

航班情况的“外强内弱”

复工跟踪系列报告第27期：近期国际执行航班明显增多、而国内人流有所回落，部分线下消费活动表现较弱，稳增长效果持续释放、地产链表现相对低迷。

■ 国际执行航班架次增多、国内人流恢复较弱，部分线下消费活动表现低迷

国务院要求有序增加国际客运航班数量，多航司国际航线增多。5月国务院指出“有序增加国际客运航班数量”，此后国内航司国际航班逐渐增多；7月民航局表示“稳妥有序恢复国际定期客运航班，加快推进国际航空市场恢复”；8月国务院进一步强调“分阶段增加国际客运航班总量”。政策利好下，国际执行航班架次10月较5月提升36%；近期多家航司恢复或增班多条国际航线，跨境客流有望提升。

相较之下，国内执行航班架次持续回落、城市地铁客运修复较弱，指向国内人流恢复较为缓慢。8月中旬至今，国内执行航班架次回落62%，指向国内跨区人口流动明显减少；国庆节后全国城市地铁客运量修复表现不佳，全国26个样本城市地铁客运量合计较上周回落12.6%，较去年同期回落19.7%；城市出行强度恢复弱于过往，节后当周出行水平恢复至节前的97.5%、弱于去年同期的100.3%。

商圈客流表现平淡、代表连锁餐饮流水恢复强度持续走弱，指向人流低迷拖累部分线下消费活动。过往10月城市商圈客流表现普遍好于9月，但今年10月整体表现弱于过往，其中一线、新一线城市商圈客流量较9月持平，二线、三线城市回落。近期连锁餐饮全国疫情歇业率显著回升、较10月初提升8.4个百分点至11%，同时全国流水恢复强度持续走弱、由10月初的101%回落至中旬的54%。

节后整车货运物流恢复不及过往，受疫情影响较大的地区明显拖累整体表现。上周全国整车货运流量指数季节性回升、较前周上升14.4%，但回升幅度明显小于过往，节后当周货运流量仅为节前的90%、低于2021年的102%和2020年的115%；分地区来看，受疫情影响较大的省市回落是整体恢复不佳的主要拖累。

■ 稳增长效果持续释放，地产投资链相关表现较差、商品房销售仍低迷

钢铁、沥青等表现较好，指向基建加快落地、稳增长效果显现。本周钢厂焦炭库存持续去化、较上周回落0.9%，高炉开工率维持高位，钢材社会库存延续下行、较上周回落4.1%，钢材表观消费量较上周提升2.9%；同时沥青开工延续恢复、较上周提升0.2个百分点至43.4%。对应9月全国开工基建项目8720个、较上月增长82%，总投资同比增长30%，指向基建加速落地或支撑基建端工业需求。

但水泥、玻璃等生产活动略有放缓，指向地产投资开工或依旧疲弱。本周，全国水泥粉磨开工率较上周下降3个百分点至50.2%，全国水泥出货率略有回升、较前周上升0.1个百分点至68.5%，水泥库存边际回落、但仍处历史高位，或指向近期水泥整体需求相对弱于供给。同时，玻璃库存较上周上涨0.4%、去化放缓。

全国商品房成交延续低迷，二线城市商品房成交略有好转。本周，30大中城市商品房成交较上周回落4.2%，10月前四周同比回落21.3%、较9月同期降幅走扩7.8个百分点，其中一线城市同比由正转负、二线城市同比降幅收窄、三线城市同比降幅走扩。国庆节后两周，全国代表城市二手房成交明显恢复、为2021年同期的148.9%、2020年同期的92.7%，说明二手房成交表现明显好于新房。

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：国际执行航班数量提升，但国内人流恢复较弱	4
二、生产需求追踪：稳增长效果持续释放，地产相关表现较差	7
风险提示：	11

图表目录

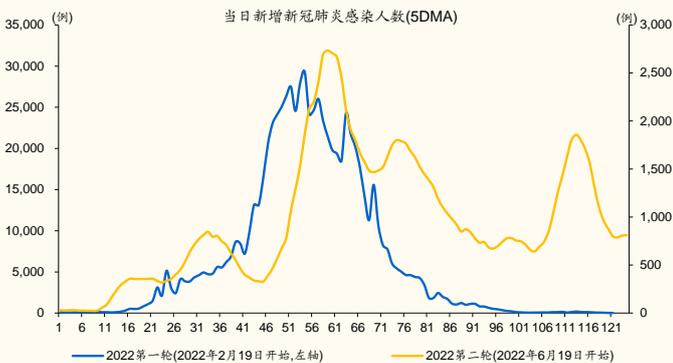
图表 1：全国本土新增感染人数大幅回落	4
图表 2：前期确诊较多的省市新增确诊明显回落	4
图表 3：5月以来，多部门发布增加国际客运航班数量的政策措施	4
图表 4：近期，多家航司恢复或增班多条国际航线	5
图表 5：近期，国际执行航班架次显著提升	5
图表 6：本周，样本城市地铁客运量回落	5
图表 7：多数城市地铁客运量周环比显著回落	5
图表 8：国庆节后城市出行恢复情况不及过往	6
图表 9：10月城市商圈客流表现平平	6
图表 10：某连锁餐饮疫情歇业率回升	6
图表 11：某连锁餐饮流水恢复强度持续走弱	6
图表 12：全国铁路货运量显著回落	6
图表 13：水路运输有所恢复	6
图表 14：全国整车货运物流指数季节性节后反弹	7
图表 15：多数省市整车货运流量明显回升	7
图表 16：国内样本钢厂焦炭库存持续去化	7
图表 17：全国高炉开工率维持高位	7
图表 18：全国钢材社会库存总量延续去化	8
图表 19：钢材表观消费量基本已恢复至节前水平	8
图表 20：水泥粉磨开工率延续延续回落	8
图表 21：全国水泥出货率略有上升	8
图表 22：水泥库存有所下降	8
图表 23：全国水泥价格季节性提升	8
图表 24：全国玻璃库存去化放缓	9
图表 25：玻璃期货价格回落	9
图表 26：炼油厂开工率回落	9
图表 27：沥青开工恢复力度有所放缓	9
图表 28：30大中城市商品房成交低于过往同期水平	10
图表 29：二线城市商品房成交表现相对较好	10
图表 30：全国二手房成交情况明显好于新房成交	10
图表 31：一线、二线城市二手房成交表现较好	10

图表 32：近期 CCFI 综合指数快速回落	10
图表 33：本周，美西航线运价指数加速回落.....	10
图表 34：本周，地中海航线运价指数加速回落	11
图表 35：10 月前 20 日，韩国出口同比回落.....	11

一、物流人流追踪：国际执行航班数量提升，但国内人流恢复较弱

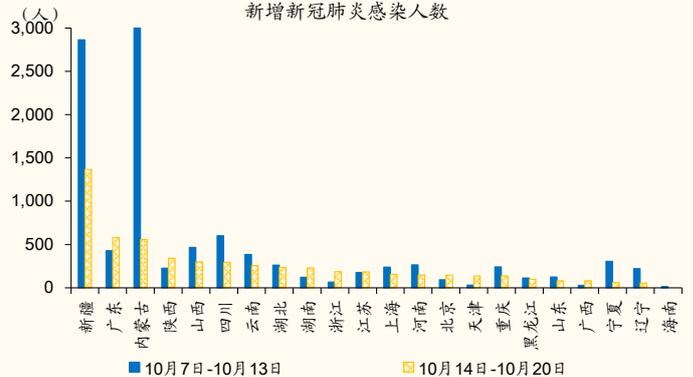
全国本土新增感染人数显著减少，前期新增确诊较多的省市明显回落。本周（10月16日至10月22日），全国本土新增感染人数（含无症状）5994人、较上周减少50.1%；其中，内蒙古、新疆、四川等地疫情得到良好控制、新增确诊分别较上周减少85.4%、52.3%、51.1%，但广东、陕西等地疫情有所反弹，分别较上周增长36%、48.9%。

图表 1：全国本土新增感染人数大幅回落



来源：Wind、国金证券研究所

图表 2：前期确诊较多的省市新增确诊明显回落



来源：Wind、国金证券研究所

国务院要求有序增加国际客运航班数量，国际航线显著回暖。5月底，国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》，指出“有序增加国际客运航班数量”，此后国内航司的国际航班呈现出逐渐增多的趋势；7月民航局表示“稳妥有序恢复国际定期客运航班的工作，加快推进国际航空市场的恢复”；8月国务院进一步强调“分阶段增加国际客运航班总量”。政策利好下，我国国际执行航班架次显著提升，10月较5月提升35.9%；同时，近期多家航司恢复或增班多条国际航线，未来国际执行航班架次有望进一步提升。

图表 3：5月以来，多部门发布增加国际客运航班数量的政策措施

部门	时间	文件/会议	主要内容
国务院	2022年5月31日	《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》	提及民航方面要有序增加国际客运航班数量。
民航局	2022年6月17日	例行新闻发布会	表示目前正在国务院联防联控机制统筹下，与部分国家商谈，逐步、稳妥增加定期国际客运航班，满足人员往来需要。
国务院联防联控机制综合组	2022年6月27日	《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》	将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”
民航局	2022年8月7日	例行新闻发布会	对国际定期客运航班熔断措施进行优化调整，缩短了熔断周期，增加确诊旅客占该航班入境旅客人数的比例作为熔断门槛。
国务院	2022年8月12日	《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》	按照国务院联防联控机制部署，分阶段增加国际客运航班总量，在防疫证明齐全的情况下，适度增加与我主要投资来源地民航班次，便利外籍商务人员来华。

来源：中国政府网站、各地方政府网站、国金证券研究所

图表 4: 近期, 多家航司恢复或增班多条国际航线

航司	主要内容
南方航空	广州-雅加达航线10月26日起恢复, 每周2个往返; 大连-东京成田航线10月25日起恢复, 每周2个往返; 广州-迪拜航线10月27日起增至每周3个往返; 广州-马尼拉航线10月27日起增至每周1个往返; 广州-曼谷航线10月24日起增至每周1个往返; 广州-金边航线10月18日起增至每周1个往返。
东方航空	7月以来, 东航已逐步恢复杭州-马尼拉、杭州-吉隆坡、青岛-大阪等多条国际航线。10月30日冬春航季正式启动后, 东航计划每周国际客运航线增至42条108班。11月, 东航将继续恢复和加密杭州-马尼拉、昆明-胡志明等国际航线。
海南航空	10月30日冬春航季开启后, 将继续运营北京-布鲁塞尔、北京-莫斯科、北京-贝尔格莱德、北京-柏林、北京-曼彻斯特、重庆-罗马、重庆-马德里、深圳-温哥华、大连-东京、大连-首尔共10条往返国际客运航线, 同时将重庆-罗马国际航班增至每周两班。
春秋航空	10月14日起开通多条港澳、国际航线。国际航线方面包括沈阳-大阪、杭州-东京(成田)、杭州-首尔、上海-曼谷、南宁-金边、广州-金边、南宁-曼谷、沈阳-首尔8条往返航线。

来源: 各航空公司官网、国金证券研究所

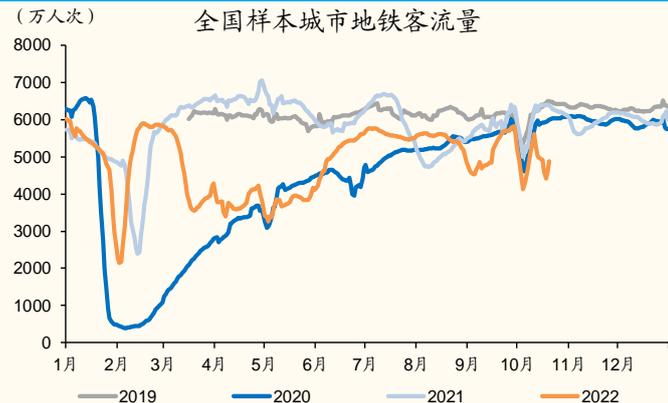
图表 5: 近期, 国际执行航班架次显著提升



来源: Wind、国金证券研究所

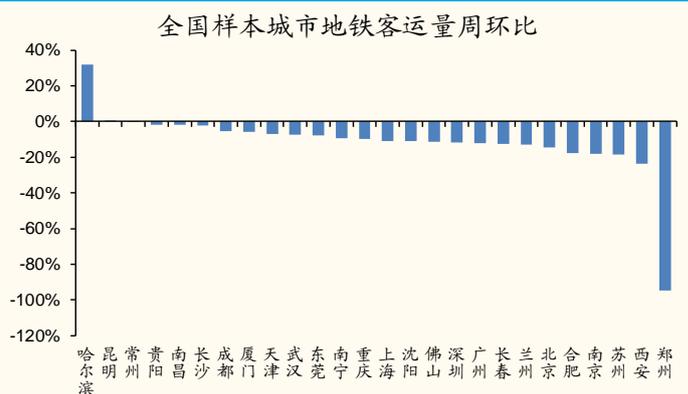
不同于跨境流通的快速恢复, 多地疫情散发使国内人流表现低迷, 国内航班回落、地铁客运恢复较弱。8月中旬至今, 国内执行航班架次回落 62%, 指向国内跨区人流明显减少; 本周(10月16日至10月22日), 全国26个样本城市地铁客运量节后修复表现不佳, 合计较上周回落 12.6%, 较去年同期回落 19.7%; 分地区来看, 多数城市地铁客运量显著回落, 其中, 或缘于疫情封控管理有所加强, 郑州地铁客运量回落幅度较大, 较上周回落 94.7%。

图表 6: 本周, 样本城市地铁客运量回落



来源: Wind、国金证券研究所

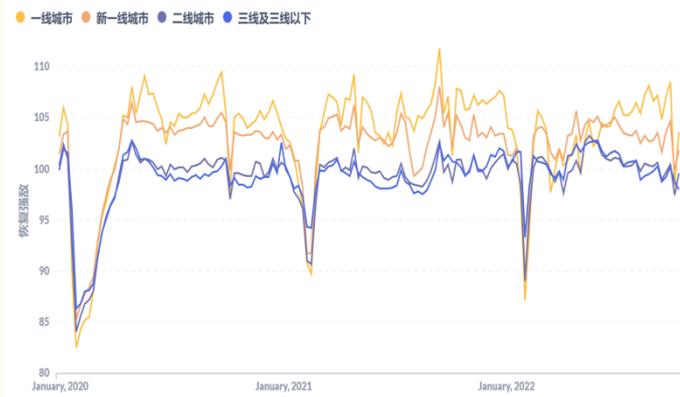
图表 7: 多数城市地铁客运量周环比显著回落



来源: Wind、国金证券研究所

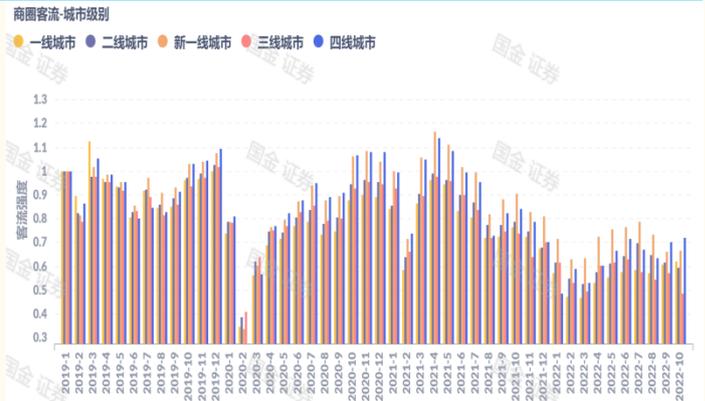
节后出行恢复明显弱于过往, 商圈客流量表现平平, 进一步指向国内人流恢复较弱。截至国庆节后一周(10月9日至10月15日), 城市出行恢复程度明显弱于去年同期水平, 2022年一线、新一线、二线、三线城市出行情况分别恢复至节前的 95.5%、97.3%、97.9%、99%, 2021年同期分别恢复至 100.7%、99.7%、100.5%、99.3%。过往10月, 城市商圈客流表现普遍好于9月, 但今年10月, 一线、新一线城市商圈客流量较9月基本持平, 二线、三线城市有所回落。

图表 8：国庆节后城市出行恢复情况不及过往



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

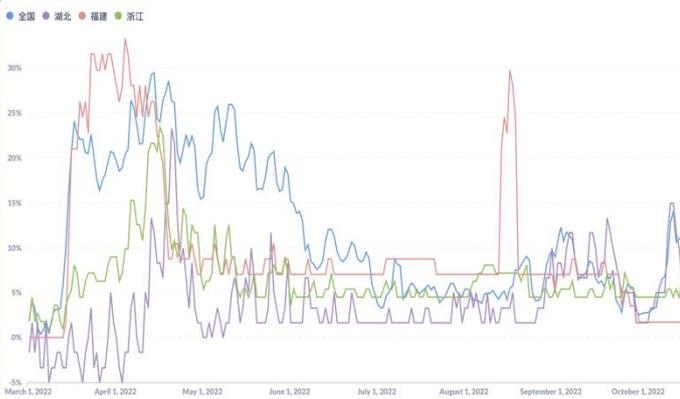
图表 9：10 月城市商圈客流表现平平



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

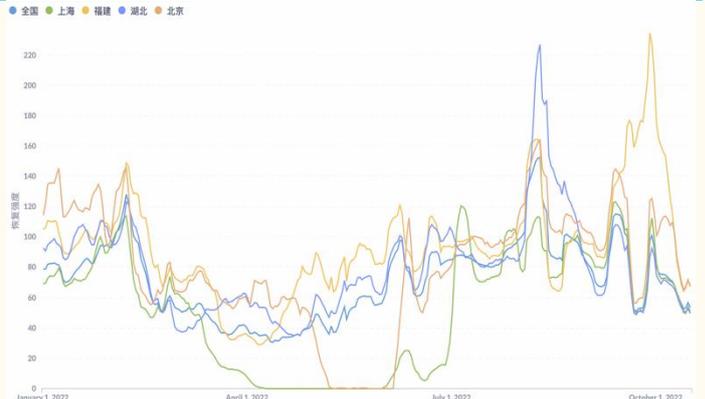
疫情扰动下，代表连锁餐饮疫情歇业率显著上升，流水恢复强度持续走弱，指向部分线下消费活动表现平淡。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（10 月 9 日至 10 月 15 日），某连锁餐饮全国疫情歇业率显著回升、较前周提升 8.4 个百分点至 11.0%；同时全国流水恢复强度持续走弱、由 10 月初的 101% 回落至中旬的 54%。

图表 10：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

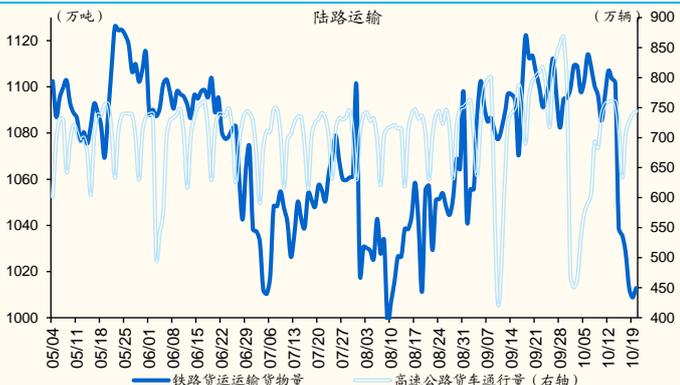
图表 11：某连锁餐饮流水恢复强度持续走弱



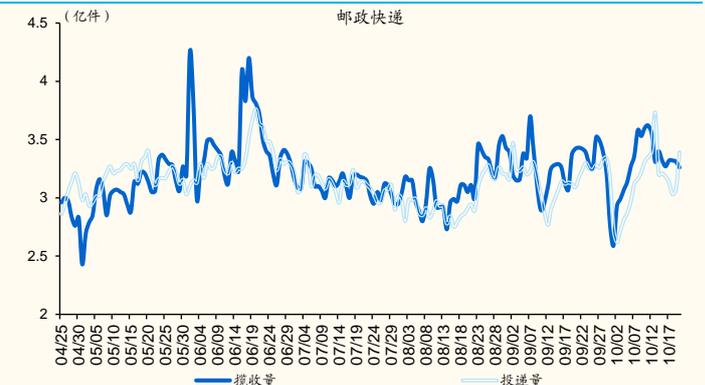
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

节后整车货运物流恢复力度不及过往，受疫情影响较大的地区明显拖累整体表现。本周（10 月 16 日至 10 月 22 日），受疫情及检修影响，铁路货运量较上周下降 5.9%。上周（10 月 9 日至 10 月 15 日），全国整车货运流量指数季节性回升、较前周上升 14.4%，但回升幅度明显小于过往、上周整车货运流量为节前的 90.1%、低于 2021 年的 101.6%和 2020 年的 115.2%；分地区来看，受疫情影响较大的省市货运流量指数回落是整体恢复力度不佳的主要拖累。

图表 12：全国铁路货运量显著回落

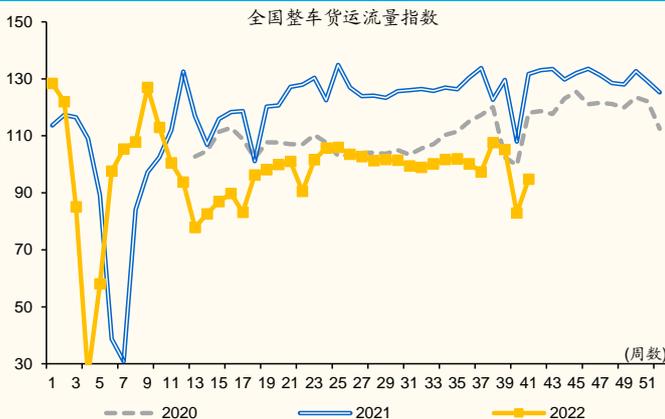


图表 13：邮政快递投递量延续上行



来源：交通运输部、国金证券研究所

图表 14：全国整车货运物流指数恢复力度不及过往



来源：G7 物联、国金证券研究所

来源：交通运输部、国金证券研究所

图表 15：受疫情影响较大地区货运流量显著回落

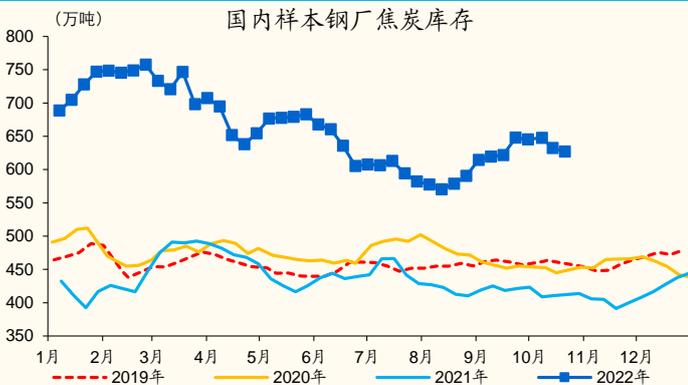


来源：G7 物联、国金证券研究所

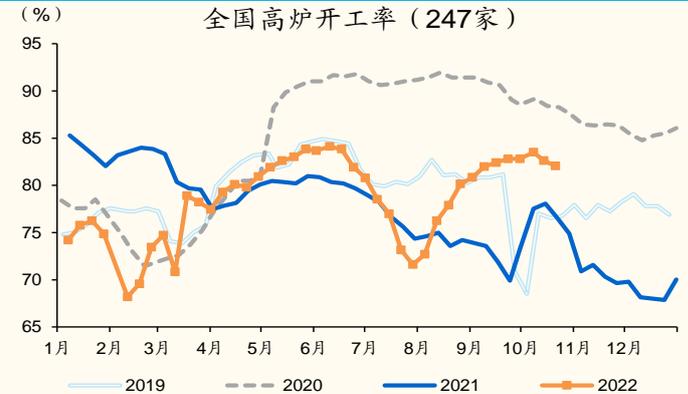
二、生产需求追踪：稳增长效果持续释放，地产相关表现较差

钢铁需求延续增加，库存重回去化趋势，指向基建加快落地。本周（10月16日至10月22日），国内样本钢厂焦炭库存持续去化、较上周回落0.9%，全国高炉开工率维持高位，指向钢材生产持续向好；同时，钢材社会库存总量持续去化、较上周下降4.1%；钢材表观消费量较上周提升2.9%、基本已达节前水平。9月全国开工基建项目8720个，环比增82.4%；总投资额约5.14万亿元，环比增82%、同比增30%，基建项目加速开工或仍将对基建端用钢需求增长形成较强支撑。

图表 16：国内样本钢厂焦炭库存持续去化



图表 17：全国高炉开工率维持高位



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_47681

