

## 疫情“积极”信号增多

国金宏观联合国金数字未来实验室，推出疫后复工跟踪报告，第一期聚焦疫情演绎、防控措施和高频跟踪复工复产。多维度信息显示，疫情干扰开始逐步减弱。

■ 疫情拐点可能已出现，各地加快社会面清零，保通保畅、复工复产有序推进

全国单日新增新冠肺炎感染人数高峰可能已过，多数地区疫情或逐步缓解。本周（4月10日至16日），全国本土新增新冠肺炎感染人数达15.8万人、较上一周环比增长6.4%；但单日新增感染人数，由4月13日高峰时的2.9万人，回落到4月14日至16日日均2.5万人。相较上一周，北京、四川、吉林等21个省市本周新增感染者人数均不同程度回落，而上海、湖北、广西等新增感染人数上升。

坚持“动态清零”下，国务院联防联控机制要求，感染者尽可能转运隔离；部分地区加强核酸检测、社会面管控等。4月12日，国务院联防联控机制新闻发布会强调，在“动态清零”前提下，尽可能把轻症和无症状感染者集中到隔离点隔离观察，加快推进老年人接种等。感染人数较多的上海，强调坚决果断推进“四应四尽”；一些感染人数有所增多的地区开始加强核酸检测、社会面管控等。

保通保畅、复工复产正有序推进。4月10日，国务院发文强调，各地不得随意限制车辆及司乘通行、疫情严重地区的相邻省份要给予物流中转站支持。保通保畅下，4月15日全国各省市高速公路共关闭收费站249个，较4月10日收费站关闭数减少429个、下降63.3%。此外，本轮疫情影响较大的吉林、上海近期均出台复工复产政策指引，要求在做好防疫工作基础上，积极推动企业复工复产。

■ 疫情干扰或逐步减弱，公路物流、港口运输均不同程度改善，消费恢复分化

货运和卡车物流指标均出现改善，或指向疫情反复有所减弱，供应链和基建投资等活动修复。4月11日至14日，全国整车货运流量指数连续3天回升，大多数省市均出现回升，只有云南、山东、湖北等7个省市不同程度下降。国金数字未来实验室数据显示，主要反映建材运输活动的全国卡车物流强度，本周值（4月10日至16日）为11.96、略高于上一周的11.78，可能指向基建活动等修复。

长三角海域船舶航行逐步改善，或指向疫情反复对进出口活动干扰减弱。国金数字未来实验室数据显示，长三角海域船舶平均速度，在经历4月上半月明显回落之后，4月14日开始逐步回升，4月17日平均速度达4.87节、较低位回升近86%，其中数量居前的散装船和集装箱船速度较低位分别增长65%和156%。船舶航行变化，或指向疫情对进出口影响在4月上半月较大、下半月逐步减弱。

但疫情对城市生活影响仍在显现，城市出行恢复放缓，消费恢复分化、二三线城市恢复相对较好。国金数字未来实验室数据显示，近期不同城市出行恢复强度均不同程度回落，其中一、二线城市回落幅度相对较大，或指向商圈客流量延续低迷。同时，不同城市餐饮恢复均放缓，一线城市餐饮恢复强度回落幅度明显大于二、三线城市；类似地，一线城市外卖恢复也放缓，但其余城市均持续回升。

风险提示：疫情反复超预期，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、疫情追踪：感染人数高峰或已过，复工复产等措施有序推进 .....	3
二、疫后复工：公路物流、港口运输等不同程度改善，消费分化 .....	5
风险提示： .....	9

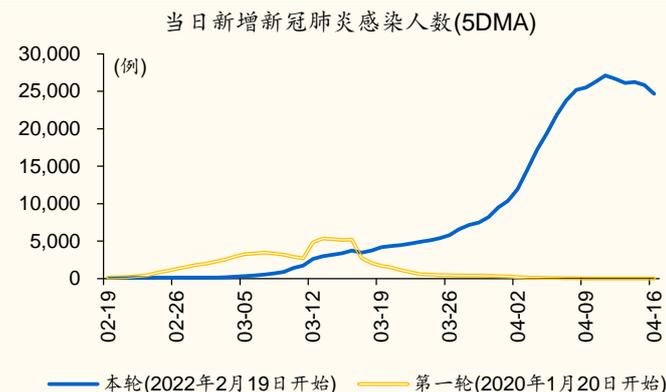
## 图表目录

图表 1: 本轮疫情，单日新增感染人数高峰可能已过 .....	3
图表 2: 多数省市疫情或已逐步缓解 .....	3
图表 3: 上海每日新增感染人数趋于稳定 .....	3
图表 4: 上海管控区外感染人数逐步下降 .....	3
图表 5: 全国抗击新冠疫情政策 .....	4
图表 6: 上海抗击新冠疫情政策 .....	4
图表 7: 部分封控省市 GDP 占比 .....	5
图表 8: 部分实施全员核酸检测城市及检测轮次 .....	5
图表 9: 近期保通保畅、复工复产政策 .....	5
图表 10: 各地收费站关停数大幅下降 .....	5
图表 11: 全国整车货运流量指数回升 .....	6
图表 12: 全国卡车物流强度有所回升 .....	6
图表 13: 多数省市整车货运流量指数有所回升 .....	6
图表 14: 部分中西部省市卡车物流强度相对较高 .....	7
图表 15: 石油沥青开工率回升 .....	7
图表 16: 水泥粉末开工率回升 .....	7
图表 17: 全国水泥价格指数小幅回落 .....	8
图表 18: 西南地区水泥价格有所回升 .....	8
图表 19: 长三角海域船舶航行改善 .....	8
图表 20: 散装船和集装箱船数量居前(4月 17 日) .....	8
图表 21: 散装船平均速度回升 .....	8
图表 22: 集装箱船平均速度回升 .....	8
图表 23: 近期出行恢复强度有所回落 .....	9
图表 24: 商圈客流量仍处于低位 .....	9
图表 25: 餐饮恢复强度不同程度回落 .....	9
图表 26: 除一线城市外，外卖恢复强度均持续回升 .....	9

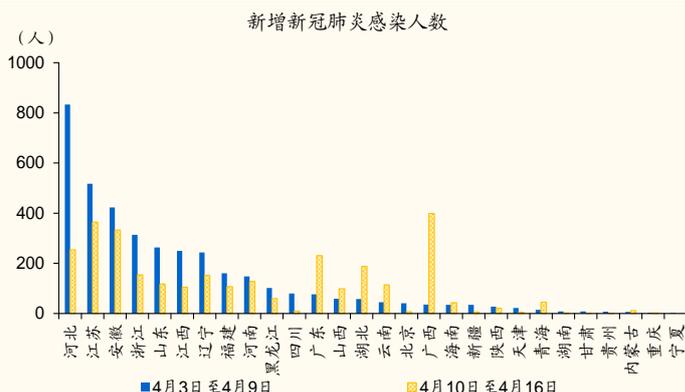
## 一、疫情追踪：感染人数高峰或已过，复工复产等措施有序推进

全国单日新增新冠肺炎感染人数高峰可能已过，多数地区疫情或逐步缓解。本周（4月10日至16日），全国本土新增新冠肺炎感染人数达15.8万人、较上一周环比增长6.4%；但单日新增感染人数，由4月13日高峰时的2.9万人，回落到4月14日至16日日均2.5万人。相较上一周，北京、四川、吉林等21个省市本周新增感染者人数均不同程度回落，而上海、湖北、广西等有所上升。

图表 1：本轮疫情，单日新增感染人数高峰可能已过

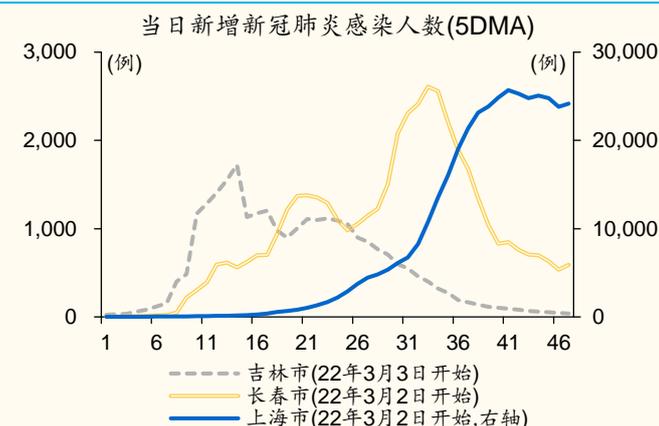


图表 2：多数省市疫情或已逐步缓解

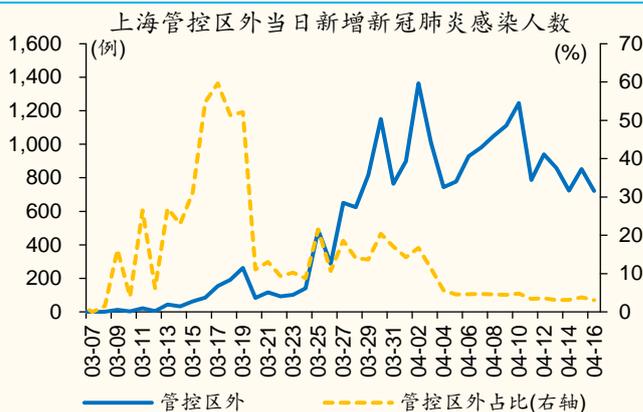


上海新增感染人数趋于平稳，管控区外感染人数逐步下降。本周（4月10日至16日），上海新增感染人数达15万人、较上周环比增长16.1%；其中，4月14日至16日，上海每日新增感染人数稳定在2.4万人左右，明显低于12、13日单日新增2.7万人左右。4月11日以来，管控区外新增感染人数呈下降态势，本周管控区外新增感染者4881人，较上周下降近20%。

图表 3：上海每日新增感染人数趋于稳定



图表 4：上海管控区外感染人数逐步下降



坚持“动态清零”下，国务院联防联控机制要求，感染者尽可能转运隔离；部分地区社会面管控等。4月12日，国务院联防联控机制新闻发布会强调，在“动态清零”前提下，尽可能把轻症和无症状感染者集中到隔离点隔离观察，加快推进老年人接种等。感染人数较多的上海，4月16日强调坚决果断推进“四应四尽”；一些感染人数有所增多的地区开始加强核酸检测、社会面管控等。

图表 5: 全国抗击新冠疫情政策

部门	时间	总方针	新冠检测	隔离措施	生产生活	疫苗接种
中共中央政治局常务委员会	2022/3/17	始终坚持人民至上、生命至上, 坚持科学精准、 <b>动态清零</b>	加强疫苗、快速检测试剂和药物研发等科技攻关, 使防控工作更有针对性	早发现、早报告、早隔离、早治疗	要保持群众正常生产生活平稳有序, 做好生活必需品生产供应, 保障好群众就医需求	推进加强免疫接种, <b>进一步提高接种率</b> , 筑牢群防群控防线
国务院联防联控机制新闻发布会	2022/3/22	坚持既定的总策略和“ <b>动态清零</b> ”总方针	要求在划定区域范围内的核酸检测一律在 <b>24小时内要完成</b>	坚决采取果断措施, 疫情发现要 <b>更早</b> , 疫情处置要 <b>更快</b> , 落实防控措施要 <b>更实</b>	服务群众要更到位	始终做好个人防护, <b>积极接种</b> 新冠病毒疫苗
	2022/3/25	继续坚持“ <b>动态清零</b> ”总方针不动摇	提高疫情监测预警和应急响应能力, <b>科学组织核酸和抗原检测</b>	推动感染者 <b>应收尽收</b> 、密切接触者 <b>应隔尽隔</b> , 将防控措施落实到每一个环节	保持群众 <b>正常生产生活平稳有序</b> , 最大限度减少疫情对经济社会发展	继续 <b>有序推进</b> 新冠疫苗接种, 筑牢群防群控防线
	2022/4/1	始终坚持“ <b>动态清零</b> ”总方针不动摇	加快区域协查和风险人员排查, 分区分级做好 <b>差异化精准防控</b>	未提及	保证群众生产生活平稳有序, 多渠道、多方式 <b>保障百姓就医需求</b>	<b>积极接种</b> 新冠病毒疫苗
	2022/4/6	继续坚持“ <b>动态清零</b> ”总方针不犹豫不动摇	快字当头, 加紧推进重点地区 <b>应检尽检、应收尽收、应隔尽隔、应治尽治</b>	地要 <b>加强隔离点和方舱医院储备</b> , 提升规模性疫情处置能力	千方百计帮助群众解决实际问题, 保障居民 <b>基本生活和就医需求</b>	尽快全程接种疫苗、尽快完成加强针的接种, <b>应种尽种</b>
	2022/4/12	继续坚持“ <b>动态清零</b> ”总方针不犹豫、不动摇	要以 <b>快制快</b> , 加快 <b>核酸检测、方舱医院建设、感染者收治</b> , 尽快阻断社会面传播	轻症和无症状感染者, <b>尽可能的</b> 把这些入集中到定点的隔离点去隔离观察	切实保障好群众 <b>基本生活和就医购药需求</b> , 积极帮助排忧解难	积极接种新冠病毒疫苗, 特别是 <b>加快推进老年人接种</b>

来源: 中国政府网、新华社、国金证券研究所

图表 6: 上海抗击新冠疫情政策

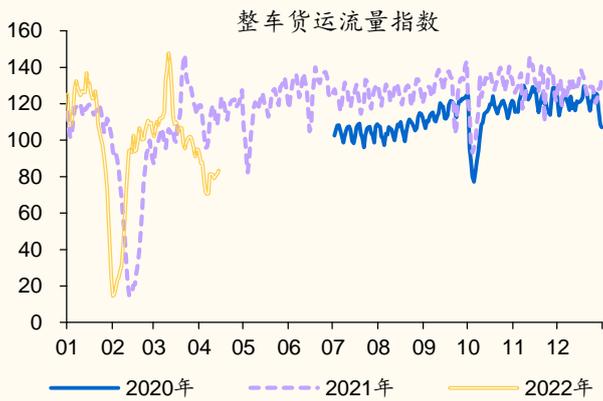
领导人	时间	总方针	新冠检测	隔离措施	生产生活
国务院副总理孙春兰	2022/4/11	坚持“ <b>动态清零</b> ”总方针不动摇	<b>尽快发现识别风险人员</b> , 尽最大努力压缩“采、送、检、报、转、收”各环节时限, 加快混管复核速度	不折不扣推进 <b>应收尽收、应隔尽隔</b>	切实保障好群众基本生活和 <b>就医购药需求...保障主副食品和生活必需品供应</b>
	2022/4/12	坚定战胜疫情的信心, 从严从紧落实各项防控措施	推进“采、送、检、报、收、治”各环节紧密衔接, <b>以快制快, 兵贵神速</b>	重点场所防控, 加快流调溯源、隔离转运、环境消杀, 防止发生聚集性疫情	保障好居民的 <b>生活物资配送</b> ; 切实保障好群众 <b>基本就医需求</b>
	2022/4/13	<b>坚决打赢</b> 疫情防控攻坚战	未提及	更加迅速转运风险人群, 真正做到“ <b>四应四尽</b> ”、 <b>日清日结</b>	<b>保障好群众就医需求</b> , 不间断提供医疗服务
	2022/4/14	坚持“ <b>动态清零</b> ”总方针不犹豫不动摇	优化核酸检测各环节, 加大实时调度, <b>提升检测效率</b> , 确保“采、送、检、报、转、收”及时顺畅	实现“ <b>四应四尽</b> ”、 <b>日清日结</b>	加大主副食品和生活物资的调运, <b>打通物流配送的堵点</b> , 有力做好保供稳价
	2022/4/15	坚定不移执行“ <b>动态清零</b> ”总方针, 尽早实现 <b>社会面清零</b>	要从严从紧从细落实防疫措施, 加快“采、送、检、报、转、收”各环节 <b>高效紧密衔接</b>	<b>进一步优化流调、转运、隔离、消杀等工作机制</b>	<b>确保运输物流畅通</b> , 保障城市核心功能正常运转
	2022/4/16	坚定不移执行“ <b>动态清零</b> ”总方针	未提及	<b>坚决果断推进“四应四尽”, 不打折扣、没有例外...刻不容缓加快转运阳性感染者和密接人员</b> , 坚决遏制病毒传播扩散	未提及

来源: 上海发布、国金证券研究所

一些地区采取不同程度封控、加强核酸检测等, 防范疫情扩散。截至 4 月 15 日, 全国有 41 个的区域、涉及 18 省及直辖市, 实施各类管控措施; 所涉地区 GDP 占比合计约 35%。据不完全统计, 3 月以来, 全国 43 个城市平均开

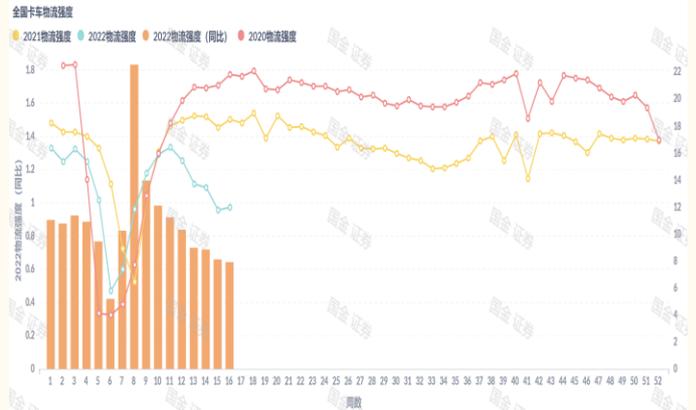


图表 11: 全国整车货运流量指数回升



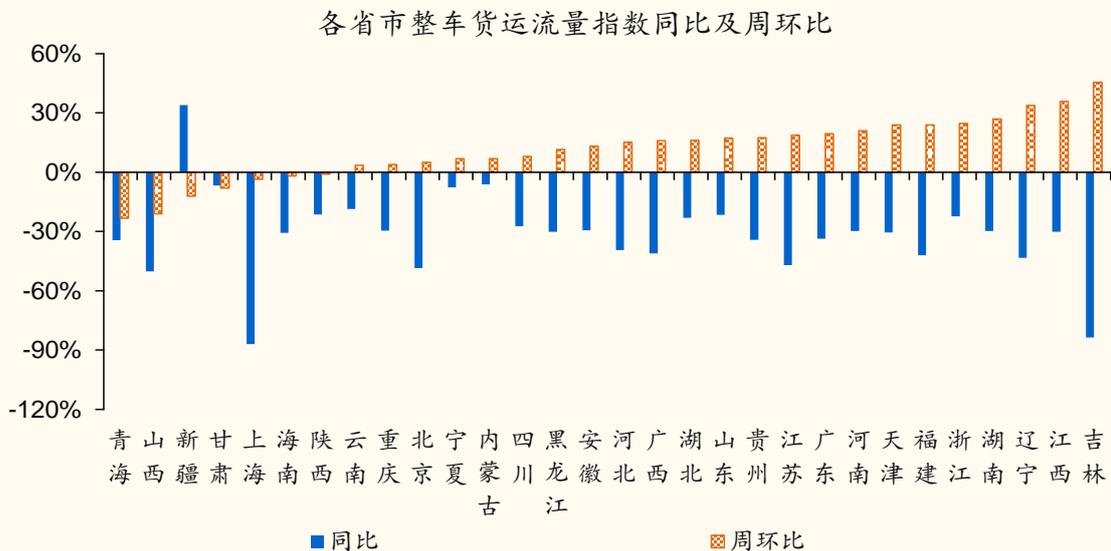
来源: Wind、国金证券研究所

图表 12: 全国卡车物流强度有所回升



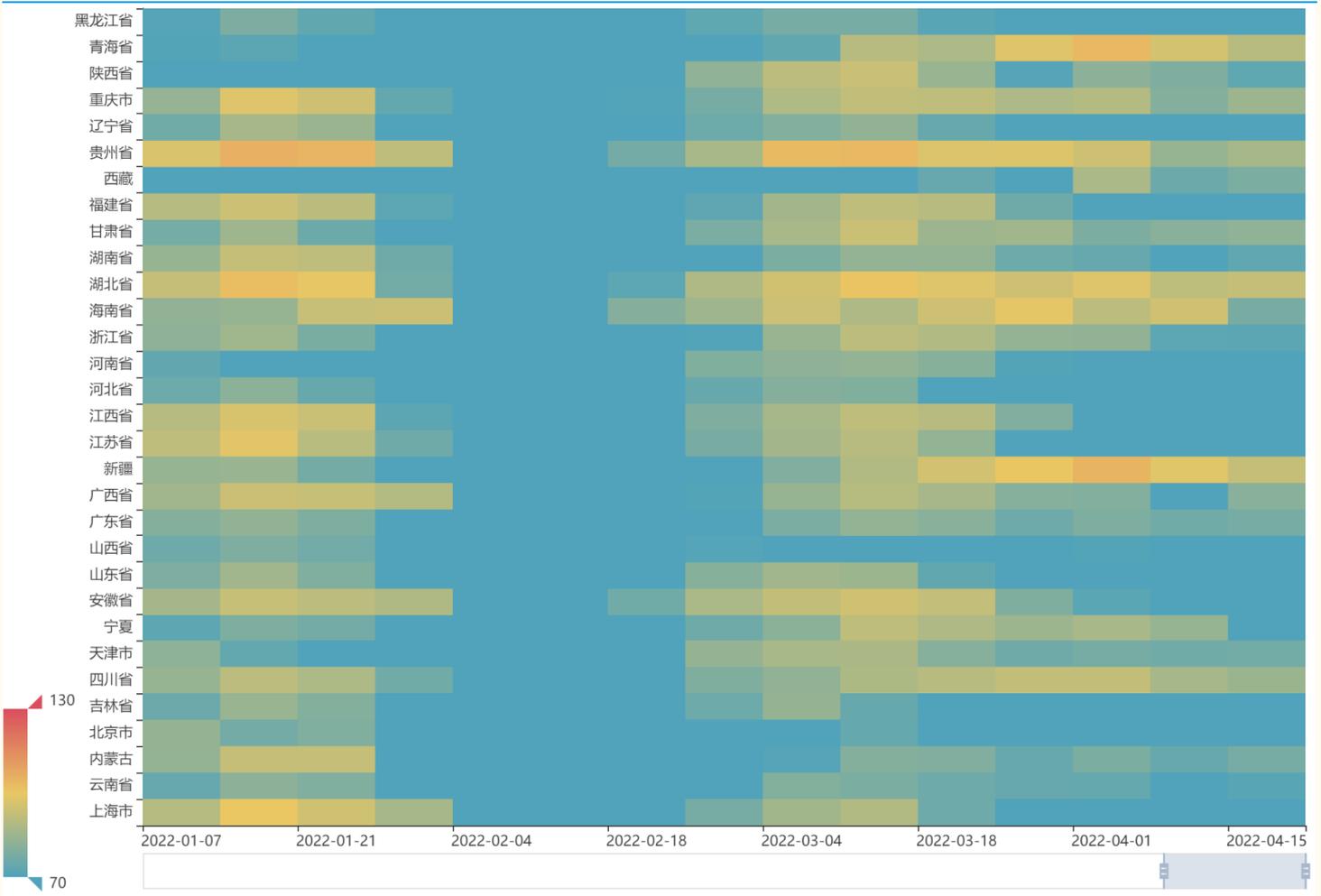
来源: 国金数字未来实验室、国金证券研究所

图表 13: 多数省市整车货运流量指数有所回升



来源: Wind、国金证券研究所

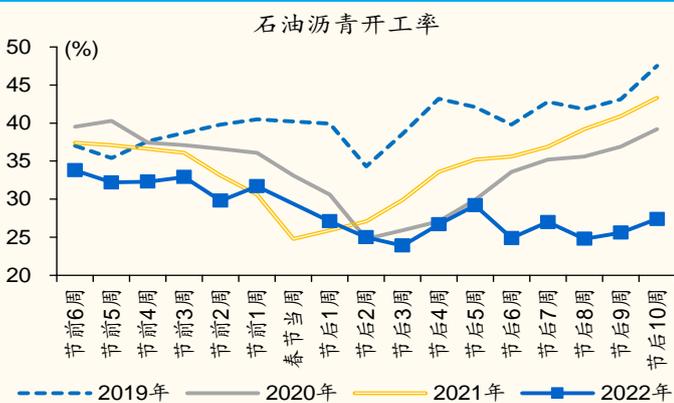
图表 14: 部分中西部省市卡车物流强度相对较高



来源: 国金数字未来实验室、国金证券研究所

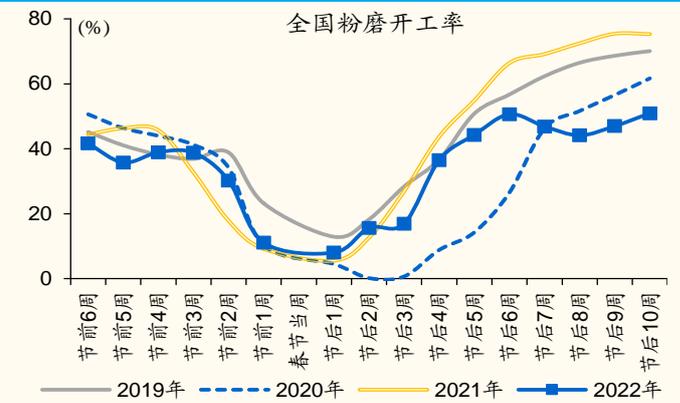
与之相对应, 部分生产、投资高频指标也出现边际改善迹象。本周(4月9日至4月15日), 石油沥青开工率较上一周回升1.8个百分点至27.4%, 水泥粉末开工率较上一周回升4个百分点至51%; 相比之下, 全国水泥价格指数较上一周下降0.1%, 但西南地区水泥价格指数较上一周上涨1.8%。

图表 15: 石油沥青开工率回升



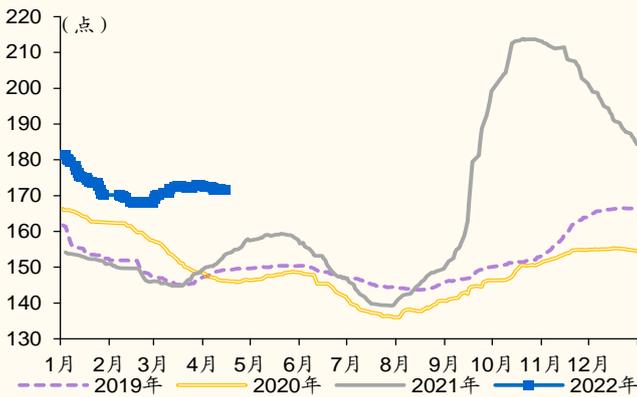
来源: Wind、国金证券研究所

图表 16: 水泥粉末开工率回升



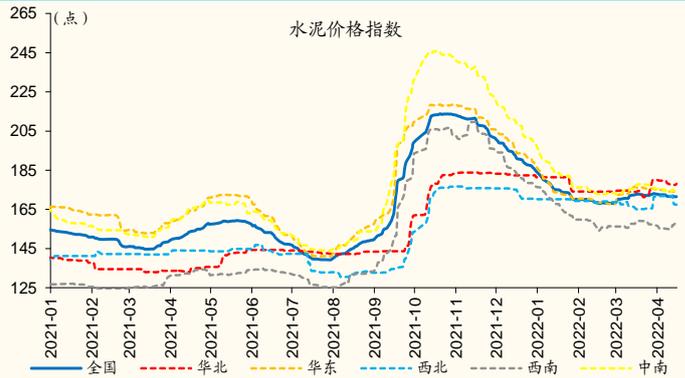
来源: Wind、国金证券研究所

图表 17: 全国水泥价格指数小幅回落



来源: Wind、国金证券研究所

图表 18: 西南地区水泥价格有所回升



来源: Wind、国金证券研究所

长三角海域船舶航行逐步改善, 或指向疫情反复对进出口活动干扰减弱。国金数字未来实验室数据显示, 长三角海域船舶平均速度, 在经历 4 月上半月明显回落之后, 从 4 月 14 日开始逐步回升, 4 月 17 日平均速度达 4.87 节、较低位回升近 86%, 或指向疫情对进出口影响在 4 月上半月较大、下半月逐步减弱。主要类型船只平均增速均有所回升, 其中, 4 月 17 日散装船和集装箱船平均速度分别为 4.44 节和 6.16 节, 较低位分别增长 65%和 156%。

图表 19: 长三角海域船舶航行改善



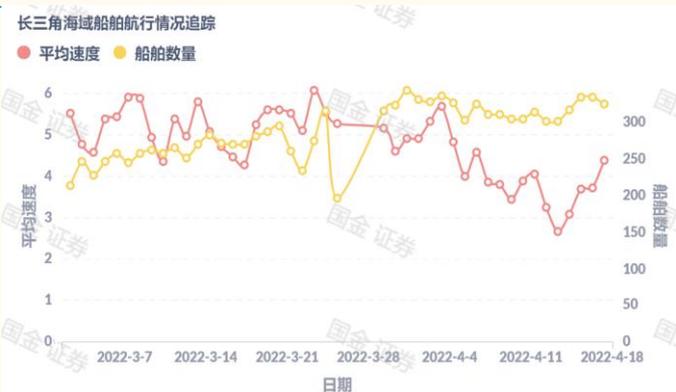
来源: 国金数字未来实验室、国金证券研究所

图表 20: 散装船和集装箱船数量居前(4月 17 日)



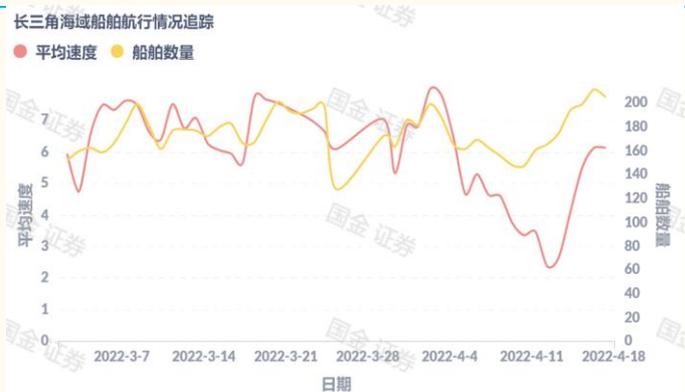
来源: 国金数字未来实验室、国金证券研究所

图表 21: 散装船平均速度回升



来源: 国金数字未来实验室、国金证券研究所

图表 22: 集装箱船平均速度回升



来源: 国金数字未来实验室、国金证券研究所

相较之下，疫情对城市生活影响仍在显现，城市出行恢复放缓，消费恢复分化、二三线城市恢复相对较好。国金数字未来实验室数据显示，本周（4月9日至4月15日），不同城市出行恢复强度均不同程度回落，其中一、二线城市回落幅度相对较大，或指向商圈客流量延续低迷。同时，不同城市餐饮恢复均放缓，其中一线城市餐饮恢复强度回落幅度明显大于二、三线城市；类似地，一线城市外卖恢复也放缓，但其余城市均持续回升。

图表 23: 近期出行恢复强度有所回落



来源：国金数字未来实验室、国金证券研究所

图表 24: 商圈客流量仍处于低位

商圈客流-城市级别-周度

city_type name	2022-14	2022-13	2022-12	2022-11	2022-10	2022-09	2022-08	2022-07
一线城市	26%	25%	28%	35%	36%	37%	35%	29%
新一线城市	34%	33%	37%	44%	45%	47%	46%	39%
二线城市	28%	28%	31%	37%	39%	41%	39%	35%
三线城市	26%	27%	29%	32%	30%	30%	31%	29%
四线城市	33%	32%	31%	34%	33%	36%	34%	29%

来源：国金数字未来实验室、国金证券研究所

图表 25: 餐饮恢复强度不同程度回落



来源：国金数字未来实验室、国金证券研究所

图表 26: 除一线城市外，外卖恢复强度均持续回升



来源：国金数字未来实验室、国金证券研究所

### 风险提示:

- 1、**疫情反复超预期。**疫情扩散快、无症状感染者较多等，加大疫情防控难度和疫情演绎的不确定性。
- 2、**数据统计误差或遗漏。**一些数据指标，可能存在统计或者处理方法上的误差和偏误；部分数据结果也可能受到样本范围、统计口径等影响。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号 嘉里建设广场 T3-2402