

## 人流加快恢复，需求尚待改善

国金宏观联合数字未来 Lab，疫后复工跟踪系列报告第 8 期：各地复工复产全面推进，总体投资需求尚待改善，城市物流恢复强度提升，地铁客运量加快恢复。

### ■ 全国新增感染人数降至低位，政策重心向稳经济倾斜，复工复产全面推进

全国新增感染人数稳步下降，采取封控等措施的地区减少。本周（5月29日至6月4日），全国本土新增感染人数 608 人，较上周下降 82%；多数省市新增感染人数明显回落，仅辽宁、广东、广西等少数地区新增感染人数增加。本周采取各类封控措施的地区稳步减少，所涉地区 GDP 占比较上周回落 2.9 个百分点。

**各地政策措施重心向稳经济倾斜，复工复产全面推进。**工信部表示，当前工作重点为解决复工不达产、复工基础不牢固等问题，全力保障产业链稳定畅通。在此背景下，福建建立健全产业链供应链风险监测机制；宁夏将以路网、货运、重点物资供应、物流配送末端畅通为重点落实工作；北京出台稳定经济增长实施方案，涵盖助企纾困、建立京津冀保供“白名单池”、扩大生产投资等多项内容。

**生产活动修复分化延续，总体投资需求尚待改善。**本周，炼油厂开工率周环比提升 3 个百分点至 64%，石油沥青开工率周环比提升 0.9 个百分点至 27%；水泥库容比提升 0.7 个百分点至 70%，水泥库存压力加大。全国水泥价格指数持续回落、周环比下降 2.7%，华东和西北地区回落幅度较大，分别下降 4.6%、3.4%。

### ■ 全国卡车物流强度略有回落，城市出行加快改善，餐饮、外卖恢复强度下滑

**全国卡车物流强度略有回落，城市物流恢复强度有所提升。**国金数字未来 Lab 数据显示，本周全国卡车物流强度本周值为 14.4、较上周下降 0.5%；华北地区卡车物流强度分化、北京环比上升 10.6%、天津环比下降 1.3%，东北地区卡车物流强度回升态势放缓。全国城市物流恢复强度回升，一线城市周环比上涨 7%。

**长三角海域船舶数量、周平均航行速度双双提升，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 868 艘、较上周增长 2%，航行周平均速度为 4.2 节、较上周提升 2.8%；其中，集装箱船周平均数较上周增长 8.7%，航行周平均速度较上周提高 16.3%。5月22日当周，上海港口船舶到港量周环比提升 3%，最大堵港时长为 0.23 天，周环比下降 95%。

**地铁客流量加快恢复，城市出行恢复强度下降，商圈客流量基本持平。**本周全国 9 个主要城市地铁客运量合计较上周上涨 7.5%，上海地铁客流量恢复、周环比上涨 58%，但受疫情影响较大的北京地铁客运量周环比下降 26%。国金数字未来 Lab 数据显示，本周城市出行恢复强度下降，一线、新一线城市分别回落 2%、0.5%。上周，城市商圈客流较前周基本持平，二线城市周环比提升 1 个百分点。

**餐饮恢复强度延续低迷，外卖恢复强度普遍回落。**国金数字未来 Lab 数据显示，本周，全国各线城市餐饮恢复强度延续回落态势，二线、三线城市分别较上周下降 3.9%、6.5%，一线城市或受益于疫情恢复、回落幅度明显减小；全国各线城市外卖恢复强度也普遍回落，其中二线、三线城市分别较上周下降 3.5%、3.9%。

**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，总体投资需求仍有待改善.....	3
二、物流人流追踪：全国卡车物流强度回落，地铁客运量加快恢复.....	6
风险提示： .....	9

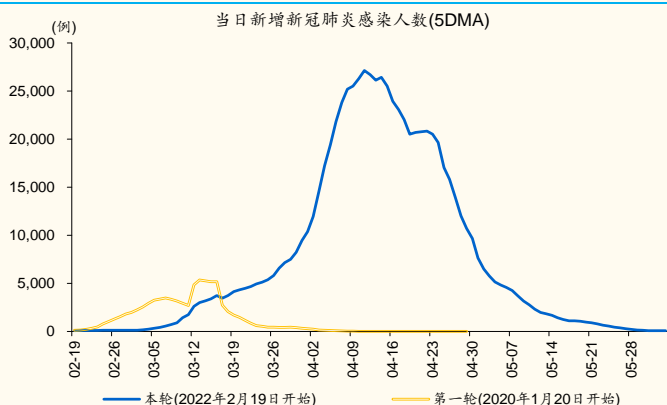
## 图表目录

图表 1：全国本土单日新增感染人数控制在百例以内.....	3
图表 2：近一周，多数省市感染人数显著下降.....	3
图表 3：上海单日新增感染人数控制在 20 例以内.....	3
图表 4：上海风险人群排查的感染人数维持低位.....	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、复工复产复市政策.....	4
图表 8：炼油厂开工率较上周显著提升.....	5
图表 9：石油沥青开工率较上周有所提升.....	5
图表 10：本周，水泥库容比持续上涨.....	5
图表 11：全国水泥价格指数持续回落.....	5
图表 12：本周，30 大中城市商品房成交面积回落.....	6
图表 13：上周，100 大中城市成交土地占比面积下降.....	6
图表 14：本周，全国卡车物流强度较上周略有回落.....	6
图表 15：华北地区卡车物流强度分化.....	6
图表 16：东北地区卡车物流强度增长放缓.....	7
图表 17：全国快递物流恢复强度呈不同程度回升.....	7
图表 18：长三角海域船舶数量、航行速度双双提升.....	7
图表 19：集装箱船舶数量、周平均航行速度均提升.....	7
图表 20：关键港口船舶到港量提升.....	7
图表 21：关键港口最大堵港时长显著下降.....	7
图表 22：本周 9 城地铁客运量总体持续恢复.....	8
图表 23：全国各线城市出行恢复强度下降.....	8
图表 24：全国各线城市商圈客流量变动平稳.....	8
图表 25：全国各线城市餐饮恢复强度显著回落.....	9
图表 26：全国各线城市外卖恢复强度持续回落.....	9

## 一、复工复产追踪：复工复产全面推进，总体投资需求仍有待改善

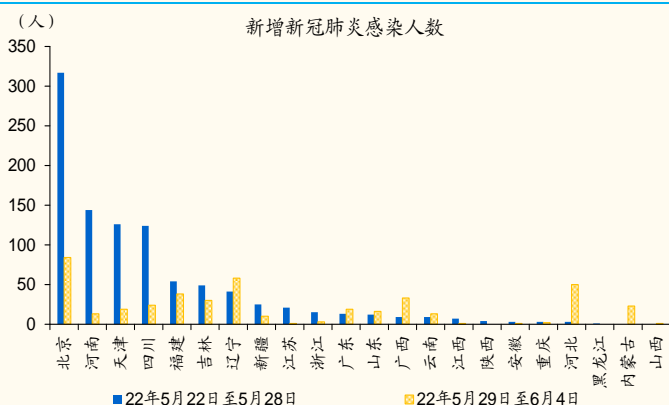
全国新增感染人数稳步下降，多数省市感染人数显著回落。本周（5月29日至6月4日），全国本土新增感染人数（含无症状）为608人，较上周感染人数3305人环比下降81.6%，其中有3天单日新增感染人数降至百例以内；多数省市新增感染人数较上周回落，其中河南、天津、四川、北京回落幅度显著，分别为90.9%、84.9%、80.6%、73.5%，仅辽宁、广东、广西等少数地区新增感染人数有所增加。

图表 1：全国本土单日新增感染人数控制在百例以内



来源：Wind、国金证券研究所

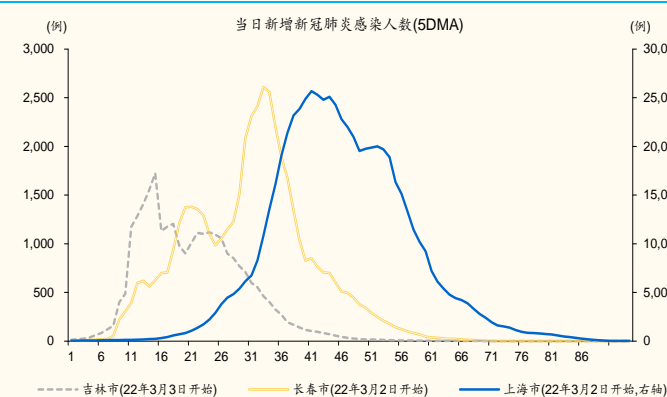
图表 2：近一周，多数省市感染人数显著下降



来源：Wind、国金证券研究所

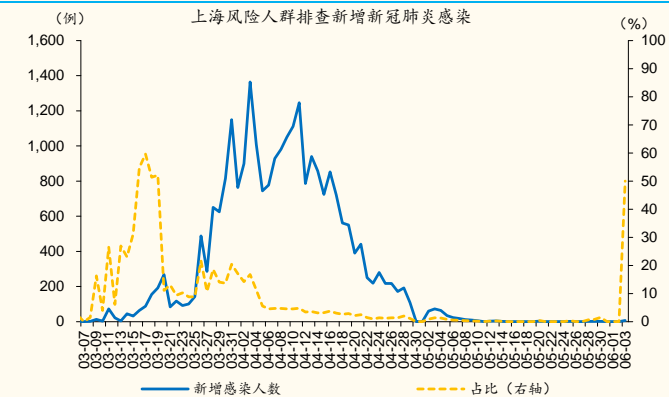
上海新增感染人数已降至低位，单日新增感染人数控制在20例以内。本周（5月29日至6月4日），上海新增感染人数169人，较上周的2325人下降92.7%；同时，单日风险人群排查新增感染人数维持低位，本周有5天实现零新增，单日最高风险人群排查新增感染人数为7人，对应风险人群排查感染人数占全部感染人数平均比例为50%，但感染病例均在闭环管控中被发现，未造成疫情外溢。

图表 3：上海单日新增感染人数控制在20例以内



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

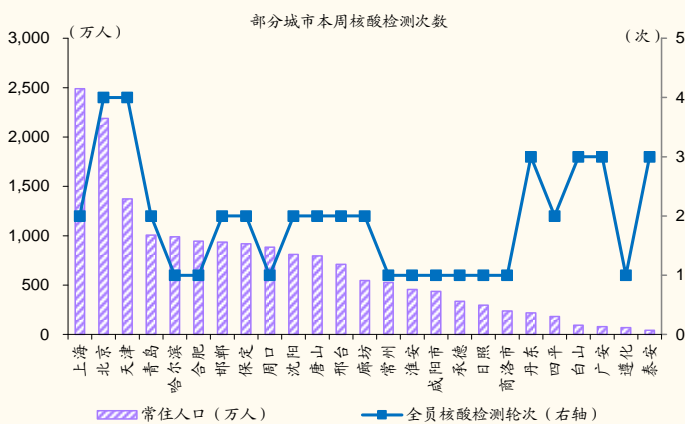
采取各类封控措施及交通管制地区持续减少。本周（5月29日至6月4日），全国16个区域、涉及12省市及1.2亿常住人口，实施各类管控措施；所涉地区GDP占比总计达11.5%、较上周回落2.9个百分点。此外，据不完全统计，本周全国25个城市平均已开展1.9次以上全员核酸检测，其中北京、天津开展全员核酸检测的次数相对较多。

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

各地政策措施重心由疫情防控向稳经济倾斜，各地复工复产全面推进。工信部表示，当前工作重点是解决复工不达产、复工基础不牢固等问题，全力保障产业链稳定畅通，或说明政策重心在向稳经济、保生产倾斜。在此背景下，各地加快相关政策措施出台；福建建立健全产业链供应链风险监测机制；宁夏将以路网、货运、重点物资供应、物流配送末端畅通为重点落实工作；北京出台稳定经济增长实施方案，涵盖助企纾困、建立京津冀保供“白名单池”、加快高精尖产业项目经费拨付进度、扩大生产投资、促消费恢复等多项内容。

图表 7: 近期保通保畅、复工复产复市政策

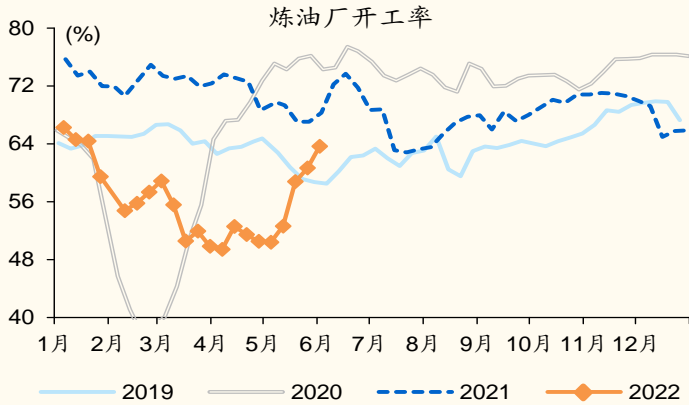
时间	部门/领导	文件/会议	主要内容
2022年5月27日	工信部	工业经济电视电话会议	一是加快政策落地见效； <b>当前关键是抓落实，打通政策落地的“最后一公里”</b> ，让各类企业应知尽知、应享尽享，尽早受益，为企业输血缓气渡难关、助力强心稳预期。二是 <b>全力保障产业链稳定畅通</b> ；针对当前复工不达产、复工基础仍不牢固、重点产业链协同复工复产等问题，将继续 <b>从重点企业、重点行业、重点区域</b> 三方面持续发力。三是强化对中小企业纾困帮扶。四是扩投资促消费。
2022年5月30日	宁夏物流保通保畅工作机制指挥部	对重点物资运输企业纳入“白名单”管理	全面落实宁夏 <b>保路网畅通、保货运畅通、保重点物资供应、保物流配送末端畅通、加强物流企业纾困解难</b> ，加强对货运从业人员关爱“四保两加强”工作要求，助推全区经济平稳健康运行。
2022年6月2日	北京市人民政府	《北京市统筹疫情防控和稳定经济增长的实施方案》	①全力稳住经济基本面。北京将通过留抵退税“直达快享”、社会保险费和住房公积金“应缓尽缓”、国有房租减免“即申即享”、水电气“欠费不停供”、并行“融资纾困直通车”、优化营商环境等多项措施， <b>持续加力助企纾困</b> 。 ②促进产业链供应链安全稳定。北京提出建立 <b>京津冀三地互认、互通、互供、互保企业“白名单池”</b> ；加大全国统一制式通行证发放力度。 ③提升高精尖产业发展能级。 <b>加快北京市科技计划项目经费拨付进度</b> ，修订中关村国家自主创新示范区系列资金支持政策。 ④推进重大项目建设，加大有效投资力度。北京将 <b>扩大生产性投资</b> ，加快推进重点功能区和城市副中心项目建设进度。 ⑤加快恢复大宗消费和新型消费。北京将按照国家政策要求 <b>阶段性减征部分乘用车购置税</b> 。
2022年6月2日	北京市金融监督管理局、人民银行营业管理部等四部门	《北京市金融业复工复产防疫工作指引》	要求各金融机构、地方金融组织及其分支机构、营业网点科学制订复工复产和疫情防控工作方案。根据北京市防疫政策要求，确定合适的到岗人员数量， <b>必要时严格执行家庭——单位“两点一线”闭环管理</b> 。
2022年6月3日	福建省政府	发布稳增长48条措施	在保产业链供应链稳定方面，福建省将 <b>建立健全产业链供应链风险监测机制，加强重点产业链供应链“白名单”企业服务保障</b> ，推动上下联动、区域互认，协同推动产业链供应链企业复工复产。

来源: 交通运输部、中国政府网站、各地方政府网站、上海发布、国金证券研究所

生产活动修复延续分化态势，总体工业产需仍有待改善。本周（5月29日至6月4日），炼油厂开工率较上周提升3个百分点至63.7%；石油沥青开工率较上周提升0.9个百分点至26.8%；目前水泥厂商库存压力较大，水泥库容比连续多周上升，本周较上周上涨0.7个百分点至69.7%。全国水泥价格指数

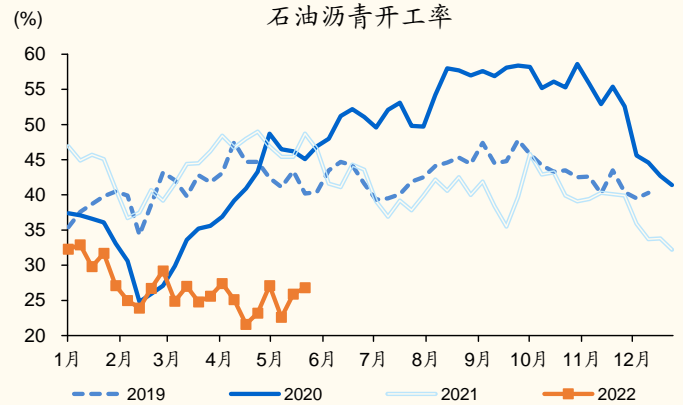
进一步回落、周环比下降 2.7%，其中华东地区和西北地区水泥价格回落幅度最大，周环比分别下降 4.6%、3.4%。

图表 8: 炼油厂开工率较上周显著提升



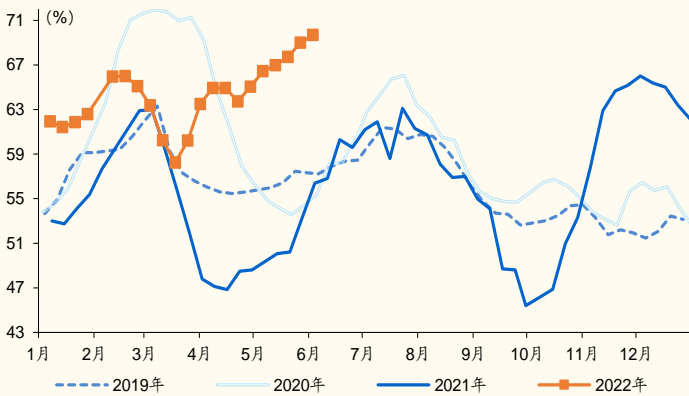
来源: Wind、国金证券研究所

图表 9: 石油沥青开工率较上周有所提升



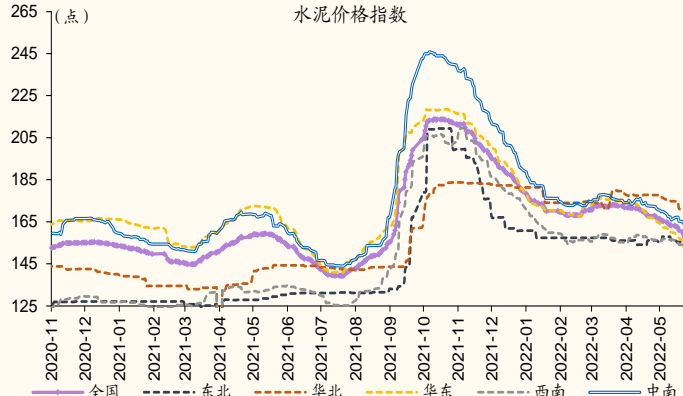
来源: Wind、国金证券研究所

图表 10: 本周, 水泥库容比持续上涨



来源: Wind、国金证券研究所

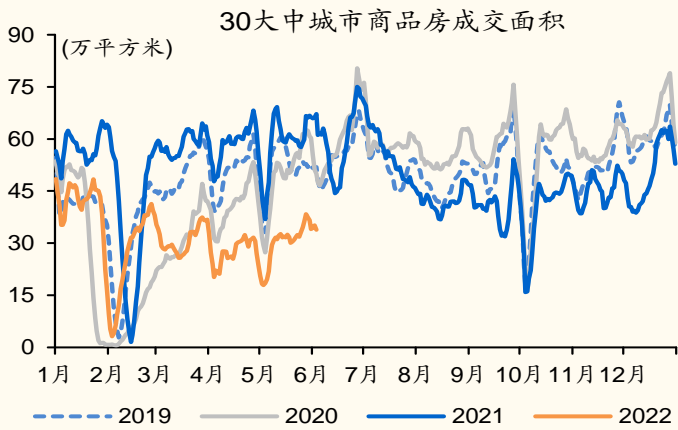
图表 11: 全国水泥价格指数持续回落



来源: Wind、国金证券研究所

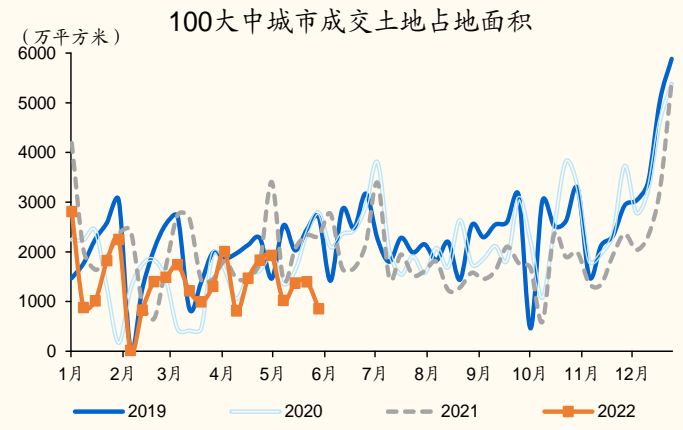
**商品房成交面积有所回升, 成交土地面积显著回落。**本周(5月29日至6月4日), 30大中城市商品房成交面积有所回升, 较上周提升 3.8%至 35.4 万平米, 其中一线城市回升幅度最大、周环比上涨 23.8%, 二线城市周环比下降 2.3%, 三线城市周环比上涨 4.3%。上周(5月22日至5月28日), 100大中城市成交土地明显回落、周环比下降 38.9%, 其中一线、二线、三线城市分别回落 27.5%、30.6%、44.8%。

图表 12: 本周, 30 大中城市商品房成交面积回落



来源: Wind、国金证券研究所

图表 13: 上周, 100 大中城市成交土地占地面积下降

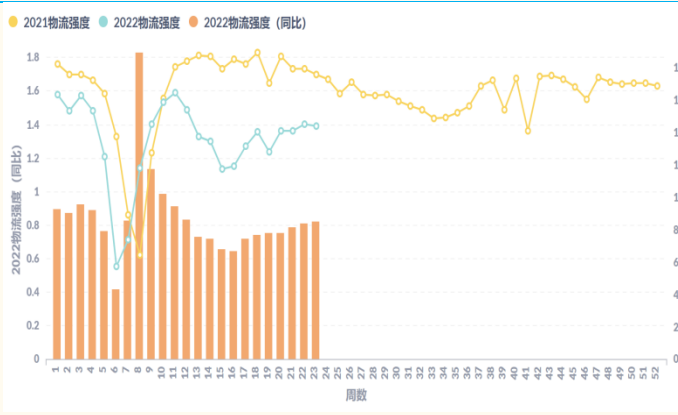


来源: Wind、国金证券研究所

## 二、物流人流追踪: 全国卡车物流强度回落, 地铁客运量加快恢复

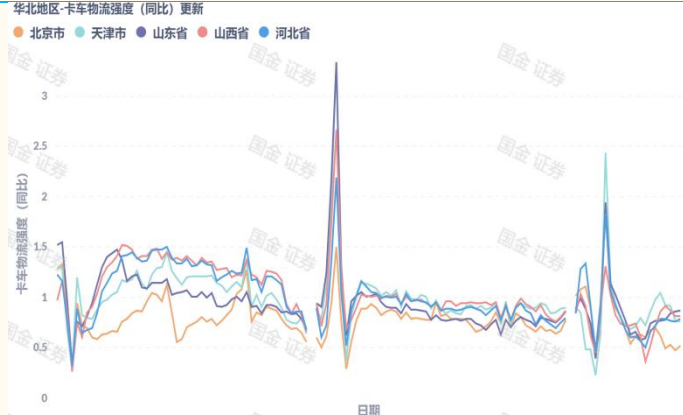
全国卡车物流强度略有回落, 城市物流恢复强度有所提升。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周 (5 月 29 日至 6 月 4 日), 全国卡车物流强度本周值为 14.4、较上周下降 0.5%; 其中, 华北地区卡车物流强度分化、北京环比上升 10.6%、天津环比下降 1.3%, 东北地区卡车物流强度回升态势显著放缓, 辽宁、黑龙江周环比分别下降 1.2%、2.5%, 这或是全国卡车物流强度略有下调的原因。全国城市物流恢复强度呈不同程度的回升, 一线城市回升幅度最为明显、周环比上涨 6.9%, 其次是二线城市周环比上涨 3.7%。

图表 14: 本周, 全国卡车物流强度较上周略有回落



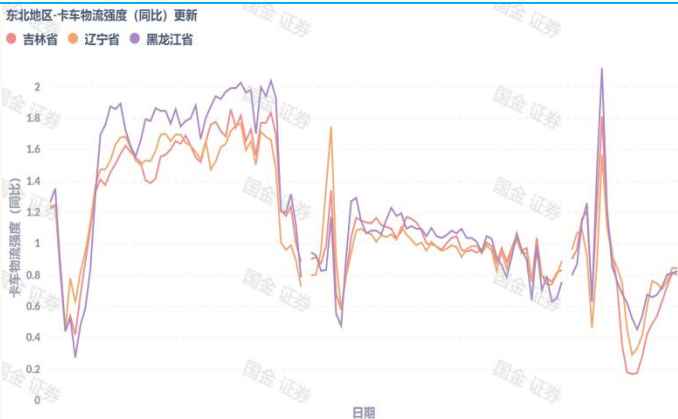
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 15: 华北地区卡车物流强度分化



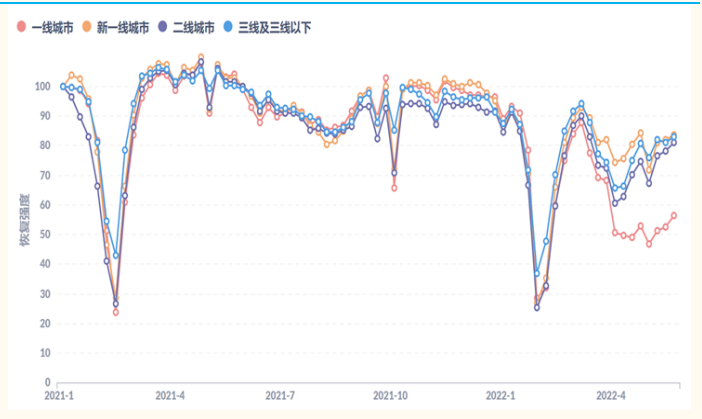
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 16: 东北地区卡车物流强度增长放缓



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

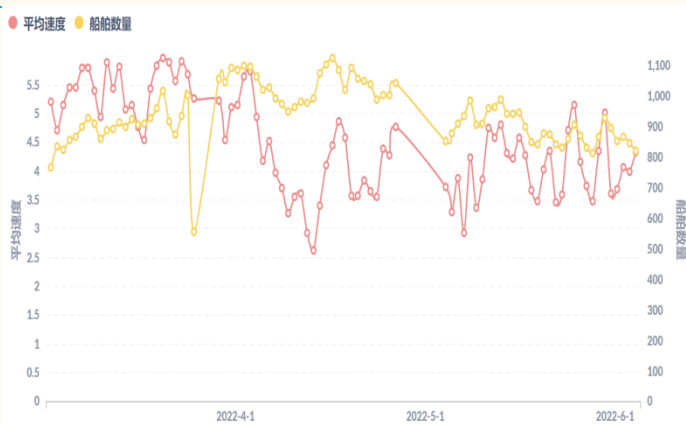
图表 17: 全国快递物流恢复强度呈不同程度回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

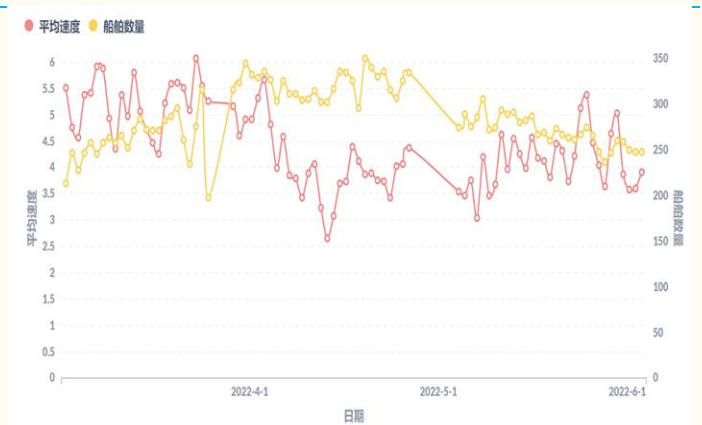
长三角海域船舶数量、周平均航行速度双双提升，映射的外贸活动变化仍需跟踪。国金数字未来 Lab 数据显示，本周(5月29日至6月4日)，长三角海域船舶周平均数量 868 艘、较上周增长 2%，航行周平均速度为 4.2 节、较上周提升 2.8%；集装箱船舶周平均数为 161 艘、较上周增长 8.7%，航行周平均速度为 5.2 节、较上周提高 16.3%。截至 5 月 22 日当周，上海港口船舶到港量周环比提升 3%，上海港口最大堵港时长为 0.23 天，周环比下降 95.3%。

图表 18: 长三角海域船舶数量、航行速度双双提升



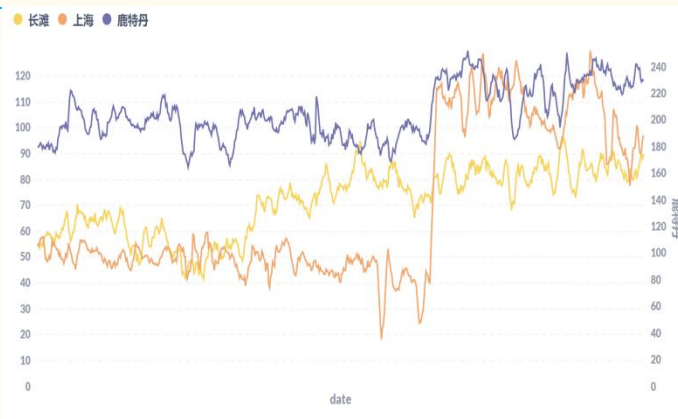
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 19: 集装箱船舶数量、周平均航行速度均提升



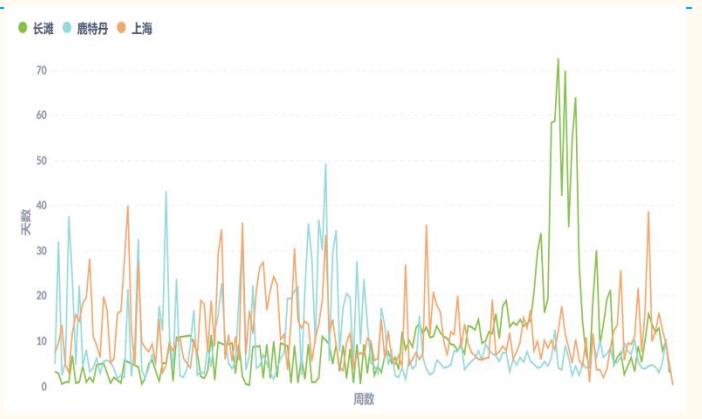
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 20: 关键港口船舶到港量提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 21: 关键港口最大堵港时长显著下降

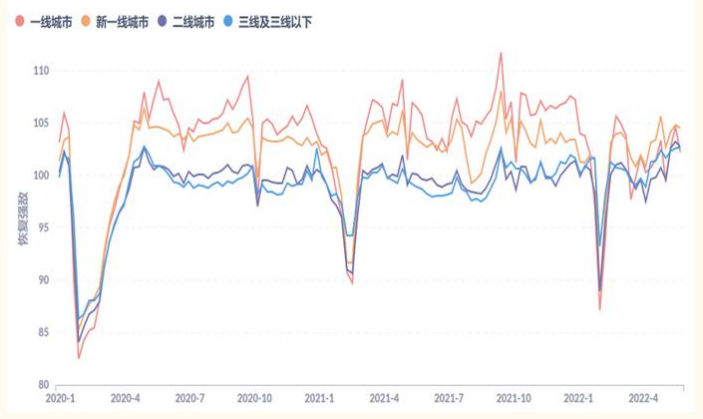
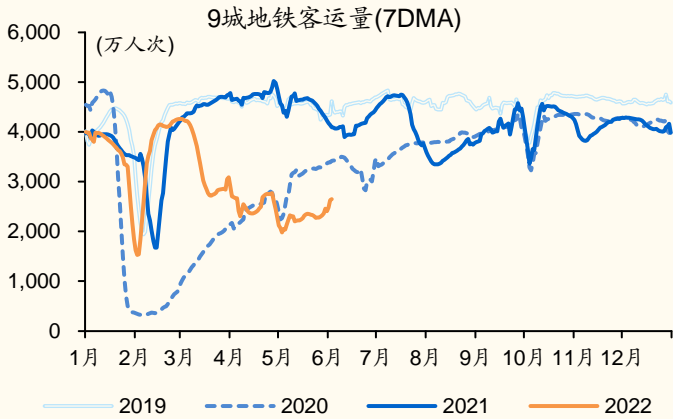


来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

**地铁客流量总体加快恢复，城市出行恢复强度下降，商圈客流量基本持平。**本周（5月29日至6月4日），全国9个主要城市地铁客流量合计较上周上涨7.5%，其中上海地铁客流量开始恢复、周环比上涨58.4%，郑州、广州分别上涨7%、4.4%，但受疫情影响较大的北京地铁客流量周环比下降25.6%。国金数字未来 Lab 数据显示，本周城市出行恢复强度呈不同程度下降，其中一线城市、新一线城市分别较前周回落2.3%、0.5%。上周，全国城市商圈客流量较前周基本持平，仅有二线城市略有上涨、周环比提升1个百分点。

图表 22: 本周 9 城地铁客流量总体持续恢复

图表 23: 全国各线城市出行恢复强度下降



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 24: 全国各线城市商圈客流量变动平稳

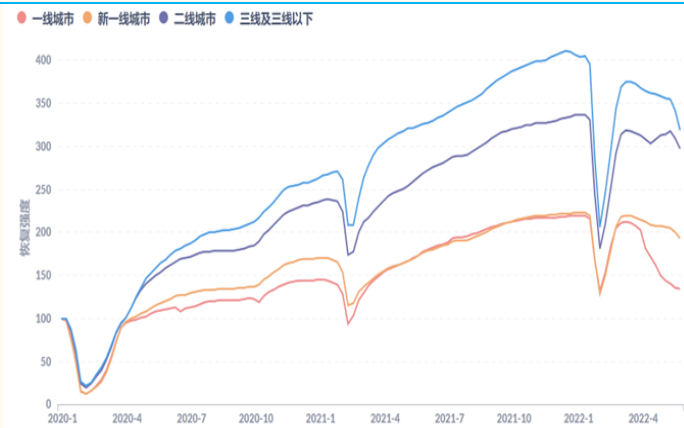
city_type_name	2022-23	2022-22	2022-21	2022-20	2022-19
二线城市	28%	27%	28%	27%	26%
三线城市	39%	39%	40%	38%	37%
新一线城市	41%	41%	42%	41%	40%
一线城市	32%	32%	32%	32%	31%
四线城市	75%	75%	78%	72%	70%

来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

**餐饮恢复强度延续低迷，外卖恢复强度普遍回落。**国金数字未来 Lab 数据显示，本周（5月29日至6月4日），全国各线城市餐饮恢复强度延续回落态势，其中二线城市、三线及以下城市餐饮恢复强度回落幅度最大、分别较上周下降3.9%、6.5%，一线城市或受益于疫情恢复、回落幅度明显减小；全国各线城市外卖恢复强度也普遍回落，其中二线城市、三线及以下城市餐饮恢复强度回落幅度最大，分别较上周下降3.5%、3.9%。

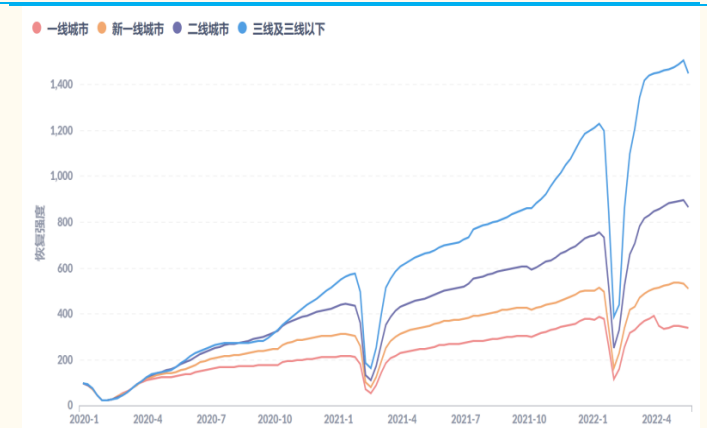


图表 25: 全国各线城市餐饮恢复强度显著回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 26: 全国各线城市外卖恢复强度持续回落



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，而不应当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