

线下活动，修复几何？

复工跟踪系列报告第12期：疫情防控措施进一步优化、助力线下活动恢复，产、需修复趋势明确，商品房销售继续回升，城市出行恢复有所分化。

■ 采取封控等措施的地区减少，线下场景开始复苏，产需活动修复趋势明确

全国新增感染人数回升，采取封控等措施的地区减少。本周全国本土新增感染人数620人，较上周提升77%；一线城市新增感染人数持续下降，上海、北京分别较上周下降58%、71%；但安徽、江苏、山东、天津感染人数显著增加。本周采取封控措施的地区减少，处于封控地区GDP占比较上周下降2.2个百分点。

疫情防控措施进一步优化、各地常态化核酸检测降频、暂停范围扩大，助力线下活动恢复。本周第九版新冠防控方案发布，风险人员隔离管理时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”；山东、河北、辽宁等地跟进暂停或降频常态化核酸检测，疫情防控持续优化。上海有序放开餐饮堂食、旅游景区、文娱场所，线下活动加快恢复。

产需修复趋势明确，一线城市商品房销售大幅提升。本周水泥粉磨开工率较上周提升1.6个百分点至52%，出货率回升1.8个百分点至63%、连续3周提升，产需两端均改善。30大中城市商品房成交面积较上周增长16%，一线城市较上周增长30%，其中上海较上周增长29%、主要缘于上海疫后购房需求集中释放。

■ 一线城市出行持续恢复，餐饮外卖消费恢复强度提升，线下消费趋于修复

全国快递物流恢复强度分化，邮政快递基本修复至疫前水平。国金数字未来Lab数据显示，本周一线城市快递物流恢复强度较上周提升2.3%，新一线、二线、三线分别较上周下降0.5%、1.3%、2%。全国邮政快递整体水平持续恢复，但本周或缘于618高峰退潮，邮政快递揽收量环比下降12%、投递量环比下降7%。

长三角海域船舶数量显著回落、周平均航行速度提升，上海港口集装箱船数量、容量下降。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733艘、较上周减少14.7%，航行周平均速度为5.1节、较上周提升6.6%；集装箱船周平均数较上周减少18.4%，航行周平均速度较上周提高3.8%。截至6月27日当周，上海港口集装箱船数量较上周下降14.4%、容量较上周下降16.4%。

一线城市地铁客流量进一步提升，出行恢复强度有所分化。本周全国9个主要城市地铁客运量合计较上周回落1%，其中南京受限于疫情防控、地铁客运量周环比下降9%，但上海、北京受益于疫后恢复，地铁客流量持续提升、分别较上周上涨13%、9.4%。国金数字未来Lab数据显示，本周各线城市出行强度分化，新一线、三线城市均较上周提升0.3%，一线、二线城市均较上周下降0.1%。

餐饮、外卖恢复强度延续上行，线下消费场景趋于修复。国金数字未来Lab数据显示，本周各线城市餐饮、外卖恢复强度继续上行、连续第5周提升，一线城市回升幅度仍最大、分别较上周提升4.8%、3.4%。某连锁餐饮店全国歇业率较前周降低1个百分点至8.6%，全国流水恢复强度回升后下降、整体较前周提升16%，其中上海或受益于线下消费场景修复，流水恢复强度较前周提升180%。

风险提示：疫情反复，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：线下消费场景开始复苏，地产需求集中释放	4
二、物流人流追踪：一线城市出行持续恢复，线下消费趋于修复	7
风险提示：	11

图表目录

图表 1：全国本土新增感染人数有所回升	4
图表 2：近一周，部分省市感染人数回升	4
图表 3：本周部分封控省市 GDP 占比	4
图表 4：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次	4
图表 5：近期，疫情防控相关的政策调整	5
图表 6：炼油厂开工率持续提升	5
图表 7：高炉开工率回落后提升	5
图表 8：石油沥青开工率持续提升	6
图表 9：本周水泥粉磨开工率略有提升	6
图表 10：钢材表观消费量有所回升	6
图表 11：本周，水泥出货率有所提升	6
图表 12：水泥库存水平仍处高位	6
图表 13：本周水泥价格指数延续低迷	6
图表 14：本周，30 大中城市商品房成交面积快速增长	7
图表 15：一线城市商品房成交面积快速增长	7
图表 16：上海商品房成交面积增长幅度最为显著	7
图表 17：100 大中城市成交土地表现仍低迷	7
图表 18：全国卡车物流强度进一步回落	8
图表 19：华北地区卡车物流强度小幅回升	8
图表 20：东北地区卡车物流强度有所分化	8
图表 21：华东地区卡车物流强度小幅回升	8
图表 22：全国快递物流恢复强度有所分化	8
图表 23：全国邮政快递基本恢复至疫前水平	8
图表 24：长三角海域船舶数量回落、航行速度回升	9
图表 25：集装箱船舶数量减少、周平均航行速度提升	9
图表 26：上海港口集装箱船数量仍较低迷	9
图表 27：上海港口集装箱船容量维持低位	9
图表 28：本周，9 城地铁客运量总体略有回落	10
图表 29：本周，全国各线城市出行恢复强度有所分化	10
图表 30：全国各线城市餐饮恢复强度持续提升	10
图表 31：全国各线城市外卖恢复强度持续提升	10

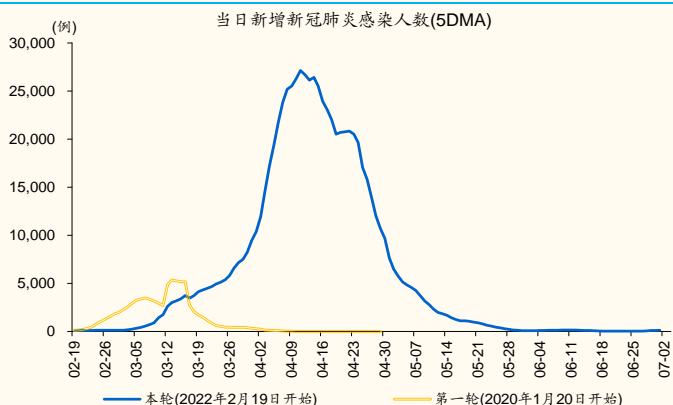
图表 32：某连锁餐饮全国疫情歇业率延续下降..... 11

图表 33：某连锁餐饮全国流水恢复强度回升后下降..... 11

一、复工复产追踪：线下消费场景开始复苏，地产需求集中释放

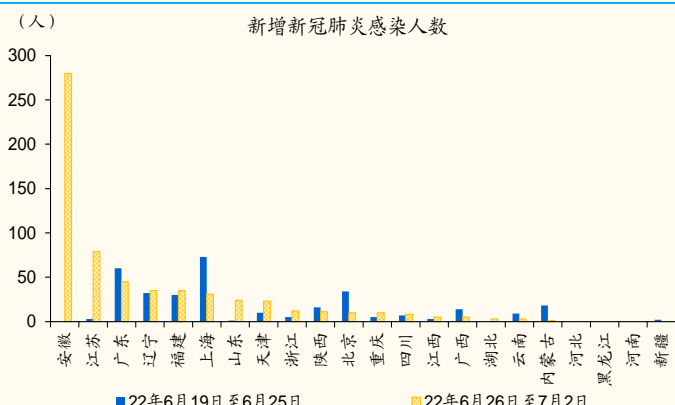
全国新增感染人数有所回升，但一线城市新增感染人数进一步下降。本周（6月26日至7月2日），全国本土新增感染人数（含无症状）为620人，较上周感染人数350人环比提升77%。一线城市及其所在省份新增感染人数普遍下降，上海、广东、北京分别较上周下降57.5%、25%、70.6%；但其他省市新增确诊抬升，其中安徽新增感染人数快速增长、当周新增感染280人，江苏、山东、天津感染人数也有所增加。

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

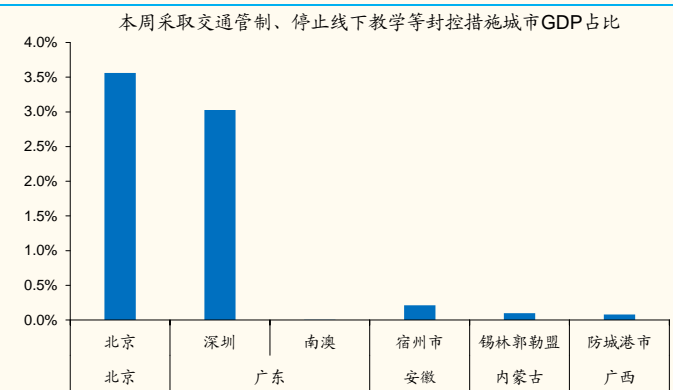
图表 2：近一周，部分省市感染人数回升



来源：Wind、国金证券研究所

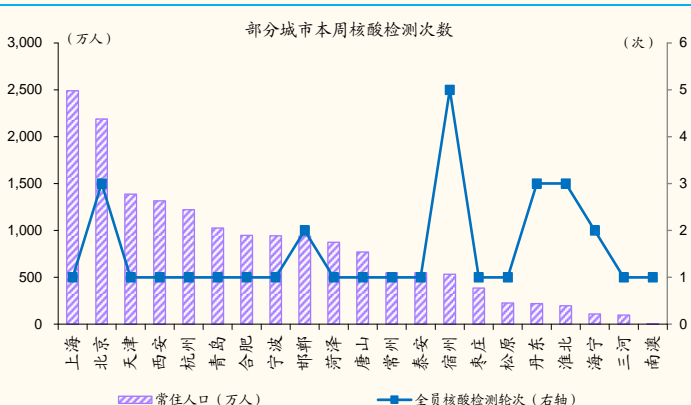
采取各类封控措施及交通管制的地区持续减少。本周（6月26日至7月2日），全国6个区域、涉及5省市及4707万常住人口，实施各类管控措施；仍处于封控地区的GDP占比总计达7%、较上周下降2.2个百分点。据不完全统计，本周全国21个城市平均已开展1.6次以上全员核酸检测，其中缘于本周新增确诊人数抬升，安徽宿州、江苏淮北等地开展全员核酸检测的次数相对较多。

图表 3：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 4：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

疫情防控措施进一步优化、各地常态化核酸检测降频、暂停范围扩大，助力线下活动恢复。本周，《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》发布，部委统一对风险人员隔离管理时间、方式等进行调整，新版方案将密接者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”。在上周浙江、安徽、江苏等南方省份

开始降频、暂停常态化核酸检测后，本周山东、河北、辽宁等地跟进，疫情防控持续优化。上海放开餐饮堂食、旅游景区、文娱场所，线下活动加快恢复。

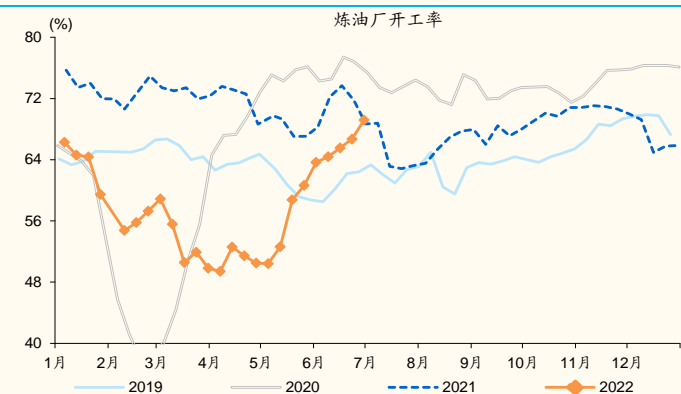
图表 5: 近期, 疫情防控相关的政策调整

时间	部门/领导	主要内容
2022年6月26日	哈尔滨市应对新冠肺炎疫情工作指挥部	自6月27日, 调整常态化核酸检测, 普通人群“7日一检” 。
2022年6月26日	鹤壁市新冠肺炎疫情防控指挥部	自6月27日0时起, 常态化核酸检测频次由原来的 “48小时检测一次” 调整为 “72小时检测一次” 。
2022年6月26日	济南市委统筹疫情防控和经济运行工作领导小组	自即日起(6月27日)起, 全市常态化核酸检测频次由 “七天两检” 调整为 “七天一检” 。
2022年6月26日	青岛市委统筹疫情防控和经济运行工作领导小组	自27日起, 每周集中组织开展1轮核酸检测 , 其中周二对男性市民采样检测, 周五对女性市民采样检测。
2022年6月26日	烟台市委统筹疫情防控和经济运行工作领导小组	即日起(6月27日)起, 全市常态化核酸检测由 每周二、周六调整为每周六 进行。
2022年6月26日	上海市防控办、市商务委指导行业协会	本市自6月29日起 , 辖区内无中风险地区且近一周内无社会面疫情的街镇, 有序放开餐饮堂食 。恢复餐饮堂食的具体区域, 由各区人民政府综合评估疫情防控形势后确定。
2022年6月28日	河北省应对疫情工作领导小组	因时因势科学精准做好涉疫地区风险人员健康管理服务工作, 全面落实“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的重要要求, 高效统筹疫情防控和经济社会发展, 切实当好首都政治“护城河”。其中重点提出 持续优化大货车保供服务, 严禁随意限制货车通行, 做好通勤人员健康服务保障, 落实与京津一致的通勤管理措施 。
2022年6月29日	上海市体育局	市体育局介绍, 上海市自7月1日起, 辖区内无中风险地区且近一周内无社会面疫情的街镇, 可有序开放室内体育场所 。各区开放室内体育场所的具体区域, 由区政府综合评估疫情防控形势后确定。
2022年6月29日	上海市旅游局	6月30日, 上海迪士尼乐园率先开园 ; 7月1日起, 在全市范围内逐步开放博物馆和美术馆, 以及室内外所有A级旅游景区 ; 7月8日起, 逐步开放电影院和演出场所。
2022年6月30日	上海市电影局	上海市电影放映场所将于 7月8日起有序恢复开放 。市电影局进一步规范电影放映行业防疫举措, 对影院加大纾困扶持力度, 进一步提振行业信心, 促进影院行业全面复苏。主要措施包括: 1、发放影院补贴。2、积极培育市场。3、落实市本级层面的惠企政策。4、用好金融政策。5、加强内容供给。
2022年7月1日	国家卫健委办公厅发布《新型冠状病毒肺炎防控方案(第九版)》	1. 优化调整风险人员的隔离管理期限和方式。 将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”, 核酸检测措施、密接的密接管控措施也相应优化。 2. 统一封控管控区和中高风险区划定标准。 将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应, 统一使用中高风险区的概念, 形成新的风险区域划定及管控方案。 3. 完善疫情监测要求。 加密风险职业人群核酸检测频次, 将与入境人员、物品、环境直接接触的人员核酸检测调整为每天1次, 对人员密集、接触人员频繁、流动性强的从业人员核酸检测调整为每周2次。 4. 优化区域核酸检测策略。
2022年7月1日	辽宁省新冠肺炎疫情防控指挥部	自2022年6月27日起, 辽宁调整疫情防控政策, 无社会面感染者可停止全员核酸检测 。
2022年7月1日	鞍山市新冠肺炎疫情防控指挥部办公室	取消每周二、四、六每人每周必检1次的 核酸筛查要求。

来源: 中国政府网站、各地方政府网站、上海发布、国家卫生健康委官网、国金证券研究所

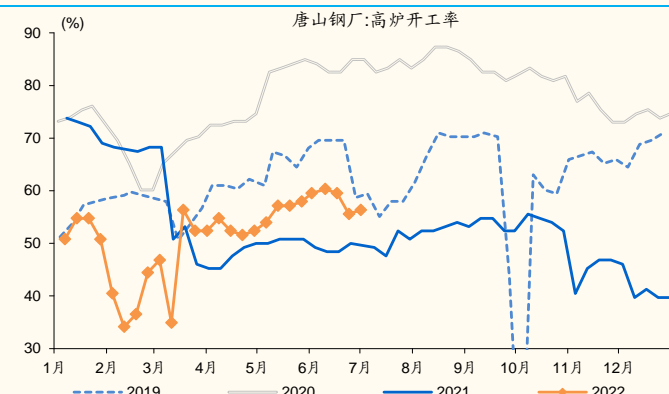
生产活动延续恢复, 开工率普遍提升。本周(6月26日至7月2日), 炼油厂开工率较上周提升 2.5 个百分点至 69.2%、连续 8 周上涨; 高炉开工率经过季节性下行后回暖, 较上周提升 0.8 个百分点至 56.4%; 石油沥青开工率较上周回升 3.4 个百分点至 31.1%、连续 3 周提升, 水泥粉磨开工率止跌回升、较上周提升 1.6 个百分点至 52.4%。

图表 6: 炼油厂开工率持续提升



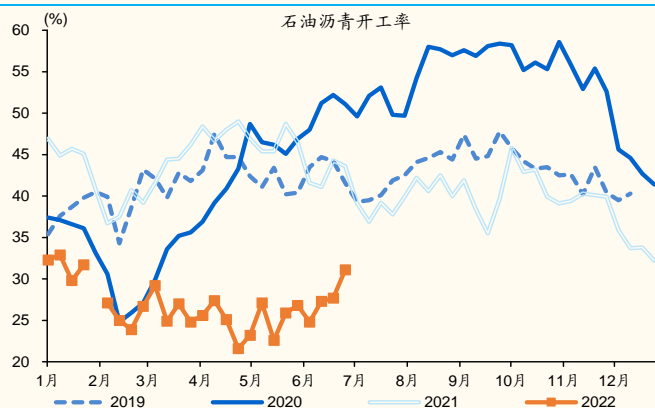
来源: Wind、国金证券研究所

图表 7: 高炉开工率回落后提升



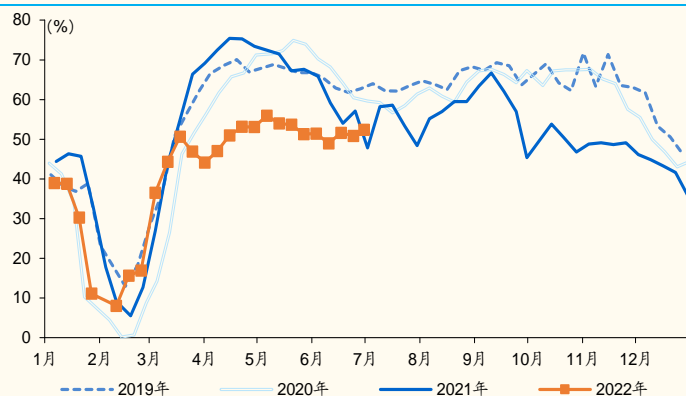
来源: Wind、国金证券研究所

图表 8: 石油沥青开工率持续提升



来源: Wind、国金证券研究所

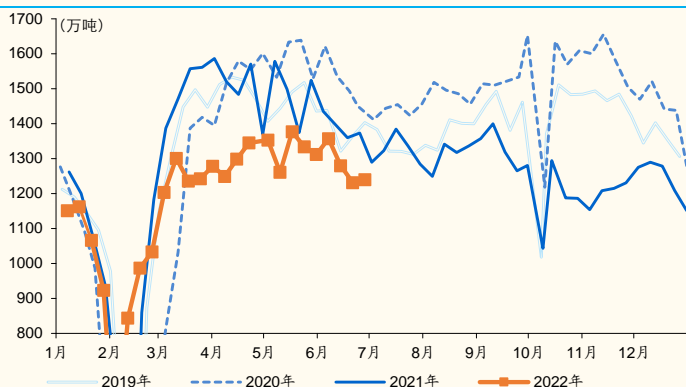
图表 9: 本周水泥粉磨开工率略有提升



来源: Wind、国金证券研究所

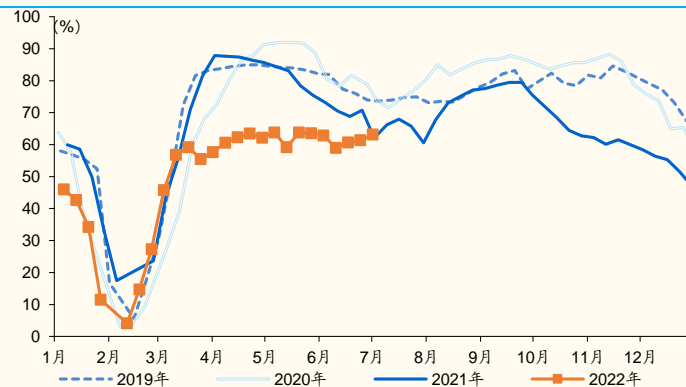
工业需求边际好转，但价格仍表现低迷。本周（6月26日至7月2日），钢材表观消费量较上周提升0.7%、需求边际好转，水泥出货率较上周提升1.8个百分点至63.2%、连续3周提升；但水泥库存水平仍维持高位、水泥库容比较上周提升0.5个百分点至72.4%，对应全国水泥价格延续回落、较上周下降0.9%，西北、东北、华东地区回落幅度较大。

图表 10: 钢材表观消费量有所回升



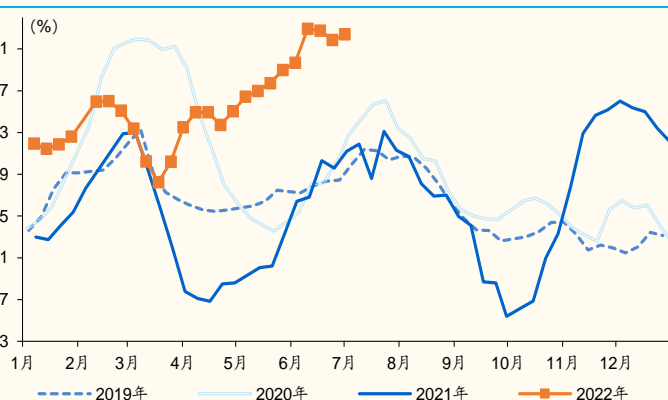
来源: Wind、国金证券研究所

图表 11: 本周，水泥出货率有所提升



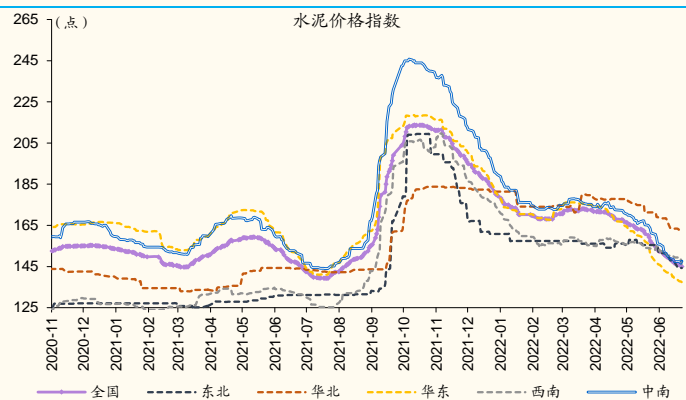
来源: Wind、国金证券研究所

图表 12: 水泥库存水平仍处高位



来源: Wind、国金证券研究所

图表 13: 本周水泥价格指数延续低迷

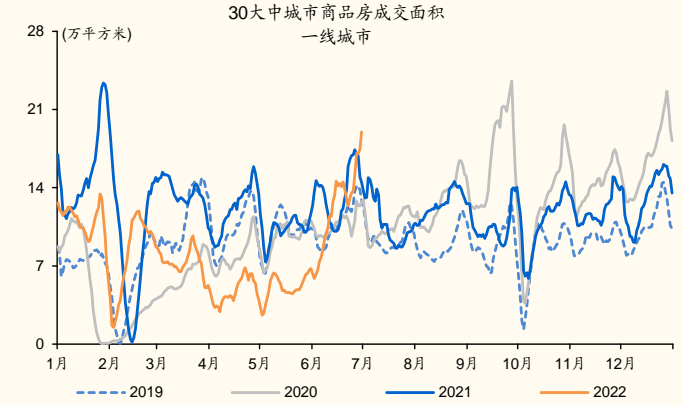
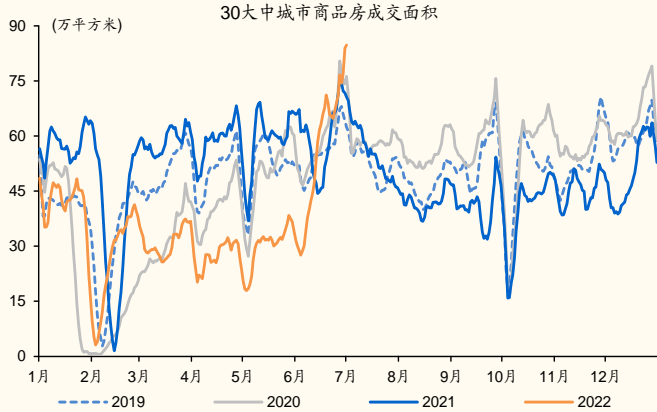


来源: Wind、国金证券研究所

商品房销售大幅提升，土地成交表现仍低迷。本周（6月26日至7月2日），30大中城市商品房成交面积较上周增长15.6%至78万平方米，明显超过往年同期水平，一线城市回升幅度最大、较上周增长30.4%，其中上海商品房成交面积较上周增长28.9%，主要缘于上海疫后购房需求的集中释放，二线、三线城市商品房成交面积分别较上周提升8.2%、26.7%。上周，100大中城市成交土地较上周提升2.1%，但整体表现仍然低迷，其中一线、三线城市土地成交较前周有所提升、分别增长159%、5%，二线城市较上周回落6.6%。

图表 14: 本周, 30 大中城市商品房成交面积快速增长

图表 15: 一线城市商品房成交面积快速增长

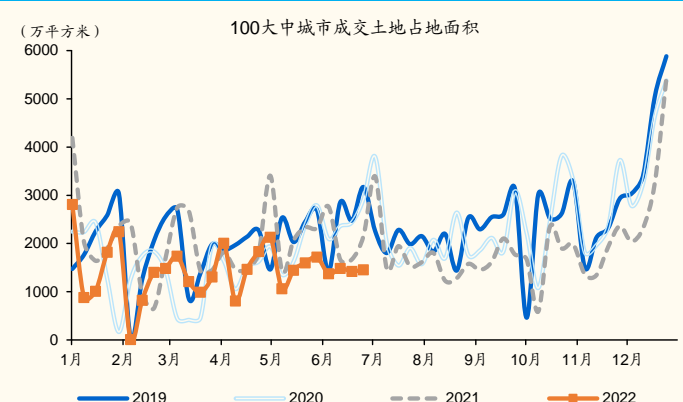
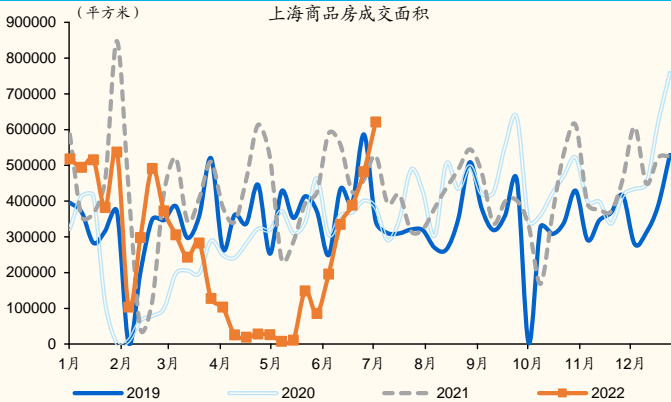


来源: Wind、国金证券研究所

来源: Wind、国金证券研究所

图表 16: 上海商品房成交面积增长幅度最为显著

图表 17: 100 大中城市成交土地表现仍低迷



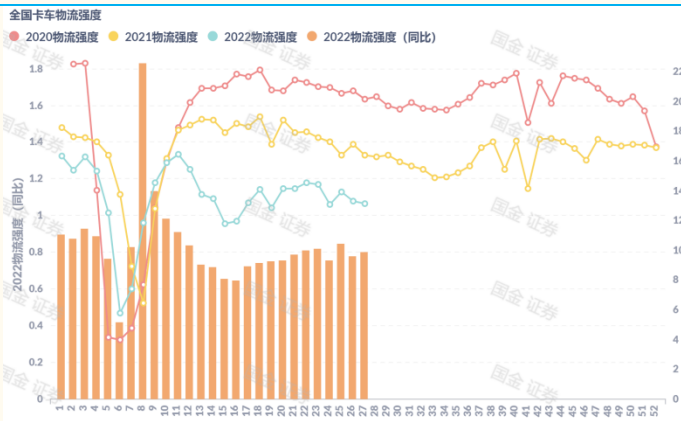
来源: Wind、国金证券研究所

来源: Wind、国金证券研究所

二、物流人流追踪：一线城市出行持续恢复，线下消费趋于修复

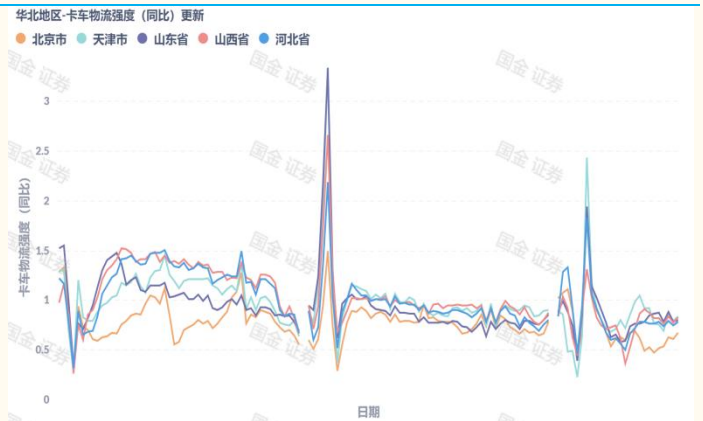
全国卡车物流强度进一步下降，华北、华东地区小幅提升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（6月26日至7月2日），全国卡车物流强度本周值为13.1、较上周下降1.3%，近期卡车物流强度下行或主要缘于季节性变动影响。其中，华北、华东地区普遍回升，北京、天津分别较上周提升11.5%、6.3%，上海、江苏、浙江分别较上周提升8.3%、1.4%、2.7%；东北地区有所分化，黑龙江、吉林分别较上周回落1.2%、2.5%，辽宁提升2.6%。

图表 18: 全国卡车物流强度进一步回落



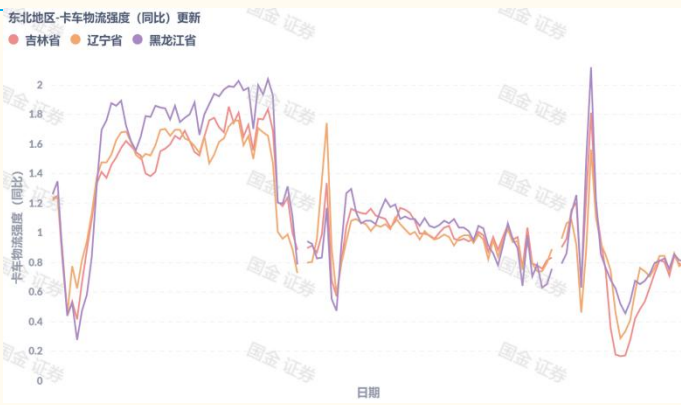
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 19: 华北地区卡车物流强度小幅回升



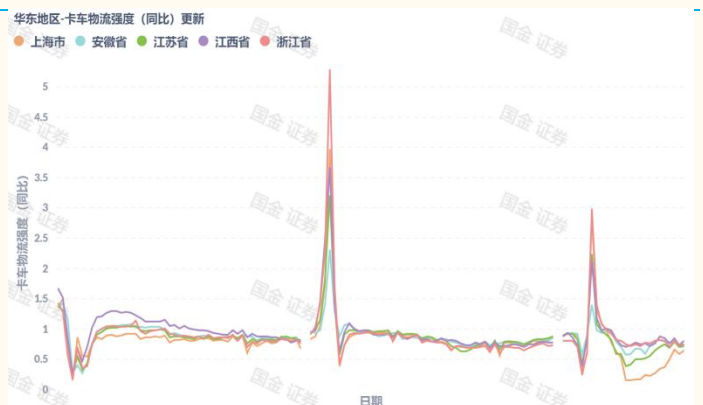
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 20: 东北地区卡车物流强度有所分化



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

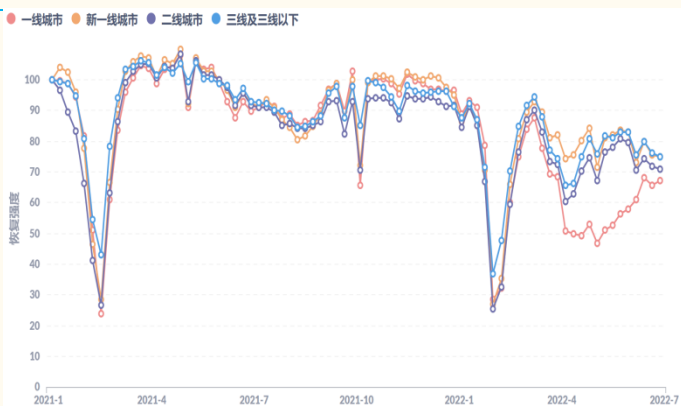
图表 21: 华东地区卡车物流强度小幅回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

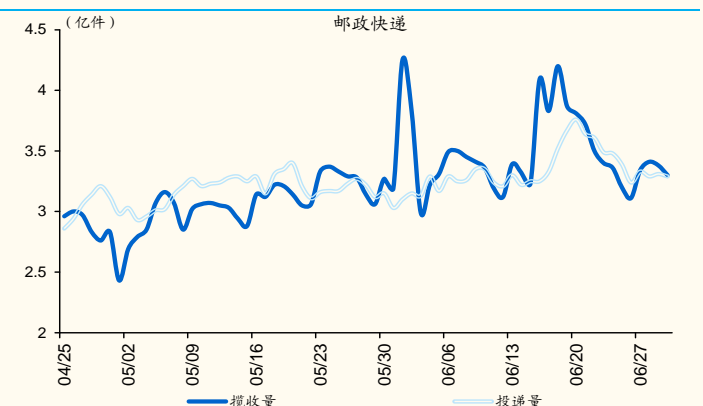
全国快递物流恢复强度有所分化，邮政快递恢复基本恢复至疫前水平。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（6月26日至7月2日），全国快递物流恢复强度有所分化，其中一线城市快递物流恢复强度止跌回升、较上周提升 2.3%，新一线、二线、三线均呈不同程度回落、分别较上周下降 0.5%、1.3%、2%。全国邮政快递整体水平持续恢复，但本周揽收量环比下降 12.3%、投递量环比下降 6.8%，主要缘于 618 高峰后、邮政快递物流恢复常态。

图表 22: 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 23: 全国邮政快递基本恢复至疫前水平

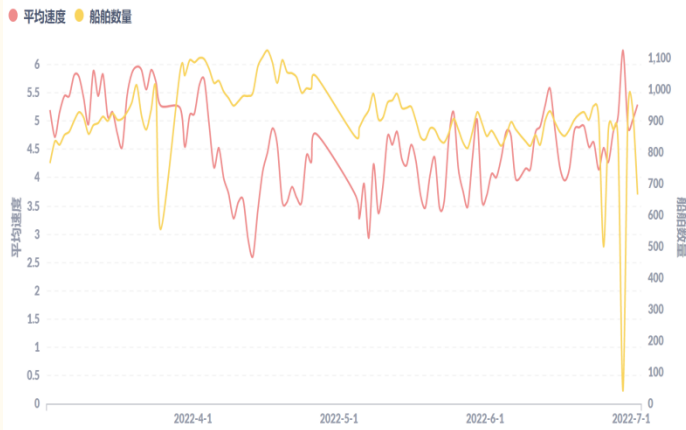


来源: 交通运输部、国金证券研究所

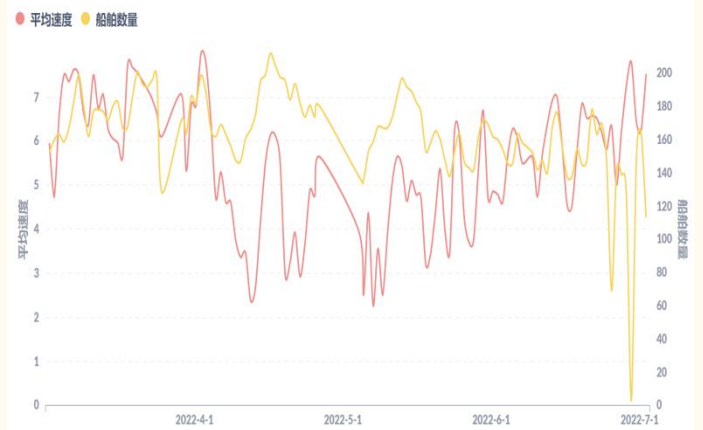
长三角海域船舶数量显著回落、周平均航行速度提升，上海港口集装箱船数量、容量下降。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（6月26日至7月2日），长三角海域船舶周平均数量 733 艘、较上周减少 14.7%，航行平均速度为 5.1 节、较上周提升 6.6%；集装箱船周平均数为 119 艘、较上周减少 18.4%，航行周平均速度为 6.7 节、较上周提高 3.8%。截至 6 月 27 日当周，上海港口集装箱船数量周环比下降 14.4%，集装箱船容量周环比下降 16.4%。

图表 24：长三角海域船舶数量回落、航行速度回升

图表 25：集装箱船舶数量减少、周平均航行速度提升



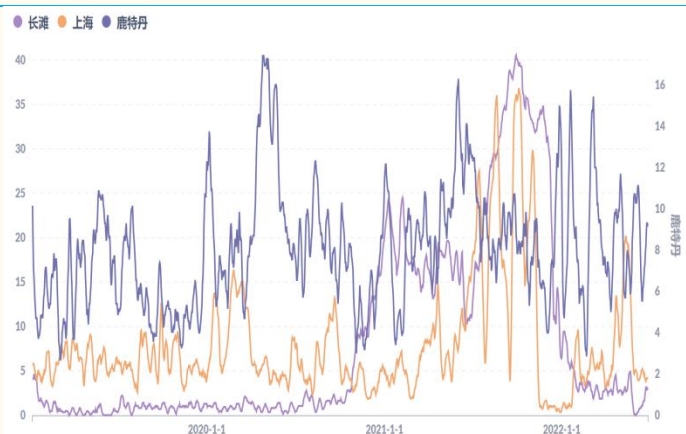
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所



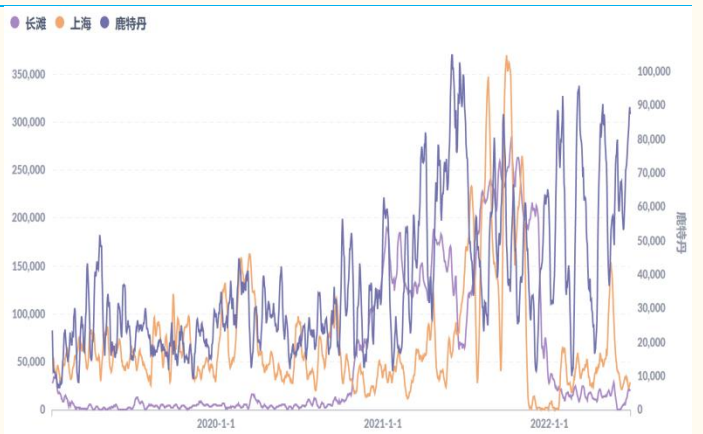
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 26：上海港口集装箱船数量仍较低迷

图表 27：上海港口集装箱船容量维持低位



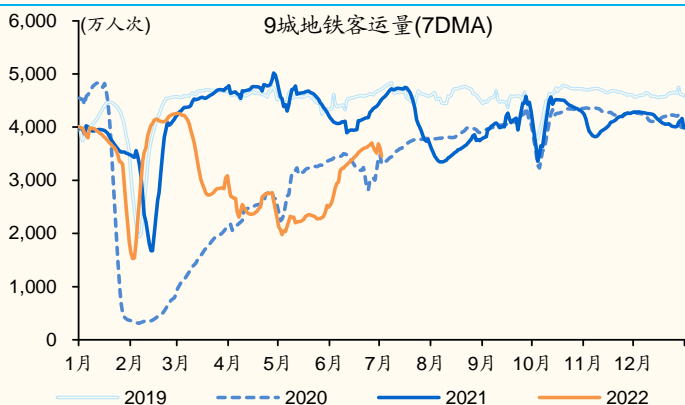
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

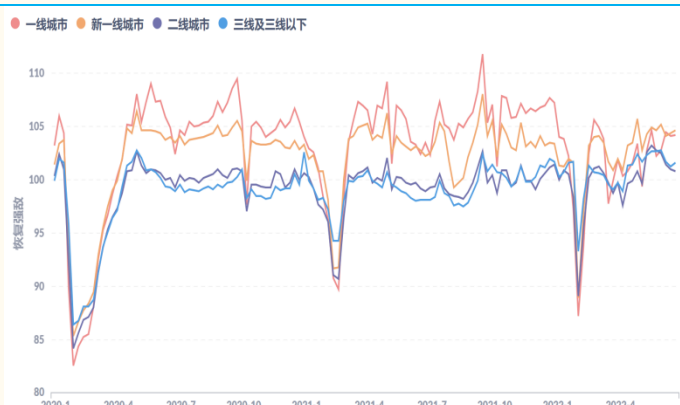
一线城市地铁客流量进一步提升，出行恢复强度有所分化。本周（6月26日至7月2日），全国 9 个主要城市地铁客运量合计较上周回落 1%，主要缘于江苏地区出现疫情、南京疾控对疫情防控进行再部署，受此影响，南京本周地铁客运量周环比下降 9.3%，对整体地铁客运量形成拖累；但受益于疫后恢复，上海、北京地铁客流量持续提升、分别较上周上涨 13.3%、9.4%。国金数字未来 Lab 数据显示，本周各线城市出行强度分化，新一线、三线城市均较上周提升 0.3%，一线、二线城市回落、均较上周下降 0.1%。

图表 28: 本周, 9 城地铁客运量总体略有回落



来源: Wind、国金证券研究所

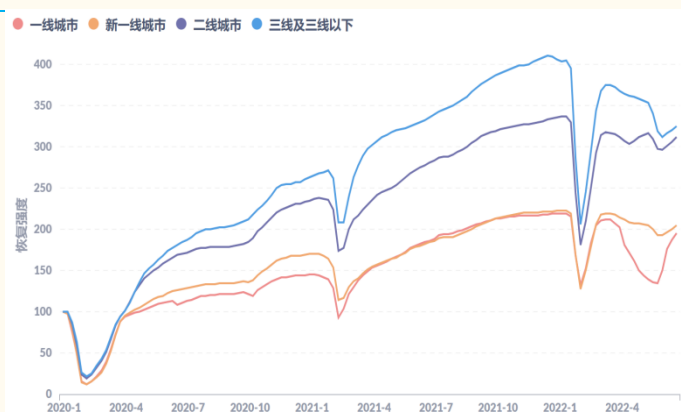
图表 29: 本周, 全国各线城市出行恢复强度有所分化



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

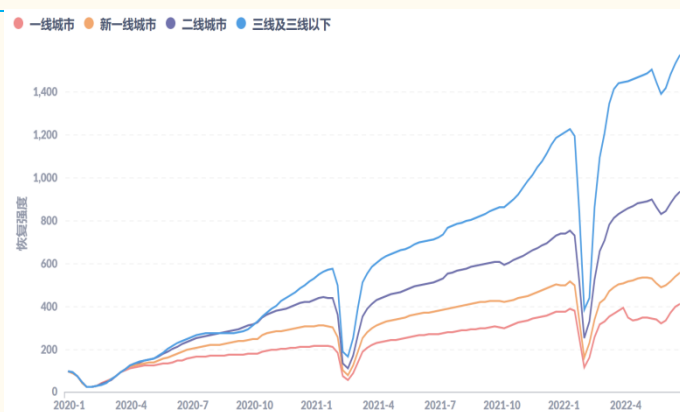
全国餐饮恢复强度、外卖恢复强度延续上行。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周 (6 月 26 日至 7 月 2 日), 全国各线城市餐饮恢复强度延续回升, 其中一线城市回升幅度最为显著、较上周提升 4.8%, 新一线、二线、三线城市分别较上周提升 2.3%、1.8%、1.5%。同时, 全国各线城市外卖恢复强度也延续上行, 其中一线城市回升幅度较大、较上周提升 3.4%、外卖恢复强度已连续 5 周提升, 新一线、二线、三线城市分别较上周提升 3%、2.5%、2.7%, 指向全国餐饮、外卖消费进一步修复。

图表 30: 全国各线城市餐饮恢复强度持续提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

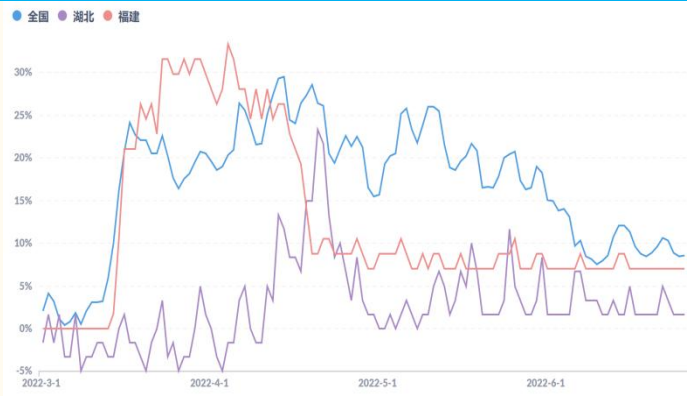
图表 31: 全国各线城市外卖恢复强度持续提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

连锁餐饮数据显示, 线下消费场景趋于修复。国金数字未来 Lab 数据显示, 上周 (6 月 19 日至 6 月 25 日), 某连锁餐饮全国疫情歇业率延续下降、较前周降低 1 个百分点至 8.6%。全国流水恢复强度回升后下降, 整体较前周提升 15.8%, 其中北京、湖北、福建流水幅度强度均快速提升后出现回落, 但整体变动幅度分化、分别较前周提升 31.2%、9.7%、-2.7%; 上海或受益于线下消费场景修复放开, 流水恢复强度较前周提升 180%。

图表 32: 某连锁餐饮全国疫情歇业率延续下降



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 33: 某连锁餐饮全国流水恢复强度回升后下降



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。**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