

宏观热点 节后复产复工情况如何？

2025年02月19日

摘要

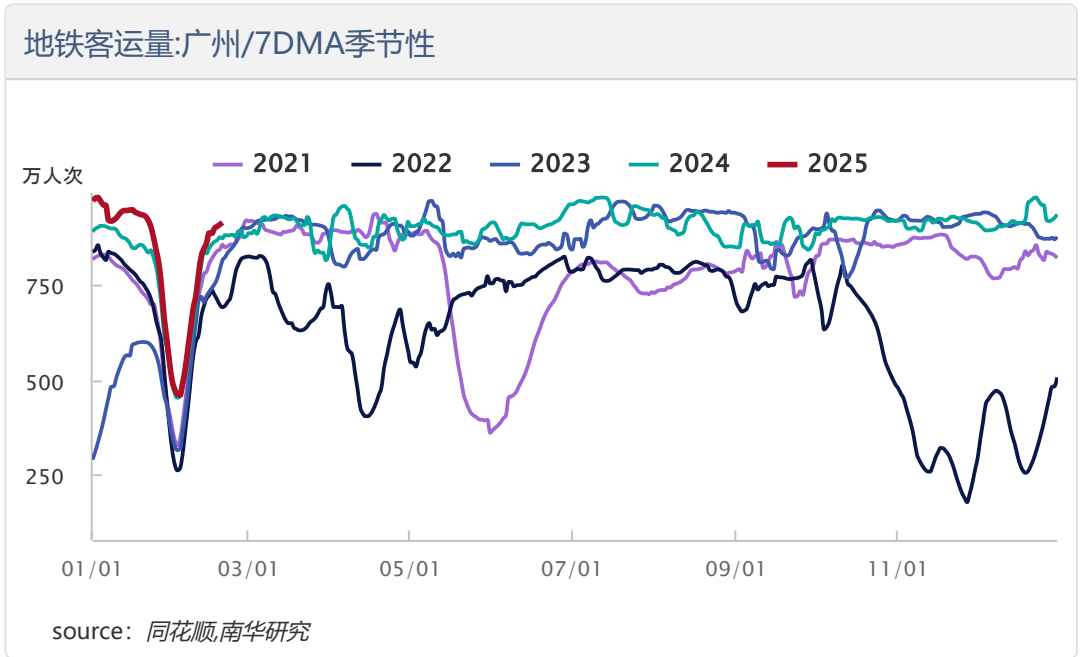
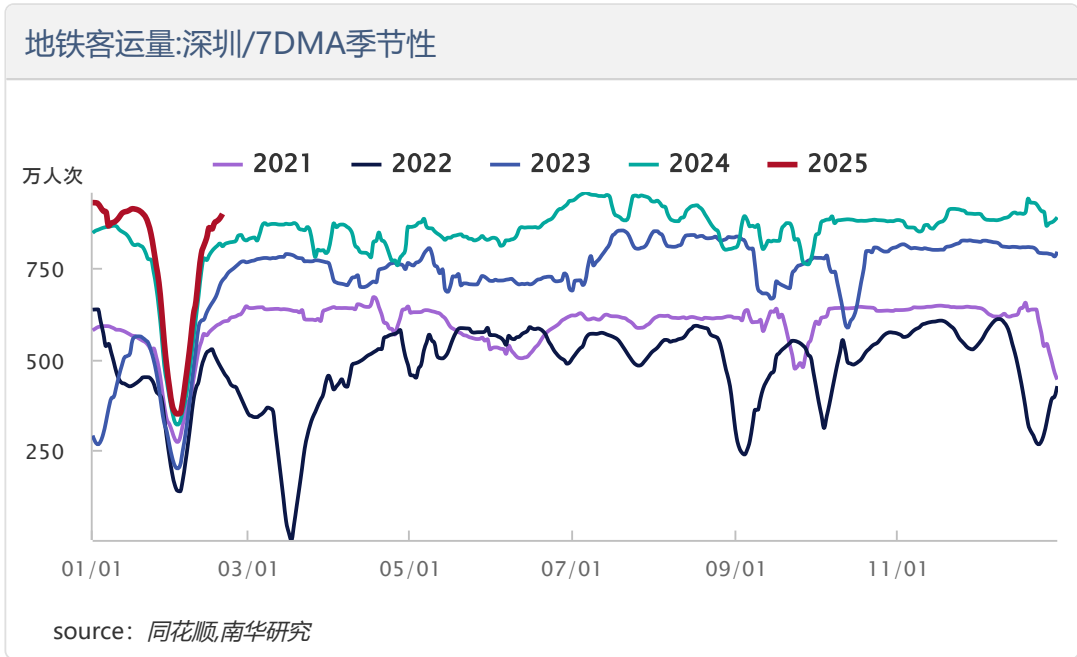
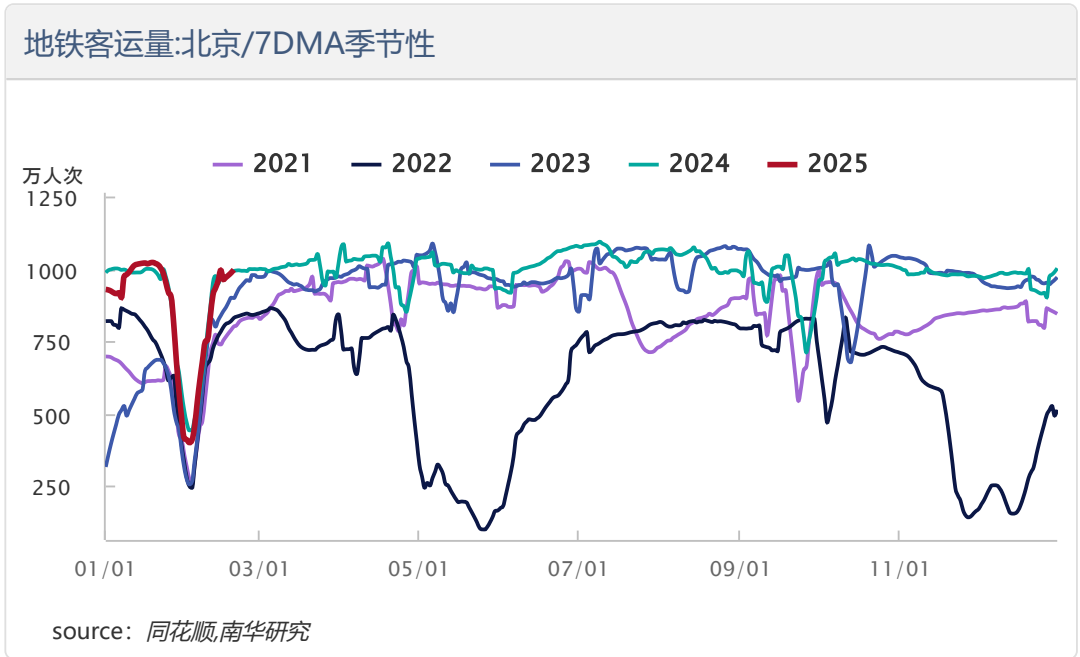
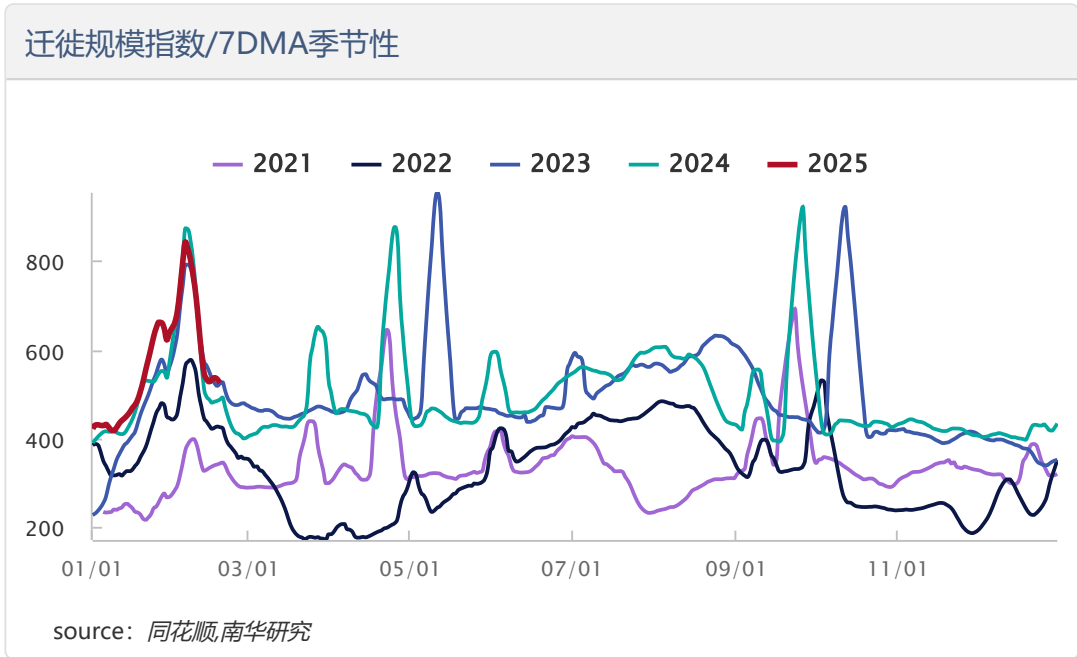
目前，我国节后复产复工整体呈现平稳态势。人员流动已基本恢复至正常水平，企业生产复工情况则呈现分化态势。其中，能化、钢铁、汽车等行业的复产复工表现较为突出，而纺织、煤炭等行业复工进度则略低于往年水平。与此同时，建筑施工整体节奏相对较缓，资金到位率同比有所下降。尽管航运相关数据显示海外需求有所减弱，但我国出口仍展现出较强韧性。

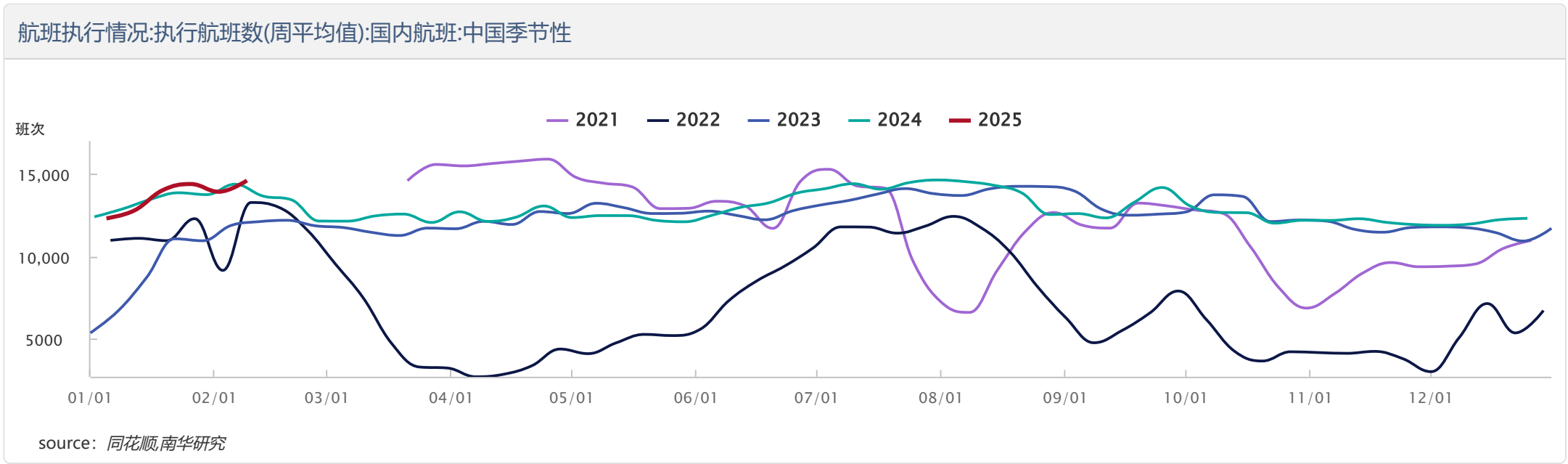
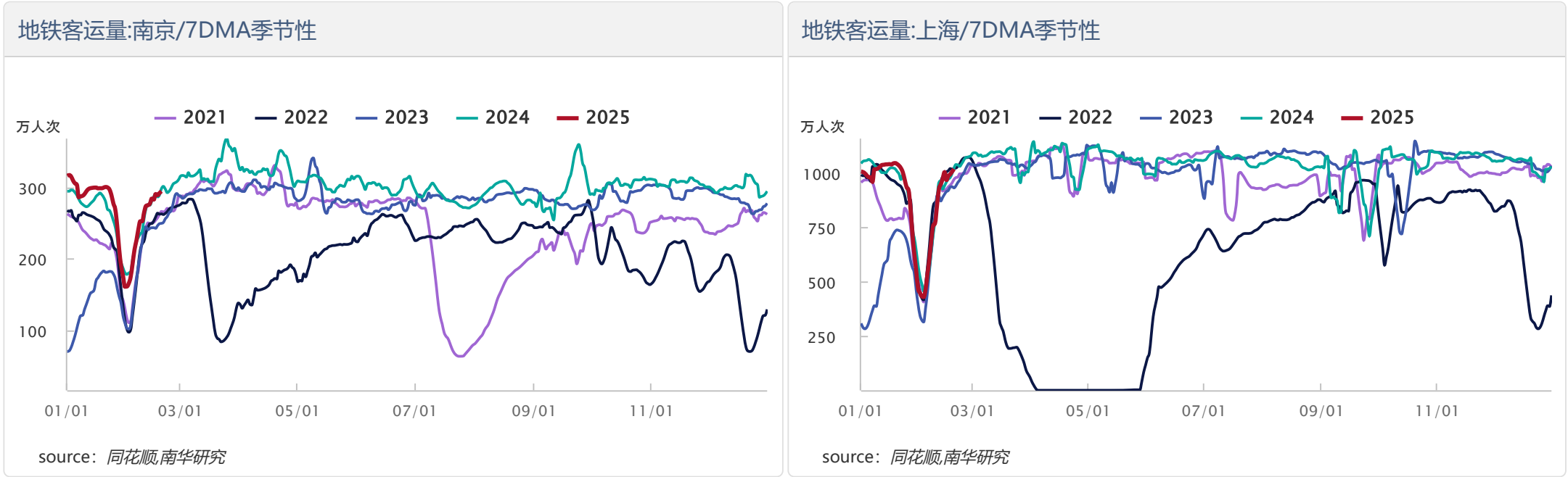
展望未来，随着复产复工的持续推进，经济有望逐步回归正轨。下一阶段，经济工作的重点仍将聚焦于需求端的修复，尤其是加强需求端的政策支持。其中，“以旧换新”政策将成为今年促进消费的重要抓手。此外，还需密切关注项目资金的落地情况，特别是专项债等财政资金的到位情况，以判断后续项目资金短缺问题能否得到有效缓解。

一、人员复工情况表现良好

从近期的迁徙规模指数、地铁客运量以及航班执行情况来看，今年的人流量基本与去年持平，假期居民出行较为活跃。具体来看，迁徙规模指数在年前的一、二周表现明显强于2024年，节后迁徙规模指数也持续保持

强势，反映出人员复工情况良好。地铁客运量方面，北京、上海、南京等地的客运量与去年基本持平，而广州、深圳的客运量则表现强劲，超出了季节性规律。这可能与春节假期的探亲、旅游需求有关，同时也反映出深圳对人口的吸引力较强，外来人口持续回流，带动了整体客流量的增长。航班执行情况来看，节后航班执行航班数表现也强于往年。



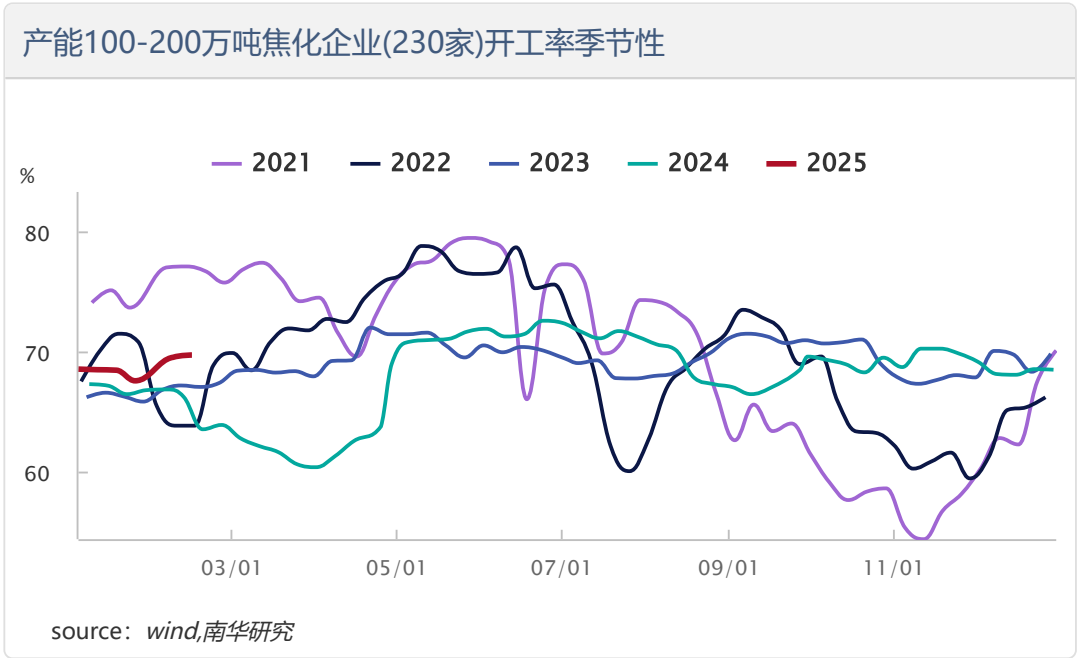
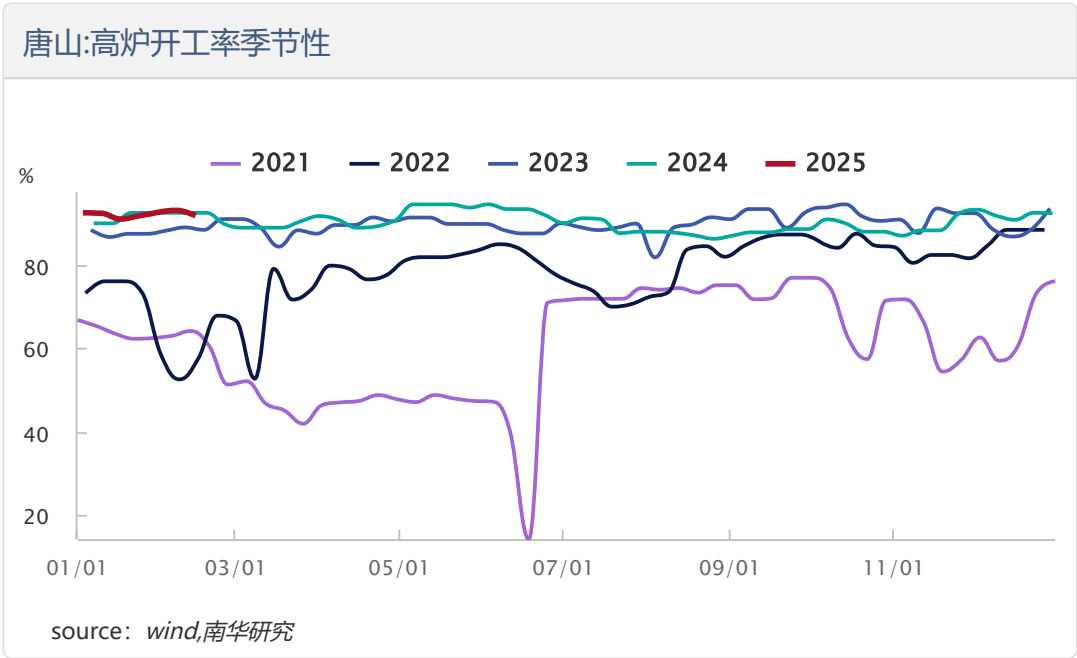
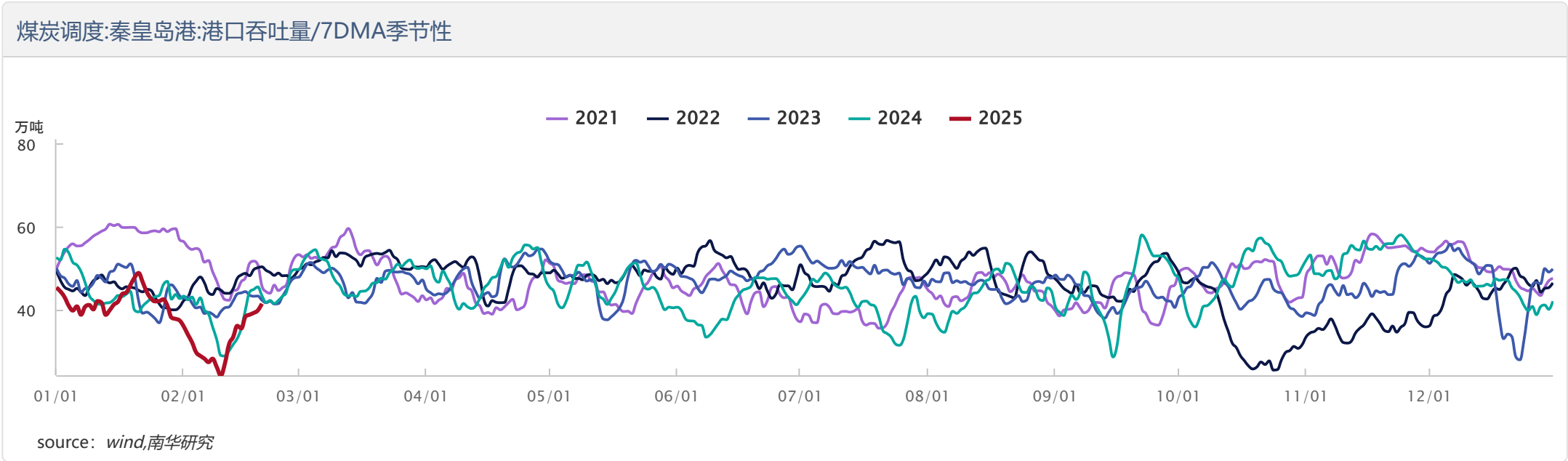


二、企业生产复工较为分化

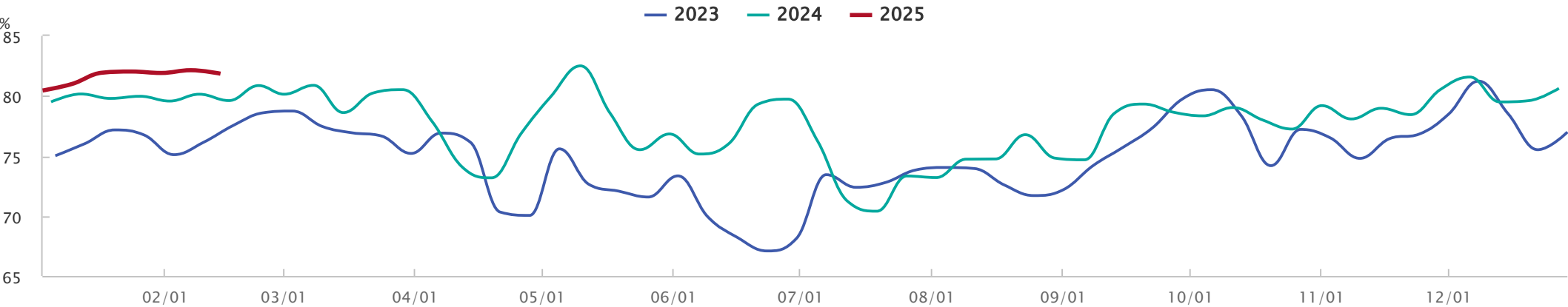
总体来看，今年企业生产情况呈现分化态势。能化、钢铁、汽车等行业复产复工情况表现相对较好，而纺织、煤炭等行业复工情况不及往年水平。

具体来看，中上游企业复工情况分化明显。秦皇岛港煤炭调度港口吞吐量表现明显弱于2024年。作为中国重要的煤炭运输港口，秦皇岛港的吞吐量直接反映了国内煤炭供需的动态变化。与此同时，高炉开工率与去年

持平，而PVC和焦化企业开工率则强于往年水平，这显示出能化、钢铁相关行业的复工情况较为乐观。相比之下，纺织行业虽有复苏迹象，但整体进度仍滞后于往年。煤炭行业同样面临复工节奏偏慢的问题。



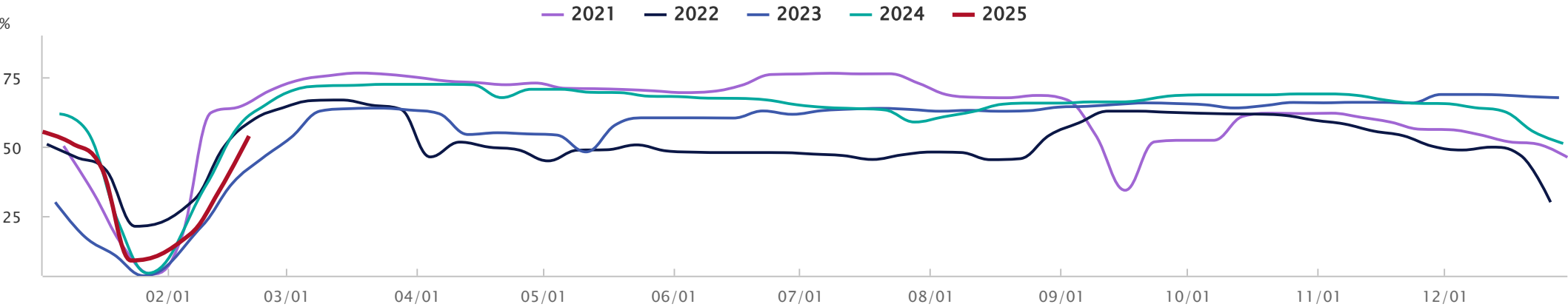
开工率:PVC季节性



source: 南华研究

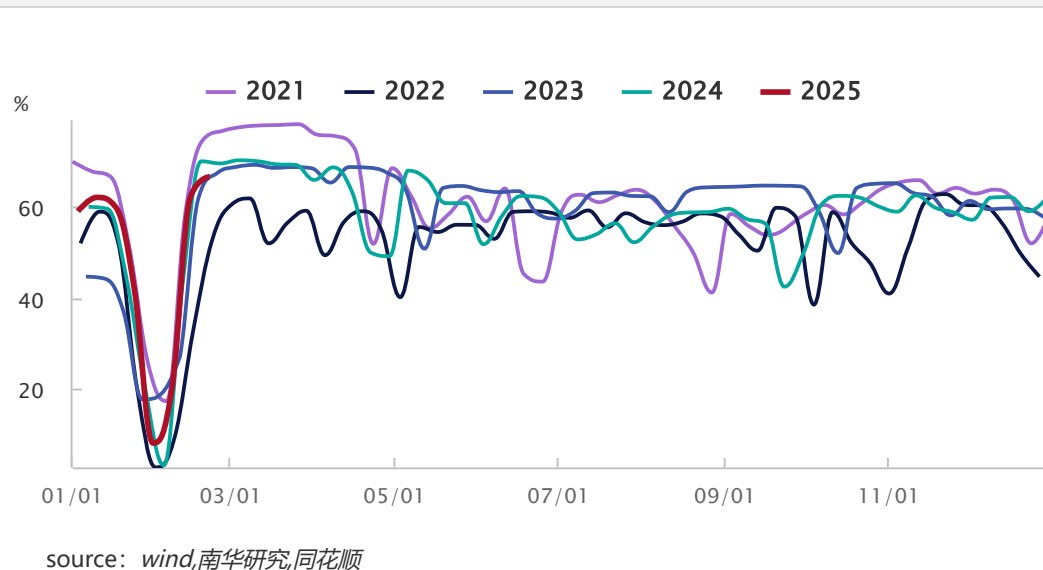
下游企业的复工情况呈现出明显的分化趋势。江浙地区的织机开工率表现弱于季节性水平。与此同时，半钢胎和全钢胎的开工率与去年持平。这表明纺织相关行业的复产情况相对较慢，而乘用车及卡车相关市场的复工节奏与去年持平。

开工率:织机:江浙地区季节性

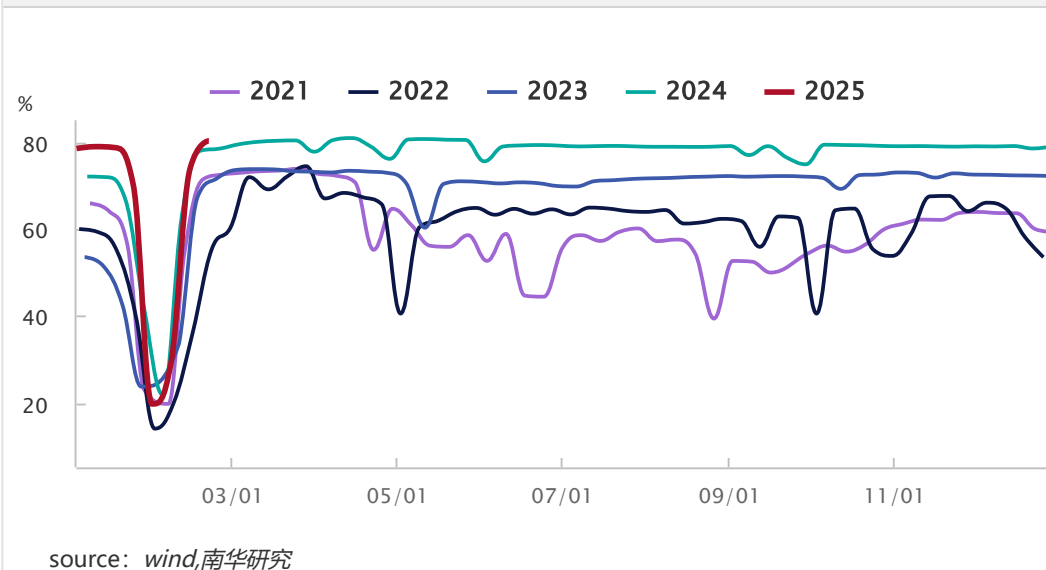


source: 同花顺, 南华研究

开工率:国内轮胎:全钢胎季节性



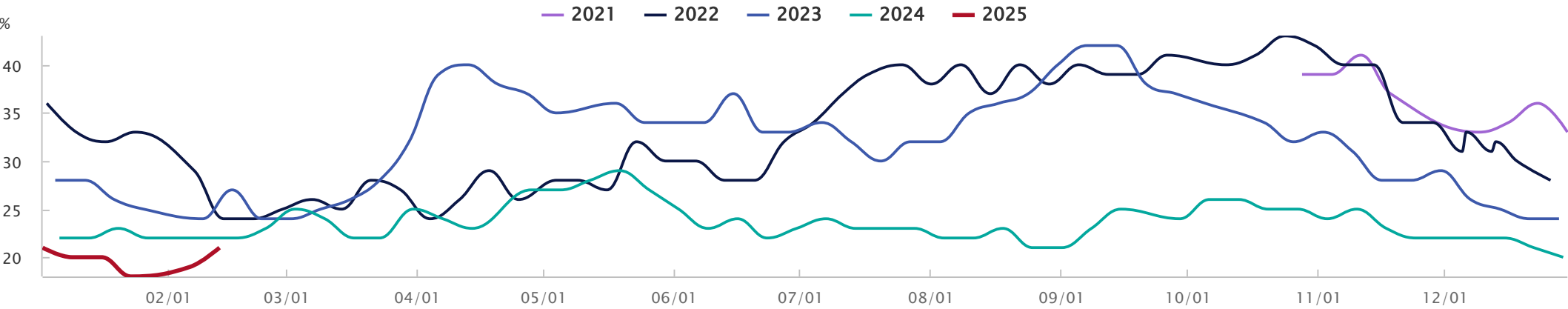
中国:开工率:汽车轮胎(半钢胎)季节性



三、建筑施工复工节奏相对偏慢

建筑行业的复工情况整体表现偏弱。根据百年建筑网的数据，截至2025年2月13日（农历正月十六），全国13532个工地的开复工率为23.5%，较去年同期有所下降；劳务上工率为27.5%，资金到位率为35.0%，均较去年同期略有减少。房地产项目复工相对较弱的主要原因在于房地产项目表现不及去年，同时资金短缺问题较为突出，部分项目因缺少启动资金而难以顺利推进。此外，从沥青开工率来看，当前沥青开工率同比下降，处于近年同期低位。这一数据也从侧面反映出建筑复工节奏相对偏慢。

沥青:平均开工率:当周值季节性



source: wind,南华研究,同花顺

四、我国出口仍具韧性

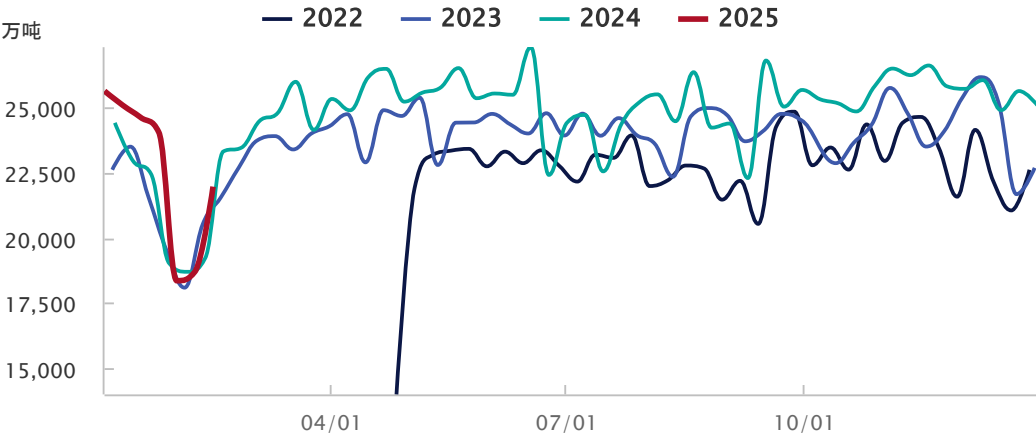
从全球经济贸易情况来看，波罗的海干散货指数近期表现偏弱，尽管2025年2月18日出现上涨，报841点，创下1月22日以来的新高，但整体仍处于较低水平，航线运输需求相对疲软，这在一定程度上反映了外部需求的较弱态势。从国内出口情况来看，我国港口货物吞吐量维持在历史高位，显示出较强的韧性。然而，出口集装箱运价指数近期出现了一定的边际下滑。

总体来看，我国出口仍具有一定的韧性，但全球经济增速放缓、贸易摩擦加剧等因素导致海外需求边际走弱。尽管“抢出口”效应在短期内对出口增速有一定支撑，但从长期来看，出口增长仍面临较大压力。

波罗的海运费指数干散货（BDI）季节性



监测港口：货物：吞吐量：中国（周）季节性



中国出口集装箱运价指数:综合指数



五、总结

总体来看，目前，我国节后复产复工整体呈现平稳态势。人员流动已基本恢复至正常水平，企业生产复工情况则呈现分化态势。其中，能化、钢铁、汽车等行业的复产复工表现较为突出，而纺织、煤炭等行业复工进度则略低于往年水平。与此同时，建筑施工整体节奏相对较缓，资金到位率同比有所下降。尽管航运相关数据显示海外需求有所减弱，但我国出口仍展现出较强韧性。

展望未来，随着复产复工的持续推进，经济有望逐步回归正轨。下一阶段，经济工作的重点仍将聚焦于需求端的修复，尤其是加强需求端的政策支持。其中，“以旧换新”政策将成为今年促进消费的重要抓手。此外，还需密切关注项目资金的落地情况，特别是专项债等财政资金的到位情况，以判断后续项目资金短缺问题能否得到有效缓解。

免责声明
本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

南华研究院
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290号

潘响：
投资咨询证号：Z0021448