

疫后修复接力赛，哨声吹响？

“见微知著”系列第36期：疫情搜索较早达峰的河北、北京等地人流消费双双改善，但较晚达峰的福建等地仍回落；工业生产普遍走弱、多数投资需求下行。

■ 热点思考：疫情搜索较早达峰地区人流消费双双改善，较晚达峰地区仍回落

全国疫情相关搜索开始回落，河北等疫情搜索已于12月上半月出现拐点，而福建等地近一周达峰。全国疫情搜索拐点已于12月21日出现，但各地达峰时间分化；按各地拐点出现时间进行划分疫情演化进程，第一批次的河北、北京疫情搜索指数于12月12日达峰，第二批次的重庆、辽宁等于16日出现拐点，第三批安徽、湖南等于20、21日出现拐点，最后广东、福建于23、25日出现拐点，

疫情搜索第一批达峰地区物流人流分别修复至疫情前的九成和六成，第三、四批次分别修复至八成、五成。截至12月30日当周，较早出现疫情搜索拐点的河北、辽宁整车货运流量分别修复至本轮疫前水平的95%、86%，第三、四批次的安徽、福建分别修复至疫前的78%、83%；石家庄、沈阳的城市地铁客流量分别修复至疫前水平的56%、58%，合肥、厦门分别修复至疫前水平的50%、46%。

于12月上半月出现疫情搜索拐点的地区线下消费已有所修复，但近期达峰地区人流虽开始修复，但线下消费延续低迷。以各地区代表连锁餐饮流水恢复强度映射线下消费修复情况，截至12月30日当周，河北代表连锁流水恢复强度较前周提升27个百分点，辽宁、安徽、福建延续下行、较前周回落3、3、50个百分点。

疫情搜索较早达峰的地区出现人流、消费双双改善的迹象较多，但较晚达峰地区疫后修复仍待时日。截至12月30日，第一批疫情搜索达峰的地区（河北、北京、天津、四川、湖北）人流及线下消费均已明显改善，相较之下，第三、四批次疫情搜索达峰地区（安徽、江西、广西、福建等）人流及线下消费双双回落。

■ 产需高频跟踪：工业生产普遍走弱、多数投资需求低迷，外贸出口延续下行

上游工业生产活动分化，中游生产加快回落。全国高炉开工率较前周回落0.04个百分点至76%，全国钢厂盈利率为21.7%、仅为去年同期的25%；全国水泥开工率加快下行、较上周下降8.3个百分点至25.6%；沥青开工率较上周下降2.1个百分点至33.4%，但玻璃产量略有回升、较上周提升0.1%；PTA、涤纶长丝、汽车半钢胎开工率分别较上周下降5.8、1.3、8.2个百分点至62%、53%、54%。

上游投资需求表现分化，下游地产销售总体水平仍低迷。多数投资需求延续走弱，比如：本周全国钢铁表观消费量较上周减少7.3%，全国水泥出货率较上周减少6.3个百分点至41%；但反映地产竣工的玻璃的需求有所好转，玻璃库存较上周减少3.5%、玻璃期货价格较上周提升2.8%。同时，12月地产成交延续低迷，同比回落23%、仅为去年同期水平的75%，全国二手房成交较前周回落16%。

韩国出口延续负增、我国出口集装箱运价延续下行，指向全球外贸活动走弱持续显现。12月前20日，韩国出口同比回落8.8%；其中无线通信设备出口同比大幅走弱、回落44%。上周，中国出口集装箱运价指数CCFI延续下行、较前周回落2.4%，东南亚、欧洲、地中海航线运价分别较上周回落5.2%、3.7%、2.6%。

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

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、 热点思考：疫后修复，各地进展如何？	4
二、 高频跟踪	6
1. 物流人流追踪：全国多地疫情扩散进程分化，人流及线下活动修复仍受抑制	6
2. 产需高频追踪：工业产需活动普遍延续走弱，出口下行压力持续加大	10
风险提示：	15

图表目录

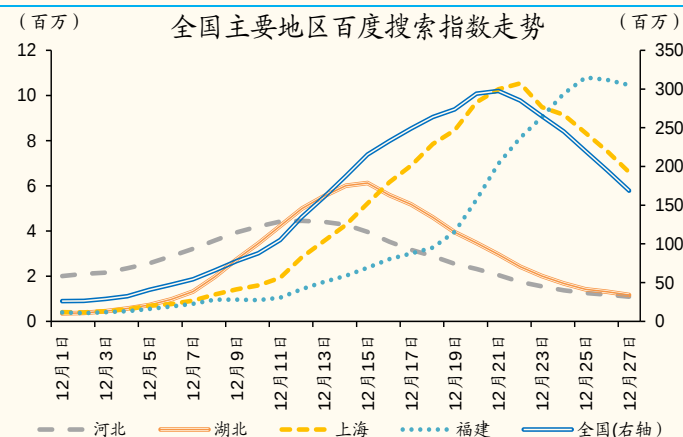
图表 1：全国多地百度疫情搜索指数走势明显分化	4
图表 2：河北、北京等地疫情搜索指数率先出现拐点	4
图表 3：河北整车货运流量已明显改善	4
图表 4：河北、辽宁整车货运流量近期提升幅度较大	4
图表 5：河北、辽宁的人口迁徙规模指数已开始改善	5
图表 6：河北、辽宁迁徙规模修复情况好于安徽、福建	5
图表 7：石家庄、沈阳的城市地铁客流量已开始改善	5
图表 8：河北、辽宁地铁客流修复情况好于安徽、福建	5
图表 9：辽宁、安徽、福建连锁餐饮流水仍在回落	6
图表 10：河北、北京等地连锁餐饮流水已开始回升	6
图表 11：河北、重庆、湖北、北京等地市内人流、线下消费已开始修复	6
图表 12：全国疫情相关关键词搜索量明显回落	7
图表 13：河南、天津、四川等“发烧”搜索降幅较大	7
图表 14：本周，全国样本城市地铁客流量持续回落	7
图表 15：贵阳、常州、苏州等地回落幅度较大	7
图表 16：本周，全国拥堵延时指数有所回升	7
图表 17：多地拥堵指数周环比明显回升	7
图表 18：各线城市出行恢复强度明显下行	8
图表 19：二线、三线城市出行恢复强度同比降幅走扩	8
图表 20：国内执行航班架次明显回落	8
图表 21：全国迁徙规模指数明显回落	8
图表 22：全国城市餐饮恢复强度普遍有所回升	9
图表 23：一线城市餐饮恢复强度同比变动好转	9
图表 24：全国城市外卖恢复强度快速提升	9
图表 25：一线、二外卖恢复强度同比增速提升较快	9
图表 26：全国代表连锁餐饮疫情歇业率显著回落	9
图表 27：代表连锁餐饮全国流水恢复强度延续低迷	9
图表 28：铁路货运运输货物量延续回落	10

图表 29：全国快递物流恢复强度延续回升	10
图表 30：上周，全国整车货运物流指数由升转降	10
图表 31：上周，多数省市公路货运流量环比下降	10
图表 32：本周，建筑钢材成交量延续回落	11
图表 33：全国钢材表观消费量有所回落	11
图表 34：全国高炉开工率仍处低位	11
图表 35：钢铁 247 家钢厂盈利率仍处低位	11
图表 36：水泥粉磨开工率加快下行	11
图表 37：全国水泥出货率延续回落	11
图表 38：全国水泥库存有所回落	12
图表 39：全国水泥价格延续回落	12
图表 40：全国玻璃库存延续回落	12
图表 41：玻璃周产量有所回升	12
图表 42：玻璃期货价格大幅回升	12
图表 43：沥青开工率延续回落	12
图表 44：国内 PTA 开工率有所回落	13
图表 45：涤纶长丝开工率延续回落	13
图表 46：汽车半钢胎开工率延续回落	13
图表 47：汽车全钢胎开工率延续回落	13
图表 48：近期 30 大中城市商品房成交季节性提升	13
图表 49：12 月商品房成交同比仍明显回落	13
图表 50：本周，全国二手房成交明显回落	14
图表 51：12 月各线城市二手房成交表现弱于 11 月	14
图表 52：12 月前 20 日韩国通信相关出口大幅回落	14
图表 53：12 月前 20 日韩国出口延续负增	14
图表 54：CCFI 综合指数延续回落	14
图表 55：CCFI 东南亚航线指数延续回落	14
图表 56：CCFI 欧洲航线运价延续回落	15
图表 57：CCFI 地中海航线运价显著回落	15

一、热点思考：疫后修复，各地进展如何？

近期全国疫情相关搜索开始回落，河北等疫情搜索已于 12 月上半月出现拐点，而福建等地近一周达峰。全国百度疫情搜索指数拐点已于 12 月 21 日出现，但各地的疫情搜索指数高峰出现时间明显分化，或指向各地疫情扩散进程不一；按各地拐点出现时间进行划分疫情演化进程，第一批次的河北、北京疫情搜索指数于 12 月 12 日达峰，第二批次的重庆、辽宁等于 12 月 16 日出现拐点，第三批次安徽、湖南等地分别于 20、21 日出现拐点，最后广东、福建于 23、25 日出现拐点。

图表 1：全国多地百度疫情搜索指数走势明显分化



来源：百度指数、国金证券研究所

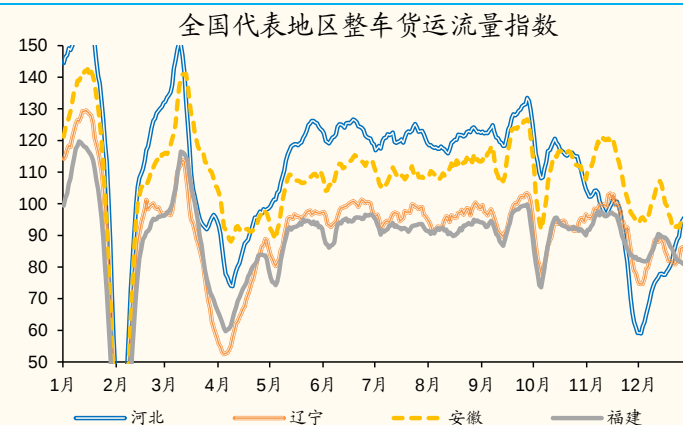
图表 2：河北、北京等地疫情搜索指数率先出现拐点

日期	疫情搜索指数达高峰地区
12月12日	河北、北京
12月13日	-
12月14日	-
12月15日	天津、四川、湖北
12月16日	重庆、河南
12月17日	辽宁
12月18日	甘肃
12月19日	-
12月20日	陕西、安徽、吉林、黑龙江、山西
12月21日	全国、湖南、江苏、江西、山东、内蒙古
12月22日	浙江、云南、贵州、上海、广西
12月23日	广东
12月24日	-
12月25日	福建

来源：百度指数、国金证券研究所

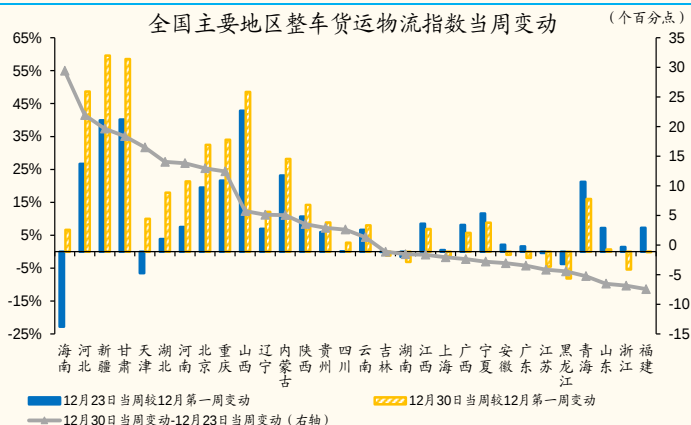
疫情相关搜索较早出现拐点的河北、辽宁等地交通物流修复相对较好，已修复至疫前水平的九成。以交通物流修复为例，截至 12 月 30 日当周，河北、辽宁整车货运流量分别较上周提升 17.3%、4.8%，安徽、福建分别较上周回落 3%、6.9%；同时，河北整车货运流量 12 月 30 日当周较月初提升 48.7%、较前周变幅提升 21.9 个百分点，辽宁当周变动较前周提升 5.1 个百分点，而安徽、福建分别回落 3.1、7.4 个百分点。同时，较早出现疫情搜索拐点的河北、辽宁整车货运流量分别修复至本轮疫前水平的 95%、86%，第三、四批次的安徽、福建分别修复至疫前的 78%、83%。

图表 3：河北整车货运流量已明显改善



来源：G7 物联、国金证券研究所

图表 4：河北、辽宁整车货运流量近期提升幅度较大



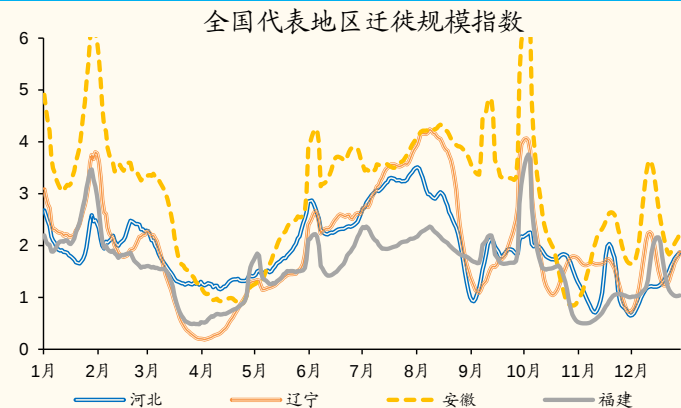
来源：G7 物联、国金证券研究所

人流修复也出现类似情形，疫情搜索第一批达峰地区人流已修复至疫前水平的六成，第三、四批次修复至疫前水平的五成。截至 12 月 30 日当周，河北、辽宁人口迁徙规模指数分别较前周提升 35.1%、29.6%，安徽、福建分别较前周回落 12.8%、42.9%；石家庄、沈阳地铁客运量分别较前周提升 87.1%、

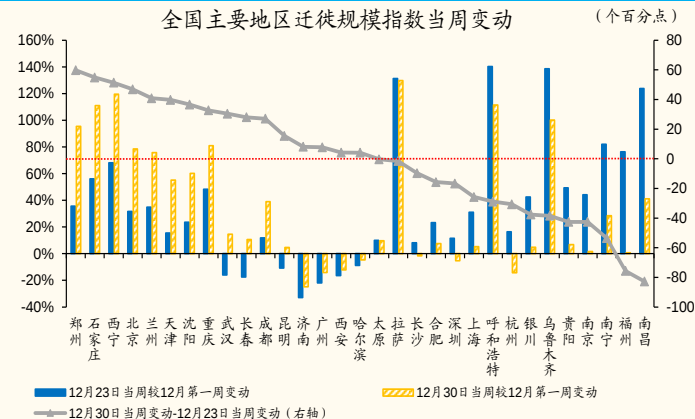
89.5%，合肥、分别较前周回落 34.7%、30%。同时，石家庄地铁客流量 12 月 28 日当周较月初提升 170.7%、较前周变幅提升 128 个百分点，沈阳当周变动较前周变动提升 34.5 个百分点，而合肥、厦门分别回落 33.5、29.9 个百分点，市内人流仍明显受疫情抑制。同时，石家庄、沈阳的城市地铁客流量分别修复至疫前水平的 56%、58%，合肥、厦门分别修复至疫前水平的 50%、46%。

图表 5：河北、辽宁的人口迁徙规模指数已开始改善

图表 6：河北、辽宁迁徙规模修复情况好于安徽、福建



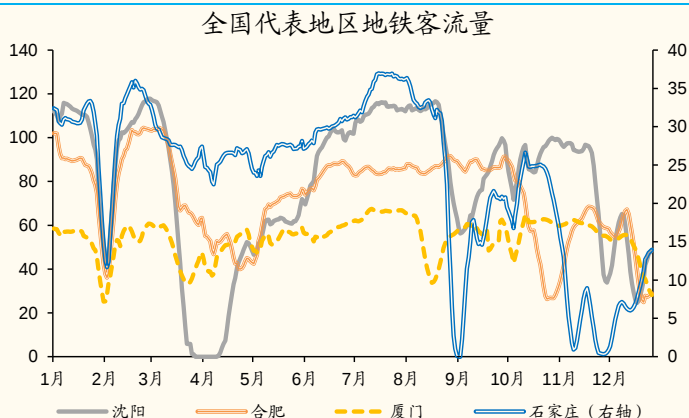
来源：iFind、国金证券研究所



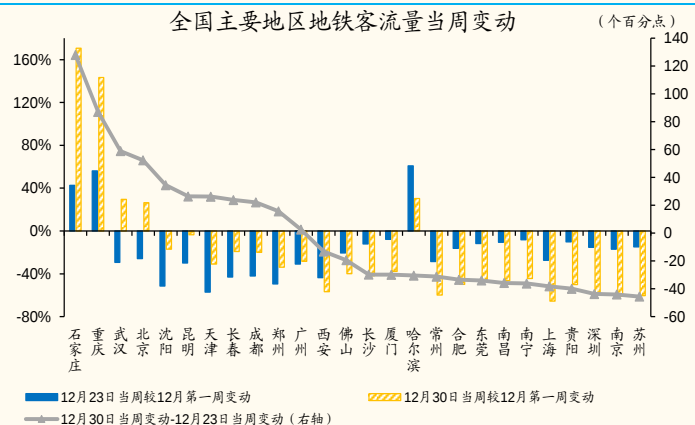
来源：iFind、国金证券研究所

图表 7：石家庄、沈阳的城市地铁客流量已开始改善

图表 8：河北、辽宁地铁客流量修复情况好于安徽、福建



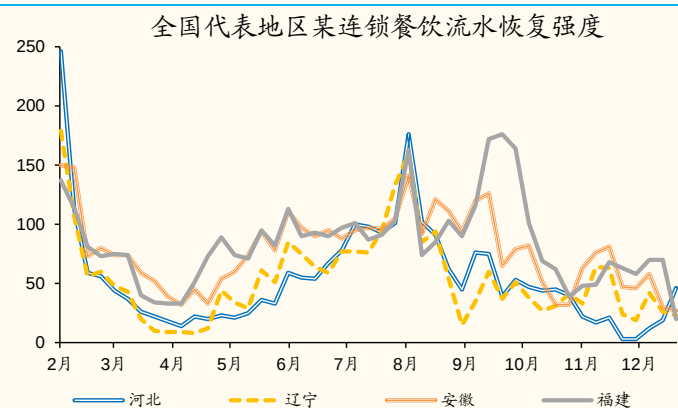
来源：Wind、国金证券研究所



来源：Wind、国金证券研究所

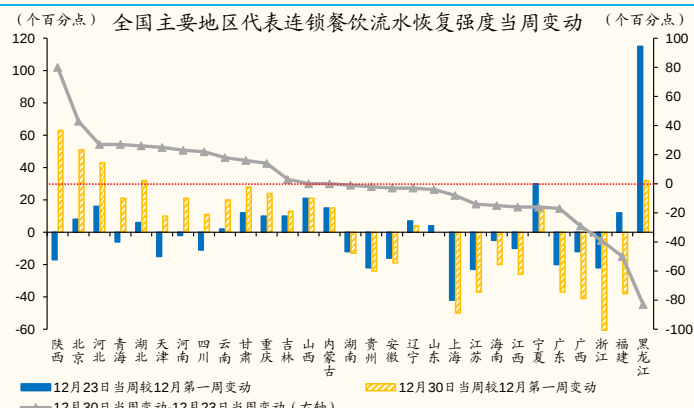
于 12 月上半月出现疫情搜索拐点的地区线下消费已有所修复，但近期达峰地区人流虽开始修复，但线下消费延续低迷。以各地区代表连锁餐饮流水恢复强度映射线下消费的修复情况，截至 12 月 30 日当周，河北代表连锁餐饮流水恢复强度较前周提升 27 个百分点，但辽宁、安徽、福建等地均延续下行、分别较前周回落 3、3、50 个百分点；同时，河北、辽宁代表连锁餐饮流水恢复强度 12 月 30 日当周分别较月初提升 43、4 个百分点，而安徽、福建分别回落 19、38 个百分点。

图表 9：辽宁、安徽、福建连锁餐饮流水仍在回落



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

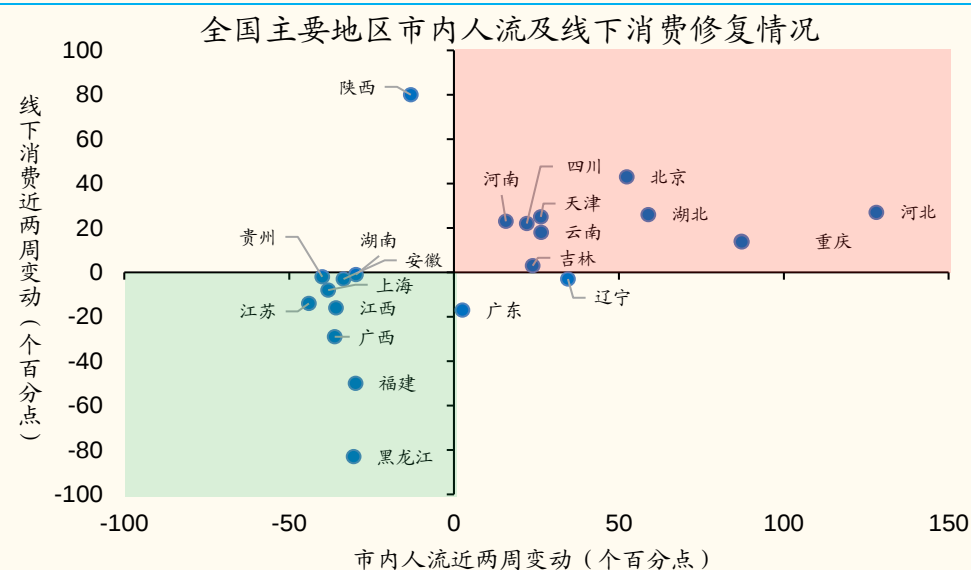
图表 10：河北、北京等地连锁餐饮流水已开始回升



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

疫情搜索较早达峰的地区出现人流、消费双双改善的迹象较多，河北、北京、湖北等地已明显修复。河北、重庆、北京、湖北等地的市内人流和线下消费均已开始修复，市内人流分别修复至本轮疫情前水平的 49%、61%、49.3%、66.7%，线下消费分别修复至本轮疫情前水平的 61.3%、60.5%、41.6%、48.9%；相较而言，疫情搜索指数拐点出现时间相对较晚的广西、福建、黑龙江等地市内人流、线下消费仍在快速回落。

图表 11：河北、重庆、湖北、北京等地市内人流、线下消费已开始修复



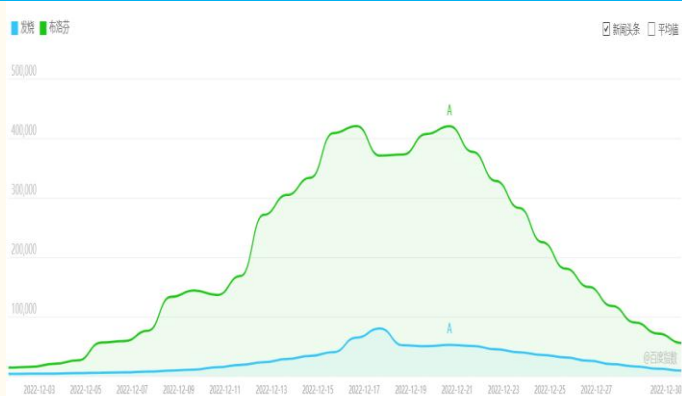
来源：国金数字未来 Lab、Wind、国金证券研究所

二、高频跟踪

1. 物流人流追踪：全国多地疫情扩散进程分化，人流及线下活动修复仍受抑制

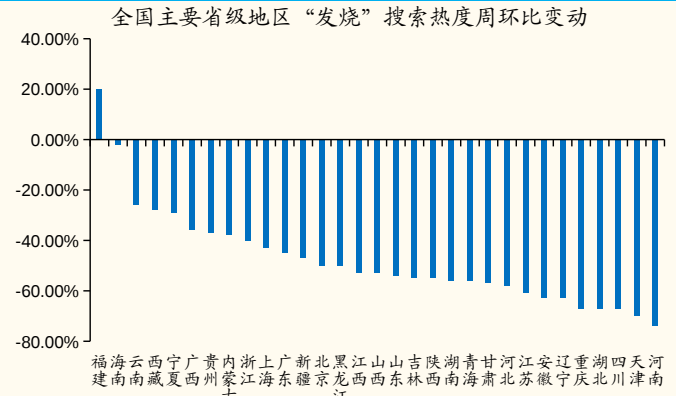
全国多地疫情相关关键词搜索量明显回落，个别地区疫情仍明显扩散。本周（12月25日至12月31日），全国“发烧”关键词搜索量较上周减少 59%，“布洛芬”搜索量减少 64%；分地区来看，前期疫情扩散较为明显的河南、天津、四川等地“发烧”搜索量降幅较大、分别较上周减少 74%、70%、67%，但福建“发烧”搜索量仍明显增长、较上周环比增长 20%。

图表 12：全国疫情相关关键词搜索量明显回落



来源：百度指数

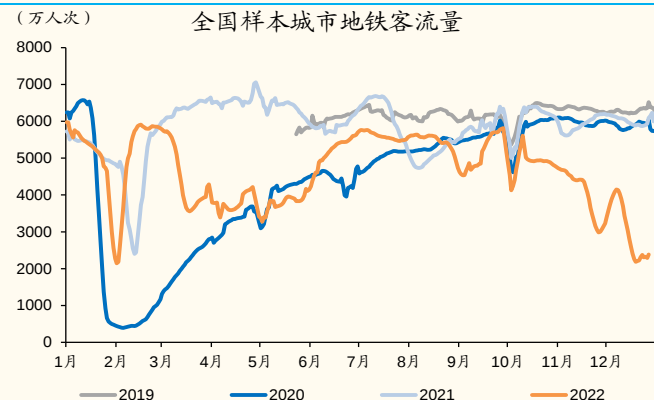
图表 13：河南、天津、四川等“发烧”搜索降幅较大



来源：百度指数，国金证券研究所

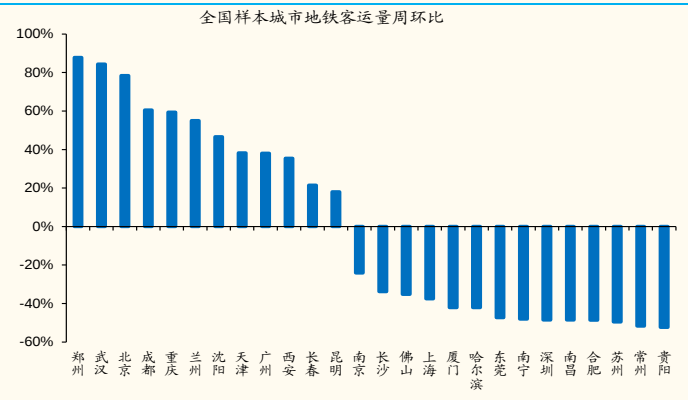
各地疫情扩散进程不一，市内人流修复明显分化。本周（12月25日至12月31日），全国26个样本城市地铁客运量合计持续回落、较上周回落7.3%，当前地铁客运水平仅为4月疫情期间最低水平的70.3%；贵阳、常州、苏州等地回落幅度较大、分别较上周回落52.4%、51.7%、49.5%，但前期疫情扩散明显的郑州、武汉、北京等地已出现回升、分别较上周增长87.8%、84.3%、78.4%；反映市内人口流动力度的全国拥堵延时指数由降转升、较上周回升0.9%；其中北京、成都、武汉较上周回升幅度较大、分别较上周回升28%、25.4%、24%。

图表 14：本周，全国样本城市地铁客流量持续回落



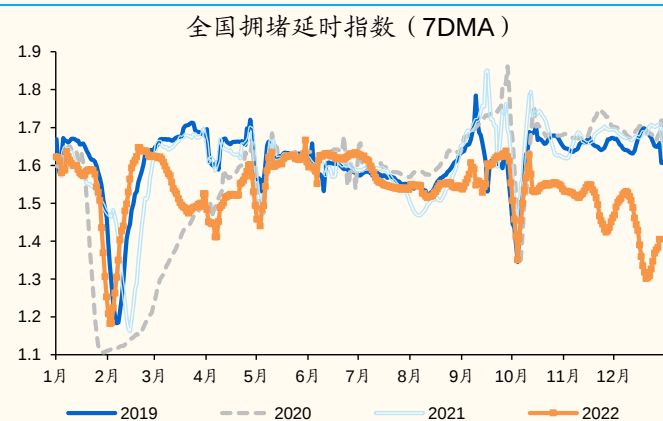
来源：Wind、国金证券研究所

图表 15：贵阳、常州、苏州等地回落幅度较大



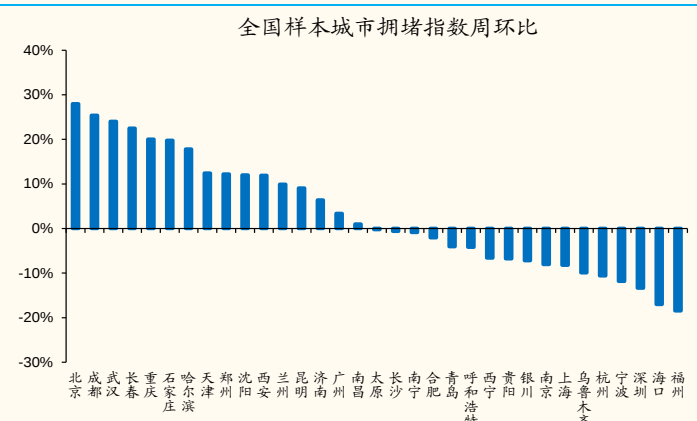
来源：Wind、国金证券研究所

图表 16：本周，全国拥堵延时指数有所回升



来源：Wind、国金证券研究所

图表 17：多地拥堵指数周环比明显回升

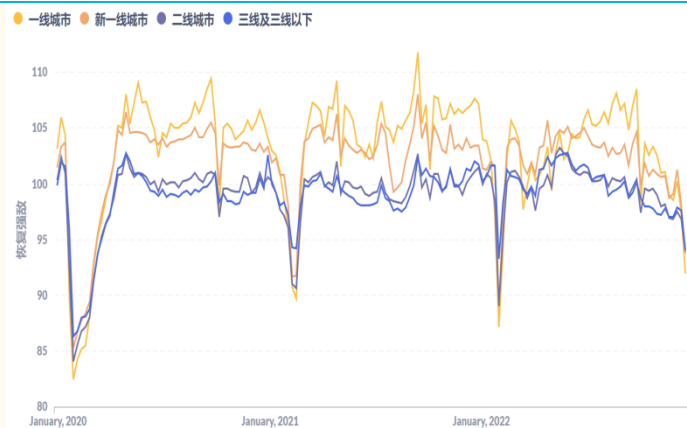


来源：Wind、国金证券研究所

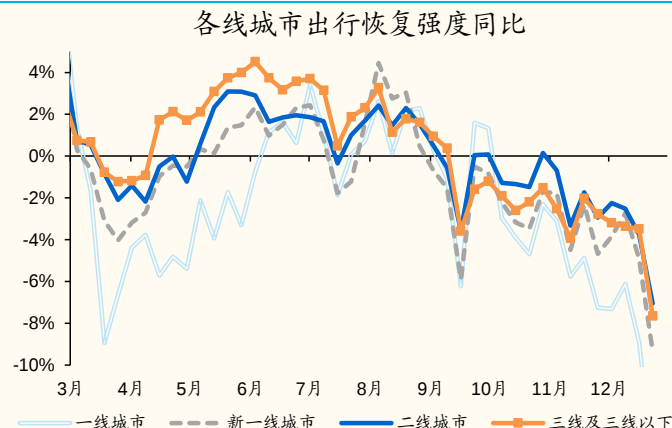
各线城市出行恢复强度显著下行，一线城市同比回落更为显著。上周（12月18日至12月24日），各线城市出行恢复强度显著回落，一线、新一线、二线、三线城市出行恢复强度分别较前周下降5.5、4.4、2.8、3.4个百分点。上周，各线城市出行恢复强度同比大幅走弱，一线、新一线、二线、三线城市出行恢复强度同比分别较前周下降5.7、4.4、3.3、4.2个百分点。

图表 18：各线城市出行恢复强度明显下行

图表 19：二线、三线城市出行恢复强度同比降幅走扩



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

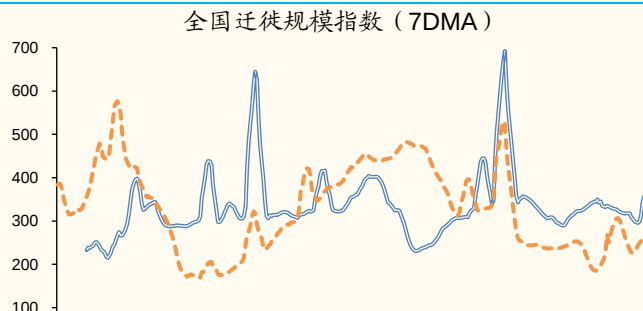
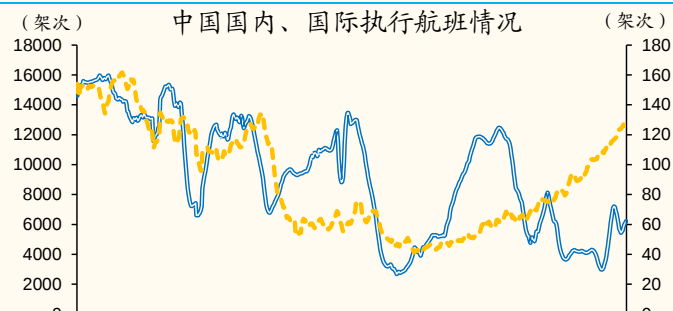


来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

疫情扩散下，跨区人口流动有所走弱，国内执行航班、全国人口迁徙规模均走弱。本周（12月25日至12月31日），国内执行航班架次回落、较上周降低8.7%，当前整体水平仅为今年7、8月的53.1%、去年同期的58.8%。本周，反映跨区域人口流动的全国迁徙规模指数进一步下行、较上周回落5.2%，为去年同期水平的75.2%；从迁入、迁出结构来看，人口迁入力度较大的城市为广州、成都、东莞，迁入人口规模分别占全国总迁入人口规模的2%、1.9%、1.7%；迁出力度较大的城市为成都、北京、广州，迁出人口规模分别占全国总迁出人口规模的4%、3.3%、3.3%。

图表 20：国内执行航班架次明显回落

图表 21：全国迁徙规模指数明显回落



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_50778

