

疫情“至暗时刻”已过？

“见微知著”系列第33期：多地出台免查核酸等防控优化措施，但疫情扩散对物流冲击加速显现、对人流及线下消费压制增强、部分线下活动指标已弱于4月。

■ 多地出台防控优化措施，疫情对物流的扰动加速显现，人流及线下消费走弱

全国单日新增感染有所回落，但多地疫情仍有所扩散、高风险区域数量过千的地区GDP占比提升。目前全国单日新增感染人数3.3万人、较本轮疫情单日新增感染高点4万人已连续5天回落，但北京、山西、辽宁、天津等地疫情仍快速扩散。本周全国高风险地区数量较上周增长62%，其中广东、北京等地显著提升，高风险地区数量过千的地区合计GDP占比达48%、较上周增加11个百分点。

近期部委表态未提及“动态清零”并总结过往防控积极成果，多地出台防控优化措施。近日国务院副总理孙春兰召开座谈会，不同过往，本次表态未提及“动态清零”并表示“疫情防控三年来，我国在统筹疫情防控和社会经济发展取得重大积极成果”。多地出台临时管控区调整、免除核酸筛查等防控优化措施，其中北京、广州、天津等多地出台取消群众乘坐地铁、公交等交通工具时的核酸查验。

防控优化持续推进，但疫情扩散对物流的负面扰动加速突显、物流整体水平仍好于4月。本周铁路货运运输量和高速公路货车通行量分别较上周下降3%、11%，各省高速公路关停服务区占比由上周的0.65%提升至本周的0.71%；近期全国整车货运物流指数加速回落、较前周下降13%至83.4，但货运水平仍高于4月疫情低点的77.8；受疫情影响较大的山西、湖北分别较前周回落36%、21%。

相较物流，地铁客流等人流指标已明显低于4月，代表连锁餐饮疫情歇业率创今年新高、流水强度回落。多地人流限制减弱，但人流仍加速回落；样本城市地铁客运较上周下降18%，目前地铁客流仅为4月疫情低点的92%，国内执行航班维持低位，全国迁徙规模较上周下降22%、持平于4月疫情低点。代表连锁餐饮疫情歇业率快速提升、较前周提升20个百分点至37%，流水恢复强度显著回落。

■ 地产链相关产需延续低迷、稳增长相关投资需求仍具韧性，地产销售低迷

工业生产普遍走弱，地产链相关需求延续低迷，但稳增长相关投资需求仍有韧性。高炉开工率较上周回落1.4个百分点，水泥开工较上周下降4.5个百分点，PTA开工、涤纶长丝开工、汽车钢胎开工等中游生产走弱；建筑钢材成交、钢铁表观消费、水泥出库等需求指标回落，但映射“稳增长”的沥青开工延续提升。

目前地产信贷、债券融资支持规模合计达2.5万亿、供给侧支持力度加强，但地产需求持续走弱。信贷支持方面，截至本周，各银行已披露对房企的授信总额度达2.4万亿元；债券融资方面，万科、龙湖等企业申请储架式注册发行，合计规模达1210亿元，实际融资支持落地效果仍待跟踪。全国商品房成交延续低迷，11月，30大中城市商品房成交同比回落25%、降幅较10月走扩6.8个百分点。

我国港口出口集装箱吞吐同比转负、美国重箱进口回落、越南出口走弱，或指向11月外贸活动加速走弱。11月下旬，八大枢纽港口外贸集装箱吞吐同比下降3.5%，CCFI较上周回落6.3%，10月美国洛杉矶港重箱进口同比减少24%、空箱进口增长70%，11月越南出口同比回落1.3%、降幅较上月走扩12个百分点。

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

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001
yang_fei@gjzq.com.cn

李雪莱 联系人
lixuelai@gjzq.com.cn

内容目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 一、物流人流追踪：多地优化疫情防控，疫情对物流人流影响加大..... | 4 |
| 二、生产需求追踪：工业产需持续走弱，“三箭齐发”效果待跟踪..... | 11 |
| 风险提示：..... | 16 |

图表目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图表 1：全国单日新增新冠感染人数有所回落..... | 4 |
| 图表 2：全国多地新增感染人数维持高位..... | 4 |
| 图表 3：本轮疫情感染地区较上轮更为分散..... | 4 |
| 图表 4：本轮疫情累计感染较多地区的 GDP 占比较小..... | 4 |
| 图表 5：高风险区域数量过千的地区 GDP 占比达 48.3%..... | 5 |
| 图表 6：近期部委表态未提及“动态清零”并开始总结过往疫情防控积极成果6 | |
| 图表 7：多地对防疫措施进行优化调整..... | 7 |
| 图表 9：本周，主要城市地铁客运量加快回落..... | 7 |
| 图表 10：受疫情影响较严重的城市地铁客运大幅回落..... | 7 |
| 图表 11：各线城市出行恢复强度普遍回落..... | 8 |
| 图表 12：11 月，各线城市出行恢复强度加速下滑..... | 8 |
| 图表 13：国内执行航班延续低迷..... | 8 |
| 图表 14：全国迁徙规模指数加快回落..... | 8 |
| 图表 15：全国城市餐饮恢复强度明显回落..... | 9 |
| 图表 16：各线城市餐饮恢复强度同比增速明显回落..... | 9 |
| 图表 17：全国城市外卖恢复强度有所分化..... | 9 |
| 图表 18：三线城市外卖恢复强度同比增速回落..... | 9 |
| 图表 19：全国代表连锁餐饮疫情歇业率显著提升..... | 10 |
| 图表 20：代表连锁餐饮全国流水恢复强度快速回落..... | 10 |
| 图表 21：公路货车通行量快速回落..... | 10 |
| 图表 22：全国快递物流恢复强度普遍回落..... | 10 |
| 图表 23：全国整车货运物流指数大幅回落..... | 10 |
| 图表 24：多数省市公路货运流量环比大幅回落..... | 10 |
| 图表 25：本周，建筑钢材成交量回落..... | 11 |
| 图表 26：全国钢材表观消费量走弱..... | 11 |
| 图表 27：全国高炉开工率回落..... | 11 |
| 图表 28：钢铁 247 家钢厂盈利率略有回升..... | 11 |
| 图表 29：水泥粉磨开工率延续回落..... | 12 |
| 图表 30：全国水泥出货率延续回落..... | 12 |
| 图表 31：全国水泥库存大幅回升..... | 12 |

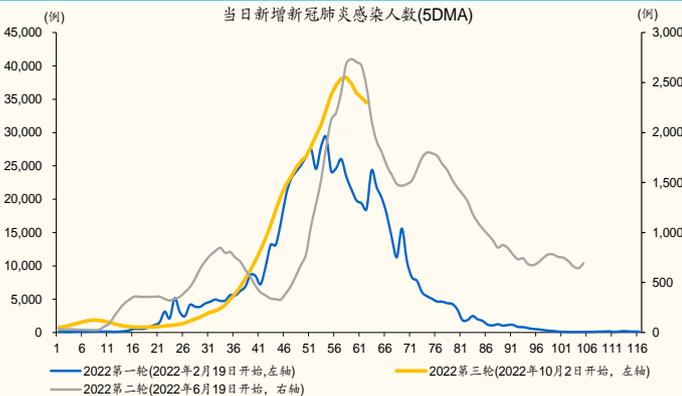
| | |
|----------------------------------|----|
| 图表 32：全国水泥价格延续回落..... | 12 |
| 图表 33：全国玻璃库存维持高位..... | 12 |
| 图表 34：玻璃现货价格延续回落..... | 12 |
| 图表 35：炼油厂开工率有所提升..... | 13 |
| 图表 36：沥青开工率延续回升..... | 13 |
| 图表 37：国内 PTA 开工率延续下行..... | 13 |
| 图表 38：涤纶长丝开工率进一步回落..... | 13 |
| 图表 39：汽车半钢胎开工率开始回落..... | 13 |
| 图表 40：汽车全钢胎开工率开始回落..... | 13 |
| 图表 41：本周，30 大中城市商品房成交面积有所回升..... | 14 |
| 图表 42：11 月，全国商品房成交同比降幅走扩..... | 14 |
| 图表 43：本周，全国二手房成交面积大幅回落..... | 14 |
| 图表 44：11 月，三线城市二手房成交表现相对较好..... | 14 |
| 图表 45：各银行对房企授信额度已达 2.4 万亿元..... | 15 |
| 图表 46：房企增信发债规模已达 1210 亿元..... | 15 |
| 图表 47：11 月下旬，外贸集装箱吞吐同比转负..... | 15 |
| 图表 48：美国代表性港口空箱进口吞吐显著提升..... | 15 |
| 图表 49：CCFI 综合指数延续回落..... | 15 |
| 图表 50：美西航线运价延续回落..... | 15 |
| 图表 51：欧洲航线运价显著回落..... | 16 |
| 图表 52：地中海航线运价延续下行..... | 16 |
| 图表 53：11 月，越南出口总额同比回落..... | 16 |
| 图表 54：11 月，越南设备及配件出口同比升幅收窄..... | 16 |

一、物流人流追踪：多地优化疫情防控，疫情对物流人流影响加大

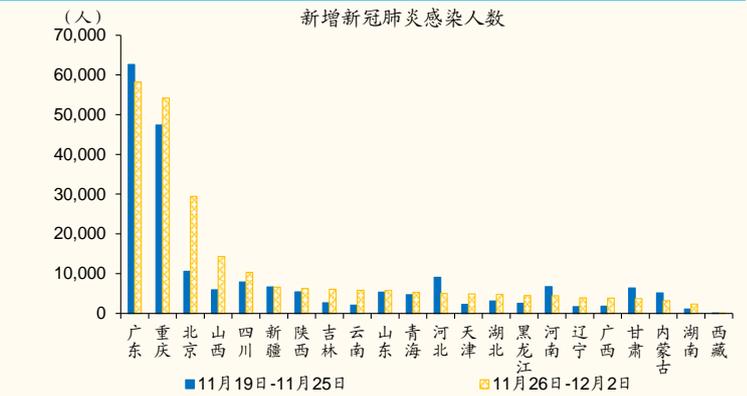
全国单日新增感染有所回落，但多地疫情仍有所扩散。本周（11月27日至12月3日），全国本土新增感染人数（含无症状）25.9万人、较上周增长24.5%，目前全国单日新增感染人数达3.3万人、较本轮疫情单日新增感染高点4万人已连续5天回落。分地区看，北京、山西、辽宁、天津等地疫情持续扩散、分别较上周增长177.4%、141.5%、134.4%、113.8%，广东疫情形势依旧严峻，但新增感染人数有所回落、较上周减少7%。

图表 1：全国单日新增新冠感染人数有所回落

图表 2：全国多地新增感染人数维持高位



来源：Wind、国金证券研究所

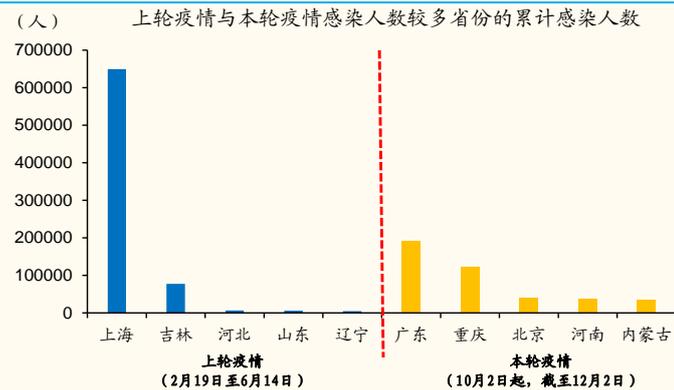


来源：Wind、国金证券研究所

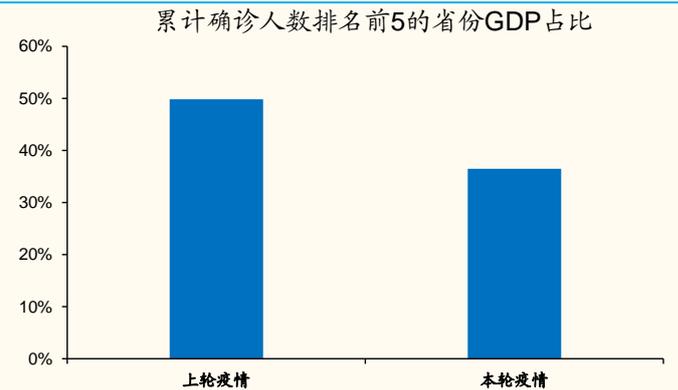
不同于上轮全国性疫情，本轮疫情感染地区相对分散，累计确诊人数较多的省份 GDP 占比低于上轮。上轮疫情中（2月19日至6月14日），累计感染人数排行前5的省份分别是上海、吉林、河北、山东、辽宁，其中上海累计感染人数明显高于其他省份、达65万人；本轮疫情中（10月2日至今），累计感染人数排行前5的省份分别是广东、重庆、北京、河南、内蒙古，累计感染人数分别为19.1、12.4、4.1、3.6、3.6万人，感染人数分布较上轮更为分散。同时，上轮疫情中，累计确诊人数排名前5的省份 GDP 占比合计达49.8%、明显高于本轮的36.5%。

图表 3：本轮疫情感染地区较上轮更为分散

图表 4：本轮疫情累计感染较多地区的 GDP 占比较小



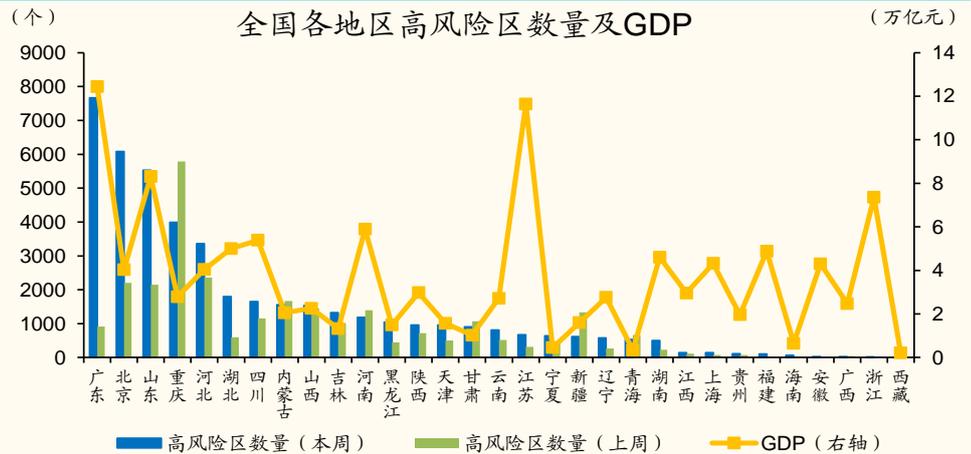
来源：Wind、国金证券研究所



来源：Wind、国金证券研究所

全国高风险地区明显增多，高风险区域数量过千的地区 GDP 占比 48.3%。截至12月2日，全国高风险地区达44574个、较上周大幅增加61.6%；分地区来看，广东、北京、山东等地高风险地区数量大幅增加、分别为7667、6085、5530个、分别较上周增长7.42、1.76、1.58倍，合计 GDP 占比达21.8%，高风险地区数量过千的地区合计 GDP 占比达48.3%、较上周增加11.3个百分点。

图表 5: 高风险区域数量过千的地区 GDP 占比达 48.3%



来源: 全国各地本地宝、Wind、国金证券研究所

近期部委表态未提及“动态清零”、总结过往疫情防控积极成果，进一步推动防控优化。11月30日和12月1日，国务院副总理孙春兰首次召开主题为优化完善防控措施的座谈会，不同于过往表态，本次会议表态未提及“动态清零”，同时总结疫情防控三年来取得的重大积极成果；会议强调“奥密克戎病毒致病力在减弱，我国疫情防控面临新形势新任务”，明确推动防控措施持续优化。11月29日，国务院联防联控机制组召开发布会，会议强调“封控管理要快封快解决、应解尽解，减少因疫情给群众带来的不便”、“不是有了二十条就不要第九版，应当坚持第九版、落实二十条”。

图表 6: 近期部委表态未提及“动态清零”并开始总结过往疫情防控积极成果

| 会议 | 时间 | 重点内容 |
|-------------|------------|--|
| 国务院副总理孙春兰表态 | 2022/9/9 | 落实党中央、国务院决策部署,严格执行第九版防控方案,突出外防输入、人员有序流动、重点场所的防控,立足于早、立足于防,早发现、快处置、防外溢,牢牢守住不发生规模性疫情的底线,高效统筹疫情防控和经济社会发展,落实好“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求,以实际行动迎接党的二十大胜利召开。 |
| | 2022/11/11 | 坚定不移坚持人民至上、生命至上,坚定不移坚持“外防输入、内防反弹”总策略,坚定不移坚持“动态清零”总方针,完整、全面、准确理解和把握优化调整疫情防控措施,科学精准做好防控工作,高效统筹疫情防控和经济社会发展,确保疫情要防住、经济要稳住、发展要安全,以实际行动贯彻落实党的二十大精神。 |
| | 2022/11/21 | 坚定不移坚持人民至上、生命至上,坚定不移坚持“外防输入、内防反弹”总策略,坚定不移坚持“动态清零”总方针,坚持第九版,落实二十条,刻不容缓采取坚决果断措施,发现阳性感染者第一时间收治,判定的密接人员及时管控,快检、快转、快隔、快解,做到“四早”、“四应四尽”,以利于更快阻断传播链条、遏制扩散蔓延,最大限度减少疫情对经济社会发展和民生的影响。 |
| | 2022/11/30 | 疫情防控近三年来,党中央、国务院始终把人民群众生命安全和身体健康放在第一位,因时因势优化完善防控措施,先后印发九版防控方案,出台二十条优化措施,以防控战略的稳定性、防控措施的灵活性有效应对了疫情形势的不确定性,统筹疫情防控和经济社会发展取得重大积极成果。随着奥密克戎病毒致病性的减弱、疫苗接种的普及、防控经验的积累,我国疫情防控面临新形势新任务。要深入贯彻习近平总书记重要指示精神,落实党中央、国务院决策部署,以人民为中心,防控工作稳中求进,防控政策持续优化,走小步不停步,不断完善诊断、检测、收治、隔离等措施,加强全人群特别是老年人疫苗接种,加快治疗药物和医疗资源准备,落实好“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求。 |
| | 2022/12/1 | 坚持稳中求进、走小步不停步,主动优化完善防控政策,是我国疫情防控的一条重要经验。经过近三年的抗疫,我国医疗卫生和疾控体系经受住了考验,拥有有效的诊疗技术和药物特别是中药,全人群疫苗完全接种率超过90%,群众的健康意识和素养明显提升,加上奥密克戎病毒致病力在减弱,为进一步优化完善防控措施创造了条件。要落实党中央、国务院决策部署,把人民群众生命安全和身体健康放在第一位,立足当前、着眼长远,充实基层专业防控力量,强化社区卫生服务机构分级诊疗,加强居民健康管理和医疗服务,推动各项优化措施落地见效,保障人民健康安全和经济社会发展。 |
| 国务院联防联控机制组 | 2022/9/8 | 要毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针,严格按照国家第九版防控方案和“九不准”要求,力求科学精准,用最短时间、最小代价控制疫情。 |
| | 2022/10/13 | 严格按照第九版防控方案和“九不准”要求,落实属地、部门、单位、个人“四方责任”,以快制快,阻断疫情传播,牢牢守住不发生规模性疫情的底线,最大程度减少疫情对经济社会发展的影响。要坚决整治“层层加码”,关心关爱受到疫情影响的群众,切实保障他们的生活和就医需求。 |
| | 2022/11/5 | 坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇,统筹疫情防控和经济社会发展,坚决落实“四早”,做到早发现、快处置、防外溢。要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。 |
| | 2022/11/12 | 二十条优化措施是对第九版防控方案的完善,不是放松防控,更不是放开、“躺平”,而是为了进一步提升防控的科学性、精准性,是为了最大程度保护人民生命安全和身体健康,最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。要坚持科学精准,立足于防、立足于早,以快制快处置突发疫情,严防疫情外溢扩散和规模性反弹。 |
| | 2022/11/17 | 要坚定不移坚持人民至上、生命至上,落实“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针,完整、全面、准确理解和把握优化防控工作的部署举措,坚决反对两种倾向,既要持续整治“层层加码”,防止“一封了之”,又要反对不负责任的态度,防止“一放了之”,保障好二十条措施不折不扣落地落实,保障好人民群众生命安全和身体健康。 |
| | 2022/11/22 | 坚决克服麻痹松懈心理、等待观望心态,坚持第九版防控方案和二十条措施不动摇、不走样,立足于防、立足于早、立足于快,科学精准做好疫情防控各项工作。发生疫情的地区要以快制快开展疫情处置,准确划分风险区域,有序组织核酸检测,有效管控风险人群,严格规范隔离工作,确保属地、部门、单位、个人“四方责任”落实到位,尽快遏制疫情扩散蔓延。要持续整治层层加码,该管位的要坚决管住,该取消的要坚决取消,该落实的要落实到位,保障好疫情处置期间群众的基本生活和就医需求。 |
| | 2022/11/29 | 当前,各地正在抓实抓细做好疫情防控。要根据检测、流调结果做好风险研判,精准判定风险区域,封控管理要快封快解、应解尽解,减少因疫情给群众带来的不便。要科学分类收治阳性感染者,妥善做好儿童、老年人和有基础性疾病患者的收治、照护,促进患者早日康复。要持续整治层层加码,对群众的合理诉求及时回应和解决。要加快推进新冠病毒疫苗接种,特别是老年人接种。需要指出的是,不是有了二十条就不要第九版,应当坚持第九版,落实二十条,针对一些可能的风险环节,联防联控机制综合组专门制定了核酸检测、风险区划定及管控、居家隔离医学观察、居家健康监测等4个技术性文件,提出了防范应对措施。 |

来源: 中国政府网站、国金证券研究所

全国多地出台取消核酸查验、核酸免检等防控优化调整措施,保障民生、防疫兼顾经济发展加快推进。近期全国多地优化疫情防控措施,具体调整涉及管控区调整、核酸筛查、公共场所核酸查验等多项措施,比如:管控区调整方面,广州番禺、天河、荔湾等多区解除临时管控区、按低风险区处理;核酸筛查方面,北京、广州、太原等地有针对性地对部分群体实行免检,推行“愿检尽检”;核酸查验方面,北京、天津、深圳等地乘坐市内交通工具不再查验核酸检测证明。此外,多地在支持群众就医、保供等方面也出台相应优化措施。

图表 7: 多地对防疫措施进行优化调整

| 措施 | 地点 | 时间 | 主要内容 |
|--------|------------|--|---|
| 取消核酸查验 | 北京 | 2022/12/2 | 不得拒绝无48小时核酸检测阴性证明的乘客乘车。 |
| | | 2022/11/30 | 本市各级各类医疗卫生机构查验健康码时，不得拒绝无48小时核酸检测阴性结果的患者进入。 |
| | 天津 | 2022/12/2 | 即日起乘坐天津轨道交通，取消72小时核酸证明查验。 |
| 核酸免检 | 四川成都 | 2022/11/30 | 在正常营业情况下，市民进入酒吧、KTV等各类空间密闭休闲娱乐场所，需查验24小时内核酸检测阴性证明；进入商超、农贸市场等其他公共场所，党政机关、企事业单位等和乘坐公共交通工具，需查验72小时内核酸检测阴性证明；任何企事业单位、写字楼等场所，不得擅自改变查验频次，需严格执行查验72小时内核酸检测阴性证明规定；居民本人进入自己的小区、院落不再查验核酸，只需出示健康码即可。 |
| | | 2022/11/30 | 自2022年11月30日起，对全市长期居家老人、居家办公和学习人员、婴幼儿等无社会面活动的人员，如果无外出需求，可以不参加社区核酸筛查。 |
| 核酸免检 | 北京 | 2022/11/29 | 有针对性地部分群体实行免检，推行“愿检尽检”，长期居家老人、每日上网课学生、婴幼儿等无社会面活动的人员，如果没有外出需求，可以不参加每日核酸检测。 |
| | 广州 | 2022/11/30 | 长期居家老人、每日网课学生、居家办公者等无社会面活动的人员，如果没有外出需求，可以不参加全员核酸筛查，减少人群聚集感染风险。 |
| | 山西太原 | 2022/11/30 | 每日上网课的学生，如果没有外出的需求，可以不参加每日的核酸检测。 |
| | 河南郑州 | 2022/11/30 | 分类实施核酸检测，除高风险区外，长期居家老人、每日网课学生、居家办公者等无社会面活动人员，如无出行需求，可不做核酸检测。 |
| | 辽宁沈阳 | 2022/11/30 | 自12月1日至12月5日，除高风险区外，长期居家老人、每日网课学生、居家办公者等无社会面活动人员，如无出行需求，可不做核酸检测。餐厅饭店、商场超市、宾馆酒店、景区景点、农贸市场、演出场所、室内景区、影剧院等开放场所要落实法人主体责任和疫情防控要求，严格查验“四件套”和扫“场所码”，查验48小时内核酸检测阴性证明，减少人员聚集，严格落实限流50%的要求。 |
| | 重庆 | 2022/11/26 | 明确“无疫小区”“无疫社区”不参加近期三轮全员核酸检测。 |
| | 北京 | 2022/11/29 | 继续动态优化核酸检测点位布局，按照低风险区防控要求，就近设置核酸检测点位，推动检测点进社区、进商务楼宇周边，方便居民就近检测，减少人员流动、交叉。 |
| 防控优化 | 广州 | 2022/11/30 | 符合解封条件的要及时解封，封控管理要快封快解，应解尽解，尽最大努力减少因疫情防控给群众带来的不便；不得随意扩大密切接触者甄别范围，不以空伴随作为判定密切接触者的标准；对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围，一般不按行政区域开展全员核酸检测。 |
| | | 2022/11/30 | 番禺解除所有疫情防控临时管控区，按低风险区管理，实行“个人防护、避免聚集”的防范措施。 |
| | | 2022/11/30 | 天河区即时解除员村街道、长兴街道、棠下街道、珠吉街道临时管控区的管控措施。 |
| | 2022/11/30 | 荔湾区自本通告发布之日起，解除该区全部临时管控区。 | |
| | 2022/11/30 | 白云区所有疫情防控临时管控区优化调整为按低风险区管理，实行“个人防护、避免聚集”的防范措施。 | |
| | 河北石家庄 | 2022/12/1 | 主城区实施分区分级差异化防控，有序恢复生产生活秩序。下一步在风险区管控方面，将逐步有序对风险区进行调整，对低风险区采取“个人防护、避免聚集”的防控措施。在有序恢复经营活动方面，商场、超市、酒店、宾馆、特色商业街区等与居民生活密切相关的服务行业有序开放，一周内餐饮类企业暂缓开放堂食，部分密闭公共场所暂缓营业。 |
| 河南郑州 | 2022/11/29 | 除高风险区外，其他地区解除流动性管理，转入常态化疫情防控。 | |
| 新疆乌鲁木齐 | 2022/11/29 | 按照二十条优化措施，高风险区连续5天未发现新增感染者，将及时降为低风险区，经风险研判后有序解除封控措施。 | |
| 保障民生 | 北京 | 2022/11/27 | 及时、准确判定密切接触者，不得随意扩大密切接触者甄别范围，不以空伴随作为判定密切接触者的标准。对密切接触者，符合居家隔离条件的可居家隔离。 |
| | | 2022/11/29 | 坚持非必要不封控。对于涉及医疗机构的疫情，综合研判风险，科学精准采取防控措施，急诊、透析室、手术室、重症监护室、分娩室、产科和新生儿病房非必要不封控。在确保风险可控的情况下，尽可能缩短医院封控时限，努力做到“快封、快解、快清、快解”，尽快恢复正常医疗秩序；对自行前往就医的涉疫风险人员，医疗机构不得拒绝接诊。 |
| | | 2022/11/29 | 对设立的保供网店，要求关闭时间最多不超过72小时。同时建立保供车辆绿色通道，确保24小时不间断补货，做到不断货，满足生活必需品需求。 |
| | 2022/11/29 | 交通安全组织滴滴出行、首汽约车、新月公司等行业企业已储备1000辆保障车辆，组建了市民就医出行保障车队，为封控区内的市民提供7×24小时非紧急就医出行服务。 | |
| | 新疆乌鲁木齐 | 2022/11/28 | 全面恢复营业网点，全力配送积压邮件快件；全力保障省级分拨中心的高效运转；加快畅通其他省市用户邮件快件通道；优化投递方式，降低快件传播风险。 |

来源：中国政府网站、地方政府网站、国金证券研究所

城市地铁客运量大幅回落，受疫情影响的城市回落幅度明显加大。本周（11月27日至12月3日），全国26个样本城市地铁客运量加快回落、合计较上周下降17.5%，11月同比回落30.7%，较10月同比降幅走扩11.6个百分点，目前地铁客流量已低于4月全国性疫情冲击下地铁客流量的低点，指向多地疫情散发对人流影响显著加大；受疫情影响较大的城市对整体拖累明显加大，长春、哈尔滨、武汉地铁客运量分别较上周回落78.1%、74.9%、66.7%。

图表 8: 本周，主要城市地铁客运量加快回落



来源：Wind、国金证券研究所

图表 9: 受疫情影响较严重的城市地铁客运大幅回落

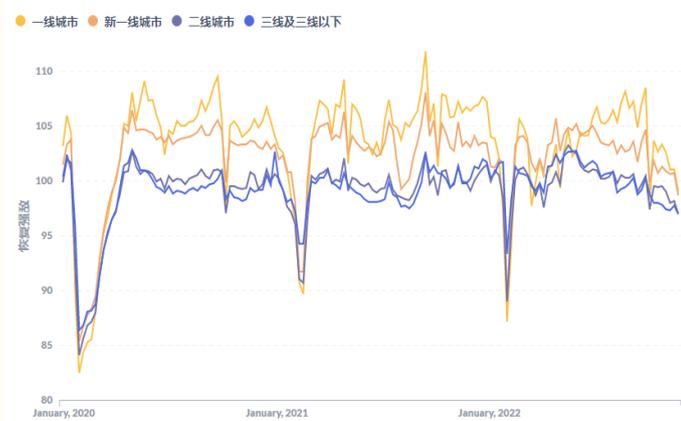


来源：Wind、国金证券研究所

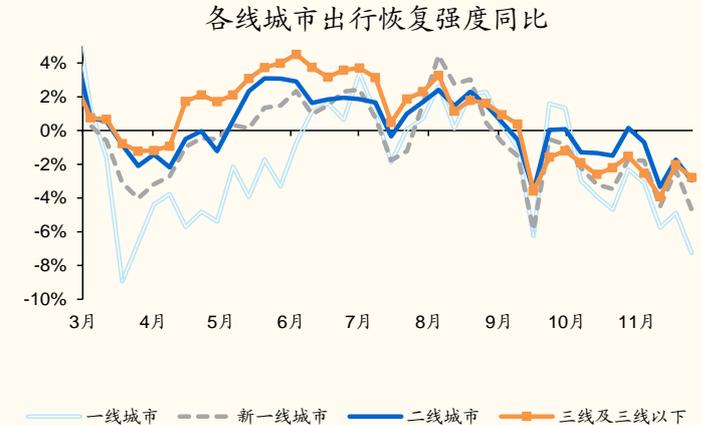
城市出行恢复强度快速回落，一线城市回落幅度显著大于其他能级城市。上周（11月20日至11月26日），各线城市出行恢复强度普遍回落，其中一线、新一线城市出行恢复强度回落幅度较大、分别较前周下降2.1、2个百分点。11月，各线城市出行恢复强度加速下滑，一线、二线、三线城市分别同比回落5.3%、2.2%、2.8%，分别较10月同比降幅走扩1.8、1.2、0.8个百分点。

图表 10：各线城市出行恢复强度普遍回落

图表 11：11月，各线城市出行恢复强度加速下滑



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

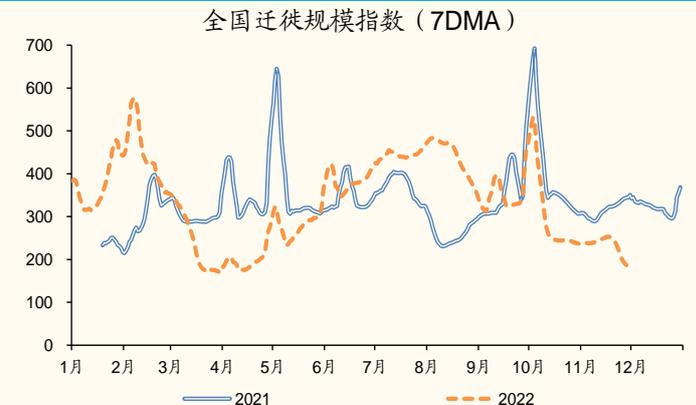
国内执行航班架次延续低迷，全国跨区人口流动加速回落。上周（11月20日至11月26日），国内执行航班架次维持低位，全国客运航班执飞量较前周回落5.9%；本周（11月27日至12月3日），反映跨区域人口流动的全国迁徙规模指数加快下行、较上周下降22.1%，目前全国迁徙规模指数已降至去年同期的50.7%、基本持平今年4月疫情低点。

图表 12：国内执行航班延续低迷

图表 13：全国迁徙规模指数加快回落



来源：Wind、国金证券研究所



来源：iFind、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_49769



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>