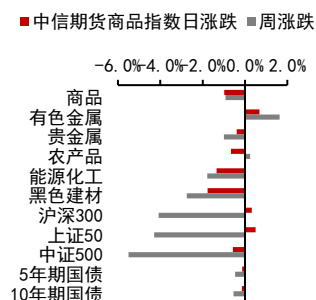


全国疫情防控与货运流量恢复的进展如何？

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

目前上海新增阳性感染仍处于高位波动状态，但社会面新增阳性病例已经较峰值水平下降 78%左右。上海疫情形势仍然复杂严峻，但曙光已经出现。上周吉林新增阳性感染持续快速下降，但内地（不含上海和吉林）新增阳性感染仍处于平台波动状态。上周全国整车货运流量指数环比增长 5%，但仍比去年同期低 26%左右。货运流量完全恢复仍需要一定时间。



摘要：

一、目前上海新增阳性感染仍处于高位波动状态，但社会面新增阳性病例已经较峰值水平下降 78%左右。上海疫情形势仍然复杂严峻，但曙光已经出现。上周上海日均新增阳性感染者数量回落至 2 万左右的水平，较此前的峰值水平 2.7 万下降 25%左右。上周五和周六，上海新增阳性感染有所反弹，主要是部分建设工地、企业等聚集性疫情有所抬头。上周上海推动重点企业复工复产，这给疫情防控带来了一些挑战。整体来看，上海疫情形势仍然复杂严峻。上海疫情防控可以分为两个阶段：一是社会面清零，即管控区以外不再出现新增阳性感染者；二是管控区也清零。目前上海社会面新增阳性病例已经降至 250 左右的水平，较此前峰值水平 1100 例下降 78%，社会面疫情得到较好控制。上海疫情防控的曙光已经出现。

二、上周吉林新增阳性感染持续快速下降，但内地（不含上海和吉林）新增阳性感染仍处于平台波动状态。截至上周六吉林新增阳性感染已经降至 200 例的水平，仅为此前峰值水平的 1/20。在实现社会面清零阶段性目标后，吉林新增阳性感染持续快速下降，疫情得到较好控制。上周内地（不含上海和吉林）日均新增阳性感染 560 例，仍处于平台波动状态。广东、广西、福建、安徽、湖北等地区疫情明显缓解，但江苏、河北、浙江、黑龙江等地区疫情有所加重。

三、上周全国整车货运流量指数环比增长 5%，但仍比去年同期低 26%左右。货运流量完全恢复仍需要一定时间。上周全国整车货运流量指数、主要快递企业分拨中心吞吐量指数、公共物流园吞吐量指数分别周环比增 5.0%、6.0%、6.7%，但仍比去年同期低 26%、36%、35%。其中，吉林地区疫情消退较快物流恢复亦较快，整车货运流量指数周环比增长 40%，但仍比去年同期低 78%左右；上海地区疫情仍然严峻，整车货运流量指数周环比增长 8.8%，仍比去年同期低 84.4%左右；江苏、浙江、广东地区整车货运流量指数分别周环比增长 12.6%、0.5%、1.3%，分别比去年同期低 36%、17%、27%。总体来看，全国货运流量继续恢复，但完全恢复仍需要一定的时间。

风险提示：国内稳增长力度不及预期，海外地缘政治不确定加大

宏观研究团队

研究员：
张革
从业资格号：F3004355
投资咨询号：Z0010982

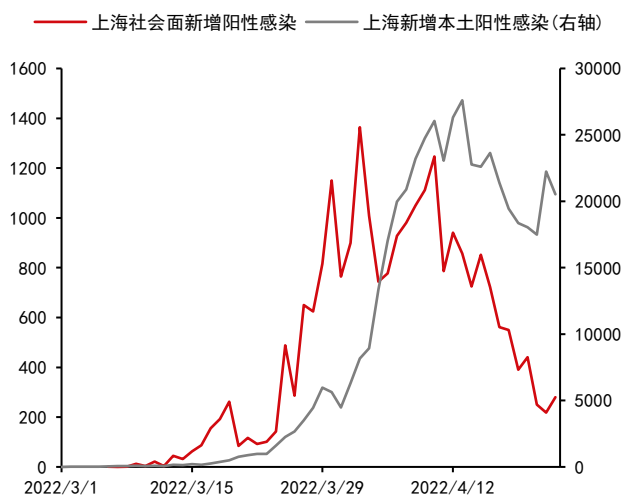
刘道钰
021-80401723
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482
投资咨询号：Z0016422

一、全国疫情防控与货运流量恢复的进展如何？

目前上海新增阳性感染仍处于高位波动状态，但社会面新增阳性病例已经较峰值水平下降 78%左右。上海疫情形势仍然复杂严峻，但曙光已经出现。上周上海日均新增阳性感染者数量回落至 2 万左右水平，较此前的峰值水平 2.7 万下降 25%左右。上周五和周六，上海新增阳性感染有所反弹，主要是部分建筑工地、企业等聚集性疫情有所抬头。上周上海推动重点企业复工复产，这给疫情防控带来了一些挑战。整体来看，上海疫情形势仍然复杂严峻。上海疫情防控可以分为两个阶段：一是社会面清零，即管控区以外不再出现新增阳性感染者；二是管控区也清零。目前上海社会面新增阳性病例已经降至 250 左右的水平，较此前峰值水平 1100 例下降 78%，社会面疫情得到较好控制。上海疫情防控的曙光已经出现。

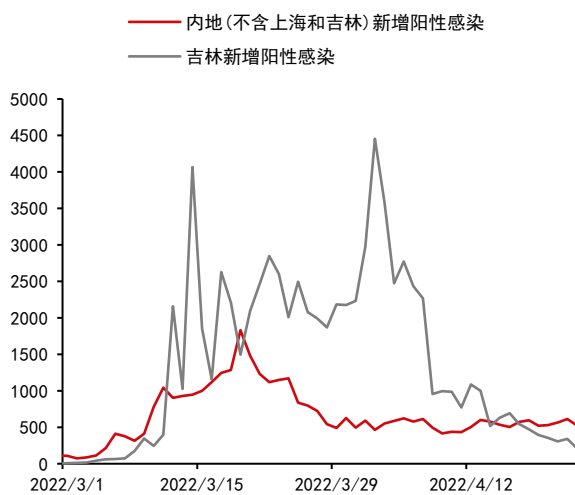
上周吉林新增阳性感染持续快速下降，但内地(不含上海和吉林)新增阳性感染仍处于平台波动状态。截至上周六吉林新增阳性感染已经降至 200 例的水平，仅为此前峰值水平的 1/20。在实现社会面清零阶段性目标后，吉林新增阳性感染持续快速下降，疫情得到较好控制。上周内地(不含上海和吉林)日均新增阳性感染 560 例，仍处于平台波动状态。广东、广西、福建、安徽、湖北等地区疫情明显缓解，但江苏、河北、浙江、黑龙江等地区疫情有所加重。

图表：上海社会面新增阳性病例



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：内地(不含上海和吉林)和吉林新增阳性感染



资料来源：Wind 中信期货研究所

上周全国整车货运流量指数环比增长 5%，但仍比去年同期低 26%左右。货运流量完全恢复仍需要一定时间。上周全国整车货运流量指数、主要快递企业分拨中心吞吐量指数、公共物流园吞吐量指数分别周环比增 5.0%、6.0%、6.7%，但仍比去年同期低 26%、36%、35%。其中，吉林地区疫情消退较快物流恢复亦较快，整车货运流量指数周环比增长 40%，但仍比去年同期低 78%左右；上海地区疫情仍然严峻，整车货运流量指数周环比增长 8.8%，仍比去年同期低 84.4%左右；江苏、浙江、广东地区整车货运流量指数分别周环比增长 12.6%、0.5%、1.3%，分别比

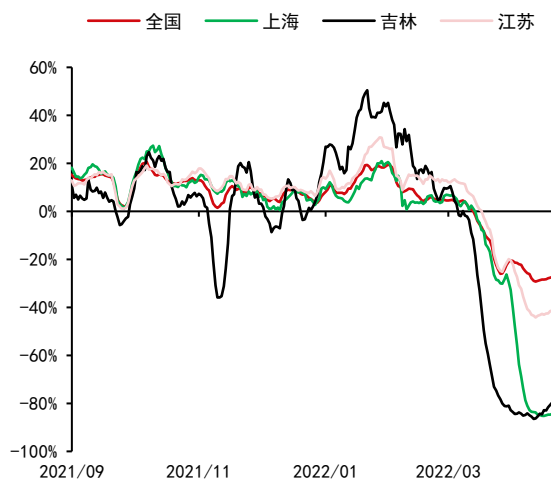
去年同期低 36%、17%、27%。总体来看，全国货运流量继续恢复，但完全恢复仍需要一定的时间。

图表：整车货运流量指数



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：整车货运流量指数 7 日均值的同比增速



资料来源：Wind 中信期货研究所

二、本周重要经济数据及事件

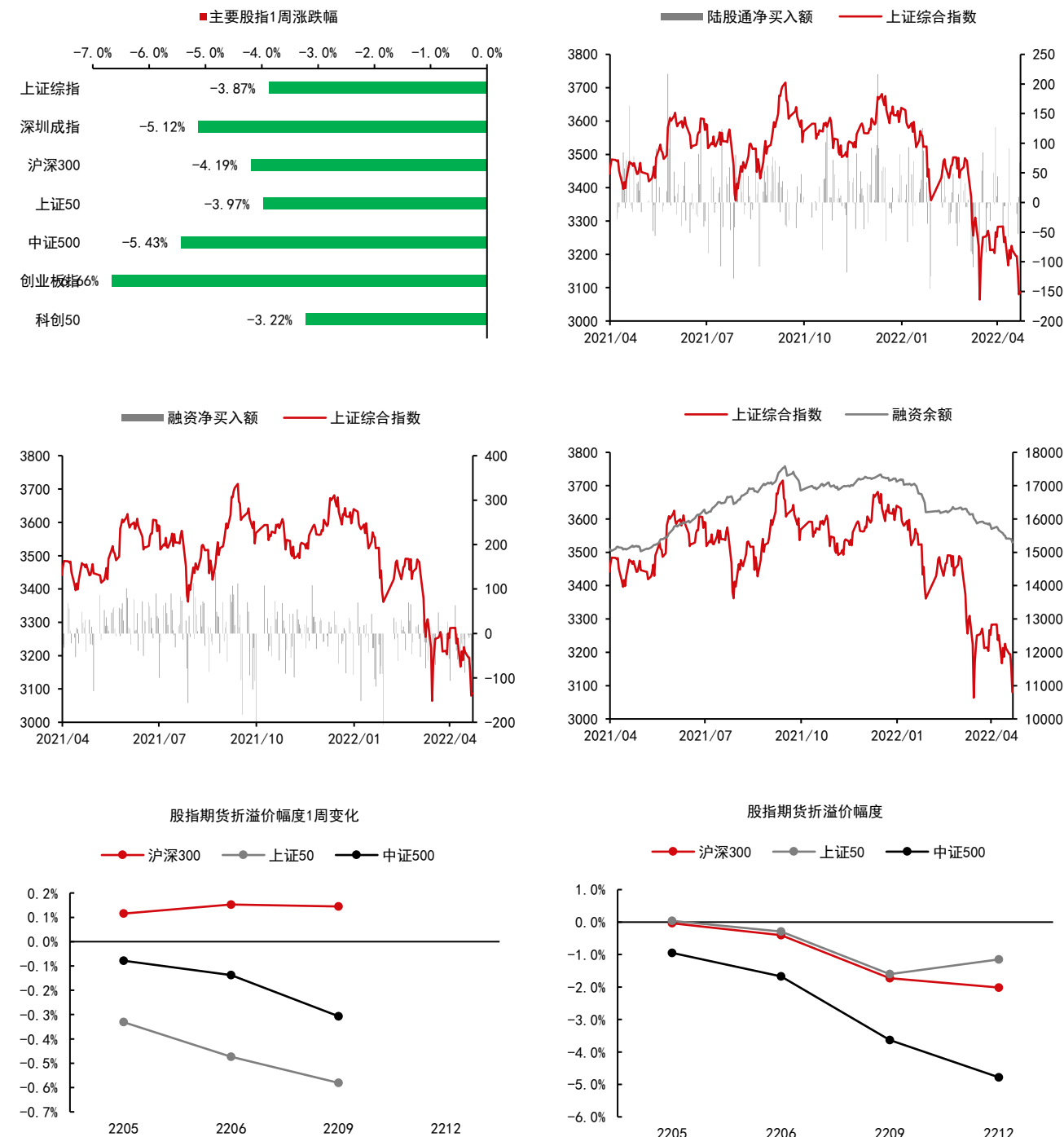
图表1：重要经济数据及事件

| 日期 | 北京时间 | 国家/地区 | 数据/事件 | 前值 | 预期 | 今值 |
|------------|-------|-------|---------------------------|---------|----|----|
| 2022-04-26 | 20:30 | 美国 | 3月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%) | -2.72 | | |
| 2022-04-26 | 22:00 | 美国 | 3月新房销售(千套) | 65 | | |
| 2022-04-27 | 09:30 | 中国 | 3月工业企业利润:累计同比(%) | 5 | | |
| 2022-04-28 | 20:30 | 美国 | 4月23日当周初次申请失业金人数(万人) | 18.4 | | |
| 2022-04-28 | 20:30 | 美国 | 4月16日持续领取失业金人数(万人) | 141.7 | | |
| 2022-04-28 | 20:30 | 美国 | 第一季度GDP(初值):环比折年率(%) | 6.9 | | |
| 2022-04-29 | 17:00 | 欧盟 | 第一季度欧元区:实际GDP(初值):环比季调(%) | 0.3 | | |
| 2022-04-29 | 17:00 | 欧盟 | 第一季度欧元区:实际GDP(初值):同比季调(%) | 4.7 | | |
| 2022-04-29 | 20:30 | 美国 | 3月个人消费支出:季调(十亿美元) | 16713.3 | | |
| 2022-04-29 | 20:30 | 美国 | 3月核心PCE物价指数:同比(%) | 5.4 | | |
| 2022-04-30 | 09:30 | 中国 | 4月官方制造业PMI | 49.5 | | |

资料来源：Wind 中信期货研究所

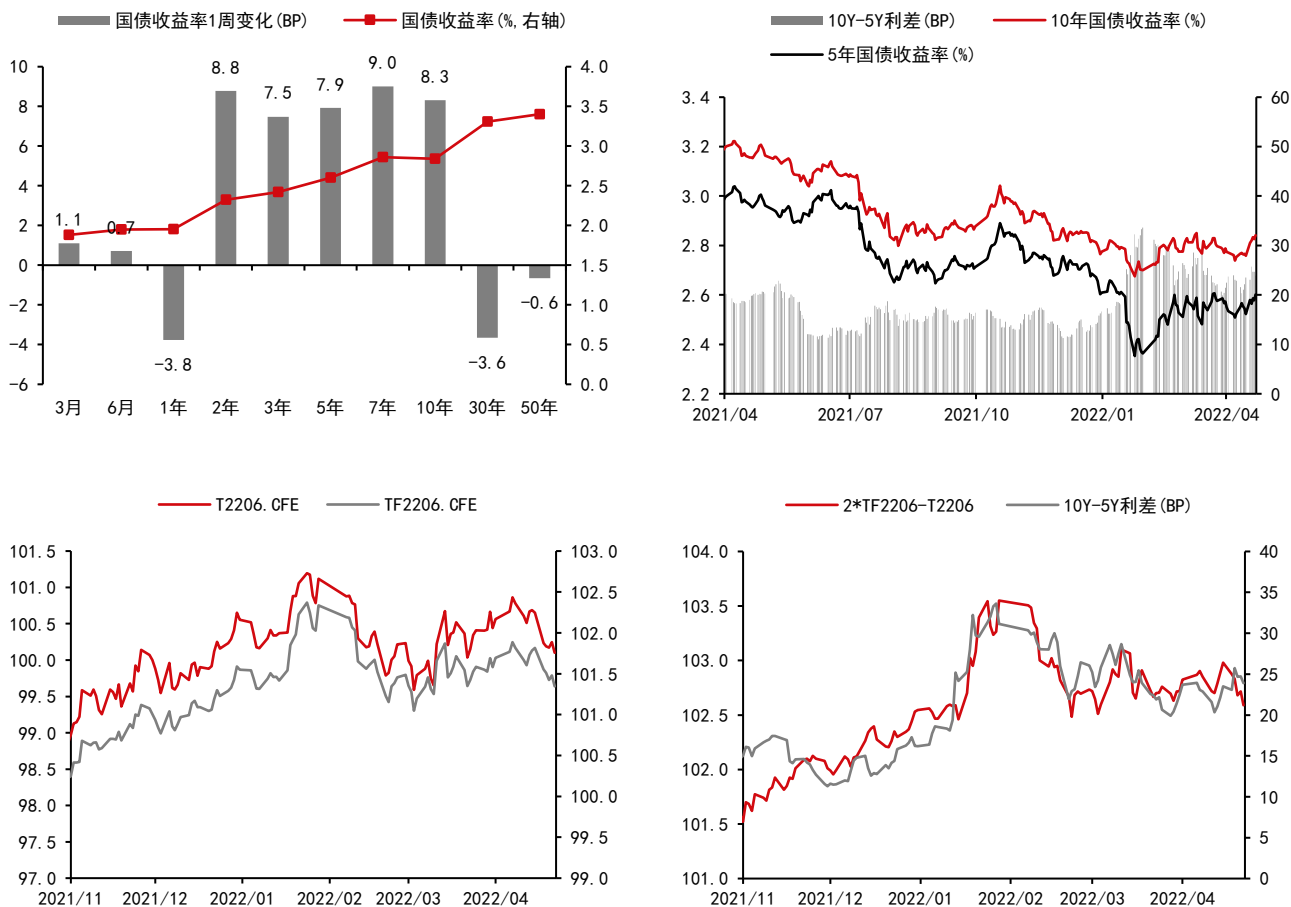
三、国内金融市场跟踪

图表2：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表3：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

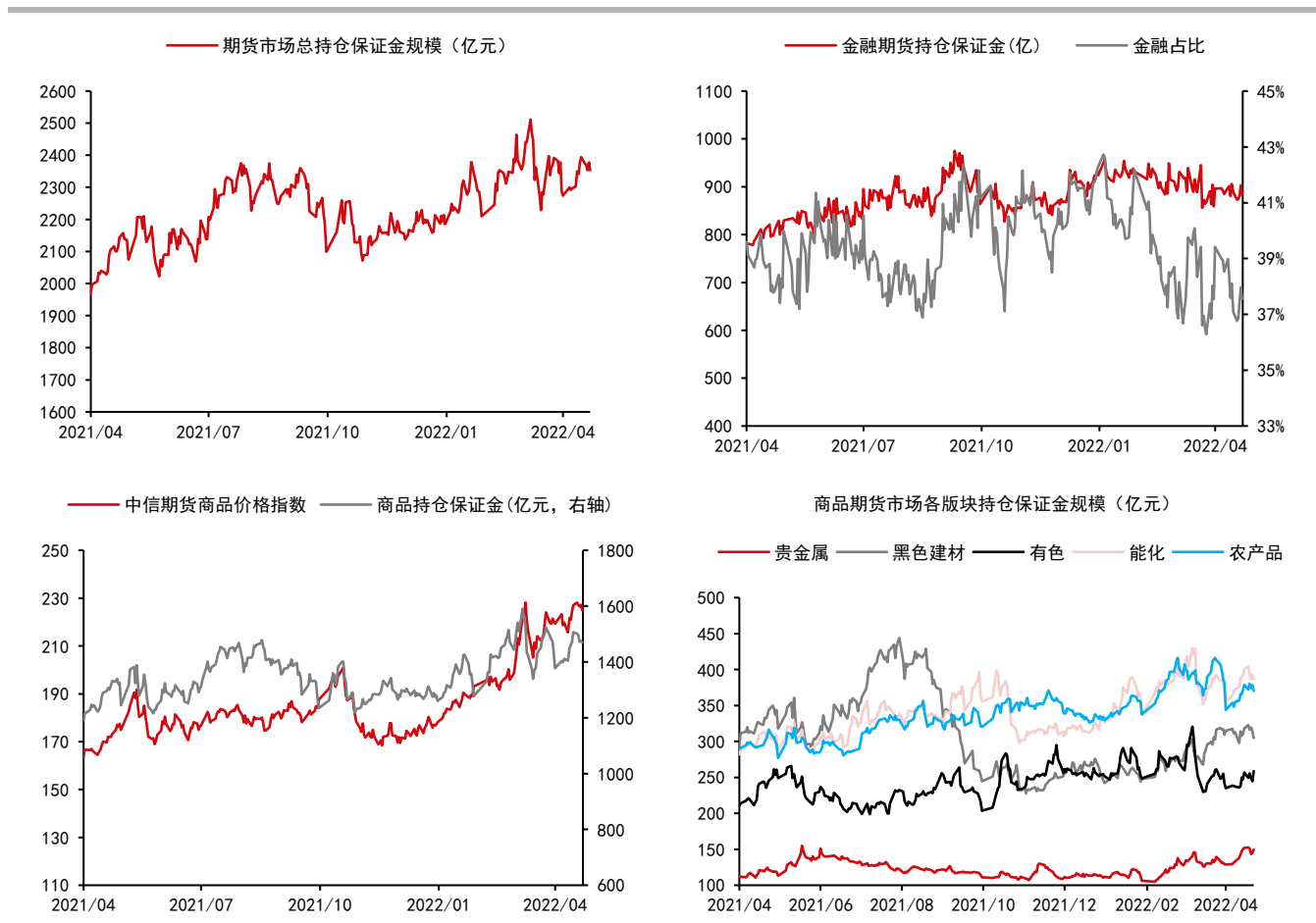
五、国内期货市场跟踪

图表4：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

| 板块 | 1日涨跌幅 | 5日涨跌幅 | 1日沉淀资金变化(亿) | 5日沉淀资金变化(亿) | 沉淀资金(亿) |
|------|--------|--------|-------------|-------------|---------|
| 合计 | | | -25.11 | -41.79 | 2352.99 |
| 金融 | | | -19.51 | -4.85 | 883.49 |
| 商品 | | | -5.60 | -36.94 | 1469.50 |
| 贵金属 | -0.39% | -1.00% | 4.28 | -2.60 | 149.25 |
| 黑色建材 | -1.77% | 0.25% | -9.19 | -8.58 | 304.76 |
| 有色金属 | 0.69% | -1.77% | 13.67 | -14.29 | 258.45 |
| 能源化工 | -1.35% | -2.75% | -6.52 | -13.16 | 386.79 |
| 农产品 | -0.66% | 1.63% | -7.84 | 1.69 | 370.26 |

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6: 国内商品期货品种表现 (按价格涨跌幅排序)

| 品种 | 5日涨跌幅 | 振幅 | 活跃度 | 20日涨跌幅 |
|------|--------|-------|------|--------|
| 红枣 | 7.62% | 9.71% | 0.55 | 0.12% |
| 纸浆 | 3.67% | 4.65% | 1.08 | 2.11% |
| 沪镍 | 3.56% | 7.80% | 1.37 | 13.32% |
| 豆粕 | 3.40% | 5.80% | 0.60 | -6.29% |
| 乙二醇 | 2.93% | 5.29% | 1.02 | -3.11% |
| 豆二 | 2.69% | 5.13% | 1.09 | -0.60% |
| 苯乙烯 | 2.60% | 4.43% | 1.30 | 0.09% |
| 沥青 | 2.07% | 5.03% | 0.98 | 5.97% |
| 淀粉 | 1.80% | 3.53% | 0.50 | 0.00% |
| 沪铅 | 1.67% | 2.31% | 0.98 | 2.98% |
| 鸡蛋 | 1.54% | 1.72% | 0.60 | 3.13% |
| 粳米 | 1.53% | 1.58% | 0.42 | 0.86% |
| 玻璃 | 1.46% | 6.52% | 1.18 | 3.90% |
| 不锈钢 | 1.28% | 6.34% | 1.05 | -1.09% |
| 豆油 | 1.15% | 2.81% | 0.84 | 8.56% |
| TA | 0.74% | 2.96% | 0.84 | 0.95% |
| 菜油 | 0.67% | 3.07% | 0.99 | 8.33% |
| PP | 0.61% | 3.62% | 1.20 | -1.61% |
| 玉米 | 0.60% | 2.19% | 0.30 | 0.93% |
| 尿素 | 0.47% | 2.64% | 0.49 | 1.49% |
| 沪锌 | 0.44% | 4.04% | 1.25 | 10.38% |
| 塑料 | 0.37% | 3.72% | 0.92 | -1.44% |
| 锰硅 | 0.35% | 2.85% | 0.85 | 3.79% |
| 沪金 | 0.25% | 2.39% | 0.60 | 3.10% |
| 沪铝 | 0.21% | 2.35% | 0.81 | -5.02% |
| 沪铜 | 0.11% | 1.76% | 0.33 | 2.37% |
| 菜粕 | 0.04% | 4.41% | 0.69 | -9.77% |
| 郑棉 | -0.19% | 1.83% | 0.47 | 1.10% |
| 动煤 | -0.27% | 5.43% | 0.13 | -5.34% |
| 棉纱 | -0.28% | 2.08% | 0.57 | -3.60% |
| 甲醇 | -0.34% | 5.34% | 0.78 | -6.19% |
| 纯碱 | -0.76% | 6.85% | 1.38 | 17.33% |
| 沪锡 | -0.78% | 3.63% | 0.78 | -1.43% |
| 郑糖 | -0.82% | 1.51% | 0.53 | 3.07% |
| 苹果 | -1.60% | 4.11% | 1.01 | 0.17% |
| 螺纹 | -1.66% | 3.54% | 0.80 | 0.74% |
| 连豆 | -1.77% | 1.91% | 0.69 | -2.75% |
| 20号胶 | -1.90% | 4.26% | 0.55 | -1.05% |
| 硅铁 | -2.01% | 4.88% | 1.34 | 15.61% |
| PVC | -2.12% | 3.97% | 1.35 | -1.53% |
| 棕榈 | -2.20% | 5.13% | 1.61 | 2.97% |
| 沪胶 | -2.29% | 4.17% | 0.80 | -3.30% |
| 热卷 | -2.37% | 3.74% | 0.60 | -1.25% |
| 沪银 | -2.52% | 4.98% | 0.79 | 0.39% |
| 原油 | -2.68% | 7.73% | 3.40 | -3.06% |
| 低硫燃油 | -2.83% | 7.87% | 1.76 | 0.25% |
| LPG | -2.95% | 5.91% | 1.47 | -1.74% |
| 铁矿 | -4.04% | 7.32% | 0.63 | 7.57% |
| 焦炭 | -4.72% | 7.22% | 0.98 | 11.04% |
| 燃油 | -5.21% | 8.17% | 2.16 | 0.23% |
| 焦煤 | -5.58% | 7.77% | 1.03 | 3.16% |

资料来源: Wind 中信期货研究所

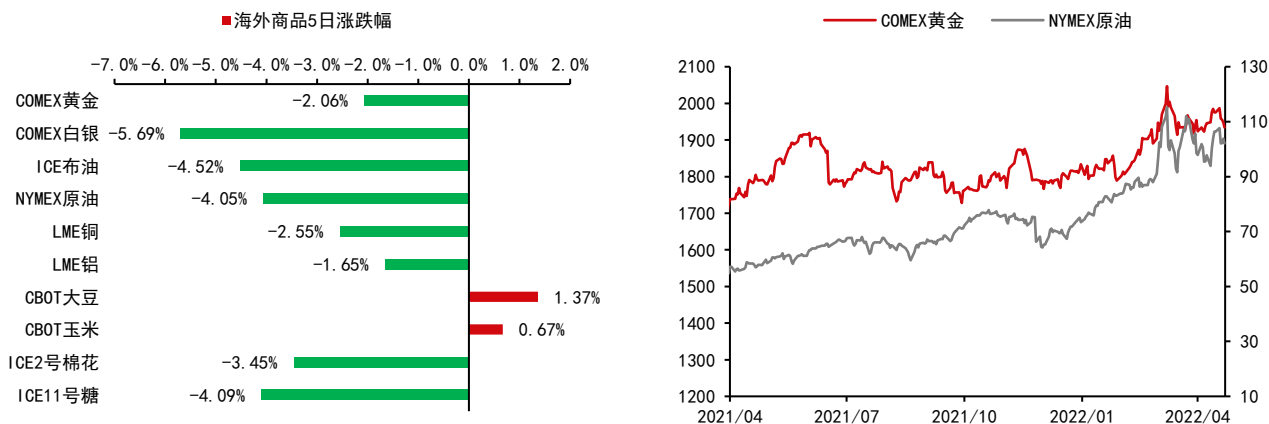
图表7：国内商品期货沉淀资金及其变化

| 品种 | 5日沉淀资金变化(亿) | 品种 | 20日沉淀资金变化(亿) | 品种 | 沉淀资金(亿) |
|------|-------------|------|--------------|------|---------|
| 沥青 | 3.27 | 沪金 | 13.79 | 沪铜 | 136.26 |
| 玉米 | 2.50 | 沪锌 | 11.73 | 铁矿 | 103.09 |
| 纸浆 | 1.53 | 纯碱 | 7.24 | 螺纹 | 95.27 |
| PVC | 0.94 | 苹果 | 6.22 | 沪金 | 83.89 |
| 沪镍 | 0.58 | 铁矿 | 5.59 | 豆粕 | 70.22 |
| 沪铅 | 0.56 | 玻璃 | 5.27 | 沪银 | 65.36 |
| 连豆 | 0.53 | 菜油 | 4.98 | 豆油 | 59.90 |
| 沪锌 | 0.41 | 沥青 | 4.54 | 棕榈 | 51.12 |
| 沪胶 | 0.39 | 沪银 | 3.64 | 沪铝 | 44.70 |
| 淀粉 | 0.34 | 焦炭 | 3.42 | 玉米 | 41.49 |
| 豆粕 | 0.32 | 硅铁 | 2.56 | 原油 | 41.19 |
| 红枣 | 0.23 | 郑糖 | 2.40 | TA | 38.27 |
| 菜油 | 0.11 | 甲醇 | 2.16 | 沪胶 | 38.12 |
| 沪金 | 0.07 | 玉米 | 2.09 | 热卷 | 37.37 |
| 20号胶 | 0.05 | 沪铜 | 1.89 | 郑棉 | 36.50 |
| 豆二 | 0.03 | TA | 1.38 | 沪锌 | 34.55 |
| 棉纱 | -0.02 | 沪铅 | 0.69 | 甲醇 | 33.28 |
| 动煤 | -0.02 | PVC | 0.66 | PP | 29.07 |
| 粳米 | -0.05 | 纸浆 | 0.52 | PVC | 27.69 |
| 不锈钢 | -0.05 | 锰硅 | 0.44 | 塑料 | 27.69 |
| TA | -0.06 | 乙二醇 | 0.37 | 沥青 | 27.55 |
| 尿素 | -0.06 | 沪胶 | 0.37 | 郑糖 | 27.37 |
| 玻璃 | -0.13 | 郑棉 | 0.18 | 纯碱 | 26.88 |
| 鸡蛋 | -0.14 | 红枣 | -0.04 | 乙二醇 | 26.24 |
| 低硫燃油 | -0.14 | 尿素 | -0.06 | 菜油 | 22.26 |
| 锰硅 | -0.40 | 粳米 | -0.07 | 沪镍 | 21.25 |
| 甲醇 | -0.46 | 动煤 | -0.13 | 玻璃 | 20.22 |
| 沪锡 | -0.48 | 20号胶 | -0.16 | 苹果 | 19.64 |
| 菜粕 | -0.50 | 棉纱 | -0.16 | 纸浆 | 16.23 |
| 豆油 | -0.68 | 不锈钢 | -0.23 | 燃油 | 16.12 |
| 塑料 | -0.69 | 豆二 | -0.26 | 菜粕 | 15.29 |
| 硅铁 | -1.04 | 低硫燃油 | -0.52 | 沪锡 | 14.49 |
| 苹果 | -1.09 | 苯乙烯 | -0.60 | LPG | 13.81 |
| LPG | -1.19 | 焦煤 | -0.71 | 焦炭 | 13.32 |
| 苯乙烯 | -1.30 | 连豆 | -1.13 | 苯乙烯 | 11.20 |
| 热卷 | -1.52 | LPG | -1.53 | 硅铁 | 10.30 |
| 沪铜 | -1.68 | 鸡蛋 | -1.54 | 连豆 | 8.96 |
| 纯碱 | -1.75 | 淀粉 | -1.57 | 锰硅 | 8.67 |
| 郑糖 | -2.18 | 原油 | -1.92 | 不锈钢 | 8.65 |
| 焦煤 | -2.23 | 沪锡 | -2.32 | 淀粉 | 8.59 |
| 铁矿 | -2.26 | 豆油 | -2.37 | 焦煤 | 7.87 |
| 螺纹 | -2.47 | 热卷 | -3.00 | 沪铅 | 7.20 |
| 沪银 | -2.67 | 燃油 | -3.34 | 20号胶 | 6.30 |
| 郑棉 | -2.72 | 菜粕 | -3.40 | 鸡蛋 | 4.36 |
| 乙二醇 | -2.75 | 塑料 | -3.49 | 尿素 | 4.10 |
| 焦炭 | -3.06 | PP | -4.56 | 低硫燃油 | 2.99 |
| 原油 | -3.63 | 沪镍 | -5.70 | 红枣 | 2.19 |
| 沪铝 | -3.96 | 沪铝 | -8.10 | 豆二 | 1.56 |
| PP | -4.04 | 螺纹 | -14.39 | 粳米 | 0.56 |
| 燃油 | -4.38 | 棕榈 | -14.83 | 棉纱 | 0.25 |
| 棕榈 | -5.27 | 豆粕 | -34.31 | 动煤 | 0.07 |

资料来源：Wind 中信期货研究所

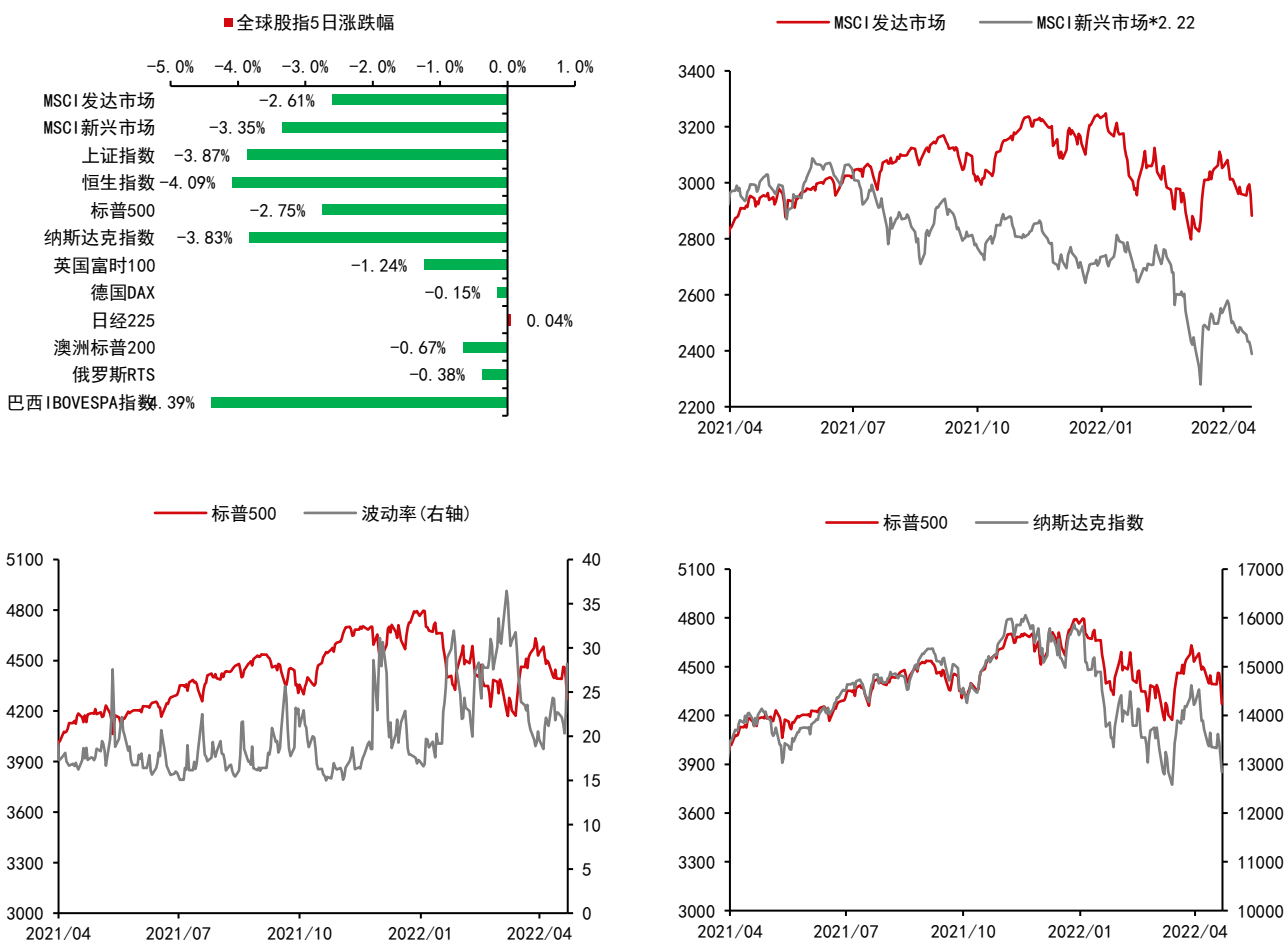
四、海外金融市场跟踪

图表8：海外商品



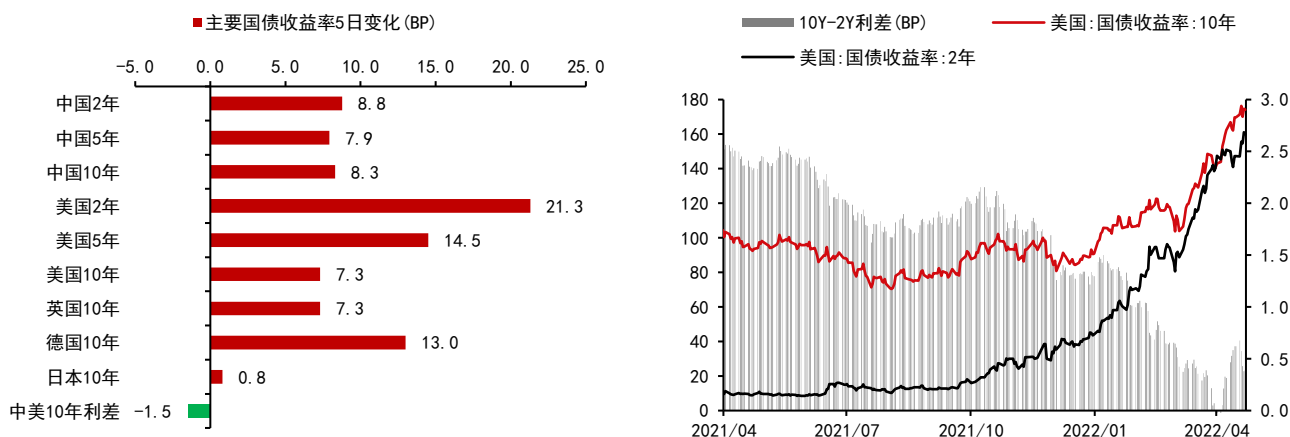
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表9：全球股票市场



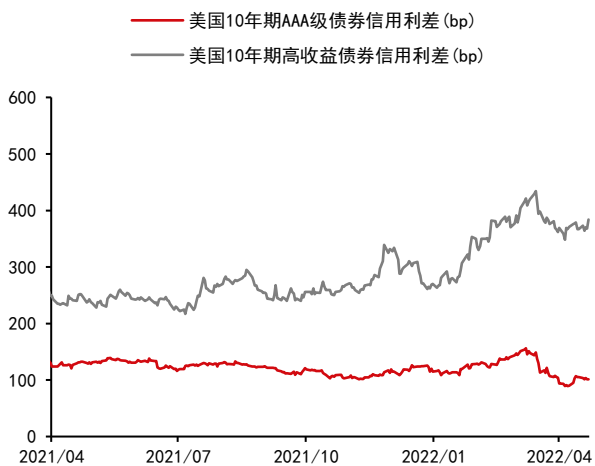
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表10：全球债券市场



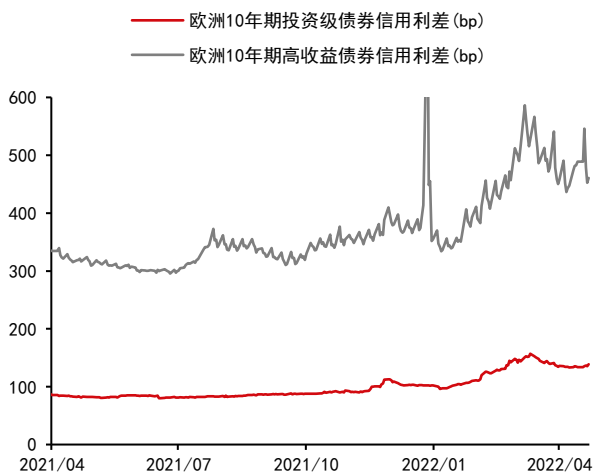
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究所

图表11：美债信用利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表12：欧洲信用利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表13：全球外汇市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>