

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较低迷；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周提升 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

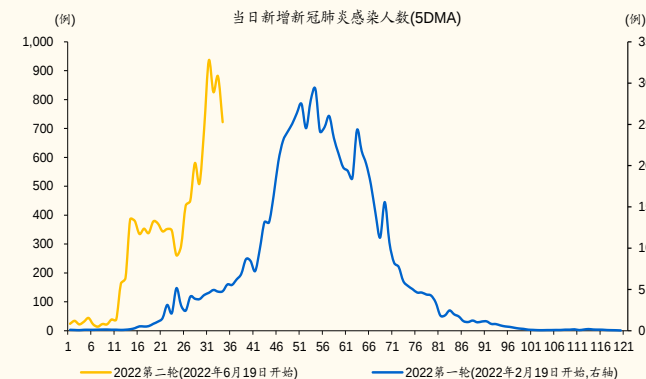
图表 1：全国本土新增感染人数总体略有回落	4
图表 2：近一周，部分省市感染人数回升	4
图表 3：本周部分封控省市 GDP 占比.....	4
图表 4：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次.....	4
图表 5：近期，疫情防控相关的政策调整	5
图表 6：炼油厂开工率较上周回升.....	5
图表 7：沥青开工率明显提升.....	5
图表 8：水泥粉磨开工率有所下降.....	6
图表 9：焦炉生产率延续回落.....	6
图表 10：钢材表观消费量有所回升.....	6
图表 11：水泥出货率略有回升.....	6
图表 12：水泥库存水平略有回落	6
图表 13：水泥价格指数延续低迷	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

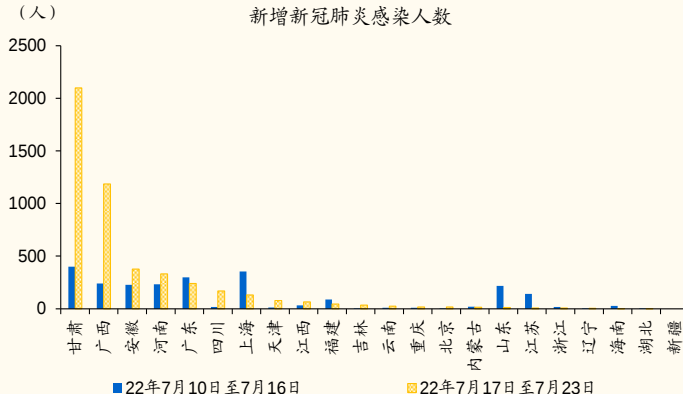
全国新增感染人数总体抬升，部分省市新增感染人数明显增多。本周（7月17日至7月23日），全国本土新增感染人数（含无症状）为4858人，较上周感染人数2772人环比增长104.8%。前期感染人数有所增多的上海、广东、山东、江苏等地区新增感染人数明显下降，但甘肃、广西、安徽、河南等地新增感染人数明显增多，分别较上周增长426%、396%、64.9%、42.7%。

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

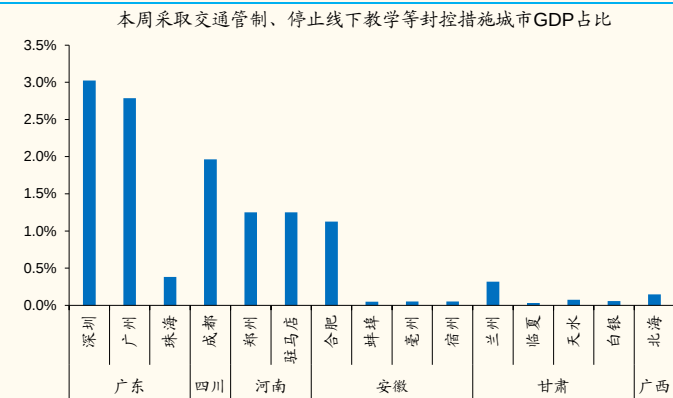
图表 2：近一周，部分省市感染人数回升



来源：Wind、国金证券研究所

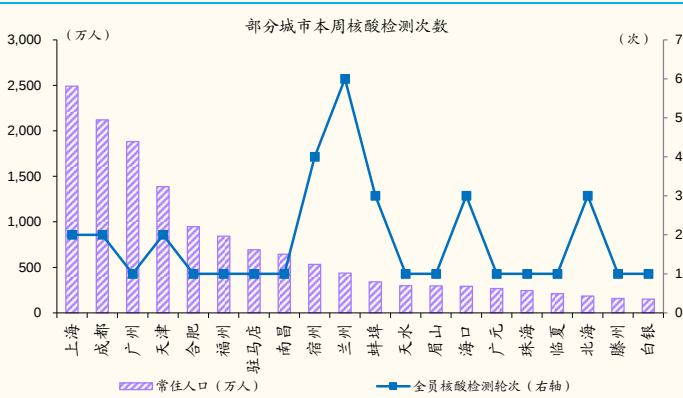
全国多地疫情反弹，重点省份中采取各类封控措施及交通管制的地区有所增加。本周（7月17日至7月23日），全国15个区域、涉及6个省市及9840万常住人口，实施各类管控措施；目前处于封控地区的GDP占比总计达11.6%、较上周提升0.2个百分点。据不完全统计，本周全国20个城市平均已开展1.8次以上全员核酸检测；其中缘于区域疫情反弹，甘肃兰州、安徽宿州、广西北海等地开展全员核酸检测的次数相对较多。

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。

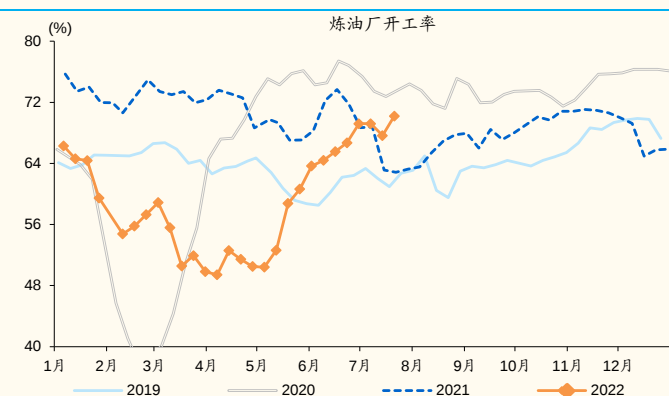
图表 5：近期，疫情防控相关的政策调整

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。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。
2022/7/22	北海市海城区新冠肺炎疫情防控指挥部办公室	北海市主城区部分道路实行临时交通管制，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），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。
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实行24小时交通限制通行措施。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

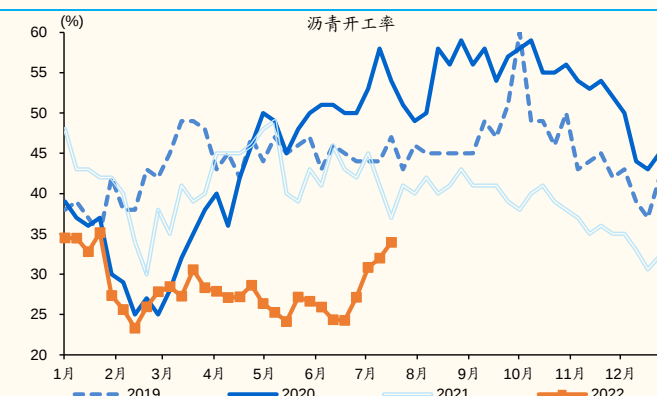
工业生产活动有所分化，反映投资需求的生产活动显著恢复。本周（7月17日至7月23日），炼油厂开工率有所回升、较上周上涨2.6个百分点至70%；沥青开工率延续提升、较上周上涨2个百分点至34%；指向受益于稳增长、反映投资需求的生产活动在明显恢复。但高温、疫情等因素对生产仍有扰动，本周国内独立焦化厂焦炉生产率大幅下降、较上周回落6个百分点至68%。

图表 6：炼油厂开工率较上周回升



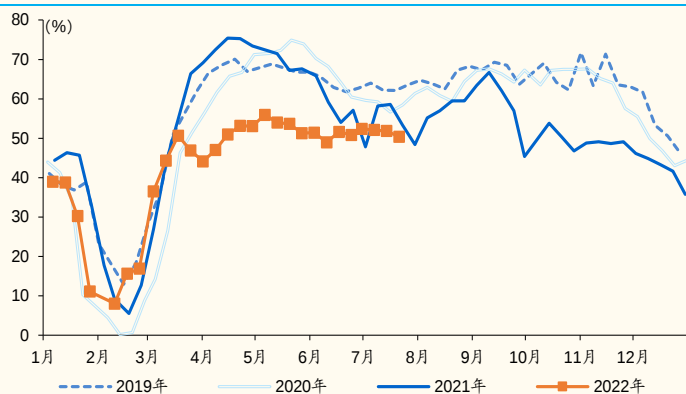
来源：Wind、国金证券研究所

图表 7：沥青开工率明显提升



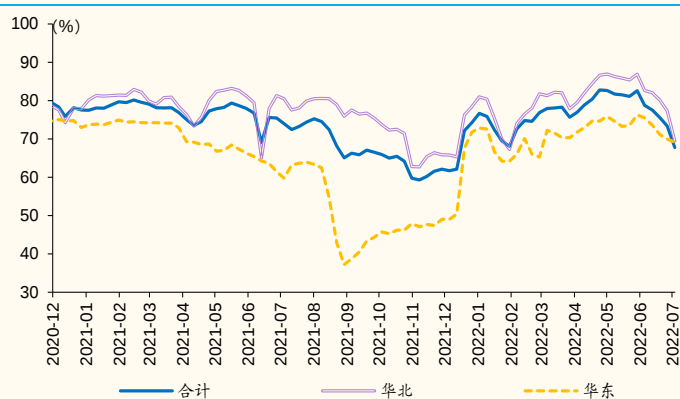
来源：Wind、国金证券研究所

图表 8：水泥粉磨开工率有所下降



来源：Wind、国金证券研究所

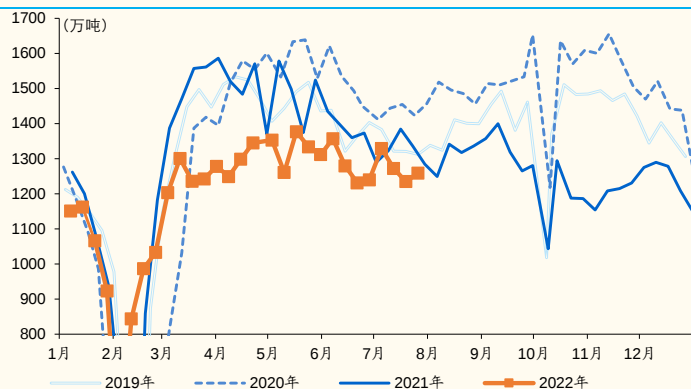
图表 9：焦炉生产率延续回落



来源：Wind、国金证券研究所

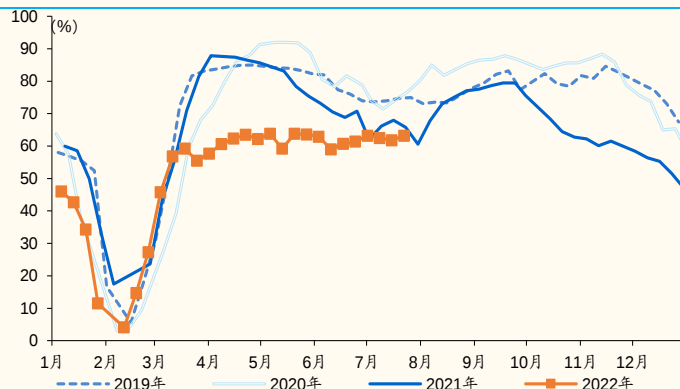
投资需求、水泥库存边际好转，或指向稳增长效果开始显现。本周（7月17日至7月23日），钢材表观消费量较上周提升2%，水泥出货率略有回升、较上周提升1.4个百分点至63.2%，对应水泥库存水平边际改善、较上周下降0.3个百分点至74%。但全国水泥价格延续下行、较上周下降0.2%，各地区水泥价格普遍下跌，其中，西北、东北地区水泥价格回落幅度最为显著，分别较上周回落0.8%、0.6%。

图表 10：钢材表观消费量有所回升



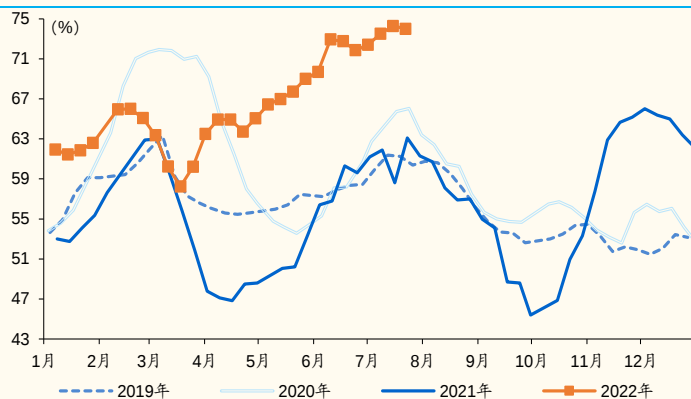
来源：Wind、国金证券研究所

图表 11：水泥出货率略有回升



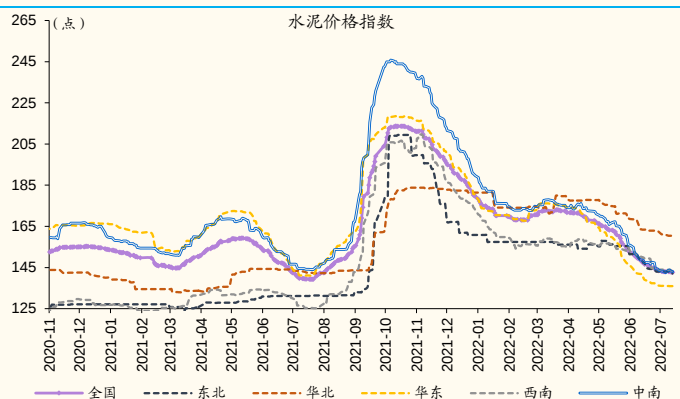
来源：Wind、国金证券研究所

图表 12：水泥库存水平略有回落



来源：Wind、国金证券研究所

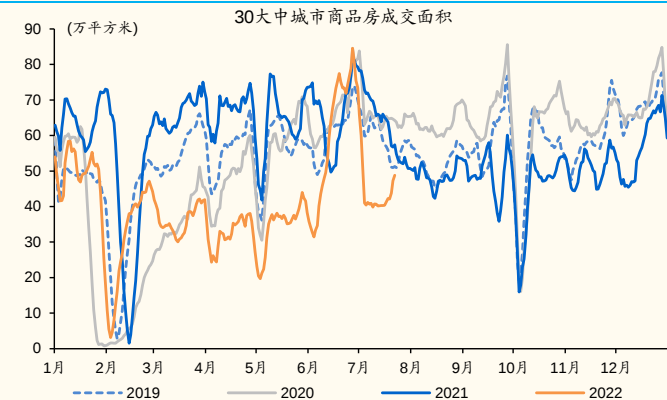
图表 13：水泥价格指数延续低迷



来源：Wind、国金证券研究所

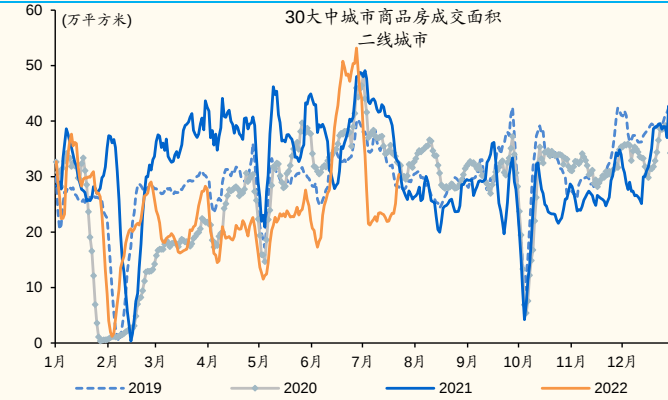
商品房销售明显回升，土地成交有所回暖。本周（7月17日至7月23日），30大中城市商品房成交面积明显回升、较上周增长10.9%，其中二线城市回升幅度最为明显、较上周提升12.3%，一线、三线城市分别较上周提升7.3%、4%。分具体城市来看，上周上海商品房成交面积提升最为明显、较前周提升32.7%，南京回落幅度最大、较前周下降53.2%。上周，100大中城市土地成交有所好转、较前周提升8.1%，其中二线城市城市回升幅度最大、较前周提升116%，一线城市较前周提升70%、三线城市较前周回落39.2%。

图表 14：本周，30 大中城市商品房成交面积有所回升



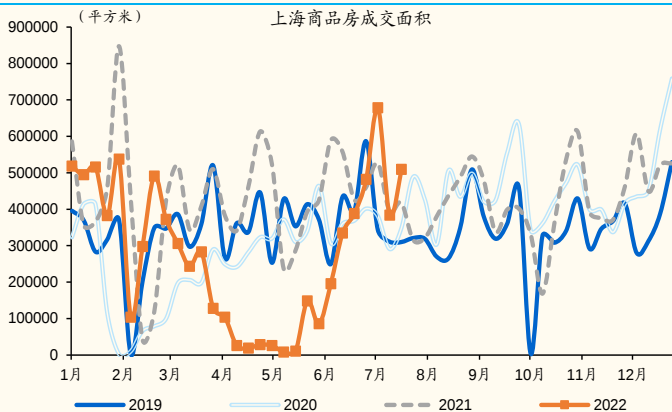
来源：Wind、国金证券研究所

图表 15：二线城市商品房成交面积明显回升



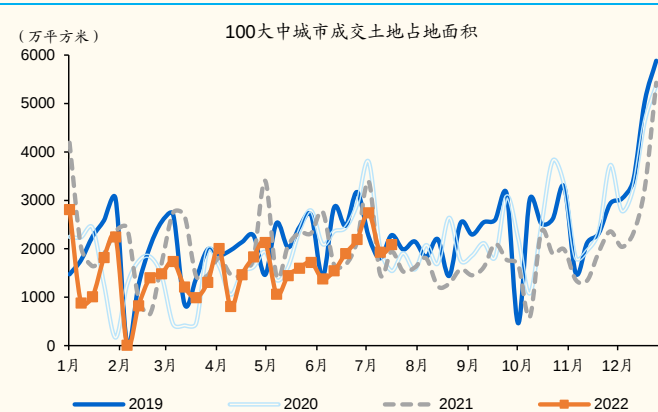
来源：Wind、国金证券研究所

图表 16：上海商品房成交面积有所回升



来源：Wind、国金证券研究所

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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44373

