

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

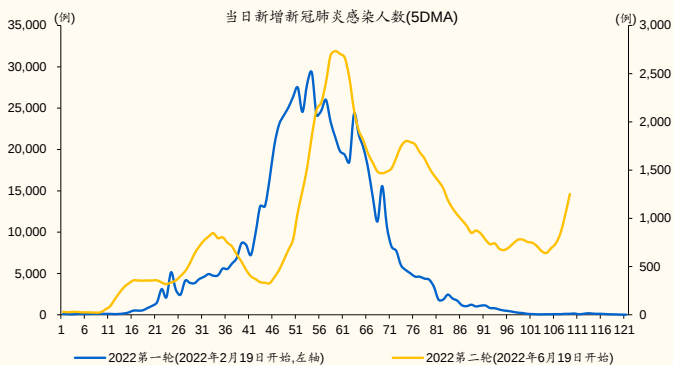
图表 1：全国本土新增感染人数显著提升	4
图表 2：多数省市新增确诊有所增加	4
图表 3：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次	4
图表 4：近期，受封控影响地区的 GDP 占比提升	4
图表 5：假期后，样本城市地铁客运量季节性回升	5
图表 6：多数城市地铁客运量周环比显著提升	5
图表 7：某连锁餐饮疫情歇业率回升	5
图表 8：某连锁餐饮流水恢复强度持续走弱	5
图表 9：全国城市餐饮恢复强度有所分化	6
图表 10：全国城市外卖恢复强度延续提升	6
图表 11：假期后，全国卡车物流强度回升	6
图表 12：内蒙古、新疆等地卡车物流强度明显回落	6
图表 13：海南卡车物流强度明显回升	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

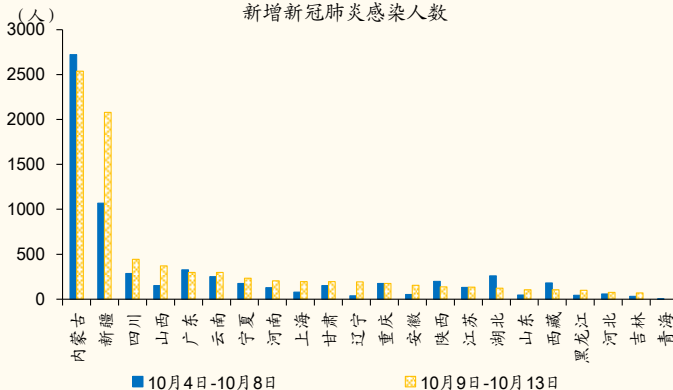
全国新增感染人数显著增长，多数省市新增确诊有所反弹。本周（10月9日至10月13日），全国本土新增感染人数（含无症状）8527人、较上周提升21.4%。其中，内蒙古疫情形势仍较严峻、本周新增2537人，新疆疫情快速扩散、较上周增加94.7%，但天津、贵州等地疫情得到控制、新增确诊分别较前周回落86.9%、69.1%。

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

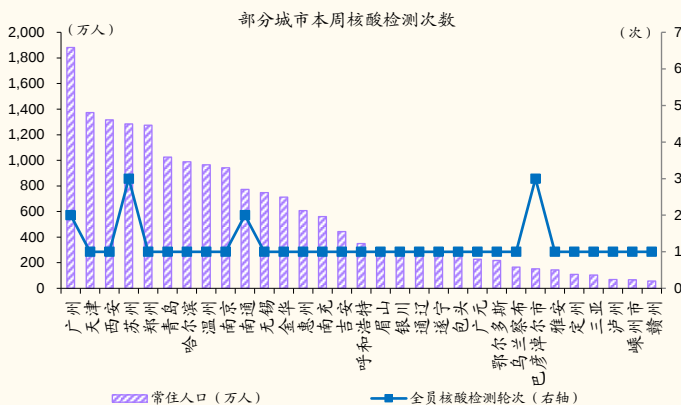
图表 2：多数省市新增确诊有所增加



来源：Wind、国金证券研究所

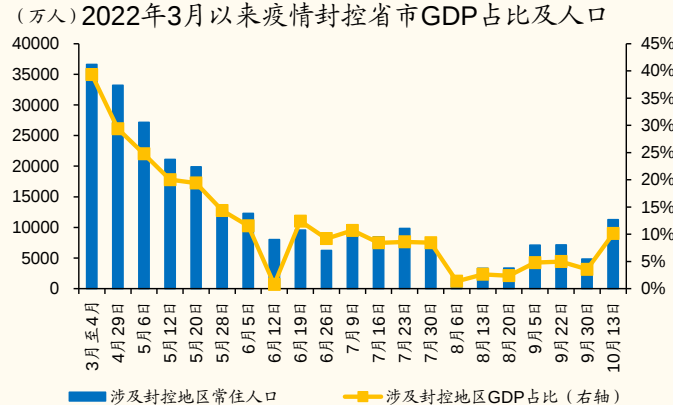
近期全国多地疫情散发，受疫情封控措施影响的地区明显增多、对经济扰动有所加强。本周（10月9日至10月15日），据不完全统计，全国31个城市平均已开展1.2次以上全员核酸检测，其中内蒙古、江苏、广东等地开展全员核酸检测次数较多。近期我国疫情形势严峻复杂，呈现“点多、面广、频发”的特点，进而使得封控地区涉及常住人口以及封控地区GDP占比显著增长，10月以来，封控地区平均GDP占比为10.1%、明显高于8月、9月的2.1%、4.4%。

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

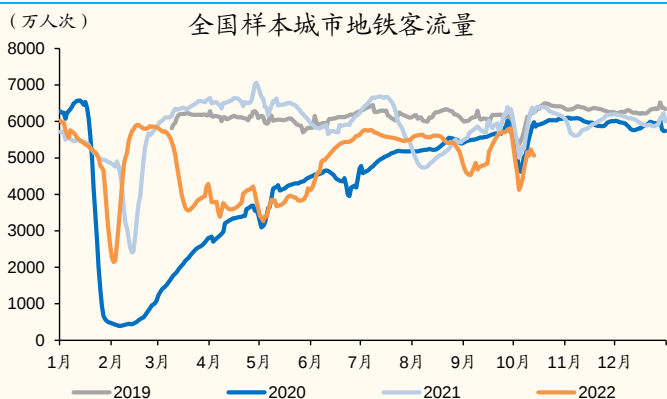
图表 4：近期，受封控影响地区的GDP占比提升



来源：新华社、各地政府网、Wind、国金证券研究所

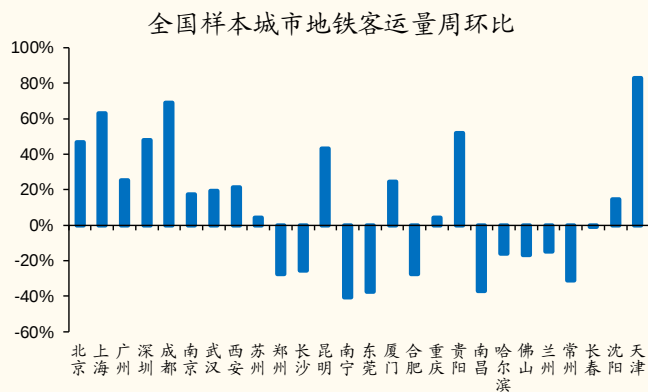
城市地铁客运量季节性回升，但回升幅度不及过往。本周（10月8日至10月13日），全国26个样本城市地铁客运量季节性回升、合计较上周回升11.4%，但较去年同期回落15.9%，或指向疫情扰动下，假期后的客运量回升幅度弱于过往；分地区来看，多数城市地铁客运量显著回升，其中天津、成都地铁客运量回升幅度较大、分别较上周提升82.9%、69%。

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

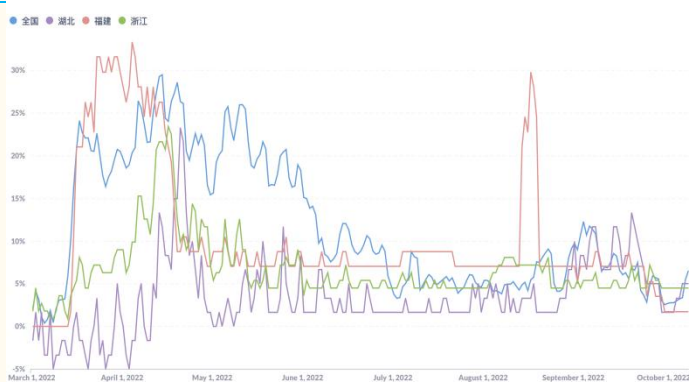
图表 6：多数城市地铁客运量周环比显著提升



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

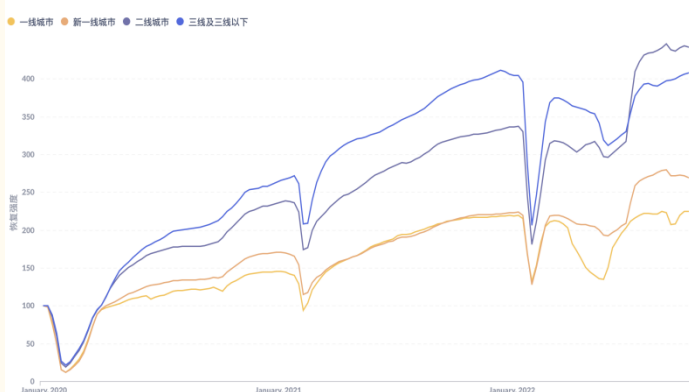
图表 8：某连锁餐饮流水恢复强度持续走弱



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

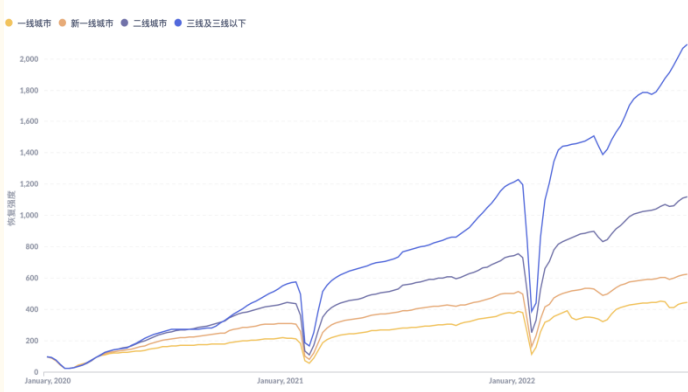
全国城市餐饮恢复强度有所分化，外卖恢复强度延续提升。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（10 月 2 日至 10 月 8 日），反映全国各城市餐饮商家活跃数目的餐饮恢复强度有所分化，一线、新一线、三线及以下城市餐饮恢复强度分别较前周回落 0.06%、0.88%、0.34%，二线城市较前周回升 0.28%。反映全国各城市活跃外卖骑手数目的城市外卖恢复强度普遍提升，一线、新一线、二线、三线及以下城市外卖恢复强度分别较前周提升 1.1%、1.2%、0.8%、1.2%。

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

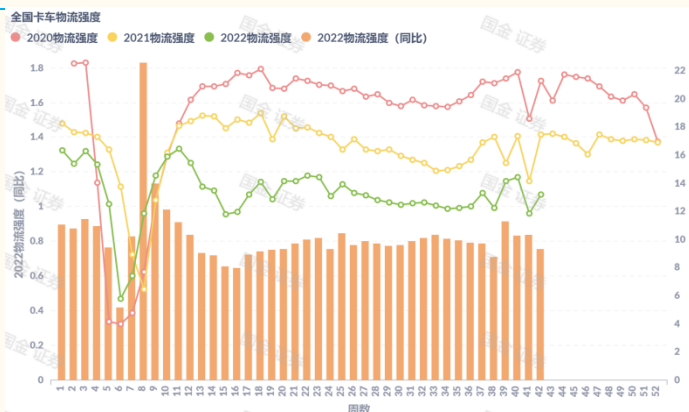
图表 10：全国城市外卖恢复强度延续提升



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

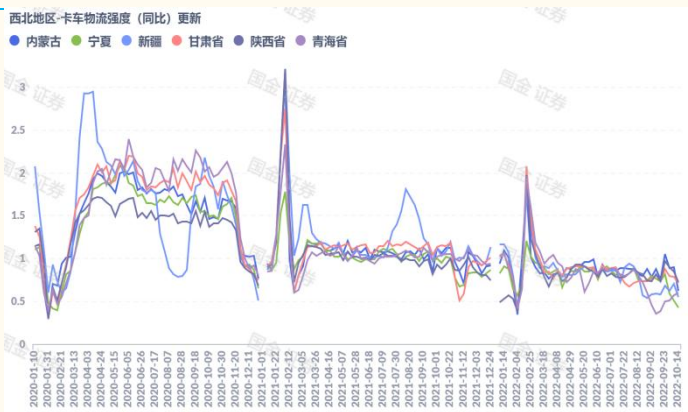
国庆假期后，全国卡车物流强度明显季节性回升，但回升幅度不及过往。国金数字未来 Lab 数据显示，本周（10 月 9 日至 10 月 15 日），全国卡车物流强度季节性回升、较上周回升 11.1%至 13.2，但或缘于全国多地疫情散发，今年修复力度明显弱于过往，2020、2021 年国庆假期后一周卡车物流强度分别较假期当周提升 14.6%、23.6%。分地区看，近期受疫情影响较大的地区卡车物流强度回落更为显著，比如内蒙古较上周回落 31.1%，而海南等地受益于疫情冲击消退，卡车物流强度较上周提升 16.7%。

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

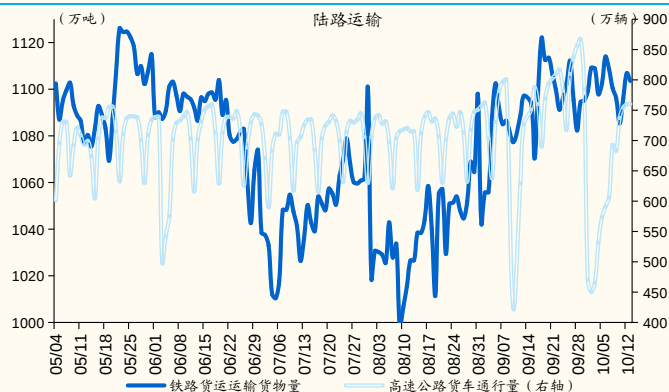


来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

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

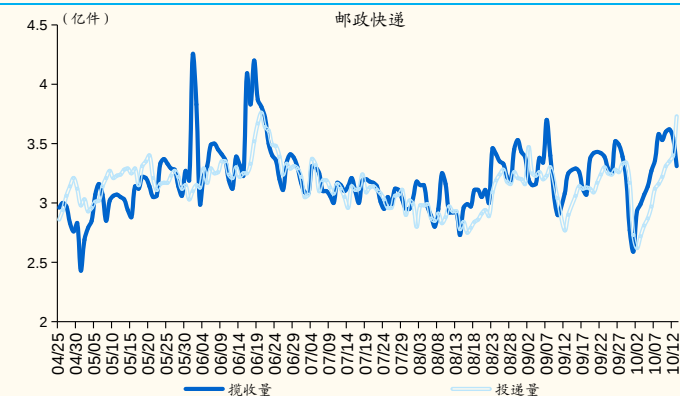
递量快速增长，较上周提升 17.5%。上周（10 月 2 日至 10 月 8 日），国庆假期影响下，全国公路货运指数季节性回落、较前周下跌 21.2%；分地区来看，多省市公路货运指数普遍回落，或缘于防疫政策影响，北京、上海回落幅度最大、分别较前周下降 36.9%和 32.9%。

图表 15：高速公路货车通行量显著回升



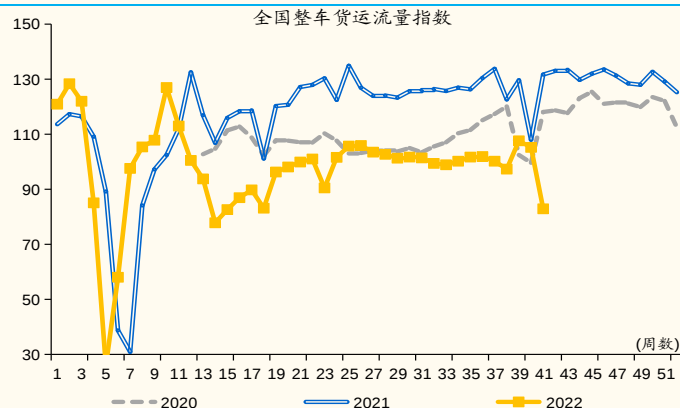
来源：交通运输部、国金证券研究所

图表 16：邮政快递投递量显著增长



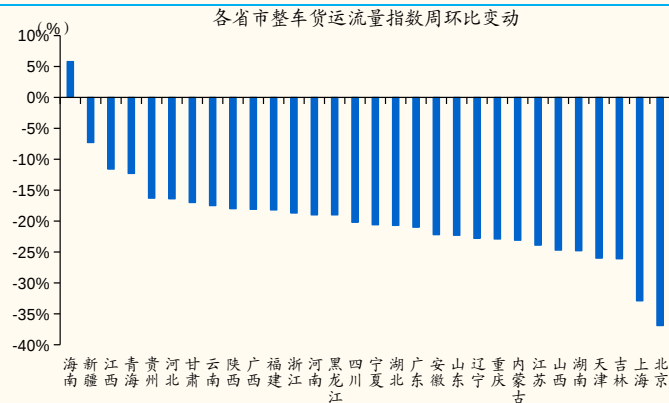
来源：交通运输部、国金证券研究所

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

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_47364

