

9月出口延续回落？

复工跟踪系列报告第23期：9月上旬，港口贸易集装箱吞吐回落、出口运价下行，或指向出口活动下降；稳增长相关产、需持续改善，而地产链依然低迷。

■ 集装箱吞吐、出口运价等外贸指标回落，物流人流虽减弱、但餐饮总体修复

港口集装箱吞吐量回落、出口运价显著下行，或指向出口活动下降。9月上旬，中国集装箱吞吐量当月同比较8月下旬回落15个百分点至-12.3%、外贸集装箱吞吐量同比回落12个百分点至-14.6%、内贸集装箱吞吐量同比回落至-5%，或与东部沿海地区台风天气有关，是否反映外需走弱仍需跟踪。出口集装箱价格指数在8月拐头向下、9月进一步回落，东南亚航线降幅较大、9月上旬下降21%。

全国整车货运物流指数止升转跌，主要受疫情封控地区拖累。9月初至今，铁路货运量明显提升，或与前期货物停装调度命令到期有关。国内执行航班架次较前周回落27%，国际执行航班架次回升、较前周提升4%。上周全国公路货运指数三连涨后再次下跌，环比下跌1.6%；分地区看，受益于疫情良好控制、海南较上周提升11%，受疫情防控影响，贵州公路货运流量大幅回落、较上周下降27%。

全国城市地铁客运量持续减少，受疫情影响较大地区回落明显。本周全国26个样本城市地铁客运量较上周回落4%；分地区来看，受疫情封控等影响，贵阳地铁客运量回落幅度最为明显、较上周回落79%，是拖累整体客运量的主要原因；疫情平复下，成都、哈尔滨地铁客运量显著提升、分别较上周提升99%、78%。

三线城市餐饮恢复强度、外卖恢复强度有所提升，某连锁餐饮疫情歇业率显著回落、流水恢复强度提升。上周，反映活跃餐饮商家数目、外卖骑手数目的城市餐饮恢复强度、外卖恢复强度普遍回落，但三线城市分别较前周提升0.1%、2.2%。上周，某连锁餐饮全国疫情歇业率较前周回落5个百分点至7%，受益于疫后修复的辽宁、吉林等地回落幅度较大；对应全国流水恢复强度显著提升。

■ 多数生产、部分投资需求向好，指向稳增长效果持续释放，但地产链仍偏弱

多数工业生产活动延续恢复，映射基建落地的沥青需求快速提升。本周焦炉生产率较上周提升0.1个百分点至79%，高炉开工率较上周提升0.4个百分点至82%，螺纹钢开工率较上周提升1.3个百分点至52%。钢材社会库存总量仍低于过往同期水平，反映基建落地的沥青开工率较上周提升4.5个百分点至47%。

部分地区台风、疫情影响下、水泥生产减弱，玻璃需求有所转弱。本周全国粉磨开工率较上周回落3.9个百分点至53%，水泥出货率较上周回落1.7个百分点至64%，主要原因在于，台风天气影响下，华东地区水泥开工、出货分别回落15、7.3个百分点，疫情扰动下，西南地区开工、出货分别回落7.5、4.5个百分点；水泥库容比抬升、水泥价格延续回落。玻璃库存延续提升、较上周增长1.7%。

全国新房、二手房成交延续低迷，二线城市房屋成交降幅明显走扩。9月上半月，30大中城市商品房成交同比下降42%、降幅较8月上半月扩大19个百分点，其中二线城市同比降幅扩大33个百分点，但一线城市收窄18个百分点。代表城市二手房成交同比下降10%、降幅走扩29个百分点，二线城市同比下降13%、降幅走扩46个百分点，一线城市二手房成交同比降幅收窄6.8个百分点。

风险提示：疫情反复，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、物流人流追踪：外贸活动明显减弱，国内物流人流大幅回落	4
二、生产需求追踪：多数生产活动持续改善，商品房成交仍低迷	7
风险提示：	11

图表目录

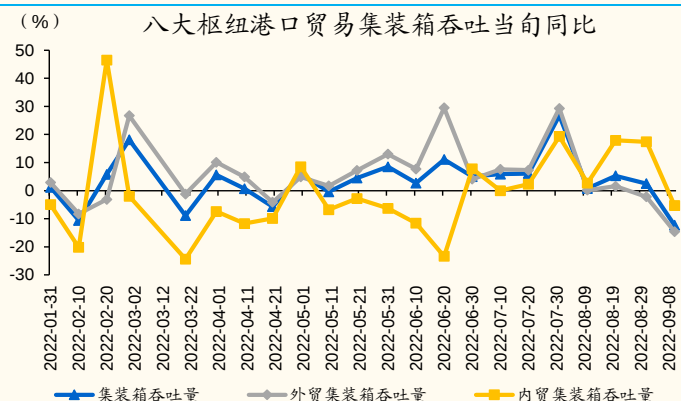
图表 1：中国港口贸易集装箱吞吐量显著回落	4
图表 2：中国出口集装箱运价指数显著下行	4
图表 3：东南亚航线出口集装箱运价指数显著下行	4
图表 4：美西航线出口集装箱运价指数显著下行	4
图表 5：长三角海域船舶数量、航行速度显著提升	5
图表 6：集装箱船舶数量、航行速度显著提升	5
图表 7：全国本土新增感染人数显著回落	5
图表 8：近一周，疫情仍在全国多地散发	5
图表 9：近期，铁路货运运输货物量显著提升	6
图表 10：国内执行航班架次明显回落	6
图表 11：上周，全国整车货运物流指数开始回落	6
图表 12：受疫情影响较大的省份整车货运流量回落	6
图表 13：本周，9城地铁客运量总体延续回落	6
图表 14：贵阳城市地铁客运量周环比显著回落	6
图表 15：全国多数城市餐饮恢复强度普遍回落	7
图表 16：全国外卖恢复强度有所分化	7
图表 17：某连锁餐饮全国疫情歇业率显著回落	7
图表 18：某连锁餐饮全国流水恢复强度明显回升	7
图表 19：六大发电集团日均耗煤量有所回落	8
图表 20：国内独立焦化厂焦炉生产率持续提升	8
图表 21：全国高炉开工率持续提升	8
图表 22：全国主要钢厂螺纹钢开工率延续提升	8
图表 23：钢材表观消费量略有回落	8
图表 24：钢材社会库存总量略有提升	8
图表 25：沥青开工率持续提升	9
图表 26：全国玻璃库存延续提升	9
图表 27：水泥粉磨开工率有所回落	9
图表 28：水泥出货率有所回落	9
图表 29：水泥库存有所增加	9
图表 30：全国水泥价格有所回落	9
图表 31：本周，30大中城市商品房成交面积延续低迷	10

图表 32：二线城市商品房成交面积明显回落.....	10
图表 33：本周，全国二手房成交面积延续低迷.....	10
图表 34：二线城市二手房成交面积显著回落.....	10

一、物流人流追踪：外贸活动明显减弱，国内物流人流大幅回落

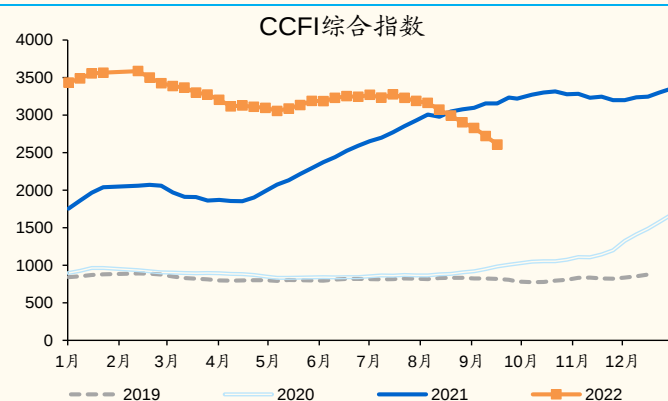
港口贸易集装箱吞吐量回落，东南亚航线出口运价显著下行，或映射出口活动疲软。9月上旬，中国集装箱吞吐量当旬同比较8月下旬回落14.8个百分点至-12.3%、外贸集装箱吞吐量当旬同比较8月下旬回落12.4个百分点至-14.6%、内贸集装箱吞吐量回落22.7个百分点至-5.3%；吞吐量同比下降或由于东部沿海地区港口受到台风影响，是否反映外需走弱仍需进一步跟踪。8月初至今，中国出口集装箱运价显著下行、回落幅度达17.5%，尤其是东南亚航线运价、回落幅度达38.6%。

图表 1：中国港口贸易集装箱吞吐量显著回落



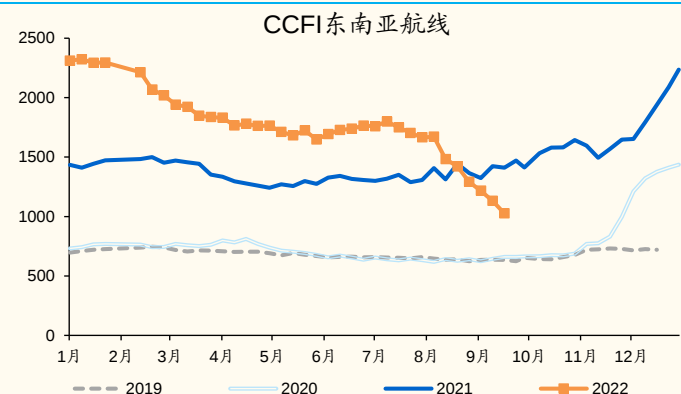
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：中国出口集装箱运价指数显著下行



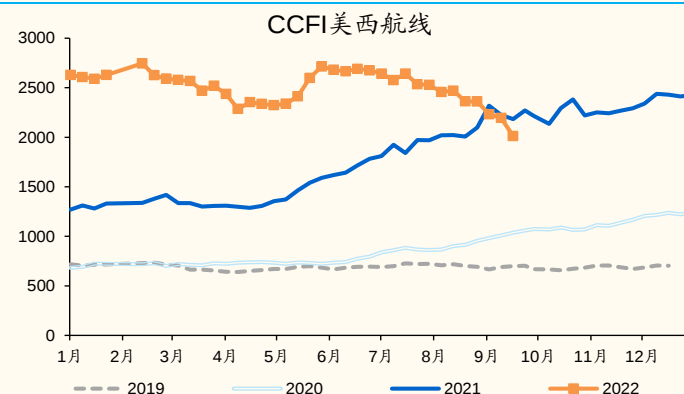
来源：Wind、国金证券研究所

图表 3：东南亚航线出口集装箱运价指数显著下行



来源：Wind、国金证券研究所

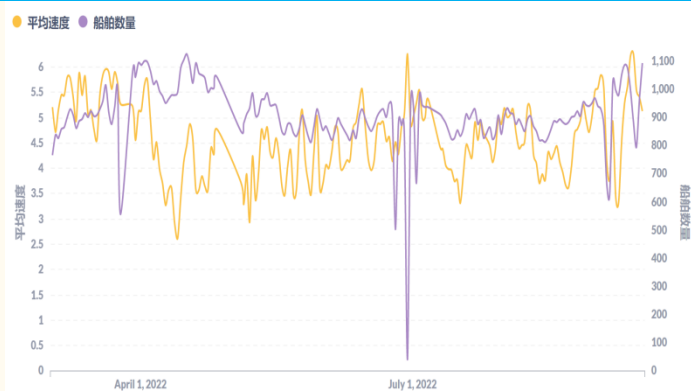
图表 4：美西航线出口集装箱运价指数显著下行



来源：Wind、国金证券研究所

长三角海域船舶数量、周平均航行速度均显著提升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（9月11日至9月17日），长三角海域船舶周平均数量982艘、较上周显著提升10.9%，航行平均速度为5.6节、较上周提升32.8%；集装箱船周平均数为198艘、较上周提升28.2%，航行周平均速度为7.6节、较上周明显提升44.5%。

图表 5: 长三角海域船舶数量、航行速度显著提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

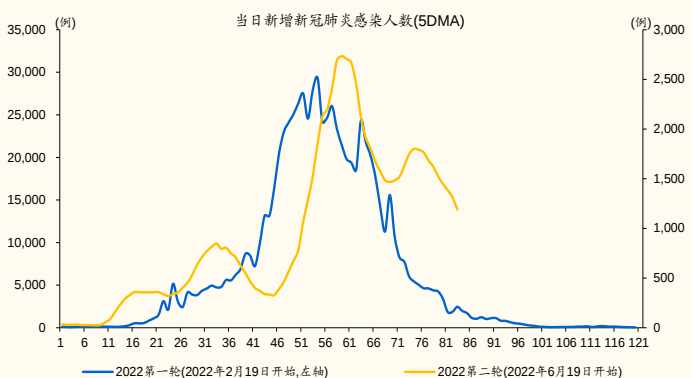
图表 6: 集装箱船舶数量、航行速度显著提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

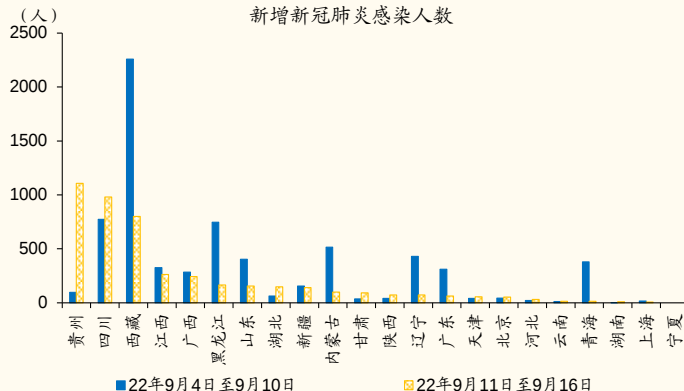
全国新增感染人数显著回落, 但局部地区疫情仍有反复。本周(9月11日至9月17日), 全国本土新增感染人数 4625 人、较上周回落 35.8%。其中, 前期新增确诊较多的西藏、黑龙江、山东、内蒙古、辽宁等地新增感染人数显著回落; 但本周贵州、湖北等地存在疫情扩散、新增确诊人数有所提升、分别较上周提升 10.3 倍、1.3 倍。

图表 7: 全国本土新增感染人数显著回落



来源: Wind、国金证券研究所

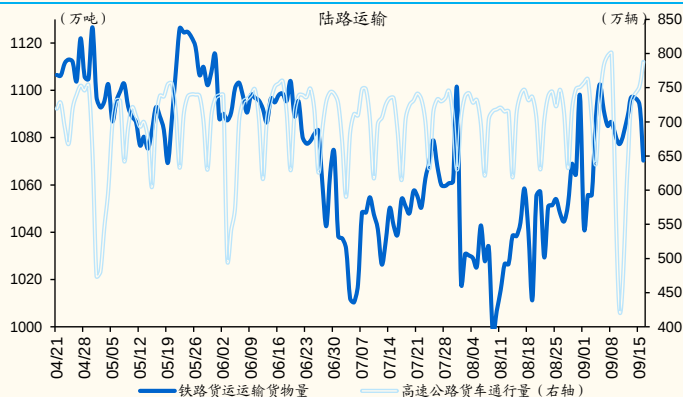
图表 8: 近一周, 疫情仍在全国多地散发



来源: Wind、国金证券研究所

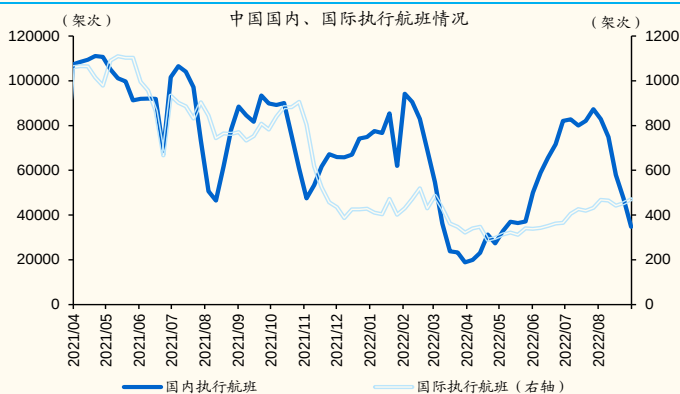
全国整车货运物流指数止升转跌, 主要受疫情封控地区拖累。9月初至今, 铁路货运量明显提升、9月前 15 日铁路货运量较 8 月前 15 日提升 5.4%, 或与前期货物停装调度命令到期有关。本周(9月11日至9月17日), 国内执行航班架次较前周回落 26.8%, 但国际执行航班架次有所回升、较前周提升 4%。上周, 全国公路货运指数三连涨后再次下跌, 环比下跌 1.6%; 分地区看, 受益于疫情良好控制、海南较上周提升 10.8%, 受疫情防控影响, 贵州公路货运流量大幅回落、较上周回落 27%。

图表 9：近期，铁路货运运输货物量显著提升



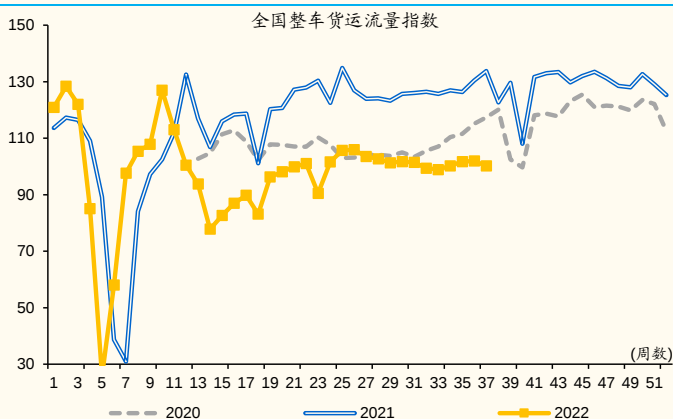
来源：交通运输部、国金证券研究所

图表 10：国内执行航班架次明显回落



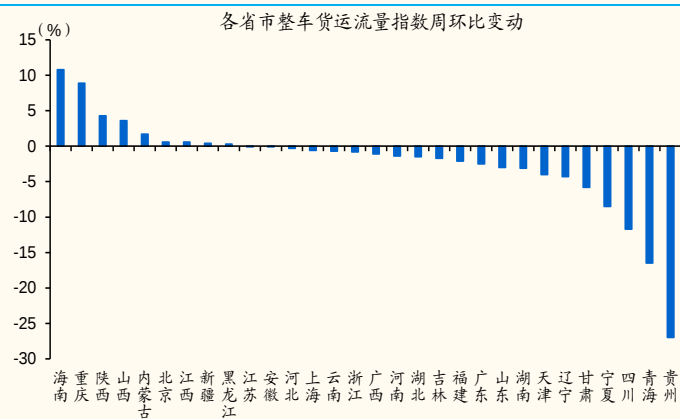
来源：交通运输部、国金证券研究所

图表 11：上周，全国整车货运物流指数开始回落



来源：G7 物联、国金证券研究所

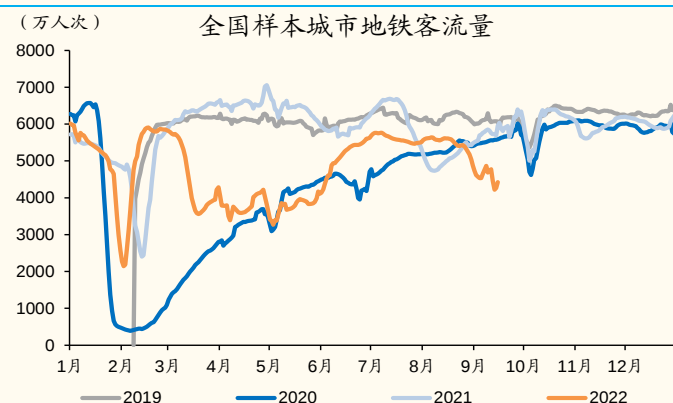
图表 12：受疫情影响较大的省份整车货运流量回落



来源：G7 物联、国金证券研究所

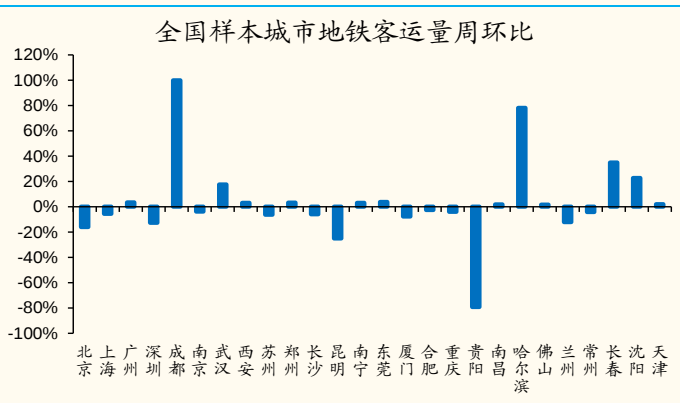
城市地铁客运量延续回落，受疫情影响较大地区回落更为明显。本周（9月11日至9月17日），全国26个样本城市地铁客运量合计较上周回落4.1%；分地区来看，受疫情反弹、静默封控等影响，贵阳地铁客运量回落幅度最为明显、较上周回落79.2%，是拖累整体地铁客运量的主要原因；成都、哈尔滨等地疫情得到控制，地铁客运量显著提升、分别较上周提升99%、78%。

图表 13：本周，9城地铁客运量总体延续回落



来源：Wind、国金证券研究所

图表 14：贵阳城市地铁客运量环比显著回落

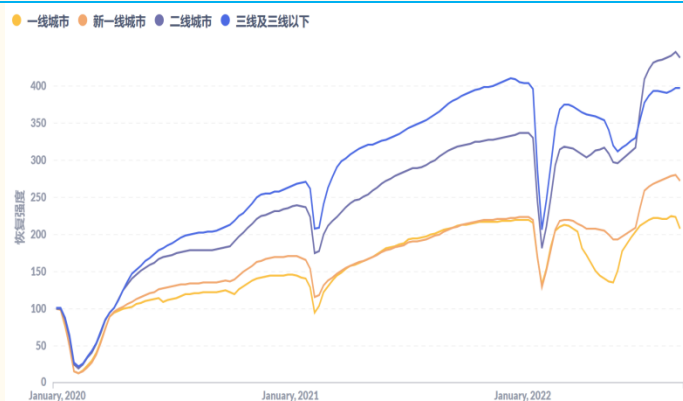


来源：Wind、国金证券研究所

全国餐饮恢复强度、外卖恢复强度普遍回落，但三线城市有所提升。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（9月4日至9月10日），反映全国各城市餐饮商家活跃数目的餐饮恢复强度普遍回落，一线、新一线、二线城市分别较前周回落7.2%、2.8%、1.7%，而三线城市较前周提升0.1%。反映全国各城市

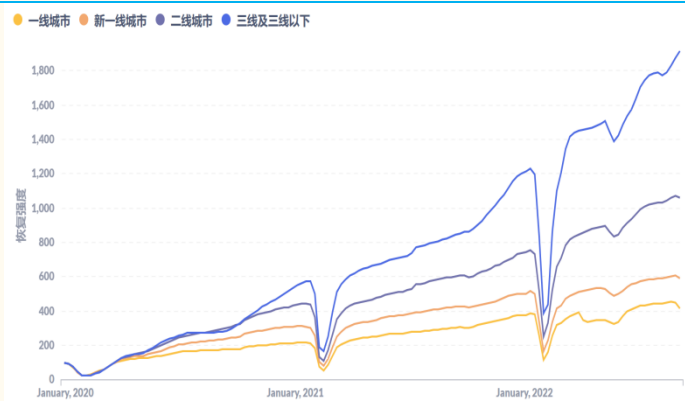
活跃外卖骑手数目的城市外卖恢复强度有所分化，一线、新一线、二线城市外卖恢复强度分别较前周回落 7.7%、2.1%、1.3%，三线城市较前周提升 2.2%。

图表 15：全国多数城市餐饮恢复强度普遍回落



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 16：全国外卖恢复强度有所分化



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

某连锁餐饮疫情歇业率显著回落、流水恢复强度提升，或指向部分线下消费活动有所恢复。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（9 月 4 日至 9 月 10 日），某连锁餐饮全国疫情歇业率显著回落、较前周回落 5 个百分点至 7%；分地区来看，前期受疫情影响的辽宁、吉林等地疫情歇业率回落幅度较大、分别较前周回落 32、55 个百分点至 36%、10%。某连锁餐饮全国流水恢复强度显著提升、较前周提升 43.4%，多数省市普遍回升，仅有受疫情影响较大的贵州回落幅度较大。

图表 17：某连锁餐饮全国疫情歇业率显著回落



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 18：某连锁餐饮全国流水恢复强度明显回升



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

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_46234

