

6月各地物流加速修复

——东吴策略·行业风火轮

首席策略分析师：姚佩

执业证书编号：S0600520090005

邮箱：yaopei@dwzq.com.cn

策略分析师：邢妍姝

执业证书编号：S0600521030001

邮箱：xingys@dwzq.com.cn

2022年6月12日

- **2020年武汉经验：疫情爆发后，货运流量与GDP回升基本同步。**我国公路货运量占比超70%，可以作为客观描摹经济活动恢复程度的高频数据。根据G7物流的可得数据，2020/4/1湖北省货运流量指数51，降至日常45%左右水平，2020年底恢复110以上的常态水平；湖北省GDP同比增速变化趋势基本同步。
- **全国：公路货运恢复至常态80%，出口景气改善。**全国整车货运流量指数4月初降至常态52%（2021/11最后一周，下同），此后持续回升，5-6月基本维持在常态70-80%。
- **长三角：上海低位修复加速，苏浙皖接近常态。**上海货运流量4-5月中上旬，基本处于常态20%以下水平，5月下旬以来加速恢复至44%（6/10）。长三角周边浙江、安徽、江苏物流恢复至常态80%以上，略高于全国水平。
- **京津冀：京津冀物流受疫情冲击相对较小。**京津冀物流受疫情冲击相对较小。北京3月下旬物流回落，6月恢复至常态70%左右，天津、河北物流恢复程度相对更高，达到常态80%以上。
- **广东：奥密克戎冲击主要在3-4月，物流恢复至常态80%左右。**深圳3月封城一周、广州4月局部封锁，物流受疫情影响相对较小，6月恢复至常态80%左右，与全国水平相当。
- **吉林：4月社会面清零后持续恢复常态70%左右。**4/14吉林实现社会面清零，物流指数从常态14%左右的低位持续恢复，6月恢复至常态81%，同样与全国水平相当。
- **风险提示：政策推进不及预期；历史经验不代表未来。**

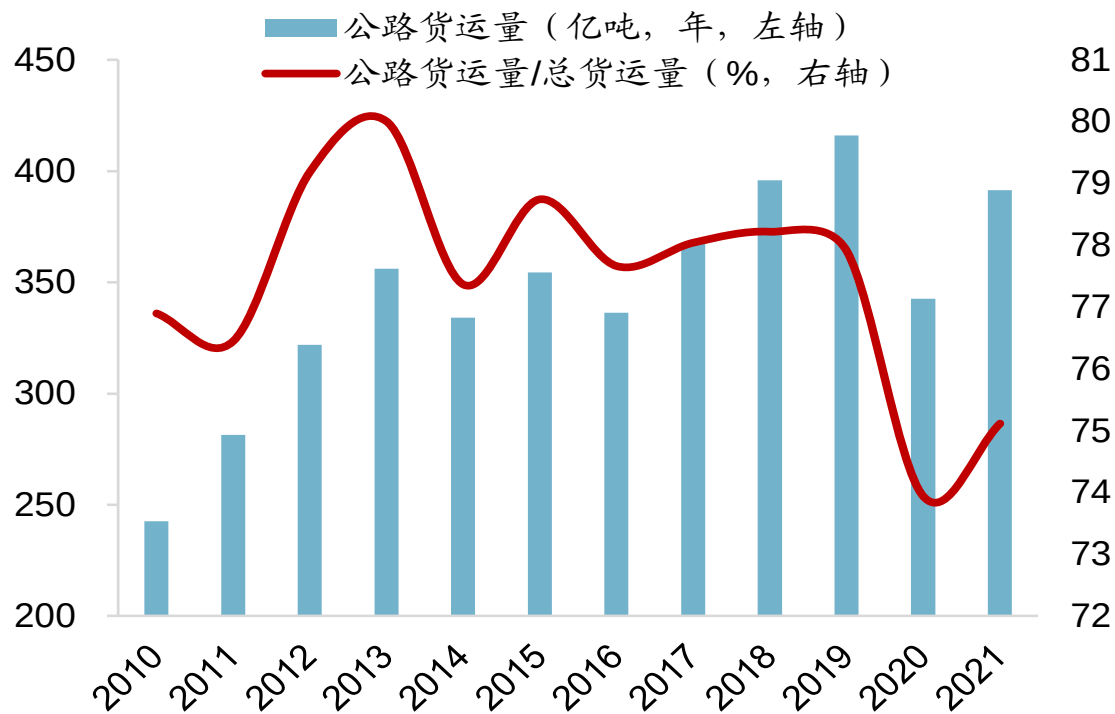
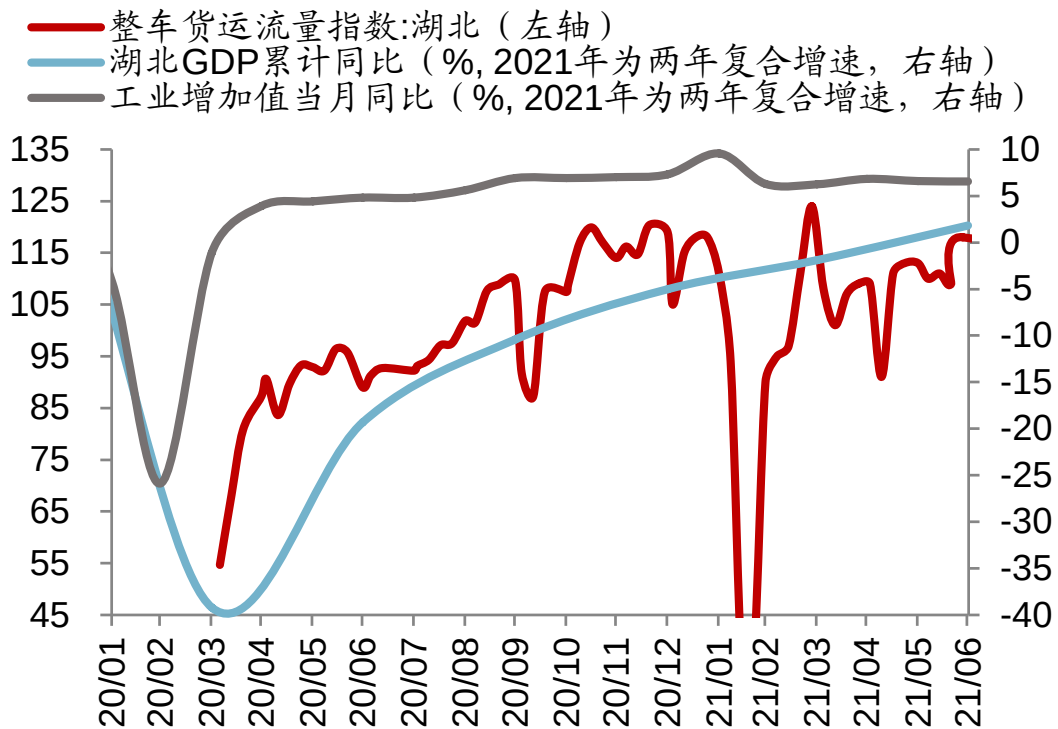


■ 1 6月各地物流加速修复

■ 2 风险提示

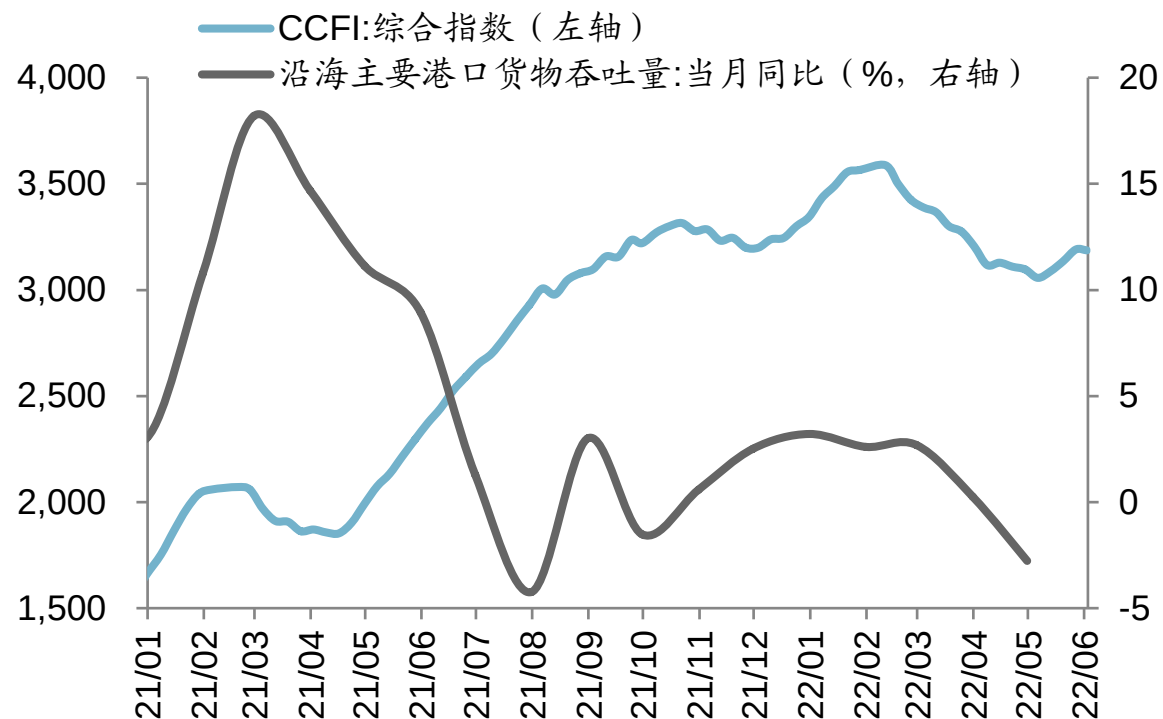
1.1 2020年武汉经验：货运流量与经济恢复基本同步

- 2020年武汉疫情爆发后，货运流量与GDP回升基本同步。根据G7物流的可得数据，4/1湖北省货运流量指数51，降至日常45%左右水平，此后持续回升，直至2020年底回到110以上的常态水平；湖北省GDP同比增速也同期回到0增附近，二者变化趋势基本同步，工业生产恢复速度相对更快。
- 我国公路货运量占比超70%，可以作为客观描摹经济活动恢复程度的高频数据。



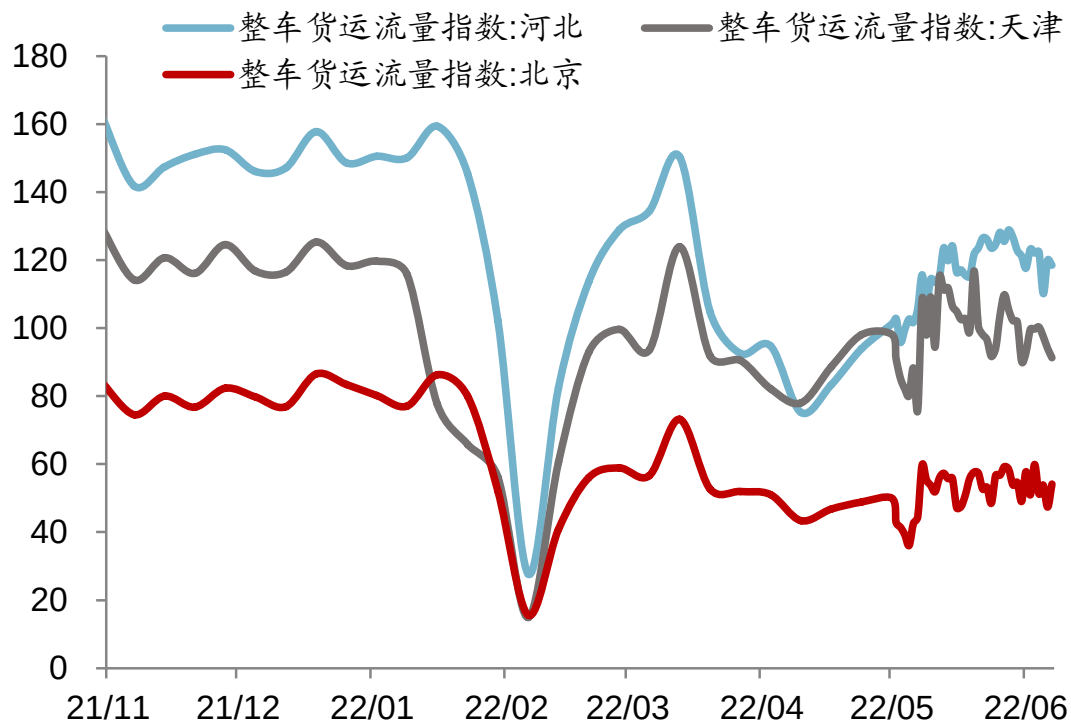
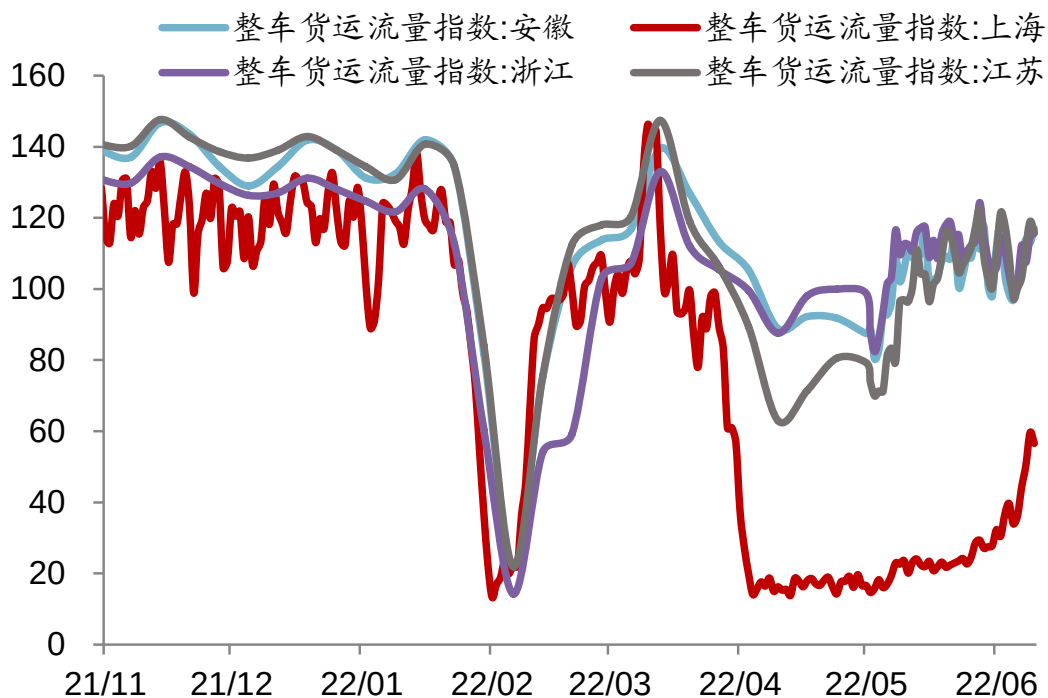
1.2 全国：公路货运恢复至常态80%，出口景气改善

- 全国货运流量：恢复至常态（2021/11最后一周，下同）80%左右。全国整车货运流量指数4月初降至常态52%，此后持续回升，5-6月基本维持在常态70-80%水平。
- 出口：CCFI指数5月恢复上行，6月首周走平。以出口集装箱运价指数CCFI作为表征出口景气的高频指标，5月结束今年2月以来的持续下行，呈现持续改善；6月初数据较5月底走平。



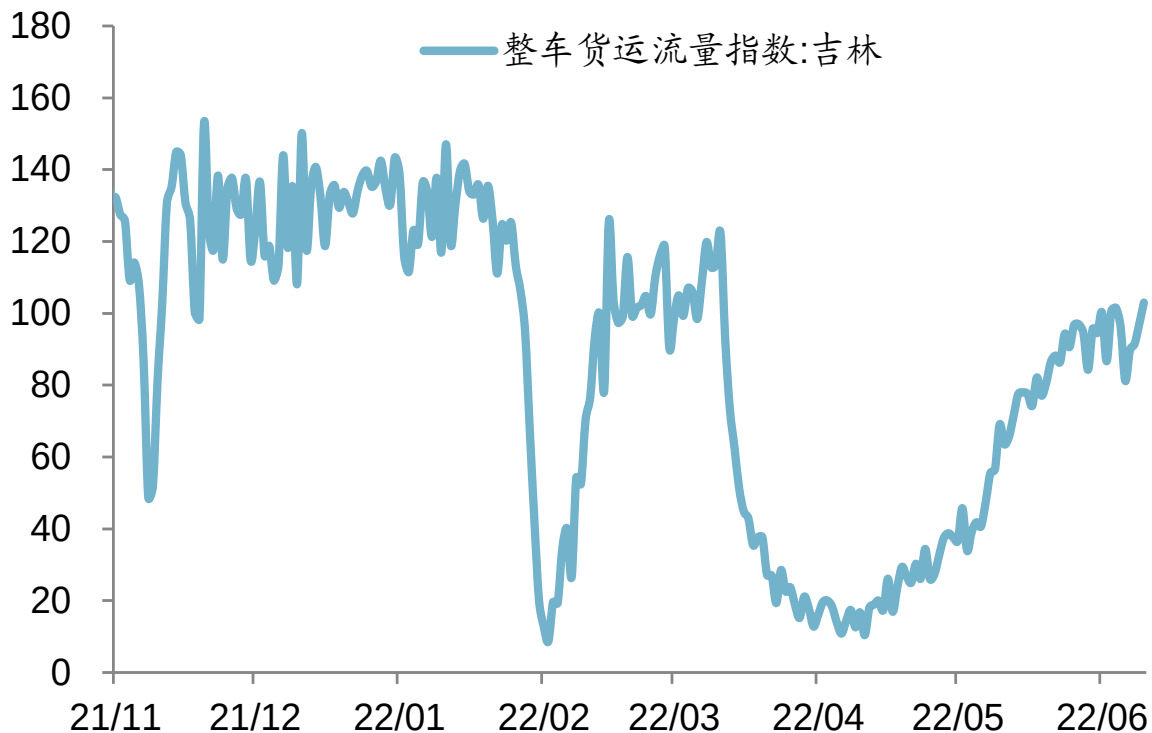
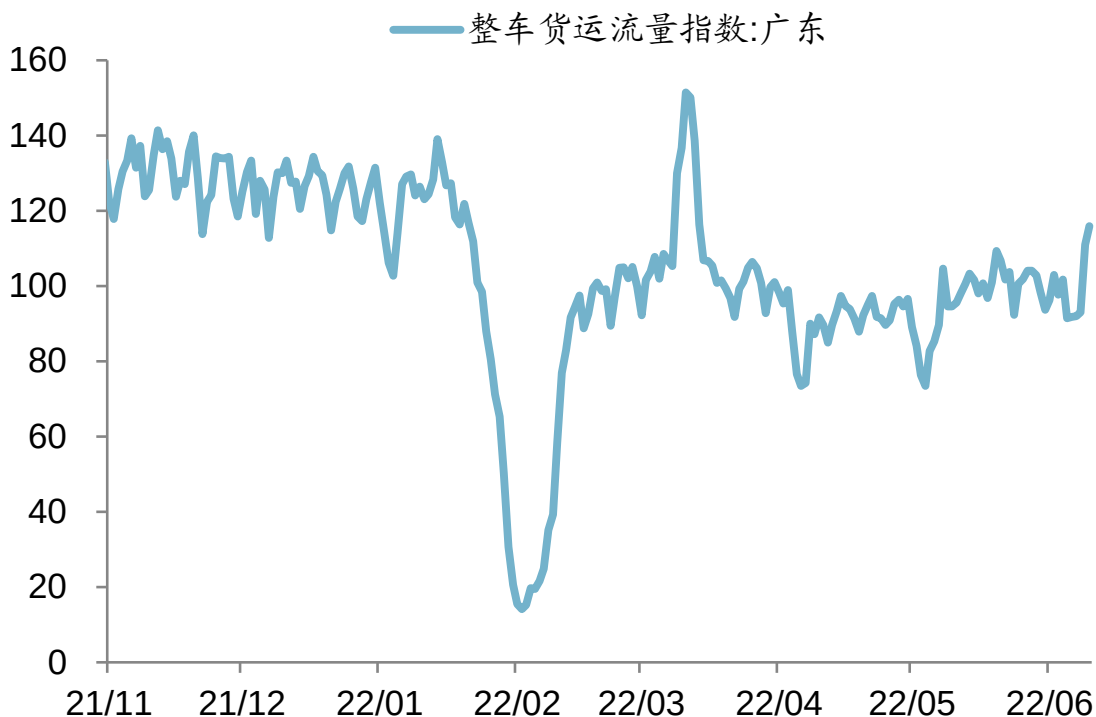
1.2 上海6月物流加速修复，京津冀物流冲击较小

- 长三角：上海低位修复加速，苏浙皖接近常态。上海货运流量4-5月中上旬，基本处于常态20%以下水平，5月加速恢复至44%（6/10）。长三角周边浙江、安徽、江苏物流恢复至常态80%以上，高于全国水平。
- 京津冀：京津冀物流受疫情冲击相对较小。北京3月下旬物流回落，6月恢复至常态70%左右，天津、河北物流恢复程度相对更高，恢复至常态80%以上。



1.2 广东、吉林物流恢复至全国整体水平

- 广东：奥密克戎冲击主要在3-4月，物流恢复至常态70%左右。深圳3月封城一周、广州4月局部封锁，物流受疫情影响相对较小，6月恢复至常态80%左右，与全国水平相当。
- 吉林：4月社会面清零后持续恢复常态70%左右。4/14吉林实现社会面清零，物流指数从常态14%左右的低位持续恢复，6月恢复至常态81%，同样与全国水平相当。





■ 1 6月各地物流加速修复

■ 2 风险提示

风险提示

- 政策推进不及预期;
- 历史经验不代表未来。

证券分析师：姚佩

执业证书：

S0600520090005

邮箱：

yaopei@dwzq.com.cn

证券分析师：陈李

执业证书：

S0600518120001

邮箱：

yjs_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师：邢妍姝

执业证书：

S0600521030001

邮箱：

xingys@dwzq.com.cn

研究助理：马浩然

执业证书：

S0600121010015

邮箱：

mahr@dwzq.com.cn

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园