

## 产需修复分化，人流有所恢复

国金宏观联合数字未来 Lab，疫后复工跟踪系列报告第 6 期：复工加快推进、生产修复分化，物流平稳、局部地区改善，城市出行持续回升，但餐饮消费低迷。

### ■ 全国新增感染人数显著下降，上海推动全面复工，生产活动修复分化

全国新增感染人数显著下降，采取封控等措施的地区继续减少。本周（5月15日至21日），全国本土新增感染人数 7543 人、较上周下降 57%；多数省市新增感染人数回落，仅四川、吉林、天津等少数地区新增感染人数有所增加。本周，采取各类封控措施的地区继续减少，所涉地区 GDP 占比回落 0.6 个百分点。

**复工保障支持政策加快出台，上海推动全面复工复产。**本周，国务院对保通保畅工作进行统筹部署，强调要紧盯问题反弹、保供稳链、重点枢纽等关键环节。证监会强调要支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展，提出了加大直接融资支持力度、实施延期展期政策、优化监管工作安排、发挥行业机构作用等 23 项政策举措。上海明确复工复产规划，计划 6 月 1 日后逐步推进全面复工复产。

**生产活动修复分化，总体水平仍明显低于与疫情前。**本周，炼油厂开工率较上周上升 6.1 个百分点至 58.8%；唐山高炉开工率与上一周持平；焦炉生产率下降 0.1 个百分点至 82.7%；全国水泥价格指数较上一周下降 0.3% 至 163.2，其中东北地区水泥价格指数结束回升态势，开始回落，较上一周下降 1.1% 至 156.2。

### ■ 局部地区物流改善、船舶航行效率回落，城市出行持续回升、餐饮消费低迷

**全国卡车物流强度走平，东北等地区物流强度回升。**国金数字未来 Lab 数据显示，本周（5月15日至21日）全国卡车物流强度本周值为 14.1、与上周持平。分地区来看，东北三省卡车物流强度均有所回升，吉林回升幅度最大、环比上升 16%；华北地区卡车物流强度分化，北京环比上升 6%，而山西、河北回落。

**长三角海域船舶数量减少、周平均航行速度回落，映射的外贸活动变化仍需跟踪。**国金数字未来 Lab 数据显示，本周长三角海域船舶周平均数量 890 艘、环比减少 6.5%，航行周平均速度为 4.1 节、环比降低 4.3%。其中，上海港口活动开始有所恢复，上海港口的集装箱船只数量、集装箱总装载量在 5 月初均回升。

**地铁客流量总体持续回升，各线城市商圈客流量低位略回升。**本周，全国 9 个主要城市地铁客流量合计较上周提升 3.6%，多数城市地铁客流量均有上升，其中郑州周环比上涨 178.6%、广州上涨 15.6%。国金数字未来 Lab 数据显示，全国各线城市商圈客流量小幅提升，其中四线城市商圈客流量水平远高于其他城市。

**餐饮消费低迷、部分地区表现相对较好，平台电商月度消费也出现回落。**国金数字未来 Lab 数据显示，本周全国各线城市餐饮、外卖恢复强度呈不同程度的回落，三线城市回落幅度较大。随着疫情影响减弱，5 月以来全国海底捞歇业率回落、流水恢复强度回升，福建等地区表现相对较好。相对低频的电商数据显示，4 月各平台电商消费明显下滑，化妆品、个人护理、纺织服装等回落幅度较大。

**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：复工加快推进，生产活动修复分化 .....	3
二、物流人流追踪：局部地区物流改善，城市出行持续回升 .....	5
风险提示： .....	8

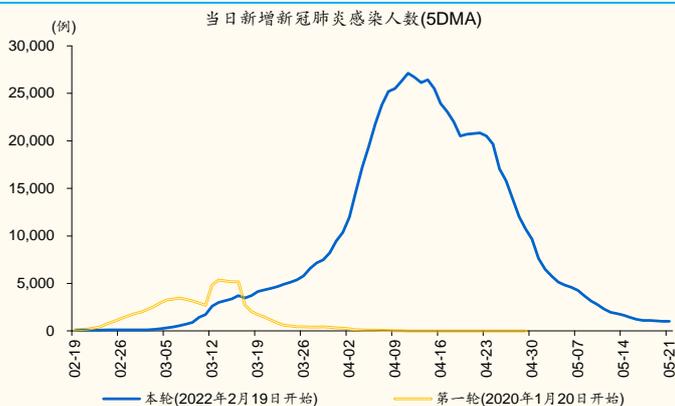
## 图表目录

图表 1：全国本土新增感染人数已降至较低水平 .....	3
图表 2：近一周，多数省市感染人数明显回落 .....	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：炼油厂开工率显著提升 .....	5
图表 9：唐山钢厂高炉开工率较上周持平 .....	5
图表 10：国内独立焦化厂（100 家）焦炉生产率回落 .....	5
图表 11：全国水泥价格指数持续回落 .....	5
图表 12：本周全国卡车物流强度较上周基本持平 .....	5
图表 13：东北三省卡车物流强度均有所回升 .....	6
图表 14：华北地区卡车物流强度出现分化 .....	6
图表 15：长三角海域船舶数量、航行速度均有所回落 .....	6
图表 16：集装箱船舶数量回落、周平均航行速度略升 .....	6
图表 17：5 月以来，关键港口集装箱船的数量回升 .....	6
图表 18：5 月以来，关键港口集装箱船的容量回升 .....	6
图表 19：本周 9 城地铁客运量总体有所回升 .....	7
图表 20：全国各线城市商圈客流量稳中有升 .....	7
图表 21：全国各线城市餐饮恢复强度回落 .....	7
图表 22：全国各线城市外卖恢复强度回落 .....	7
图表 23：重点省份海底捞疫情歇业率有所回落 .....	8
图表 24：全国海底捞流水恢复强度有所回升 .....	8
图表 25：4 月，天猫商品交易总额明显回落 .....	8
图表 26：4 月，各产品线上消费均明显下降 .....	8

## 一、复工复产追踪：复工加快推进，生产活动修复分化

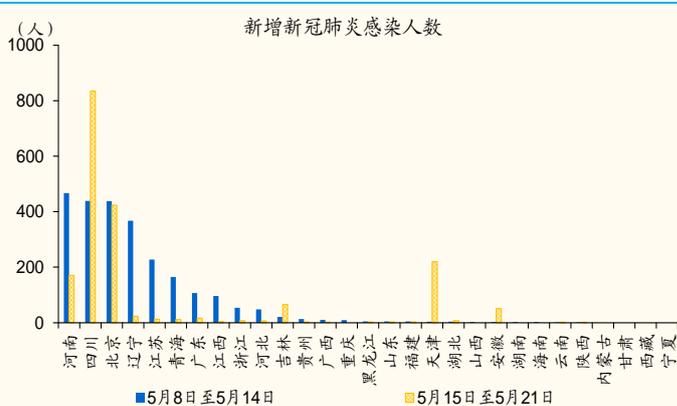
全国新增感染人数已降至较低水平，多数省市感染人数较上周明显回落。本周（5月15日至21日），全国本土新增感染人数（含无症状）为7543人，较上周感染人数1.7万人环比下降56.9%；多数省市新增感染人数均较上周明显回落，仅四川、吉林、天津、安徽等少数地区新增感染人数有所增加。

图表 1：全国本土新增感染人数已降至较低水平



来源：Wind、国金证券研究所

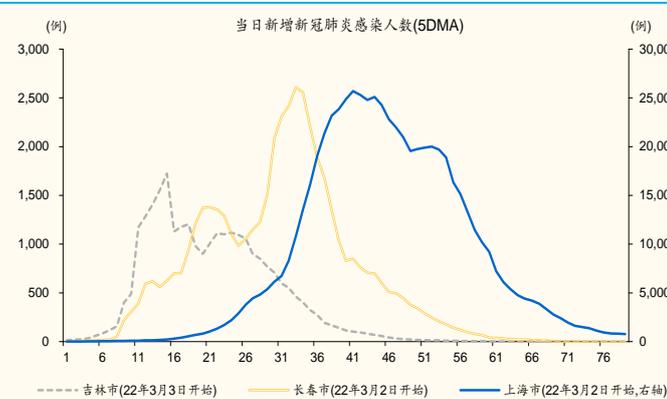
图表 2：近一周，多数省市感染人数明显回落



来源：Wind、国金证券研究所

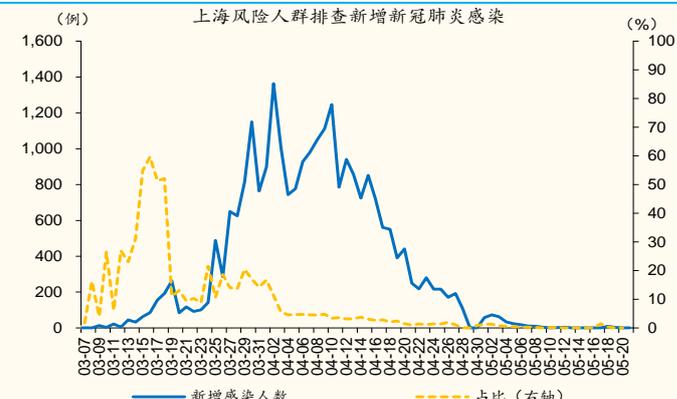
上海新增感染人数持续下降，单日风险人群排查的感染人数维持低位。本周（5月15日至21日），上海新增感染人数5683人、较上周下降62%；同时风险人群排查的单日新增感染人数总体低位、但个别时候出现反复，3天零新增、但单日风险人群排查新增感染人数一度出现10人，使风险人群排查感染人数占全部感染人数平均比例从上周的0.1%升至0.3%、单日最高为1.5%。

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

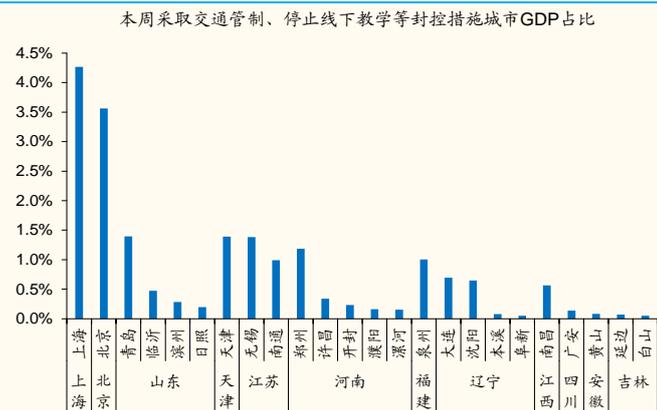
图表 4：上海风险人群排查的感染人数比例维持低位



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15日至21日），全国有24个区域、涉及12省市及1.7亿常住人口，实施各类管控措施；所涉地区GDP占比总计达19.4%、较上周回落0.6个百分点。此外，据不完全统计，本周全国25个省市平均已开展2.2次以上全员核酸检测，其中上海、北京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

**复工保障支持政策加快出台, 上海推动全面复工复产。** 本周, 国务院对保通保畅工作进行统筹部署, 强调要紧盯问题反弹、保供稳链、重点枢纽等关键环节。证监会强调要支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展, 提出了加大直接融资支持力度、实施延期展期政策、优化监管工作安排、发挥行业机构作用等 23 项政策举措。上海明确复工复产规划, 计划 6 月 1 日后逐步推进全面复工复产。

图表 7: 近期保通保畅、复工复产政策

分类	部门/领导	时间	文件/会议	主要内容
保通保畅	国务院物流保通保畅工作领导小组	2022年5月18日	总指挥(全体)调度会议	一要紧盯问题反弹, 严防关闭关停、层层加码、擅自设置检查点、通行证异化弱化等问题回潮; 二要 <b>紧盯保供稳链</b> , 坚决有力推动物流上下游产业、供需、要素等高效协同; 三要 <b>紧盯重点枢纽</b> , 全力确保枢纽内部正常运转, 外部高效集疏运、关联方协同运作, 坚决有力保障区域经济平稳运行。
复工复产	证监会	2022年5月20日	《关于进一步发挥资本市场功能支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展的通知》	着眼于 <b>加大直接融资支持力度、实施延期展期政策、优化监管工作安排、发挥行业机构作用</b> 等四个方面, 在企业申请首发上市、北交所上市、再融资、并购重组、公司债券、资产证券化产品等方面加大政策支持力度; 充分发挥证券基金期货经营机构作用, 助力抗疫和复工复产等。
	上海市科学技术委员会、中行上海市分行	2022年5月20日	《科技金融助力复工复产服务方案》	该方案将围绕“企业+产业”“人才+技术”“创新+创业”“线上+线下”“商行+投行”“融智+融市”六大维度, 通过科创助力贷、科技履约贷、中银高新贷、中银科技成长贷等 <b>覆盖企业全生命周期的授信产品</b> , 为企业提供50万至8000万元的授信支持。
	上海市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作领导小组	2022年5月20日	《关于我市持续巩固疫情防控成果有序复工复产的实施方案》	上海6月1日后加快全面复工复产。 <b>上海要分三阶段推进复工复产</b> : 第一阶段, 即日起至5月21日, 集中恢复产业链供应链; 第二阶段, 5月22日至5月31日, 扩大复工复产; 第三阶段, 6月1日以后加快全面复工复产。

来源: 交通运输部、中国政府网站、上海发布、国金证券研究所

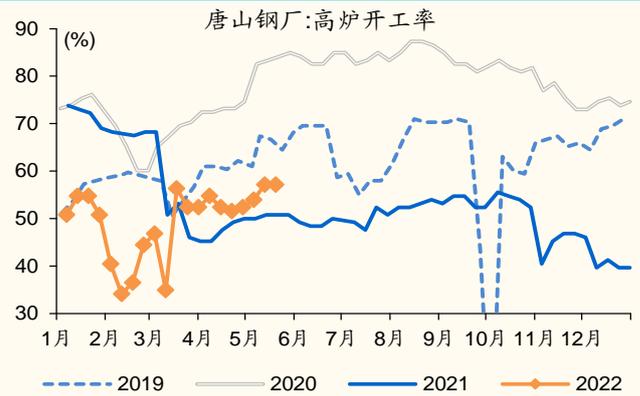
**生产活动修复分化, 总体水平仍明显低于疫情前。** 本周(5月15日至21日), 炼油厂开工率较上一周显著上升了6.1个百分点至58.8%; 唐山高炉开工率与上一周持平; 焦炉生产率下降0.1个百分点至82.7%。全国水泥价格指数较上一周下降0.3%至163.2, 东北地区水泥价格开始回落, 环比下降1.1%。

图表 8: 炼油厂开工率显著提升



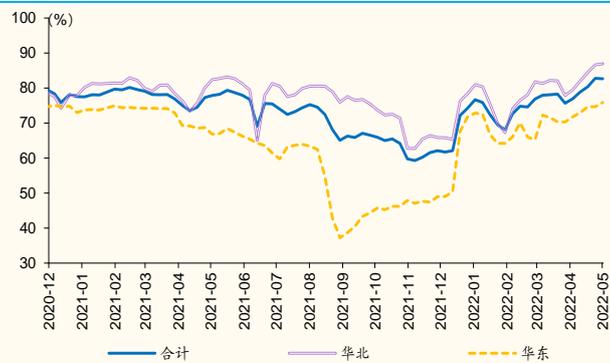
来源: Wind、国金证券研究所

图表 9: 唐山钢厂高炉开工率较上周持平



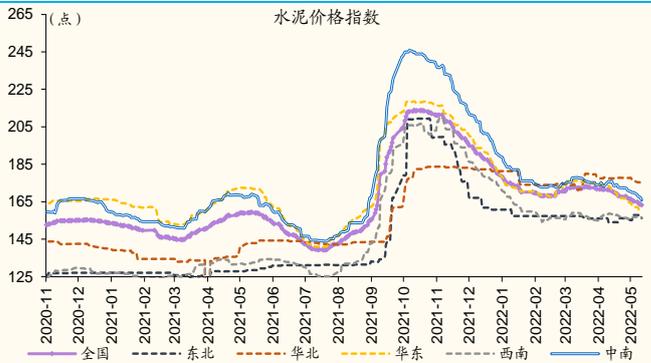
来源: Wind、国金证券研究所

图表 10: 国内独立焦化厂(100家)焦炉生产率回落



来源: Wind、国金证券研究所

图表 11: 全国水泥价格指数持续回落

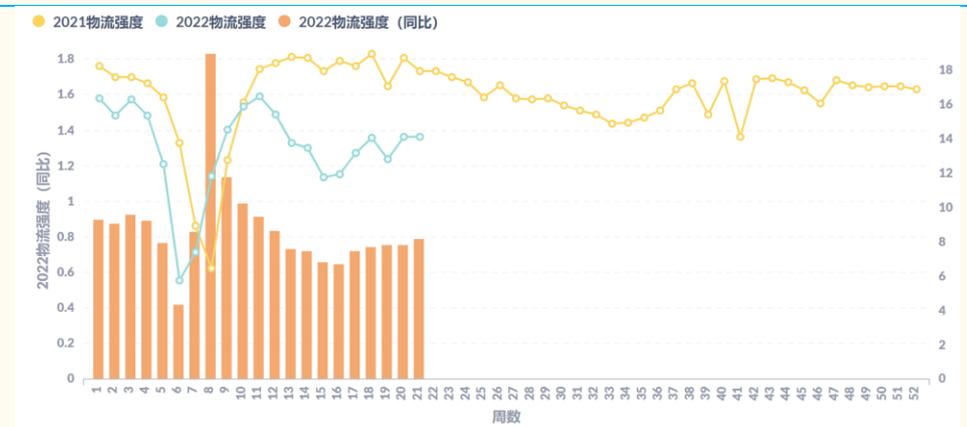


来源: Wind、国金证券研究所

## 二、物流人流追踪: 局部地区物流改善, 城市出行持续回升

全国卡车物流强度走平, 东北等地区物流强度回升。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周(5月15日至21日)全国卡车物流强度本周值为14.1、与上周持平。其中, 东北三省卡车物流强度均有所回升, 吉林回升幅度最大、环比上升16%; 华北地区卡车物流强度分化, 北京环比上升6%, 而山西、河北回落。

图表 12: 本周全国卡车物流强度较上周基本持平



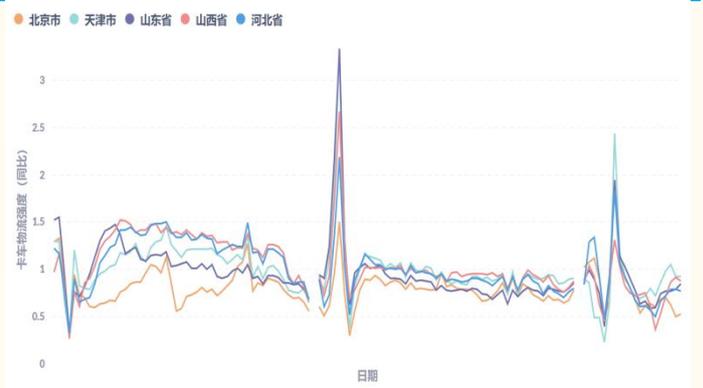
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 13: 东北三省卡车物流强度均有所回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 14: 华北地区卡车物流强度出现分化



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

长三角海域船舶数量减少、周平均航行速度回落，映射的外贸活动变化仍需跟踪。国金数字未来 Lab 数据显示，本周(5月15日至21日)，长三角海域船舶周平均数量 890 艘、较上周减少 6.5%，航行周平均速度降低 4.3%；集装箱船周平均数为 169 艘、较上周减少 5%，航行周平均速度为 4.4 节、较上周提高 0.6%。其中，上海港口活动开始有所恢复，上海港口的集装箱船只数量、集装箱总装载量在 5 月初均回升。

图表 15: 长三角海域船舶数量、航行速度均有所回落



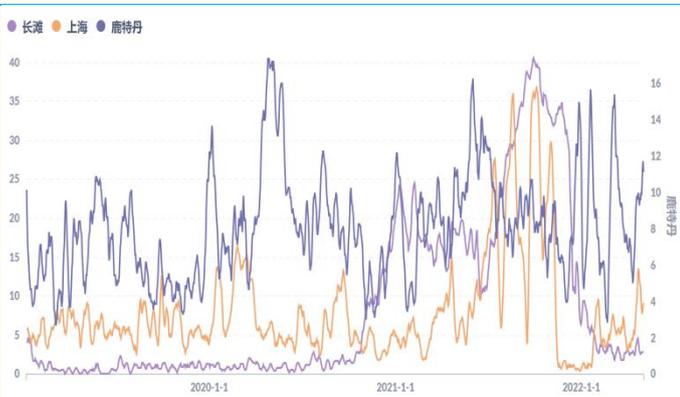
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 16: 集装箱船舶数量回落、周平均航行速度略升



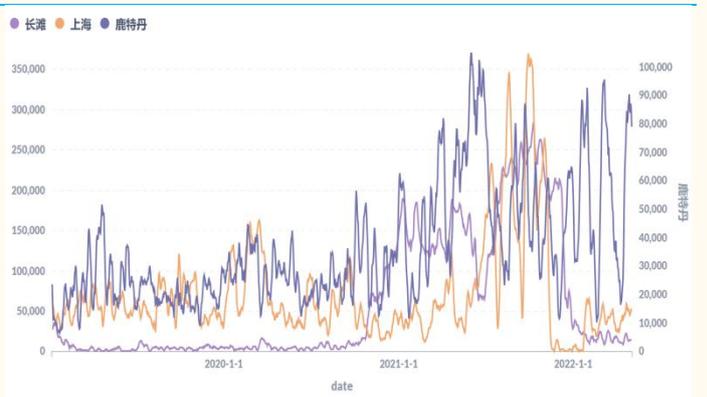
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 17: 5月以来，关键港口集装箱船的数量回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

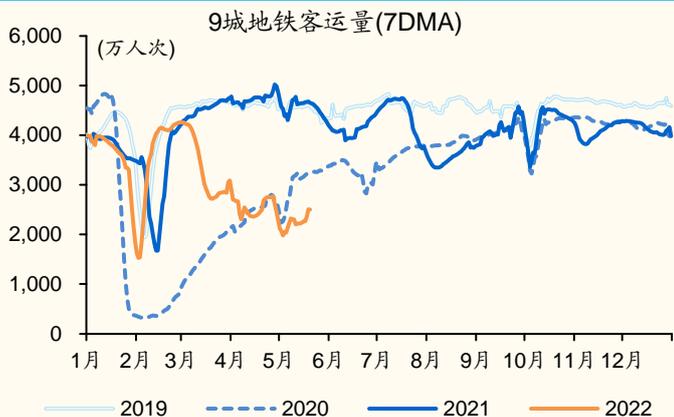
图表 18: 5月以来，关键港口集装箱船的容量回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

地铁客流量总体持续回升，各线城市商圈客流量低位略回升。本周（5月15日至21日），全国9个主要城市地铁客运量合计较上周上涨3.6%，多数城市地铁客运量均有回升，其中，郑州周环比上涨178.6%、广州上涨15.6%；但北京地铁客运量周环比下降31.9%。国金数字未来Lab数据显示，截至上周（5月8日至14日），全国各线城市商圈客流量均低位小幅回升，其中四线城市商圈客流量水平相对较高。

图表 19: 本周9城地铁客运量总体有所回升



来源: Wind、国金证券研究所

图表 20: 全国各线城市商圈客流量稳中有升

city_type_name	2022-20	2022-19	2022-18	2022-17	2022-16	2022-15	2022-14
一线城市	32%	31%	33%	32%	30%	27%	25%
新一线城市	41%	40%	41%	40%	37%	33%	33%
三线城市	38%	37%	40%	39%	37%	35%	29%
二线城市	27%	26%	27%	26%	25%	23%	26%
四线城市	72%	70%	72%	65%	63%	64%	46%

来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

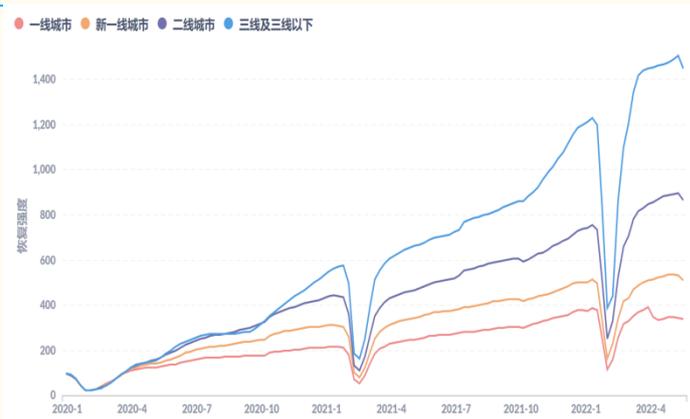
餐饮消费低迷、部分地区表现相对较好。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（5月15日至21日），全国各线城市餐饮恢复强度均呈不同程度的回落，其中一线城市、三线城市餐饮恢复强度回落幅度最大，分别较上周下降2.9%、3.7%；各线城市外卖恢复强度也均回落，三线城市回落幅度较大、周环比下降3.9%。随着疫情影响减弱，5月以来全国海底捞疫情歇业率回落、流水恢复强度有所回升，但不同地区分化，上海和北京流水回落、福建流水恢复相对较好。

图表 21: 全国各线城市餐饮恢复强度回落



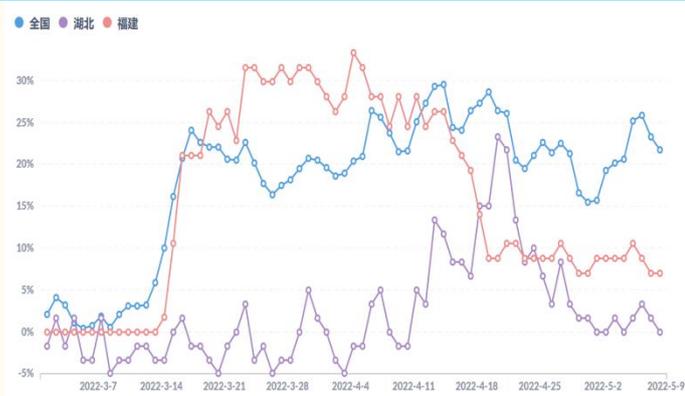
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 22: 全国各线城市外卖恢复强度回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 23: 重点省份海底捞疫情歇业率有所回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 24: 全国海底捞流水恢复强度有所回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

4 月各平台电商消费下降趋势明显, 其中化妆品、个人护理、纺织服装等产品消费回落最为明显。国金数字未来 Lab 数据显示, 4 月各大电商平台商品交易总额 (GMV) 均明显回落, 其中, 天猫 4 月 GMV 同比下降 20.4%、京东同比下降 9.1%、拼多多同比下降 5.9%。分产品来看, 4 月线上消费回落最明显的消费品类分别为化妆品、个人护理、纺织服装, 分回落 28%、21%、19%。

图表 25: 4 月, 天猫商品交易总额明显回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 26: 4 月, 各产品线上消费均明显下降

cat_first	2022-04	2022-03	2022-02	2021-12	2021-11	2021-10	2021-09	2021-08	2021-07	2021-06	2021-05	2021-04
家用电器	-6%	2%	19%	11%	24%	24%	28%	24%	29%	22%	14%	27%
3C数码	-15%	3%	23%	13%	26%	18%	22%	20%	6%	32%	9%	16%
纺织服装	-19%	-6%	17%	-12%	1%	10%	-14%	18%	29%	14%	22%	35%
母婴	-6%	9%	10%	6%	11%	18%	13%	22%	18%	10%	20%	13%
家具家装	-9%	18%	31%	36%	36%	50%	39%	47%	40%	30%	39%	43%
医药健康	0%	10%	4%	1%	8%	2%	6%	17%	16%	11%	13%	16%
户外运动	8%	22%	36%	28%	40%	73%	59%	45%	39%	20%	13%	23%
个人护理	-21%	-15%	-2%	-7%	-7%	8%	6%	10%	-4%	4%	24%	22%
化妆品	-28%	-17%	-9%	-13%	-5%	26%	-1%	3%	1%	13%	35%	13%
家居日用	-7%	2%	29%	36%	22%	43%	27%	28%	19%	12%	9%	13%
食品饮料	-16%	-8%	-0%	-10%	5%	-3%	2%	6%	1%	3%	7%	12%
书籍	-15%	-10%	7%	5%	5%	12%	-4%	7%	21%	1%	43%	48%
珠宝手表	-6%	12%	19%	17%	13%	34%	18%	7%	-16%	5%	21%	22%

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	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