

疫后修复，仍需等待

“见微知著”系列第35期：防控优化效果在物流端持续体现，但疫情扩散下，市内人流恢复乏力、拖累线下消费；工业产需活动有所分化，整体水平仍低迷。

■ 全国多地疫情快速扩散，对市内人流、线下活动的压制突显，物流持续向好。疫情相关关键词搜索热度提升指向全国多地疫情扩散，防疫工作重心由防控感染转向医疗救治。本周全国“发烧”关键词搜索量较上周增长358%，广东、四川、北京等地关键词搜索量相对较高；北京、湖北、四川等地搜索增长较快，分别较上周增长367%、307%、278%，指向疫情扩散较快。部委强调当前疫情防控工作重心从防控感染转到医疗救治，推进高风险人群第二剂次加强免疫接种。

多地疫情扩散对市内人流恢复的压制突显，相较之下，跨区人口流动恢复较好。本周全国样本城市地铁客运量合计较上周回落17.5%，受疫情影响较大的天津、武汉、北京回落显著；反映市内人口流动力度的全国拥堵延时指数较上周降低2%。但反映跨区域人口流动的全国迁徙规模指数明显改善、较上周回升29.6%、恢复至疫情前水平的62.7%，国内执行航班架次明显提升、较上周提升75%。

防控优化效果有所显现、连锁餐饮营业情况修复至疫前水平，但人流恢复乏力持续拖累线下消费。上周代表连锁餐饮全国疫情歇业率较前周降低19个百分点至1.4%、已低于疫情前水平，流水恢复强度较前周提升12个百分点至51%、仅为疫情前水平的60%。本周全国电影票房较上周提升8%、但观影人次回落8.4%，线下院线整体表现低迷，《阿凡达》首日票房表现明显低于过往可对标影片。

不同于人流及线下活动，物流保通保畅持续推进，带动供应链运输持续向好。本周高速公路货车通行量、铁路货运运输货物量分别较上周提升1%、7%；邮政快递揽收量恢复强度较上周提升26个百分点至147.1%、投递量恢复强度提升26个百分点至127.5%。上周全国整车货运流量指数较前周提升12.9%，新疆、山西、重庆、河南货运流量提升显著、分别较前周回升54%、47%、30%、29%。

■ 工业生产分化、年末赶工带动部分投资需求略有好转，出口下行压力加大

上游工业生产活动有所分化，中游生产加快回落。本周全国高炉开工率较上周回升0.1个百分点至76%；水泥、玻璃库存仍处高位、或持续抑制生产，水泥开工率加快下行、较上周下降2个百分点至37%，玻璃产量较上周减少0.1%；沥青开工率较上周下降1.5个百分点至18%。中游生产上，国内PTA、涤纶长丝、汽车全钢胎开工率分别较上周下降1.8、1.3、3.9个百分点至65%、57%、57%。

年末赶工带动部分上游投资需求阶段性好转，但投资需求总体水平延续低迷。本周全国建筑钢材成交较上周回升7%，钢铁表观消费量较上周提升4%，水泥出货率较上周提升0.8个百分点至54%，玻璃表观消费量回升、期货价格较上周提升12%；30大中城商品房成交较上周回落8%，12月至今地产成交同比回落15%。

港口外贸重箱吞吐回落、出口集装箱运价下行，指向我国出口下行压力持续加大。12月上旬，八大枢纽港口集装箱吞吐同比增加5.8%，但长三角地区枢纽港口外贸重箱同比下降13%、珠三角地区同比下降20%。本周出口集装箱运价指数较上周回落5%，美西、欧洲、地中海航线运价分别较上周回落4%、7%、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

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

李雪莱 联系人
lixuelai@gjzq.com.cn

内容目录

一、物流人流追踪：全国多地疫情扩散，人流及线下活动修复受抑制	4
二、生产需求追踪：工业产需活动有所分化，出口下行压力持续加大	9
风险提示：	15

图表目录

图表 1：全国疫情相关关键词搜索量仍快速增长	4
图表 2：北京、湖北、四川等地“发烧”搜索增长较快	4
图表 3：当前疫情防控的工作重心从防控感染转到医疗救治	5
图表 4：本周，全国样本城市地铁客流量明显回落	5
图表 5：全国各城市地铁客运量恢复力度明显分化	5
图表 6：本周，全国拥堵延时指数明显回落	6
图表 7：多数城市拥堵指数周环比明显回落	6
图表 8：各线城市出行恢复强度有所分化	6
图表 9：二线、三线城市出行恢复强度同比降幅收窄	6
图表 10：国内执行航班架次明显好转	7
图表 11：全国迁徙规模指数持续改善	7
图表 12：高速公路货车通行量快速回升	7
图表 13：全国快递物流恢复强度大幅回升	7
图表 14：上周，全国整车货运物流指数止跌转升	7
图表 15：上周，多数省市公路货运流量环比回升	7
图表 16：全国城市餐饮恢复强度有所分化	8
图表 17：一线城市餐饮恢复强度同比降幅收窄	8
图表 18：全国城市外卖恢复强度普遍回升	8
图表 19：一线、新一线外卖恢复强度同比增速回升	8
图表 20：全国代表连锁餐饮疫情歇业率显著回落	9
图表 21：代表连锁餐饮全国流水恢复强度有所回升	9
图表 22：全国当周电影票房整体水平延续低迷	9
图表 23：《阿凡达：水之道》首日票房表现相对较低	9
图表 24：本周，建筑钢材成交量止跌转升	10
图表 25：全国钢材表观消费量开始回升	10
图表 26：全国高炉开工率略有回升	10
图表 27：钢铁 247 家钢厂盈利率延续回落	10
图表 28：水泥粉磨开工率持续回落	10
图表 29：全国水泥出货率有所好转	10
图表 30：全国水泥库存持续回升	11

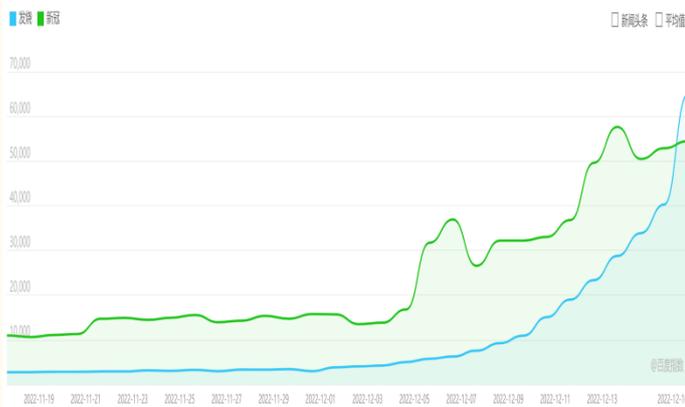
图表 31：全国水泥价格延续回落.....	11
图表 32：全国玻璃库存边际下降.....	11
图表 33：玻璃周产量延续回落.....	11
图表 34：玻璃期货价格大幅回升.....	11
图表 35：沥青开工率延续回落.....	11
图表 36：国内 PTA 开工率快速下行.....	12
图表 37：涤纶长丝开工率延续回落.....	12
图表 38：汽车半钢胎开工率有所回落.....	12
图表 39：汽车全钢胎开工率有所回落.....	12
图表 40：本周，30 大中城市商品房成交面积回落.....	13
图表 41：12 月，全国商品房成交同比降幅收窄.....	13
图表 42：本周，全国二手房成交有所回升.....	13
图表 43：12 月各线城市二手房成交表现不及 11 月.....	13
图表 44：11 月，房地产开发资金合计同比进一步下行.....	13
图表 45：房地产各渠道开发资金延续低迷.....	13
图表 46：枢纽港口外贸重箱吞吐量明显回落.....	14
图表 47：长三角、珠三角地区港口外贸重箱显著回落.....	14
图表 48：CCFI 综合指数延续回落.....	14
图表 49：CCFI 地中海航线指数延续回落.....	14
图表 50：CCFI 美西航线运价延续回落.....	14
图表 51：CCFI 欧洲航线运价显著回落.....	14

一、物流人流追踪：全国多地疫情扩散，人流及线下活动修复受抑制

单日新增感染人数不再能准确反映疫情变动情况，“发烧、新冠”等关键词搜索热度或可间接映射各地疫情形势变化。防控优化“新十条”发布后，核酸检测由“应检尽检”调整为“愿检尽检”，受此影响，单日新增感染人数不再能准确反映全国各地疫情变化；百度疫情关键词搜索热度或可以作为替代指标，映射各地疫情形势。

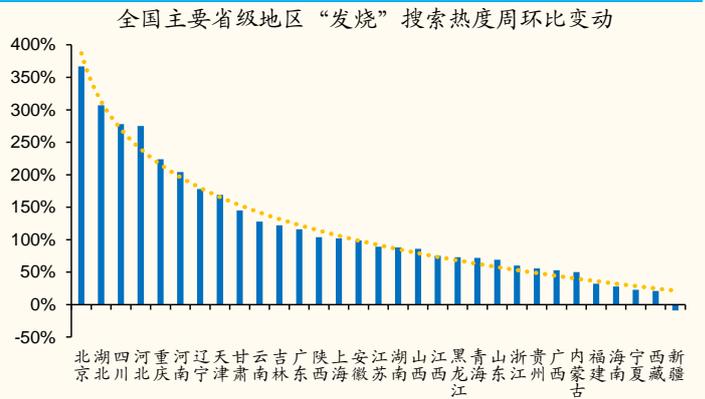
全国多地疫情相关关键词搜索量快速增长，指向全国疫情处于快速扩散期。本周（12月11日至12月17日），全国“发烧”关键词搜索量较上周增长358%、“新冠”搜索量增长75%，其中广东、四川、北京、河南等地“发烧、新冠”关键词的搜索量相对较高；从增速来看，多数省市疫情关键词搜索量快速增长，北京、湖北、四川等地增长较快、分别较上周增长367%、307%、278%。

图表 1：全国疫情相关关键词搜索量仍快速增长



来源：百度指数

图表 2：北京、湖北、四川等地“发烧”搜索增长较快



来源：百度指数，国金证券研究所

部委强调防疫重心从防控感染转到医疗救治，部署高风险人群的第二剂次加强免疫接种工作。12月13日，国务院联防联控机制印发新冠病毒疫苗第二剂次加强免疫接种实施方案，方案表示现阶段，可在第一剂次加强免疫接种基础上，在感染高风险人群、60岁以上老年人等人群中开展第二剂次加强免疫接种。12月14日及15日，国务院联防联控召开新闻发布会，会议强调当前疫情防控的工作重心从防控感染转到医疗救治，当务之急是保障好群众的就医用药。12月17日，国务院联防联控机制印发《加强农村地区新冠肺炎疫情防控和健康服务工作方案》，要求强化农村地区老年人、孕产妇和留守儿童等重点人群服务，加快推进农村人群尤其是老年人新冠病毒疫苗接种等。

图表 3: 当前疫情防控的工作重心从防控感染转到医疗救治

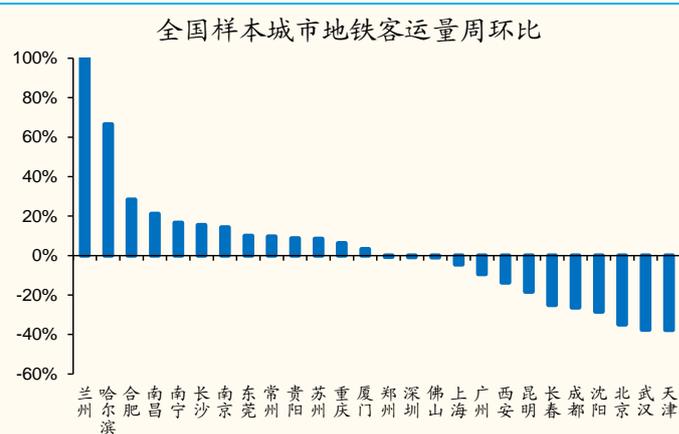
时间	主题	重点内容
2022/12/8	进一步优化落实疫情防控措施	十条优化措施出台后,各地迅速行动,制定具体的落实举措,精准划定高风险区,优化核酸检测,调整隔离方式,按规定取消查验核酸检测阴性证明,取消健康码和行程码等等。要按照国家防控措施,科学精准抓好落实。畅通“接诉即办”渠道,对群众反映的急难愁盼问题第一时间回应解决。要加快推进老年人新冠病毒疫苗接种,对患有基础性疾病的老年人进行健康情况摸底,分级分类提供健康服务。优化措施后,仍然要继续做好个人防护,保持健康文明生活习惯,做好自己健康的第一责任人,保护自己,保护家人。
2022/12/9	中西医结合医疗服务保障	十条优化措施出台后,国务院联防联控机制相关部门又陆续作出工作部署,强调优化就医流程,发挥医联体作用,也对发热患者就诊、居家隔离治疗,以及老年人、孕产妇和儿童健康服务等提出了明确要求。要加强发热门诊设置,鼓励医疗机构开展互联网线上咨询诊疗;开展好健康监测,对重点人群实施分级分类管理;坚持中西医结合、中西药并用,为群众做好医疗服务保障。
2022/12/14	医疗卫生服务与药品生产供应有关情况	当前,疫情防控的工作目标是保健康、防重症,当务之急是保障好群众的就医用药。各级医疗机构正在优化流程、扩容资源、增加力量,统筹做好疫情防控、新冠患者救治和日常医疗服务,全力解决群众的急难愁盼问题。要加快推进疫苗接种,特别是加强免疫接种。近日,国务院联防联控机制综合组印发方案,部署在感染的高风险人群、60岁以上老年人等人群中开展第二剂次加强免疫接种。
2022/12/15	基层医疗服务保障有关情况	当前,疫情防控的工作重心从防控感染转到医疗救治。要根据疫情形势、病情轻重、缓急程度等合理分配医疗资源,进一步提高服务效率和质量;强化重点人群的健康监测和服务保障,及时提供咨询指导;加强基层医疗卫生机构发热门诊设置,筑牢基层首诊的第一道防线。乡镇卫生院和社区卫生服务中心发热诊室应开尽开。2020年以来,我们持续指导各地加强基层医疗卫生机构发热门诊(门诊)建设。截至2022年10月底,全国乡镇卫生院和社区卫生服务中心共建成发热门诊(门诊)1.94万个,占基层医疗卫生机构的45%。另外,建设具有预检分诊功能的发热门诊2.2万个,占比是52%。目前浙江、山东、河南、湖北和新疆生产建设兵团等5个省份建设的发热门诊(门诊)达到90%以上,其他省市也正在加快建设。

来源: 中国政府网站、国金证券研究所

多地疫情快速扩散对市内人口流动的压制突显,地铁客运量、城市拥堵延时指数明显回落。本周(12月11日至12月17日),全国26个样本城市地铁客运量合计有所回落、较上周降低17.5%;部分受疫情影响较大的地区人流出行回落明显,其中天津、武汉、北京等地地铁客流分别较上周降低37.7%、37.5%、34.9%;但前期疫情防控力度较大的兰州、哈尔滨、合肥等地地铁客运量明显恢复。反映市内人口流动力度的全国拥堵延时指数有所回落、较上周降低2%,指向市内人口流动力度减弱;其中武汉、成都、西安等地明显回落、分别较上周降低19.3%、17%、16.4%。

图表 4: 本周,全国样本城市地铁客流量明显回落

图表 5: 全国各城市地铁客运量恢复力度明显分化

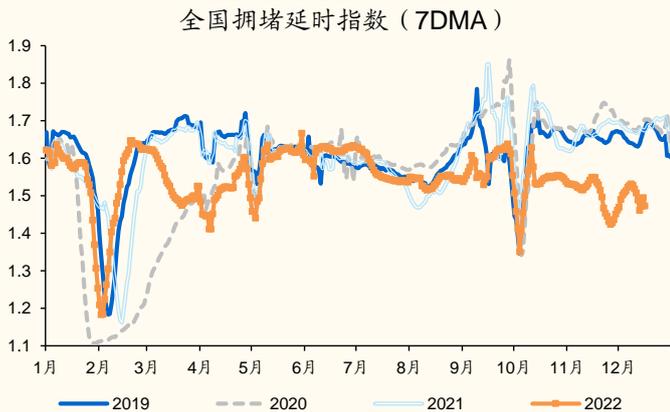


来源: Wind、国金证券研究所

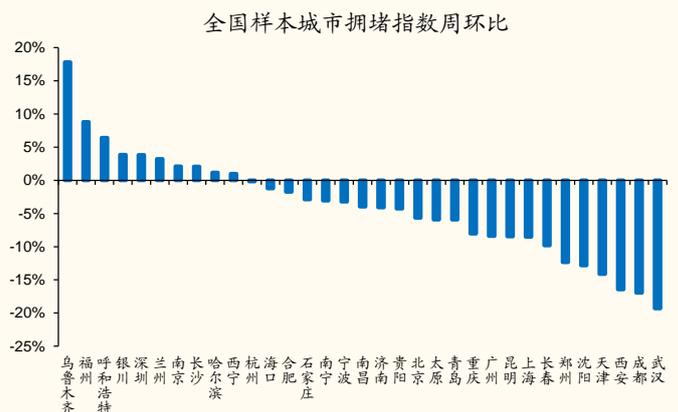
来源: Wind、国金证券研究所

图表 6: 本周, 全国拥堵延时指数明显回落

图表 7: 多数城市拥堵指数周环比明显回落



来源: Wind、国金证券研究所



来源: Wind、国金证券研究所

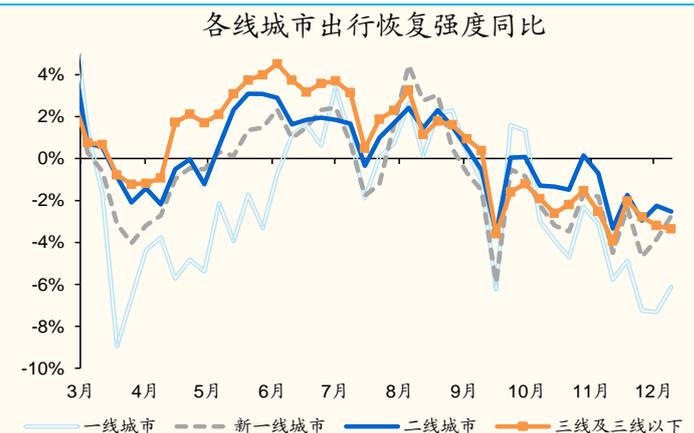
各线城市出行恢复强度延续低迷, 二线、三线城市同比进一步回落。上周(12月4日至12月10日), 各线城市出行恢复强度普遍回升, 一线、新一线、二线、三线城市出行恢复强度分别较前周回升 1.6、2.2、0.7、0.9 个百分点。上周, 一线、新一线城市同比降幅明显收窄、分别较前周收窄 1.2、1.1 个百分点, 但二线、三线城市同比降幅走扩、分别较前周走扩 0.3、0.2 个百分点。

图表 8: 各线城市出行恢复强度有所分化

图表 9: 二线、三线城市出行恢复强度同比降幅收窄



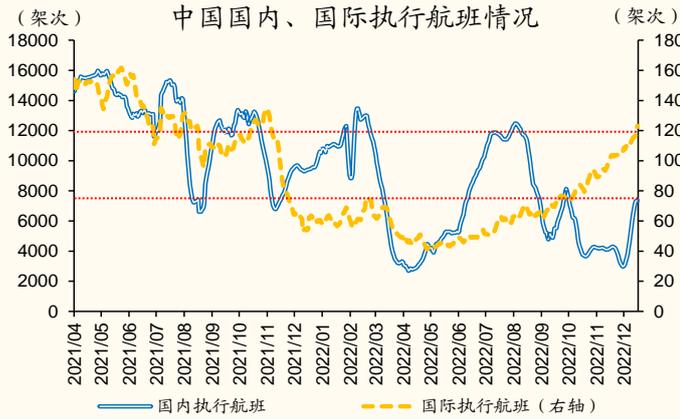
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

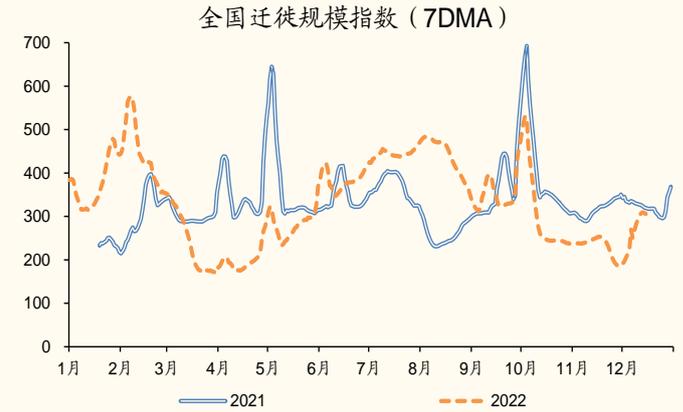
相较于市内人流, 跨区人口流动明显恢复。本周(12月11日至12月17日), 受益于疫情防控优化的落地, 国内执行航班架次明显提升、较上周提升 75.4%, 当前整体水平已恢复至今年 7、8 月的 61.6%。本周, 反映跨区域人口流动的全国迁徙规模指数持续改善、较上周回升 29.6%, 已恢复至去年同期水平的 95.8%; 从迁入、迁出结构来看, 迁入力度较大的城市为深圳、东莞、广州、苏州, 迁入人口规模分别占全国总迁入人口规模的 2.2%、2%、1.9%、1.6%; 迁出力度较大的城市为深圳、广州、上海、东莞, 迁出人口规模分别占全国总迁出人口规模的 3.1%、2.4%、2.3%、2.2%。

图表 10: 国内执行航班架次明显好转



来源: Wind、国金证券研究所

图表 11: 全国迁徙规模指数持续改善



来源: iFind、国金证券研究所

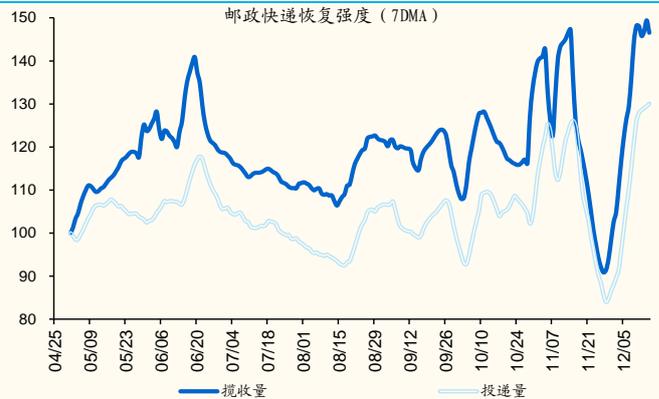
交通物流保通保畅持续推进下, 供应链运输快速提升。本周(12月11日至12月17日), 高速公路货车通行量、铁路货运运输货物量延续回升, 分别较上周提升1%、7.1%; 同时, 邮政快递持续恢复, 揽收量恢复强度较上周提升26个百分点至147.1%、投递量恢复强度提升26个百分点至127.5%。上周(12月4日至12月10日), 全国整车货运流量指数止跌转升, 较前周提升12.9%; 分地区看, 多数省级地区货运流量较前周回升, 此前受疫情影响严重的新疆、山西、重庆、河南货运流量提升显著, 分别较前周回升54.1%、46.7%、29.5%、28.6%。

图表 12: 高速公路货车通行量快速回升



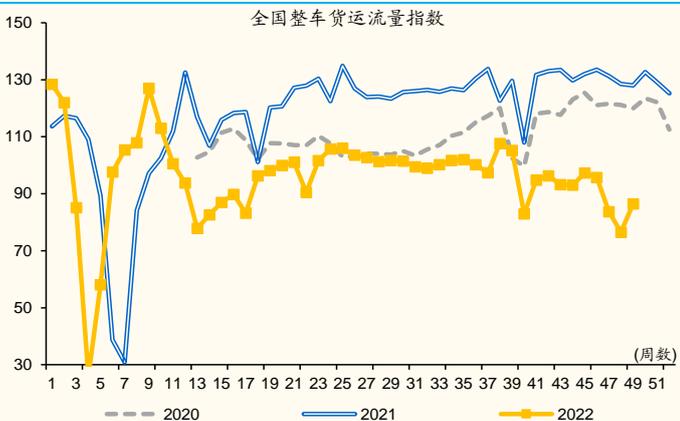
来源: 交通运输部、国金证券研究所

图表 13: 全国快递物流恢复强度大幅回升



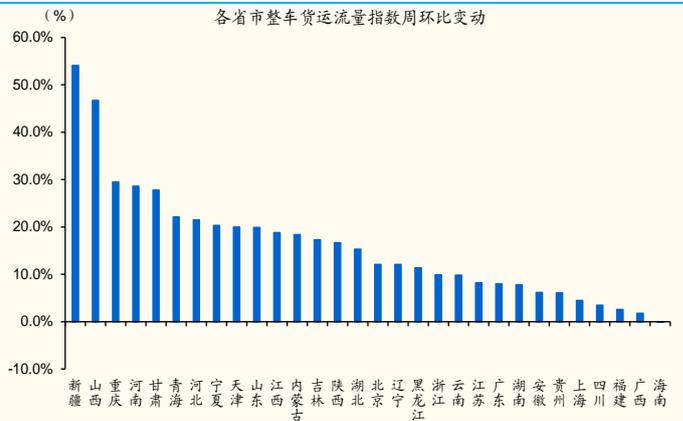
来源: 交通运输部、国金证券研究所

图表 14: 上周, 全国整车货运物流指数止跌转升



来源: G7 物联、国金证券研究所

图表 15: 上周, 多数省市公路货运流量环比回升



来源: G7 物联、国金证券研究所

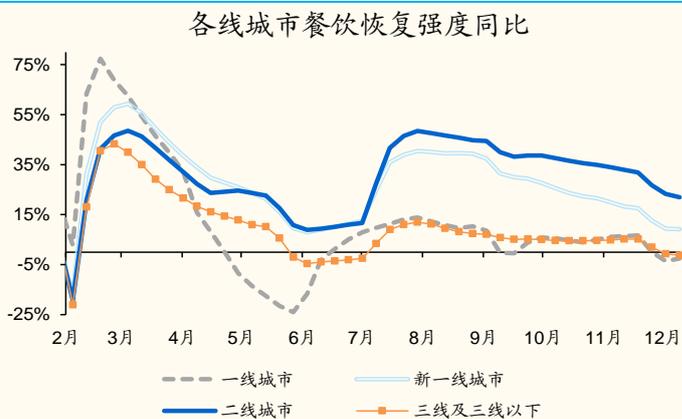
高能级城市餐饮恢复强度有所好转，各线外卖恢复强度持续提升。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（12月4日至12月10日），反映全国各城市餐饮商家活跃数目的餐饮恢复强度有所分化，其中一线、新一线城市分别较前周回升1.3%、0.1%，三线城市持平，二线城市较前周回落0.6%。反映全国各城市活跃外卖骑手数目的城市外卖恢复强度普遍回升，一线、新一线、二线、三线城市分别较前周提升3.2%、3.6%、2.8%、3.3%。

图表 16：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 17：一线城市餐饮恢复强度同比降幅收窄



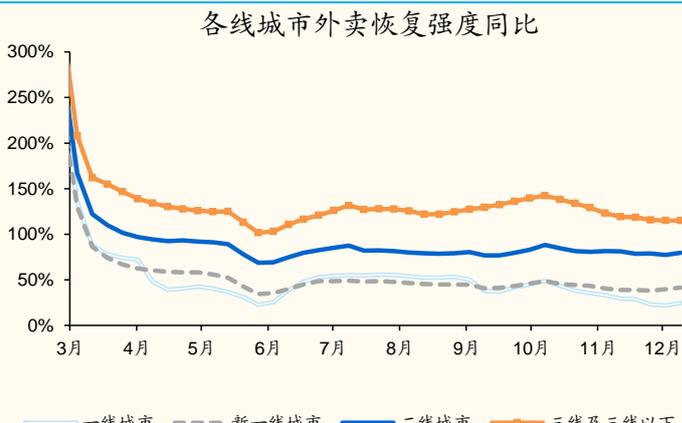
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 18：全国城市外卖恢复强度普遍回升



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 19：一线、新一线外卖恢复强度同比增速回升



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

疫情防控优化落地，线下消费场景快速恢复、消费需求略有回暖。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（12月4日至12月10日），代表连锁餐饮全国疫情就业率显著回落，较前周降低18.6个百分点至1.1%，分地区来看，前

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_50414



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn