

## 稳增长效果，有所显现

复工跟踪系列报告第15期：稳增长效果在部分领域上有加速显现的迹象，投资需求边际向好、生产活动分化、地产销售提升，物流季节性回落、人流减少。

### ■ 全国新增感染增多、多地加强封控、核酸检测，生产投资上稳增长效果显现

全国多地新增感染人数增多，采取封控、交通限制措施的地区有所增加。本周全国本土新增感染人数4858人、较上周增长105%，前期感染人数明显增多的上海、广东、江苏等地新增感染下降，但甘肃、广西、安徽等地新增感染增多。本周采取封控措施地区增加，处于封控地区GDP占比较上周提升0.2个百分点。

部委强调高龄老人疫苗接种仍需加快推进，近期疫情反复的地区加强封控、核酸检测。本周国务院联防联控机制发布会对疫苗接种情况进行说明，强调目前我国80岁以上老年人约40%未完成全程疫苗接种，老年人接种须加快推进。同时，疫情反复的地区加强封控管理，北海、兰州对交通出行实行限制，南阳加强核酸检测要求、未检测人员不得进入公共场所，上海延长核酸检测服务提供时间。

稳增长在投资需求上有所显现，生产活动分化、地产销售提升。稳增长相关生产活动明显恢复，但其余生产表现相对低迷；沥青行业开工率快速上行、本周较上周上涨2个百分点至34%，而焦炉生产率延续回落；钢材表观消费量提升2%，水泥出货率较上周提升1.4个百分点至63.2%，对应水泥库存水平边际改善、较上周下降0.3个百分点至74%。30大中城市商品房成交面积较上周回升11%。

### ■ 物流季节性回落，外贸吞吐量有所抬升，城市客流减少，线下消费修复放缓

全国快递物流恢复强度季节性下行，整车货运物流指数回落。国金数字未来Lab数据显示，全国快递物流恢复强度整体季节性下行，但本周一线、新一线回升、分别较上周提升1.3%、1%，二线、三线回落、分别较上周下降3.1%、1.3%。全国整车货运物流指数较前周回落1.3%；多数省市整车货运物流回落，四川、海南、青海受疫情反弹影响，货运物流指数较前周下降7%、12.5%、14%。

长三角海域船舶数量、周平均航行速度双双回升，外贸集装箱吞吐量抬升。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较上周增长3%，航行周平均速度较上周提升4.6%；集装箱船周平均数较上周增长5.7%，航行周平均速度较上周提升9%。至7月上旬，中国集装箱吞吐量当旬同比较上月提升9个百分点至6%，外贸集装箱吞吐量提升至8%、内贸集装箱吞吐量回落至0%。

城市商圈客流量下降，疫情反复的地区地铁客运量下降明显、拖累整体客流。国金数字未来Lab显示，7月全国商圈客流量降低，三线城市回落明显。本周全国9个主要城市地铁客运量合计较上周下降3.1%，其中成都、郑州分别较上周回落24.3%、9.6%；而上海、北京地铁客运量回升、分别较上周增长10%、3%。

全国餐饮、外卖恢复强度持续提升，但线下消费修复乏力。国金数字未来Lab数据显示，本周，二线城市餐饮恢复强度回升幅度高于其他城市、较上周提升12%，三线城市外卖恢复强度回升幅度较大、较上周提升2.4%。上周，某连锁餐饮全国疫情歇业率延续下行，流水恢复强度显著回落、较前周下降5.9%，主要城市普遍下降，上海、北京、福建流水强度分别回落14.2%、2%、13.1%。

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：需求边际好转，稳增长效果显现.....	4
二、物流人流追踪：城市物流、出行持续回落，线下消费修复放缓.....	7
风险提示： .....	11

## 图表目录

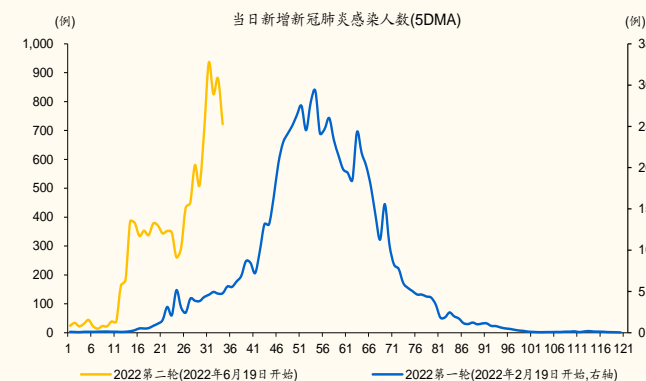
图表 1：全国本土新增感染人数总体略有回落.....	4
图表 2：近一周，部分省市感染人数回升.....	4
图表 3：本周部分封控省市 GDP 占比.....	4
图表 4：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次.....	4
图表 5：近期，疫情防控相关的政策调整.....	5
图表 6：炼油厂开工率较上周回升.....	5
图表 7：沥青开工率明显提升.....	5
图表 8：水泥粉磨开工率有所下降.....	6
图表 9：焦炉生产率延续回落.....	6
图表 10：钢材表观消费量有所回升.....	6
图表 11：水泥出货率略有回升.....	6
图表 12：水泥库存水平略有回落.....	6
图表 13：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有所回升.....	7
图表 15：二线城市商品房成交面积明显回升.....	7
图表 16：上海商品房成交面积有所回升.....	7
图表 17：100 大中城市成交土地有所回升.....	7
图表 18：全国卡车物流强度进一步回落.....	8
图表 19：北京卡车物流强度略有回升.....	8
图表 20：华东地区卡车物流强度小幅回落.....	8
图表 21：河南卡车物流强度有所回落.....	8
图表 22：全国快递物流恢复强度下降.....	8
图表 23：国内、国际执行航班均有所回升.....	8
图表 24：上周，全国整车货运物流指数延续回落.....	9
图表 25：各省市整车货运流量指数有所分化.....	9
图表 26：长三角海域船舶数量、航行速度均回升.....	9
图表 27：集装箱船舶数量、周平均航行速度均回升.....	9
图表 28：7 月上旬，中国内外贸集装箱吞吐量分化.....	10
图表 29：本周，9 城地铁客运量总体有所回落.....	10
图表 30：全国商圈客流量有所回落.....	10

图表 31：全国各线城市餐饮恢复强度持续提升 .....	11
图表 32：全国各线城市外卖恢复强度持续提升 .....	11
图表 33：某连锁餐饮全国疫情歇业率回落 .....	11
图表 34：某连锁餐饮全国流水恢复强度明显回落 .....	11

## 一、复工复产追踪：需求边际好转，稳增长效果显现

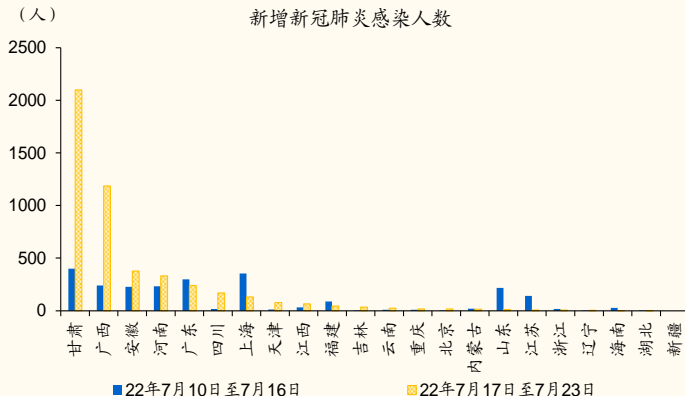
全国新增感染人数总体抬升，部分省市新增感染人数明显增多。本周（7月17日至7月23日），全国本土新增感染人数（含无症状）为4858人，较上周感染人数2772人环比增长104.8%。前期感染人数有所增多的上海、广东、山东、江苏等地区新增感染人数明显下降，但甘肃、广西、安徽、河南等地新增感染人数明显增多，分别较上周增长426%、396%、64.9%、42.7%。

图表 1：全国本土新增感染人数总体略有回落



来源：Wind、国金证券研究所

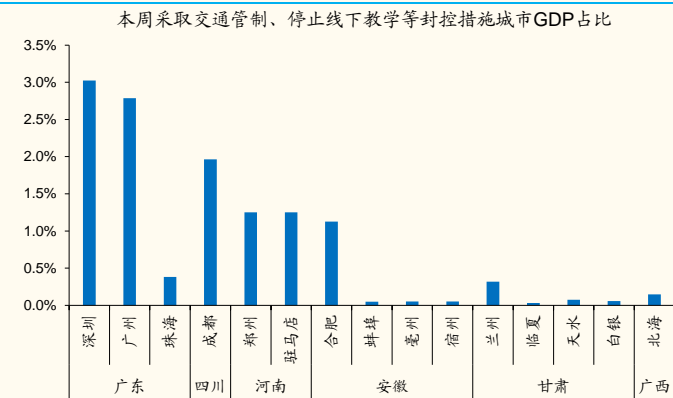
图表 2：近一周，部分省市感染人数回升



来源：Wind、国金证券研究所

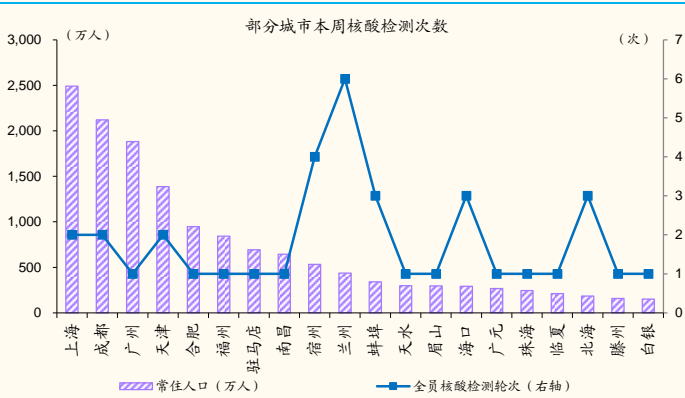
全国多地疫情反弹，重点省份中采取各类封控措施及交通管制的地区有所增加。本周（7月17日至7月23日），全国15个区域、涉及6个省市及9840万常住人口，实施各类管控措施；目前处于封控地区的GDP占比总计达11.6%、较上周提升0.2个百分点。据不完全统计，本周全国20个城市平均已开展1.8次以上全员核酸检测；其中缘于区域疫情反弹，甘肃兰州、安徽宿州、广西北海等地开展全员核酸检测的次数相对较多。

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

部委强调高龄老人疫苗接种仍需加快推进，近期疫情反复的地区加强封控、核酸检测。本周，国务院联防联控机制新闻发布会对全国疫苗接种情况进行说明，全国新冠疫苗第一剂次接种覆盖率为92.1%，全程接种率为89.7%，加强免疫接种率为71.7%；但目前我国80岁以上老年人群仍约40%没有完成全程疫苗接种，老年人接种须加快推进。同时，近期疫情反复的地区加强封控管理，

北海、兰州均对交通出行实行限制，南阳加强常态化核酸检测要求、未完成检测的人员不得进入公共场所，上海延长常态化核酸检测服务提供的时间。

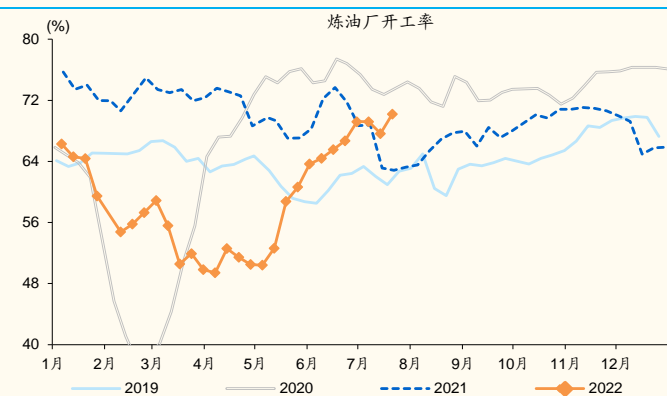
图表 5: 近期, 疫情防控相关的政策调整

时间	部门/领导	主要内容
2022/7/20	上海发布	上海全市常态化核酸检测点继续提供免费检测服务至8月31日, 即日起至8月31日, 市民应每周至少进行1次核酸检测。
2022/7/21	天长发布	安徽省天长市根据天长市周边疫情形势, 倡议广大市民朋友、外地来天人员, “出行前、来(返)天后”各进行一次核酸检测, 日常每5-7天进行一次核酸检测。
2022/7/22	甘南州疫情防控领导小组	夏河县已连续开展八轮大规模核酸筛查, 玛曲县围绕感染者活动轨迹, 重点在县城、欧拉镇、欧拉秀玛乡三个重点区域开展了五轮核酸检测。 <b>高风险区采取“足不出户、上门服务”等封控措施, 中风险区采取“人不出区、错峰取物”等管控措施。</b>
2022/7/22	北海市海城区新冠肺炎疫情防控指挥部办公室	<b>北海市主城区部分道路实行临时交通管制</b> , 产业园工作人员闭环管理, 海城区定于7月23日(星期六)早上6:00至下午14:00, 在辖区范围内开展第十轮全员核酸检测工作。
2022/7/22	南阳发布	全市范围内居民及其他在宛人员原则上每48小时应自觉完成一次核酸检测(隔天检测1次), <b>未在规定时间内完成检测的, 不得进入公共场所, 不得乘坐公共交通工具。</b>
2022/7/23	兰州发布	7月19日至21日, 兰州已在全市全域进行三轮核酸筛查, 永登县决定继续在疫情防控期间对城区道路 <b>实行24小时交通限制通行措施</b> 。原有高风险区依然按照高风险区管控要求进行管理。将原有中风险区提级管理, 实行封控措施, 期间“足不出户、上门服务”, 将原有低风险区提级管理, 实行管控措施, 期间“人不出区、错峰取物”。

来源: 中国政府网站、各地方政府网站、国金证券研究所

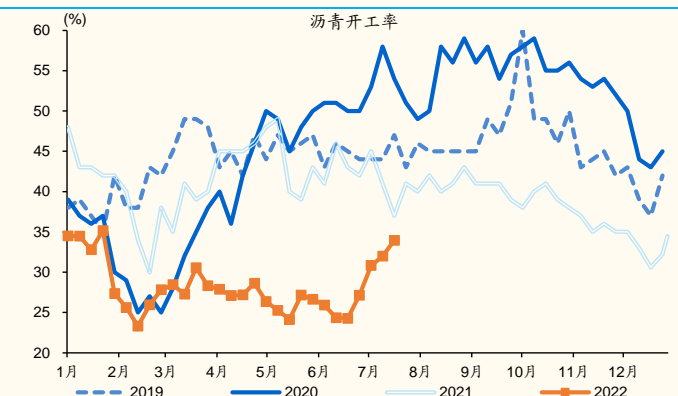
工业生产活动有所分化, 反映投资需求的生产活动显著恢复。本周(7月17日至7月23日), 炼油厂开工率有所回升、较上周上涨2.6个百分点至70%; 沥青开工率延续提升、较上周上涨2个百分点至34%; 指向受益于稳增长、反映投资需求的生产活动在明显恢复。但高温、疫情等因素对生产仍有扰动, 本周国内独立焦化厂焦炉生产率大幅下降、较上周回落6个百分点至68%。

图表 6: 炼油厂开工率较上周回升



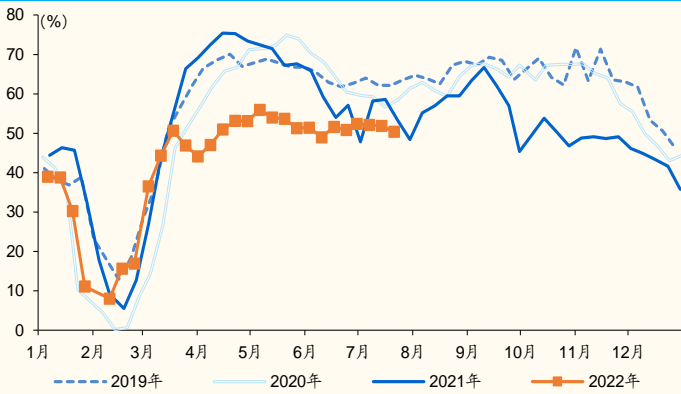
来源: Wind、国金证券研究所

图表 7: 沥青开工率明显提升



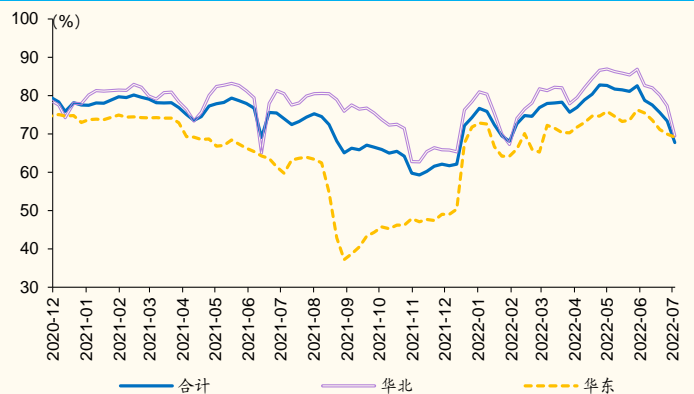
来源: Wind、国金证券研究所

图表 8: 水泥粉磨开工率有所下降



来源: Wind、国金证券研究所

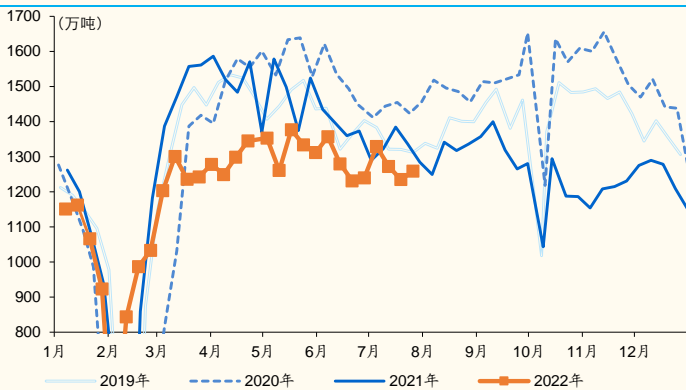
图表 9: 焦炉生产率延续回落



来源: Wind、国金证券研究所

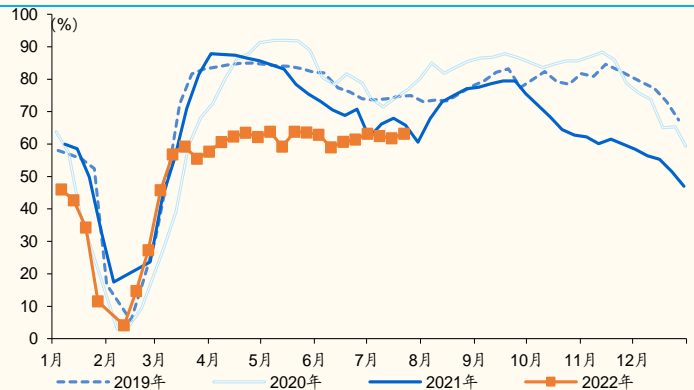
投资需求、水泥库存边际好转，或指向稳增长效果开始显现。本周（7月17日至7月23日），钢材表观消费量较上周提升2%，水泥出货率略有回升、较上周提升1.4个百分点至63.2%，对应水泥库存水平边际改善、较上周下降0.3个百分点至74%。但全国水泥价格延续下行、较上周下降0.2%，各地区水泥价格普遍收跌，其中，西北、东北地区水泥价格回落幅度最为显著，分别较上周回落0.8%、0.6%。

图表 10: 钢材表观消费量有所回升



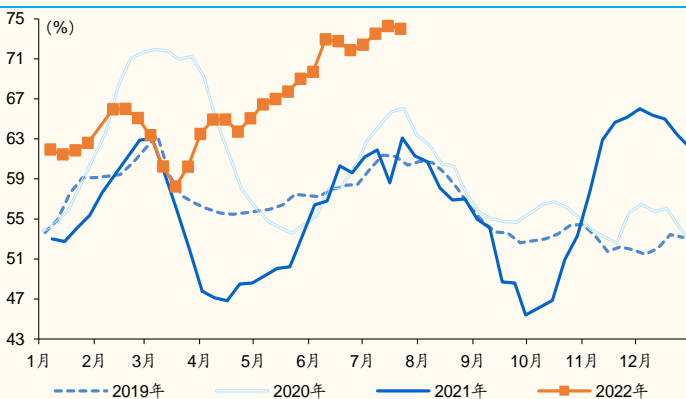
来源: Wind、国金证券研究所

图表 11: 水泥出货率略有回升



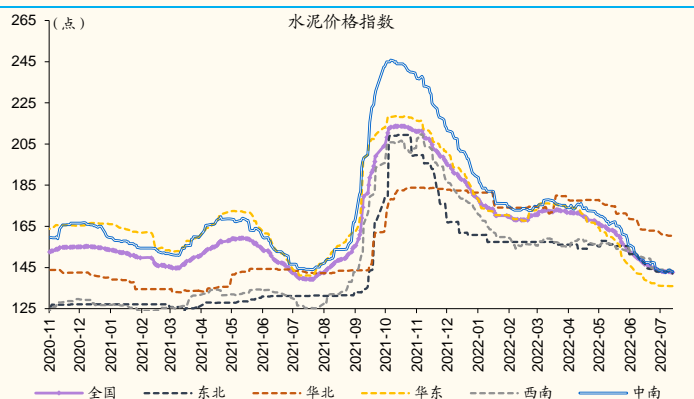
来源: Wind、国金证券研究所

图表 12: 水泥库存水平略有回落



来源: Wind、国金证券研究所

图表 13: 水泥价格指数延续低迷

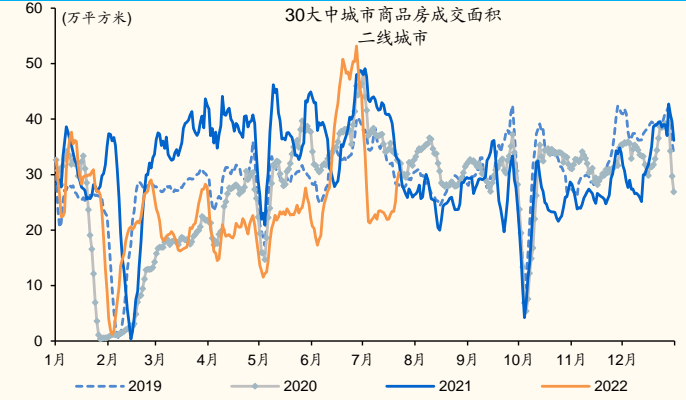
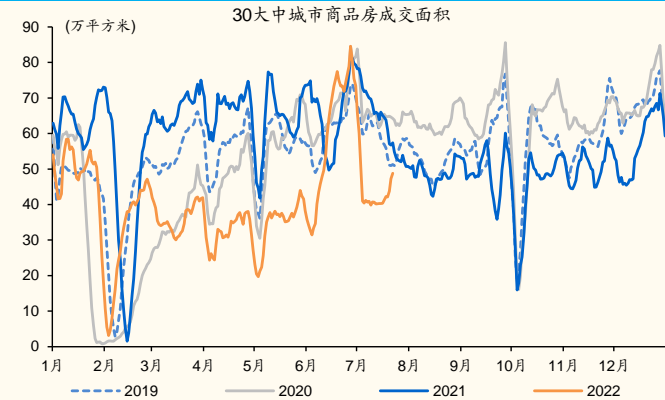


来源: Wind、国金证券研究所

商品房销售明显回升，土地成交有所回暖。本周（7月17日至7月23日），30大中城市商品房成交面积明显回升、较上周增长10.9%，其中二线城市回升幅度最为明显、较上周提升12.3%，一线、三线城市分别较上周提升7.3%、4%。分具体城市来看，上周上海商品房成交面积提升最为明显、较前周提升32.7%，南京回落幅度最大、较前周下降53.2%。上周，100大中城市土地成交有所好转、较前周提升8.1%，其中二线城市城市回升幅度最大、较前周提升116%，一线城市较前周提升70%、三线城市较前周回落39.2%。

图表 14：本周，30 大中城市商品房成交面积有所回升

图表 15：二线城市商品房成交面积明显回升

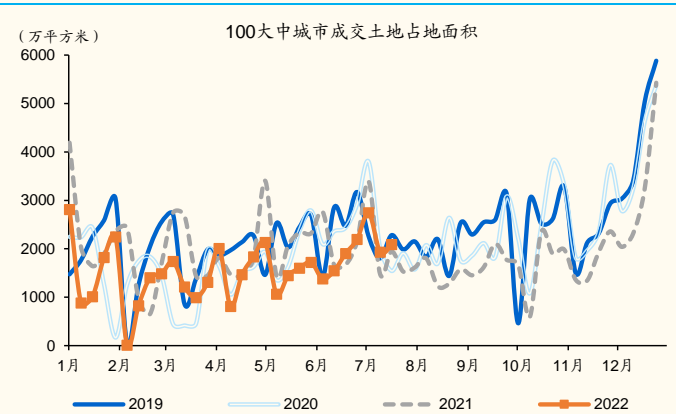
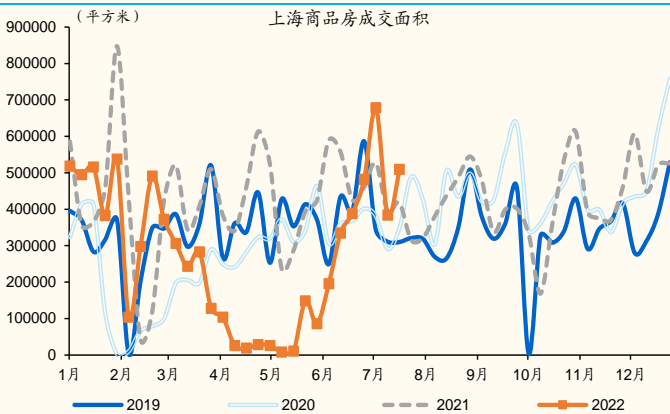


来源：Wind、国金证券研究所

来源：Wind、国金证券研究所

图表 16：上海商品房成交面积有所回升

图表 17：100 大中城市成交土地有所回升



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：城市物流、出行持续回落，线下消费修复放缓

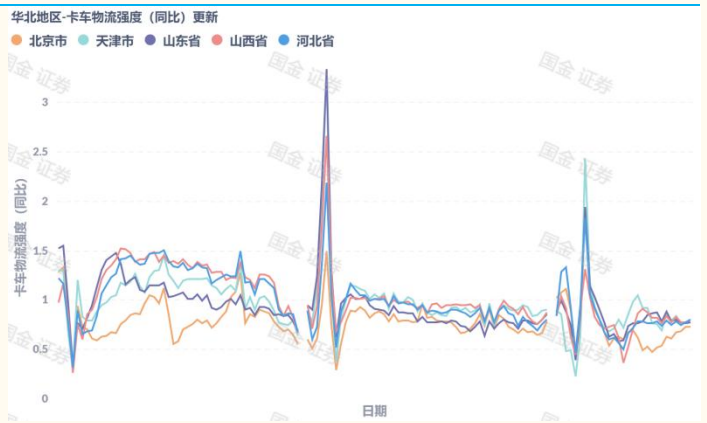
全国卡车物流强度延续季节性回落，各地区有所分化。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（7月17日至7月23日），全国卡车物流强度值为12.4，较上周下降1.6%，近期全国卡车物流强度整体下行或主要受季节性变动的影 响，但各地区卡车物流强度有所分化。华北地区中，北京卡车物流强度较上周持平、河北较上周提升17%；华南地区中，广东卡车物流强度延续回落、较上周下降2.5%；华东地区整体卡车物流强度变动较小。

图表 18: 全国卡车物流强度延续季节性回落



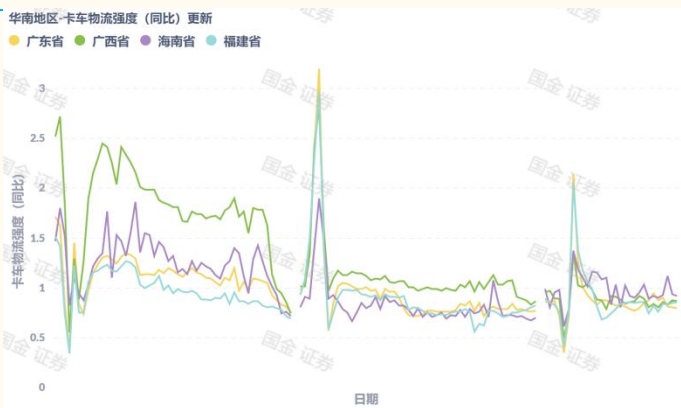
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 19: 北京卡车物流强度较上周持平



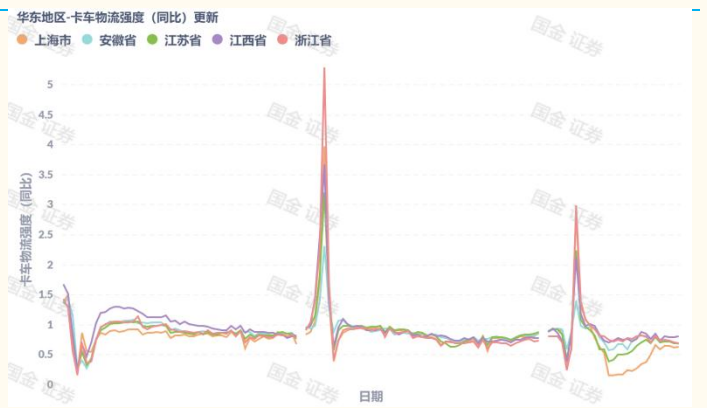
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 20: 广东卡车物流强度有所下降



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

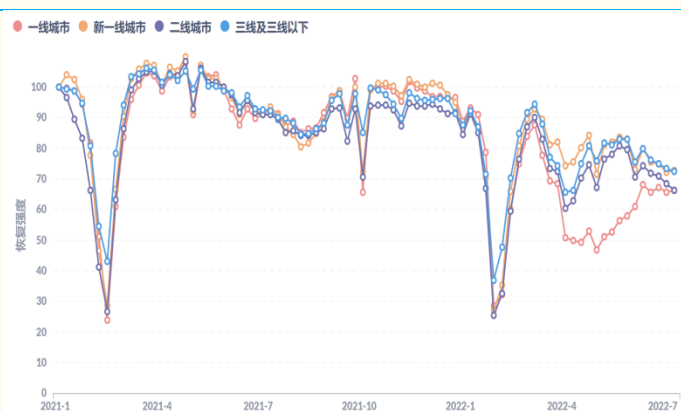
图表 21: 华东地区卡车物流强度变动不大



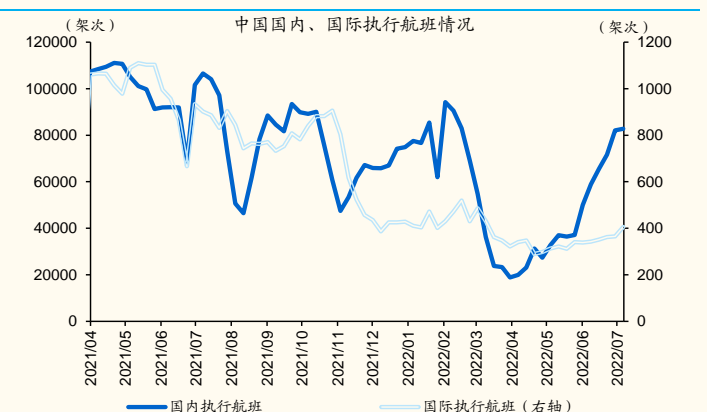
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

全国快递物流恢复强度季节性下行、整车货运物流指数回落。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周 (7 月 17 日至 7 月 23 日), 全国快递物流恢复强度整体季节性下行、地区有所分化, 其中一线、新一线城市回升、分别较上周提升 1.3%、1%, 二线、三线城市回落、分别较上周下降 3.1%、1.3%。上周, 国内、国际执行航班架次分别周环比上升 0.9%、11.2%; 上周全国整车货运物流指数较前周回落 1.3%; 分地区看, 多数省市整车货运物流回落, 其中四川、海南、青海受疫情影响, 货运物流指数分别较前周下降 6.5%、12.5%、13.9%。

图表 22: 全国快递物流恢复强度下降



图表 23: 国内、国际执行航班均有所回升



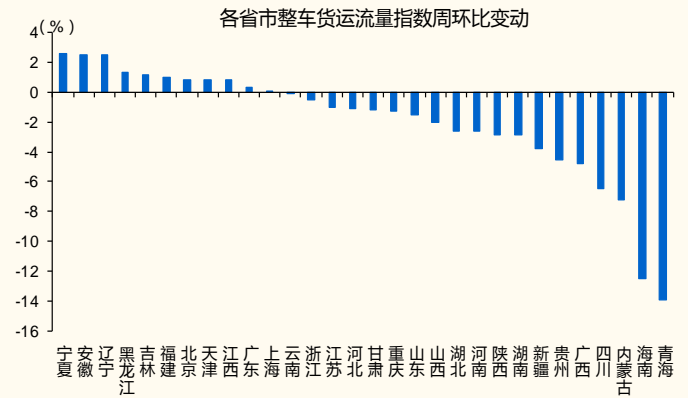
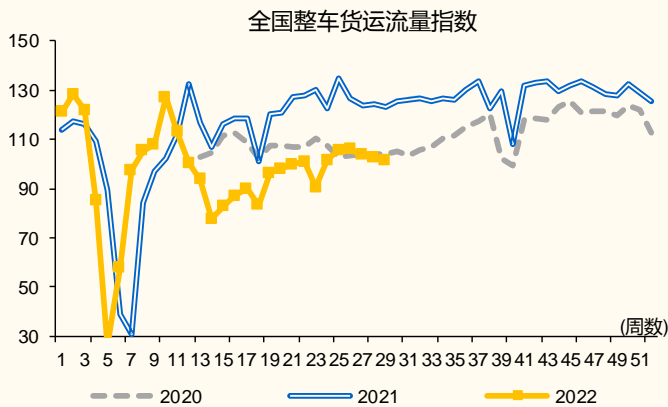


来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

来源：Wind、国金证券研究所

图表 24：上周，全国整车货运物流指数延续回落

图表 25：各省市整车货运物流指数有所分化



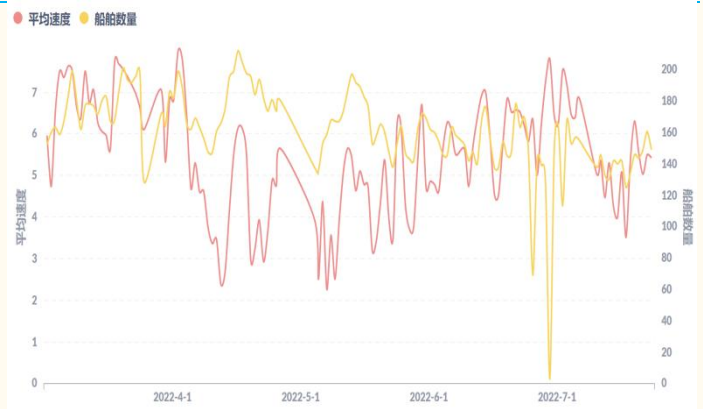
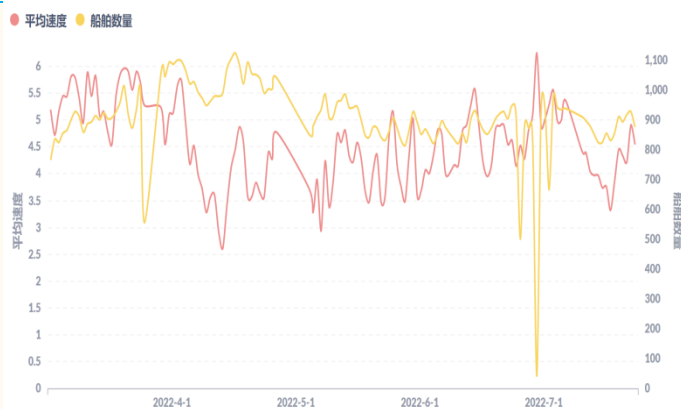
来源：G7 物联、国金证券研究所

来源：G7 物联、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回升，外贸集装箱吞吐量有所抬升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（7 月 10 日至 7 月 16 日），长三角海域船舶周平均数量 887 艘、较上周增长 3%，航行平均速度为 4.2 节、较上周提升 4.6%；集装箱船周平均数为 144 艘、较上周增长 5.7%，航行周平均速度为 5.2 节、较上周提升 9%。截至 7 月上旬，中国集装箱吞吐量旬环比提升 9 个百分点至 6%，外贸集装箱吞吐量提升至 8%、内贸集装箱吞吐量回落至 0%。

图表 26：长三角海域船舶数量、航行速度均回升

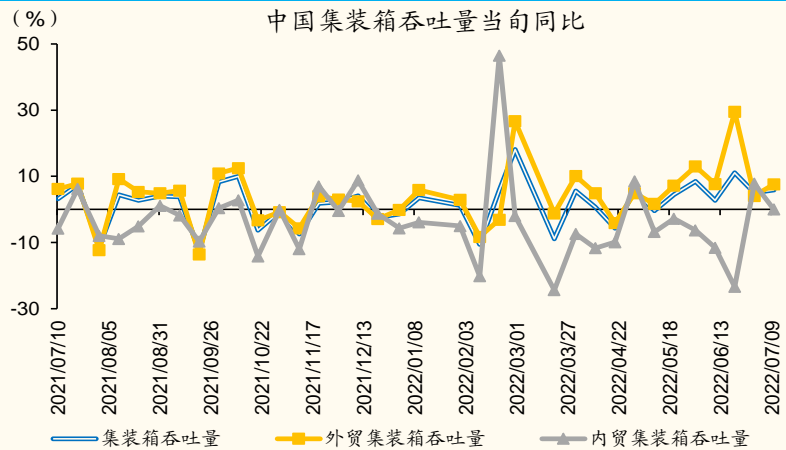
图表 27：集装箱船舶数量、周平均航行速度均回升



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

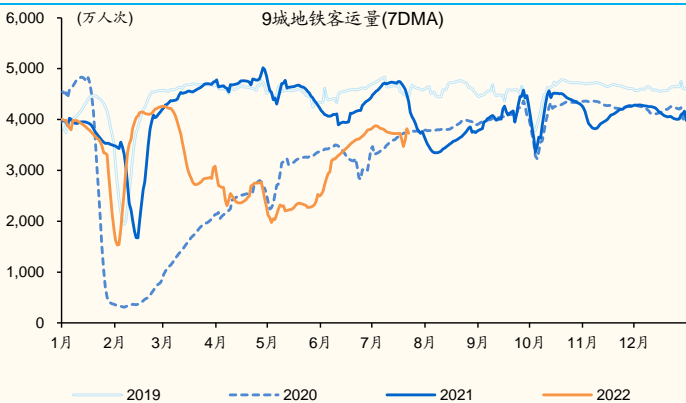
图表 28: 7月上旬, 中国内外贸集装箱吞吐量分化



来源: Wind、国金证券研究所

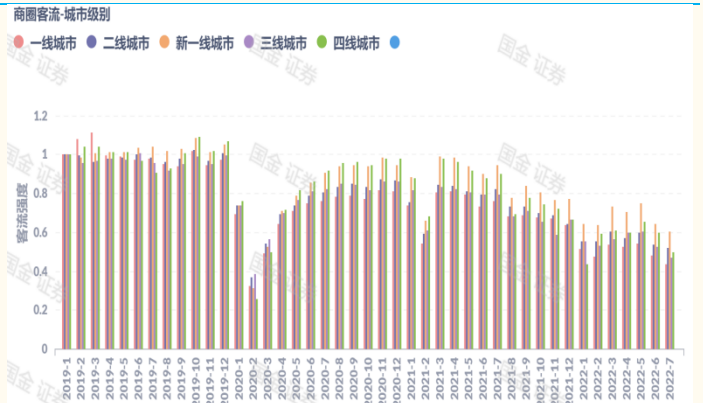
城市商圈客流量下降, 疫情反复的地区地铁客运量下降明显、拖累整体客流。国金数字未来 Lab 数据显示, 7 月全国商圈客流量降低, 其中三线城市回落幅度最为明显、较 6 月下降 6 个百分点, 一线、新一线、二线城市分别较 6 月下降 4、4、2 个百分点。本周 (7 月 17 日至 7 月 23 日), 全国 9 个主要城市地铁客运量合计较上周下降 3.1%, 或缘于多地疫情反弹, 部分城市地铁客运量有所回落, 其中成都、郑州分别较上周回落 24.3%、9.6%; 上海、北京地铁客运量明显回升、分别较上周增长 10%、3%。

图表 29: 本周, 9 城地铁客运量总体有所回落



来源: Wind、国金证券研究所

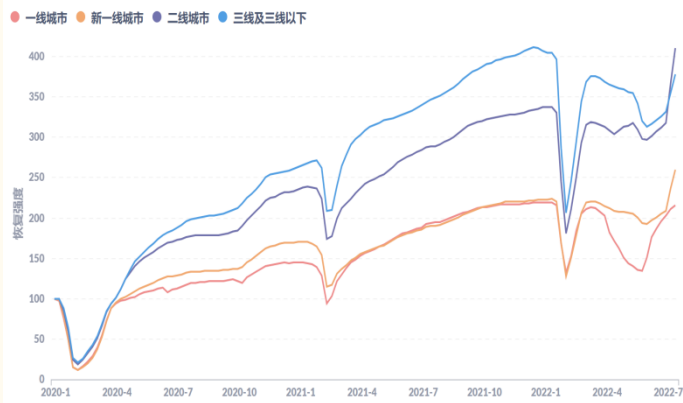
图表 30: 全国商圈客流量有所回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

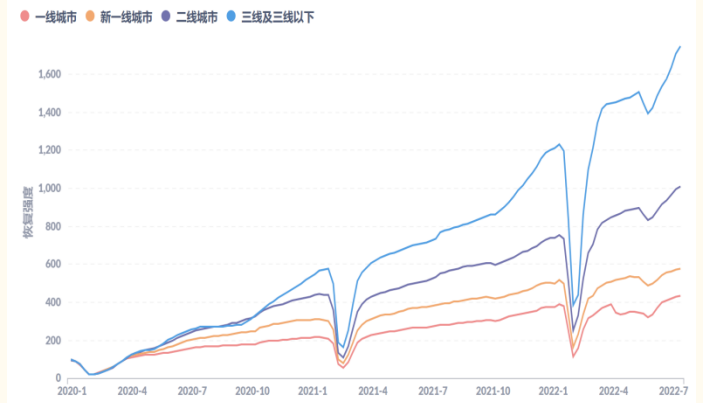
全国餐饮恢复强度、外卖恢复强度持续提升。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周 (7 月 17 日至 7 月 23 日), 二线城市餐饮恢复强度回升幅度显著高于其他城市、较上周提升 11.9%、已明显超过疫情前水平, 一线、新一线、三线城市餐饮恢复强度分别较上周提升 2%、9.9%、6.5%。同时, 三线城市外卖恢复强度回升幅度较大、较上周提升 2.4%, 一线、新一线、二线城市外卖恢复强度分别较上周提升 1.2%、0.8%、1.5%, 全国餐饮、外卖均在持续修复。

图表 31: 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

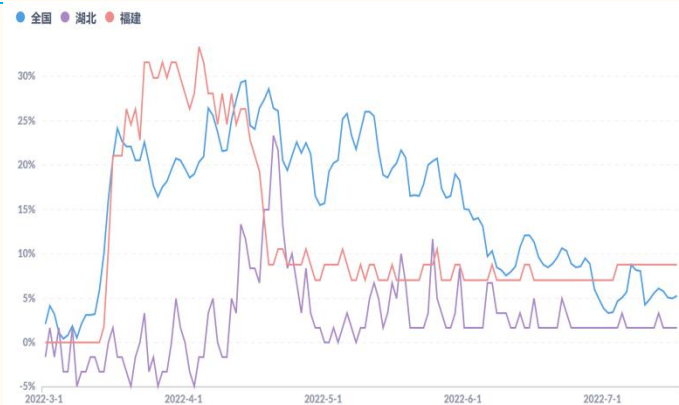
图表 32: 全国各线城市外卖恢复强度持续提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

连锁餐饮疫情全国歇业率略有回落, 但流水恢复强度明显下行, 线下消费场景恢复放缓。国金数字未来 Lab 数据显示, 上周 (7 月 10 日至 7 月 16 日), 某连锁餐饮全国疫情歇业率较前周下降 2 个百分点至 5.2%。同时, 全国流水恢复强度显著回落、较前周下降 5.9%; 主要地区普遍下行, 其中上海、北京、福建流水强度分别较前周回落 14.2%、2%、13.1%。

图表 33: 某连锁餐饮全国疫情歇业率回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 34: 某连锁餐饮全国流水恢复强度明显回落



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。**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。

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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、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，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。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；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。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。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

**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