总量研究中心

“见微知著”跟踪系列

宏观经济点评

防控优化，影响几何？

“见微知著”系列第 30 期：防疫出现“新”变化，包括纠正“层层加码”、缩窄封控时间及范围等；地方加快落实，但实施或面临挑战，带来的效果仍待观察。

■ 防控优化落地面临挑战、实施效果仍待观察，疫情对人流物流扰动仍延续

近期疫情防控持续优化、迎来三大“新”变化。防控优化“二十条”措施出台，主要包括：重点突出“层层加码”的纠正，最大限度减少疫情对经济的影响；防疫封控时间缩短、范围缩小等，例如密接管理由“7+3”调整为“5+3”、不再判断次密接，取消中风险地区等；入境要求“松绑”，取消入境航班熔断机制等。

各地加快落实“二十条”，但执行层面或面临挑战，实施效果仍待跟踪。多地召开会议加快落实“二十条”，比如广州不再甄别次密接、对目前在隔次密接解除隔离；呼和浩特调整风险区域划分，152 个高风险小区、351 个高风险楼栋降为低风险区。但疫情形势复杂下，部分地区防控仍面临挑战，比如重庆高风险区数量大幅增加，其中部分由原中风险区调整而来、另一部分由于当前疫情形势而新增；多地表示在疫情传播风险不明确的情况下，或适度扩大高风险区划定范围。

全国疫情散发对人流物流的压制仍延续。本周全国样本城市地铁客运量合计较上周下降 7.3%、同比回落 20%；各线城市出行恢复强度平均较前周回落 0.5 个百分点；多地疫情散发拖累国内跨区人员流动，国内执行航班架次进一步走弱、仅为去年同期的 62%。上周，全国物流恢复强度进一步下行、各线城市平均较前周回落 2.8 个百分点；全国整车货运流量较前周回落 0.2%，物流整体表现仍低迷。

代表连锁餐饮疫情歇业率回落、流水恢复强度回升，本轮疫情对线下消费的扰动或弱于过往。上周代表连锁餐饮全国疫情歇业率较前周回落 2 个百分点至 15%，流水恢复强度较前周提升 5.6 个百分点。本轮疫情影响下，连锁餐饮疫情歇业率提升幅度弱于上轮疫情，10 月中旬至今平均为 17%、明显低于上轮的 23%。

■ 工业生产、投资需求走弱，地产融资支持力度加强，外贸活动或持续回落

工业生产、上游投资需求普遍走弱，但稳增长相关生产延续恢复。本周，生产端普遍回落，焦炉生产率较上周回落 1.3 个百分点至 67%，全国高炉开工率回落 1.6 个百分点至 77%，水泥开工率较上周下降 0.1 个百分点至 47%，六大发电集团日均耗煤量较前周回落 2.7 个百分点，但沥青开工提升 1.7 个百分点至 46%；上游需求普遍走弱，水泥出货率下降 2 个百分点至 64%，玻璃库存去化压力大。

房地产融资支持力度明显加大，但房企现金流仍受到销售端的拖累。近期交易商协会表示继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具、首批受理发行规模达 8-10 月担保发债的 5.9 倍；央行等出台 16 条措施支持地产信贷融资，表示保持房地产融资平稳有序、稳定开发贷款投放。本周 30 大中城市商品房成交回落 22%，11 月同比回落 23%、降幅较 10 月走扩 5.2 个百分点，二手房成交较上周降低 7%。

出口集装箱综合运价指数延续下行，美西航线加快回落。本周出口集装箱运价指数 CCFI 延续下行、较上周回落 3.4%；近期美西航线加快回落，10 月以来降幅达 23.4%、高于欧洲的 21.7%、地中海的 20.9%，或指向我国对海外发达经济体的出口加速走弱；但东南亚航线运价有所企稳、10 月初至 11 月中旬提升 1.2%。

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

李雪莱 联系人：
lixuelai@gjzq.com.cn

内容目录

一、 物流人流追踪：防控优化效果待跟踪，人流物流仍受疫情压制.....4
二、 生产需求追踪：工业生产持续走弱，民营房企融资支持力度加大.....8
风险提示：.....12

图表目录

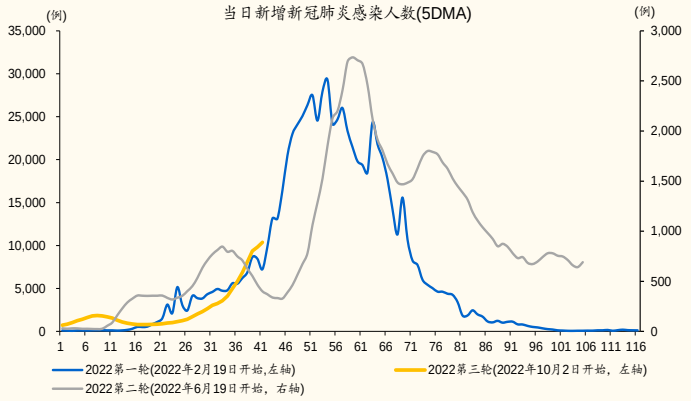
图表 1：全国新增新冠感染人数显著抬升.....4
图表 2：全国多地疫情持续性反复.....4
图表 3：国务院联防联控机制组对防控优化“二十条”措施进一步解读.....5
图表 4：多地加快中央“二十条”措施的实施落地.....6
图表 5：重庆已对涉疫区县全部重新划定风险区.....6
图表 6：本周，主要城市地铁客运量延续回落.....6
图表 7：受疫情影响较严重的城市地铁客运大幅回落.....6
图表 8：国内执行航班架次进一步减少.....6
图表 9：城市出行恢复强度延续回落.....6
图表 10：全国城市餐饮恢复强度有所分化.....7
图表 11：全国城市外卖恢复强度分化.....7
图表 12：本轮疫情连锁餐饮的歇业率低于 3-4 月疫情.....7
图表 13：本轮连锁餐饮全国流水恢复强度高于上轮.....7
图表 14：公路运输有所企稳.....8
图表 15：各线城市物流恢复强度进一步走弱.....8
图表 16：全国整车货运物流指数略有回落.....8
图表 17：受疫情影响较大的省份货运流量表现低迷.....8
图表 18：本周，焦炉生产率进一步回落.....8
图表 19：本周，全国高炉开工率持续下行.....8
图表 20：综合钢价指数有所企稳.....9
图表 21：全国钢厂盈利率有所提升.....9
图表 22：水泥粉磨开工率延续回落.....9
图表 23：全国水泥出货率回落.....9
图表 24：全国水泥库存延续下降.....9
图表 25：全国水泥价格企稳.....9
图表 26：全国玻璃库存高位回落.....10
图表 27：玻璃期货回落、现货价格有所回升.....10
图表 28：六大发电集团日均耗煤量延续回落.....10
图表 29：沥青开工率持续恢复.....10
图表 30：11 月，房企融资利好政策持续出台.....11
图表 31：11 月民营房企预计发债规模显著扩大.....11
图表 32：本周，30 大中城市商品房成交面积大幅回落.....11

图表 33：11 月，全国商品房成交同比降幅走扩 11
图表 34：本周，全国二手房成交面积回落 11
图表 35：三线城市二手房成交 11 月表现好于 10 月 11
图表 36：CCFI 综合指数延续回落 12
图表 37：近期美西航线运价加速回落 12
图表 38：欧洲航线运价持续回落 12
图表 39：东南亚航线运价有所企稳 12

一、物流人流追踪：防控优化效果待跟踪，人流物流仍受疫情压制

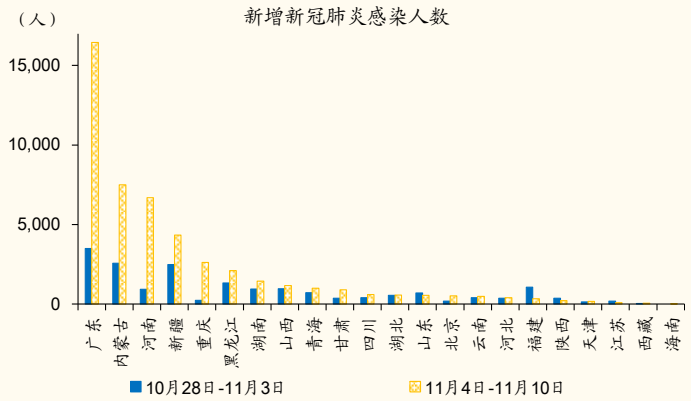
全国本土新增感染人数显著增长，多地疫情持续反复。本周（11 月 6 日至 11 月 12 日），全国本土新增感染人数（含无症状）48583 人、较上周增长 1.6 倍；其中广东、内蒙古、河南、重庆等多地疫情持续性反复、新增确诊分别较上周增长 3.7 倍、1.9 倍、6.2 倍和 10.6 倍；而福建、陕西、上海等地疫情有所好转、分别较上周减少 68.4%、41%和 37.2%。

图表 1：全国新增新冠感染人数显著抬升



来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：全国多地疫情持续性反复



来源：Wind、国金证券研究所

防控优化“二十条”措施出台后，联防联控机制组进一步解读，推动优化措施落地见效。11 月 12 日，国务院联防联控机制召开发布会，会议强调“不断优化疫情的防控举措，不是放松疫情防控工作，而是强调更加科学精准”。同时，会议对防控优化“二十条”措施进行进一步解读，表示基于多地防控实践和评估数据，中风险区、次密接人群、解除闭环管理的高风险岗位从业人员等感染风险低，阳性检出率仅为 3/10 万-3.1/10 万，且对其封控会导致大量人员流动受限制、大量人力资源被消耗，因此取消判定或调整管控措施。（详情参见《疫情防控“新”变化！》）

图表 3：国务院联防联控机制组对防控优化“二十条”措施进一步解读

会议	时间	重点内容
政治局会议对疫情定调的表述变化	2022/7/28	1.要坚持人民至上、生命至上，坚持“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针，**出现了疫情必须立即严格防控，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战。** 2.坚持就是胜利。要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，**特别是要从政治上看、算政治账。** 3.要坚决认真贯彻党中央确定的新冠肺炎防控政策举措，**保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住。**要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发。
	2022/11/10	1.要完整、准确、全面贯彻落实党中央决策部署，坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚定不移落实“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，**高效统筹疫情防控和经济社会发展，**最大程度保护人民生命安全和身体健康，**最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。** 2.**要坚持科学精准防控，**提高防疫工作的有效性，准确分析疫情风险，**进一步优化调整防控措施，采取更为精准的举措。** 3.要大力推进疫苗、药物研发，提高疫苗、药物有效性和针对性。要在落实各项防疫举措的同时加强分析研判，必要的防疫举措不能放松，既要反对不负责任的态度，**又要反对和克服形式主义、官僚主义，纠正“层层加码”、“一刀切”等做法。** 4.深入基层、深入一线，抓实抓细疫情防控各项工作，**做好思想引导和心理疏导，**坚决打赢常态化疫情防控攻坚战。
国务院联防联控机制新闻发布会	2022/9/8	要毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，严格按照国家第九版防控方案和“九不准”要求，**力求科学精准，用最短时间、最小代价控制疫情。**
	2022/10/13	严格按照第九版防控方案和“九不准”要求，落实属地、部门、单位、个人“四方责任”，以快制快，阻断疫情传播，牢牢守住不发生规模性疫情的底线，**最大程度减少疫情对经济社会发展的影响。要坚决整治“层层加码”，**关心关爱受到疫情影响的群众，切实保障他们的生活和就医需求。
	2022/11/5	坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，统筹疫情防控和经济社会发展，坚决落实“四早”，做到早发现、快处置、防外溢。要严格执行第九版防控方案和“九不准”要求，**提高科学精准防控水平，切实保障群众正常生产生活秩序，防止简单化、一刀切，坚决整治层层加码。对于典型案例，国务院联防联控机制将加大通报和曝光力度。**
	2022/11/12	二十条优化措施是对第九版防控方案的完善，**不是放松防控，更不是放开、“躺平”，而是为了进一步提升防控的科学性、精准性，**是为了最大程度保护人民生命安全和身体健康，**最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。**要坚持科学精准，立足于防、立足于早，以快制快处置突发疫情，严防疫情外溢扩散和规模性反弹。

来源：中国政府网站、国金证券研究所

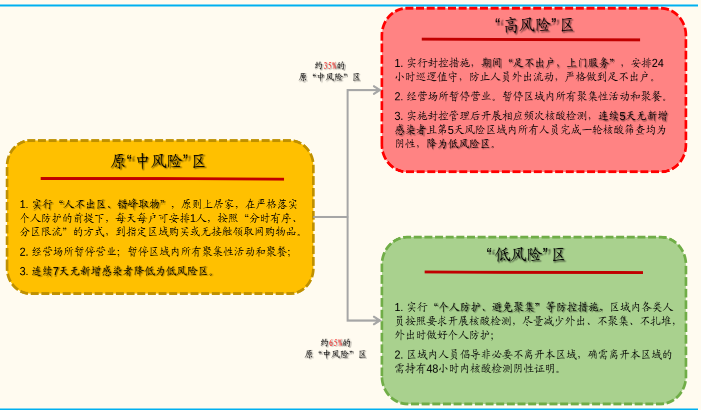
各地加快落实防控优化“二十条”措施，但执行层面或面临挑战，实施效果仍有待跟踪。多地召开会议加快落实“二十条”措施；比如，广州表示即日起不再甄别次密接、对目前在隔次密接解除隔离；呼和浩特优化调整风险区域的划分，截至 11 月 11 日 24 时，152 个高风险小区、351 个高风险楼栋降为低风险区域。但在全国连续两日新增感染破万、疫情形势复杂的背景下，优化措施效果显现或仍待观察，比如：“二十条”出台后，重庆高风险区数量出现大幅度增加，其中一部分由原中风险区调整而来、另一部分由于当前疫情形势而进行新增；同时，多地表示在疫情传播风险不明确的情况下，或适度扩大高风险区划定范围。

图表 4：多地加快中央“二十条”措施的实施落地

时间	地区/会议	主要内容
2022/11/11	北京疫情防控发布会	坚决做好首都疫情防控工作，要分类施策、科学精准，要以快制快，快封快解。对风险区域要坚决快封，**对于风险已经解除的要果断快解，尽最大努力减少对正常生产生活秩序的影响。**
2022/11/11	北京市委常委会会议	**从严从快排查管控涉疫风险，提高核酸采样检测质效。**既要坚决反对不负责任的态度，又要及时纠正“层层加码”“一刀切”等做法。**进一步完善进返京管理政策，**畅通救济渠道，提高办理时效。
2022/11/11	广州市疫情防控发布会	坚决贯彻落实通知精神，**即日起调整密切接触者和入境人员的隔离期限；不再甄别密接的密接，对目前在隔的次密者解除隔离。**将持续优化广州市疫情防控措施，科学精准做好防控工作。
2022/11/11	河南省常委会	科学精准，优化调整完善防控措施。对标中央进一步优化防控工作的二十条措施，因时因势应变改进完善、优化调整防控措施，不断提升防控措施科学性、精准性。加强集中隔离点规范管理，严防管理不当；**严格执行国家统一防控政策，严防一刀切、层层加码；强化底线思维，严防发生次生问题。**
2022/11/11	河北省常委会	**该放开的要及时放开，尽快恢复正常生产生活秩序，决不能任意延长封控时限、任意扩大封控范围、任意加码封控措施，**决不能等待观望、各行其是。要提升常态化疫情防控的有效性，注重做好因疫滞留人员服务保障和疏解工作。
2022/11/11	三亚市疫情防控工作指挥部	三亚市从**11月11日18时起调整密切接触者隔离期限；不再甄别次密接，对目前正在隔离的次密接人员解除隔离。**
2022/11/11	吉林省委书记主持召开会议	严格执行进一步优化防控工作的二十条措施，既要反对不负责任的态度，又要反对和克服形式主义、官僚主义，**坚决整治一刀切、层层加码等做法，切实做好人民群众生产生活服务保障。**
2022/11/11	交通运输部召开会议	**坚决防止擅自关闭关停交通基础设施、过度通行管控问题反弹。**发挥专班作用，“一事一协调”，做好供需对接，持续加强交通物流运行动态监测，**一旦发现层层加码、“一刀切”、过度通行管控等行为，立即采取措施督促核实整改。**

来源：地方政府网站、国金证券研究所

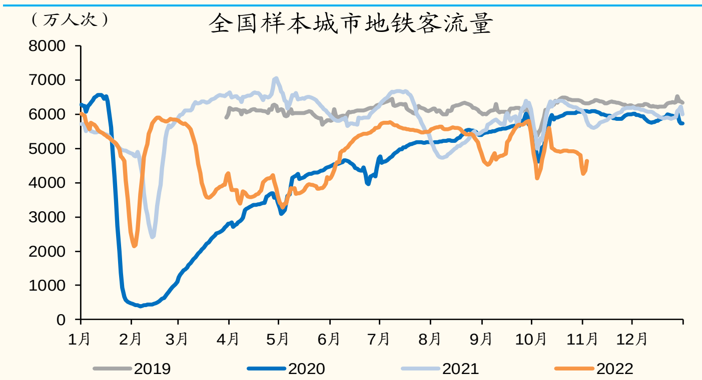
图表 5：重庆已对涉疫区县全部重新划定风险区



来源：地方政府网站、国金证券研究所

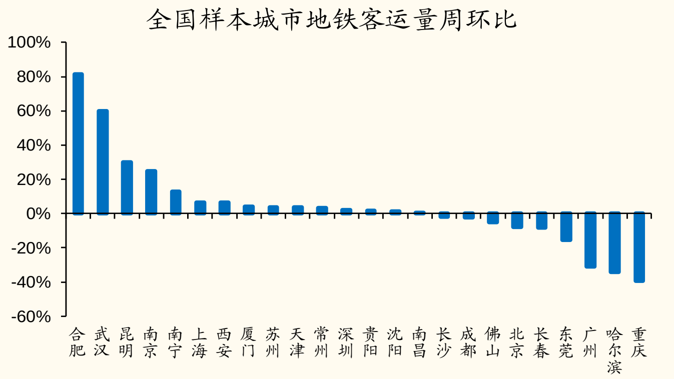
全国多地疫情散发下，城市地铁客运量延续回落。本周（11 月 6 日至 11 月 12 日），全国 26 个样本城市地铁客运量延续回落，合计较上周下降 7.3%，同比回落 20.4%；分地区来看，受疫情影响大的城市地铁客运量显著回落、拖累整体表现，其中重庆、哈尔滨、广州分别较上周回落 39.2%、34.3%、31.1%。但伴随疫情形势好转，合肥、武汉地铁客运量显著回升，分别较上周提升 81.3%、60%。

图表 6：本周，主要城市地铁客运量延续回落



来源：Wind、国金证券研究所

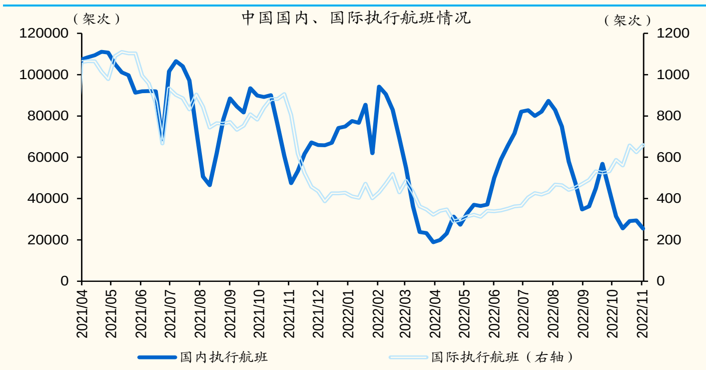
图表 7：受疫情影响较严重的城市地铁客运大幅回落



来源：Wind、国金证券研究所

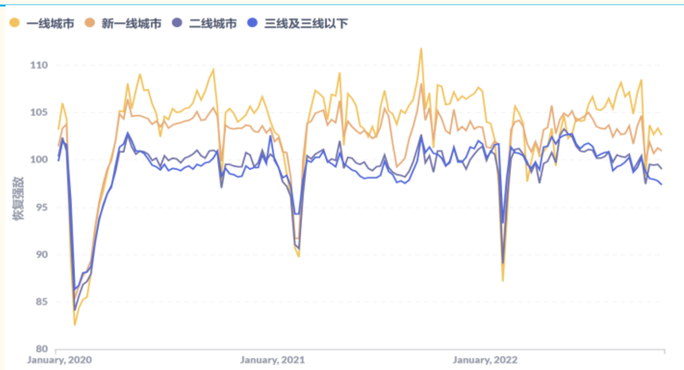
国内航班执行情况延续低迷，出行恢复强度进一步减弱。本周（11 月 6 日至 11 月 12 日），多地疫情散发继续拖累国内跨区人员流动，国内执行航班持续回落、较上周减少 0.2%、仅为去年同期的 61.7%。上周（10 月 30 日至 11 月 5 日），城市出行恢复强度进一步下行，各线城市普遍回落，一线、新一线、二线、三线及以下出行恢复强度分别较前周回落 0.7、0.4、0.5、0.4 个百分点。

图表 8：国内执行航班架次进一步减少



来源：Wind、国金证券研究所

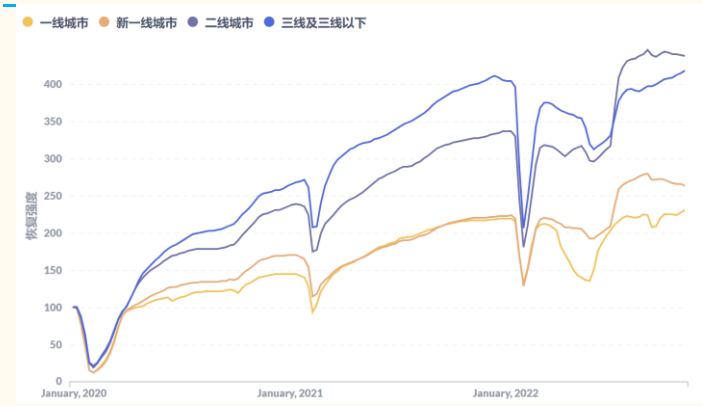
图表 9：城市出行恢复强度延续回落



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

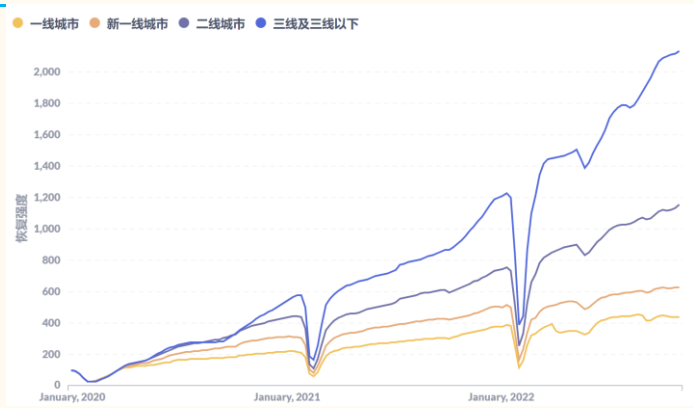
全国多数城市餐饮恢复强度、外卖恢复强度分化。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（11 月 6 日至 11 月 12 日），反映全国各城市餐饮商家活跃数目的餐饮恢复强度有所分化，一线、三线及以下城市出行恢复强度分别较前周回升 1.5%、0.7%，新一线、二线城市分别较前周回落 0.7%、0.3%；反映全国各城市活跃外卖骑手数目的城市外卖恢复强分化，二线、三线及以下城市出行恢复强度分别较前周回升 1.6%、0.7%，一线城市较前周持平，新一线城市较前周回落 0.6%。

图表 10：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

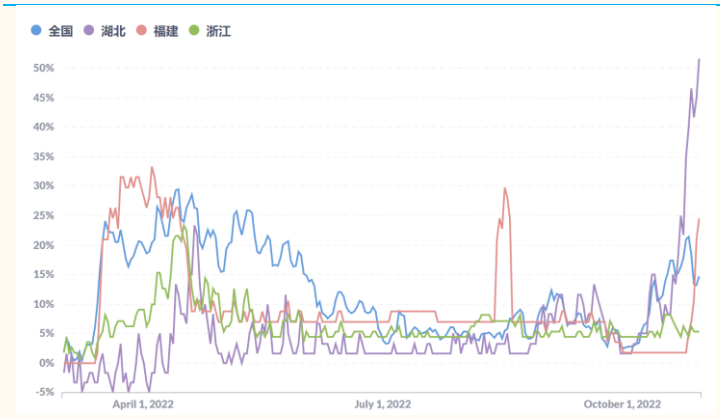
图表 11：全国城市外卖恢复强度分化



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

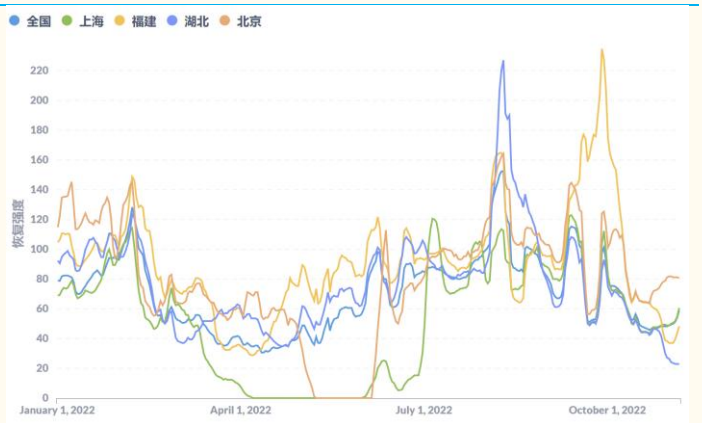
本轮疫情代表连锁餐饮疫情歇业率低于过往、流水恢复强度高于过往。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（10 月 30 日至 11 月 5 日），代表连锁餐饮全国疫情歇业率有所回落、较前周回落 2 个百分点至 15%，流水恢复强度较前周提升 5.6 个百分点；本轮疫情影响下，近期连锁餐饮疫情歇业率有所提升、10 月中旬至今平均为 17%，但明显低于 3-4 月疫情时的 23%；同时，代表连锁餐饮全国流水恢复强度为 2021 年 1 月的 59%、高于 3-4 月疫情时期的 32%，指向本轮疫情对线下消费的扰动或弱于上轮。

图表 12：本轮疫情连锁餐饮的歇业率低于 3-4 月疫情



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

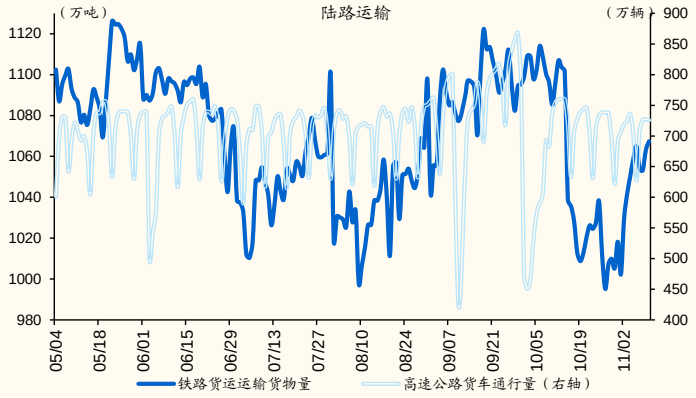
图表 13：本轮连锁餐饮全国流水恢复强度高于上轮



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

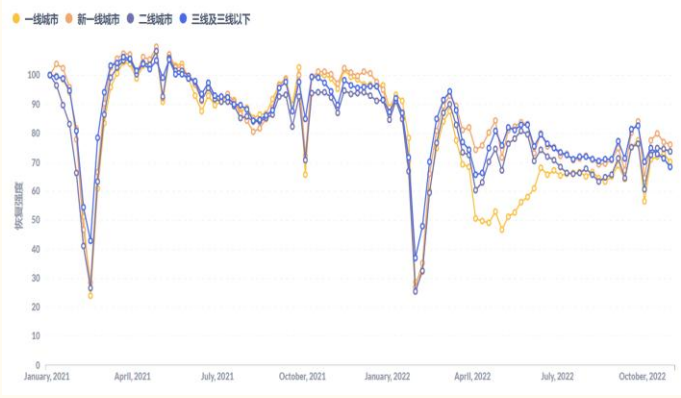
疫情仍对物流产生压制，整车货运流量依旧低迷。本周（11 月 6 日至 11 月 12 日），高速公路货车通行量有所提升、较上周提升 1.1%。国金数字未来 Lab 数据显示，上周全国物流恢复强度仍回落，其中一线、新一线、二线、三线及以下城市分别较前一周下降 3.9、1.3、1.5、4.3 个百分点，平均为 2021 年 1 月的 72%。同时，全国整车货运流量较前周回落 0.2%、整体表现依旧低迷；其中山西省内疫情多链条散发，货运流量指数较前周下跌 11.2%。

图表 14：公路运输有所企稳



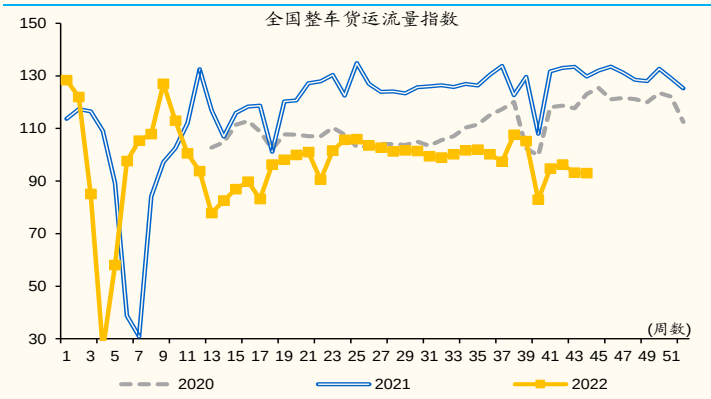
来源：交通运输部、国金证券研究所

图表 15：各线城市物流恢复强度进一步走弱



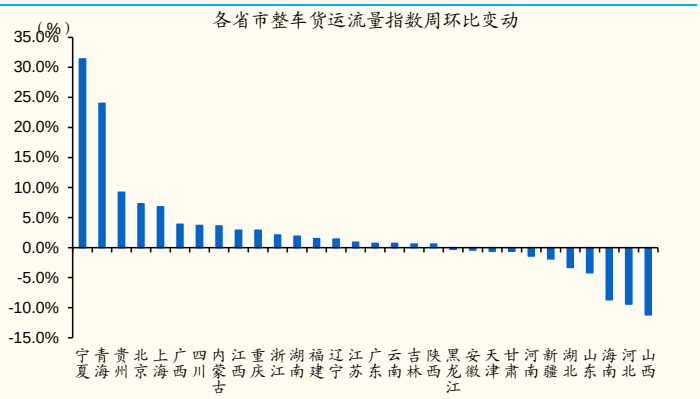
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 16：全国整车货运物流指数略有回落



来源：G7 物联、国金证券研究所

图表 17：受疫情影响较大的省份货运流量表现低迷

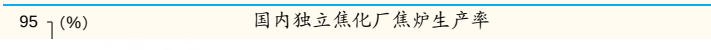


来源：G7 物联、国金证券研究所

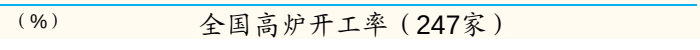
二、生产需求追踪：工业生产持续走弱，民营房企融资支持力度加大

钢铁需求略有恢复、但延续低迷，生产仍加快回落。本周（11 月 6 日至 11 月 12 日），钢厂盈利率较上周回升 9.1 个百分点至 19.1%、综合钢价指数较上周回升 0.8%，指向钢铁需求有所恢复、但整体仍延续低迷。生产端加快下行，焦炉生产率较上周回落 1.3 个百分点至 67.3%，其中东北地区的拖累明显加大、较上周回落 7.7 个百分点至 53.2%；全国高炉开工率延续回落、较上周回落 1.6 个百分点至 77.2%。

图表 18：本周，焦炉生产率进一步回落



图表 19：本周，全国高炉开工率持续下行



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_48830