

2023 年 01 月 03 日

宏观研究团队

达峰第一周，消费开启复苏——疫后复苏跟踪 1 月第 1 期

——宏观经济点评

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

● 国内：达峰第一周，人流、物流、消费开启修复

(1) 疫情相关搜索大幅回落。分省市来看，2022 年 12 月 25 日-2023 年 1 月 1 日当周，全国发烧指数环比减少 68.4%，其中河南、江苏、山东等 11 个省市环比回落超过 60%。城市层面来看，西北、西南、华北、东北、华中“退烧”情况较好，福建和广东南部城市疫情退坡或较慢；布洛芬指数显著下滑，表明医疗物资生产保供初步见效，华南地区可能仍需一定的跨省调配；从发烧搜索指数趋势来看，本轮疫情或已完成达峰。2022 年 12 月 25 日 31 省市完成 100%达峰比例，2022 年 12 月 29 日 362 个城市完成 100%达峰比例。

(2) 市内人流筑底回升。生活和消费半径：达峰第一周，全国重点十城客运量回升至 2318.6 万人、较上周底部回升 44.6%，地产销售在生活和消费半径偏弱的情况下逆势向上，或受益于高能级城市放松比例攀至新高 55%，2023 年春节地产消费或迎“开门红”；百城加权拥堵指数：达峰第一周，百城加权拥堵指数为 1.44、环比提高 0.13。分城市来看，成都、北京、武汉、重庆等拥堵指数靠前。

(3) 城际人流边际修复。百度迁徙指数：达峰第一周，百度迁徙指数（周频）环比改善了 38.6 个百分点至 2193。分省来看，河北、河南、江苏、安徽、四川为主要迁入省；分城市来看，广州、成都、深圳、北京、东莞为主要迁入城市，其百度迁入指数（周频）为 7.0%、6.5%、5.6%、5.4%、5.2%。执行航班：受益于春运临近、回国取消入境隔离，国内、国际、港澳台日均执行航班逐步修复。

(4) 物流小幅改善。达峰第一周，公路货车日均通行量达到 655.13 万辆，较前一周的底部回升了 3.5 个百分点；全国整车货运流量指数回升至 90.76、环比改善 7.8 个百分点，但仍低于 2020 年、2021 年的 123、128。

(5) 消费开启复苏。百度地图消费指数：达峰第一周叠加元旦节假日，全国消费指数环比改善了 23%。分城市来看，洛阳、郑州、西安、广州、重庆、天津、北京分别环比改善了 50%、43%、39%、37%、37%、37%、35%，与首批“杨康”地区（华北、东北）较为一致。元旦档电影消费回暖不足：元旦档票房收入 5.5 亿元，分别为 2019 年、2021 年的 56%、43%；观影人次 0.13 亿，分别为 2019 年、2021 年的 46%、37%；平均票价 44.1 元，超过 2019 和 2021 年。

● 海外：XBB.1.5 迅速蔓延，警惕“第二次冲击”

(1) 东南亚 XBB 形成优势传播，警惕“第二次冲击”。我们基于 CoVariants 数据测算，截至 2022 年 12 月，全球优势毒株仍为 XQ.1、占比 57.1%，XBB、BA.5 分别占比 11.9%、26.2%，需要关注的是 XBB 毒株在东南亚一带已形成优势传播，我国 XBB 变种占比为 10%，需警惕第二波疫情蔓延的可能性。

(2) 海外放开速率放缓，2023 年关注亚太地区。根据世界旅游组织（UNWTO）数据，截至 12 月 27 日全球已有 122 个国家完全放开。其中，欧洲、中东、美洲、非洲、亚太、完全放开比例分别为 87%、64%、60%、36%、33%。

● **风险提示：**疫情扩散超预期，国内政策执行力度不及预期。

相关研究报告

《把恢复和扩大消费摆在优先位置——宏观周报》-2023.1.2

《否极泰来——兼评 12 月 PMI 数据——宏观经济点评》-2022.12.31

《“第一次冲击”预演——11 月企业利润点评——宏观经济点评》-2022.12.28

目 录

1、国内：达峰第一周，人流、物流、消费开启修复.....	3
1.1、疫情相关搜索大幅回落.....	3
1.2、人流筑底回升.....	4
1.3、物流小幅改善.....	6
1.4、消费开启复苏.....	7
2、海外：XBB.1.5 迅速蔓延，警惕“第二次冲击”.....	8
2.1、东南亚 XBB 形成优势传播，警惕“第二次冲击”.....	8
2.2、海外放开速率放缓，2023 年关注亚太地区.....	10
2.3、多个国家/地区限制我国入境.....	10
3、风险提示.....	12

图表目录

图 1：全国发烧指数环比回落 68.4%.....	3
图 2：西北、西南、华北、东北等“退烧”情况较好.....	3
图 3：新冠搜索指数回落偏慢.....	4
图 4：布洛芬供应显著改善.....	4
图 5：分省和分城市达峰进度.....	4
图 6：省、城市分别于 12 月 25 日、12 月 29 日完全达峰.....	4
图 7：居民生活和消费半径筑底回升.....	5
图 8：高能级城市放松比例攀新高.....	5
图 9：执行航班持续回升.....	5
图 10：达峰第一周，加权平均拥堵指数回升至 1.44.....	5
图 11：成都、北京、武汉、重庆等城市拥堵指数回升较快.....	6
图 12：百度迁徙指数小幅回升.....	6
图 13：河北、河南、江苏、安徽、四川为主要迁入省.....	6
图 14：高速公路货车通行量筑底回升.....	7
图 15：公路货车流量指数小幅改善.....	7
图 16：达峰第一周，百度地图消费指数显著改善.....	7
图 17：郑州、广州、北京首批“杨康”地区消费改善.....	7
图 18：元旦票房收入为 2019、2021 年的 56%、43%.....	8
图 19：元旦观影人次为 2019、2021 年的 56%、43%.....	8
图 20：元旦上映场次为 2019、2021 年的 95%、84%.....	8
图 21：元旦票价超过 2019、2021 年.....	8
图 22：全球新冠优势毒株仍为 BQ.1，东南亚 XBB 已形成优势传播.....	9
图 23：XBB.1.5 迅速在美国蔓延.....	9
图 24：XBB 毒株已传入我国.....	10
图 25：2023 年或为亚太开放的一年.....	10
图 26：欧美完全放开比例较高.....	10
表 1：多个国家/地区限制我国入境.....	11

1、国内：达峰第一周，人流、物流、消费开启修复

1.1、疫情相关搜索大幅回落

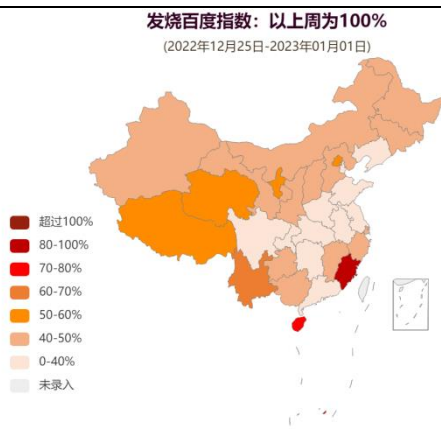
在《元旦后可开始关注各地复工复产情况——2022年12月第4周政策跟踪》中，我们曾提出“2022年12月19日-24日当周本轮疫情或已近乎完成达峰。再加1-2周康复期，元旦后需开始关注各地复工复产情况”，从多项指标来看，我国或已实现100%达峰。

(1)分省市来看，2022年12月25日-2023年1月1日当周，全国发烧指数环比减少68.4%、较前值明显回落。其中，河南、江苏、山东等11个省市环比回落超过60%，但福建、海南、云南等地区“退烧”相对较慢，分别环比减少18%、27%、34%。

(2)城市层面来看，西北、西南、华北、东北、华中“退烧”情况较好，福建和广东南部城市疫情退坡或较慢；布洛芬指数显著下滑，表明医疗物资生产保供初步见效。2022年12月29日工信部指出“目前布洛芬和对乙酰氨基酚两类解热镇痛药的产能产量大幅度提高。目前日产能已经达到了2.02亿片，产量达到了1.9亿片，与12月初相比翻了超4倍”、“累计向重点地区跨省调拨了布洛芬1.74亿片”，从数据来看华南地区可能仍需一定的跨省调配。

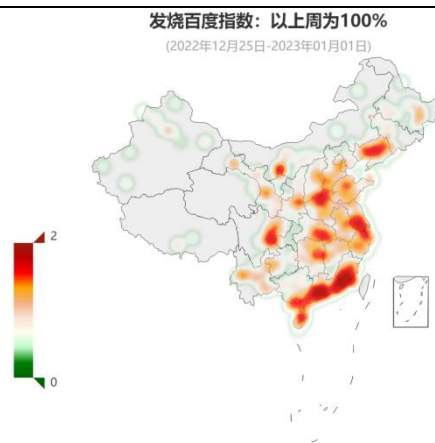
(3)从发烧搜索指数趋势来看，本轮疫情或已完成达峰。2022年12月25日31省市完成100%达峰比例，2022年12月29日362个城市完成100%达峰比例。近期多地披露达峰信息，广州卫健委指出12月23日发热门诊高位回落，衢州披露12月21日达峰，12月25日海南达峰已过，中国科学院陈赛娟团队表示“元旦前后北上广渝感染接近尾声”，表明基于发烧指数判断达峰情况具有一定的准确性，其中海南达峰滞后与海南省发烧搜索指数回落较慢相互印证。

图1：全国发烧指数环比回落68.4%



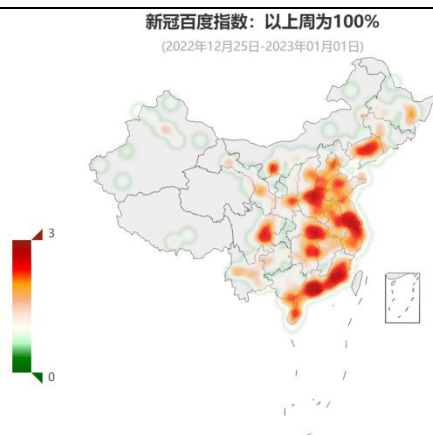
数据来源：百度指数、开源证券研究所

图2：西北、西南、华北、东北等“退烧”情况较好



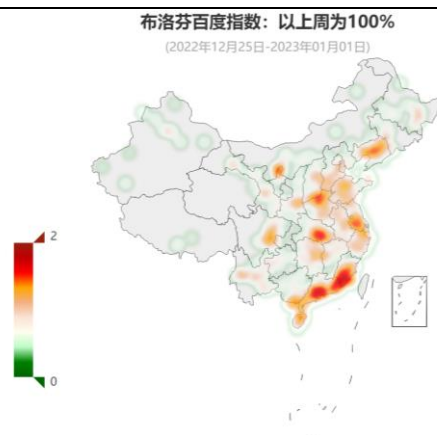
数据来源：百度指数、开源证券研究所

图3：新冠搜索指数回落偏慢



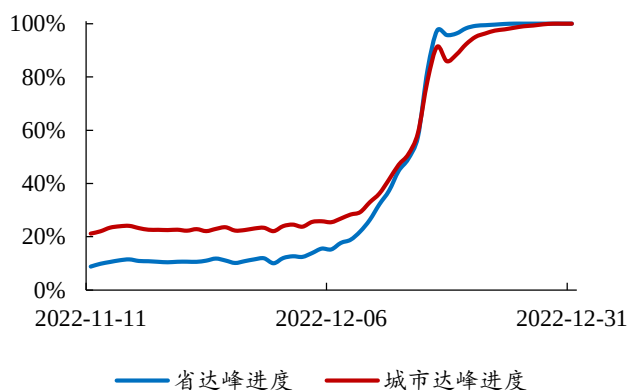
数据来源：百度指数、开源证券研究所

图4：布洛芬供应显著改善



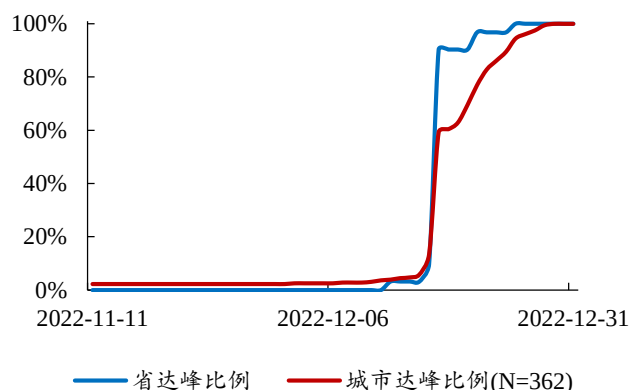
数据来源：百度指数、开源证券研究所

图5：分省和分城市达峰进度



数据来源：百度指数、开源证券研究所；注：达峰进度为连续变量，计算为当日百度指数/达峰日百度指数。

图6：省、城市分别于12月25日、12月29日完全达峰



数据来源：百度指数、开源证券研究所；注：达峰比例为01变量，未达峰标记为0，达峰及此后标记为1

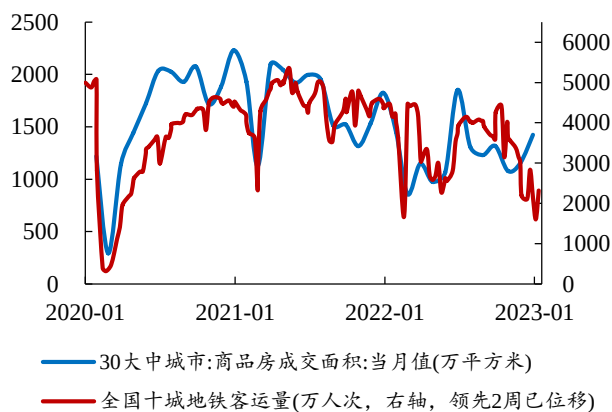
1.2、人流筑底回升

市内人流：达峰第一周，复工复产与人员返岗稳步推进。

(1)生活和消费半径：2022年12月25日至2023年1月1日当周，全国重点十城客运量回升至2318.6万人、较上周底部回升44.6%，好的方面在于地产销售在生活和消费半径收窄的情况下开启修复，可能与近期各地加快放松地产有关，我们测算2022年12月高能级城市放松比例达到55%、为年内新高，考虑到2023年春节大概率不会提及“就地过年”，2023年春节地产消费或迎“开门红”；

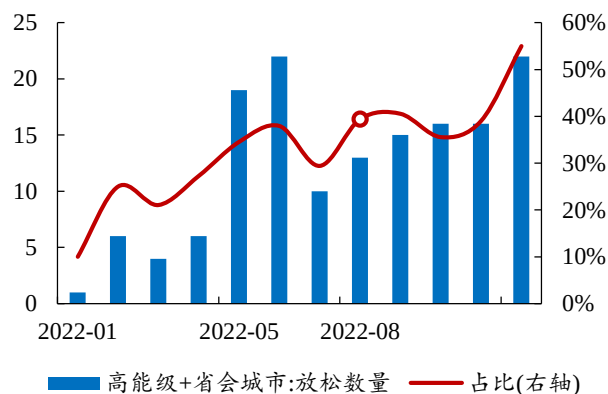
(2)百城加权拥堵指数：2022年12月25日至2023年1月1日当周，百城拥堵指数（按城市人口加权）为1.44、环比提高了0.13。分城市来看，成都、北京、武汉、重庆等城市周均拥堵指数靠前，分别为2.1、1.76、1.74、1.73。

图7：居民生活和消费半径筑底回升



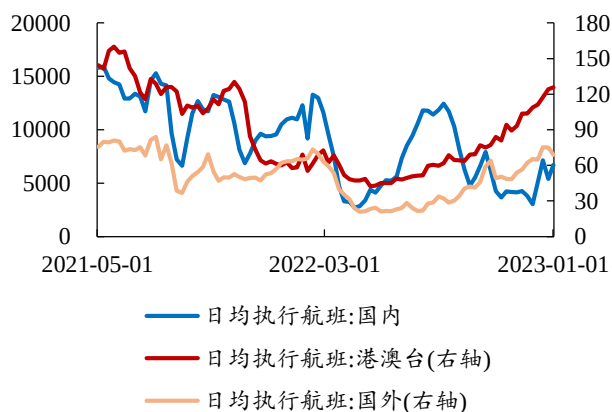
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：高能级城市放松比例攀新高



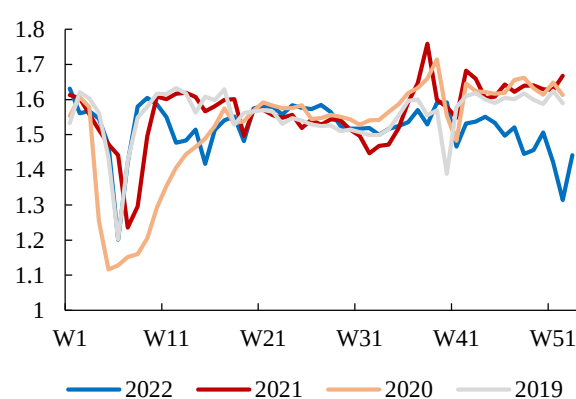
数据来源：各地住建局、开源证券研究所

图9：执行航班持续回升

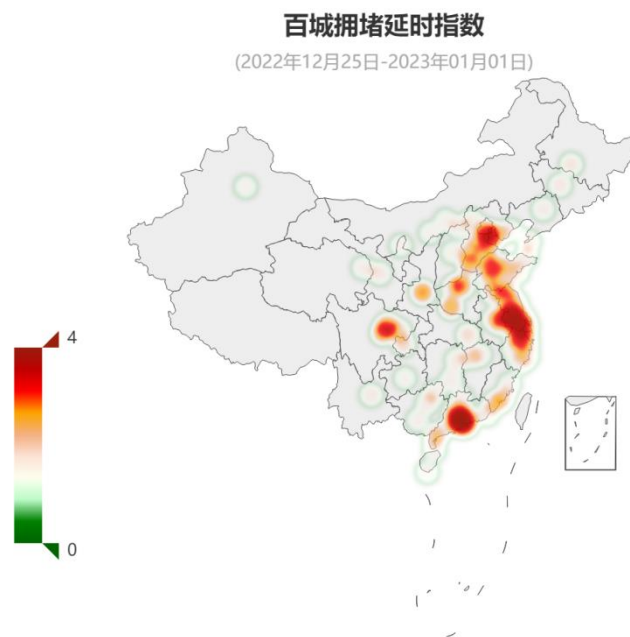


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：达峰第一周，加权平均拥堵指数回升至1.44

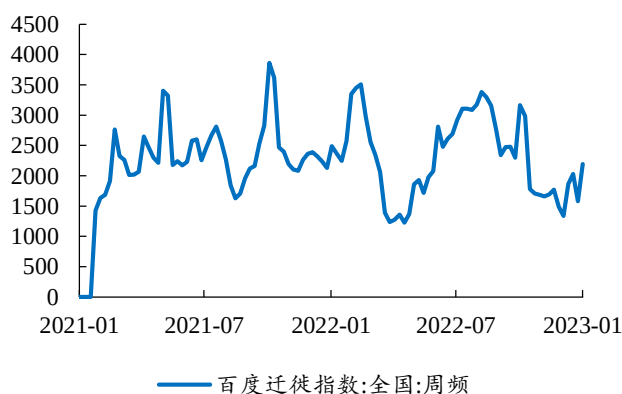


数据来源：Wind、开源证券研究所

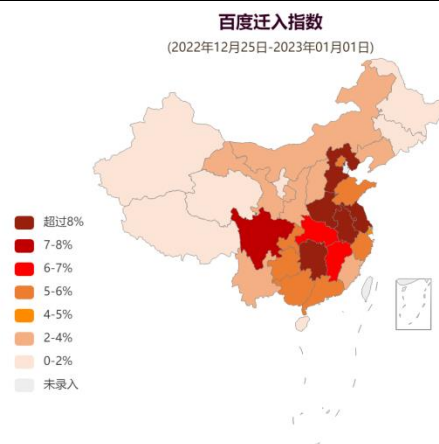
图11：成都、北京、武汉、重庆等城市拥堵指数回升较快


数据来源：Wind、开源证券研究所

城际人流持续改善。(1)百度迁徙指数：达峰第一周，百度迁徙指数（周频）环比改善了 38.6 个百分点至 2193，城际人流小幅改善。分省来看，河北、河南、江苏、安徽、四川为主要迁入省，其百度迁入指数（周频）为 9.2%、8.2%、8.2%、7.1%；分城市来看，广州、成都、深圳、北京、东莞为主要迁入城市，其百度迁入指数（周频）为 7.0%、6.5%、5.6%、5.4%、5.2%。**(2)执行航班：**受益于春运临近、回国取消入境隔离，国内、国际、港澳台日均执行航班分别为 6732、126、69 次，较 12 月均值分别变动了 30.3%、9.1%、-2.0%。

图12：百度迁徙指数小幅回升


数据来源：百度慧眼、开源证券研究所

图13：河北、河南、江苏、安徽、四川为主要迁入省


数据来源：百度慧眼、开源证券研究所

1.3、物流小幅改善

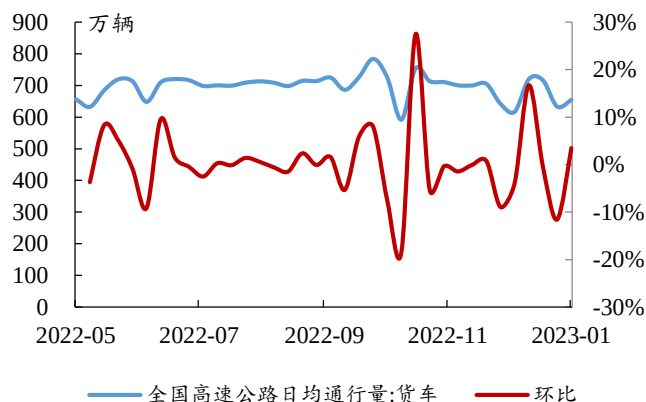
2022 年 12 月 25 日至 2023 年 1 月 1 日当周，公路货车日均通行量达到 655.13

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

6 / 14

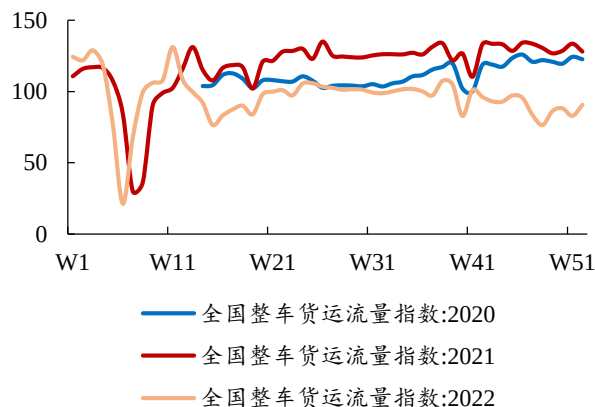
万辆，较前一周的底部回升了 3.5 个百分点；全国整车货运流量指数回升至 90.76、环比改善 7.8 个百分点，但仍低于 2020 年、2021 年的 123、128。

图14：高速公路货车通行量筑底回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：公路货车流量指数小幅改善

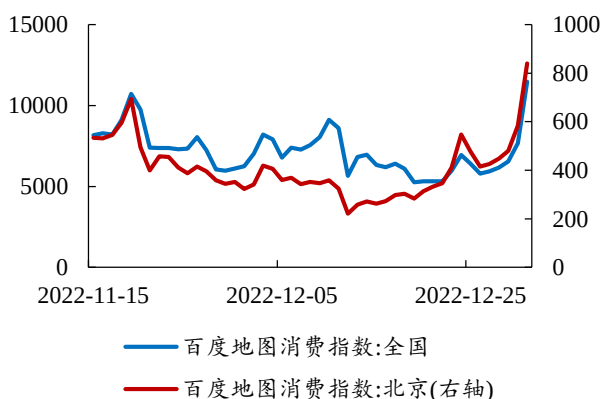


数据来源：G7 物联、开源证券研究所

1.4、消费开启复苏

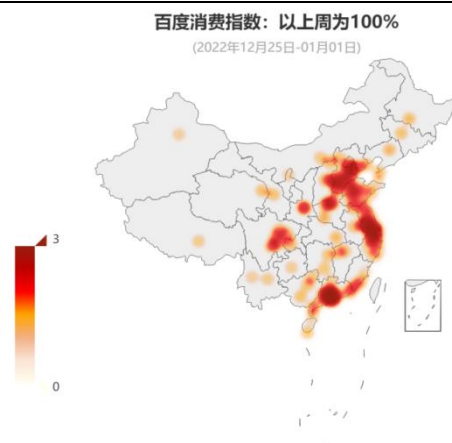
(1) 百度地图消费指数¹：达峰当周（12月18日-12月24日），北京等地消费已出现改善迹象。达峰第一周（2022年12月25日-2023年12月31日）叠加元旦节假日，全国消费指数环比改善了23%。分城市来看，洛阳、郑州、西安、广州、重庆、天津、北京分别环比改善了50%、43%、39%、37%、37%、37%、35%，与首批“杨康”地区（华北、东北）较为一致。

图16：达峰第一周，百度地图消费指数显著改善



数据来源：百度地图、开源证券研究所；注：消费指数基于百度地图消费出行需求、位置服务挖掘计算所得

图17：郑州、广州、北京首批“杨康”地区消费改善

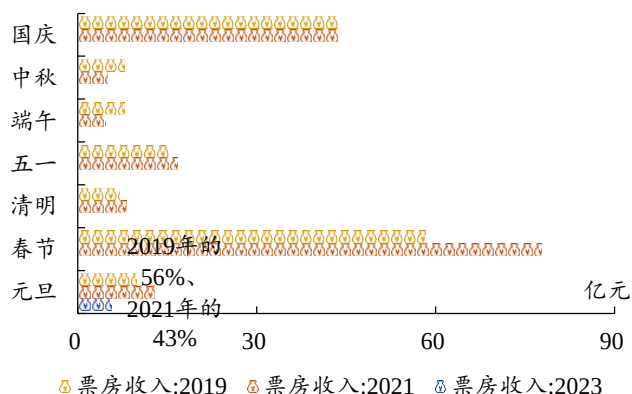


数据来源：百度地图、开源证券研究所；注：消费指数基于百度地图消费出行需求、位置服务挖掘计算所得

(2) 元旦档电影消费回暖不足。截至 2023 年 1 月 2 日 24 点，元旦档票房收入 5.5 亿元，分别为 2019 年、2021 年的 56%、43%；观影人次 0.13 亿，分别为 2019 年、2021 年的 46%、37%；平均票价 44.1 元，超过 2019 和 2021 年。

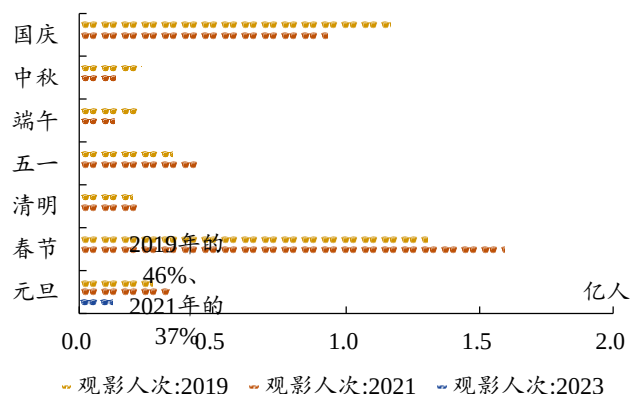
¹ 在地理信息系统中，一个 POI 可以是一栋房子、一个商铺、一个邮筒、一个公交站。地理信息系统对 POI（Point of Interest 兴趣点）进行分类，常见分类有吃、住、行、玩、景点、购物、生活等。百度地图基于用户对消费类 POI 的出行需求、位置服务计算形成消费指数。

图18: 元旦票房收入为 2019、2021 年的 56%、43%



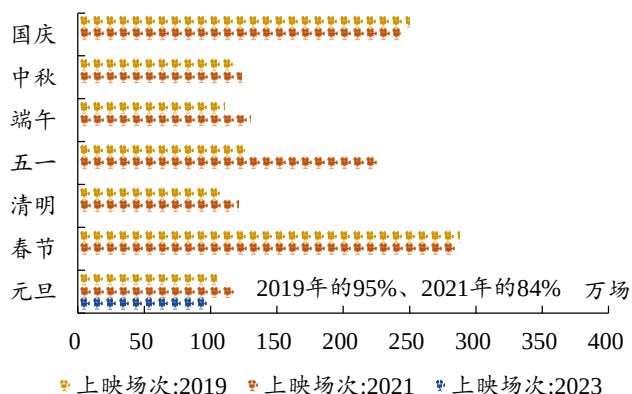
数据来源: Wind、猫眼电影、开源证券研究所

图19: 元旦观影人次为 2019、2021 年的 56%、43%



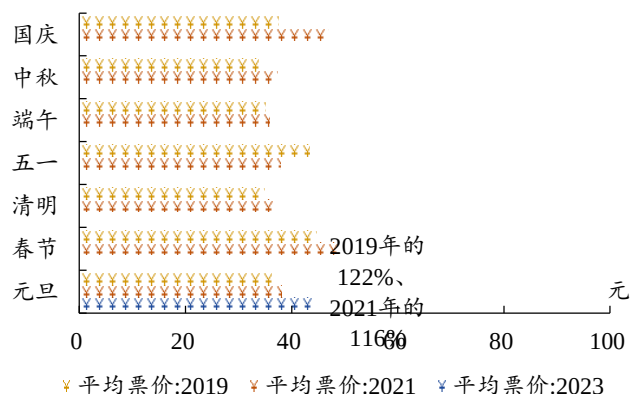
数据来源: Wind、猫眼电影、开源证券研究所

图20: 元旦上映场次为 2019、2021 年的 95%、84%



数据来源: Wind、猫眼电影、开源证券研究所

图21: 元旦票价超过 2019、2021 年



数据来源: Wind、猫眼电影、开源证券研究所

2、海外：XBB.1.5 迅速蔓延，警惕“第二次冲击”

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_50722

