

复工加速推进，物流季节性回落

国金宏观联合数字未来 Lab，疫后复工跟踪系列报告第 4 期：复工复产提速、部分生产边际改善，物流季节性回落，城市出行减少、餐饮消费依然分化。

■ 全国新增感染人数继续下降、多数省市回落，复工复产提速、生产边际改善

全国新增感染人数继续下降，多数省市感染人数较上周有所回落。本周（5月1日至7日），全国本土新增新冠肺炎感染人数 3.8 万人、较上周下降 61.4%，相较上一周，多数省市新增感染人数回落、其中上海风险人群排查的新增感染人数比例维持低位，只有辽宁、北京、广东等 5 省市本周新增感染者人数有所增多。

复工复产提速，前期关停的高速公路收费站等均已重启。本周，上海经信委发布第二版复工复产指引，要求落实疫情防控责任、加强对复工复产企业服务，并进一步细化复工复产流程。截至 5 月 7 日，上海 1800 多家重点企业复工率超 70%，首批复工企业复工率达 90%；上海还公布第一批重大工程建筑工地复工复产“白名单”。截至 5 月 4 日，前期关停的高速公路收费站、服务区均已重启。

部分生产活动边际改善，总体工业产需尚待修复。本周（5月1日至7日），石油沥青开工率较上一周上升 1.6 个百分点至 23%；唐山高炉开工率较上一周回升 1.6 个百分点至 54%；焦炉生产率回升 1.5 个百分点至 80%；全国水泥价格指数较上一周下降 0.2%，但东北地区水泥价格指数回升、较上一周上涨 1.3%。

■ 公路物流季节性回落、长三角船舶活动恢复，城市出行修复、餐饮消费分化

货运和卡车物流出现季节性回落。本周（5月1日至7日），由于五一假期影响，全国货运流量指数本周录得 80、环比下降 12.8%；除吉林、河北、山西 3 个省份外，其余省市货运流量指数均有所下降。国金数字未来 Lab 数据显示，全国卡车物流强度本周值为 12.85、环比下降 8.7%，但东北、华北卡车物流持续恢复。

月初长三角海域船舶数量增多、平均航行速度有所回落，后续变化仍需跟踪。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（5月1日至7日），长三角海域船舶平均数量为 1254 艘、较上周提升了 153%；伴随长三角海域船舶数量的提升，航行平均速度回落，较上周下降 27%。月初航行情况出现明显波动，后续仍需进一步观察。

地铁客流量总体回落，出行恢复强度提升。本周（5月1日至7日），全国 9 个主要城市地铁客运量合计较上周回落 19.4%，除上海、苏州外，其余城市地铁客运量均不同程度回落。国金数字未来 Lab 数据显示，城市出行恢复强度继续回升，一线城市和新一线城市恢复较为明显，分别较上一周上升 1.8% 和 2.2%。

餐饮消费恢复依然分化、但外卖恢复强度持续上升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（5月1日至7日），不同城市餐饮消费恢复依然呈现分化，二线城市餐饮恢复强度持续上升，但受疫情影响较为明显的一线城市餐饮恢复强度仍在继续回落。同时，全国外卖恢复情况较为良好，不同城市外卖恢复强度均继续上升。

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、复工复产追踪：复工复产加速推进，部分生产活动边际改善.....	3
二、物流人流追踪：物流季节性回落，城市出行减少.....	5
风险提示：.....	7

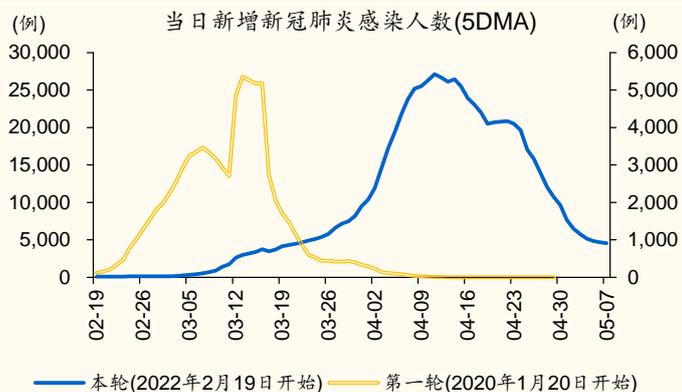
图表目录

图表 1：全国本土新增感染人数不断下降.....	3
图表 2：近一周，多数省市感染人数下降.....	3
图表 3：上海每日新增感染人数持续下降.....	3
图表 4：上海风险人群排查的感染人数比例维持低位.....	3
图表 5：本周部分封控省市 GDP 占比.....	4
图表 6：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次.....	4
图表 7：近期保通保畅、稳定产业类供应链政策.....	4
图表 8：全国高速公路关停收费站已全部重启.....	4
图表 9：石油沥青开工率回升.....	5
图表 10：唐山钢厂高炉开工率持续回升.....	5
图表 11：国内独立焦化厂（100 家）焦炉生产率回升.....	5
图表 12：全国水泥价格指数小幅回落.....	5
图表 13：全国整车货运流量指数季节性回落.....	5
图表 14：全国卡车物流强度季节性回落.....	5
图表 15：本周多数省市整车货运流量指数回落.....	6
图表 16：长三角海域船舶航行明显改善.....	6
图表 17：长三角海域船舶类型(5月 7 日).....	6
图表 18：散装船舶数量快速提升.....	6
图表 19：集装箱船舶数量快速提升.....	6
图表 20：近期 9 城地铁客运量总体回落.....	7
图表 21：全国各线城市出行恢复强度均明显提升.....	7
图表 22：二线城市餐饮恢复强度有所回升.....	7
图表 23：各线城市外卖恢复强度均有回升.....	7

一、复工复产追踪：复工复产加速推进，部分生产活动边际改善

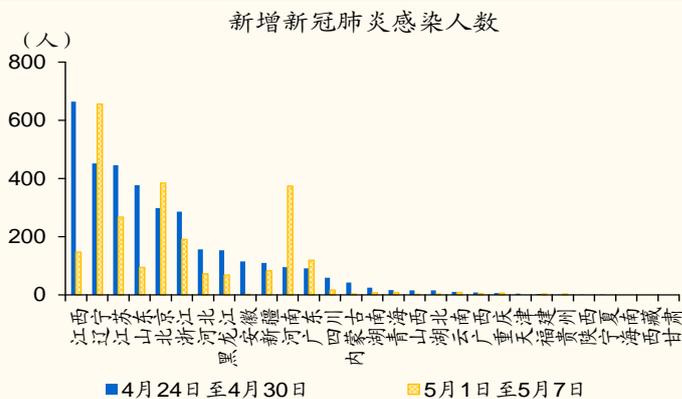
全国新增感染人数继续下降，多数省市感染人数较上周有所回落。本周（5月1日至7日），全国本土新增新冠肺炎感染人数较上周下降61.4%，相较上一周，多数省市新增感染人数回落，只有辽宁、北京、广东等5省市本周新增感染者人数有所增多。

图表 1：全国本土新增感染人数不断下降



来源：Wind、国金证券研究所

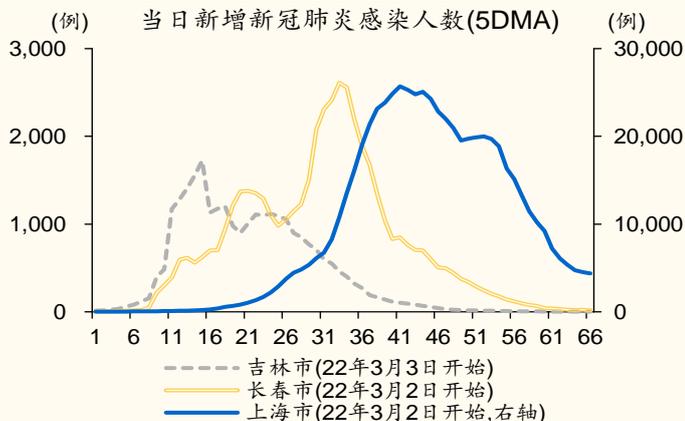
图表 2：近一周，多数省市感染人数下降



来源：Wind、国金证券研究所

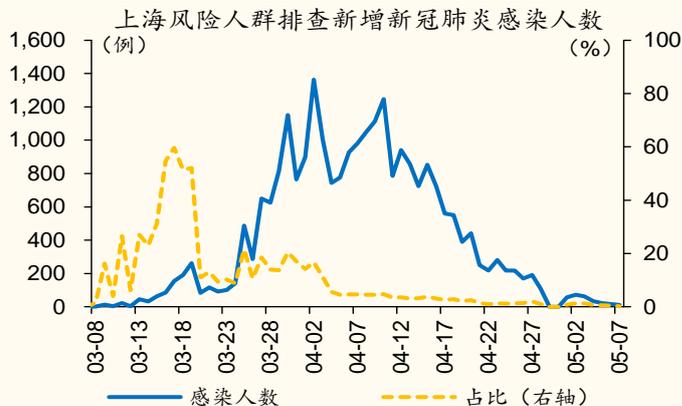
上海新增感染人数持续下降，风险人群排查的感染人数比例维持低位。本周（5月1日至7日），上海新增感染人数3.5万人、较上周下降62.5%；同时，风险人群排查的单日新增感染人数均在100例以内，占全部感染人数比例平均只有0.88%、单日最高也只有1.32%。

图表 3：上海每日新增感染人数持续下降



来源：Wind、国金证券研究所

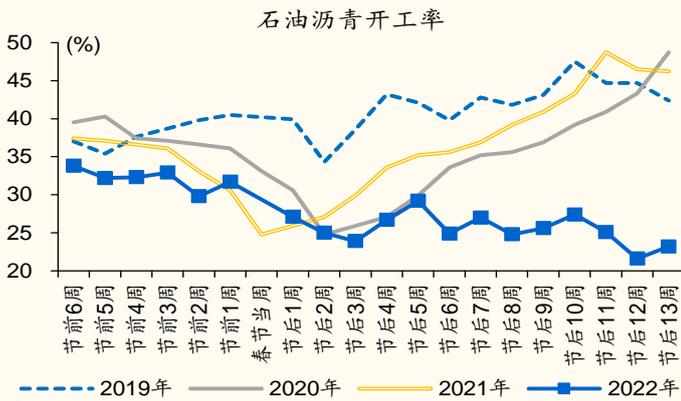
图表 4：上海风险人群排查的感染人数比例维持低位



来源：Wind、国金证券研究所

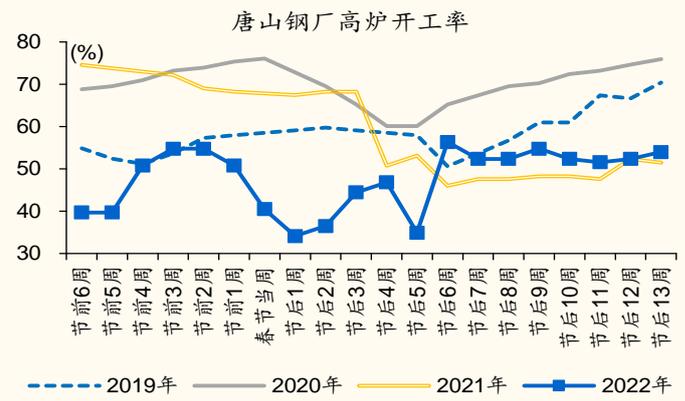
采取各类封控措施及全员核酸检测的地区有所减少。本周（5月1日至5月7日），全国有41个的区域、涉及11省市及2.6亿常住人口，实施各类管控措施；所涉地区GDP占比总计达25%、较上周回落4%。据不完全统计，本周，全国16个城市平均已开展2次以上全员核酸检测；其中上海、黑龙江、山东、河南等省市开展全员核酸检测的次数相对较多。

图表 9: 石油沥青开工率回升



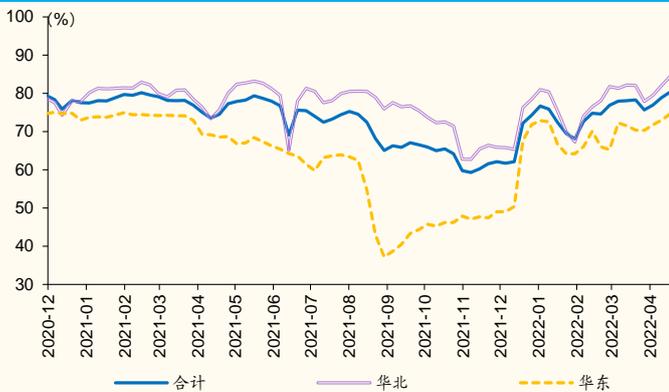
来源: Wind、国金证券研究所

图表 10: 唐山钢厂高炉开工率持续回升



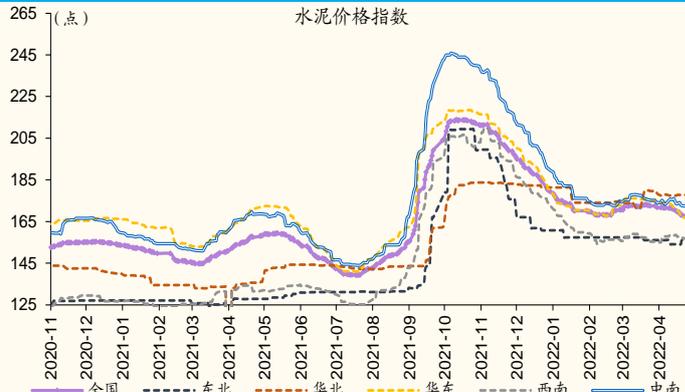
来源: Wind、国金证券研究所

图表 11: 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 12: 全国水泥价格指数小幅回落

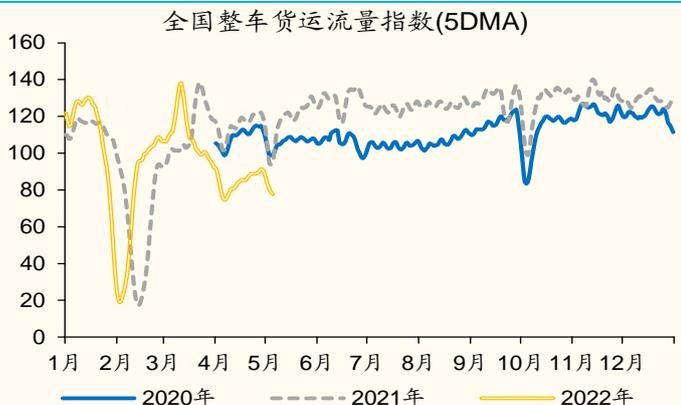


来源: Wind、国金证券研究所

二、物流人流追踪: 物流季节性回落, 城市出行减少

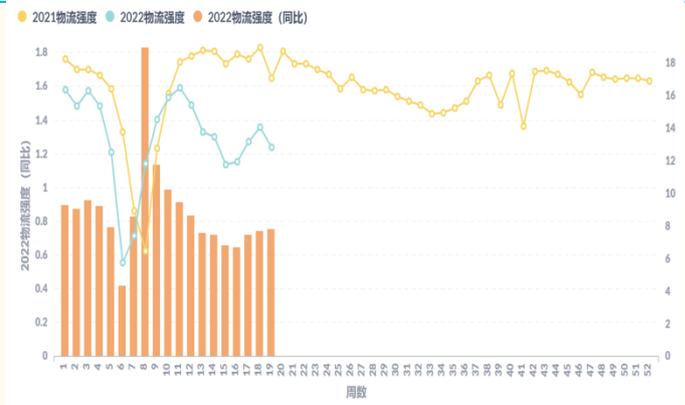
货运和卡车物流出现季节性回落。本周(5月1日至7日), 全国整车货运流量指数为 80, 较上周回落 12.8%, 或缘于假期季节性回落; 除吉林、河北、山西 3 省货运流量指数较上周上升外, 其余省市货运流量指数均有回落。国金数字未来 Lab 数据显示, 主要反映建材运输活动的全国卡车物流强度本周值为 12.9、明显低于上周的 14.1, 但东北、华北地区卡车物流持续恢复。

图表 13: 全国整车货运流量指数季节性回落



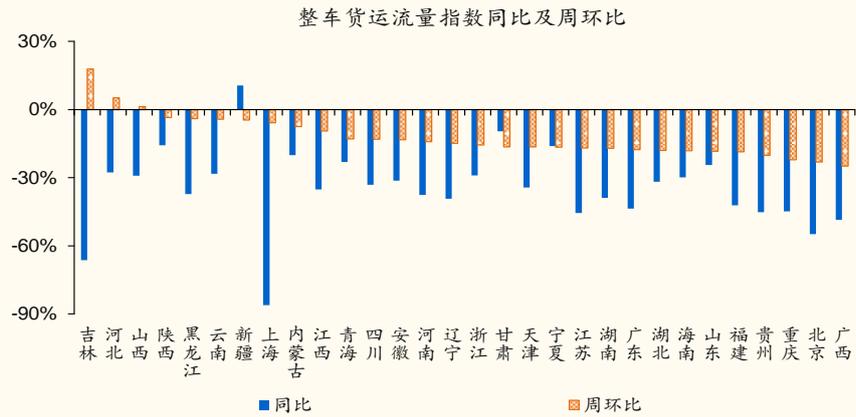
来源: Wind、国金证券研究所

图表 14: 全国卡车物流强度季节性回落



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回落



来源: Wind、国金证券研究所

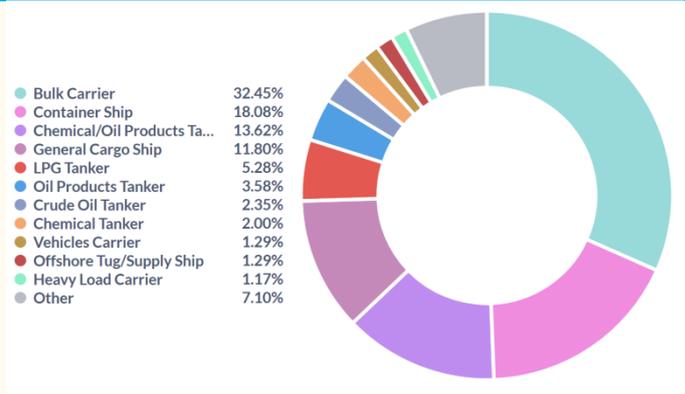
月初长三角海域船舶数量增多、平均航行速度有所回落, 后续变化仍需跟踪。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周(5月1日至7日), 长三角海域船舶平均数量 1254 艘、较上周增长 153%, 而航行平均速度下降 27%。主要船舶类型中, 散装船和集装箱船本周船舶平均数量分别为 481 艘和 252 艘、高于上周的 153 艘和 82 艘, 平均速度分别为 3.6 节和 4.1 节、低于上周的 6 节和 8.7 节。

图表 16: 长三角海域船舶航行明显改善



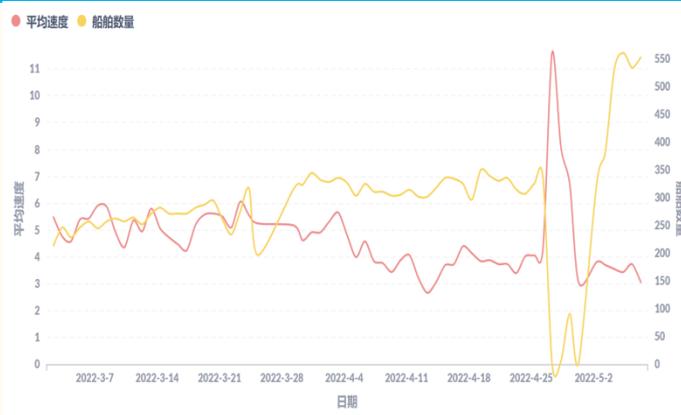
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 17: 长三角海域船舶类型(5月7日)



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 18: 散装船舶数量快速提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

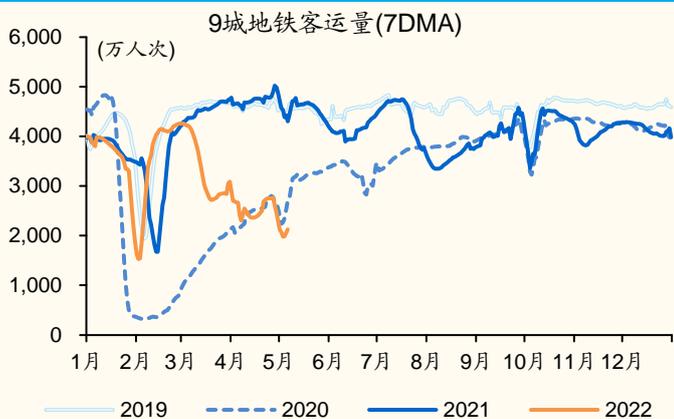
图表 19: 集装箱船舶数量快速提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

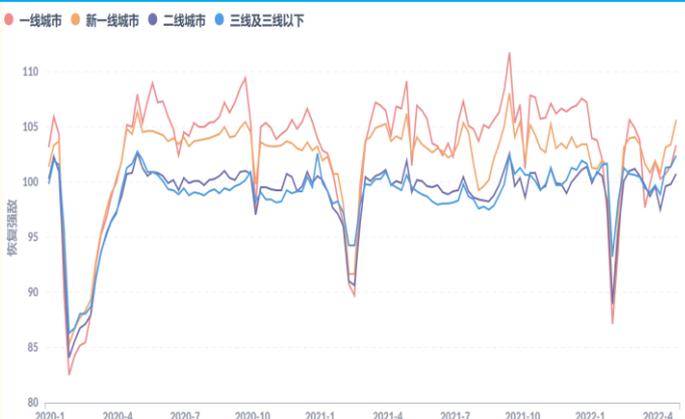
地铁客流量总体回落，出行恢复强度提升。本周（5月1日至7日），全国9个主要城市地铁客运量合计较上周回落19.4%，除上海、苏州外，其余城市地铁客运量均回落。国金数字未来Lab数据显示，城市出行恢复强度继续回升，一线城市和新一线城市恢复较为明显，分别较上一周上升1.8%和2.2%。

图表 20: 近期9城地铁客运量总体回落



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

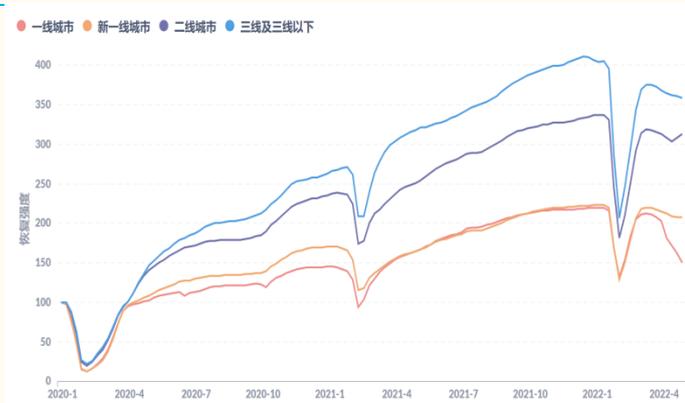
图表 21: 全国各线城市出行恢复强度均明显提升



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

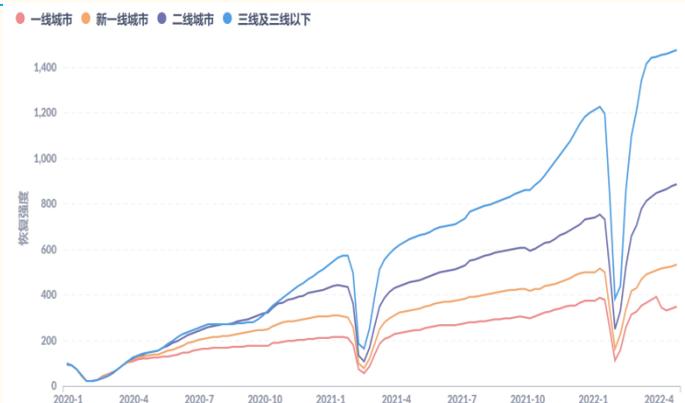
餐饮消费恢复依然分化，但外卖恢复强度持续上升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（5月1日至7日），不同城市餐饮消费恢复依然分化，二线城市餐饮恢复强度上升，但受疫情影响较为明显的一线城市餐饮恢复强度仍在回落。同时，全国外卖恢复情况较为良好，不同城市外卖恢复强度均继续上升。

图表 22: 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 23: 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差；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