：新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

复工保障支持政策加快出台，上海推动全面复工复产。本周，国务院对保供保畅工作进行统筹部署，强调要紧盯问题反弹、保供稳链、重点枢纽等关键环节。证监会强调要支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展，提出了加大直接融资支持力度、实施延期展期政策、优化监管工作安排、发挥行业机构作用等 23 项政策举措。上海明确复工复产规划，计划 6 月 1 日后逐步推进全面复工复产。

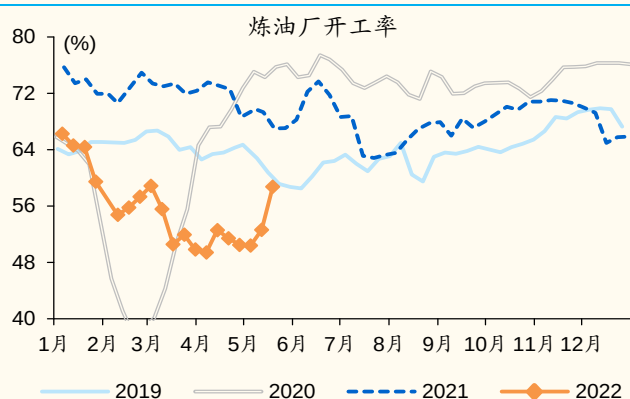
图表 7：近期保供保畅、复工复产政策

分类	部门/领导	时间	文件/会议	主要内容
保供保畅	国务院物流保供保畅工作领导小组	2022年5月18日	总指挥（全体）调度会议	一要紧盯问题反弹，严防关闭关停、层层加码、擅自设置检查点、通行证异化弱化等问题回潮；二要 紧盯保供稳链 ，坚决有力推动物流上下游产业、供需、要素等高效协同；三要 紧盯重点枢纽 ，全力确保枢纽内部正常运转、外部高效集疏运、关联方协同运作，坚决有力保障区域经济平稳运行。
复工复产	证监会	2022年5月20日	《关于进一步发挥资本市场功能 支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展的通知》	着眼于 加大直接融资支持力度、实施延期展期政策、优化监管工作安排、发挥行业机构作用 等四个方面，在企业申请首发上市、北交所上市、再融资、并购重组、公司债券、资产证券化产品等方面加大政策支持力度；充分发挥证券基金期货经营机构作用，助力抗疫和复工复产等。
	上海市科学技术委员会、中行上海市分行	2022年5月20日	《科技金融助力复工复产服务方案》	该方案将围绕“企业+产业”“人才+技术”“创新+创业”“线上+线下”“商行+投行”“融智+融市”六大维度，通过科创助力贷、科技履约贷、中银高新贷、中银科技成长贷等 覆盖企业全生命周期的授信产品 ，为企业提供50万至8000万元的授信支持。
	上海市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作领导小组	2022年5月20日	《关于我市持续巩固疫情防控成果有序复工复产的实施方案》	上海6月1日后加快全面复工复产。 上海要分三阶段推进复工复产 ：第一阶段，即日起至 5 月 21 日，集中恢复产业链供应链；第二阶段，5 月 22 日至 5 月 31 日，扩大复工复产；第三阶段，6 月 1 日以后加快全面复工复产。

来源：交通运输部、中国政府网站、上海发布、国金证券研究所

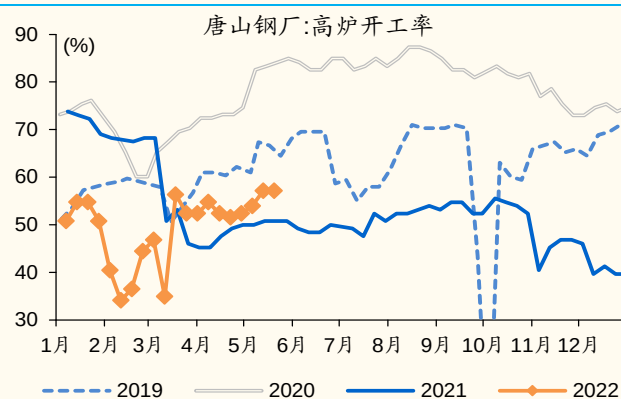
生产活动修复分化，总体水平仍明显低于疫情前。本周（5 月 15 日至 21 日），炼油厂开工率较上一周显著上升了 6.1 个百分点至 58.8%；唐山高炉开工率与上一周持平；焦炉生产率下降 0.1 个百分点至 82.7%。全国水泥价格指数较上一周下降 0.3%至 163.2，东北地区水泥价格开始回落，环比下降 1.1%。

图表 8: 炼油厂开工率显著提升



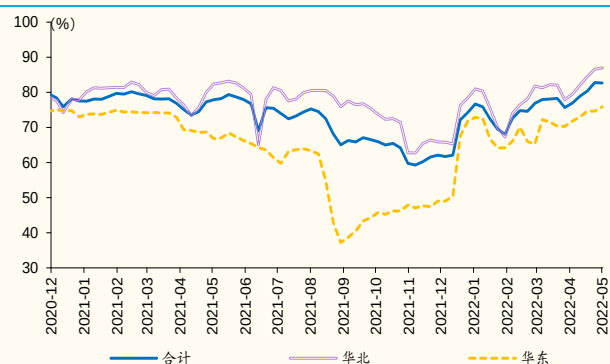
来源: Wind、国金证券研究所

图表 9: 唐山钢厂高炉开工率较上周持平



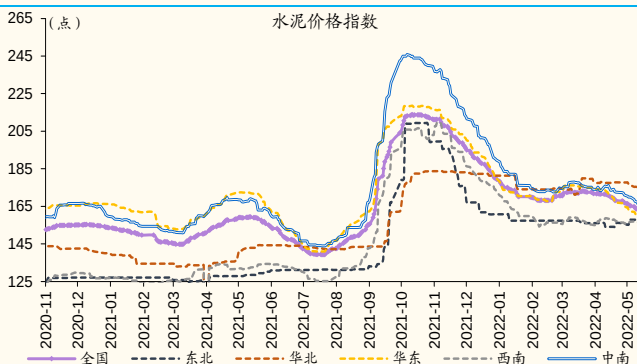
来源: Wind、国金证券研究所

图表 10: 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率回落



来源: Wind、国金证券研究所

图表 11: 全国水泥价格指数持续回落

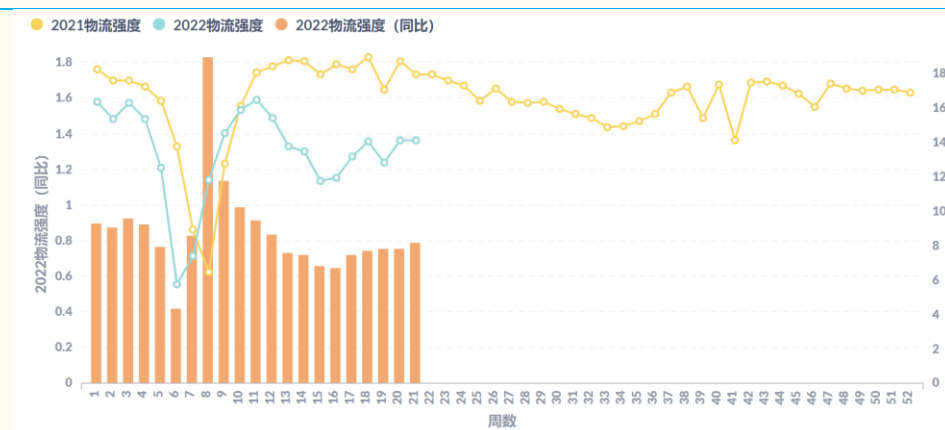


来源: Wind、国金证券研究所

二、物流人流追踪: 局部地区物流改善, 城市出行持续回升

全国卡车物流强度走平, 东北等地区物流强度回升。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周(5月15日至21日)全国卡车物流强度本周值为14.1、与上周持平。其中, 东北三省卡车物流强度均有所回升, 吉林回升幅度最大、环比上升16%; 华北地区卡车物流强度分化, 北京环比上升6%, 而山西、河北回落。

图表 12: 本周全国卡车物流强度较上周基本持平



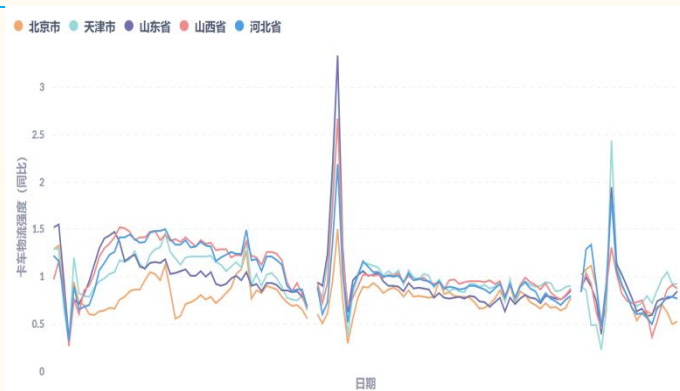
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 13: 东北三省卡车物流强度均有所回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

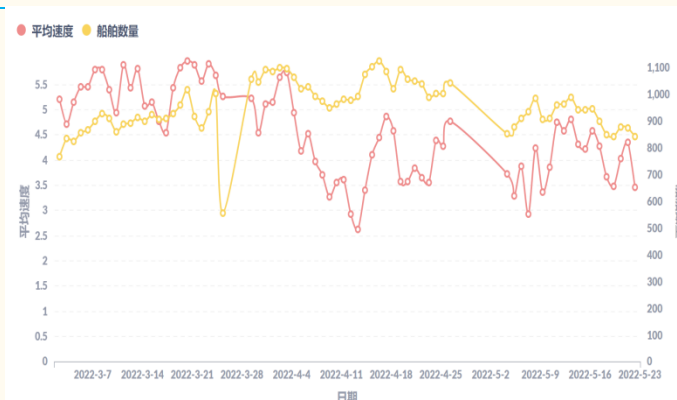
图表 14: 华北地区卡车物流强度出现分化



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

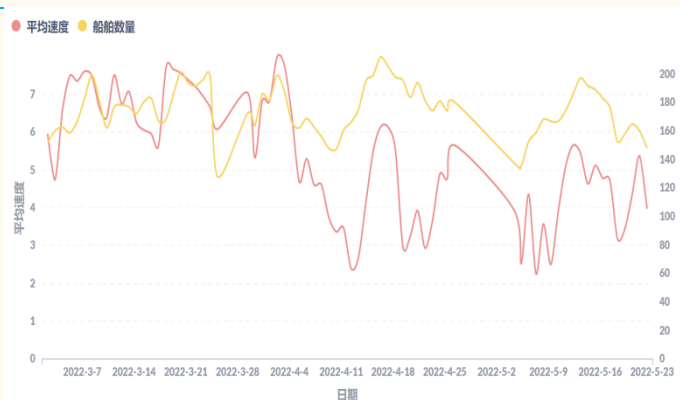
长三角海域船舶数量减少、周平均航行速度回落, 映射的外贸活动变化仍需跟踪。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周(5 月 15 日至 21 日), 长三角海域船舶周平均数量 890 艘、较上周减少 6.5%, 航行周平均速度降低 4.3%; 集装箱船周平均数为 169 艘、较上周减少 5%, 航行周平均速度为 4.4 节、较上周提高 0.6%。其中, 上海港口活动开始有所恢复, 上海港口的集装箱船只数量、集装箱总装载量在 5 月初均回升。

图表 15: 长三角海域船舶数量、航行速度均有所回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 16: 集装箱船舶数量回落、周平均航行速度略升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 17: 5 月以来, 关键港口集装箱船的数量回升

图表 18: 5 月以来, 关键港口集装箱船的容量回升

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_42144

