

## 疫情反复下，节后恢复不及过往

复工跟踪系列报告第 26 期：全国疫情散发下，节后人流、物流恢复力度不及过往，线下消费走弱、商品房成交延续低迷，节后工业产需活动表现相对较好。

### ■ 多地疫情散发下，节后人流物流恢复力度不及过往同期，线下消费走弱

全国新增感染人数显著增长，受疫情封控影响的地区明显增多。本周全国本土新增感染人数较上周增长 21.4%，共 14 个省份新增确诊多于上周，内蒙古、新疆等地疫情形势仍较为严峻；封控地区涉及常住人口及封控地区 GDP 占比增长，10 月以来，封控地区平均 GDP 占比为 10%、明显高于 8 月、9 月的 2%、4%。

节后城市地铁客运量有所回升，但回升幅度明显不及过往。本周全国 26 个样本城市地铁客运季节性回升、合计较上周回升 11.4%，但较去年同期回落 15.9%，或指向疫情扰动下，节后客运量回升幅度弱于过往；分地区看，多数城市地铁客运显著回升，天津、成都地铁客运量回升幅度较大、分别较上周提升 83%、69%。

疫情扰动下，代表连锁餐饮疫情歇业率显著回升，流水恢复强度持续走弱，指向部分线下消费活动有所走弱。国金数字未来 Lab 数据显示，上周某连锁餐饮全国疫情歇业率显著回升、较前周提升 1.4 倍至 6.5%；多数省市疫情歇业率均回升，或由于疫情扰动，内蒙古疫情歇业率较前周提升 1.03 倍至 67%。国庆假期后全国流水恢复强度持续走弱、为去年同期的 68%、较上周回落 8.2 个百分点。

节后全国卡车物流强度明显回升，但恢复力度不及过往。本周全国卡车物流强度季节性回升、较上周回升 11.1%，或缘于全国多地疫情散发，今年修复力度明显弱于过往，2020、2021 年同期周环比分别为 14.6%、23.6%；分地区看，近期受疫情影响较大的内蒙古等地卡车物流强度回落更为显著。同时，货物运输明显恢复，高速公路货车通行量较上周提升 35%，邮政快递投递量较上周提升 18%。

### ■ 工业产需相对较好，商品房成交延续低迷，多外贸指标指向出口或加速走弱

国庆假期后，钢铁、沥青、水泥等工业产需活动好于假期、但弱于节前。本周钢材社会库存总量持续去化、较前一周回落 1.8%，全国高炉开工率、螺纹钢开工率略有回落，分别较上周回落 0.8、0.3 个百分点，但整体水平仍维持高位。节后沥青开工率较上周提升 1.4 个百分点至 43.2%、高于 2021 年同期的 41%；但水泥粉磨开工率较上周下降 6.9 个百分点，水泥出货率较前周下降 3.6 个百分点。

国庆假期后全国商品房成交有所回升，但回升幅度弱于过往，二手房表现好于新房。本周 30 大中城市商品房成交季节性回升、较上周回升 61%，但回升幅度明显弱于 2020、2021 年同期的周环比变动 67%、65.7%。本周，全国代表城市二手房成交有所好转、较上周提升 5.6 倍，回升幅度明显强于去年同期的 2.4 倍，分城市来看，一线、二线城市提升幅度较大、分别较上周提升 5.43 倍、5.44 倍。

港口贸易集装箱吞吐、韩国出口、美国进口等多个外贸景气指标下行，指向全球贸易活动放缓、我国出口或加速走弱。10 月上旬，中国外贸集装箱吞吐量当旬同比较 9 月下旬回落 15 个百分点至 -9%，中国出口集装箱运价回落幅度达 13%，美西、东南亚航线运价分别回落 12%、11%。同时，韩国 10 月上旬出口同比回落 20.2%，9 月美国集装箱进口量同比下降 11%，已低于 2020 年 9 月的水平。

**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

李雪莱 联系人  
lixuelai@gjzq.com.cn

## 内容目录

一、物流人流追踪：节后人流物流恢复不及过往，线下消费走弱 .....	4
二、生产需求追踪：工业产需具韧性，新房成交仍低迷 .....	7
风险提示： .....	11

## 图表目录

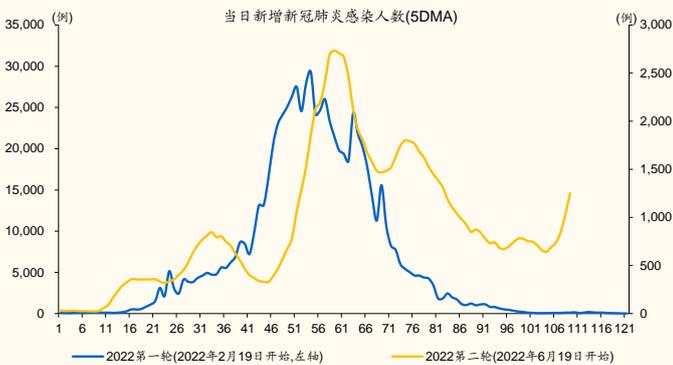
图表 1：全国本土新增感染人数显著提升 .....	4
图表 2：多数省市新增确诊有所增加 .....	4
图表 3：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次 .....	4
图表 4：近期，受封控影响地区的 GDP 占比提升 .....	4
图表 5：假期后，样本城市地铁客运量季节性回升 .....	5
图表 6：多数城市地铁客运量周环比显著提升 .....	5
图表 7：某连锁餐饮疫情歇业率回升 .....	5
图表 8：某连锁餐饮流水恢复强度持续走弱 .....	5
图表 9：全国城市餐饮恢复强度有所分化 .....	6
图表 10：全国城市外卖恢复强度延续提升 .....	6
图表 11：假期后，全国卡车物流强度回升 .....	6
图表 12：内蒙古、新疆等地卡车物流强度明显回落 .....	6
图表 13：海南卡车物流强度明显回升 .....	6
图表 14：华北地区卡车物流强度普遍回落 .....	6
图表 15：高速公路货车通行量显著回升 .....	7
图表 16：邮政快递投递量显著增长 .....	7
图表 17：全国整车货运物流指数季节性回落 .....	7
图表 18：多数省市整车货运流量明显回落 .....	7
图表 19：钢材社会库存总量回落 .....	8
图表 20：沥青开工率旅游回落 .....	8
图表 21：全国主要钢厂螺纹钢开工率有所回落 .....	8
图表 22：假期后，沥青开工率有所提升 .....	8
图表 23：水泥粉磨开工率延续有所回落 .....	8
图表 24：全国水泥出货率回落 .....	8
图表 25：水泥库存延续增长 .....	9
图表 26：全国水泥价格延续提升 .....	9
图表 27：30 大中城市商品房成交季节性回升 .....	9
图表 28：一线城市商品房成交回落最为明显 .....	9
图表 29：二手房成交显著高于去年同期 .....	9
图表 30：10 月，成都二手房成交显著提升 .....	9
图表 31：10 月，中国港口贸易集装箱吞吐量有所回落 .....	10

图表 32：上周，中国出口集装箱运价延续下滑 .....	10
图表 33：美西航线出口集装箱运价指数显著下行.....	10
图表 34：东南亚航线出口集装箱运价指数显著下行.....	10
图表 35：10 月上旬，韩国多分项产品出口明显回落.....	11
图表 36：10 月上旬，韩国出口明显回落 .....	11
图表 37：韩国出口、中国台湾出口同比回落.....	11
图表 38：美国 9 月集装箱进口量显著回落.....	11

## 一、物流人流追踪：节后人流物流恢复不及过往，线下消费走弱

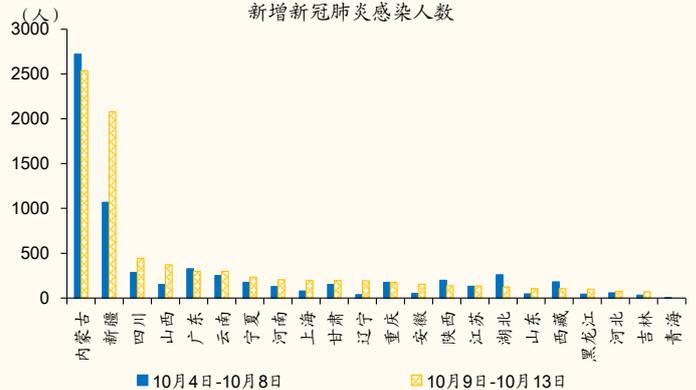
全国新增感染人数显著增长，多数省市新增确诊有所反弹。本周（10月9日至10月13日），全国本土新增感染人数（含无症状）8527人、较上周提升21.4%。其中，内蒙古疫情形势仍较严峻、本周新增2537人，新疆疫情快速扩散、较上周增加94.7%，但天津、贵州等地疫情得到控制、新增确诊分别较前周回落86.9%、69.1%。

图表 1：全国本土新增感染人数显著提升



来源：Wind、国金证券研究所

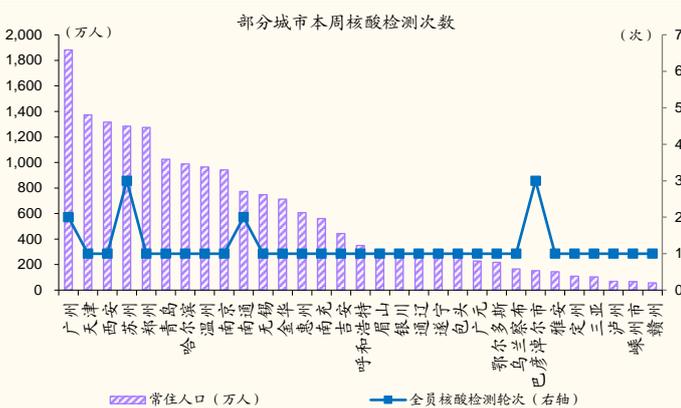
图表 2：多数省市新增确诊有所增加



来源：Wind、国金证券研究所

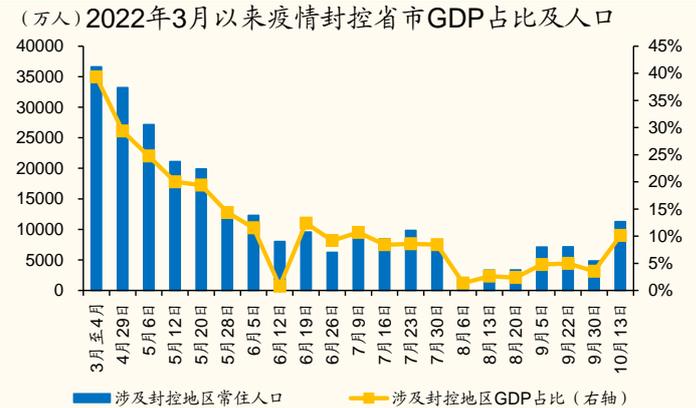
近期全国多地疫情散发，受疫情封控措施影响的地区明显增多、对经济扰动有所加强。本周（10月9日至10月15日），据不完全统计，全国31个城市平均已开展1.2次以上全员核酸检测，其中内蒙古、江苏、广东等地开展全员核酸检测次数较多。近期我国疫情形势严峻复杂，呈现“点多、面广、频发”的特点，进而使得封控地区涉及常住人口以及封控地区GDP占比显著增长，10月以来，封控地区平均GDP占比为10.1%、明显高于8月、9月的2.1%、4.4%。

图表 3：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

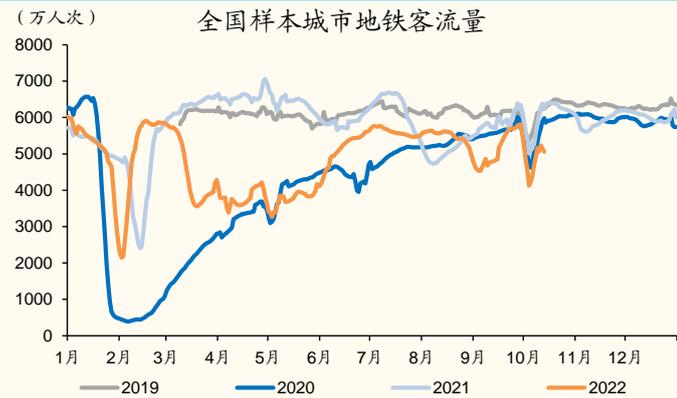
图表 4：近期，受封控影响地区的GDP占比提升



来源：新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

城市地铁客运量季节性回升，但回升幅度不及过往。本周（10月8日至10月13日），全国26个样本城市地铁客运量季节性回升、合计较上周回升11.4%，但较去年同期回落15.9%，或指向疫情扰动下，假期后的客运量回升幅度弱于过往；分地区来看，多数城市地铁客运量显著回升，其中天津、成都地铁客运量回升幅度较大、分别较上周提升82.9%、69%。

图表 5: 假期后, 样本城市地铁客运量季节性回升



来源: Wind、国金证券研究所

图表 6: 多数城市地铁客运量周环比显著提升



来源: Wind、国金证券研究所

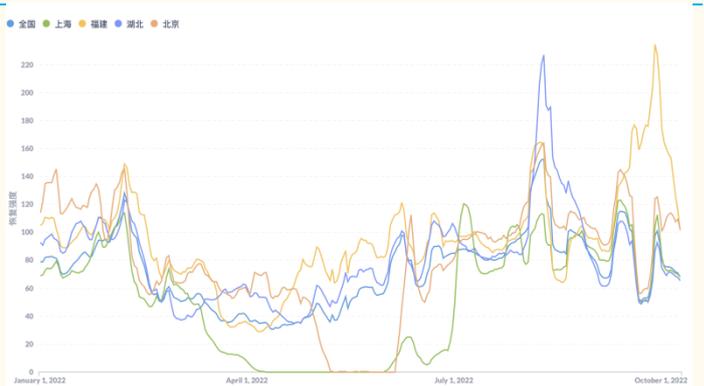
疫情扰动下, 代表连锁餐饮疫情歇业率显著回升, 流水恢复强度持续走弱, 指向部分线下消费活动表现平淡。国金数字未来 Lab 数据显示, 上周 (10 月 3 日至 10 月 9 日), 某连锁餐饮全国疫情歇业率显著回升、较前周提升 1.4 倍至 6.5%; 多数省市疫情歇业率均回升, 或由于疫情扰动, 内蒙古疫情歇业率较前周提升 1.03 倍至 67%。国庆假期后全国流水恢复强度持续走弱、为去年同期的 68%、较上周回落 8.2 个百分点。

图表 7: 某连锁餐饮疫情歇业率回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

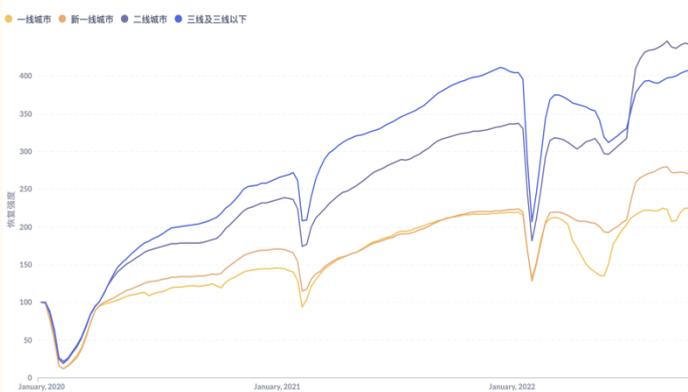
图表 8: 某连锁餐饮流水恢复强度持续走弱



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

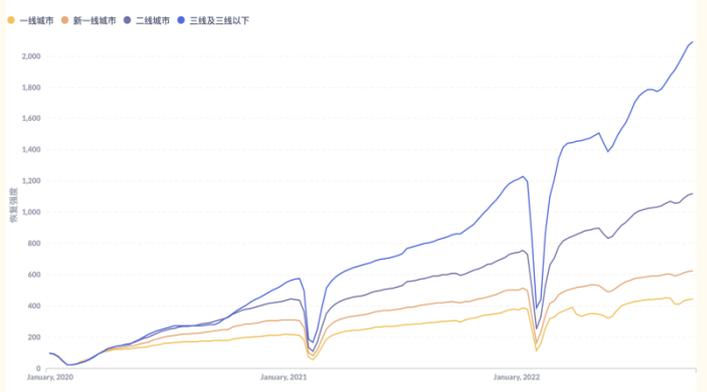
全国城市餐饮恢复强度有所分化, 外卖恢复强度延续提升。国金数字未来 Lab 数据显示, 上周 (10 月 2 日至 10 月 8 日), 反映全国各城市餐饮商家活跃数目的餐饮恢复强度有所分化, 一线、新一线、三线及以下城市餐饮恢复强度分别较前周回落 0.06%、0.88%、0.34%, 二线城市较前周回升 0.28%。反映全国各城市活跃外卖骑手数目的城市外卖恢复强度普遍提升, 一线、新一线、二线、三线及以下城市外卖恢复强度分别较前周提升 1.1%、1.2%、0.8%、1.2%。

图表 9: 全国城市餐饮恢复强度有所分化



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 10: 全国城市外卖恢复强度延续提升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

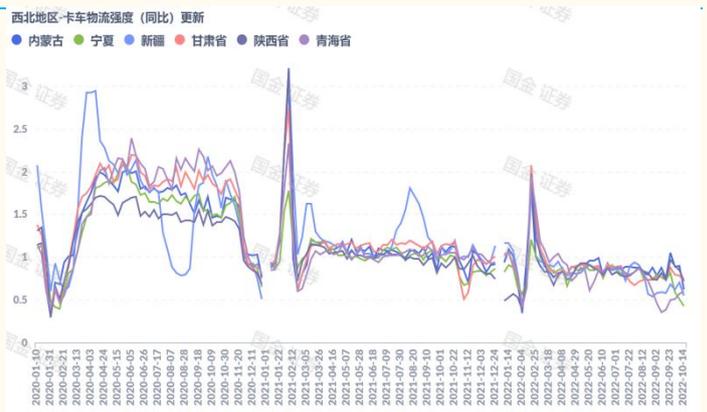
国庆假期后, 全国卡车物流强度明显季节性回升, 但回升幅度不及过往。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周 (10 月 9 日至 10 月 15 日), 全国卡车物流强度季节性回升、较上周回升 11.1%至 13.2, 但或缘于全国多地疫情散发, 今年修复力度明显弱于过往, 2020、2021 年国庆假期后一周卡车物流强度分别较假期当周提升 14.6%、23.6%。分地区看, 近期受疫情影响较大的地区卡车物流强度回落更为显著, 比如内蒙古较上周回落 31.1%, 而海南等地受益于疫情冲击消退, 卡车物流强度较上周提升 16.7%。

图表 11: 假期后, 全国卡车物流强度回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 12: 内蒙古、新疆等地卡车物流强度明显回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 13: 海南卡车物流强度明显回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 14: 华北地区卡车物流强度普遍回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

国庆假期过后, 全国货物运输、邮政快递显著恢复。本周 (10 月 9 日至 10 月 13 日), 我国高速公路货车通行量较上周显著提升 34.8%, 邮政快递投

递量快速增长，较上周提升 17.5%。上周（10月2日至10月8日），国庆假期影响下，全国公路货运指数季节性回落、较前周下跌 21.2%；分地区来看，多省市公路货运指数普遍回落，或缘于防疫政策影响，北京、上海回落幅度最大、分别较前周下降 36.9%和 32.9%。

图表 15：高速公路货车通行量显著回升



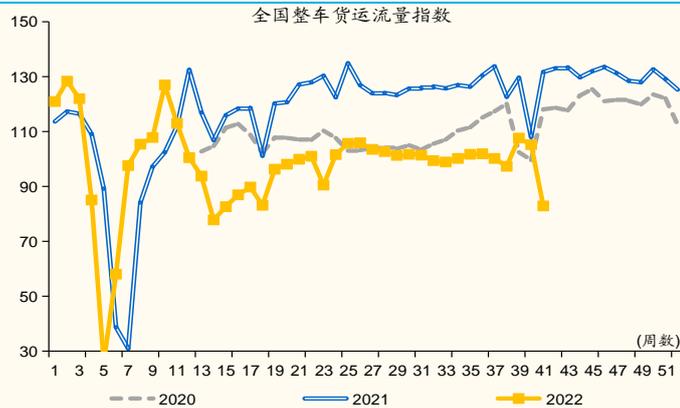
来源：交通运输部、国金证券研究所

图表 16：邮政快递投递量显著增长



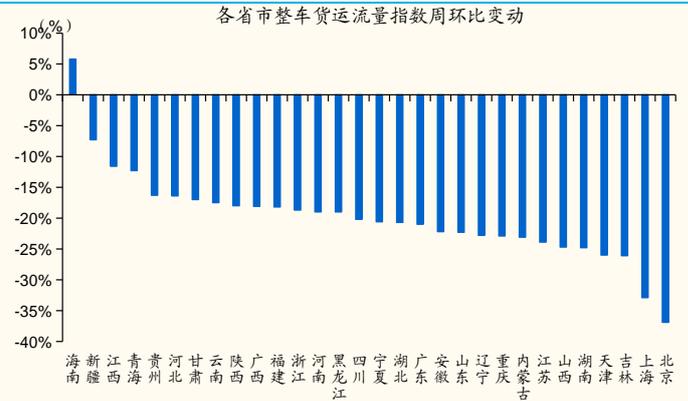
来源：交通运输部、国金证券研究所

图表 17：全国整车货运物流指数季节性回落



来源：G7 物联、国金证券研究所

图表 18：多数省市整车货运流量明显回落

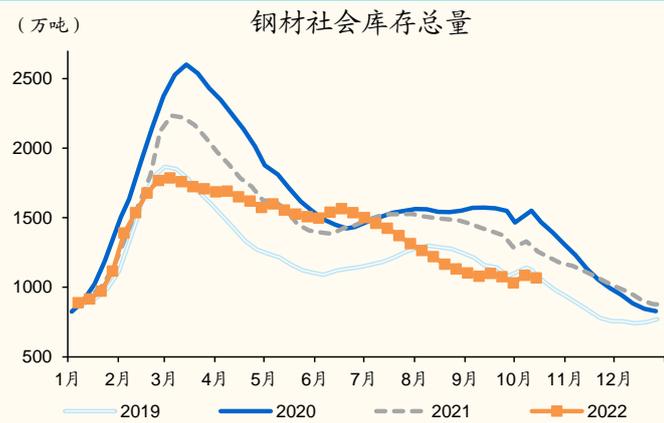


来源：G7 物联、国金证券研究所

## 二、生产需求追踪：工业产需具韧性，新房成交仍低迷

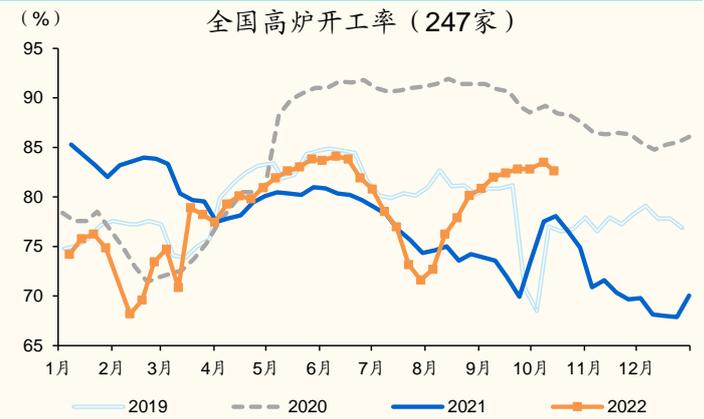
假期后钢铁、沥青等生产活动有所放缓，但整体表现仍有韧性。本周（10月8日至10月15日），钢材社会库存总量持续去化、较前一周回落 1.8%，或缘于假期影响，全国高炉开工率、螺纹钢开工率略有回落，分别较上周回落 0.8、0.3 个百分点，但整体水平仍维持高位。与此同时，节后沥青开工率有所回升、较上周提升 1.4 个百分点至 43.2%、高于 2021 年同期的 41%。

图表 19: 钢材社会库存总量回落



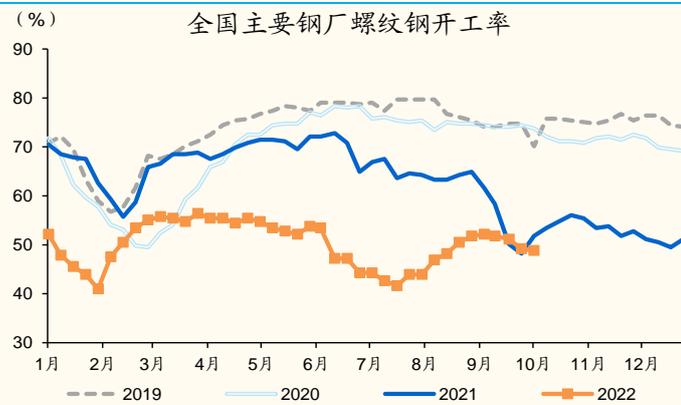
来源: Wind、国金证券研究所

图表 20: 沥青开工率旅游回落



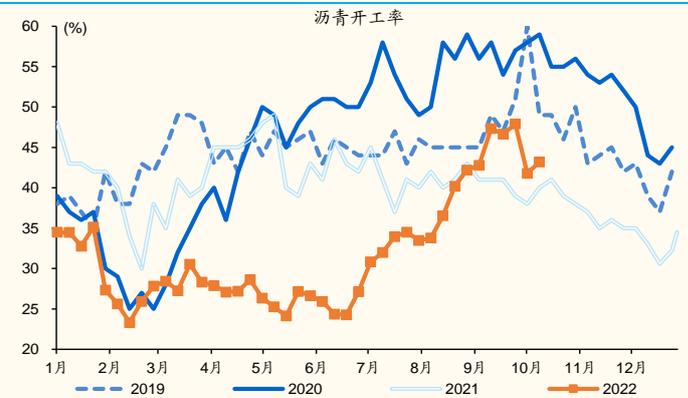
来源: Wind、国金证券研究所

图表 21: 全国主要钢厂螺纹钢开工率有所回落



来源: Wind、国金证券研究所

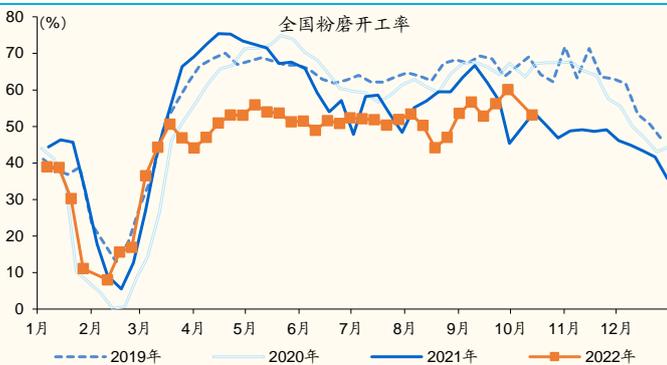
图表 22: 假期后, 沥青开工率有所提升



来源: Wind、国金证券研究所

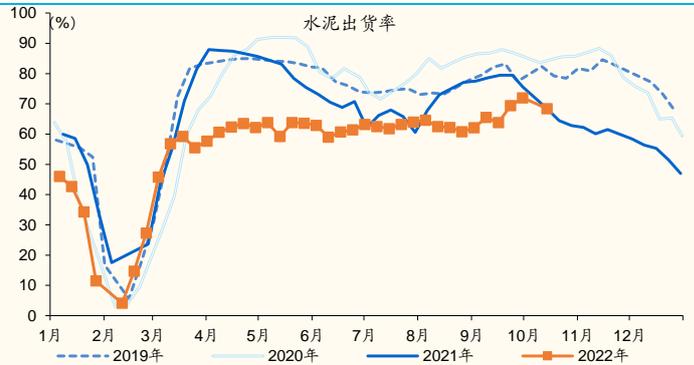
假期影响下, 水泥产销活动有所放缓, 但整体表现仍具韧性。本周(10月9日至10月15日), 全国水泥粉磨开工率较上周下降 6.9 个百分点至 53.2%, 水泥生产活动有所减弱; 其中, 西北、东北和华北地区分别环比下降 18.5%、10.8%、8.8%。全国水泥出货率有所回落、较前周下降 3.6 个百分点至 68.4%; 对应全国水泥库容比较前周提升 1.6 个百分点至 70.8%, 但水泥价格仍延续上行, 较上周提升 0.8%。

图表 23: 水泥粉磨开工率延续有所回落



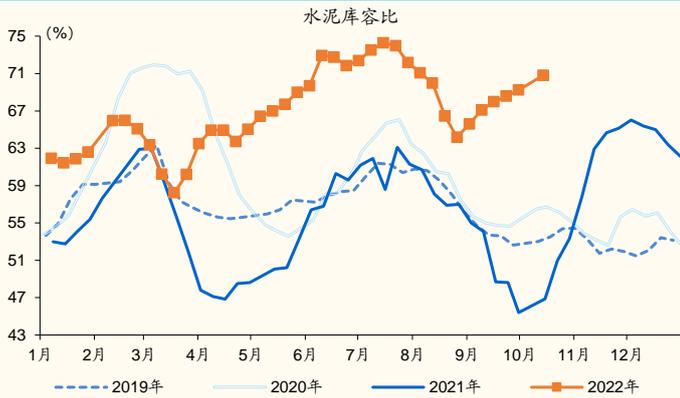
来源: Wind、国金证券研究所

图表 24: 全国水泥出货率回落



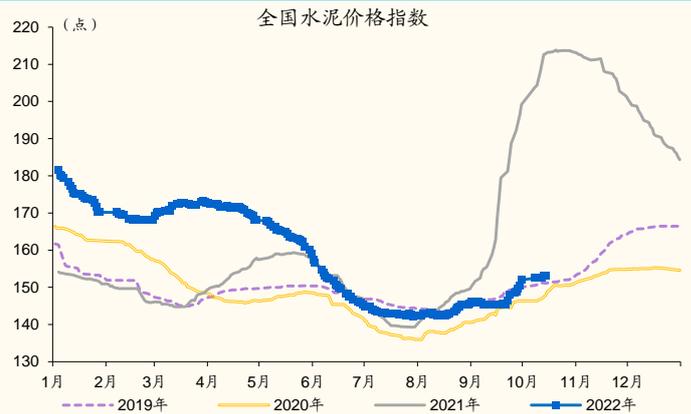
来源: Wind、国金证券研究所

图表 25: 水泥库存延续增长



来源: Wind、国金证券研究所

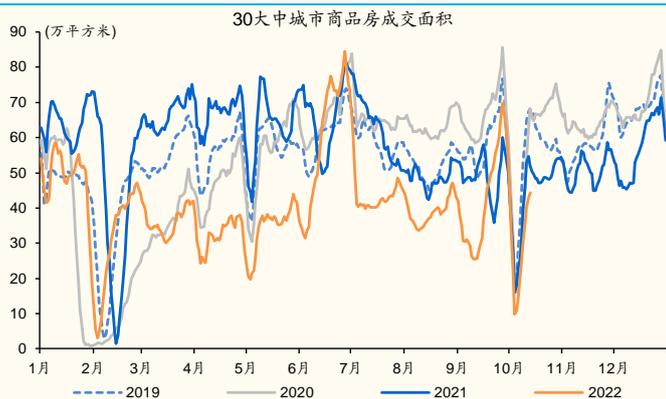
图表 26: 全国水泥价格延续提升



来源: Wind、国金证券研究所

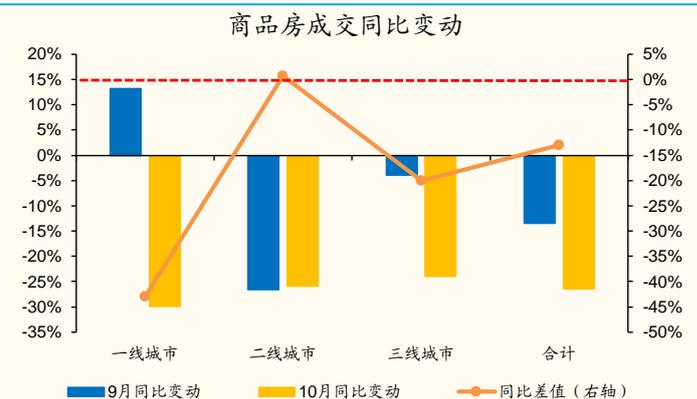
国庆假期后全国商品房季节性回升幅度弱于过往, 二手房成交表现明显好于新房。本周(10月9日至10月15日), 30大中城市商品房成交季节性回升、较上周回升 60.8%, 但回升幅度明显弱于过往, 2020、2021 年国庆假期后商品房成交较前周分别提升 67.2%、65.7%。本周(10月9日至10月15日), 全国代表城市二手房成交有所好转、较上周提升 5.6 倍, 回升幅度明显强于去年同期的 2.4 倍, 分城市来看, 一线、二线城市提升幅度较大、分别较上周提升 5.43 倍、5.44 倍。

图表 27: 30 大中城市商品房成交季节性回升



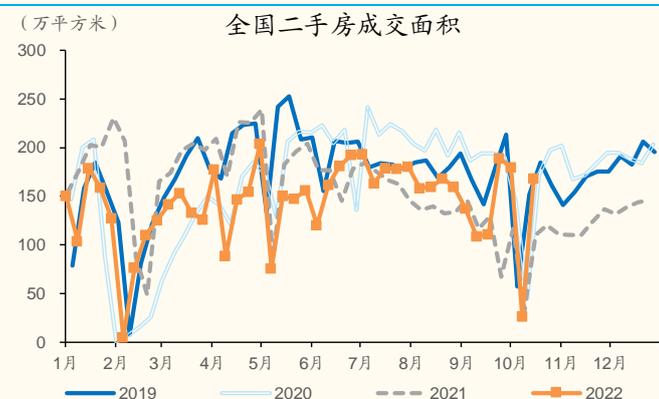
来源: Wind、国金证券研究所

图表 28: 一线城市商品房成交回落最为明显



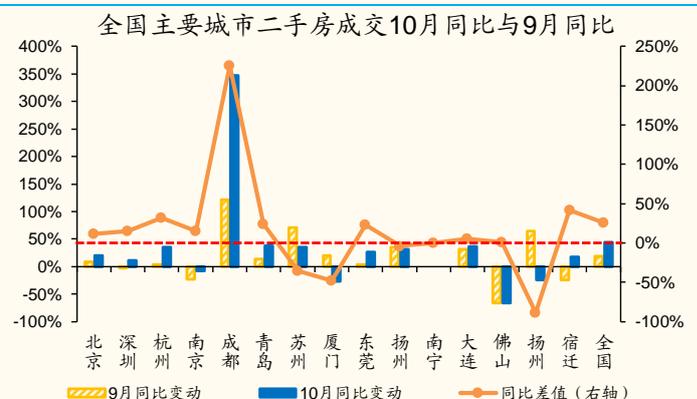
来源: Wind、国金证券研究所

图表 29: 二手房成交显著高于去年同期



来源: Wind、国金证券研究所

图表 30: 10 月, 成都二手房成交显著提升



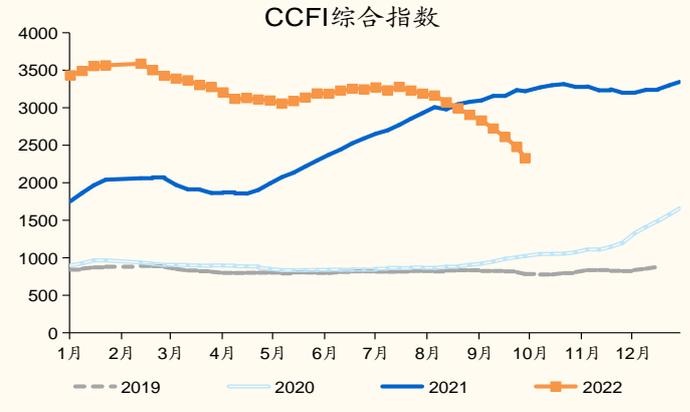
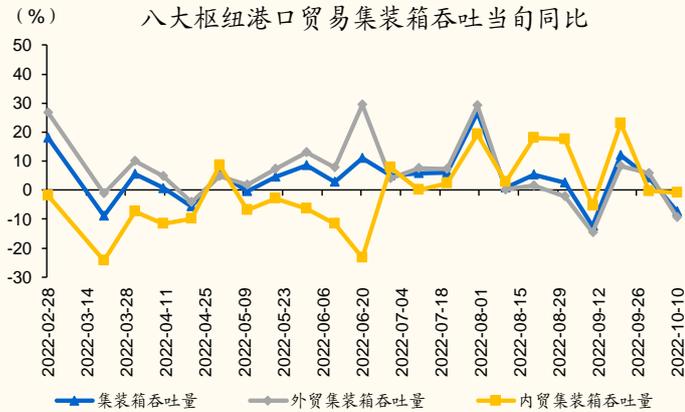
来源: Wind、国金证券研究所

港口贸易集装箱吞吐明显回落、出口运价指数加速下行, 或指向出口走弱确定性加强。10 月上旬, 中国集装箱吞吐量当旬同比较 9 月下旬回落 11.7 个

百分点至-7.3%、外贸集装箱吞吐量当旬同比较9月下旬回落15.3个百分点至-9.4%、内贸集装箱吞吐量回落0.6个百分点至-0.9%。10月初至今，中国出口集装箱运价加快下行、回落幅度达13%，其中美西和东南亚航线运价回落幅度最大、回落幅度分别达12.4%、10.9%。

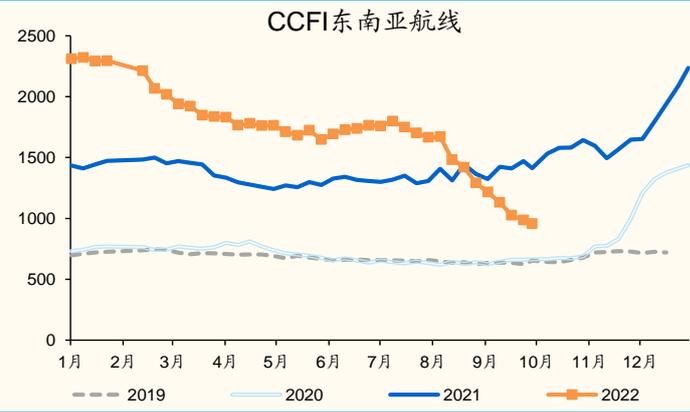
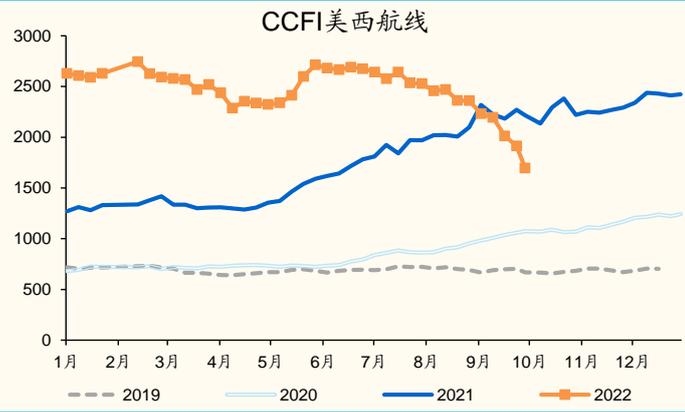
图表 31: 10月, 中国港口贸易集装箱吞吐量有所回落

图表 32: 上周, 中国出口集装箱运价延续下滑



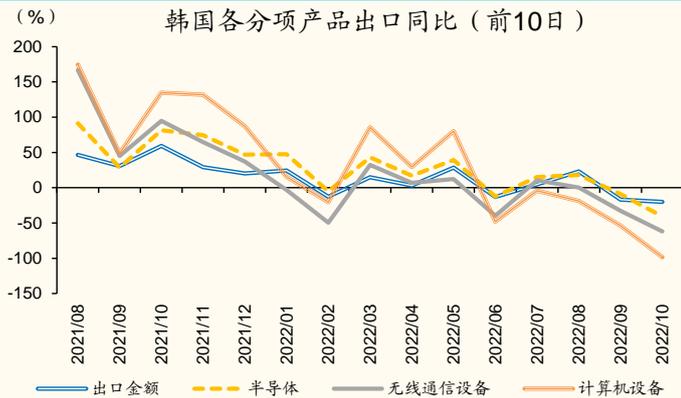
图表 33: 美西航线出口集装箱运价指数显著下行

图表 34: 东南亚航线出口集装箱运价指数显著下行



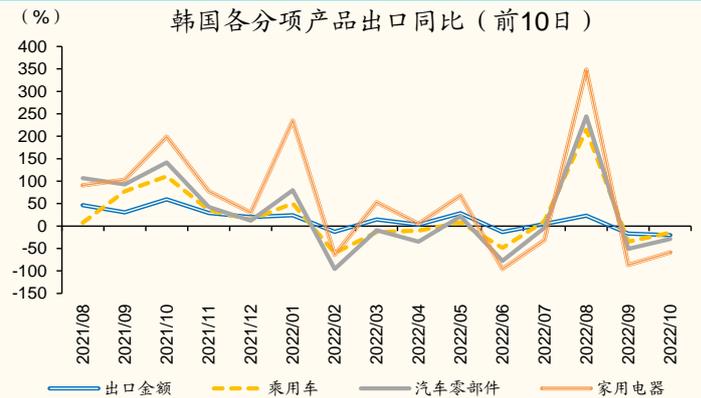
作为全球贸易风向标，韩国前10日出口进一步回落，或指向全球贸易活动走弱迹象显现。10月前10日，韩国出口继续下行、出口同比较9月同期回落3.3个百分点至-20.2%，从分项数据来看，半导体、无线通信设备、计算机设备拖累整体出口，同比分别下降20.6%、21%、36.7%。同时，9月中国台湾出口同比减少5.3%，9月美国集装箱进口量同比下降11%，较8月下降12.4%，低于2020年9月的水平。

图表 35: 10 月上旬, 韩国多分项产品出口明显回落



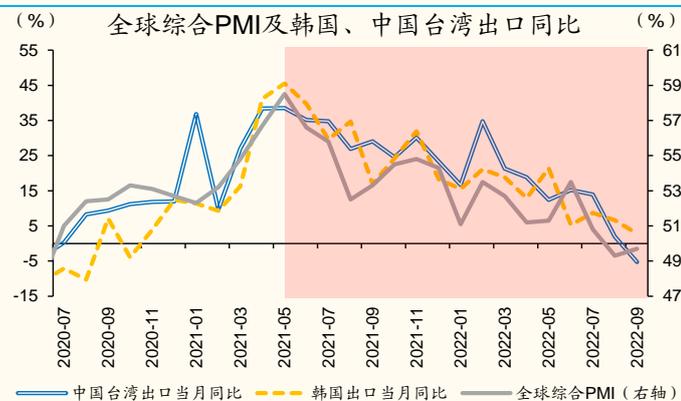
来源: Wind、国金证券研究所

图表 36: 10 月上旬, 韩国出口明显回落



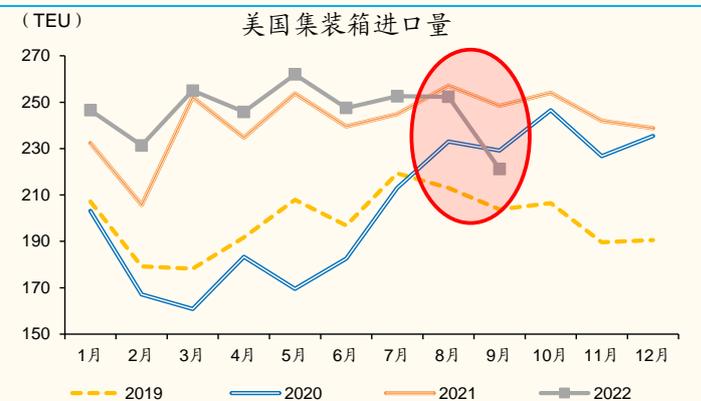
来源: Wind、国金证券研究所

图表 37: 韩国出口、中国台湾出口同比回落



来源: Wind、国金证券研究所

图表 38: 美国 9 月集装箱进口量显著回落



来源: Descartes、国金证券研究所

经过研究, 我们发现:

- (1) 全国多地疫情散发, 受疫情封控措施影响地区明显增多。本周全国本土新增感染人数较上周提升 21.4%, 近期我国疫情形势严峻复杂, 呈现“点多、面广、频发”的特点, 使封控地区涉及常住人口以及封控地区 GDP 占比显著提升。
- (2) 节后城市地铁客运量、卡车物流强度季节性回升, 但恢复力度不及过往。城市地铁客运量季节性回升, 但较去年同期回落 15.9%; 全国卡车物流强度季节性回升, 但回升幅度明显弱于 2020、2021 年同期水平。
- (3) 假期后钢铁、沥青、水泥等工业产需活动有所放缓, 但整体表现仍具韧性。本周钢材社会库存总量持续去化, 全国高炉开工率、螺纹钢开工率略有回落, 但整体水平仍维持高位。节后沥青开工率有所提升、水泥出货率开始回落。

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 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