

高频大数据看 4 月市场：确定性投资机会何在？

摘要：

全球“至暗时刻”已过，欧洲正在平稳重启，美国却成为强行重启的“另类”，全球经济在 4 月经历“深 V”，投什么？怎么投？成为市场最关心的问题！

- 全球“至暗时刻”已过：中国强势引领复苏，以基建为核心亮点。欧洲整体确诊率显著下滑，高频指标显示居家人流强度降低，于此同时，包括工作场所在内的多类特殊场所人流强度出现恢复，德国等疫情控制较好的国家则恢复显著。
- 美国成为“另类”：在每日确诊人数 2.5 万人以上的大环境下，美国的经济与生产生活强度在沉寂了 4 周后出现了显著回升，居家人流强度下滑，于此同时，自驾出行强度，工作场所与公园人流均出现显著上升，汽油库存出现意外连降，美国短期拉动了全球需求回暖，但是却增加了疫情二次爆发和长尾风险。
- 中国引领复苏，先看各关键行业数据事实：中国强势引领复苏，以基建为核心亮点；“宅经济”：游戏 4 月虽环比持平，同比却依旧高增长，彰显预期差。

投资建议：

- 投资中国正当时：
 - 前期强势的内需板块估值提升逻辑值得关注：例如基建等；
 - “你觉得我会不行，我却依旧很行”的预期差板块值得关注：例如游戏，视频类。

风险提示：

高速公路收费对物流影响超预期；海外复苏低于预期。

刘道明 分析师 SAC 执业编号：S1130520020004
liudaoming@gjzq.com.cn

许隽逸 分析师 SAC 执业编号：S1130519040001
xujunyi@gjzq.com.cn

艾熊峰 分析师 SAC 执业编号：S1130519090001
aixiongfeng@gjzq.com.cn

内容目录

1. 全球：最坏的时刻或许正在过去，但美国的不确定性增加.....	5
1.1.全球疫情：日环比变化率出现显著下降.....	6
1.2. 全球排放：全球排放：排放水平出现回升.....	6
1.3. 全球能耗：能源库存仍处于高位.....	7
1.4. 全球出行及航运：“冰点”后出现回升，全球经济活跃度上升.....	8
1.5. 欧洲逐步开始“复工”，美国的不确定性增加，中国基本恢复正常.....	9
2. 中国引领经济复苏.....	27
2.1. 中国：基建以惊艳的开工强度引领复苏.....	27
2.2. 游戏、视频等娱乐板块复工后依旧维持较高增速.....	31
风险提示：.....	33

图表目录

图表 1：全球新冠疫情分布地区.....	5
图表 2：全球累计确诊病例（以区域分）.....	5
图表 3：各国家确诊数变化率.....	6
图表 4：全球各大洲排放强度.....	6
图表 5：4月上旬全球原油浮仓卫星监测.....	7
图表 6：4月底全球原油浮仓卫星监测图.....	7
图表 7：全球原油浮仓.....	8
图表 8：各国出行指数.....	9
图表 9：各国出行指数——俄罗斯.....	9
图表 10：各国出行指数——英国.....	9
图表 11：各国出行指数——德国.....	10
图表 12：各国出行指数——法国.....	10
图表 13：各国出行指数——意大利.....	10
图表 14：各国出行指数——西班牙.....	10
图表 15：欧洲主要国家办公地点人流变化——3月1日.....	10
图表 16：欧洲主要国家办公地点人流变化——3月15日.....	10
图表 17：欧洲主要国家办公地点人流变化——4月1日.....	11
图表 18：欧洲主要国家办公地点人流变化——4月15日.....	11
图表 19：欧洲主要国家办公地点人流变化——4月25日.....	11
图表 20：欧洲主要国家线下零售人流变化——3月1日.....	11
图表 21：欧洲主要国家线下零售人流变化——3月15日.....	11
图表 22：欧洲主要国家线下零售人流变化——4月1日.....	11
图表 23：欧洲主要国家线下零售人流变化——4月15日.....	12

图表 24: 欧洲主要国家线下零售人流变化——4 月 25 日.....	12
图表 25: 欧洲主要国家公园人流变化——3 月 1 日.....	12
图表 26: 欧洲主要国家公园人流变化——3 月 15 日.....	12
图表 27: 欧洲主要国家公园人流变化——4 月 1 日.....	12
图表 28: 欧洲主要国家公园人流变化——4 月 15 日.....	12
图表 29: 欧洲主要国家公园人流变化——4 月 25 日.....	13
图表 30: 欧洲主要国家居家人流变化——3 月 1 日.....	13
图表 31: 欧洲主要国家居家人流变化——3 月 15 日.....	13
图表 32: 欧洲主要国家居家人流变化——4 月 1 日.....	13
图表 33: 欧洲主要国家居家人流变化——4 月 15 日.....	13
图表 34: 欧洲主要国家居家人流变化——4 月 25 日.....	13
图表 35: 美国消费在居家令期间大幅下滑.....	14
图表 36: 美国全国排放强度.....	14
图表 37: 各国出行指数——美国.....	15
图表 38: 美国原油库存 (周, 百万桶).....	15
图表 39: 美国汽油库存 (周, 百万桶).....	16
图表 40: 美国油品总库存.....	16
图表 41: 美国炼厂开工率.....	17
图表 42: 4 月底美国工作场所人流强度监测 (绿色越深代表隔离强度越强).....	17
图表 43: 4 月初美国工作场所人流强度监测 (绿色越深代表隔离强度越强).....	18
图表 44: 3 月初美国工作场所人流强度监测 (绿色越深代表隔离强度越强).....	18
图表 45: 美国工作场所流动变化率.....	19
图表 46: 全美六类场所平均流动性变化率.....	19
图表 47: 美国步行出行相比年初强度变化.....	20
图表 48: 美国自驾出行相比年初强度变化.....	20
图表 49: 美国公共交通出行相比年初强度变化.....	21
图表 50: 美国疫情分布图.....	21
图表 51: 美国累计确诊病例数 (例).....	22
图表 52: 美国每日新增确诊病例数 (例).....	22
图表 53: 美国疫情高发州确诊率.....	22
图表 54: 各国出行指数——日本.....	23
图表 55: 各国出行指数——新加坡.....	23
图表 56: 各国出行指数——韩国.....	23
图表 57: 4 月初新加坡外海油轮定位卫星监测 (圆圈大小代表装载量).....	24
图表 58: 4 月底新加坡外海油轮定位卫星监测 (圆圈大小代表装载量).....	24
图表 59: 新加坡为东南亚浮仓增加主要地区.....	25
图表 60: 各省市出城指数.....	25
图表 61: 市内交通指数.....	26
图表 62: 全国排放强度.....	26

图表 63: 中国原油进口量.....	27
图表 64: 中国原油浮仓.....	27
图表 65: 卡车物流强度.....	28
图表 66: 高速运输量.....	28
图表 67: 各交通方式旅客总吞吐量.....	28
图表 68: 铁路旅客运输量.....	29
图表 69: 道路旅客运输量.....	29
图表 70: 水路旅客运输量.....	29
图表 71: 民航旅客运输量.....	29
图表 72: 2019-2020 年卡车销量与环比.....	29
图表 73: 2019-2020 年卡车销量与同比.....	29
图表 74: 2020 年 1-3 月重卡销量与环比.....	30
图表 75: 2020 年 1-3 月重卡销量与同比.....	30
图表 76: 2020 年 1-3 月挖掘机销量与同比.....	30
图表 77: 全国内陆各省市 2019 年 GDP 与最新卡车物流量化强度对比图	31
图表 78: 全国内陆各省市 2020 年 3 月水泥月度均价环比变化与卡车物流量化强度对比图 (不含湖北和北京)	31
图表 79: 月活用户使用时长 (平均每天, 分钟)	32
图表 80: 日活用户平均每天使用次数.....	32

1. 全球：最坏的时刻或许正在过去，但美国的不确定性增加

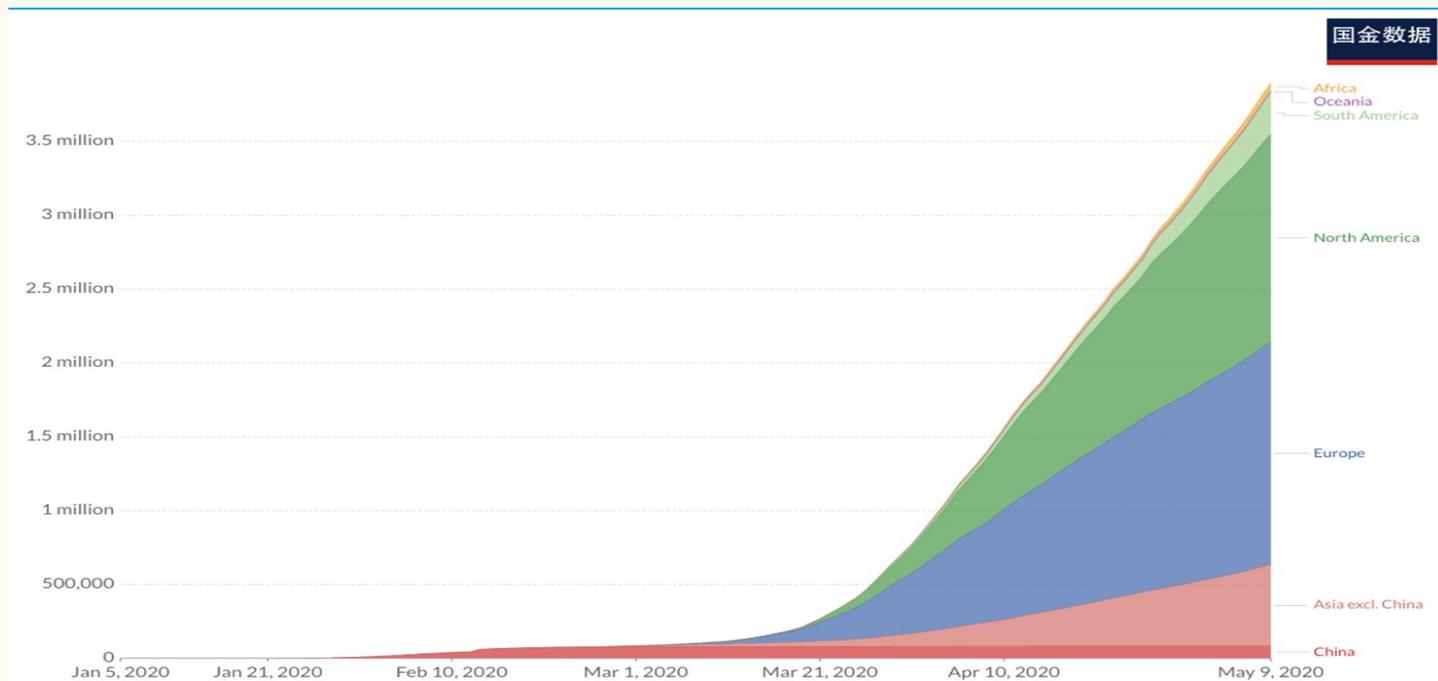
新冠疫情是二战以来首次对全球经济活动造成“休克式”冲击的最大宏观变量，全球各大主要经济体为防止疫情持续扩散，采取“停工”、“封城”等方式进行防控，造成多个地区社会经济活动停滞。

图表 1：全球新冠疫情分布地区



来源：WHO，美国约翰霍普金斯，Worldometer，美国 CDC，国金证券研究所

图表 2：全球累计确诊病例（以区域分）

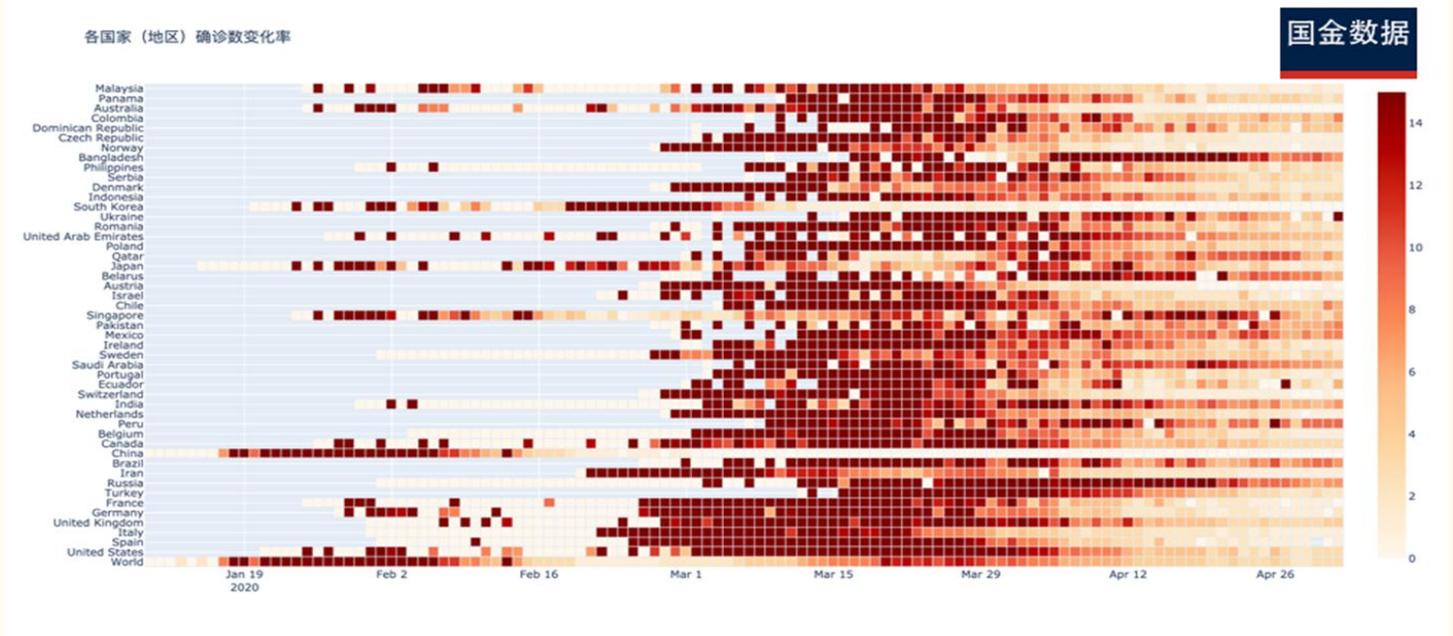


来源：WHO，美国约翰霍普金斯，Worldometer，美国 CDC，国金证券研究所

1.1.全球疫情：日环比变化率出现显著下降

我们通过各国的疫情监测量及确诊量进行建模分析，发现目前全球主要国家的确诊数变化率均出现了明显的下滑趋势，各个主要经济体的疫情传播正在逐步得到控制，其中欧美经济体中除英国及美国外主要国家均已出现显著下降。

图表 3：各国家确诊数变化率

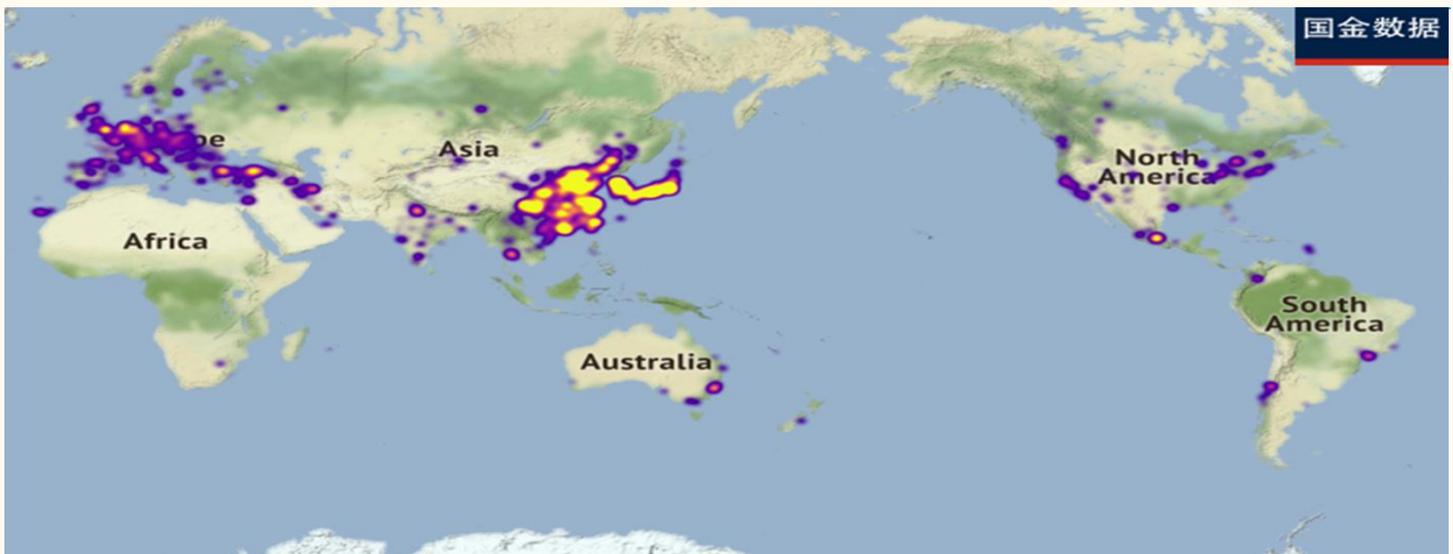


来源：国金证券研究所

1.2. 全球排放：全球排放：排放水平出现回升

根据我们的卫星排放数据监测，目前全球排放水平在近期均出现了回升的趋势，主要是由于各大经济体的疫情得到了相对控制，逐步放松居家令管控程度，通过增加社会活跃程度推动各区域的经济恢复。

图表 4：全球各大洲排放强度

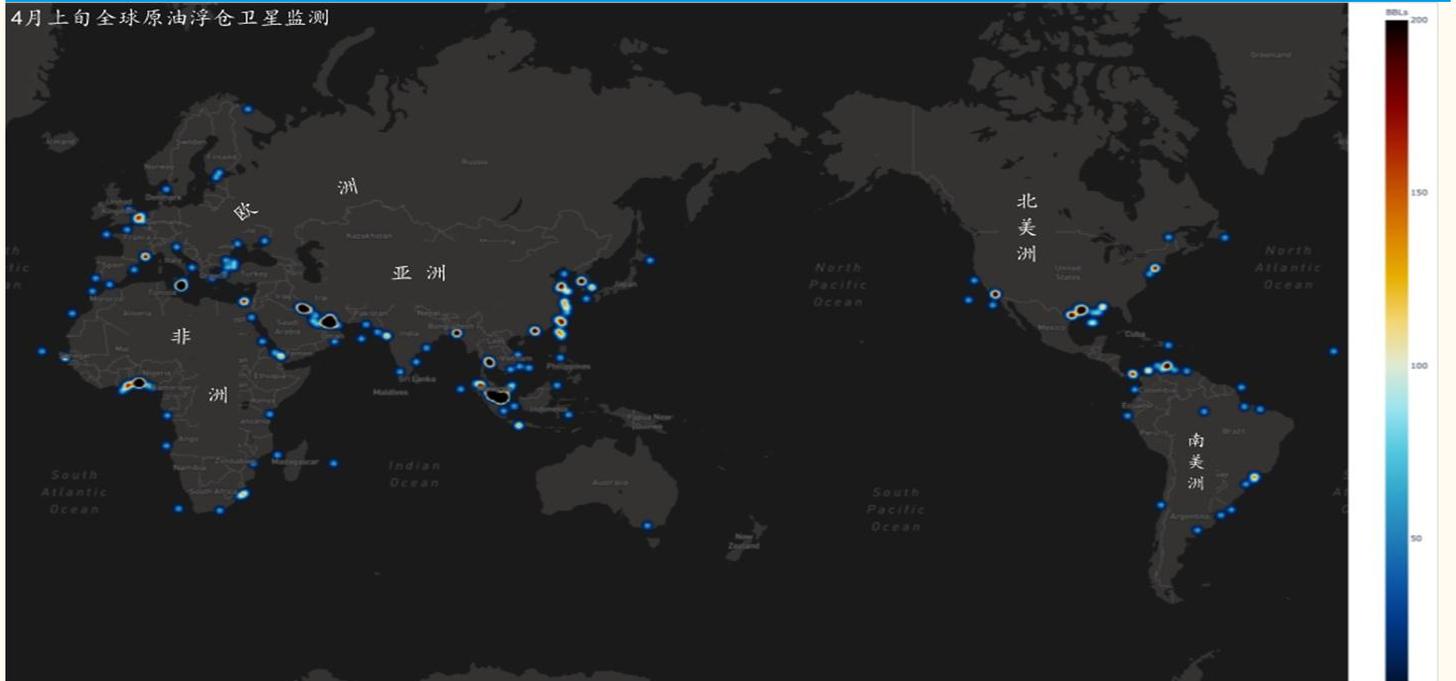


来源：国金证券研究所

1.3. 全球能耗：能源库存仍处于高位

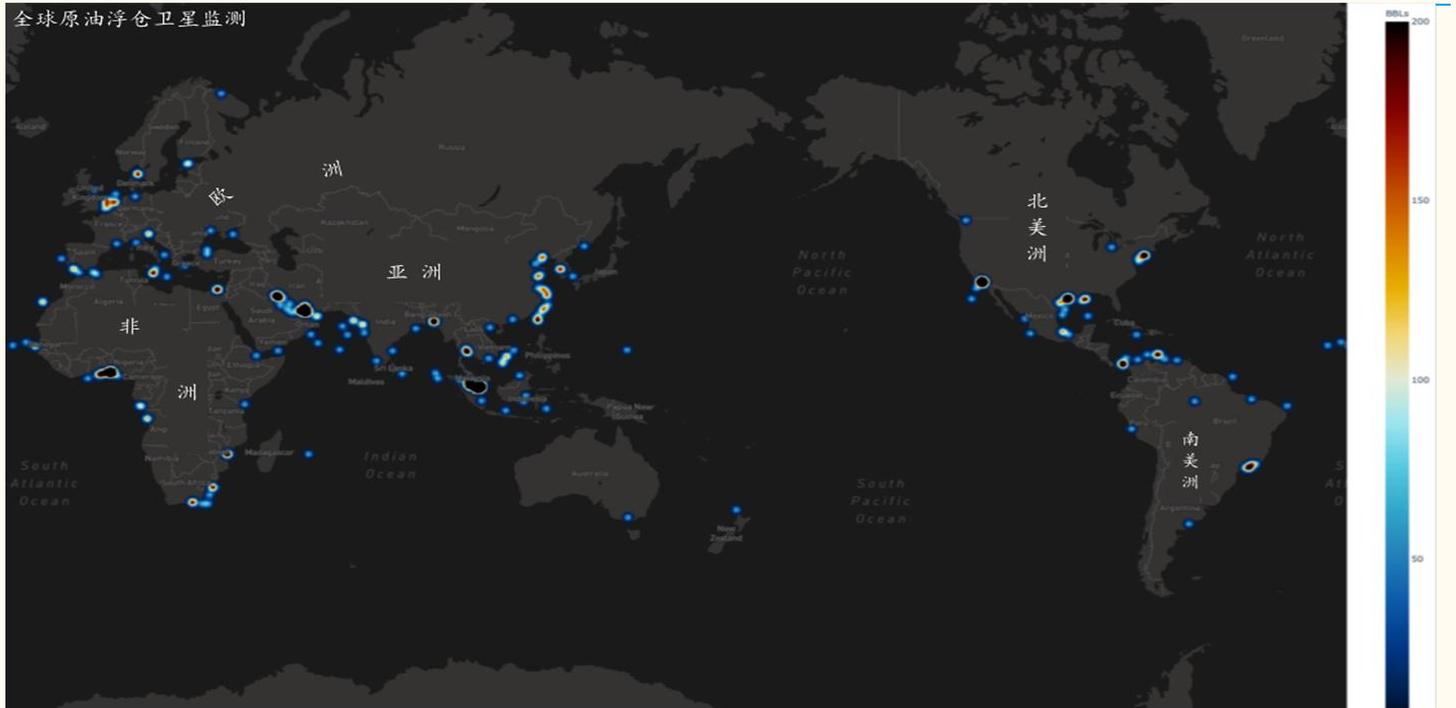
根据我们对于全球卫星浮仓数据的监测，目前全球原油浮仓水平在持续创下新高，全球原油浮仓水平的增加在一定程度上说明目前全球主要经济的能耗水平依然处于相应低位，从而导致全球原油处于过剩的状态。

图表 5：4月上旬全球原油浮仓卫星监测



来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据, 国金证券研究所

图表 6：4月底全球原油浮仓卫星监测图



来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据, 国金证券研究所

图表 7: 全球原油浮仓



来源: AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据, 国金证券研究所

1.4. 全球出行及航运: “冰点”后出现回升, 全球经济活跃度上升

由于疫情的影响, 各国均采取了“居家令”等类似的防疫措施, 从我们编制的出行指数看, 各国的出行指数可以明显发现 3 月中下旬至 4 月中旬各国 (除中国) 的出行强度均出现了明显的下滑, 欧美主要国家及地区的出行活动在经历了超过一个月的“冰点”后, 这一数据从 4 月下旬开始出现回升, 尤其是欧洲、美国、亚太等全球主要经济体。而由于社会活动的增加与经济活跃度存在关联性, 出行指数的回升在一定程度上能辅助证明全球主要经济体的经济正在逐步复苏, 由于英美两国确诊率处于相对较高水平, 出行指数的上升存在增加疫情长尾风险及二次爆发的可能性, 对全球经济存在潜在负面影响。

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_5211



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn