

投资需求低迷，外贸物流改善

国金宏观联合数字未来 Lab，疫后复工跟踪系列报告第 9 期：促进供应链稳定政策加快出台，生产持续修复、需求相对低迷，城市出行改善，餐饮恢复回暖。

■ 全国新增感染人数回升，促进供应链稳定政策加快出台，生产持续修复

全国新增感染人数有所回升，采取封控等措施的地区减少。本周（6月5日至6月11日），全国本土新增感染人数 901 人，较上周提升 48%；多数省市新增感染人数延续回落，仅内蒙古、北京、辽宁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减少，所涉地区 GDP 占比较上周回落 3 个百分点。

全国促进产业链供应链稳定的政策加快出台，重点在于解除防疫通行限制。本周，国务院保通保畅工作领导小组强调，全面取消对来自低风险地区货运车辆的防疫通行限制，核酸检测结果实现全国互认通用。在此背景下，内蒙古扩大重点产业链供应链企业“白名单”范围，推动部省联动和区域互认；上海提供运输车辆通行保障；四川宜宾对过度防控问题切实整改，全力确保交通网络有序畅通。

部分生产活动恢复加快，投资需求相对低迷。本周炼油厂开工率较上周提升 0.7 个百分点至 64.4%，高炉开工率较上周提升 0.8 个百分点至 60.3%；水泥库容比连续 7 周上涨、较上周提升 3.3 个百分点至 72.9%；全国水泥价格指数持续回落、周环比下降 1.5%，中南、东北地区回落幅度较大，分别下降 3%、2.5%。

■ 外贸物流环节明显改善，城市出行快速恢复，餐饮外卖恢复强度回暖

全国卡车物流强度下滑明显，快递物流恢复强度有所分化。国金数字未来 Lab 数据显示，全国卡车物流强度本周值为 13.1、较上周下降 9.2%；其中，东北地区回落明显，受益于疫后修复，北京、上海卡车物流强度分别较上周提升 2%、38%。全国快递物流恢复强度分化，一线城市回升 3%、二线城市回落 5.5%。

长三角海域船舶数量回落、周平均航行速度明显提升，外贸物流环节改善明显。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 851 艘、较上周减少 1.9%，航行周平均速度为 4.5 节、较上周提升 8.4%；其中，集装箱船周平均数较上周减少 6.8%，航行周平均速度较上周提高 9.7%。5月22日至29日，上海港口最大堵港时长周环比下降 47%，上海港口预计到港量周环比提升 2.3%。

地铁客流量总体显著恢复，城市出行恢复强度分化。本周全国 9 个主要城市地铁客运量合计数较上周上涨 22.18%，多数城市地铁客运量普遍回升，上海地铁客流量快速恢复、周环比上涨 311%，北京、南京、郑州分别上涨 48.35%、7.27%、6.72%。国金数字未来 Lab 数据显示，本周城市出行恢复强度有所分化，其中一线城市、新一线城市分别较上周提升 0.5%、0.5%，二线城市较上周回落 0.3%。

餐饮恢复强度分化，外卖恢复强度普遍回升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周全国城市餐饮恢复强度分化，一线城市较上周提升 11.3%，二线、三线城市分别较上周下降 0.3%、2.1%；全国城市外卖恢复强度普遍回升，一线城市较上周回升 3.7%、新一线城市回升 2.1%、二线城市回升 1.5%、三线城市回升 2.1%。

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：保供堵点加快打通，工业生产领先总体需求	3
二、物流人流追踪：外贸物流环节改善明显，地铁客运量加快恢复	6
风险提示：	9

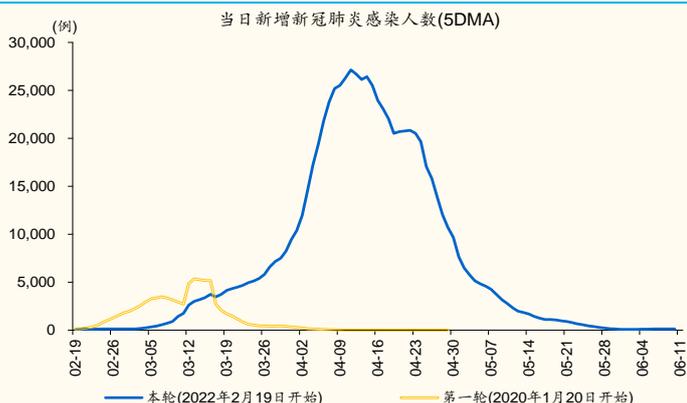
图表目录

图表 1：全国本土新增感染人数有所回升	3
图表 2：近一周，内蒙古感染人数明显增加	3
图表 3：上海单日新增感染人数控制在 30 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，政策重心由疫情防控向稳经济倾斜	4
图表 8：炼油厂开工率较上周提升	5
图表 9：高炉开工率持续提升	5
图表 10：本周，水泥库容比快速上行	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快速增长	5
图表 13：上周，100 大中城市成交土地占比面积下降	5
图表 14：全国卡车物流强度较上周显著回落	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回落	6
图表 17：华东地区卡车物流强度分化	6
图表 18：全国快递物流恢复强度有所分化	7
图表 19：上周，全国整车货运物流指数回落	7
图表 20：上周多数省市整车货运流量指数回落	7
图表 21：长三角海域船舶数量减少、航行速度提升	8
图表 22：集装箱船舶数量减少、周平均航行速度提升	8
图表 23：上海港口未来 30 天预计到港量提升	8
图表 24：关键港口最大堵港时长显著下降	8
图表 25：本周 9 城地铁客运量总体快速增长	8
图表 26：全国各线城市出行恢复强度有所分化	8
图表 27：全国各线城市餐饮恢复强度略有提升	9
图表 28：全国各线城市外卖恢复强度略有提升	9

一、复工复产追踪：保供堵点加快打通，工业生产领先总体需求

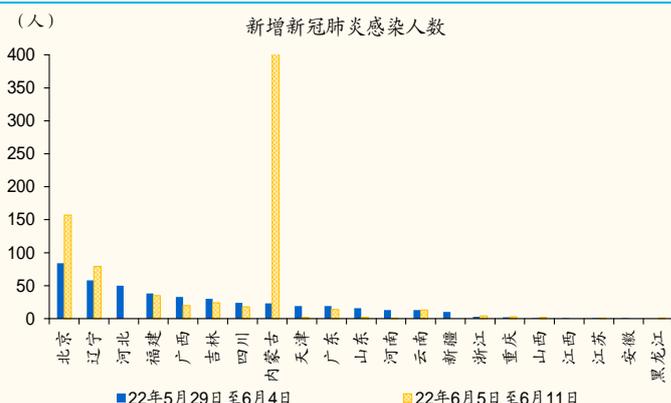
全国新增感染人数有所回升，但多数省市感染人数持续回落。本周（6月5日至6月11日），全国本土新增感染人数（含无症状）为901人，较上周感染人数608人环比提升48.2%。多数省市新增感染人数延续回落态势，其中广西、四川回落幅度较为显著、分别为39.4%、25%，但内蒙古、北京、辽宁等少数地区新增感染人数有所增加，其中内蒙古新增感染人数较上周增长16.7倍，是全国新增感染人数回升的主要原因。

图表 1：全国本土新增感染人数有所回升



来源：Wind、国金证券研究所

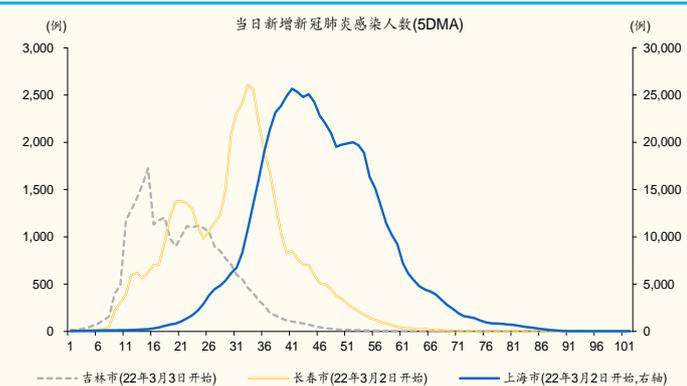
图表 2：近一周，内蒙古感染人数明显增加



来源：Wind、国金证券研究所

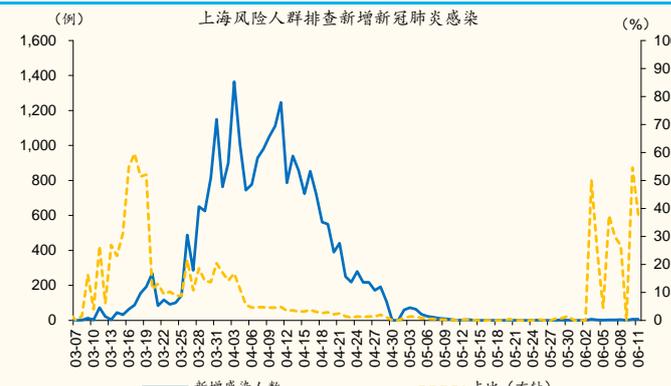
上海新增感染人数维持低位，风险人群排查感染人数占比有所提升。本周（6月5日至6月11日），上海新增感染人数116人、较上周的169人下降45.7%；同时，单日风险人群排查新增感染人数继续维持低位，但或缘于上海放松疫情封控，风险人群排查感染人数占全部感染人数平均比例明显提升、周平均达27.5%。

图表 3：上海单日新增感染人数维持低位



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

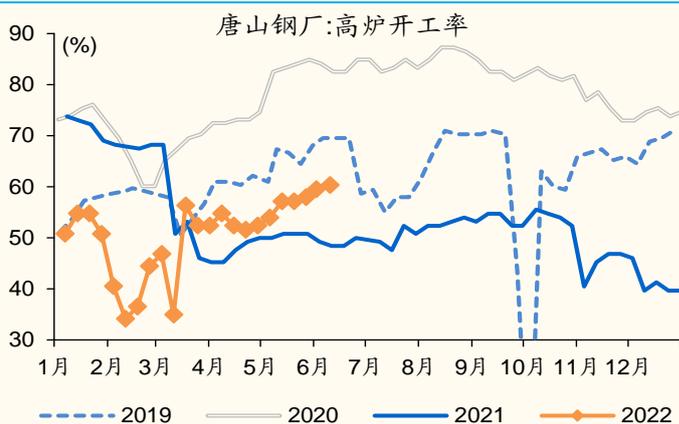
采取各类封控措施及交通管制的地区继续减少。本周（6月5日至6月11日），全国14个区域、涉及9省市及8034万常住人口，实施各类管控措施；所涉地区GDP占比总计达8.7%、较上周回落2.8个百分点。此外，据不完全统计，本周全国36个城市平均已开展1.8次以上全员核酸检测，其中广东广州、福建漳州开展全员核酸检测的次数相对较多。

图表 8: 炼油厂开工率较上周提升



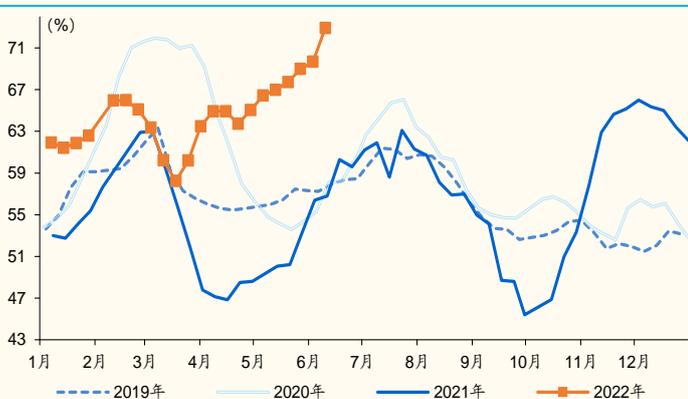
来源: Wind、国金证券研究所

图表 9: 高炉开工率持续提升



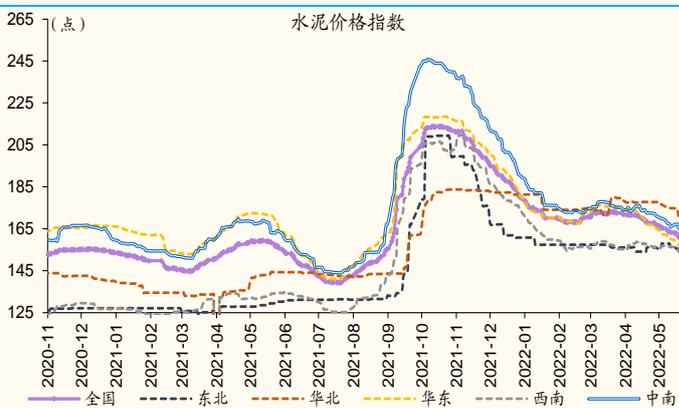
来源: Wind、国金证券研究所

图表 10: 本周水泥库容比快速上行



来源: Wind、国金证券研究所

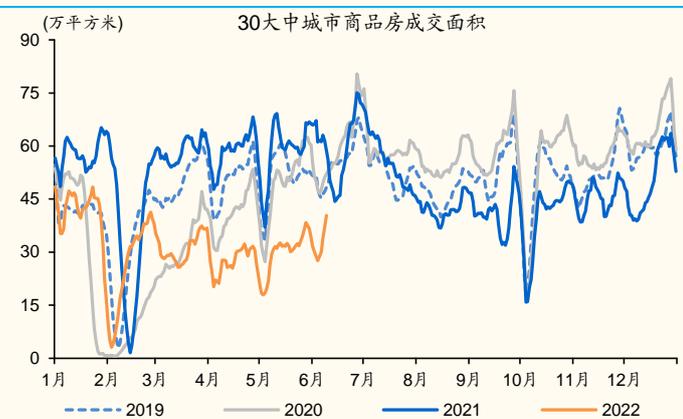
图表 11: 全国水泥价格指数持续回落



来源: Wind、国金证券研究所

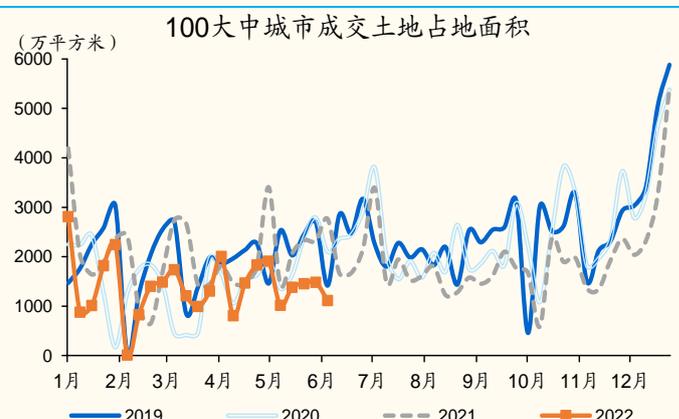
商品房成交边际回升，土地成交显著回落。本周（6月5日至6月11日），30大中城市商品房成交面积加快增长、较上周提升6.7%至34.5万平方米，其中，一线城市回升幅度最大、周环比上涨39.7%，二线城市周环比提升2.8%，三线城市周环比提升1.1%。上周（5月29日至6月4日），100大中城市成交土地明显回落、周环比下降24.9%，其中一线城市周环比提升6.92倍，二线、三线均有所回落、分别较上周下降31.3%、46.7%。

图表 12: 本周，30大中城市商品房成交面积快速增长



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比面积下降

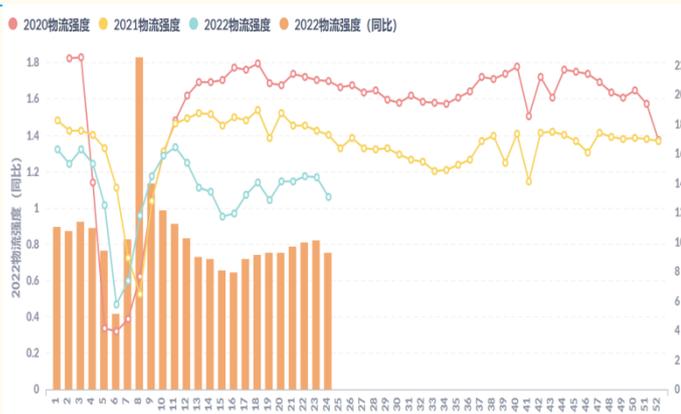


来源: Wind、国金证券研究所

二、物流人流追踪：外贸物流环节改善明显，地铁客流量加快恢复

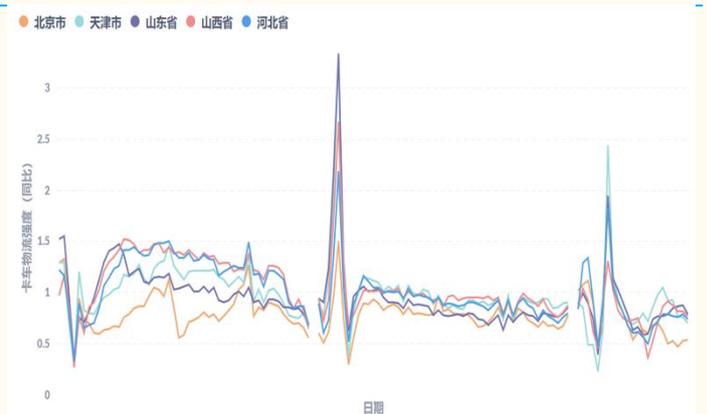
全国卡车物流强度下滑明显，东北地区下降幅度较大。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（6月5日至6月11日），全国卡车物流强度本周值为 13.1，较上周下降 9.2%；其中，华北地区卡车物流强度分化，北京环比上升 1.9%，天津、河北、山东均有所回落；东北地区卡车物流强度普遍下降，辽宁、黑龙江、吉林较上周分别下降 11.8%、12.3%、8.4%；华东地区普遍回落，但上海受益于疫后修复，卡车物流强度较上周提升 37.8%。

图表 14：全国卡车物流强度较上周显著回落



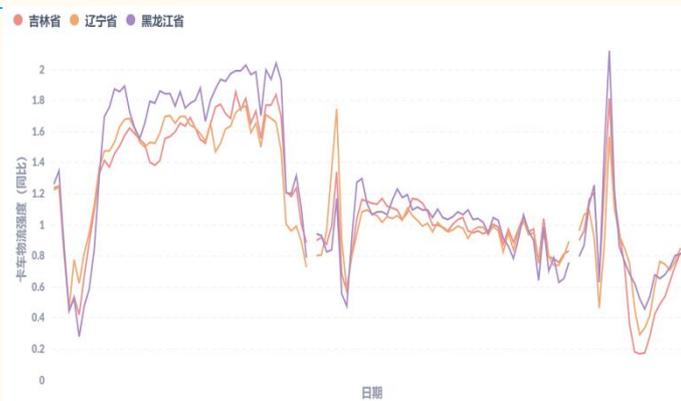
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 15：华北地区卡车物流强度分化



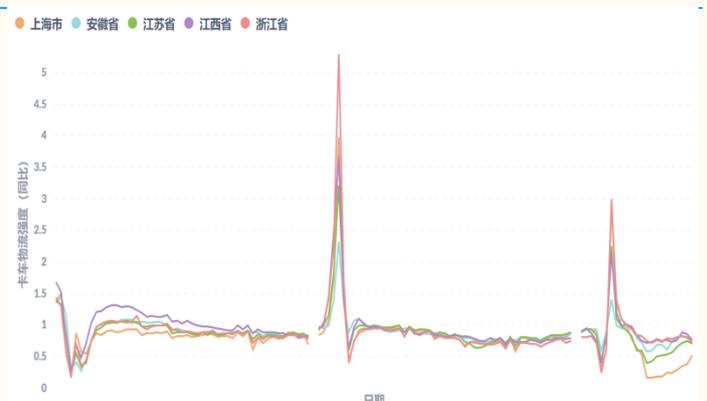
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 16：东北地区卡车物流强度回落



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 17：华东地区中，上海卡车物流强度明显提升



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

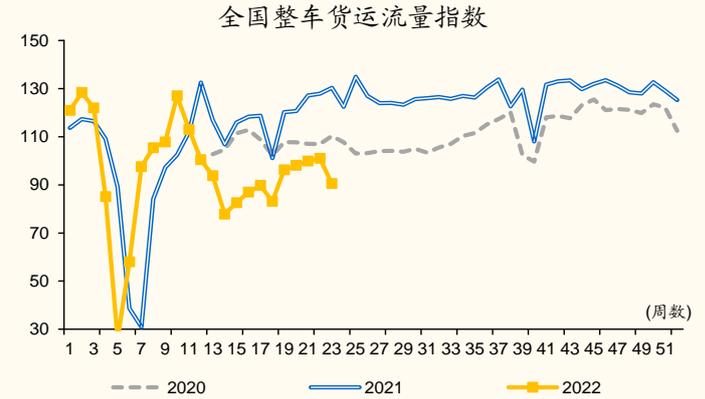
全国整车货运物流指数回落，快递物流恢复强度有所分化。上周（5月29日至6月4日），受端午假期影响，全国整车货运物流指数较前周下降 10.5%；分地区看，上海市、吉林省受益于疫情恢复，货运物流指数提升幅度明显，分别较前周上涨 24.6%、5.7%。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（6月5日至6月11日），全国快递物流恢复强度分化，其中一线城市较上周回升 3%，其余城市均有所回落，二线城市回落幅度较大、较上周下降 5.5%。

图表 18: 全国快递物流恢复强度有所分化



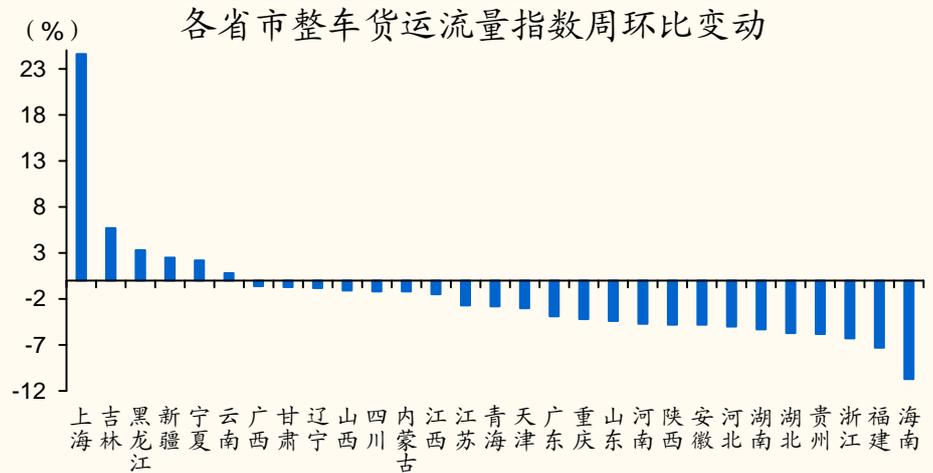
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 19: 上周, 全国整车货运物流指数回落



来源: G7 物联、国金证券研究所

图表 20: 上周多数省市整车货运流量指数回落



来源: G7 物联、国金证券研究所

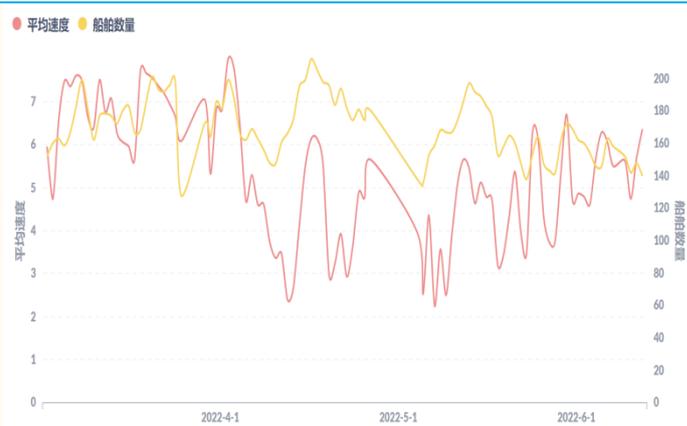
长三角海域船舶数量回落、周平均航行速度明显提升, 上海港口最大堵港时间降低, 外贸物流环节改善明显。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周(6月5日至6月11日), 长三角海域船舶周平均数量 851 艘、较上周减少 1.9%, 航行周平均速度为 4.5 节、较上周提升 8.4%; 集装箱船周平均数为 150 艘、较上周减少 6.8%, 航行周平均速度为 5.8 节、较上周提高 9.7%。截至 5 月 29 日当周, 上海港口最大堵港时长周环比下降 47.4%。截至 5 月 22 日当周, 上海港口未来 30 天预计到港量周环比提升 2.3%。

图表 21: 长三角海域船舶数量减少、航行速度提升



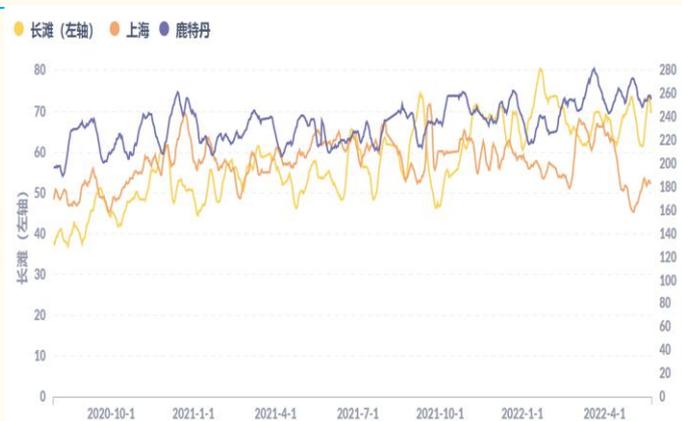
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 22: 集装箱船舶数量减少、周平均航行速度提升



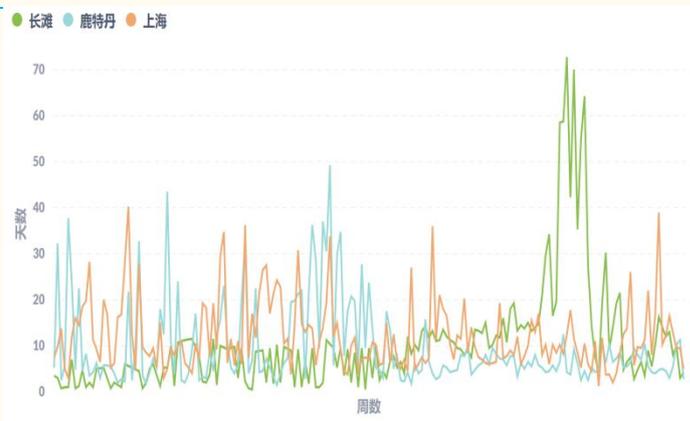
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 23: 上海港口未来 30 天预计到港量提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

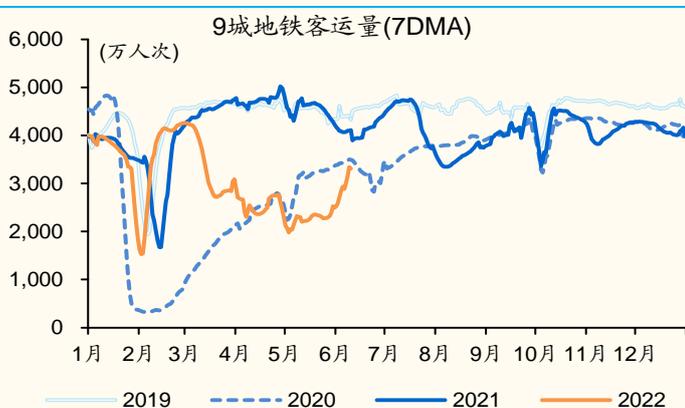
图表 24: 关键港口最大堵港时长显著下降



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

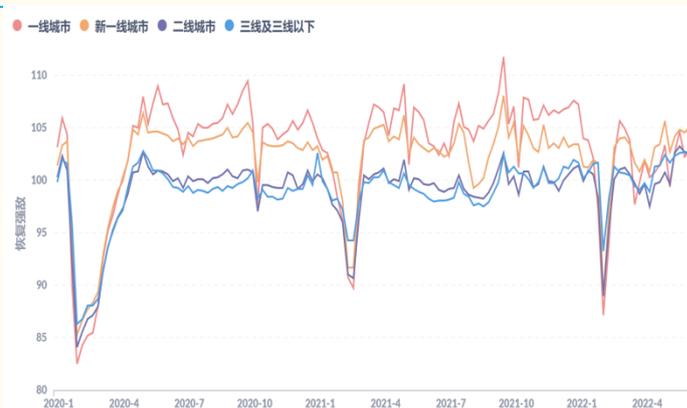
地铁客流量总体显著恢复，城市出行恢复强度分化。本周（6月5日至6月11日），全国9个主要城市地铁客运量合计较上周上涨22.18%，多数城市地铁客运量普遍回升，其中，上海地铁客流量快速恢复、周环比上涨310.5%，北京、南京、郑州分别上涨48.35%、7.27%、6.72%。国金数字未来 Lab 数据显示，本周城市出行恢复强度有所分化，其中一线城市、新一线城市分别较上周提升0.5%、0.5%，二线城市较上周回落0.3%。

图表 25: 本周 9 城地铁客运量总体快速增长



来源: Wind、国金证券研究所

图表 26: 全国各线城市出行恢复强度有所分化

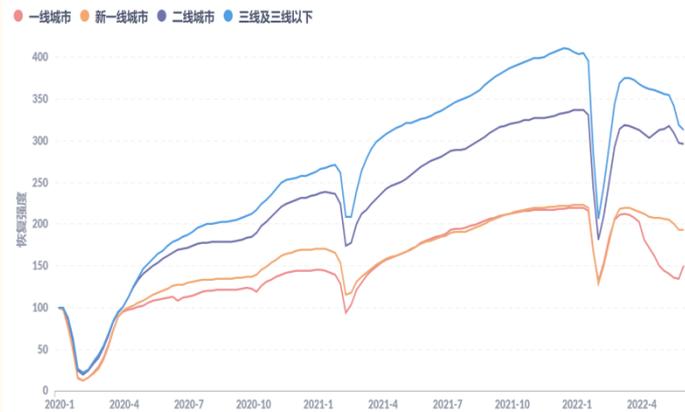


来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

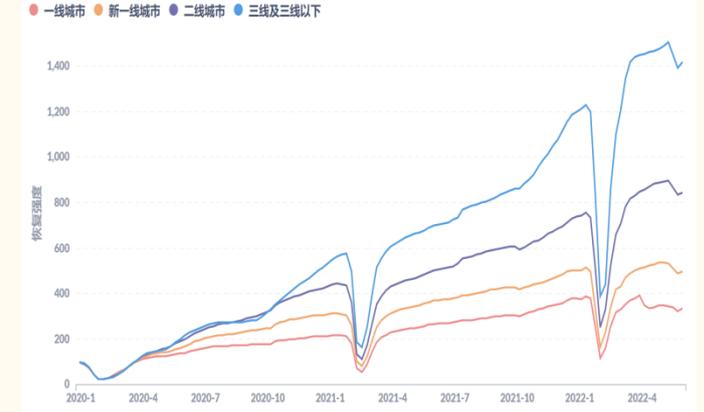
餐饮恢复强度分化，外卖恢复强度普遍回升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（6月5日至6月11日），全国城市餐饮恢复强度分化，其中一线城市止跌回升、较上周提升 11.3%，二线、三线城市餐饮恢复强度延续回落态势、但回落幅度明显减、分别较上周下降 0.3%、2.1%；全国各线城市外卖恢复强度普遍回升，其中一线城市回升幅度最大、较上周回升 3.7%，新一线城市回升 2.1%、二线城市回升 1.5%、三线城市回升 2.1%。

图表 27: 全国各线城市餐饮恢复强度略有提升

图表 28: 全国各线城市外卖恢复强度略有提升



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所



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