

线下活动变化，折射的经济线索

复工跟踪系列报告第18期：部分生产活动有所改善，螺纹钢、焦炉生产开工提升；反映投资需求的沥青开工率回升、水泥库存延续下降；部分线下消费修复。

■ 全国新增感染明显增多，投资需求进一步恢复，部分生产活动有所改善

全国多地新增感染人数明显增多，采取封控、交通限制措施的地区增加。本周全国本土新增感染人数5435人、较上周提升46.3%，海南、新疆分别较上周提升2.6倍、4.8倍，前期感染人数增多的广西、河南等地新增感染明显回落。本周采取封控措施地区显著增多，处于封控地区GDP占比较上周提升1.2个百分点。

部分工业生产活动有所提升，钢材生产边际改善。本周，螺纹钢全国主要钢厂开工率止跌回升、较上周提升2.3个百分点至44%；国内独立焦化厂焦炉生产率持续改善、较上周回升4.7个百分点至70%。近期，多地执行水泥错峰生产，拖累水泥生产恢复，本周水泥开工率明显回落、较上周下降3.1个百分点至50.3%。

部分投资需求指标向好，水泥库存持续回落，指向稳增长需求持续释放。本周反映投资需求的沥青开工率略有提升、较上周提升0.3个百分点至33.8%；水泥库存延续回落、较上周下降1.1个百分点至70%。全国水泥价格略有回落，但东北、华东、西南地区水泥价格均有所提升、分别较上周上涨1.6%、0.2%、0.1%。全国商品房销售、土地成交双双回落，但二线城市成交情况有所好转。

■ 整车货运物流持续下行，地铁客运量延续回落，部分线下消费明显改善

全国快递物流强度分化，整车货运物流指数持续下行。全国快递物流恢复强度分化，新一线、二线城市分别较前周提升1.4%、2.2%，但一线城市较前周回落2.1%。上周国内、国际执行航班架次分别较前周回升6.3%、3.1%。全国整车货运物流指数较前周回落2%，分地区看，辽宁跌幅最大、较前周下降8%，主要缘于省内多地出现强降雨和洪涝灾害；宁夏回升幅度最大，较前周上涨8%。

长三角海域船舶数量、周平均航行速度双双回落。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866艘、较上周回落3.3%，航行周平均速度为4.5节、较上周下降8.4%；集装箱船周平均数129艘、较上周回落2.6%，航行周平均速度为5.2节、较上下下降17.6%，或指向长三角海域贸易活动有所放缓。

全国多地疫情散发下，城市地铁客运量整体延续回落，但一线城市出行恢复强度有所提升。本周全国9个主要城市地铁客运量合计较上周下降3.4%，其中重庆回落较为显著、较上周回落20.5%，郑州、西安分别较上周回落5.8%、7.8%；但前期受疫情影响较大的成都，地铁客运量明显恢复、较上周提升29.2%。上一线城市出行恢复强度提升较大、较前周上涨0.8%，三线城市较前周持平。

全国餐饮、外卖恢复强度普遍提升，部分线下消费快速修复。国金数字未来Lab数据显示，本周新一线城市餐饮、外卖恢复强度回升幅度高于其他城市、分别较上周提升1%、0.6%，但一线城市餐饮恢复强度有所回落、较上周下降0.3%。上周，某连锁餐饮全国疫情歇业率延续下行，流水恢复强度显著抬升、较前周提升48%，湖北、福建流水强度提升幅度较大，分别较前周上涨112%、58%。

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：投资需求进一步恢复，部分生产活动有所改善.....	4
二、物流人流追踪：整车货运物流延续回落，部分线下消费恢复.....	7
风险提示：.....	11

图表目录

图表 1：全国本土新增感染人数显著回升.....	4
图表 2：近一周，部分省市感染人数增多.....	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：螺纹钢开工率边际改善.....	5
图表 7：沥青开工率有所回升.....	5
图表 8：水泥粉磨开工率有所回落.....	6
图表 9：焦炉生产率持续提升.....	6
图表 10：钢材表观消费量有所回落.....	6
图表 11：本周，水泥出货率略有回落.....	6
图表 12：水泥库存水平持续下降.....	6
图表 13：多地水泥价格开始回升.....	6
图表 14：本周，30 大中城市商品房成交面积回落.....	7
图表 15：一线城市商品房成交面积回落最为显著.....	7
图表 16：深圳商品房成交面积大幅提升.....	7
图表 17：100 大中城市成交土地延续回落.....	7
图表 18：全国卡车物流强度延续季节性回落.....	8
图表 19：甘肃、青海卡车物流强度较上周回落.....	8
图表 20：广东卡车物流强度有所下降.....	8
图表 21：河北卡车物流强度有所回升.....	8
图表 22：上周，全国快递物流恢复强度分化.....	8
图表 23：国内、国际执行航班架次回升.....	8
图表 24：上周，全国整车货运物流指数延续回落.....	9
图表 25：多数省市整车货运指数环比下降.....	9
图表 26：长三角海域船舶数量、航行速度回落.....	9
图表 27：集装箱船舶数量、航行速度回落.....	9
图表 28：7 月下旬，中国集装箱吞吐量旬同比较中旬大幅提升.....	9
图表 29：本周，9 城地铁客运量总体延续回落.....	10
图表 30：上周，一线城市出行恢复强度提升较为明显.....	10
图表 31：全国各线城市餐饮恢复强度分化.....	10

图表 32：全国各线城市外卖恢复强度普遍提升	10
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显著提升	11

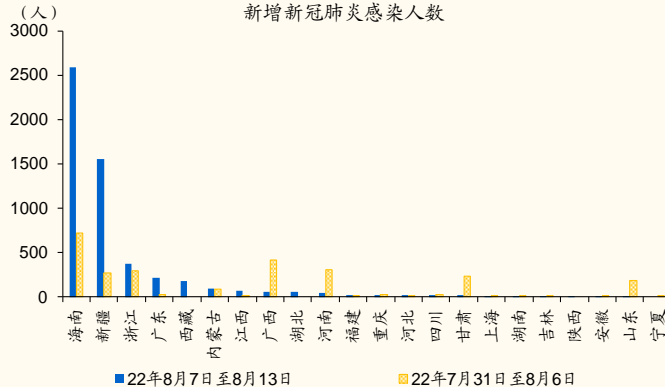
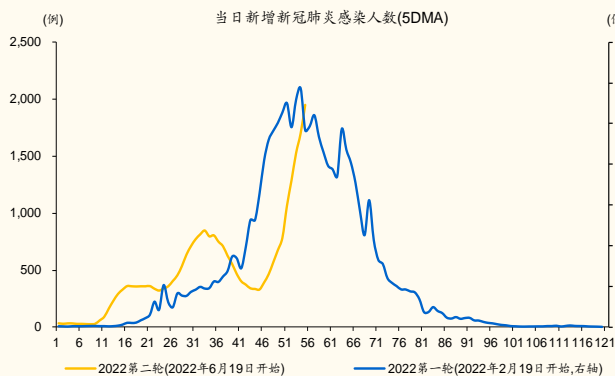
本周，部分生产活动有所改善，螺纹钢、焦炉生产开工提升；反映投资需求的沥青开工率回升、水泥库存延续下降；部分线下消费修复。

一、复工复产追踪：投资需求进一步恢复，部分生产活动有所改善

全国新增感染人数显著增长，部分省市新增感染人数明显增多。本周（8月7日至8月13日），全国本土新增感染人数（含无症状）为5435人，较上周感染人数3716人环比增加46.3%。其中，海南、新疆新增感染人数显著提升，分别较上周提升2.6倍、4.8倍。前期感染人数有所增多的广西、河南、甘肃等地新增感染人数明显回落，分别较上周回落84.3%、86.2%、92%。

图表 1：全国本土新增感染人数显著回升

图表 2：近一周，部分省市感染人数增多



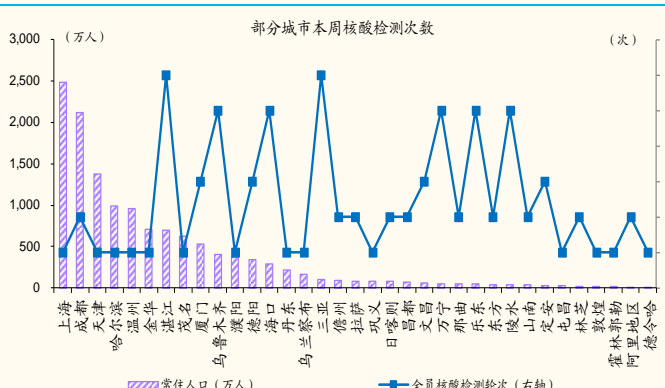
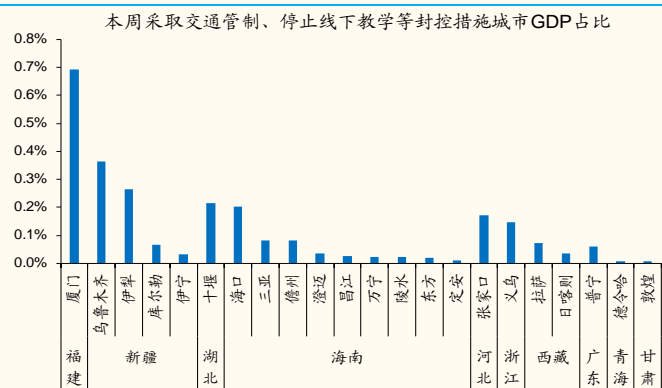
来源：Wind、国金证券研究所

来源：Wind、国金证券研究所

采取各类封控措施和开展全员核酸检测的地区显著增多。本周（8月7日至8月13日），全国22个区域、涉及10个省市及3346万常住人口，实施各类管控措施；目前处于封控地区的GDP占比总计达2.6%、较上周提升1.2个百分点。据不完全统计，本周全国35个城市平均已开展2.4次以上全员核酸检测；其中海南省三亚市、海口市、广东省湛江市以及新疆乌鲁木齐等地开展全员核酸检测次数较多。

图表 3：本周部分封控省市GDP占比

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

来源：新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

部委强调优化完善健康码互认管理，多地加快落实核酸检测结果互认。本周国务院联防联控机制会强调进一步提高核酸检测信息共享时效，优化完善健康码互认管理，方便群众安全有序出行；截至本周，陕西、山东、四川等省份均已落实核酸检测结果互认。由于多地疫情散发，受疫情影响较大的地区加强

疫情防控管理，其中拉萨市、日喀则市实行静态管理、各类公共文体活动场所和空间密闭娱乐场所暂停营业，新疆、海南也采取包括静态管理等措施；同时联防联控综合组已向相关省份派出工作组，正指导地方精准高效处置疫情。

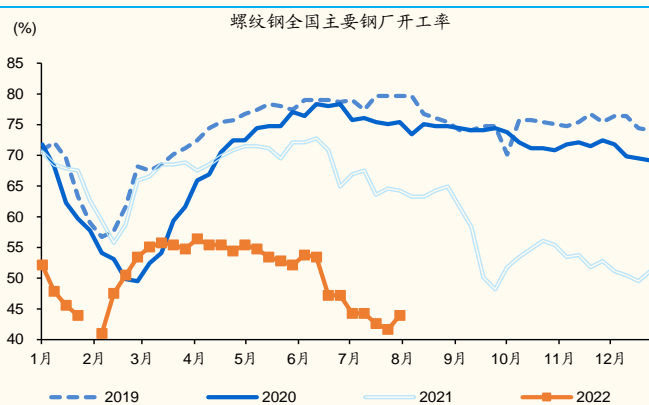
图表 5：近期，疫情防控相关的政策调整

时间	部门/领导	主要内容
2022/8/8	多地发布	多地落实核酸检测结果互认：陕西一码通新增全国核酸检测结果查询功能，实现跨省核酸检测结果展示和互认；山东健康码实现跨省核酸检测结果互认；四川落实核酸检测结果全国互认，不同渠道展示的核酸检测结果具有同等效力。
2022/8/8	拉萨市应对新冠肺炎疫情工作领导小组办公室	中高风险区域实行静态管理，低风险区域内人员跨市流动必须持48小时内核酸检测阴性证明。各类公共文体活动场所和空间密闭娱乐场所暂停营业。各县（区）立即开展全员核酸检测工作。
2022/8/8	日喀则市新冠肺炎疫情联防联控工作领导小组办公室	市全域实行静态管理，人员不进不出。各类公共文体活动场所和空间密闭娱乐场所暂停营业。各县（区）立即开展全员核酸检测工作，严格落实常态化疫情防控各项措施
2022/8/10	三亚市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作指挥部	进一步加强中高风险区管控，高风险区应采取物理硬隔离，中风险区对出入口实行24小时值守，低风险区居民禁止出门逛街、在公共场所逗留聚集。无通行证车辆一律不得上路行驶。
2022/8/10	乌鲁木齐市疫情防控工作指挥部	自8月10日8时起，乌鲁木齐对重点城区实施临时性静态管理，时间暂定五天。
2022/8/11	阿克苏地区疫情防控工作指挥部	自8月11日0时起，针对阿克苏市、库车市、拜城县城区各社区，除正常上班人员外，其他人员非必要不出行，坚决阻断疫情扩散蔓延。落实密闭性文化娱乐场所暂停营业举措，切实做好社区管控工作。
2022/8/11	义乌市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作指挥部	自8月11日0时起，义乌全市实施3天静默管理。
2022/8/13	上海市疫情防控工作领导小组办公室	全市常态化核酸检测点免费检测服务，延长至2022年9月30日。至2022年9月30日，市民应每周至少进行1次核酸检测。市民如7天内无核酸检测记录，其“随申码”将会被赋黄码。
2022/8/13	厦门市应对新冠肺炎疫情工作指挥部	8月13日-14日，在全市分区域开展全员核酸检测、室内公共场所暂停营业或开放。

来源：中国政府网站、各地方政府网站、国金证券研究所

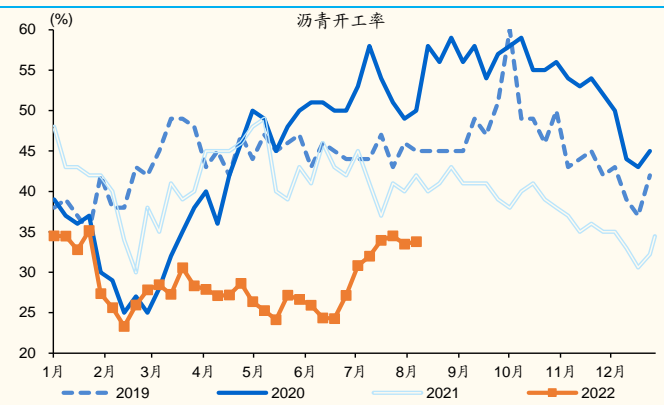
工业生产活动有所提升，钢材生产边际改善。本周（8月7日至8月13日），螺纹钢全国主要钢厂开工率止跌回升、较上周提升 2.3 个百分点至 43.9%；沥青开工率略有提升、较上周提升 0.3 个百分点至 33.8%；水泥开工率出现回落、较上周下降 3.1 个百分点至 50.3%。本周国内独立焦化厂焦炉生产率持续改善、较上周回升 4.7 个百分点至 70.1%。

图表 6：螺纹钢开工率边际改善



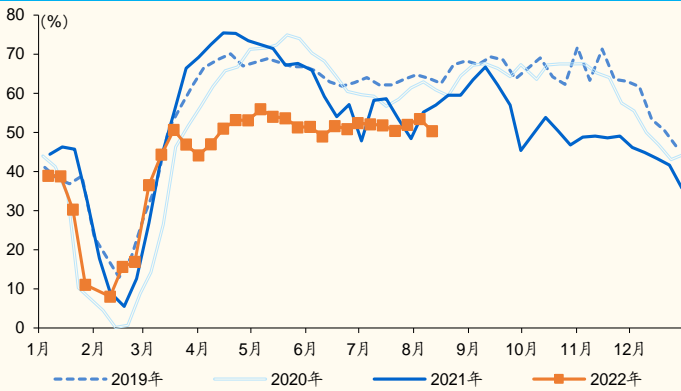
来源：Wind、国金证券研究所

图表 7：沥青开工率有所回升



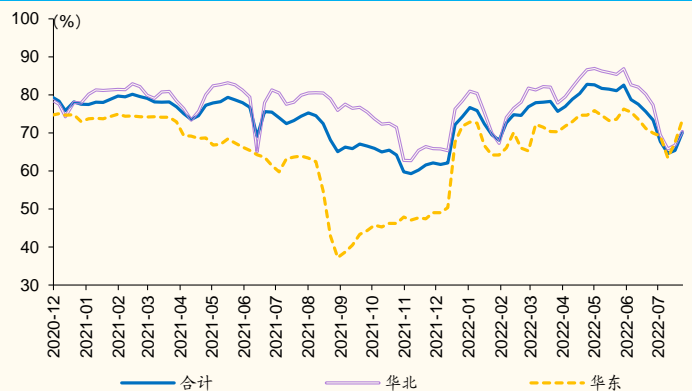
来源：Wind、国金证券研究所

图表 8: 水泥粉磨开工率有所回落



来源: Wind、国金证券研究所

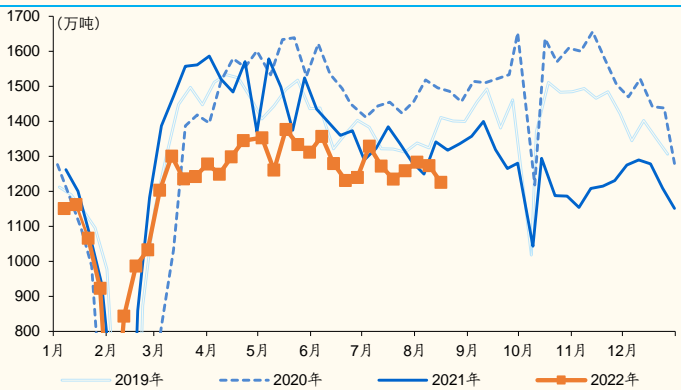
图表 9: 焦炉生产率持续提升



来源: Wind、国金证券研究所

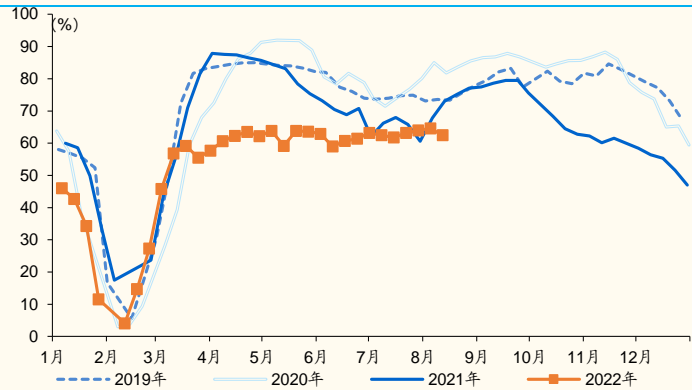
部分投资需求指标向好、水泥库存持续回落。本周(8月7日至8月13日), 钢材表观消费量有所回落, 本周较上周下降 3.8%; 水泥出货率在延续多周上涨后回落、较上周下降 2.1 个百分点至 62.5%; 但水泥库存延续回落、较上周下降 1.1 个百分点至 70%, 指向需求持续向好。本周全国水泥价格略有回落、较上周下降 0.3%, 主要缘于华北地区水泥价格下降的拖累, 但东北、华东、西南地区水泥价格均有所提升、分别较上周上涨 1.6%、0.2%、0.1%。

图表 10: 钢材表观消费量有所回落



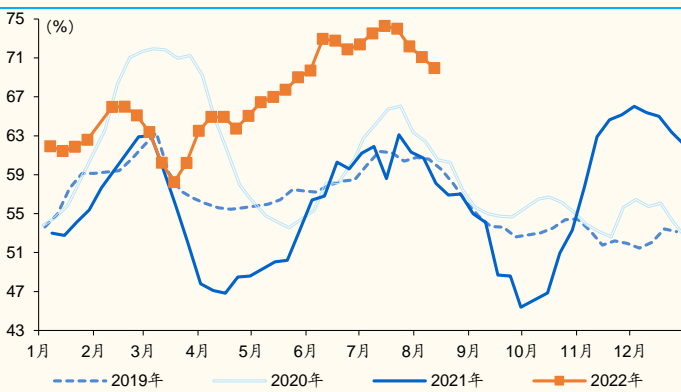
来源: Wind、国金证券研究所

图表 11: 本周, 水泥出货率略有回落



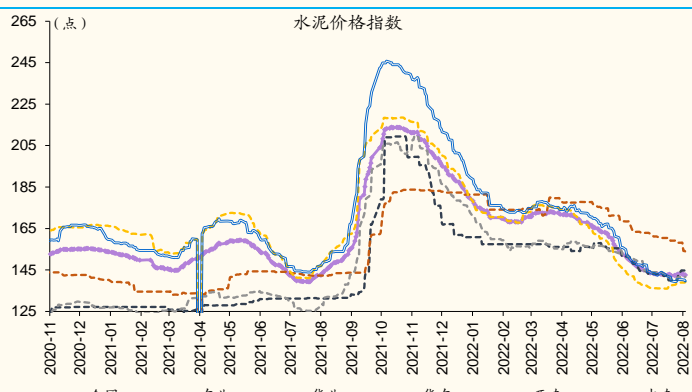
来源: Wind、国金证券研究所

图表 12: 水泥库存水平持续下降



来源: Wind、国金证券研究所

图表 13: 多地水泥价格开始回升

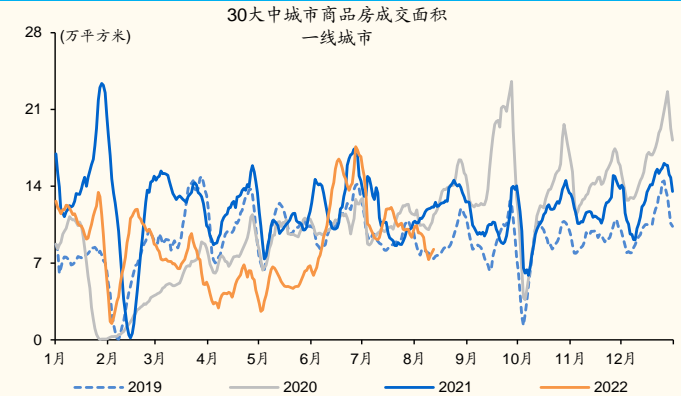
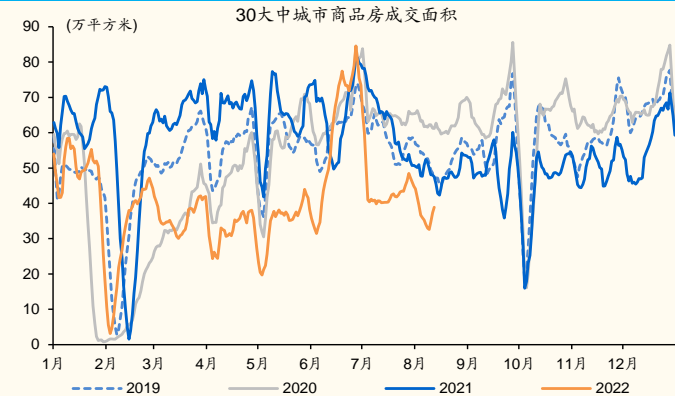


来源: Wind、国金证券研究所

全国商品房销售、土地成交双双回落，但二线城市有所好转。本周（8月7日至8月13日），30大中城市商品房成交面积较上周下降7.6%，一线城市回落幅度最为明显、较上周下降18.8%，二线、三线城市分别较上周回落2.1%、8%。上周，广州商品房成交面积回落最为显著、较前周下降43.7%，但深圳商品房成交面积大幅回升、较前周提升220.2%，主要缘于前期入市的新房源集中备案。上周，100大中城市土地成交持续回落、较前周下降22.8%，其中一线、三线城市分别回落48.8%、34.5%，二线城市较前周提升12.4%。

图表 14：本周，30 大中城市商品房成交面积回落

图表 15：一线城市商品房成交面积回落最为显著

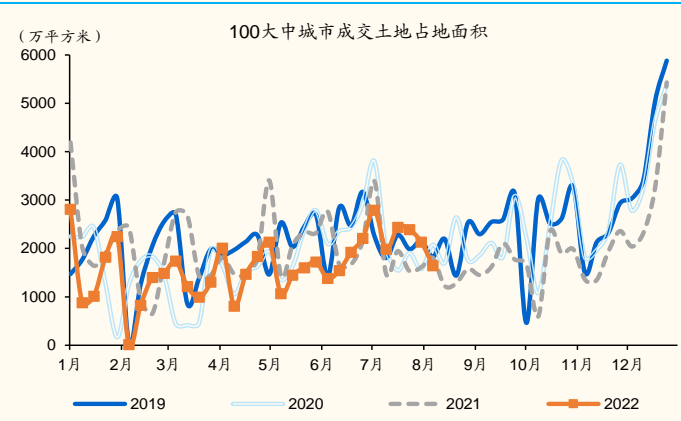
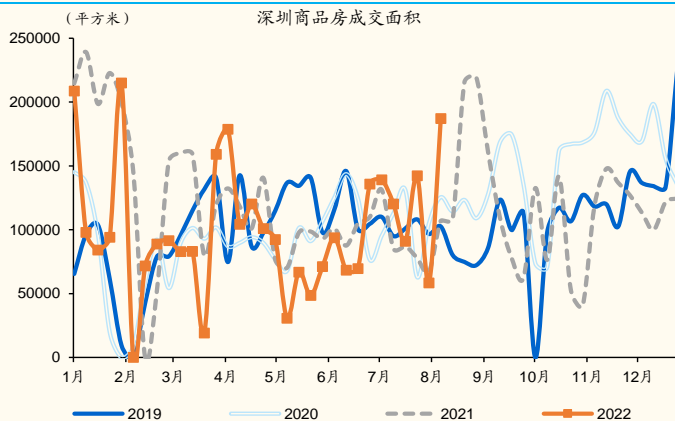


来源：Wind、国金证券研究所

来源：Wind、国金证券研究所

图表 16：深圳商品房成交面积大幅提升

图表 17：100 大中城市成交土地延续回落



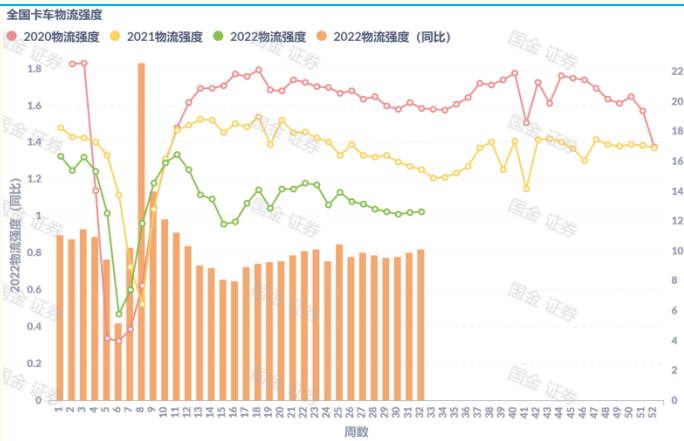
来源：Wind、国金证券研究所

来源：Wind、国金证券研究所

二、物流人流追踪：整车货运物流延续回落，线下消费快速恢复

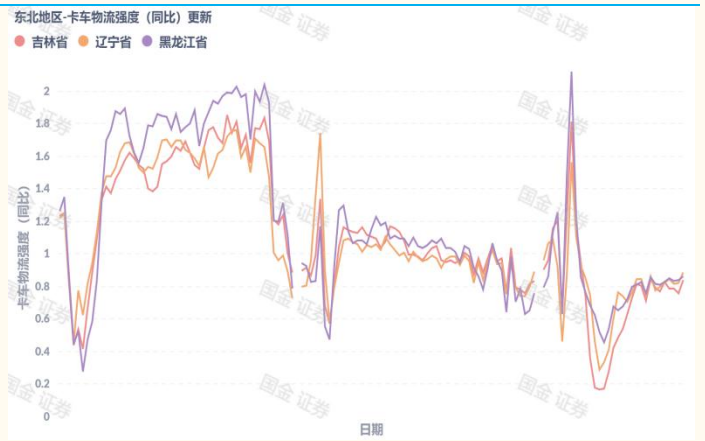
全国卡车物流强度有所回升，各地区延续分化。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（8月7日至8月13日），全国卡车物流强度延续回升、较上周提升0.6%至12.6。各地区卡车物流强度有所分化，东北地区卡车物流强度均有所提升，吉林、辽宁、黑龙江分别较上周提升10.5%、7.3%、3.6%；在前期受疫情影响较大的西北地区中，甘肃、青海卡车物流强度有所恢复、分别较上周提升7.5%、4.8%；近期北京卡车物流强度持续提升。

图表 18: 全国卡车物流强度有所回升



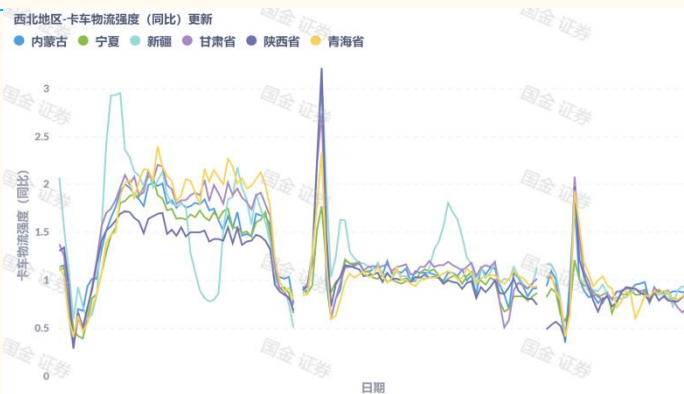
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 19: 东北三省卡车物流强度有所回升



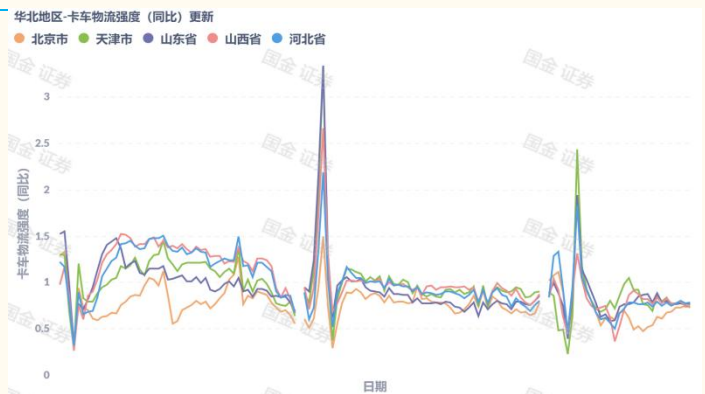
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 20: 青海、甘肃卡车物流强度有所恢复



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 21: 近期, 北京卡车物流强度持续回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

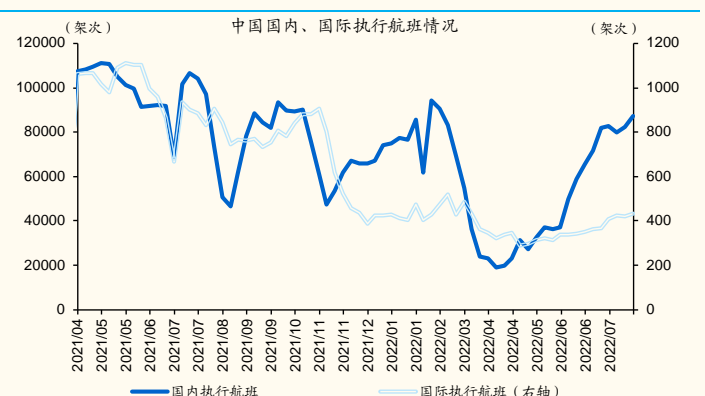
全国快递物流强度分化, 整车货运物流指数受降雨影响延续回落。上周 (7月31日至8月6日), 全国快递物流恢复强度分化, 新一线、二线城市回升幅度较大、分别较前周升 1.4%、2.2%, 但一线城市较前周回落 2.1%。上周, 国内执行航班架次较前周回升 6.3%、国际航班架次回升 3.1%; 全国整车货运物流指数较前周回落 2%; 分地区来看, 辽宁整车货运物流指数跌幅最大、较前周下降 8.1%, 主要缘于省内多个城市出现强降雨和洪涝灾害; 宁夏回升幅度最大, 较前周上涨 7.5%。

图表 22: 上周, 全国快递物流恢复强度分化



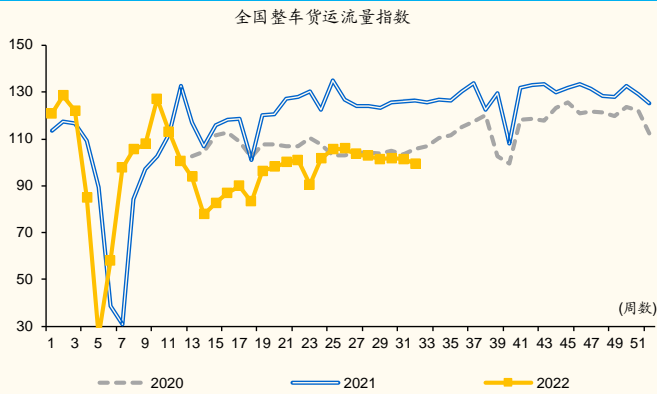
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 23: 国内、国际执行航班架次回升



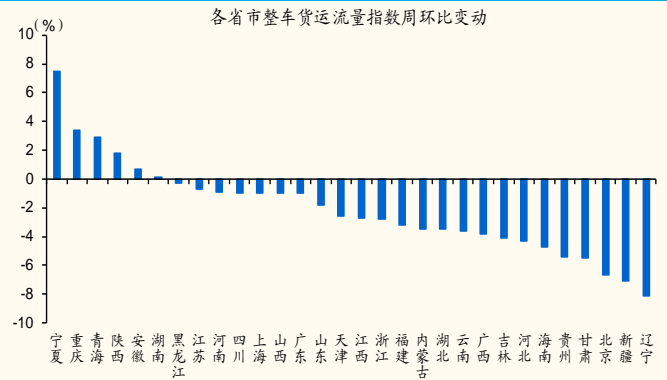
来源: Wind、国金证券研究所

图表 24: 上周, 全国整车货运物流指数延续回落



来源: G7 物联、国金证券研究所

图表 25: 多数省市整车货运指数环比下降



来源: G7 物联、国金证券研究所

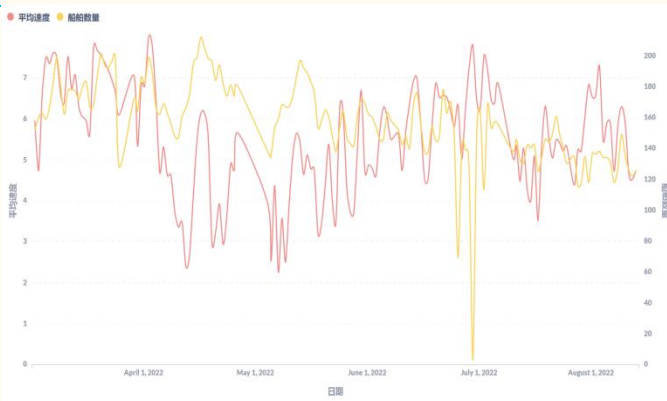
长三角海域船舶数量、周平均航行速度均显著回落。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周 (8 月 7 日至 8 月 13 日), 长三角海域船舶周平均数量 866 艘、较上周回落 3.3%, 航行平均速度为 4.5 节、较上周下降 8.5%; 集装箱船周平均数为 129 艘、较上周回落 2.6%, 航行周平均速度为 5.2 节、较上周下降 17.6%。截至 7 月下旬, 中国集装箱吞吐量当旬同比较 7 月中旬大幅提升 20.7 个百分点至 26.8%, 外贸集装箱吞吐量当旬同比较中旬大幅提升 22 个百分点、内贸集装箱吞吐量提升 17 个百分点。

图表 26: 长三角海域船舶数量、航行速度回落



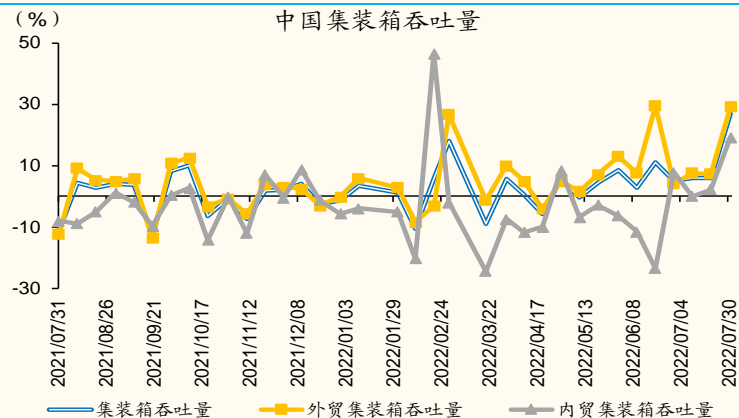
来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 27: 集装箱船舶数量、航行速度回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 28: 7 月下旬, 中国集装箱吞吐量旬同比较中旬大幅提升

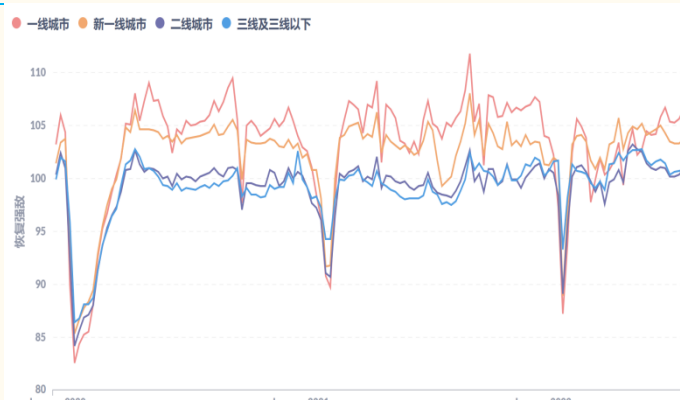
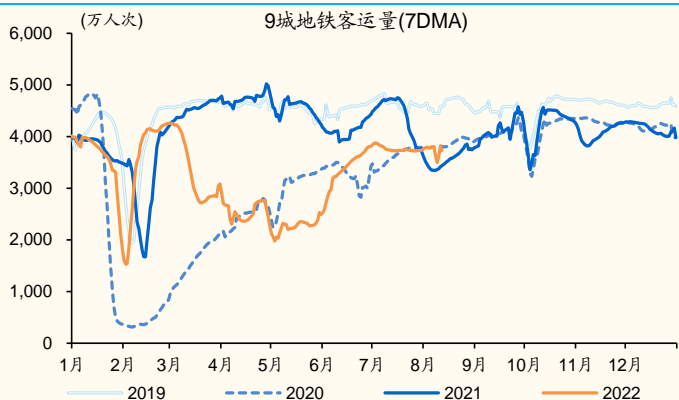


来源: Wind、国金证券研究所

全国多地疫情散发下，城市地铁客运量整体延续回落，但一线城市出行恢复强度有所提升。本周（8月7日至8月13日），全国9个主要城市地铁客运量合计较上周下降3.4%，主要原因在于部分城市疫情反弹拖累整体客流，其中重庆地铁客运量回落较为显著、较上周回落20.5%，郑州、西安分别较上周回落5.8%、7.8%；但前期受疫情影响较大的成都，地铁客运量明显恢复、较上周提升29.2%。国金数字未来Lab数据显示，上周一线城市出行恢复强度提升较大、较前周上涨0.8%，三线城市较前周持平。

图表 29：本周，9城地铁客运量总体延续回落

图表 30：上周，一线城市出行恢复强度提升较为明显



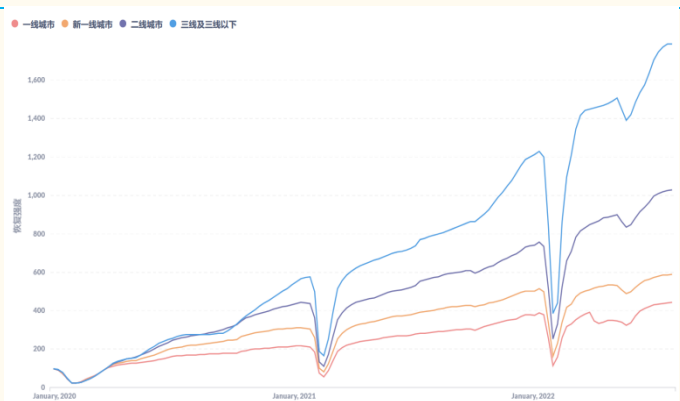
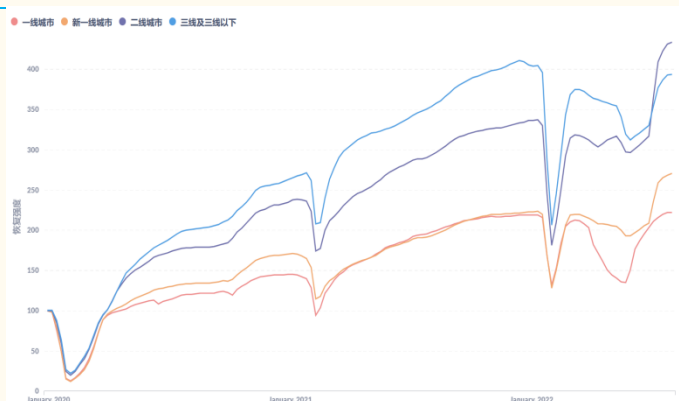
来源：Wind、国金证券研究所

来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

全国餐饮恢复强度分化，外卖恢复强度普遍提升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（8月7日至8月13日），全国各线城市餐饮恢复强度分化，新一线、二线城市提升幅度较大、分别较上周上升0.9%、0.6%，但一线城市餐饮恢复强度回落、较上周下降0.3%。近期各线城市外卖恢复强度延续上行，本周新一线城市回升幅度最大、较上周提升0.6%，一线、二线、三线城市外卖恢复强度分别较上周提升0.3%、0.4%、0.1%。

图表 31：全国各线城市餐饮恢复强度分化

图表 32：全国各线城市外卖恢复强度普遍提升

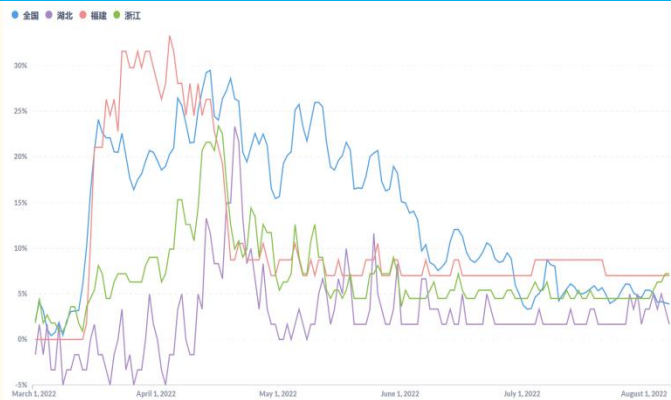


来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

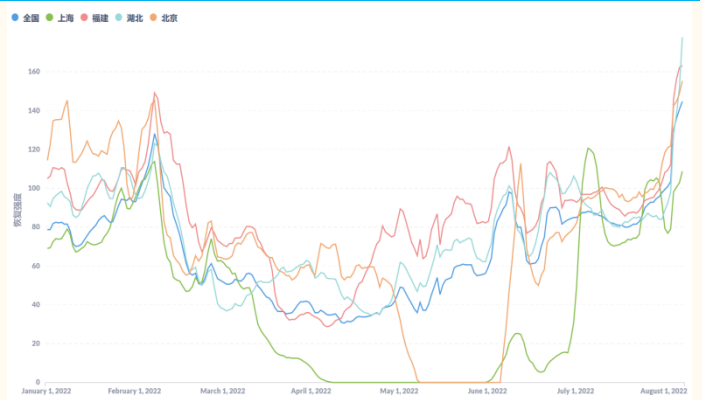
连锁餐饮全国疫情歇业率回落、流水强度普遍回升，指向部分线下消费快速恢复。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（7月31日至8月6日），某连锁餐饮全国疫情歇业率回落、较前周下降0.7个百分点至3.9%。同时，全国流水恢复强度显著提升、较前周上涨47.8%；主要地区均有所上升，其中湖北、福建流水强度提升幅度较大，分别较前周上涨111.6%、58.3%。

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显著提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

经过研究, 我们发现:

- 本周全国新增感染人数明显抬升, 多地进行精准疫情防控管理, 受此影响, 受疫影响较大的城市地铁客运量延续回落, 但受益于一线城市和主要消费大省的疫情影响消退, 线下消费活动明显恢复。
- 近期高温和强降雨等天气扰动生产活动、物流环节, 由于多地执行水泥夏季错峰生产, 水泥开工率、出货率有所回落, 水泥库存快速下降、部分地区价格有所修复; 物流方面, 多地整车货运物流指数受降雨影响延续回落。

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。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