

疫情反复，对经济扰动趋弱

复工跟踪系列报告第24期：疫情反复对经济活动干扰趋于减弱，近期人流、物流整体较为稳定、疫情干扰时间较短、前期受疫情影响较大地区的疫后修复较快。

■ 疫情反复对经济活动的干扰减弱，受疫情影响较大地区的人流物流恢复较快

伴随疫情封控管理精准优化等，疫情反复对经济活动的干扰减弱。本周全国新增确诊4149人、较上周回落34%，前期新增确诊较多的贵州、四川等新增感染人数显著回落、分别较上周回落38%、62%。8月多地疫情散发下，国务院联防联控工作组进行实地疫情防控工作指导，使地方疫情较快控制；8月以来，单周封控地区平均GDP占比为3.2%、远低于3月至5月的25%和6月至7月的9%。

部委在全国推广“落地检”，但多地倡导就地过节，对假期人员流动的影响仍待跟踪。近期，国务院联防联控机制工作组在全国推广核酸“落地检”，旅客抵达目的地后，按照“自愿免费、即采即走、不限制流动”的原则，积极配合当地完成“落地检”。但为防范国庆假期人员流动带来的疫情风险，多地倡导就地过节，相应出台包括实行“落地检”、减少聚集活动、主动报备信息等防控措施。

物流人流总体表现较为稳定，前期受疫情影响较大地区的人流、物流恢复较快。本周国内、国际执行航班架次分别较上周提升24%、99%；城市地铁客运量较上周提升14%，前期受疫情影响较大的成都、贵阳较上周提升5.3、2.6倍。全国公路货运物流指数较前周降3%，主要缘于季节性回落，疫情冲击影响有所减弱。

某连锁餐饮全国疫情歇业率、流水恢复强度双双回落，但前期受疫情影响较大的地区疫情歇业率回落显著。某连锁餐饮全国疫情歇业率较上周回落0.7个百分点，其中四川、贵州等疫情歇业率分别回落31、20个百分点。同时全国流水恢复强度略有回落，指向前期受疫情影响地区营业虽加快恢复、但客流相较疲软。

■ 钢材、沥青等生产放缓，全国二手房成交有所好转，贸易集装箱吞吐回升

部分工业生产活动放缓，沥青开工率回落、是否指向基建落地的需求减弱仍需跟踪。六大发电集团日均耗煤量季节性走弱，焦炉生产率较上周回落1.1个百分点至78%，螺纹钢开工率回落0.3个百分点至52%。沥青开工率边际回落、较上周回落0.7个百分点至47%；东部台风、西南疫情影响消退下，水泥开工率较上周提升3.4个百分点至56%；但库存仍有积压、较上周提升0.6个百分点至69%。

全国新建商品房表现仍较疲软，二手房成交好转。本周30大中城市商品房成交较上周提升69%，但9月前3周同比回落24%、较8月同期降幅走扩5.6个百分点；二线城市商品房成交较上周提升87%，但9月前3周同比回落42%、较8月同期降幅走扩25个百分点。代表城市二手房成交显著提升、较上周提升69%，9月前3周同比增长30%、较8月同比变动提升17个百分点，但二线增幅收窄。

除台风天气影响消退外，贸易集装箱吞吐回升或与低基数有关。9月中旬，集装箱吞吐量同比较上旬显著提升24个百分点至12%、而去年同期为-13%；其中内贸集装箱吞吐量同比提升28个百分点、去年同期为-10%，外贸集装箱吞吐量恢复较弱、同比提升23个百分点、去年同期-14%。出口集装箱运价延续下滑、较上周回落5%，地中海、美西航线回落幅度较大、分别较上周回落6%、5%。

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：疫情反复对经济的扰动减弱，人流物流恢复较快	4
二、生产需求追踪：部分工业生产放缓，港口贸易有所提升	7
风险提示：	11

图表目录

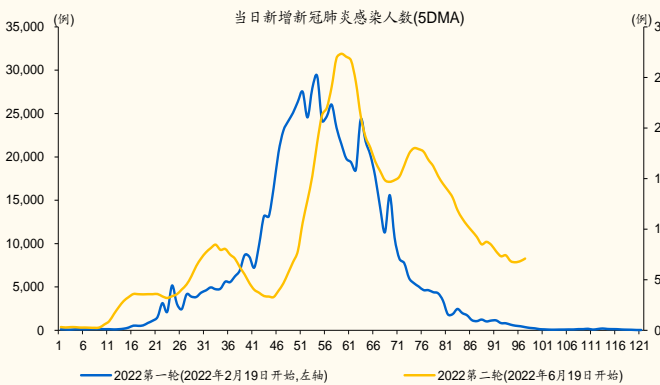
图表 1：全国本土新增感染人数显著回落	4
图表 2：近一周，疫情仍在全国多地散发	4
图表 3：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次	4
图表 4：近期，受封控影响地区的 GDP 占比回落	4
图表 5：近期，疫情防控相关的政策调整	5
图表 6：陆路货运运输货物量高位运行	5
图表 7：国内执行航班架次有所回升	5
图表 8：上周，全国整车货运物流指数延续回落	6
图表 9：多数地区整车货运流量回落	6
图表 10：本周，9 城地铁客运量总体有所回升	6
图表 11：成都、贵阳城市地铁客运量周环比显著提升	6
图表 12：全国城市餐饮恢复强度有所分化	7
图表 13：全国城市外卖恢复强度有所分化	7
图表 14：某连锁餐饮全国疫情歇业率略有回落	7
图表 15：某连锁餐饮全国流水恢复强度略有回落	7
图表 16：六大发电集团日均耗煤量有所回落	8
图表 17：国内独立焦化厂焦炉生产率有所回落	8
图表 18：全国高炉开工率持续提升	8
图表 19：全国主要钢厂螺纹钢开工率开始回落	8
图表 20：钢材表观消费量显著提升	8
图表 21：钢材社会库存总量延续下行	8
图表 22：沥青开工率边际回落	9
图表 23：浮法白玻现货价格延续回落	9
图表 24：水泥粉磨开工率有所回升	9
图表 25：水泥出货率有所提升	9
图表 26：水泥库存延续增长	9
图表 27：全国水泥价格有所提升	9
图表 28：本周，30 大中城市商品房成交面积显著提升	10
图表 29：二线城市商品房成交面积显著提升	10
图表 30：本周，全国二手房成交面积显著提升	10
图表 31：二线城市二手房成交面积显著提升	10

图表 32：中国港口贸易集装箱吞吐量有所提升	11
图表 33：中国出口集装箱运价指数显著下行.....	11
图表 34：东南亚航线出口集装箱运价指数显著下行.....	11
图表 35：美西航线出口集装箱运价指数显著下行.....	11

一、物流人流追踪：疫情反复对经济的扰动减弱，人流物流恢复较快

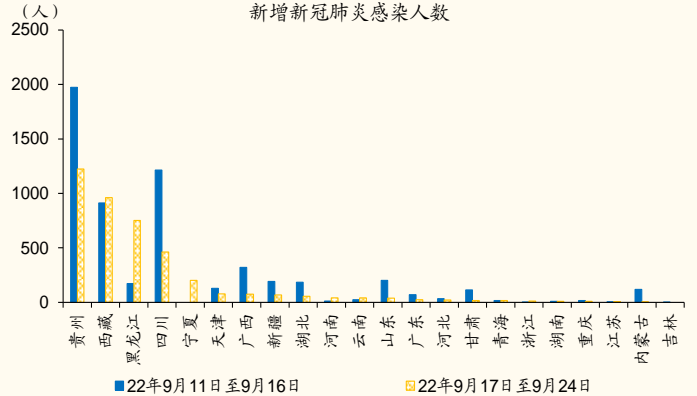
全国新增感染人数持续回落，多数省市疫情得到控制。本周（9月18日至9月24日），全国本土新增4149人、较上周回落33.5%。其中，前期新增确诊较多的贵州、四川等地新增感染人数显著回落、分别较上周回落37.9%、61.9%；但本周黑龙江、宁夏等地存在疫情扩散、新增确诊人数有所提升，但新发疫情规模仍处于可控范围。

图表 1：全国本土新增感染人数显著回落



来源：Wind、国金证券研究所

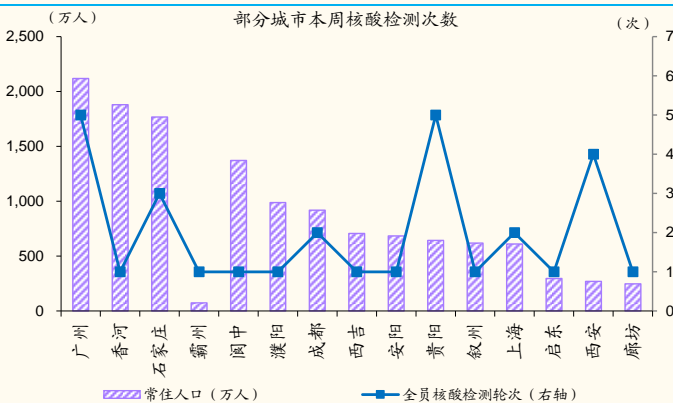
图表 2：近一周，疫情仍在全国多地散发



来源：Wind、国金证券研究所

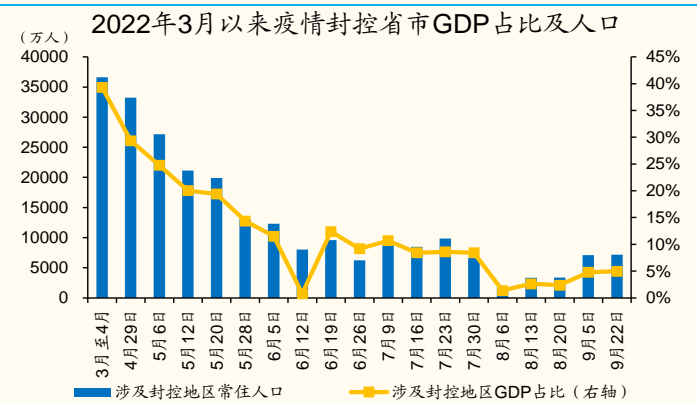
近期，受疫情封控措施影响的地区明显减少，或指向疫情散发对经济扰动有所减弱。本周（9月18日至9月24日），据不完全统计，全国15个城市平均已开展2次以上全员核酸检测，其中广东广州、贵州贵阳等地开展全员核酸检测次数较多。8月多地疫情散发下，国务院联防联控机制组派工作小组实地指导疫情防控工作，使地方疫情较快得以良好控制，进而使得8月单周封控地区涉及常住人口以及封控地区GDP占比较过往明显回落，8月至今封控地区平均GDP占比为3.2%、远低于3月至5月的24.5%和6月至7月的8.8%。

图表 3：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次



来源：Wind、国金证券研究所

图表 4：近期，受封控影响地区的GDP占比回落



来源：Wind、国金证券研究所

部委在全国推广“落地检”降低疫情防控对人员流动影响，但多地倡导就地过节，假期人流仍待跟踪。近期国务院联防联控机制表示，为确保国庆前后不发生本土规模性疫情，在全国推广核酸“落地检”，旅客乘坐交通工具须持48小时内核酸检测阴性证明，抵达目的地后，按照“自愿免费、即采即走、不限制流动”的原则，积极配合当地完成“落地检”。为防范国庆假期人员流动带来的疫情风险，多地倡导就地过节并相应出台包括实行“落地检”、减少聚集活动、主动报备信息等防控措施。

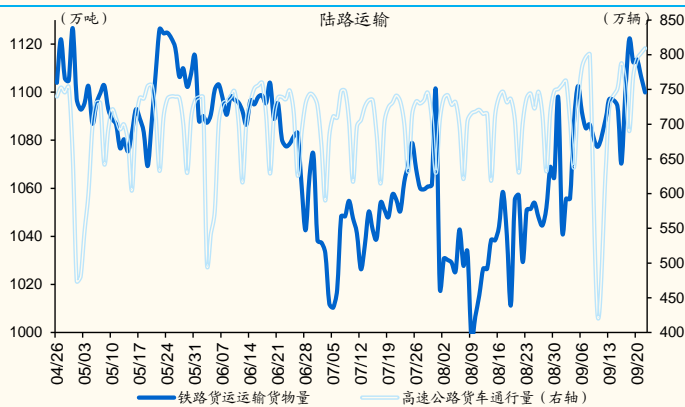
图表 5: 近期, 疫情防控相关的政策调整

时间	部门/领导	主要内容
2022/9/8	北京市政府新闻办公室	进京政策: 7天内出现本土疫情的县(市、区、旗)人员严格限制进京; 进京人员抵京后7天内开展3天2检, 涉疫风险人员配合落实居家(店)健康监测等防疫措施。离京政策: 北京市中高风险区人员、“北京健康宝”弹窗人员, 严控出京。其他政策: 1、倡导就地过节。2、进入公共场所, 出示72小时核酸结果。3、暂缓举办大型会议、会展论坛、考试培训等聚集性活动, 继续暂停地下密闭空间的游泳馆、健身房、酒吧等休闲娱乐场所。5、在京单位履行防疫责任, 职工假期返岗前48小时内应进行1次核酸检测。
2022/9/9	上海市新冠肺炎疫情防控工作领导小组办公室	一、提倡市民就地过节。二、严格来沪返沪人员健康管理。国内疫情中高风险区、实施静态管理区域人员应暂缓返沪。对7日内有国内疫情中低风险区、我市重点关注区域返沪人员, 抵沪后实施相应的健康管理措施。三、强化重点场所防控。医疗机构、商场超市、宾馆饭店、农(集)贸市场等各类公共场所, 严格实行防控措施。四、加强聚集性活动管理。近期原则上不举办大型会议、培训、会展、文艺演出等聚集性活动。五、持续做好个人防护。
2022/9/15	杭州市新冠肺炎疫情防控工作指挥部	省外来杭返杭人员, 要提前两天主动向所在社区报备, 其中有风险地区旅居史的人员, 在落实涉疫人员相应健康管理措施基础上, 严格落实三天三检; 其他地区来杭返杭人员, 抵达后主动完成一次“落地检”, 倡导三天三检。
2022/9/23	天津市疫情防控指挥部	抵津后, 风险区域按照现行政策执行, 其他地区人员于抵津24小时内进行1次核酸检测。针对京津冀通勤人员, 风险区域按照现行政策执行, 其他地区查验72小时内核酸检测阴性证明。
2022/9/24	武汉疾控中心	武汉市对省外所有来(返)汉人员继续执行落地检、核酸“三天两检”和健康码“灰码”赋码措施, 对省内市外人员严格查验48小时内健康码和行程卡, 发现来自重点地区的人员, 按照省、市疫情防控指挥部要求做好分类管控。
2022/9/22	长沙市新冠肺炎防控指挥部	来自国内疫情中高风险地区和已有本土感染者报告地区的暂缓返长。上述人员和省外人员确需来长的, 应持48小时内核酸阴性证明, 并需提前24小时报备, 抵长后主动接受1次核酸“落地检”, 来长后前三天进行核酸“3天2检”, 第3天核酸检测结果出来前不出入人群聚集场所、不参加聚集活动、不乘坐公共交通, 并配合落实相应健康管理措施。

来源: 中国政府网站、各地方政府网站、国金证券研究所

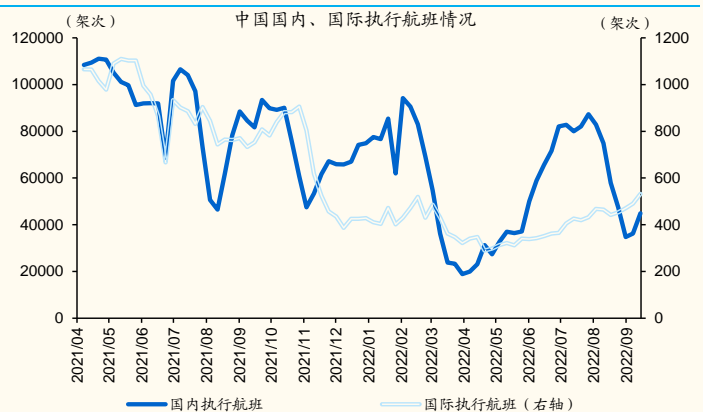
铁路货运持续恢复, 全国整车货运物流表现较弱。本周(9月18日至9月24日), 全国铁路货运量延续提升、较上周提升 1.9%, 邮政快递接收量较上周提升 4.4%、投递量较上周提升 5.1%。本周, 国内执行航班架次明显回升、较上周提升 24%, 国际执行航班架次延续上行、较上周提升 8.6%。上周, 全国公路货运指数进一步下行、较前周下跌 2.9%; 多数地区整车货运物流均出现不同程度的下滑, 但青海受益于疫情得到控制以及“一路一策”、“一站一策”的高质高效防疫检测机制, 公路货运流量快速抬升、较前周提升 57.4%。

图表 6: 陆路货运运输货物量高位运行



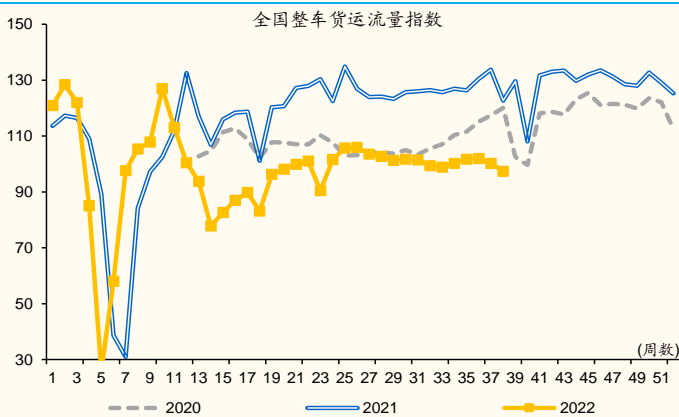
来源: 交通运输部、国金证券研究所

图表 7: 国内执行航班架次有所回升



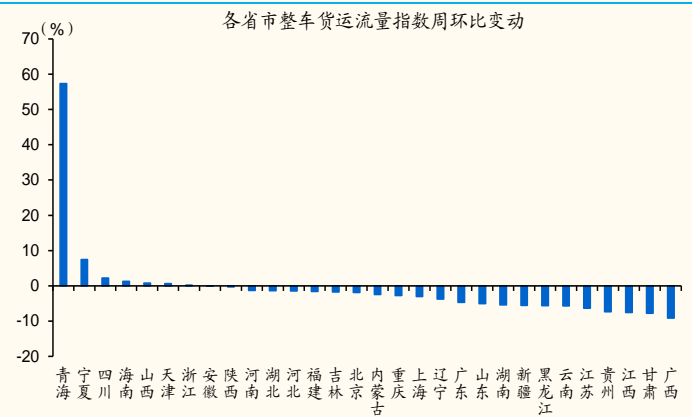
来源: 交通运输部、国金证券研究所

图表 8: 上周, 全国整车货运物流指数延续回落



来源: G7 物联、国金证券研究所

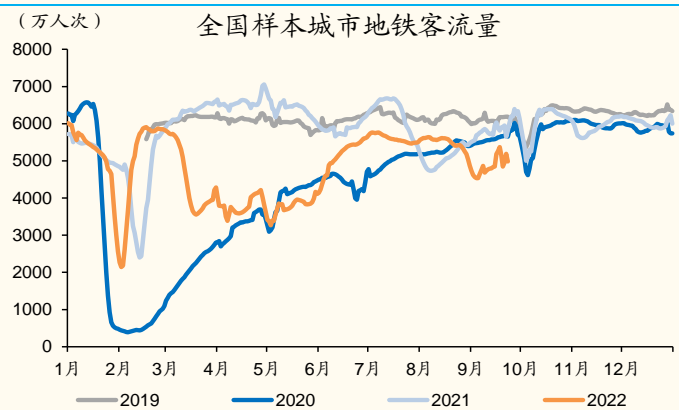
图表 9: 多数地区整车货运流量回落



来源: G7 物联、国金证券研究所

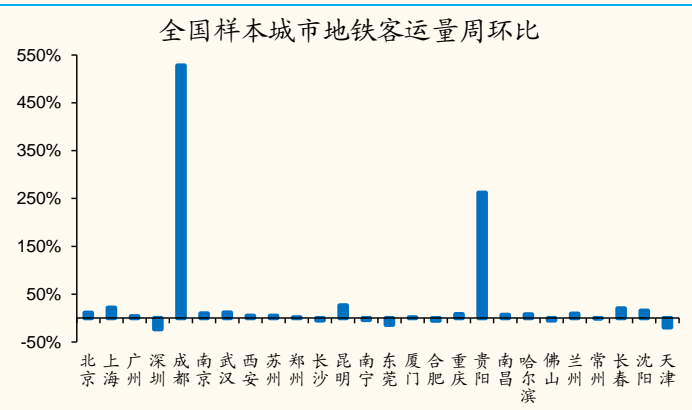
受益于多地疫情得到控制, 城市地铁客运量有所回升, 前期受疫情影响较大的地区显著提升。本周(9月18日至9月24日), 全国26个样本城市地铁客运量合计较上周提升13.7%; 分地区来看, 受益于疫情得到控制, 前期受疫情影响较大的成都、贵阳地铁客运量显著提升, 分别较上周提升5.28、2.62倍; 但缘于近期疫情反弹, 天津地铁客运量有所回落、较上周下降19.5%。

图表 10: 本周, 9城地铁客运量总体有所回升



来源: Wind、国金证券研究所

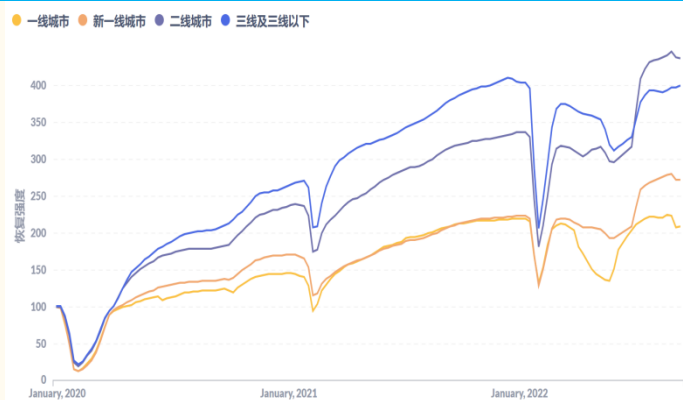
图表 11: 成都、贵阳城市地铁客运量周环比显著提升



来源: Wind、国金证券研究所

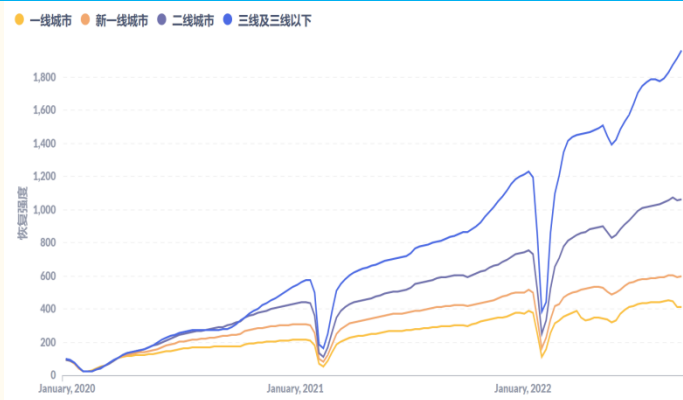
城市餐饮恢复强度有所分化、全国外卖恢复强度持续提升。国金数字未来 Lab 数据显示, 上周(9月11日至9月17日), 反映全国各城市餐饮商家活跃数目的餐饮恢复强度有所分化, 一线、三线城市餐饮恢复强度均较上周提升0.5%, 新一线、二线城市分别较上周回落0.1%、0.4%。反映全国各城市活跃外卖骑手数目的城市外卖恢复强度普遍提升, 一线、新一线、二线、三线城市外卖恢复强度分别较前周提升0.2%、1.1%、0.5%、2.4%。

图表 12: 全国城市餐饮恢复强度有所分化



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

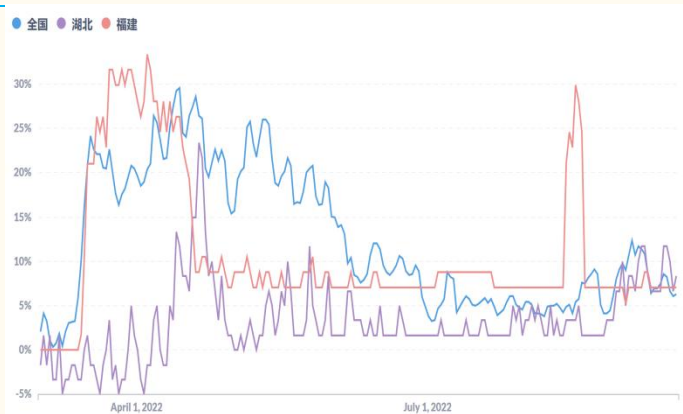
图表 13: 全国城市外卖恢复强度有所分化



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

前期受疫情影响较大的地区连锁餐饮疫情歇业率快速回落, 全国流水恢复强度略有回落。国金数字未来 Lab 数据显示, 上周 (9 月 11 日至 9 月 17 日), 某连锁餐饮全国疫情歇业率略有回落、较前周回落 0.7 个百分点至 6.3%; 分地区来看, 前期受疫情影响的四川、贵州等地疫情歇业率回落幅度较大、分别较前周回落 31、20 个百分点至 33%、40%, 拉动整体疫情歇业率下行。某连锁餐饮全国流水恢复强度略有回落、较前周回落 0.9%, 指向前期受疫情影响地区店面虽然加快恢复营业、但客流恢复相较疲软。

图表 14: 某连锁餐饮全国疫情歇业率略有回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 15: 某连锁餐饮全国流水恢复强度略有回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

二、生产需求追踪: 部分工业生产放缓, 港口贸易有所提升

部分工业生产活动有所放缓, 钢铁生产下游环节开工回落, 上周 (9 月 10

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_46515



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn