

研究报告

专题研究

生产端率先展开修复，消费仍受人员流动限制

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

3月中下旬起，受新一轮疫情等因素影响，我国工业经济下行压力持续加大。5月以来，随防疫措施发挥效用，疫情形势趋稳。着力推进企业有序复工复产，推动经济复苏成为国家工作的重点。5月末，国务院印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，提出6方面33项具体政策措施及分工安排。在疫情防控与交通物流方面，《措施》提及严禁限制疫情低风险地区人员正常流动，和全面取消低风险地区货运车辆的防疫通行限制等内容。各部委也就《措施》展开会议讨论或出台相应文件。政策稳经济的趋势明显，但下半年经济修复的情况对进入需求定价阶段大宗商品的走势较为重要。

结论：第一，在生产端的修复较快，我们通过稳供应链的政策视角、物流、半钢胎开工率、产业链负荷率：江浙织机、高炉铁水产量可以明显看出生产端的修复在5月已经开始，整体斜率较高。**第二，终端消费端修复较慢**，首先，在地方防疫政策上仍未完全放开，通过对比地方对低风险地区跨省人员的防疫要求，我们发现占全国经济约72%的省份和地区仍存在一定限制。其次，我们对比了上海和深圳疫情后的需求修复情况，上海投资端的脉冲需求并不明显，主要原因可能是疫情防控的压力导致生产要素的流动偏慢，主要是人员流动。最后，我们通过对比五一、端午的出游及航班情况来验证以上判断，可以清晰的看到端午期间的出游人数环比修复的趋势较为明显，但同比仍有较大降幅，而出航班情况看，跨省旅游受限制较为明显。

展望：第一，政策效果或更多体现在6月下旬，若北京及上海疫情的反弹能类似3、4月份其他城市，在9-10天内控制住，则宏观经济的修复或开始加速。6月下旬至7月初的需求或真实反应政策稳经济的效果，代表需求修复的高度。**第二，人员流动或是经济修复的领先指标**，我们认为人员流动的修复会是明显的领先指标。同时，该指标若修复至去年同期水平，则代表在疫情防控与经济发展的统筹协调效果较好，类似达到进入2021年的状态。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师 王荆杰

期货从业资格：F3084112

投资咨询资格：Z0016329

邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

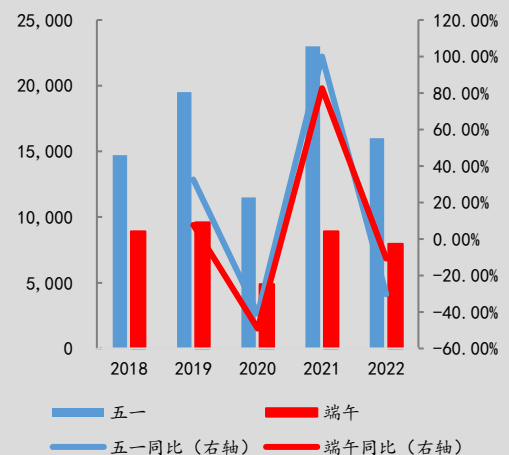
联系人 赖婕

期货从业资格：F03087390

邮箱：lai.jie@gzf2010.com.cn

相关图表

近年五一、端午出游人数与同比



相关报告

目录

一、稳经济政策支持力度不减，生产端率先修复	1
二、地方防疫封控保持谨慎，消费端修复斜率偏慢	3
三、重要窗口：端午出游环比修复，同比下降约 15%	6
免责声明	7
研究中心简介	7
广州期货业务单元一览	8

图表目录

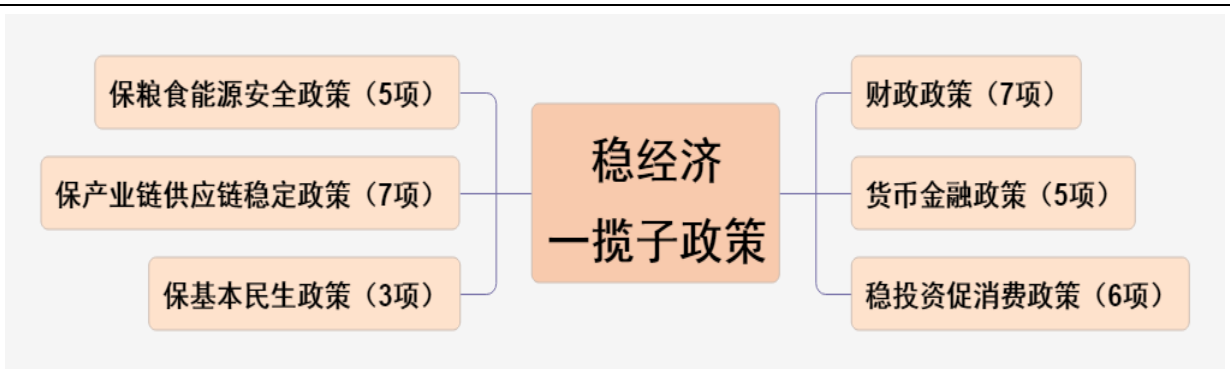
图表 1：国务院稳经济一揽子政策的六大方面	1
图表 2：稳生产与疫情防控政策概览	1
图表 3：整车货运流量指数 (MA7;截止 5/11)	2
图表 4：开工率:汽车轮胎:半钢胎	2
图表 5：整车货运流量指数 (MA7;截止 5/11)	2
图表 6：产业链负荷率:江浙织机	2
图表 7：疫情防控与稳经济的相关表述	3
图表 8：近期全国省会和主要城市对低风险人员到访的防疫政策（截止 6 月 7 日）	4
图表 9：含限制性条件省份及地区 GDP 占比（以 2021 年经济总量为基准）	5
图表 10：深圳在疫情后投资端大幅度改善	5
图表 11：深圳地铁客运量 (MA7)	5
图表 12：上海主流贸易商建材成交量	5
图表 13：上海地铁客运量 (MA7)	5
图表 14：五一、端午出游人数 (万人次)	6
图表 15：近两年五一、端午与疫情前同期比较	6
图表 16：执行航班:中国:国内航班(MA7)	6
图表 17：计划总数:中国:国内航班(MA7)	6

一、稳经济政策支持力度不减，生产端率先修复

3月中下旬起，受新一轮疫情等因素影响，我国工业经济下行压力持续加大。4月份，规模以上工业增加值同比下降2.9%。此后，疫情防控措施逐步发挥效力。自5月以来疫情趋稳，经济复苏有效推进。为进一步推动企业复工复产进程，国务院于5月末印发《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，提出6方面33项具体政策措施及分工安排。

在疫情防控与交通物流方面，《措施》提及严禁限制疫情低风险地区人员正常流动，和全面取消低风险地区货运车辆的防疫通行限制等内容。端午假期前，国家卫健委、工信部等部门也就人员、货运流动，企业复工复产等有关议题展开讨论和出台文件。从全国物流、半钢胎、高炉铁水、PTA等产业开工率看，生产端在5月率先开始修复。

图表 1：国务院稳经济一揽子政策的六大方面



数据来源：中国政府网，广州期货研究中心

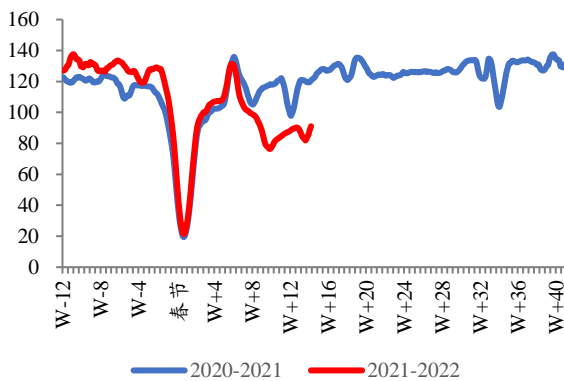
图表 2：稳生产与疫情防控政策概览

<p>加大对民航等受疫情影响较大行业企业的纾困支持力度</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 在用好支持煤炭清洁高效利用、交通物流、科技创新、普惠养老等专项再贷款的同时，增加民航应急贷款额度 1500 亿元，并适当扩大支持范围，支持困难航空企业渡过难关。 ✓ 支持航空业发行 2000 亿元债券。 ✓ 统筹考虑民航基础设施建设需求等因素，研究解决资金短缺等问题；同时，研究提出向有关航空企业注资的具体方案。 ✓ 有序增加国际客运航班数量，为便利中外人员往来和对外经贸交流合作创造条件。 ✓ 鼓励银行向文化旅游、餐饮住宿等其他受疫情影响较大行业企业发放贷款。
<p>优化企业复工复产政策</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 疫情中高风险地区要建立完善运行保障企业、防疫物资生产企业、连续生产运行企业、产业链供应链重点企业、重点外贸外资企业、“专精特新”中小企业等重点企业复工达产“白名单”制度，及时总结推广“点对点”运输、不见面交接、绿色通道等经验做法，细化实化服务“白名单”企业措施，推动部省联动和区域互认，协同推动产业链供应链企业复工达产。 ✓ 积极引导各地区落实属地责任，在发生疫情时鼓励具备条件的企业进行闭环生产，保障其稳定生产，原则上不要求停产；企业所在地政府要做好疫情防控指导，加强企业员工返岗、物流保障、上下游衔接等方面服务，尽量减少疫情对企业正常生产经营的影响。

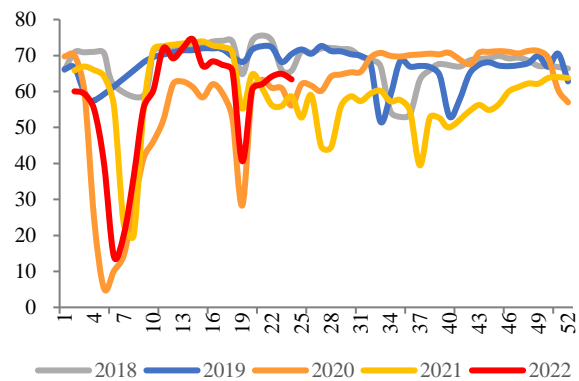
<p>完善交通物流 保通保畅政策</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 全面取消对来自疫情低风险地区货运车辆的防疫通行限制，着力打通制造业物流瓶颈，加快产成品库存周转进度；不得擅自阻断或关闭高速公路、普通公路、航道船闸，严禁硬隔离县乡村公路，不得擅自关停高速公路服务区、港口码头、铁路车站和民用运输机场。 ✓ 严禁限制疫情低风险地区人员正常流动。对来自或进出疫情中高风险地区所在地市的货运车辆，落实“即采即走即追”制度。 ✓ 客货运司机、快递员、船员到异地免费检测点进行核酸检测和抗原检测，当地政府视同本地居民纳入检测范围、享受同等政策，所需费用由地方财政予以保障。
<p>统筹加大 对物流枢纽 和物流企业的 支持力度</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 加快宁波舟山大宗商品储运基地建设，开展大宗商品储运基地整体布局规划研究。 ✓ 2022年，中央财政安排50亿元左右，择优支持全国性重点枢纽城市，提升枢纽的货物集散、仓储、中转运输、应急保障能力，引导加快推进多式联运融合发展，降低综合货运成本。 ✓ 2022年，中央财政在服务业发展资金中安排约25亿元支持加快农产品供应链体系建设，安排约38亿元支持实施县域商业建设行动。 ✓ 加快1000亿元交通物流专项再贷款政策落地，支持交通物流等企业融资，加大结构性货币政策工具对稳定供应链的支持。 ✓ 在农产品主产区和特色农产品优势区支持建设一批田头小型冷藏保鲜设施，推动建设一批产销冷链集配中心。

数据来源：中国政府网，公开新闻资料，广州期货研究中心

图表 3：整车货运流量指数 (MA7;截止 5/11)

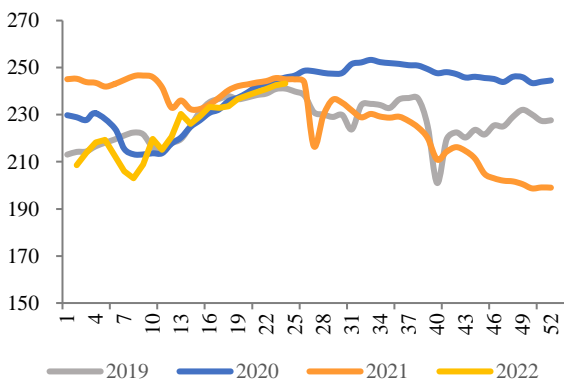


图表 4：开工率:汽车轮胎:半钢胎

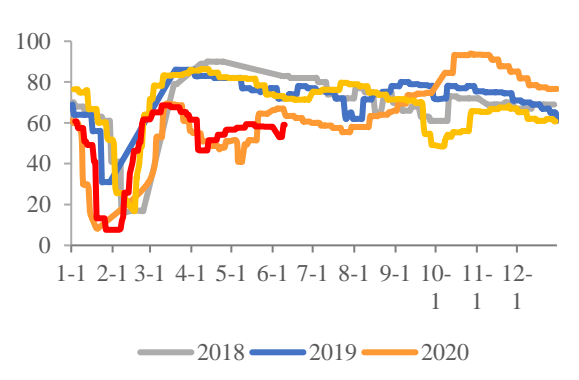


数据来源：Wind广州期货研究中心

图表 5：整车货运流量指数 (MA7;截止 5/11)



图表 6：产业链负荷率:江浙织机



数据来源：Wind 广州期货研究中心

二、地方防疫封控保持谨慎，消费端修复斜率偏慢

从相关部委的表态看，卫健委疫情应对处置工作领导小组专家组组长梁万年表示，疫情结束需要四个方面：一是病毒影响变弱；二是我们的有效药和特效药已经出现；三是我们的疫苗更加有效；四是国际上的一些疫情也下降。我们目前正处于常态化核酸的阶段，统筹好疫情防控与经济发展是下半年的主题。从近期政策表态看，“动态清零”的总方针不变，目前正处于疫情防控压力边际放松下，探索与经济稳增长相协同的防疫政策，从“可示范推广的典型案列”并未明确推出角度看，或仍需一定时间。

从地方防疫政策来看，5月以来，随全国疫情防控形势转好，各地防控措施初步显现放宽的迹象。目前省内人员流动限制放松，但跨省通行仍然相对严格。对于低风险地区的跨省人员，含其他限制的省份经济总量占比高达72%。以广东省为例，省外进入广州人员在来穗前需提前申报信息，抵达广州后需进行“三天两检”与“11天自我健康监测”。自中高风险地区来穗人员，仍需根据相应分级规定，集中或居家隔离14天。深圳市同样要求来深人员在抵达后进行“三天两检”。市内进出各类公共场所、搭乘公共交通工具时，需持72小时核酸阴性证明。

从深圳和上海的经济修复情况下，在疫情结束后，深圳市的固定资产投资端出现大幅度的修复，市内人员流动修复的斜率较高。而从上海主流贸易商建材成交量、上海地铁流量上看，6月上旬上海仍处于修复早期。

图表 7：疫情防控与稳经济的相关表述

会议名称	会议时间	对疫情防控与经济的表述
工业和信息化部召开提振工业经济电视电话会议	2022年5月27日	保链稳链是提振工业经济的重中之重，要聚焦重点企业、行业和区域，加大力度积极推进复工达产，确保产业链供应链运转顺畅。
国务院联防联控机制新闻发布会	2022年6月2日	目前全国疫情呈现稳定下降的态势，但 疫情防控形势依然严峻复杂 。端午假期人员流动和聚集性活动可能加大疫情传播扩散风险。卫健委和国家疾控局将继续指导各地依法落实疫情防控措施，引导人员有序流动， 杜绝层层加码 。
国家发展改革委社会发展司通过组织召开专家视频座谈会等方式	2022年6月1日	现状： 疫情防控“外溢效应”依然严峻；供需双向受阻；市场主体预期承压。 未来方向： 一是坚持长短结合，用短期帮扶政策之“矢”去稳住长期发展趋势之“的”；二是在统筹发展和安全前提下，有力有序推动复工复产提速扩面， 既避免“过度防控”，又防止“放松防控” ，三是注重及时总结各地统筹疫情防控和 生活性服务业发展的经验做法 ，进一步分类梳理市场主体的差异化需求，形成可示范推广的典型案列，助力推动一揽子政策措施落地实施，稳步促进社会公众的消费需求。
国务院联防联控机制新闻发布会	2022年6月9日	没有发生疫情，也没有输入风险的，查验核酸不应该成为一种常态；
总书记在四川考察	2022年6月8日	要高效做好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚决克服目前经济发展面临的一些困难 ，做好就业、社会保障、困难群众帮扶等方面的工作，做好维护社会稳定各项工作，保持人心稳定，保持社会大局稳定。 坚持就是胜利，要毫

不动摇坚持“动态清零”总方针，坚定信心，排除干扰，克服麻痹思想，抓紧抓实疫情防控重点工作，坚决巩固住来之不易的疫情防控成果。

数据来源：公开新闻资料，广州期货研究中心

图表 8：近期全国省会和主要城市对低风险人员到访的防疫政策（截止 6 月 7 日）

	正常通行，基本无限制	提前核酸	其他限制
太原		√	√
广州			√
兰州		√	√
沈阳		√	√
长春		√	√
银川		√	√
乌鲁木齐		√	√
西安		√	√
海口		√	√
呼和浩特		√	√
石家庄		√	√
拉萨		√	√
贵阳		√	√
重庆		√	√
武汉		√	√
昆明		√	√
哈尔滨		√	√
郑州		√	√
长沙		√	√
南宁		√	√
北京		√	√
济南		√	√
深圳		√	√
成都		√	√
西宁		√	

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_43014



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn