

物流持续改善，复工复产提速

国金宏观联合数字未来 Lab，疫后复工跟踪系列报告第 3 期：疫情稳中向好，复工复产加速推进、物流持续改善，城市出行修复、餐饮消费分化。

■ 疫情稳中向好、多数地区新增感染人数回落，保通保畅、复工复产加速推进

全国疫情稳中向好，多数地区新增感染人数回落。本周（4月24日至30日），全国本土新增新冠肺炎感染人数达 9.8 万人、较上周下降 34.2%；当日本土新增感染人数不断下降，疫情稳中向好。相较上一周，江西、辽宁、北京等 10 省市本周新增感染者人数增多，其余省市本周新增感染人数均有不同程度的回落。

坚持“动态清零”总方针下，国务院联防联控机制要求加强医疗机构精准防控，中央政治局会议强调高效统筹疫情防控和经济社会发展。4月28日，国务院联防联控机制新闻发布会指出，要全力满足人民群众的正常医疗服务需求、加强对医疗机构的精准防控；4月29日，中央政治局会议明确疫情要防住、经济要稳住、发展要安全三大要求，强调要最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

保通保畅、复工复产加速推进。本周，国务院召开重点区域专题调度会议，强调保障长三角、京津冀等重点区域物流稳定通畅。截至 4 月 29 日，全国各省市高速公路共关闭收费站仅剩 7 个、较 4 月 10 日减少 671 个，关停收费站集中于疫情蔓延的江苏、云南。保通保畅的同时，复工复产工作也加速推进，截至 4 月 30 日，上海市首批白名单企业复工率达 80%，第二批复工复产白名单也已发布。

■ 公路物流持续改善、长三角船舶活动恢复，城市出行修复、餐饮消费分化

货运和卡车物流情况持续改善。本周（4月24日至30日），全国货运流量指数达 91，较上周回升 3%；除内蒙古、云南、江西等 5 省货运指数下降外，其余省市货运流量指数均有回升。国金数字未来 Lab 数据显示，全国卡车物流强度本周值为 14.08、明显高于上周的 13.2，其中东北、华北卡车物流恢复尤为明显。

长三角海域船舶航行活动明显恢复，可能指向疫情对外贸活动干扰减弱。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（4月24日至4月30日），长三角海域船舶平均速度 5.8 节、较上周提升 46.3%。主要船舶类型中，散装船和集装箱船本周平均速度达 6 节和 8.7 节、高于上周的 3.9 节和 4.1 节，分别较上周上涨 54% 和 115%。

城市出行活动持续修复、商圈客流量多数增长，餐饮消费分化、二线城市加速恢复。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（4月24日至4月30日），城市出行恢复强度继续回升，一线城市出行恢复相对明显；除二线城市持平外，其余城市商圈客流量均有所增长；不同城市餐饮消费分化，二线城市餐饮恢复强度有所回升、其余城市多数回落；外卖恢复相对较好，不同城市外卖恢复强度均有回升。

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：全国疫情稳中向好，复工复产加速推进 | 3 |
| 二、疫后复工：公路物流持续恢复、长三角船舶活动改善 | 6 |
| 风险提示： | 9 |

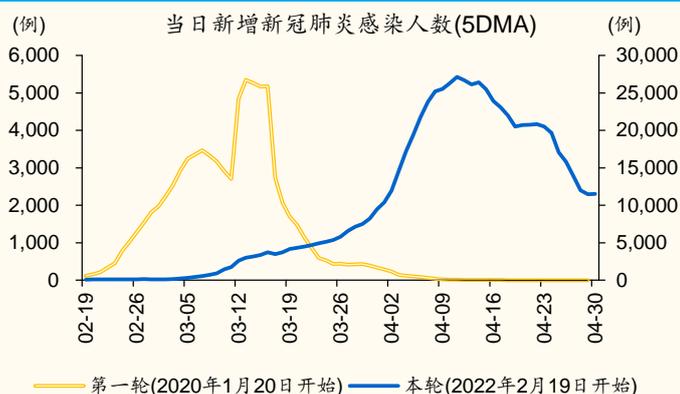
图表目录

| | |
|-----------------------------|---|
| 图表 1：全国本土新增感染人数不断下降 | 3 |
| 图表 2：近一周江西、辽宁等 10 省感染人数增加 | 3 |
| 图表 3：上海每日新增感染人数持续下降 | 3 |
| 图表 4：上海初步实现社会面清零目标 | 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：本周部分封控省市 GDP 占比 | 5 |
| 图表 8：本周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、稳定产业类供应链政策 | 5 |
| 图表 10：各地收费站关停数大幅下降 | 5 |
| 图表 11：上海首批复工复产企业汽车制造近四成 | 6 |
| 图表 12：昆山首批复工复产企业集成电路近三成 | 6 |
| 图表 13：全国整车货运流量指数持续回升 | 6 |
| 图表 14：全国卡车物流强度继续回升 | 6 |
| 图表 15：本周多数省市整车货运流量指数持续回升 | 7 |
| 图表 16：石油沥青开工率持续回落 | 7 |
| 图表 17：唐山钢厂高炉开工率小幅回升 | 7 |
| 图表 18：国内独立焦化厂（100 家）焦炉生产率回升 | 7 |
| 图表 19：全国水泥价格指数回落 | 7 |
| 图表 20：长三角海域船舶航行明显改善 | 8 |
| 图表 21：长三角海域船舶类型(4 月 30 日) | 8 |
| 图表 22：散装船周平均速度回升 | 8 |
| 图表 23：集装箱船周平均速度回升 | 8 |
| 图表 24：一线城市出行恢复强度回升较多 | 9 |
| 图表 25：商圈客流量出现边际改善 | 9 |
| 图表 26：二线城市餐饮恢复强度有所回升 | 9 |
| 图表 27：各线城市外卖恢复强度均有回升 | 9 |

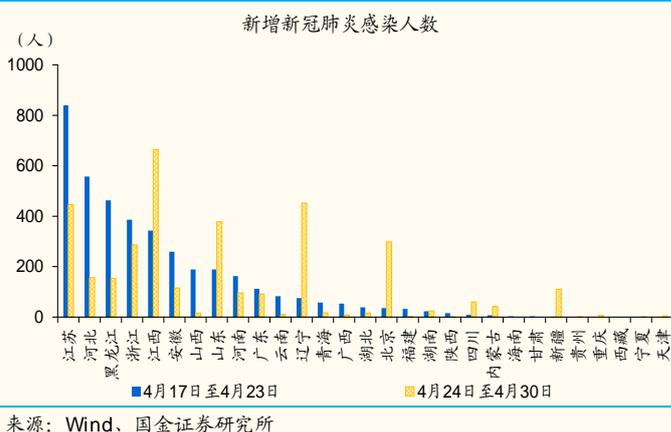
一、疫情追踪：全国疫情稳中向好，复工复产加速推进

全国疫情稳中向好，多数地区新增感染人数回落。本周（4月24日至30日），全国本土新增新冠肺炎感染人数达9.8万、较上周下降34.2%；全国当日本土新增感染人数不断下降，疫情稳中向好。相较上周，江西、辽宁、北京等10省市本周新增感染者人数增多，其余省市本周新增感染人数均不同程度下降。

图表 1：全国本土新增感染人数不断下降

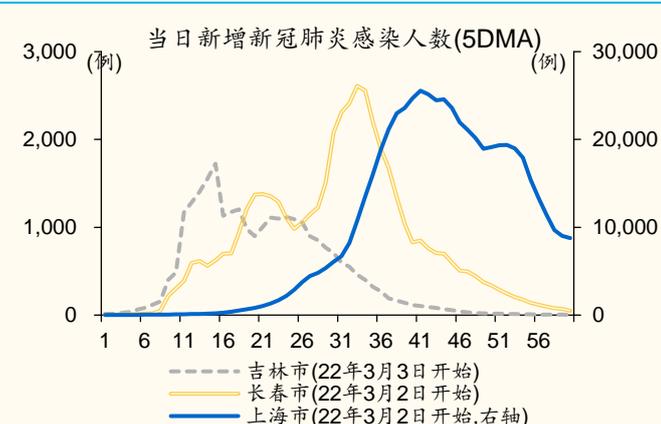


图表 2：近一周江西、辽宁等 10 省感染人数增加

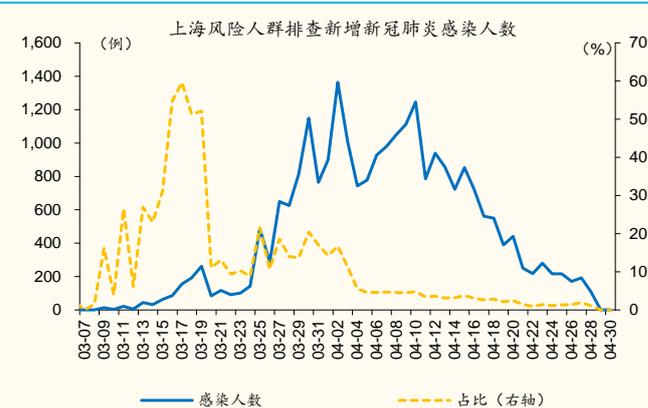


上海新增感染人数持续下降，社会面疫情风险逐步降低。本周（4月24日至30日），上海新增感染人数达9.4万、较上周的14.2万下降33.8%；上海疫情整体呈下降趋势。与此同时，上海社会面疫情风险也逐步降低；4月29日和30日，上海风险人群排查中无新增感染者，初步实现社会面清零目标。

图表 3：上海每日新增感染人数持续下降



图表 4：上海初步实现社会面清零目标



坚持“动态清零”总方针下，国务院联防联控机制要求加强医疗机构精准防控，中央政治局会议强调高效统筹疫情防控和经济社会发展。4月28日，国务院联防联控机制新闻发布会指出，要全力满足人民群众的正常医疗服务需求，加强对医疗机构的精准防控；4月29日，中央政治局会议明确疫情要防住、经济要稳住、发展要安全三大要求，强调要最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。此外，上海表示要因时施策加强防控工作，不断巩固扩大疫情防控成果的同时，加快打通复工复产堵点等，为有序推进复工复产创造良好条件。

图表 5: 全国抗击新冠疫情政策

| 国务院联防联控机制新闻发布会 | | | |
|----------------|----------------------|---|------------------------------------|
| 时间 | 总方针 | 生产生活 | 疫苗接种 |
| 2022/4/1 | 始终坚持“动态清零”总方针不动摇 | 保证群众生产生活平稳有序，多渠道、多方式保障百姓就医需求 | 积极接种新冠病毒疫苗 |
| 2022/4/6 | 继续坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇 | 千方百计帮助群众解决实际问题，保障居民基本生活和就医需求 | 尽快全程接种疫苗、尽快完成加强针的接种，应种尽种 |
| 2022/4/12 | 继续坚持“动态清零”总方针不犹豫、不动摇 | 切实保障好群众基本生活和就医购药需求，积极帮助排忧解难 | 积极接种新冠病毒疫苗，特别是加快推进老年人接种 |
| 2022/4/19 | 继续坚定不移贯彻落实“动态清零”总方针 | 要切实保障好就医用药、食品供应...维护农业生产和人员物流秩序，确保不误农时抓好春耕生产 | 加快推进老年人接种 |
| 2022/4/28 | 始终坚持“动态清零”总方针不犹豫、不动摇 | 全力满足人民群众正常的医疗服务需求...加强医疗机构的科学精准防控，做到“非必要不封控”，不能因为疫情的处置，对医疗机构一关了之、一封了之 | 想方设法、千方百计来进一步提升重点人群、老年人群的新冠病毒疫苗接种率 |

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

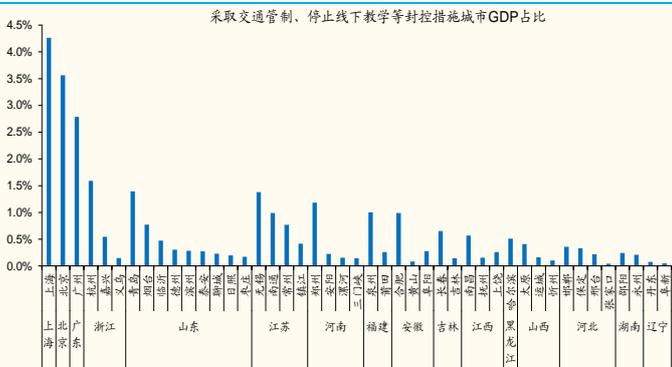
| 副总理孙春兰指导上海疫情防控工作 | | | | |
|------------------|-------------------|-----------------------------------|--|---------------------------------------|
| 时间 | 总方针 | 防疫措施 | 隔离措施 | 生产生活 |
| 2022/4/24 | 坚定不移执行“动态清零”总方针 | 要确保核酸筛查应检尽检，严格按照筛查标准和方案执行 | 要实现密接人员应隔尽隔，强化流调排查，落实“四早”要求...要推进阳性感染者应治尽治 | 未提及 |
| 2022/4/25 | 坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇 | 做深做细各项防控措施...聚焦重点流程环节，优化细化工作方案 | 以刻不容缓的紧迫感，将阳性感染者迅速转运收治...实现应转尽转、日清日结 | 千方百计做好保障供应工作，打通物资配送“最后100米”，为群众解决具体问题 |
| 2022/4/26 | 坚定不移执行“动态清零”总方针 | 高质量组织好核酸筛查...确保应采尽采，不漏一户不落一人 | 集中力量和资源推进“应转尽转、应隔尽隔” | 要耐心细致做好群众工作，继续做好物资保供、就医购药保障。 |
| 2022/4/27 | 坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇 | 未提及 | 确保实现“四应四尽”；对集中隔离房源不足等瓶颈问题，要千方百计想办法，再加大筹措建设力度 | 未提及 |
| 2022/4/28 | 坚持“动态清零”总方针不犹豫不动摇 | 研究完善适应奥密克戎特点的防控措施，因地制宜、因时施策加强防控工作 | 千方百计把阳性感染者转运收治，把密接人员集中隔离，确保应转尽转、日清日结 | 未提及 |
| 2022/4/29 | 坚定不移执行“动态清零”总方针 | 续做好核酸筛查，加快“采、送、检、报、转、收”的衔接 | 及时做好流调排查、转运入舱、集中隔离工作，以快制快、兵贵神速，抢在病毒前面，严防疫情反弹 | 认真解决群众的急难愁盼，持续稳定做好物资保供和保障正常就医工作 |
| 2022/4/30 | 坚定不移执行“动态清零”总方针 | 根据奥密克戎变异毒株带来的新情况新挑战，持续完善应对举措 | 坚持以快制快、兵贵神速，密接人员要坚决集中隔离，确保“四应四尽”、日清日结 | 全力抓好民生保障，持续做好主副食品、生活必需品的供应配送 |

来源：上海发布、国金证券研究所

采取各类封控措施及全员核酸检测的地区有所增加。本周（4月24日至30日），全国有45个的区域、涉及16省市及3.3亿常住人口，实施各类管控措施；所涉地区GDP占比总计达29%、较上周提升5.5%。据不完全统计，本

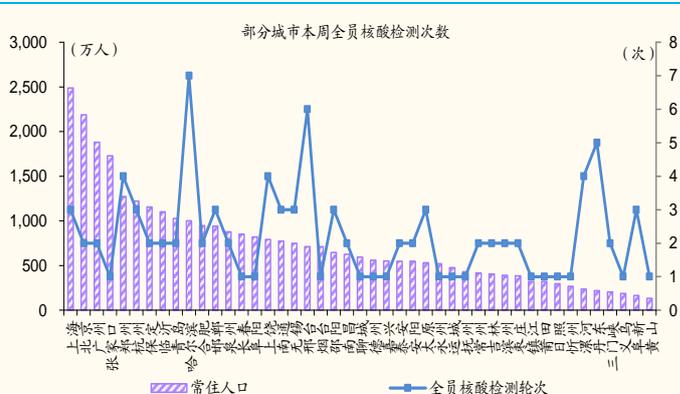
周，全国 45 个城市平均已开展 2 次以上全员核酸检测；其中，疫情较为严重的东北地区 and 长三角地区开展全员核酸检测的次数相对较多。

图表 7: 本周部分封控省市 GDP 占比



来源: 新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

图表 8: 本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次



来源: 新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

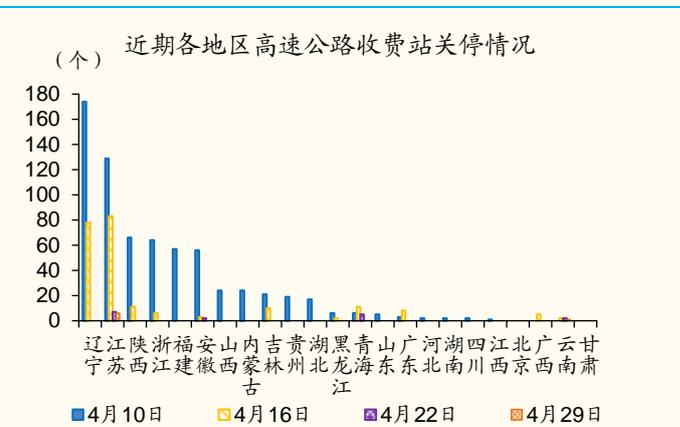
保通保畅持续推进，复工复产提速。本周，国务院召开重点区域专题调度会议，强调保障长三角、京津冀等重点区域物流稳定通畅。截至 4 月 29 日，全国各省市高速公路共关闭收费站仅剩 7 个、较 4 月 10 日减少 671 个，关闭收费站主要集中于疫情蔓延的江苏、云南。保通保畅的同时，复工复产工作也加速推进，上海、昆山均已发布复工复产“白名单”。截至 4 月 30 日，上海市首批“白名单”企业复工率达 80%，第二批复工复产“白名单”也已发布。

图表 9: 近期保通保畅、稳定产业类供应链政策

| 部门 | 时间 | 文件/会议 | 主要内容 |
|-----------------|------------|---------------------------|--|
| 交通运输部 | 2022年4月11日 | 交通运输部视频调度会议 | 从严从紧统筹做好公路交通疫情防控和保通保畅工作，坚决阻断病毒传播渠道， 确保交通网络不能断、应急运输绿色通道不能断、必要的群众生产生活物资运输通道不能断 |
| 交通运输部 | 2022年4月15日 | 《11项举措力保水路运输稳定畅通》 | 统筹做好水路运输安全生产、疫情防控和保通保畅工作， 全力保障粮食、能源、化肥等重点物资和集装箱水路运输稳定畅通... |
| 国务院 | 2022年4月18日 | 全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议 | 结束48小时内全国互认 ②要着力 稳定产业链供应链 ...建立 汽车、集成电路、消费电子、装备制造、农用物资、食品、医药等重点产业和外贸企业白名单 。 |
| 国务院物流保通保畅工作领导小组 | 2022年4月19日 | 《关于保障物流畅通促进产业链供应链稳定的若干措施》 | ①要共同 抓好过度防控问题整改 ，全力确保交通网络畅通有序 ②要共同 抓好重点物资运输保障 ，全力支持重点区域经济运行... ③要共同 抓好重点企业供需对接 ，全力维护产业链供应链稳定... |
| | 2022年4月27日 | 重点区域专题调度会议 | ①采取综合举措， 全力保障上海地区物流正常运行 ，严防过度管控，全力打通区域交通骨干路网... ②牢固树立 “一体化”意识和“一盘棋”思想 ，统筹做好疫情防控和经济社会发展交通运输工作... |

来源: 交通运输部、中国政府网站、国金证券研究所

图表 10: 各地收费站关停数大幅下降



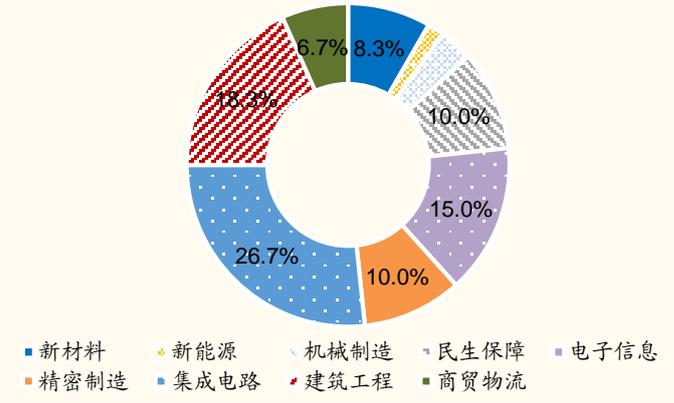
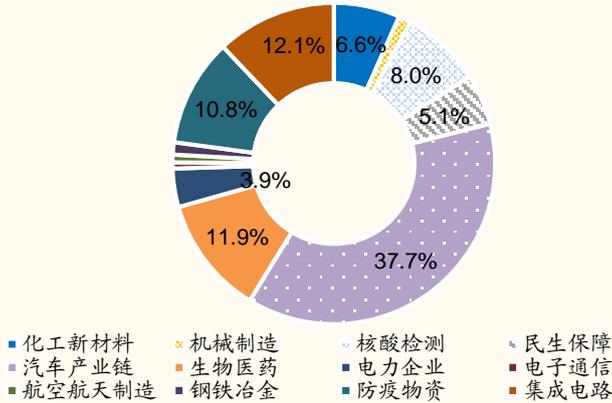
来源: 交通运输部、国金证券研究所

图表 11: 上海首批复工复产企业汽车制造近四成

图表 12: 昆山首批复工复产企业集成电路近三成

上海首批复工复产企业结构

昆山首批复工复产企业结构



来源: 上海市经信委、国金证券研究所

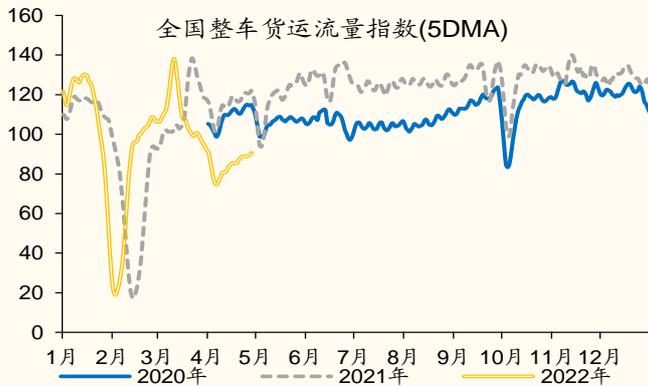
来源: 苏州市政府、国金证券研究所

二、疫后复工: 公路物流持续恢复、长三角船舶活动改善

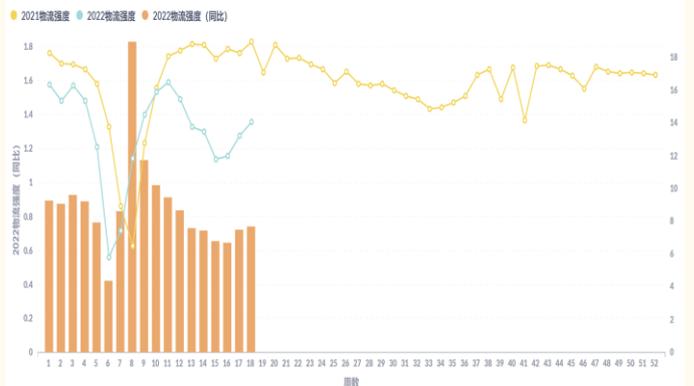
货运和卡车物流情况持续恢复。本周(4月24日至30日),全国整车货运流量指数达91,较上周回升3%;除内蒙古、云南、江西等5省货运流量指数较上周下降外,其余省市整车货运流量指数均有不同程度回升。国金数字未来Lab数据显示,主要反映建材运输活动的全国卡车物流强度本周值为14.1,明显高于上周的13.2,其中东北、华北地区卡车物流强度恢复尤为明显。

图表 13: 全国整车货运流量指数持续回升

图表 14: 全国卡车物流强度继续回升



来源: Wind、国金证券研究所



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

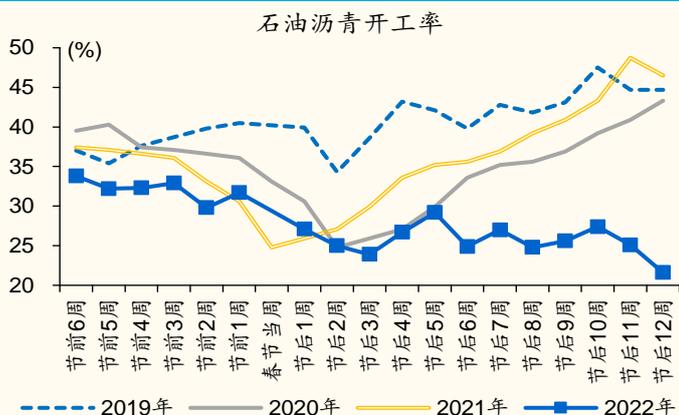
图表 15: 本周多数省市整车货运流量指数持续回升



来源: Wind、国金证券研究所

部分生产活动边际改善、总体工业产需尚待修复。本周(4月24日至4月30日),石油沥青开工率较上周回落3.5个百分点至21.6%;唐山高炉开工率较上周回升0.8个百分点至52.4%;国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率回升1.9个百分点至79%;全国水泥价格指数收于168.1,较上周下降1.6%,但东北地区水泥价格指数回升、较上周上涨1.3%。

图表 16: 石油沥青开工率持续回落



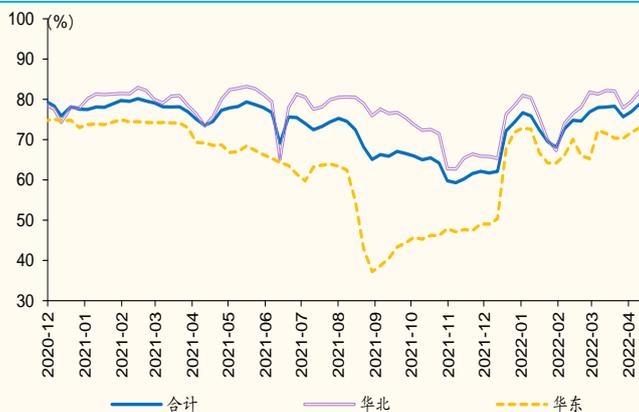
来源: Wind、国金证券研究所

图表 17: 唐山钢厂高炉开工率小幅回升



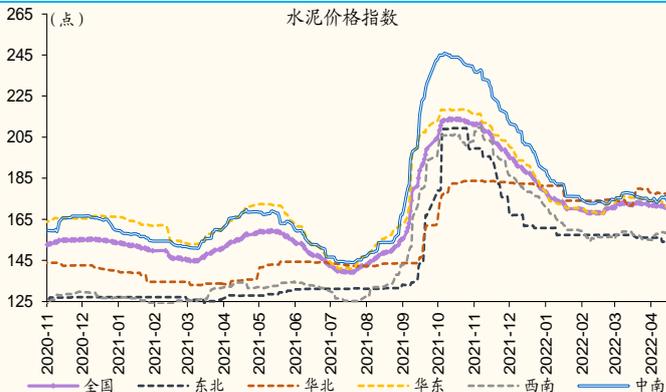
来源: Wind、国金证券研究所

图表 18: 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率回升



来源: Wind、国金证券研究所

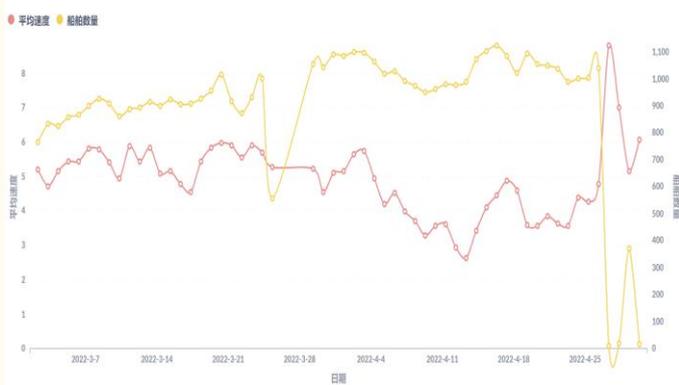
图表 19: 全国水泥价格指数回落



来源: Wind、国金证券研究所

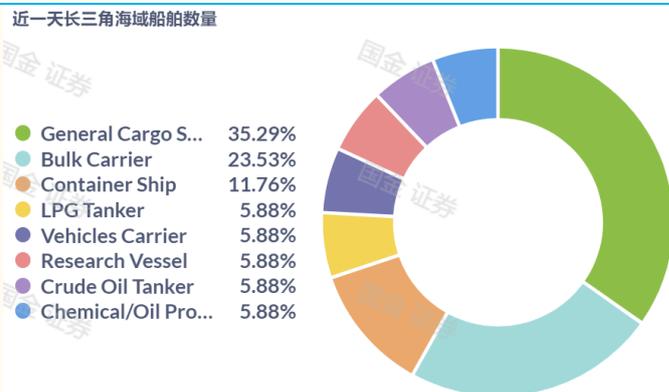
长三角海域船舶航行活动明显恢复，可能指向疫情对外贸活动干扰减弱。国金数字未来 Lab 数据显示，本周(4月24日至4月30日)，长三角海域船舶平均速度 5.8 节、较上周提升 46.3%。主要船舶类型中，散装船和集装箱船本周平均速度达 6 节和 8.7 节、高于上周的 3.9 节和 4.1 节，分别较上周上涨 54% 和 115%。

图表 20: 长三角海域船舶航行明显改善



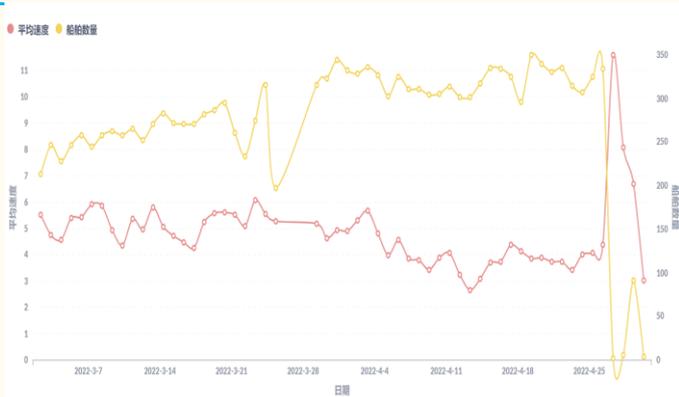
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 21: 长三角海域船舶类型(4月30日)



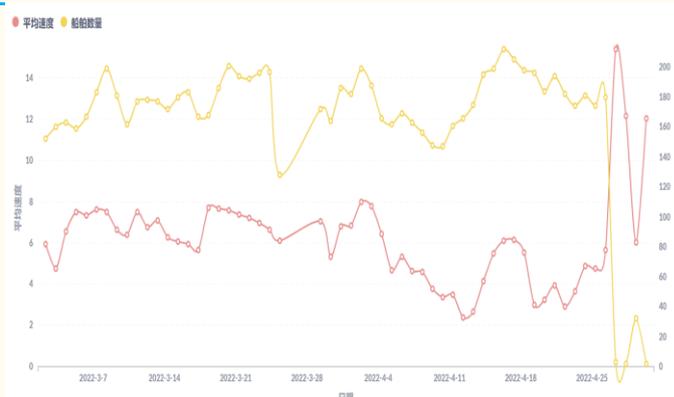
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 22: 散装船周平均速度回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 23: 集装箱船周平均速度回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

城市出行活动持续修复、商圈客流量多数增长，餐饮消费分化、二线城市加速恢复。国金数字未来 Lab 数据显示，本周(4月24日至4月30日)，城市出行恢复强度继续回升，其中一线城市出行恢复相对明显、恢复强度较上周提升 0.57；商圈客流量出现回暖，除二线城市持平外、其余城市商圈客流量均不同程度增长。本周，不同城市餐饮消费分化，二线城市餐饮恢复强度有所回升，其余城市多数回落；外卖恢复相对较好，不同城市外卖恢复强度均有回升。

图表 24: 一线城市出行恢复强度回升较多



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 25: 商圈客流量出现边际改善

| city_type_name | 2022-18 | 2022-17 | 2022-16 | 2022-15 | 2022-14 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 二线城市 | 26% | 26% | 25% | 23% | 26% |
| 一线城市 | 33% | 32% | 30% | 27% | 25% |
| 新一线城市 | 41% | 40% | 37% | 33% | 33% |
| 三线城市 | 40% | 39% | 37% | 35% | 29% |
| 四线城市 | 68% | 65% | 63% | 64% | 46% |

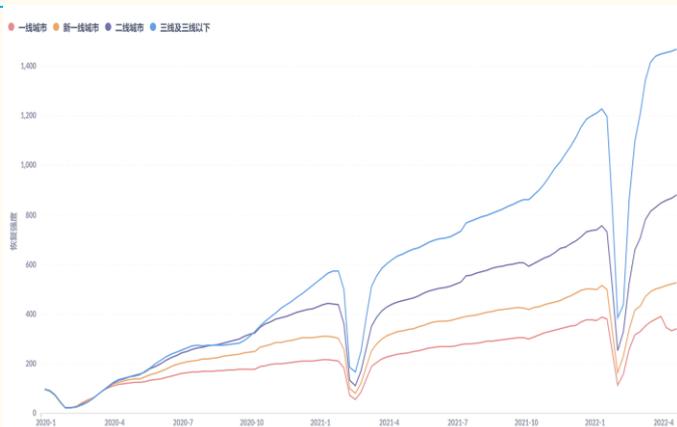
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 26: 二线城市餐饮恢复强度有所回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 27: 各线城市外卖恢复强度均有回升



来源: 国金数字未来 Lab、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

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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