

疫情反复，“冲击”再现？

“见微知著”系列第29期：全国多地疫情反复，对物流人流的压制延续，而部分线下消费活动有所企稳；投资需求普遍走弱，外贸活动进一步走弱。

■ 多地疫情反复，对交通物流、地铁商圈人流的影响延续，部分线下消费企稳

全国新增感染增长、多地疫情反复，实施静态管理的地区有所增多。本周，全国本土新增感染人数较上周增长154%，其中，广东、内蒙古、新疆、黑龙江等多地疫情有所反复、新增感染人数分别较上周增长4倍、2.3倍、1.7倍、13.5倍。多地疫情散发下，实施静态管理的地区增多，上周静态管理地区GDP占比明显提升、达13.7%、远高于10月前三周的4.7%、8月和9月的2.1%、4.8%。

疫情散发扰动下，公路物流运输、整车货运物流持续回落。本周公路货运运输较上周下降2%，全国整车货运流量较前周回落3%、仅为国庆节前水平的91%、去年同期的70%，指向多地疫情散发对交通物流的影响持续显现；受疫情影响较大地区的整车货运物流回落更明显，青海、甘肃分别较前周回落34%、13%。

城市地铁客运、商圈客流、出行恢复强度均明显减弱，指向疫情对人流的压制持续显现。本周，城市地铁客运量较上周下降8.3%，哈尔滨、武汉回落幅度较大、分别较上周回落43%、32%、拖累整体表现；10月地铁客运同比回落19%、仅为去年同期的78%。10月城市商圈客流强度明显回落，一线、二线、三线、四线城市分别较9月回落1、7、12、5个百分点，同时城市出行恢复强度明显回落。

代表连锁餐饮疫情歇业率有所回落，流水恢复强度企稳。国金数字未来Lab数据显示，上周代表连锁餐饮全国疫情歇业率略有回落、较前周下降2个百分点至13%，主要缘于前期受疫情影响较大的地区疫情得到控制，比如陕西疫情歇业率较前周下降78个百分点；代表连锁餐饮流水恢复强度经历多周显著下滑后有所企稳、较前周提升2.8个百分点，其中陕西恢复较快、较前周回升53个百分点。

■ 投资需求普遍走弱、工业生产有所分化，外贸活动进一步走弱

钢铁、水泥等“量价”回落，指向投资需求走弱。本周建筑钢材成交较上周回落4.4%，钢材需求转弱拖累钢价下行，钢价指数较上周回落2.4%；全国水泥出货率较上周下降0.6个百分点至66%，水泥需求延续走弱，对应周平均价格回落0.3%；玻璃库存高位上行、较上周抬升0.6%，指向需求疲软、库存去化压力加大，对应玻璃价格下行。下游需求上，“金九银十”商品房成交表现不及过往。

生产活动有所分化，投资需求走弱拖累对应生产回落，但稳增长相关生产有所恢复。钢厂生产加快回落，焦炉生产率较上周回落0.9个百分点至69%，高炉开工率回落幅度明显加大、较上周回落2.7个百分点至79%；或缘于水泥错峰限产效果显现，水泥开工率较上周下降1.4个百分点至47%。但沥青生产持续恢复，炼油厂开工较上周提升0.1个百分点至68%，沥青开工提升1.1个百分点至45%。

10月港口外贸集装箱平均吞吐弱于9月，综合运价指数延续下行。10月中国集装箱吞吐量下旬同比较中旬回落1.5个百分点至3.2%，外贸吞吐下旬同比较中旬提升1.1个百分点至1.2%、10月平均同比0.2%、明显低于9月的1.3%。本周，CCFI较上周回落3.8%；欧洲、美西航线运价分别较上周回落7%、5.6%。

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：新增感染大幅增长，物流人流受疫情压制	4
二、生产需求追踪：投资需求普遍走弱，外贸活动进一步走弱	7
风险提示：	11

图表目录

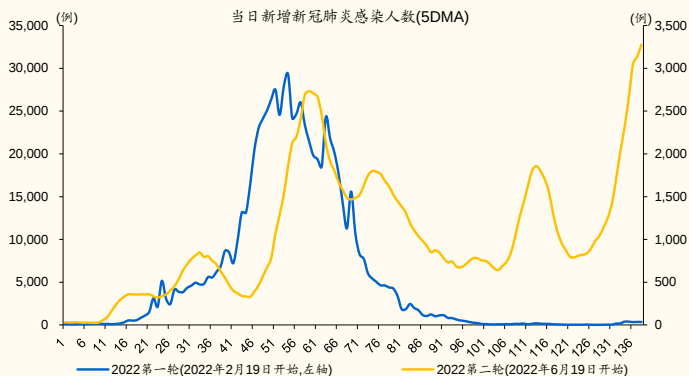
图表 1：全国新增新冠感染人数显著抬升	4
图表 2：全国多地出现疫情大规模反弹	4
图表 3：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次	4
图表 4：近期，受静态管理影响地区 GDP 占比抬升	4
图表 5：国务院联防联控机制强调坚持“动态清零”、提高科学精准防控水平	5
图表 6：公路货运运输有所下降	5
图表 7：邮政快递揽收大幅上升	5
图表 8：全国整车货运物流指数进一步回落	5
图表 9：多数省市货运流量指数环比下降	5
图表 10：本周，主要城市地铁客运量延续回落	6
图表 11：受疫情影响较严重的城市地铁客运大幅回落	6
图表 12：10 月城市商圈客流表现低迷	6
图表 13：出行恢复强度距国庆节前水平仍有差距	6
图表 14：全国城市餐饮恢复强度有所分化	7
图表 15：全国城市外卖恢复强度普遍回升	7
图表 16：某连锁餐饮疫情歇业率有所回落	7
图表 17：某连锁餐饮流水恢复强度企稳	7
图表 18：全国建筑钢材成交量明显回落	8
图表 19：全国独立焦化厂焦炉生产率延续下行	8
图表 20：全国高炉开工率大幅回落	8
图表 21：综合钢价指数明显下降	8
图表 22：水泥粉磨开工率延续回落	8
图表 23：全国水泥出货率略有回落	8
图表 24：全国水泥库存延续下降	9
图表 25：全国水泥价格略有回落	9
图表 26：全国玻璃库存高位回补	9
图表 27：玻璃期货、现货价格双双回落	9
图表 28：炼油厂开工率延续回升	9
图表 29：沥青开工率持续恢复	9
图表 30：“金九银十”期间，商品房销售远低于过往	10
图表 31：10 月，一线、三线城市商品房成交弱于 9 月	10

图表 32：“金九银十”期间二手房成交持平 2019 年.....	10
图表 33：“金九银十”二手房成交低于 2020 年同期.....	10
图表 34：港口贸易集装箱吞吐显著回升.....	11
图表 35：出口集装箱综合运价指数延续下行.....	11
图表 36：本周，东南亚航线出口运价回升	11
图表 37：美西航线出口运价持续下行	11

一、物流人流追踪：新增感染大幅增长，物流人流受疫情压制

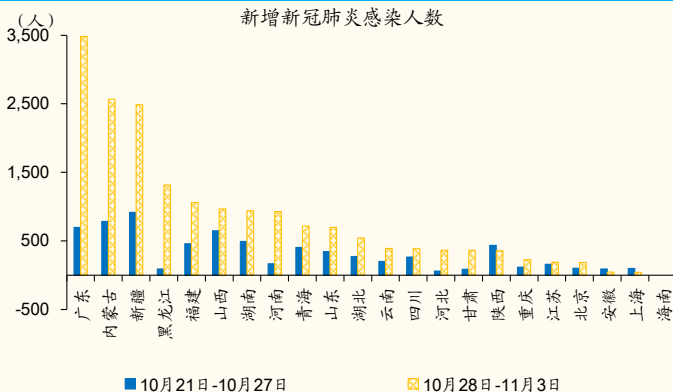
全国本土新增感染人数抬升，多地疫情反弹。本周（10月28日至11月3日），全国本土新增感染人数（含无症状）18641人、较上周增长153.5%；广东、内蒙古、新疆、黑龙江、福建等多地出现反复、新增确诊分别较上周增长4倍、2.3倍、1.7倍、13.5倍和1.3倍；而浙江、上海等地疫情得到控制、新增确诊分别较上周减少72.3%和56.1%。

图表 1: 全国新增新冠感染人数显著抬升



来源：Wind、国金证券研究所

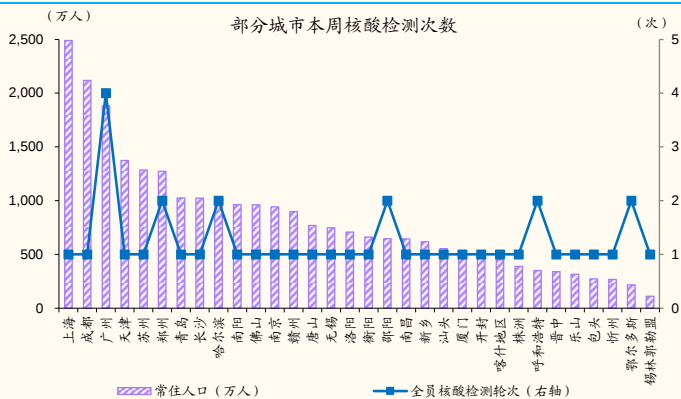
图表 2: 全国多地出现疫情大规模反弹



来源：Wind、国金证券研究所

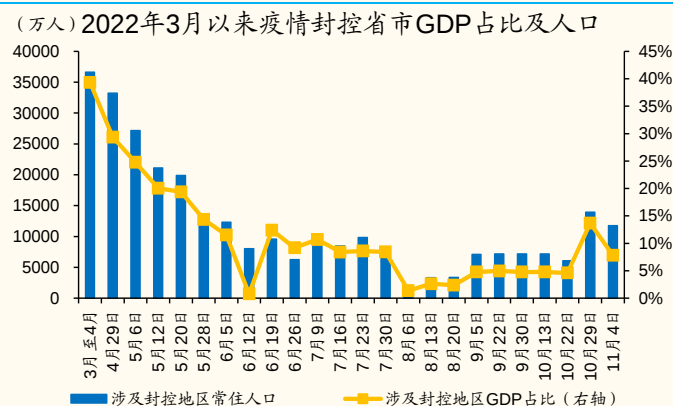
多地疫情反复影响下，受疫情静态管理影响的地区明显增多。本周（10月30日至11月5日），据不完全统计，全国32个城市平均已开展1.3次以上全员核酸检测，其中广东广州、河南郑州、黑龙江哈尔滨等地开展全员核酸检测次数较多。10月下旬多地疫情散发下，单周静态管理地区涉及常住人口以及封控地区GDP占比较过往明显提升，上周（10月23日至10月29日）静态管理地区GDP占比达13.7%、远高于10月前三周的4.73%。

图表 3：本周部分实施全员核酸检测城市及检测轮次



来源：Wind、国金证券研究所

图表 4：近期，受静态管理影响地区 GDP 占比抬升



来源：Wind、国金证券研究所

联防联控机制强调坚持“动态清零”、提高科学精准防控水平，统筹疫情防控和经济社会发展。11月5日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，会议强调要坚持“动态清零”总方针不动摇，不断优化完善疫情防控措施，提高科学精准防控水平，“科学精准做好疫情防控”为国家层面对防疫政策的最新定调。同时，会议明确强调各地防疫措施“统筹疫情防控和经济社会发展”，要求防疫政策要“切实保障群众正常生产生活秩序”，表示坚决整治疫情防控中“一刀切、层层加码”行为，并对存在采取对低风险地区人员采取限制措施、随意扩大限制出行范围等措施的部分地区进行通报。

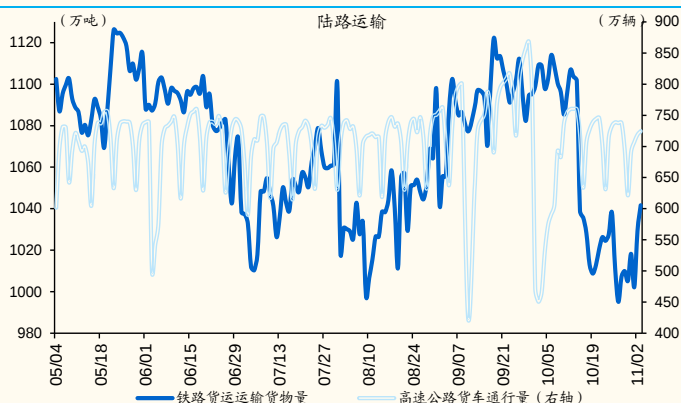
图表 5：国务院联防联控机制强调坚持“动态清零”、提高科学精准防控水平

时间	部门/领导	主要内容
2022/11/5	国务院联防联控机制	坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇，严格执行第九版防控方案和“九不准”要求，提高科学精准防控水平，切实保障群众正常生产生活秩序，防止简单化、“一刀切”，坚决整治层层加码。对于典型案例，国务院联防联控机制将加大通报和曝光力度。
2022/11/4	甘肃省省长	针对病毒特点和防控工作实际，立足快速精准做好风险管控；一校一策防止简单化，具备恢复校园秩序、开展线下教学条件的，要及时果断调整转换，避免一封了之、一停了之。
2022/11/2	陕西省省长	加快清零扫尾，科学精准防控，最大限度减少疫情对生产生活的影响。
2022/11/1	河南省省长	按照省委新冠肺炎疫情防控工作第二十次专题会议部署，压实各方责任，细化防控措施，加大对企业员工关心关爱和服务保障力度，全力守护人民群众生命健康安全。
2022/11/1	河北省委书记	以快制快科学精准扑灭疫情，从严从紧筑牢疫情防控屏障；发生疫情后第一时间公布感染者相关信息、精准划定风险区、精准推送协查名单，坚决防范疫情风险扩散外溢。
2022/10/30	内蒙古自治区	科学精准管控社会面，严格落实疫情防控政策，该管的坚决管住、该放的有序放开，划定风险区域要精准到楼栋，不能无差别无休止地管控和限制，让城市逐渐恢复活力。

来源：中国政府网站、各地方政府网站、国金证券研究所

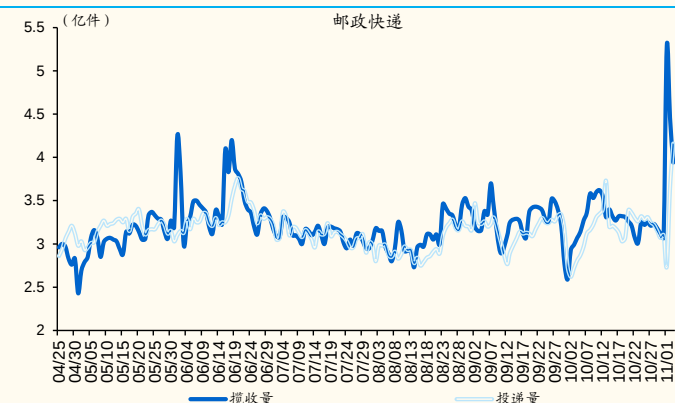
多地疫情扰动下，公路物流运输有所回落，整车货运物流下行。本周（10月30日至11月5日），公路货运运输量持续回落、较上周下降2.1%，全国整车货运流量指数较前周回落3.2%、仅为国庆节前水平的91.3%、去年同期水平的69.9%，均指向多地疫情散发对交通物流的影响持续显现。分地区来看，受疫情影响较大的省份整车货运物流指数回落更明显，比如青海、甘肃分别较前周回落34%、13%。

图表 6：公路货运运输有所下降



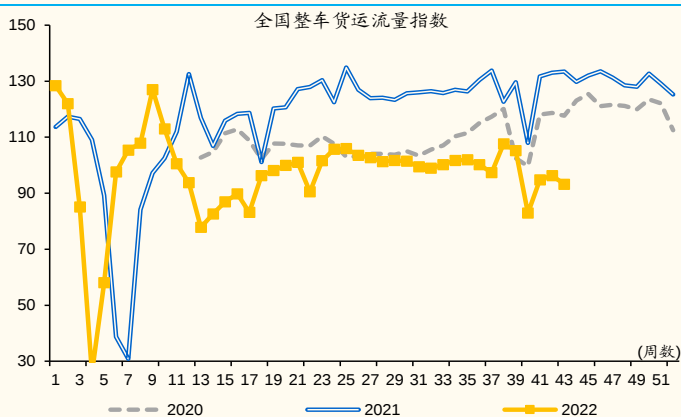
来源：交通运输部、国金证券研究所

图表 7：邮政快递揽收大幅上升



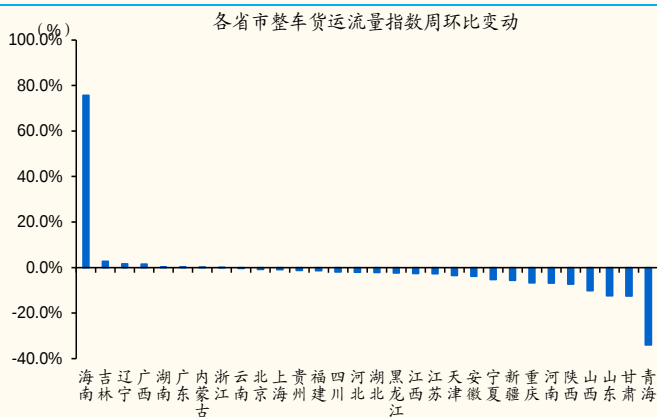
来源：交通运输部、国金证券研究所

图表 8：全国整车货运物流指数进一步回落



来源：G7 物联、国金证券研究所

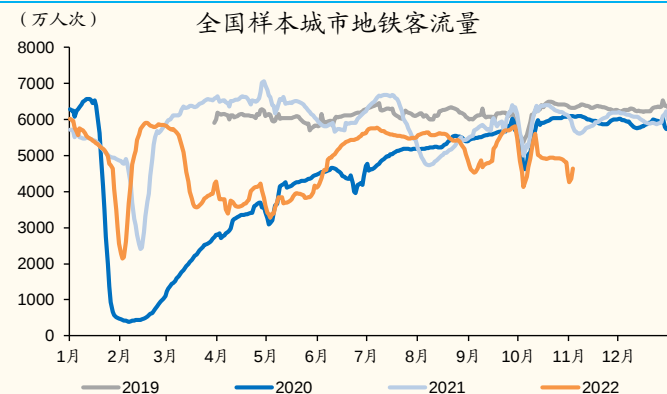
图表 9：多数省市货运流量指数环比下降



来源：G7 物联、国金证券研究所

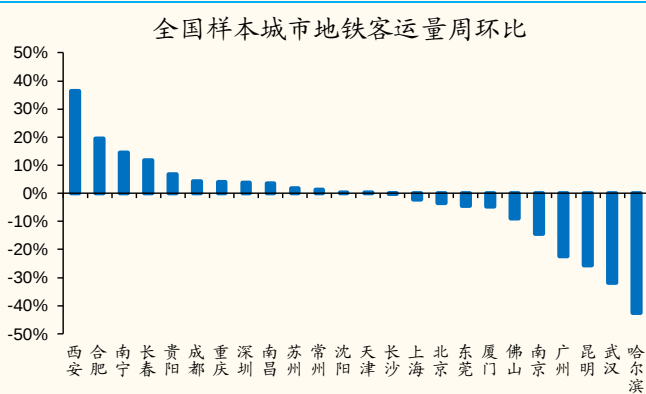
城市地铁客运量延续低迷，采取静态管理的地区显著拖累整体客运表现。本周（10月30日至11月5日），全国26个样本城市地铁客运量延续回落，合计较上周下降8.3%；分地区来看，受疫情影响大的城市地铁客运量显著回落，拖累整体表现，其中哈尔滨、武汉、广州分别较上周回落42.5%、31.9%、22.5%。10月多地静态管理下，地铁客运量整体表现低迷、仅为去年同期水平的77.5%、同比回落19%。

图表 10：本周，主要城市地铁客运量延续回落



来源：Wind、国金证券研究所

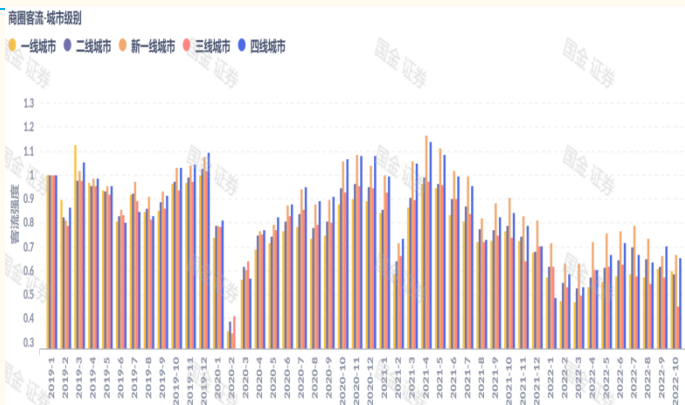
图表 11：受疫情影响较严重的城市地铁客运大幅回落



来源：Wind、国金证券研究所

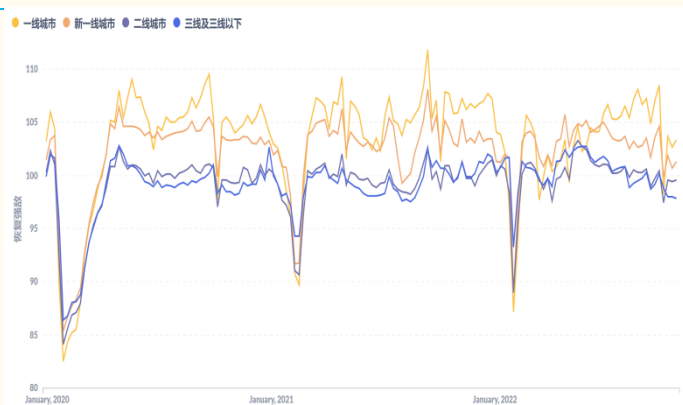
商圈客流量表现低迷，出行恢复强度明显减弱。10月城市商圈客流强度明显回落，一线、二线、三线、四线城市商圈客流强度分别为2019年1月的60%、59%、45%、65%，分别较9月回落1、7、12、5个百分点，分别较去年同期回落17、20、29、19个百分点。同时，城市出行恢复强度依旧疲软，一线、新一线、二线、三线城市出行恢复强度分别较国庆节前一周回落3.7、2.3、0.2、1.4个百分点。

图表 12：10月城市商圈客流表现低迷



来源：Wind、国金证券研究所

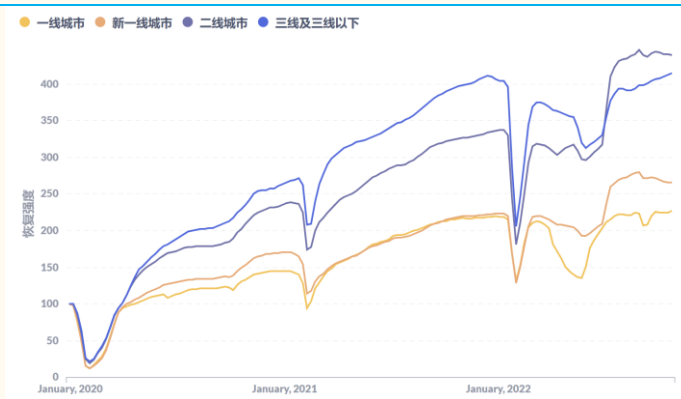
图表 13：出行恢复强度距国庆节前水平仍有差距



来源：Wind、国金证券研究所

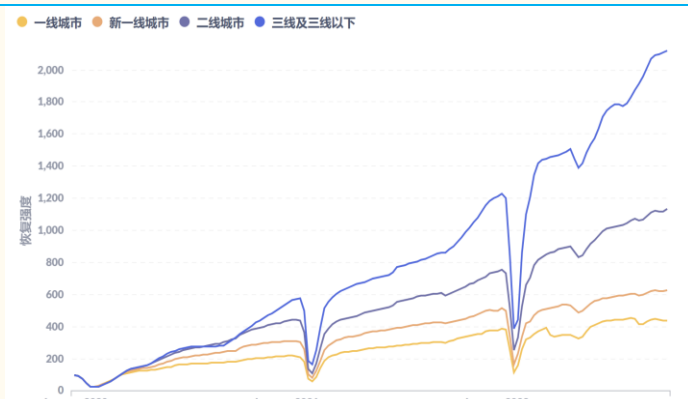
全国城市餐饮恢复强度有所分化，外卖恢复强度普遍回升。国金数字未来Lab数据显示，上周（10月23日至10月29日），反映全国各城市餐饮商家活跃数目的餐饮恢复强度有所分化，一线、三线及以下城市出行恢复强度分别较前周回升1.3%、0.7%，新一线城市较前周持平，二线城市较前周回落0.2%。反映全国各城市活跃外卖骑手数目的城市外卖恢复强度普遍回升，一线、新一线、二线、三线及以下城市出行恢复强度分别较前周回升0.4%、1.2%、1.3%、0.5%。

图表 14: 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

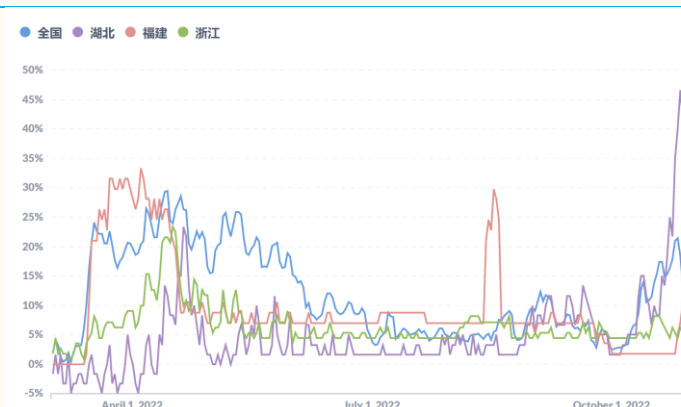
图表 15: 全国城市外卖恢复强度普遍回升



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

代表连锁餐饮疫情歇业率有所回落, 流水恢复强度企稳。国金数字未来 Lab 数据显示, 上周 (10 月 23 日至 10 月 29 日), 代表连锁餐饮全国疫情歇业率略有回落、较前周下降 2 个百分点至 13%; 或缘于陕西地区疫情得到控制, 疫情歇业率大幅回落、较前周下降 77.5 个百分点; 同时, 代表连锁餐饮全国流水恢复强度经历多周显著下滑后有所企稳、较前周提升 2.8 个百分点, 其中陕西恢复迅速、较前周回升 53 个百分点。

图表 16: 某连锁餐饮疫情歇业率有所回落



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 17: 某连锁餐饮流水恢复强度企稳



来源: 国金数字未来 Lab、国金证券研究所

二、生产需求追踪: 投资需求普遍走弱, 外贸活动进一步走弱

钢铁需求明显走弱, 拖累生产加快回落。本周 (10 月 30 日至 11 月 5 日),

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_48394

