

9月出口延续回落？

复工跟踪系列报告第23期：9月上旬，港口贸易集装箱吞吐回落、出口运价下行，或指向出口活动下降；稳增长相关产、需持续改善，而地产链依然低迷。

■ 集装箱吞吐、出口运价等外贸指标回落，物流人流虽减弱、但餐饮总体修复

港口集装箱吞吐量回落、出口运价显著下行，或指向出口活动下降。9月上旬，中国集装箱吞吐量当旬同比较8月下旬回落15个百分点至-12.3%、外贸集装箱吞吐量同比回落12个百分点至-14.6%、内贸集装箱吞吐量同比回落至-5%，或与东部沿海地区台风天气有关，是否反映外需走弱仍需跟踪。出口集装箱价格指数在8月拐头向下、9月进一步回落，东南亚航线降幅较大、9月上旬下降21%。

全国整车货运物流指数止升转跌，主要受疫情封控地区拖累。9月初至今，铁路货运量明显提升，或与前期货物停装调度命令到期有关。国内执行航班架次较前周回落27%，国际执行航班架次回升、较前周提升4%。上周全国公路货运指数三连涨后再次下跌，环比下跌1.6%；分地区看，受益于疫情良好控制、海南较上周提升11%，受疫情防控影响，贵州公路货运流量大幅回落、较上周下降27%。

全国城市地铁客运量持续减少，受疫情影响较大地区回落明显。本周全国26个样本城市地铁客运量较上周回落4%；分地区来看，受疫情封控等影响，贵阳地铁客运量回落幅度最为明显、较上周回落79%，是拖累整体客运量的主要原因；疫情平复下，成都、哈尔滨地铁客运量显著提升、分别较上周提升99%、78%。

三线城市餐饮恢复强度、外卖恢复强度有所提升，某连锁餐饮疫情歇业率显著回落、流水恢复强度提升。上周，反映活跃餐饮商家数目、外卖骑手数目的城市餐饮恢复强度、外卖恢复强度普遍回落，但三线城市分别较前周提升0.1%、2.2%。上周，某连锁餐饮全国疫情歇业率较前周回落5个百分点至7%，受益于疫后修复的辽宁、吉林等地回落幅度较大；对应全国流水恢复强度显著提升。

■ 多数生产、部分投资需求向好，指向稳增长效果持续释放，但地产链仍偏弱

多数工业生产活动延续恢复，映射基建落地的沥青需求快速提升。本周焦炉生产率较上周提升0.1个百分点至79%，高炉开工率较上周提升0.4个百分点至82%，螺纹钢开工率较上周提升1.3个百分点至52%。钢材社会库存总量仍低于过往同期水平，反映基建落地的沥青开工率较上周提升4.5个百分点至47%。

部分地区台风、疫情影响下、水泥生产减弱，玻璃需求有所转弱。本周全国粉磨开工率较上周回落3.9个百分点至53%，水泥出货率较上周回落1.7个百分点至64%，主要原因在于，台风天气影响下，华东地区水泥开工、出货分别回落15、7.3个百分点，疫情扰动下，西南地区开工、出货分别回落7.5、4.5个百分点；水泥库容比抬升、水泥价格延续回落。玻璃库存延续提升、较上周增长1.7%。

全国新房、二手房成交延续低迷，二线城市房屋成交降幅明显走扩。9月上半月，30大中城市商品房成交同比下降42%、降幅较8月上半月扩大19个百分点，其中二线城市同比降幅扩大33个百分点，但一线城市收窄18个百分点。代表城市二手房成交同比下降10%、降幅走扩29个百分点，二线城市同比下降13%、降幅走扩46个百分点，一线城市二手房成交同比降幅收窄6.8个百分点。

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、物流人流追踪：外贸活动明显减弱，国内物流人流大幅回落	4
二、生产需求追踪：多数生产活动持续改善，商品房成交仍低迷	7
风险提示：	11

图表目录

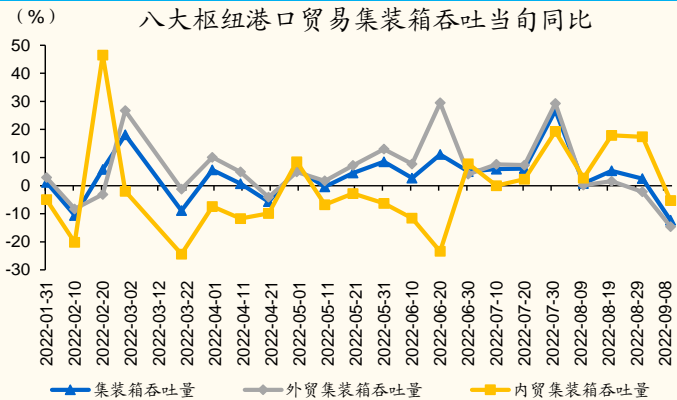
图表 1：中国港口贸易集装箱吞吐量显著回落	4
图表 2：中国出口集装箱运价指数显著下行	4
图表 3：东南亚航线出口集装箱运价指数显著下行	4
图表 4：美西航线出口集装箱运价指数显著下行	4
图表 5：长三角海域船舶数量、航行速度显著提升	5
图表 6：集装箱船舶数量、航行速度显著提升	5
图表 7：全国本土新增感染人数显著回落	5
图表 8：近一周，疫情仍在全国多地散发	5
图表 9：近期，铁路货运运输货物量显著提升	6
图表 10：国内执行航班架次明显回落	6
图表 11：上周，全国整车货运物流指数开始回落	6
图表 12：受疫情影响较大的省份整车货运流量回落	6
图表 13：本周，9城地铁客运量总体延续回落	6
图表 14：贵阳城市地铁客运量周环比显著回落	6
图表 15：全国多数城市餐饮恢复强度普遍回落	7
图表 16：全国外卖恢复强度有所分化	7
图表 17：某连锁餐饮全国疫情歇业率显著回落	7
图表 18：某连锁餐饮全国流水恢复强度明显回升	7
图表 19：六大发电集团日均耗煤量有所回落	8
图表 20：国内独立焦化厂焦炉生产率持续提升	8
图表 21：全国高炉开工率持续提升	8
图表 22：全国主要钢厂螺纹钢开工率延续提升	8
图表 23：钢材表观消费量略有回落	8
图表 24：钢材社会库存总量略有提升	8
图表 25：沥青开工率持续提升	9
图表 26：全国玻璃库存延续提升	9
图表 27：水泥粉磨开工率有所回落	9
图表 28：水泥出货率有所回落	9
图表 29：水泥库存有所增加	9
图表 30：全国水泥价格有所回落	9
图表 31：本周，30大中城市商品房成交面积延续低迷	10

图表 32：二线城市商品房成交面积明显回落.....	10
图表 33：本周，全国二手房成交面积延续低迷.....	10
图表 34：二线城市二手房成交面积显著回落.....	10

一、物流人流追踪：外贸活动明显减弱，国内物流人流大幅回落

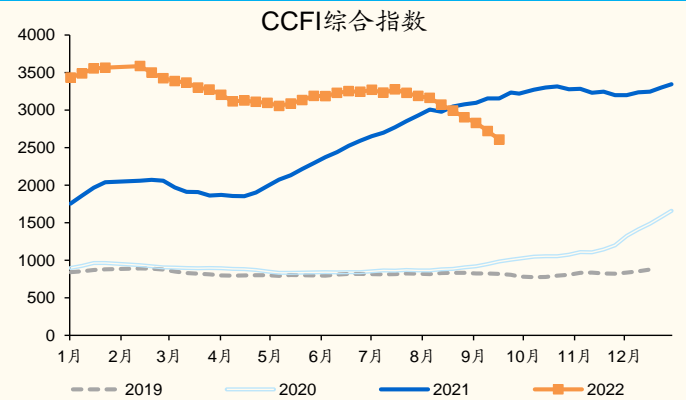
港口贸易集装箱吞吐量回落，东南亚航线出口运价显著下行，或映射出口活动疲软。9月上旬，中国集装箱吞吐量当旬同比较8月下旬回落14.8个百分点至-12.3%、外贸集装箱吞吐量当旬同比较8月下旬回落12.4个百分点至-14.6%、内贸集装箱吞吐量回落22.7个百分点至-5.3%；吞吐量同比下降或由于东部沿海地区港口受到台风影响，是否反映外需走弱仍需进一步跟踪。8月初至今，中国出口集装箱运价显著下行、回落幅度达17.5%，尤其是东南亚航线运价、回落幅度达38.6%。

图表 1：中国港口贸易集装箱吞吐量显著回落



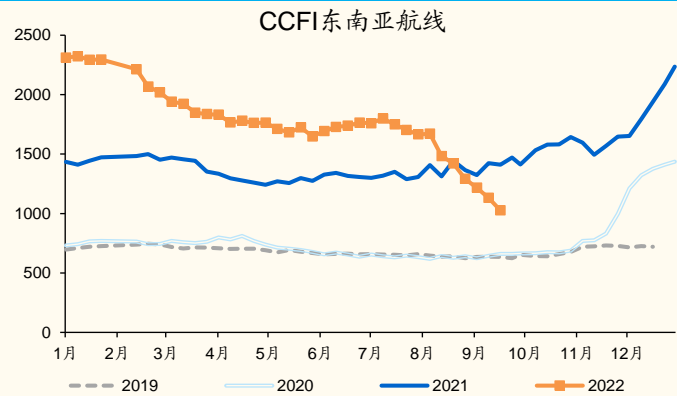
来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：中国出口集装箱运价指数显著下行



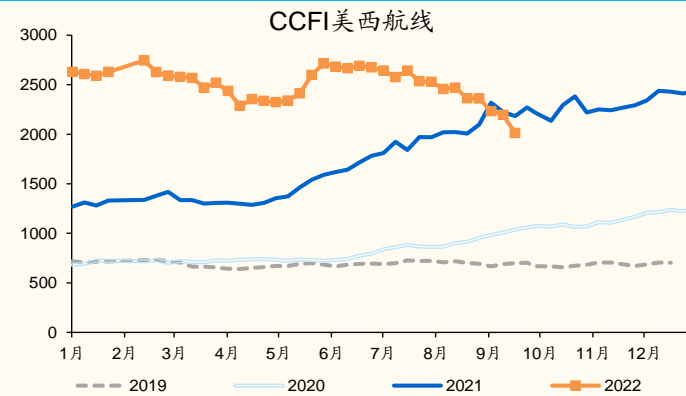
来源：Wind、国金证券研究所

图表 3：东南亚航线出口集装箱运价指数显著下行



来源：Wind、国金证券研究所

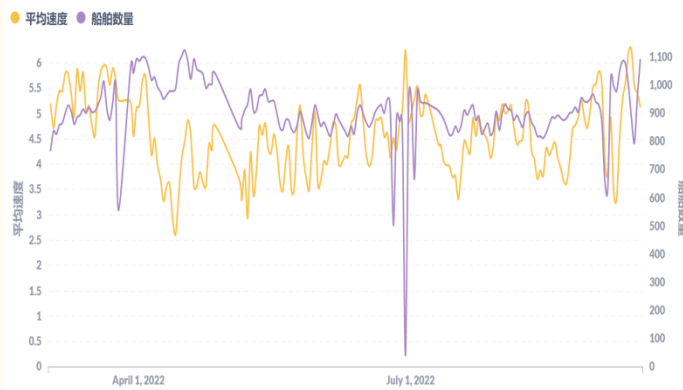
图表 4：美西航线出口集装箱运价指数显著下行



来源：Wind、国金证券研究所

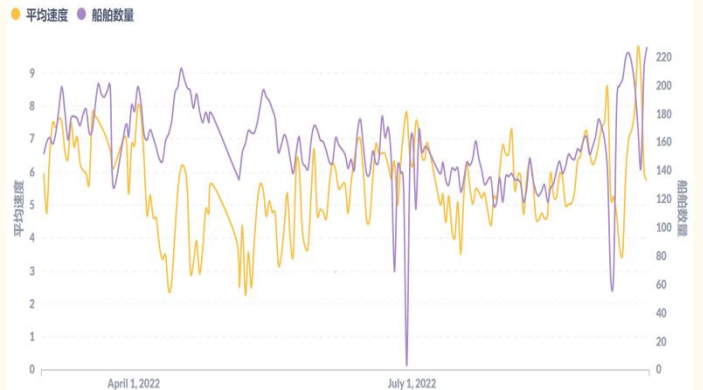
长三角海域船舶数量、周平均航行速度均显著提升。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（9月11日至9月17日），长三角海域船舶周平均数量982艘、较上周显著提升10.9%，航行平均速度为5.6节、较上周提升32.8%；集装箱船周平均数为198艘、较上周提升28.2%，航行周平均速度为7.6节、较上周明显提升44.5%。

图表 5: 长三角海域船舶数量、航行速度显著提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

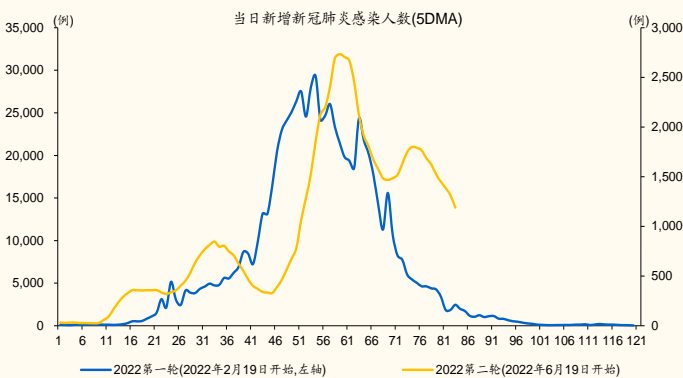
图表 6: 集装箱船舶数量、航行速度显著提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

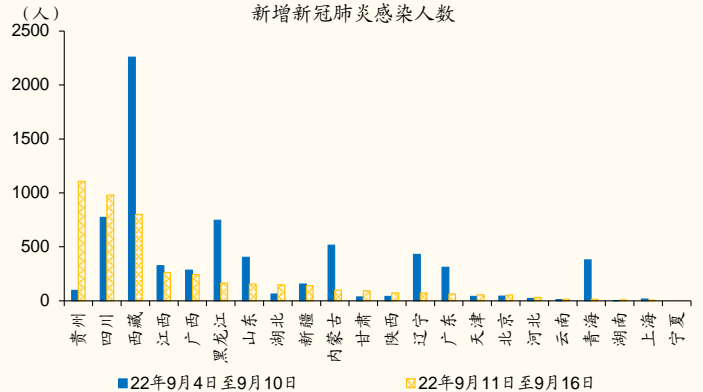
全国新增感染人数显著回落, 但局部地区疫情仍有反复。本周(9月11日至9月17日), 全国本土新增感染人数 4625 人、较上周回落 35.8%。其中, 前期新增确诊较多的西藏、黑龙江、山东、内蒙古、辽宁等地新增感染人数显著回落; 但本周贵州、湖北等地存在疫情扩散、新增确诊人数有所提升、分别较上周提升 10.3 倍、1.3 倍。

图表 7: 全国本土新增感染人数显著回落



来源: Wind、国金证券研究所

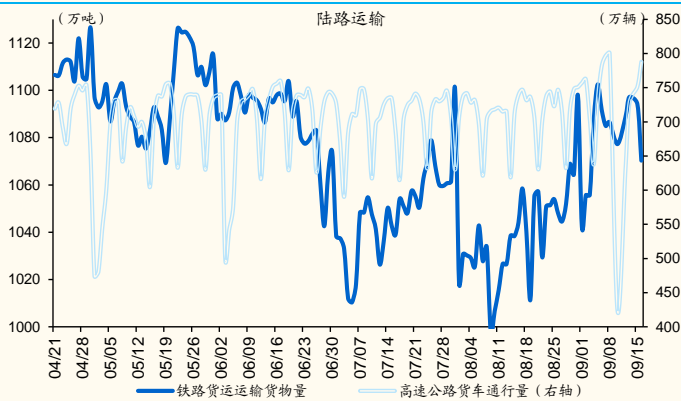
图表 8: 近一周, 疫情仍在全国多地散发



来源: Wind、国金证券研究所

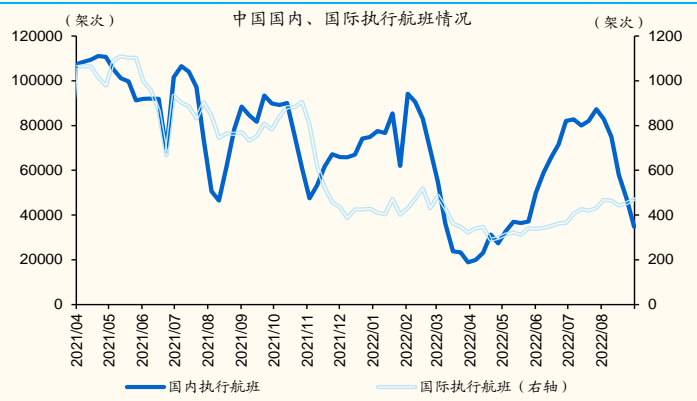
全国整车货运物流指数止升转跌, 主要受疫情封控地区拖累。9月初至今, 铁路货运量明显提升、9月前 15 日铁路货运量较 8 月前 15 日提升 5.4%, 或与前期货物停装调度命令到期有关。本周(9月11日至9月17日), 国内执行航班架次较前周回落 26.8%, 但国际执行航班架次有所回升、较前周提升 4%。上周, 全国公路货运指数三连涨后再次下跌, 环比下跌 1.6%; 分地区看, 受益于疫情良好控制、海南较上周提升 10.8%, 受疫情防控影响, 贵州公路货运流量大幅回落、较上周回落 27%。

图表 9: 近期, 铁路货运运输货物量显著提升



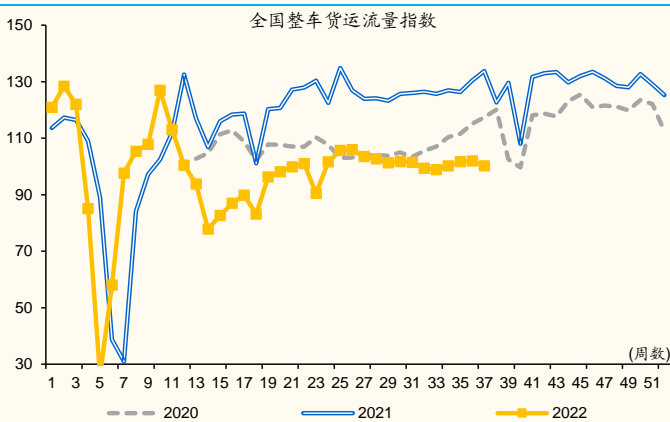
来源: 交通运输部、国金证券研究所

图表 10: 国内执行航班架次明显回落



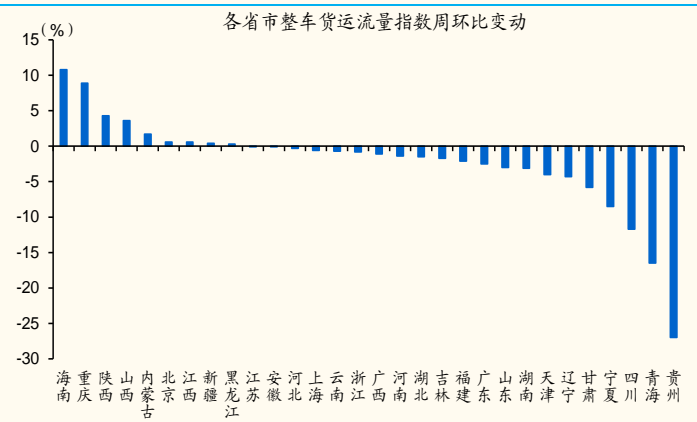
来源: 交通运输部、国金证券研究所

图表 11: 上周, 全国整车货运物流指数开始回落



来源: G7 物联、国金证券研究所

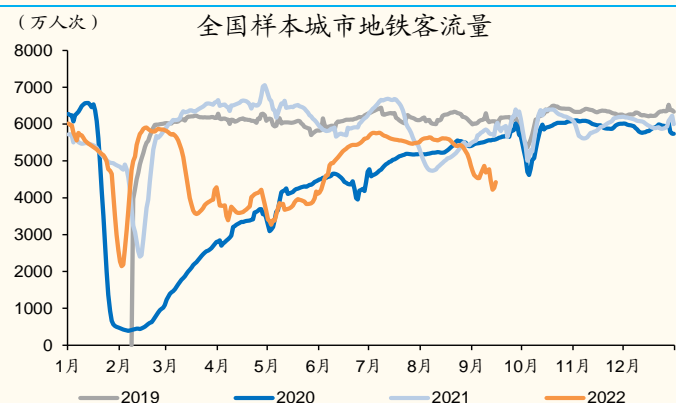
图表 12: 受疫情影响较大的省份整车货运流量回落



来源: G7 物联、国金证券研究所

城市地铁客运量延续回落, 受疫情影响较大地区回落更为明显。本周(9月11日至9月17日), 全国26个样本城市地铁客运量合计较上周回落4.1%; 分地区来看, 受疫情反弹、静默封控等影响, 贵阳地铁客运量回落幅度最为明显、较上周回落79.2%, 是拖累整体地铁客运量的主要原因; 成都、哈尔滨等地疫情得到控制, 地铁客运量显著提升、分别较上周提升99%、78%。

图表 13: 本周, 9城地铁客运量总体延续回落



来源: Wind、国金证券研究所

图表 14: 贵阳城市地铁客运量周环比显著回落

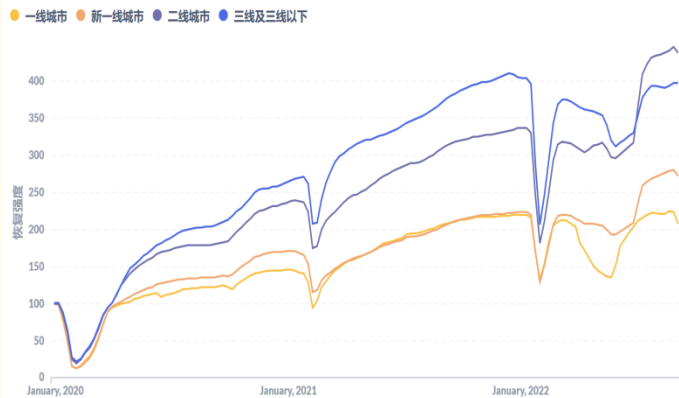


来源: Wind、国金证券研究所

全国餐饮恢复强度、外卖恢复强度普遍回落, 但三线城市有所提升。国金数字未来 Lab 数据显示, 上周(9月4日至9月10日), 反映全国各城市餐饮商家活跃数目的餐饮恢复强度普遍回落, 一线、新一线、二线城市分别较前周回落7.2%、2.8%、1.7%, 而三线城市较前周提升0.1%。反映全国各城市

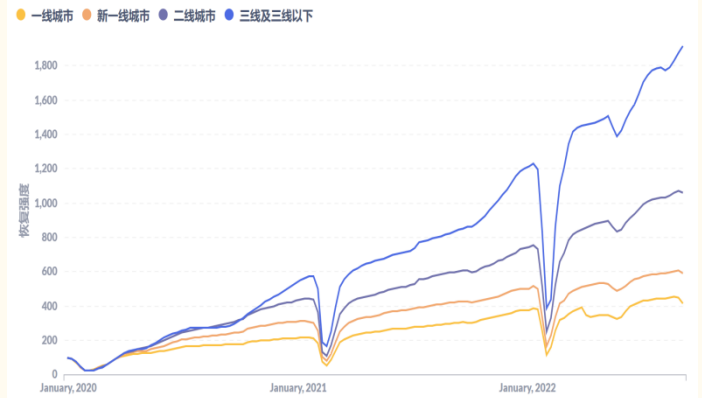
活跃外卖骑手数目的城市外卖恢复强度有所分化，一线、新一线、二线城市外卖恢复强度分别较前周回落 7.7%、2.1%、1.3%，三线城市较前周提升 2.2%。

图表 15: 全国多数城市餐饮恢复强度普遍回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 16: 全国外卖恢复强度有所分化



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

某连锁餐饮疫情歇业率显著回落、流水恢复强度提升，或指向部分线下消费活动有所恢复。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（9 月 4 日至 9 月 10 日），某连锁餐饮全国疫情歇业率显著回落、较前周回落 5 个百分点至 7%；分地区来看，前期受疫情影响的辽宁、吉林等地疫情歇业率回落幅度较大、分别较前周回落 32、55 个百分点至 36%、10%。某连锁餐饮全国流水恢复强度显著提升、较前周提升 43.4%，多数省市普遍回升，仅有受疫情影响较大的贵州回落幅度较大。

图表 17: 某连锁餐饮全国疫情歇业率显著回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 18: 某连锁餐饮全国流水恢复强度明显回升

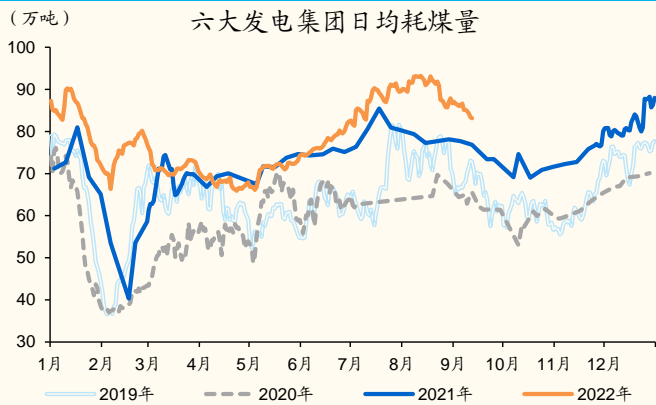


来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

二、生产需求追踪：多数生产活动持续改善，商品房成交仍低迷

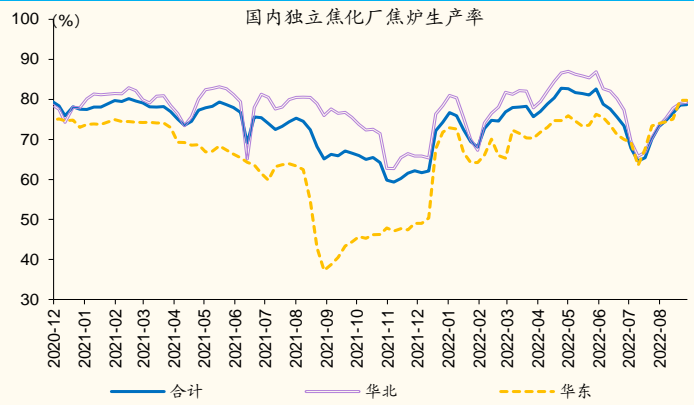
多数工业生产活动延续恢复，发电相关生产有所回落。本周（9 月 11 日至 9 月 17 日），国内独立焦化厂焦炉生产率持续提升、较上周提升 0.1 个百分点至 78.7%，其中华中地区提升幅度最大、较上周提升 2.3 个百分点，但西北、西南地区有所回落、分别较上周回落 1.7、0.1 个百分点。全国高炉开工率延续上行、较上周提升 0.42 个百分点至 82.4%；钢材生产中，侧重反映建筑落地的螺纹钢开工率较上周提升 1.3 个百分点至 51.8%。但六大发电集团日均耗煤量延续回落、较上周回落 2%。

图表 19: 六大发电集团日均耗煤量有所回落



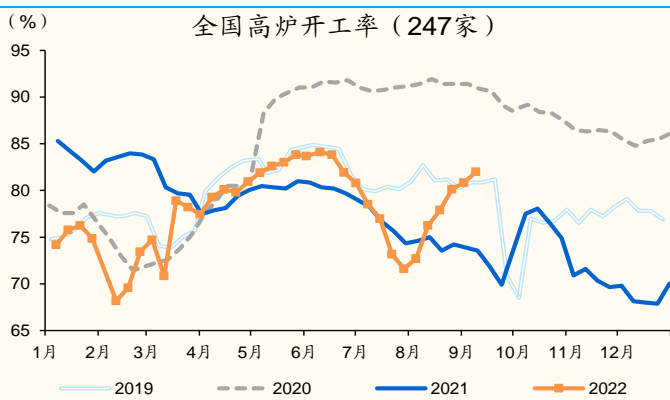
来源: Wind、国金证券研究所

图表 20: 国内独立焦化厂焦炉生产率持续提升



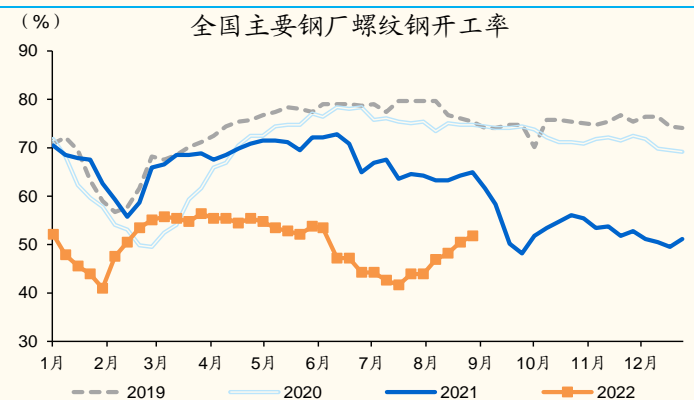
来源: Wind、国金证券研究所

图表 21: 全国高炉开工率持续提升



来源: Wind、国金证券研究所

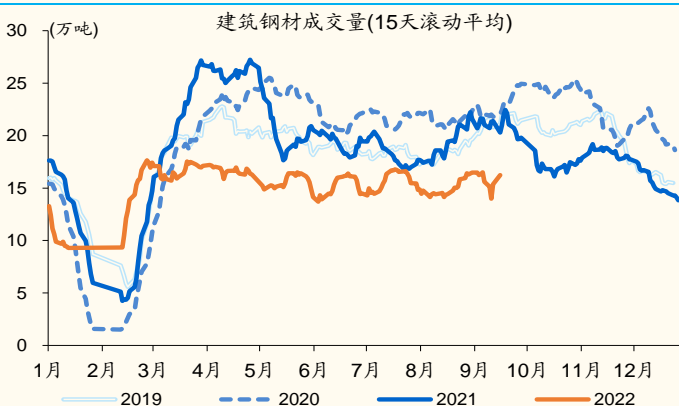
图表 22: 全国主要钢厂螺纹钢开工率持续提升



来源: Wind、国金证券研究所

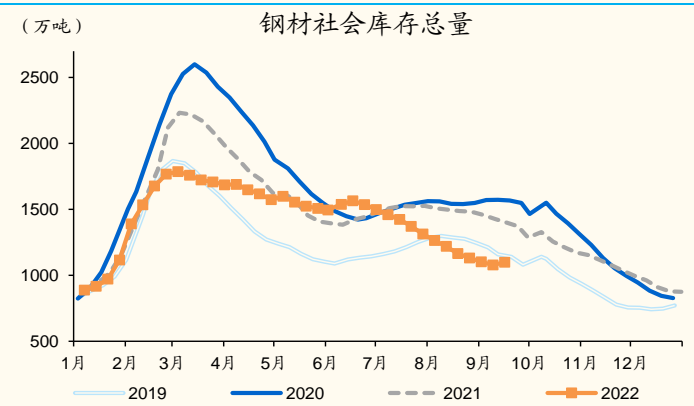
反映基建落地的沥青需求快速提升,但玻璃需求有所转弱。本周(9月11日至9月17日),建筑钢材成交量略有回落、较上周回落6%,钢材社会库存总量有所提升、较上周提升1.8%,但仍低于过往同期水平。反映基建落地的沥青开工率持续提升、较上周提升4.5个百分点至47.3%;但全国玻璃库存延续提升、较上周增长1.7%。

图表 23: 钢材表观消费量略有回落



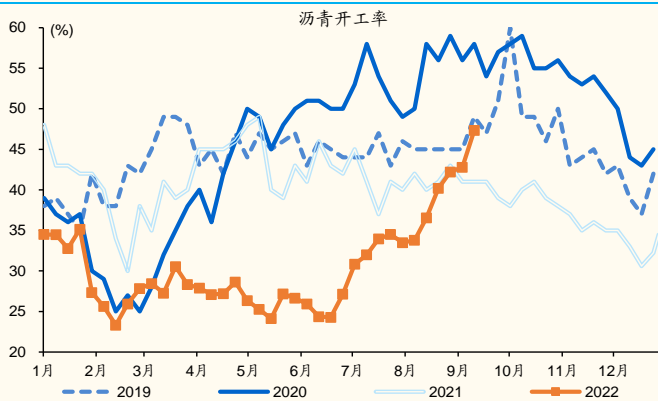
来源: Wind、国金证券研究所

图表 24: 钢材社会库存总量略有提升



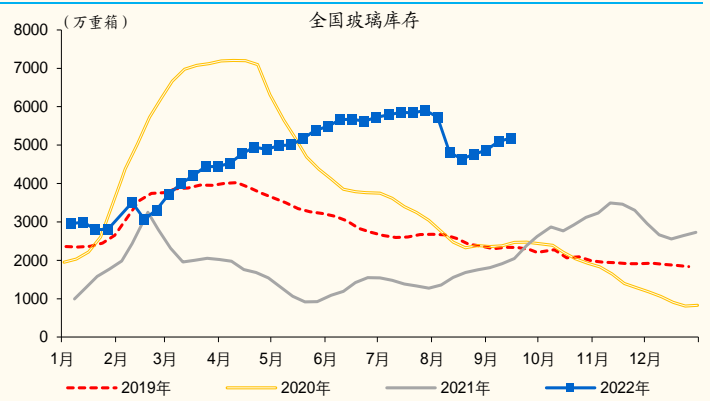
来源: Wind、国金证券研究所

图表 25: 沥青开工率持续提升



来源: Wind、国金证券研究所

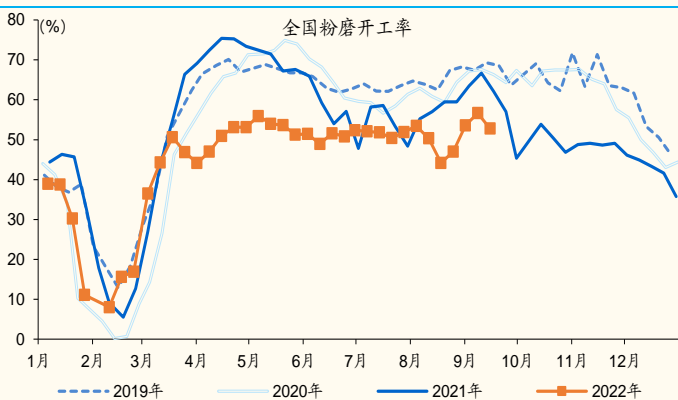
图表 26: 全国玻璃库存延续提升



来源: Wind、国金证券研究所

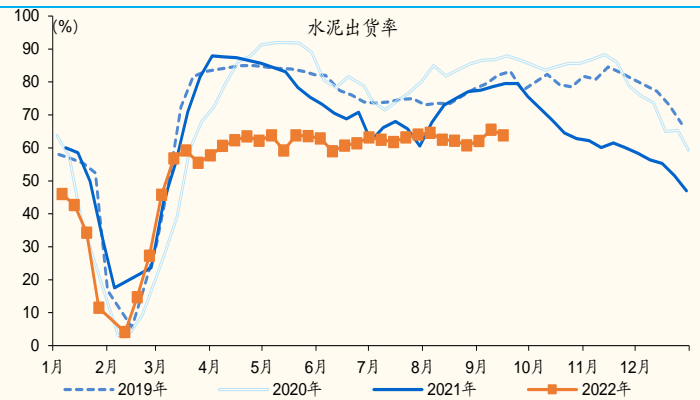
华东台风、西南疫情影响下,水泥开工出货回落,对应库存有所增加。本周(9月11日至9月17日),全国粉磨开工率较上周回落3.9个百分点至52.8%,水泥出货率较上周回落1.7个百分点至63.8%,主要原因在于华东地区台风影响下,华东地区水泥开工、出货分别回落15、7.3个百分点,同时,由于疫情扰动,西南地区开工、出货分别回落7.5、4.5个百分点。对应水泥库存比延续回升、较上周提升0.9个百分点至68%;全国水泥价格较上周回落0.02%,其中华东地区回落0.03%、西南地区回落1.48%。

图表 27: 水泥粉磨开工率有所回落



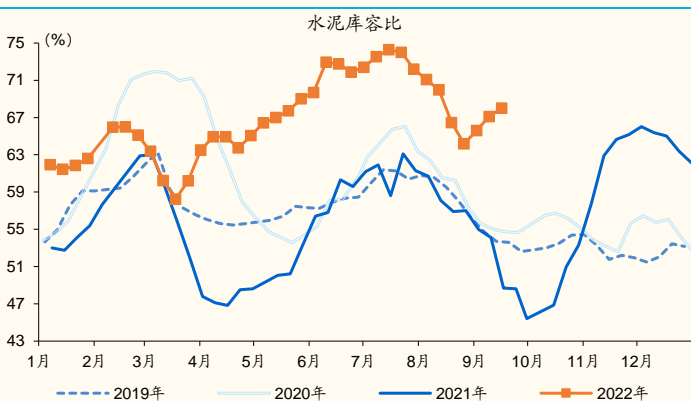
来源: Wind、国金证券研究所

图表 28: 水泥出货率有所回落



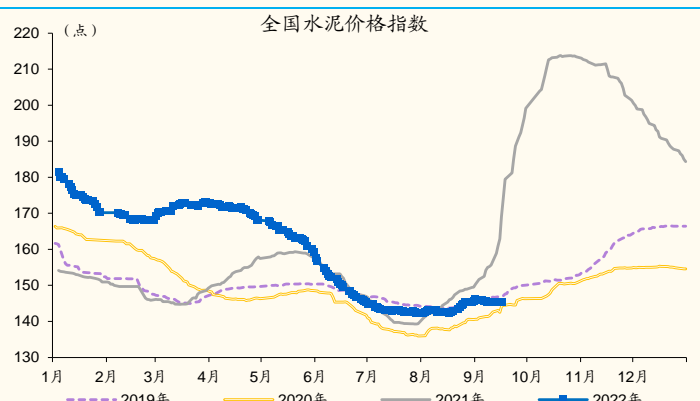
来源: Wind、国金证券研究所

图表 29: 水泥库存有所增加



来源: Wind、国金证券研究所

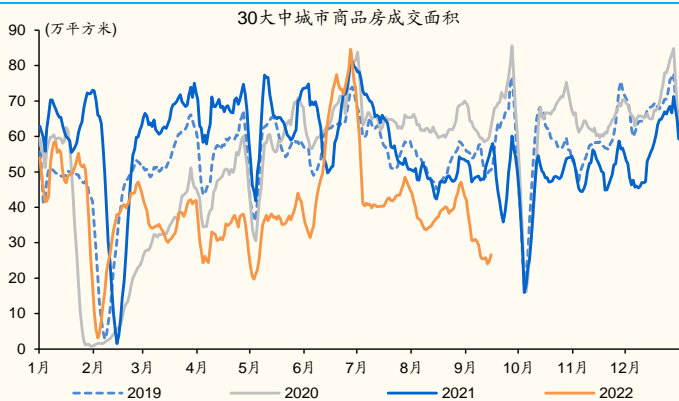
图表 30: 全国水泥价格有所回落



来源: Wind、国金证券研究所

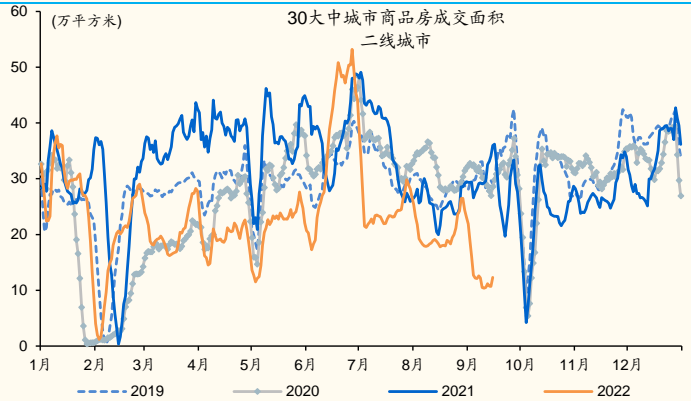
全国新建商品房成交、二手房成交延续低迷，二线城市房屋成交降幅明显走扩。9月上半月，30大中城市商品房成交面积同比下降42%、降幅较8月上半月扩大19.2个百分点，其中二线城市同比降幅走扩33个百分点、是整体成交降幅走扩的主要拖累，三线城市同比降幅扩大13个百分点，一线城市同比降幅收窄18.3个百分点。9月上半月，代表城市¹二手房成交面积同比下降9.7%、降幅较8月上半月走扩28.7个百分点，其中二线城市同比下降12.8%、降幅走扩46.5个百分点，但三线城市二手房成交表现较好、同比增长53.8%、增幅走扩16个百分点。

图表 31：本周，30大中城市商品房成交面积延续低迷



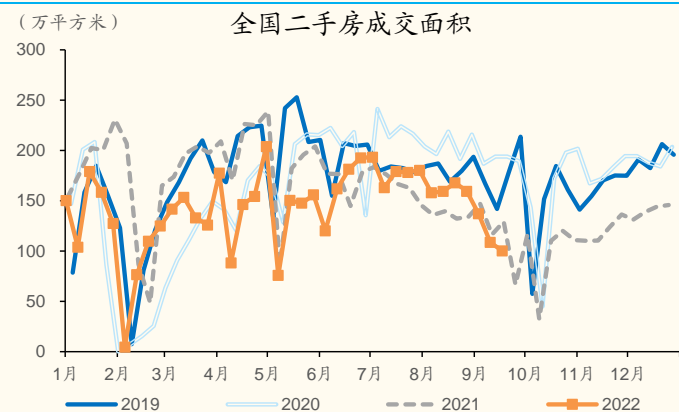
来源：Wind、国金证券研究所

图表 32：二线城市商品房成交面积明显回落



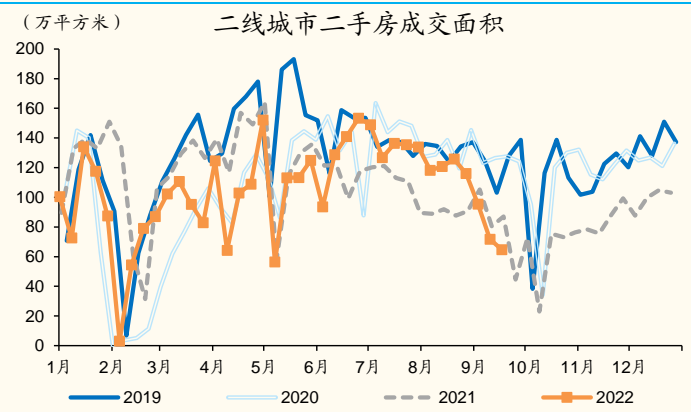
来源：Wind、国金证券研究所

图表 33：本周，全国二手房成交面积延续低迷



来源：Wind、国金证券研究所

图表 34：二线城市二手房成交面积显著回落



来源：Wind、国金证券研究所

经过研究，我们发现：

- (1) 港口贸易集装箱吞吐量回落，出口运价显著下行，或映射9月出口表现疲软。9月上旬，受长三角地区台风影响，中国集装箱吞吐量当月同比明显回落；近期出口集装箱运价下行，尤其是8月以来，东南亚航线运价下降幅度明显加大。
- (2) 多地疫情散发下，国内物流人流显著回落。本周全国公路货运指数三连涨后再次下跌，国内执行航班架次较前周回落26.8%，全国城市地铁客运量持续减少，受疫情影响较大地区回落更为明显。
- (3) 华东台风、西南疫情影响下，水泥开工出货回落，其他多数工业生产活动延续恢复。本周全国粉磨开工率较上周回落3.9个百分点至52.8%，水泥出货率较上周回落1.7个百分点至63.8%，焦炉生产率、高炉开工率、螺纹钢开工率均明显提升。

¹代表城市包括：北京、深圳、杭州、南京、青岛、苏州、厦门、东莞、南宁、成都、佛山、江门、无锡、金华、衢州。

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 and 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