

节后物流回升，复工全面推进

国金宏观联合数字未来 Lab，疫后复工跟踪系列报告第 5 期：复工复产全面推进、生产活动持续改善，物流节后回升，城市出行回落、餐饮消费依然分化。

■ 全国新增感染人数持续下降，复工复产全面推进、生产活动持续改善

全国新增感染人数持续下降，采取封控、全员核酸检测措施的地区减少。本周（5月8日至14日），全国本土新增感染人数 2 万人，较上周大幅下降 52%。相较上一周，多数省市新增感染人数回落，仅北京、河南、四川、青海等少数地区新增感染人数有所增加；同时，广州开始放松封控，采取封控措施的地区减少。

复工复产全面推进，上海近 50% 的规模以上工业企业开始复工。本周，上海经信委新闻发布会强调，加快创建“无疫工厂”、“无疫园区”，加快推进“点式复工”，加快推动各行业各领域协同复工复产。截至 5 月 14 日，上海 9000 多家规模以上工业企业中，已复工企业 4400 多家、占比接近 50%；首批“白名单”企业复工率已超过 95%；5 月 15 日上海副市长介绍，从 5 月 16 日起，分阶段推进复商复市。

生产活动持续改善，但总体产需尚未恢复到疫情前。本周（5月8日至14日），石油沥青开工率上升 3.9 个百分点至 27%；唐山高炉开工率较回升 3.2 个百分点至 57%；焦炉生产率回升 2.4 个百分点至 83%；全国水泥价格指数较上一周小幅下降 0.1%，其中，东北地区水泥价格指数继续回升、较上一周上涨 1.7%。

■ 公路物流节后显著回升、船舶航行效率提升，城市出行修复、餐饮消费分化

货运和卡车物流节后显著回升。本周（5月8日至14日），全国整车货运流量指数为 94，环比回升 8.3%；除青海、河南等省市外，其余省市整车货运流量指数均不同程度回升。国金数字未来 Lab 数据显示，全国卡车物流强度本周值为 14，环比回升 9%；除北京外，华北地区各省市卡车物流强度指数均明显回升。

长三角海域船舶数量有所减少、平均航行速度提升，映射的外贸活动变化仍需观察。国金数字未来 Lab 数据显示，本周长三角海域船舶日平均数较上周减少 24.8%，而航行平均速度提升 47.3%。其中，散装船日平均数减少 8.3%，航行平均速度提高 15.4%；集装箱船日平均数增加 7.8%，航行平均速度提高 6.8%。

地铁客流量总体略有回升，出行恢复强度回落。本周（5月8日至14日），全国 9 个主要城市地铁客运量合计较上周提升 5.5%，除北京、上海等城市外，其余城市地铁客运量均有较为明显的回升。国金数字未来 Lab 数据显示，城市出行恢复强度回落，一线城市和新一线城市回落较明显、分别较上周下降 3.9% 和 2.8%。

餐饮消费恢复依然分化、多数城市外卖恢复强度提升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（5月8日至14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持续提升；而疫情影响下，一线城市餐饮恢复强度继续回落。全国外卖恢复情况保持良好，一线城市外卖恢复强度与上周持平，其余城市均小幅提升。

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：复工复产全面推进，生产活动持续改善	3
二、物流人流追踪：节后物流显著恢复，城市地铁出行回升	5
风险提示：	8

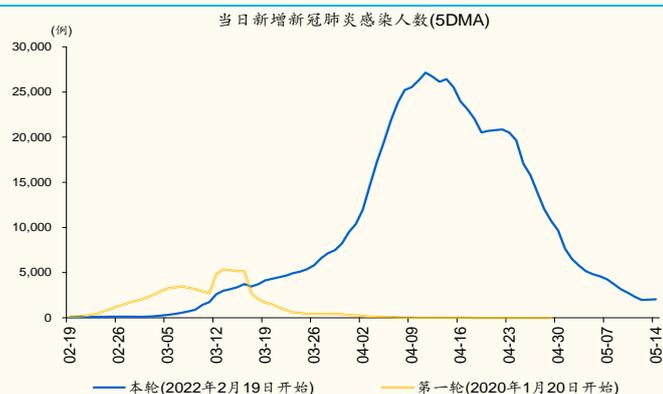
图表目录

图表 1：全国本土新增感染人数不断下降	3
图表 2：近一周，多数省市感染人数持续下降	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、复产复工政策	4
图表 8：上海市规模以上工业企业复工率达 50%	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：全国水泥价格指数持续回落	5
图表 13：全国整车货运流量指数显著回升	6
图表 14：假期后，全国卡车物流强度回升	6
图表 15：节后多数省市整车货运流量指数明显回升	6
图表 16：长三角海域船舶平均航行速度提高	6
图表 17：长三角海域船舶类型(5月 14 日)	6
图表 18：散装船舶数量航行平均速度提升	7
图表 19：集装箱船舶数量、航行速度均提升	7
图表 20：本周 9 城地铁客运量总体略有回升	7
图表 21：本周全国各线城市出行恢复强度回落	7
图表 22：二线城市餐饮恢复强度持续回升	8
图表 23：外卖恢复强度多数提升	8

一、复工复产追踪：复工复产全面推进，生产活动持续改善

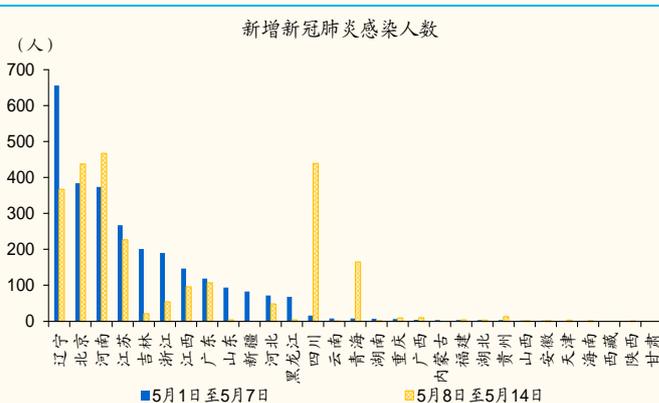
全国新增感染人数呈持续下降趋势，多数省市感染人数较上周有所回落。本周（5月8日至14日），全国本土新增感染人数（含无症状）达2万人，较上周感染人数4.2万人环比下降52%。相较上一周，多数省市新增感染人数回落，仅北京、河南、江苏、广东、四川等少数地区新增感染人数有所增加。

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

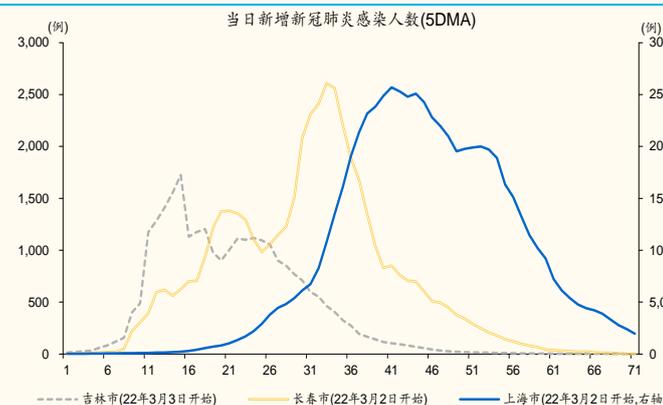
图表 2：近一周，多数省市感染人数持续下降



来源：Wind、国金证券研究所

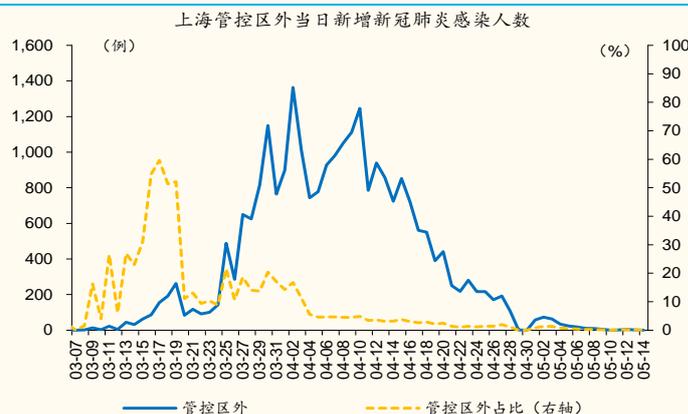
上海新增感染人数持续下降，单日风险人群排查的感染人数降至个位数。本周（5月8日至14日），上海新增感染人数1.5万人、较上周下降57.1%；同时，本周风险人群排查的单日新增感染人数均在个位数以内，占全部感染人数平均比例从上周的0.88%降至0.1%、单日最高为0.21%。

图表 3：上海每日新增感染人数持续下降



来源：Wind、上海发布、国金证券研究所

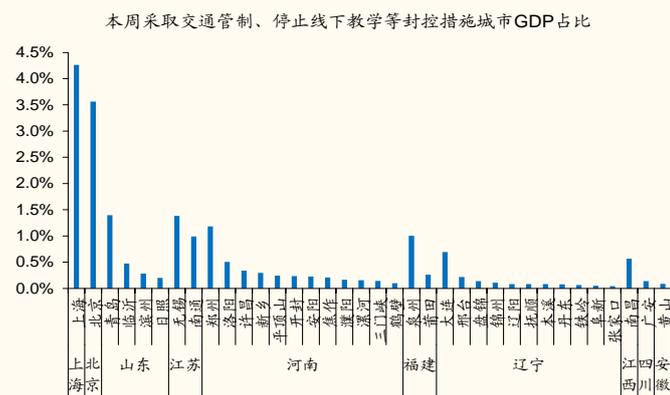
图表 4：上海风险人群排查的感染人数比例维持低位



来源：Wind、上海发布、国金证券研究所

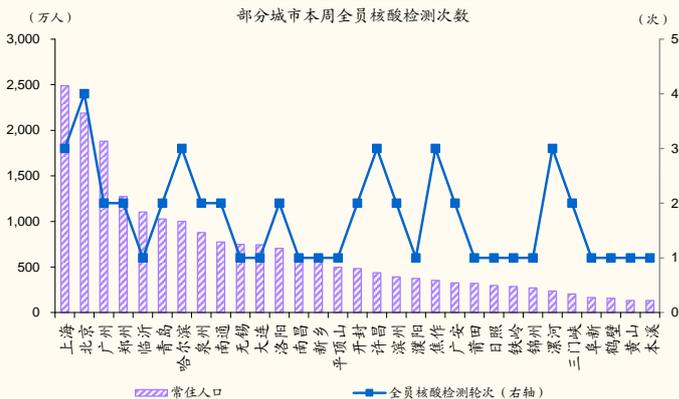
采取各类封控措施及全员核酸检测的地区持续减少。本周（5月8日至5月14日），全国有36个区域、涉及10省市及2.2亿常住人口，实施各类管控措施；相较于上周，以广州为代表的一些城市开始放松封控措施，采取封控措施的地区持续减少；本周所涉地区GDP占比总计达20%、较上周回落5%。据不完全统计，本周全国10个省市平均已开展1.47次以上全员核酸检测，其中上海开展全员核酸检测的次数相对较多。

图表 5: 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 6: 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

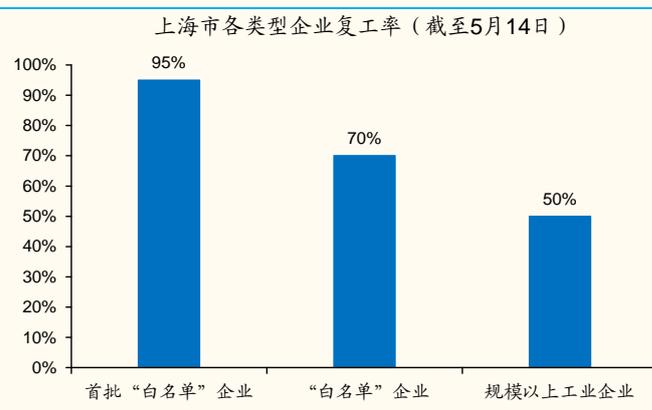
复工复产全面推进, 上海近 50% 的规模以上工业企业开始复工。本周, 上海经信委新闻发布会强调, 加快创建“无疫工厂”、“无疫园区”, 加快推进“点式复工”, 加快推动各行业各领域协同复工复产。截至 5 月 14 日, 上海 9000 多家规模以上工业企业中, 已复工企业 4400 多家, 占比接近 50%; 首批“白名单”企业复工率已超过 95%; 5 月 15 日上海副市长介绍, 从 5 月 16 日起, 分阶段推进复商复市。

图表 7: 近期保通保畅、复产复工政策

分类	部门/领导	时间	文件/会议	主要内容
保通保畅	内蒙古自治区物流保通保畅领导小组	2022年5月10日	《关于印发物流保通保畅“负面清单”的通知》	严禁擅自阻断或关闭高速公路等; 严禁在普通公路同一区段同一方向设置2个(含)以上防疫检查点; 严禁在高速公路主线和服务区设置防疫检查点; 不得以车辆地、户籍地作为限制通行条件; 不得对“一证、一码”符合要求的货车司乘人员, 以通信行程卡绿色带*号为由限制车辆的通行
	国务院	2022年5月11日	政策例行吹风会	关停收费站和服务区全面恢复运行; 通过“政策不加码, 查验不耽误, 检测不等待, 核酸不重检”切实保障货运车辆通行顺畅; 通过“放心停、免费检、爱心餐、不接触、优先行”五大服务措施优化提升公路出行服务
复产复工	上海市住房和城乡建设管理委员会	2022年5月3日	《上海市重大工程建筑工地复工复产“白名单”(第一批)》	建筑工地复工复产首批“白名单”包括24个项目, 主要涵盖科技产业类项目(如张江实验室研发大楼等)、城市基础设施类项目(如浦东国际机场三期扩建工程等)、社会民生类项目(如上海交通大学医学院浦东校区等)。
	上海市邮政管理局	2022年5月7日	《关于上海市邮政快递业第一批、复工复产“白名单”企业的公告》	涉及中国邮政、EMS、顺丰、圆通、中通、中通、菜鸟、苏宁等21家主要品牌邮政快递企业, 余下的拟于近期投入运营。
	上海市经信委	2022年5月13日	上海市疫情防控工作新闻发布会	加快创建“无疫工厂”、“无疫园区”; 加快推进“点式复工”; 加快推动各行业各领域协同复工复产复市; 员工返岗方面, 制定10万余张复工证, 帮助企业员工有序返岗, 加大力度推动中小微企业复工复产复市
	上海市政府	2022年5月15日	上海市疫情防控工作新闻发布会	从5月16日起, 分阶段推进复商复市。1)购物中心、百货商场、超市卖场、便利店、药店等商业网点逐步有序恢复线下营业; 2)农贸市场逐步有序恢复; 3)餐饮、理发和洗衣服务逐步有序恢复, 餐饮服务实行线上、线下外卖, 理发、洗衣服务实行错峰限流。

来源: 交通运输部、中国政府网站、上海发布、国金证券研究所

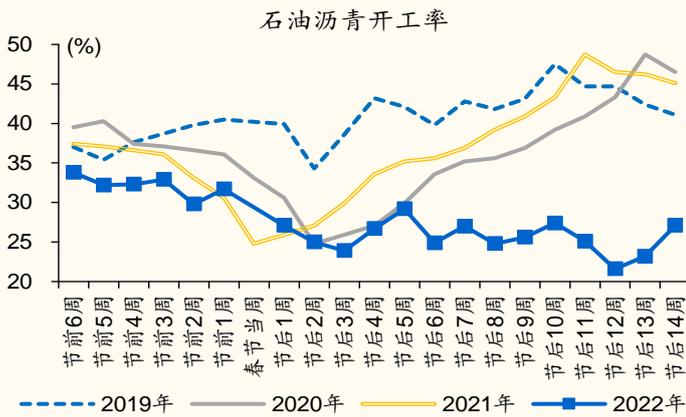
图表 8: 上海市规模以上工业企业复工率达 50%



来源: 上海经信委、国金证券研究所

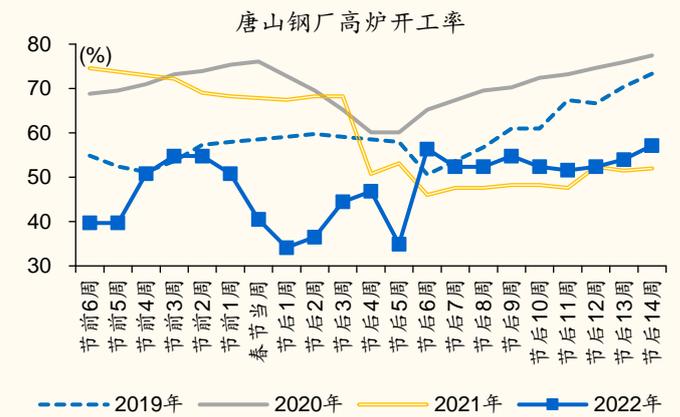
生产活动持续改善, 但总体产需尚未恢复到疫情前。本周(5月8日至5月14日), 石油沥青开工率较上一周上升 3.9 个百分点至 27.1%; 唐山高炉开工率较上一周回升 3.2 个百分点至 57.1%; 焦炉生产率回升 2.4 个百分点至 82.8%; 全国水泥价格指数较上一周小幅下降 0.1% 至 165.3, 而东北地区水泥价格指数继续回升、较上一周上涨 1.7%。

图表 9: 石油沥青开工率回升



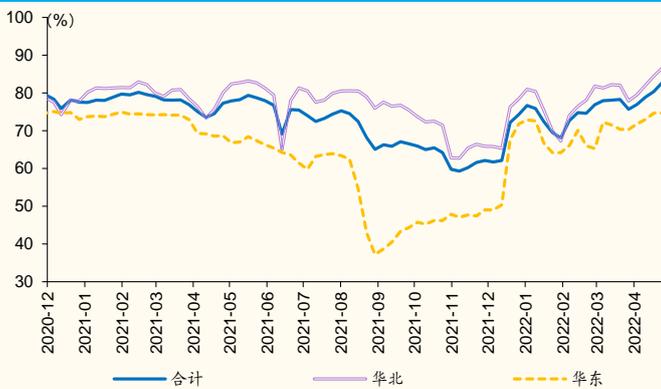
来源: Wind、国金证券研究所

图表 10: 唐山钢厂高炉开工率持续回升



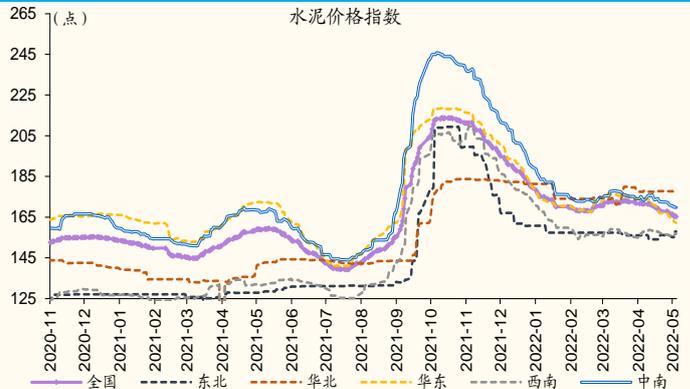
来源: Wind、国金证券研究所

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: 全国水泥价格指数持续回落

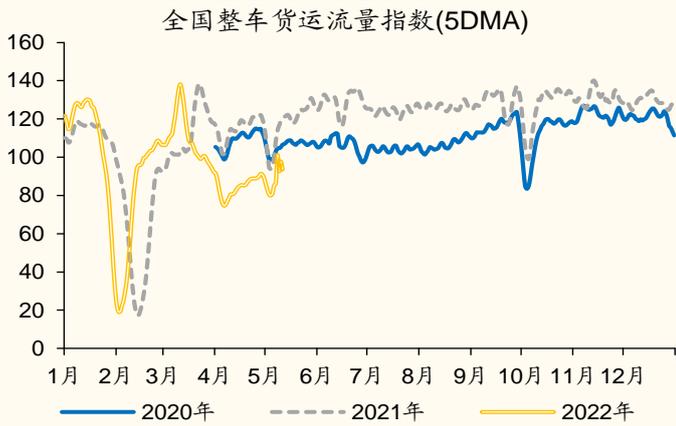


来源: Wind、国金证券研究所

二、物流人流追踪: 节后物流显著恢复, 城市地铁出行回升

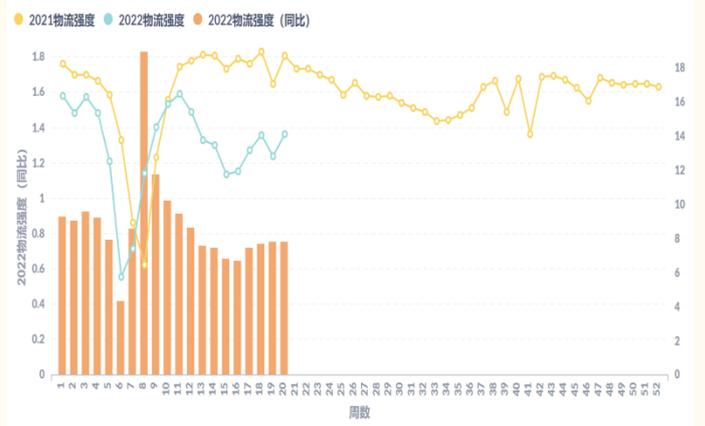
货运和卡车物流节后显著回升。本周(5月8日至14日), 全国整车货运流量指数为 93.6, 较上周回升 8.3%。分地区看, 除青海、河南等省市外, 其余省市整车货运流量指数均有显著回升。国金数字未来 Lab 数据显示, 主要反映建材运输活动的全国卡车物流强度本周值为 14.1、高于上周的 12.9; 除北京外, 华北地区卡车物流强度指数较前周提升较为明显。

图表 13: 全国整车货运流量指数显著回升



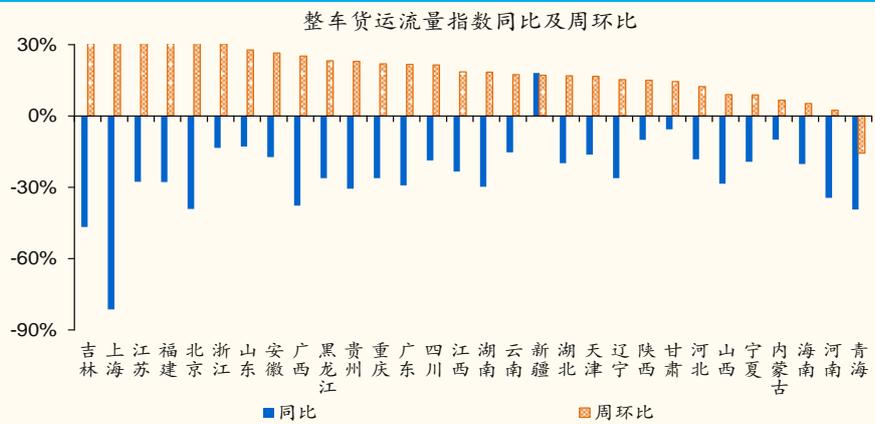
来源: Wind、国金证券研究所

图表 14: 假期后, 全国卡车物流强度回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

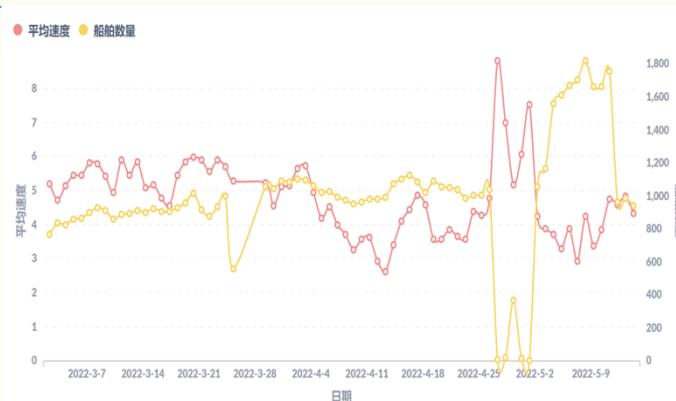
图表 15: 节后多数省市整车货运流量指数明显回升



来源: Wind、国金证券研究所

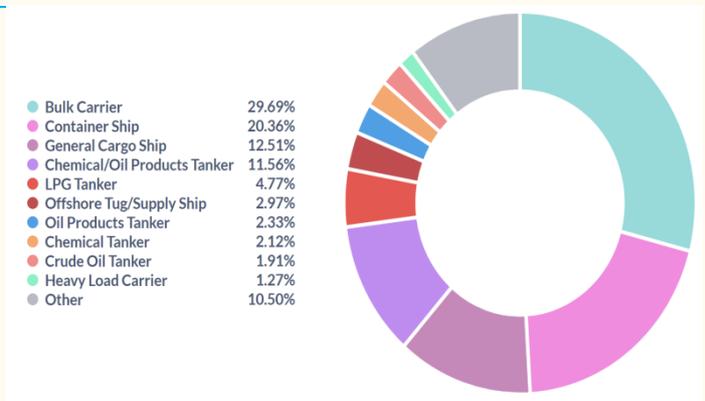
长三角海域船舶数量有所减少、平均航行速度提升, 映射的外贸活动变化仍需观察。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周(5月8日至14日), 长三角海域船舶平均数量 943 艘、较上周减少 24.8%, 而航行平均速度提升 47.3%。主要船舶类型中, 散装船日平均数为 441 艘、较上周减少 8.3%, 航行平均速度为 4.1 节、较上周提高 15.4%; 集装箱船日平均数为 271 艘、较上周增加 7.8%, 航行平均速度为 4.4 节、较上周提高 6.8%。

图表 16: 长三角海域船舶平均航行速度提高



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14日)



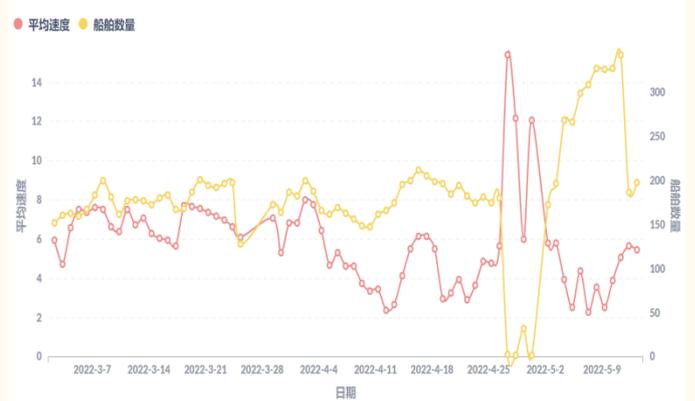
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 18: 散装船舶数量航行平均速度提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

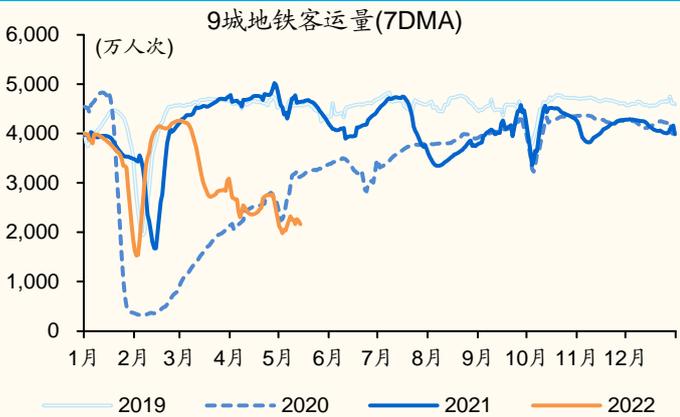
图表 19: 集装箱船舶数量、航行速度均提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

地铁客流量总体略有回升，出行恢复强度回落。本周（5月8日至14日），全国9个主要城市地铁客运量合计较上周提升5.5%，除北京、上海、郑州、重庆外，其余城市地铁客运量均有较为明显的回升，其中苏州客运量周环比回升64.6%。国金数字未来 Lab 数据显示，城市出行恢复强度开始回落，一线城市和新一线城市回落较为明显，分别较上周下降3.9%和2.8%。

图表 20: 本周9城地铁客运量总体略有回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

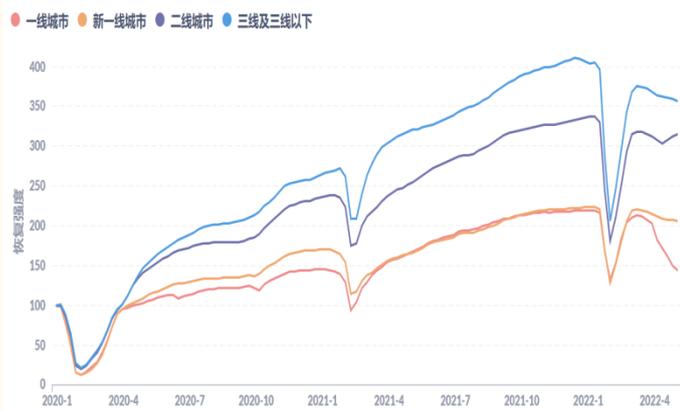
图表 21: 本周全国各线城市出行恢复强度回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

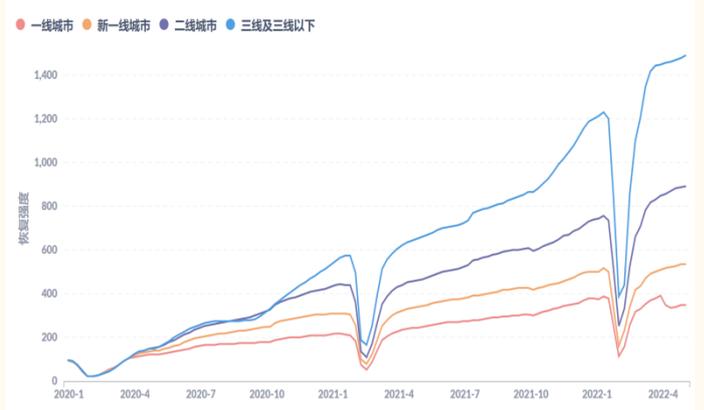
餐饮消费恢复依然分化，多数城市外卖恢复强度提升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（5月8日至14日），不同城市餐饮消费恢复依然分化，其中二线城市餐饮恢复强度持续提升；而疫情影响下，一线城市餐饮恢复强度继续回落。同时，全国外卖恢复情况仍较为良好，一线城市本周外卖恢复强度与上周持平，其余城市均小幅提升。

图表 22: 二线城市餐饮恢复强度持续回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 23: 外卖恢复强度多数提升



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。**疫情演绎仍存在不确定性，仍需紧密跟踪各地疫情演变及对疫情防控和经济的潜在扰动。
- 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