

春运全面启动，表现如何？

“见微知著”系列第38期：目前春运旅客发送已达2019年五成、预计旅客发送合计达2019年七成，市内人流恢复至去年九成；生产季节性回落较过往提前。

■ 春运旅客发送已达2019年五成、市内人流达去年九成，消费场景加快修复

春运旅客发送已修复至2019年五成、预计春运全部旅客发送达2019年七成，公路出行恢复更为显著。春运前6日，全国发送旅客达2019年同期的52%、预计春运期间全部旅客发送或达2019年的70%；铁路、公路、水路、民航发送旅客占2019年同期比重较去年提升13、16、6、15个百分点，公路、民航提升幅度较大；对应铁路等方式旅客规模均不及2019年水平、但小客车流量提升12%。

春运带动跨区人口流动显著提升，疫后修复拉动市内人流已恢复至去年同期九成。本周国内执行航班较上周提升27%、为去年同期的92%；反映跨区人流的全国迁徙规模较上周回升17%，其中广东人口迁出规模较上周明显提升，指向春节返乡高峰将至；受益于疫后修复，城市地铁客运逆季节回升、较上周提升7.4%，已达去年同期89%，较晚进入疫后修复的厦门回升幅度最大、较上周回升53%。

线下消费场景恢复加快，城市餐饮恢复强度好转、代表连锁餐饮、酒馆歇业情况改善。上周反映各线城市餐饮商家活跃数目的餐饮恢复强度好转，代表连锁餐饮疫情歇业率维持低位，代表连锁酒馆正常营业门店数下行态势企稳；本周院线票房同比回落32%、降幅较上周收窄13个百分点，春节档影片首日票房预测达15亿元、为2019年同期的111%，总票房预测达97亿元、为2019年同期95%。

春节将至，物流停发影响下，货运量、快递业务量回落。上周疫后修复推进下，全国整车货运流量逆季节性回升、已恢复至去年同期的79%；本周开始，受春节临近影响，铁路货运由升转降、较上周回落0.2%，高速公路货车通行开始回落，邮政快递量较上周回落6.4%，揽收恢复强度较上周减少6.7个百分点至133%。

■ 产需高频跟踪：生产季节回落较过往提前，地产相关需求好转，出口回落

多数工业生产活动进一步回落，上游需求淡季延续。本周全国水泥开工率较上周下降4.5个百分点至20%，沥青开工率较上周下降0.7个百分点至31%，季节回落较过往明显提前；涤纶长丝、汽车开工等中游生产均回落；全国建筑钢材成交较上周减少23%、表观消费量减少5%，水泥出货率较上周降低11个百分点。

地产政策持续加码带动市场预期改善，地产链投资需求有所好转，持续性仍待跟踪。本周，地产上游投资需求持续改善，玻璃库存进一步去化、较上周减少4.7%，对应玻璃现货、期货价格分别较上周提升1.9%、0.2%；同时，疫后修复或一定程度带动地产积压需求释放，1月至今，地产终端销售有所改善，商品房成交同比较上月提升28个百分点，二手房成交同比较上月提升5.8个百分点。

12月出口增速进一步回落，出口集装箱运价等高频指标指向出口回落或仍将延续。12月我国出口同比回落9.9%、降幅较11月走扩1个百分点，对美国、欧盟出口分别回落19.5%、17.5%；本周，中国出口集装箱运价指数CCFI较上周回落4.3%，其中东南亚、欧洲、日本航线运价分别较上周回落4%、10%、3%。

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、物流人流跟踪：春运旅客发送显著提升，线下消费场景修复加快.....	4
二、产需高频追踪：工业产需活动淡季延续，地产成交边际改善.....	8
风险提示：	13

图表目录

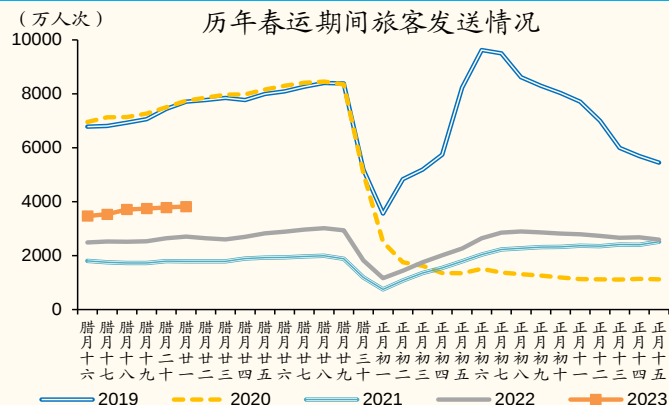
图表 1：春运前 6 日，旅客发送显著好于去年同期.....	4
图表 2：今年春运预计累计发送旅客人次显著提升	4
图表 3：公路旅客发送较去年提升更为明显.....	4
图表 4：今年春运全国迁徙规模指数已超 2019 年同期	4
图表 5：国内执行航班架次持续回升	5
图表 6：全国迁徙规模指数明显回升	5
图表 7：本周，全国样本城市地铁客流量回升	5
图表 8：全国多数城市地铁客运量明显提升.....	5
图表 9：本周，全国拥堵延时指数延续回升.....	6
图表 10：全国多数城市拥堵指数明显提升	6
图表 11：全国城市餐饮恢复强度有所回升.....	6
图表 12：全国城市餐饮恢复强度同比变动好转	6
图表 13：全国城市外卖恢复强度持续提升	6
图表 14：全国城市外卖恢复强度同比提升	6
图表 15：全国代表连锁餐饮疫情歇业率延续低水平	7
图表 16：代表线下小酒馆营业状态开始企稳.....	7
图表 17：全国电影票房的同比降幅明显收窄.....	7
图表 18：今年春节档票房预计恢复至 2021 年的 75%.....	7
图表 19：铁路货运运输货物量由升转降.....	8
图表 20：全国快递物流恢复强度出现回落.....	8
图表 21：上周，全国整车货运物流指数持续回升.....	8
图表 22：上周，25 个省市公路货运流量环比上升.....	8
图表 23：本周，建筑钢材成交量延续回落.....	8
图表 24：全国钢材表观消费量延续回落.....	8
图表 25：全国高炉开工率仍处低位.....	9
图表 26：钢铁 247 家钢厂盈利率仍处低位.....	9
图表 27：水泥粉磨开工率延续下行趋势.....	9
图表 28：全国水泥出货率明显回落.....	9
图表 29：全国水泥库存有所回落	9
图表 30：全国水泥价格延续回落	9

图表 31：全国玻璃库存延续回落	10
图表 32：玻璃周产量处于低位	10
图表 33：玻璃现货、期货价格均持续回升	10
图表 34：沥青开工率延续回落	10
图表 35：国内 PTA 开工率仍低于过往同期水平	11
图表 36：涤纶长丝开工率延续回落	11
图表 37：汽车半钢胎开工率延续回落	11
图表 38：汽车全钢胎开工率延续回落	11
图表 39：近期 30 大中城市商品房成交面积有所回升	11
图表 40：1 月，商品房成交同比变幅有所改善	11
图表 41：上周，全国二手房成交有所回升	12
图表 42：1 月，二手房整体成交表现好于上月	12
图表 43：12 月，中国出口增速持续下行	12
图表 44：12 月，中国对美国出口仍形成明显拖累	12
图表 45：CCFI 综合指数延续回落	12
图表 46：CCFI 东南亚航线指数延续回落	12
图表 47：CCFI 欧洲航线运价延续回落	13
图表 48：CCFI 日本航线运价显著回落	13

一、物流人流跟踪：春运旅客发送显著提升，线下消费场景修复加快

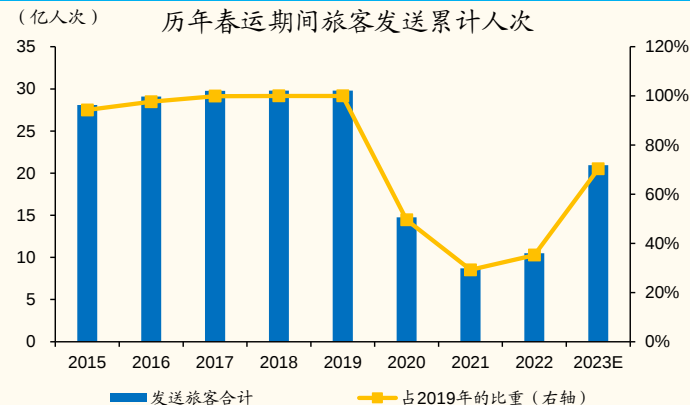
今年春运旅客发送明显好于去年同期、但距2019年水平仍有较大差距。疫后修复带动今年春运旅客人次显著提升，截至今年春运第6日，全国旅客累计发送2.2亿人次，已明显超过去年同期水平、为去年同期的143.1%，但距2019年同期水平仍有较大差距、为2019年同期的51.7%；根据交通运输部预测，今年春运预计累计发送旅客21亿人次、为去年同期的199.5%、2019年同期的70.3%。

图表1：春运前6日，旅客发送显著好于去年同期



来源：交通运输部、国金证券研究所

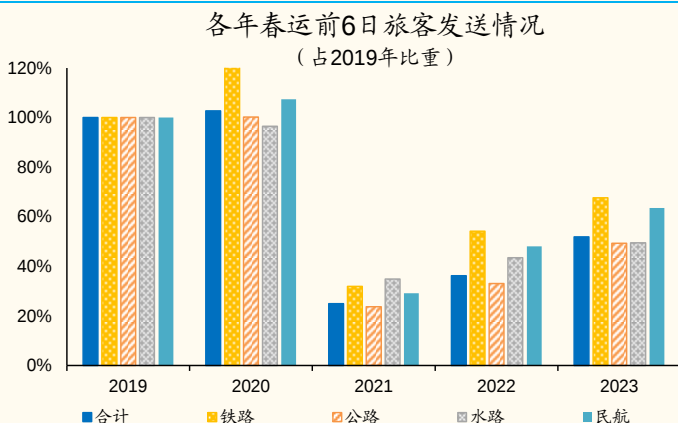
图表2：今年春运预计累计发送旅客人次显著提升



来源：交通运输部、国金证券研究所

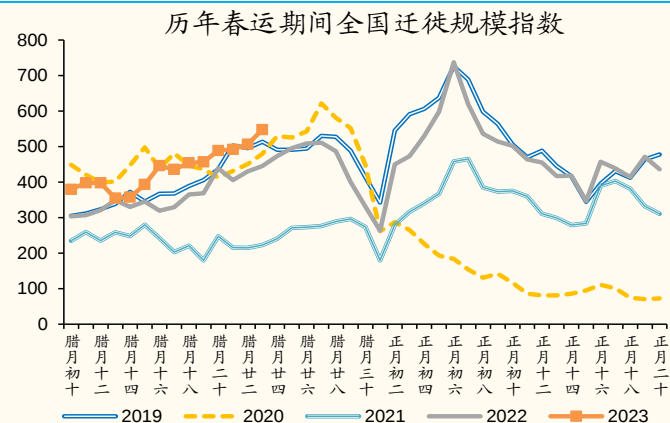
今年春运出行结构较过往出现分化，公路客车出行人口规模明显提升。从春运旅客发送方式来看，春运前6日，铁路、公路、水路、民航发送旅客占2019年同期比重分别为67.6%、49.3%、49.4%、63.5%，分别较去年提升13.5、16.2、5.9、15.5个百分点，其中公路发送旅客人数提升较为明显；春运前6日，其他出行方式旅客发送规模仍不及2019年，但高速公路小客车流量较2019年提升11.7%。同时，相较于交通部统计的公共交通出行的旅客发送情况，全国迁徙规模指数考虑了公路自驾出行情况，今年春运全国迁徙规模指数已超2019年同期水平，或进一步映射今年春运自驾短途出行人口规模恢复显著。

图表3：公路旅客发送较去年提升更为明显



来源：交通运输部、国金证券研究所

图表4：今年春运全国迁徙规模指数已超2019年同期

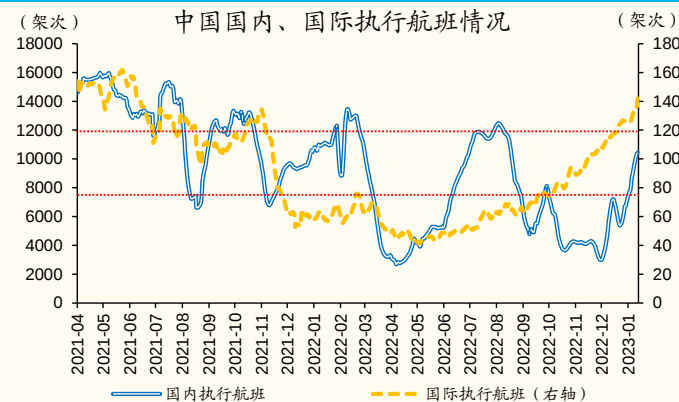


来源：百度地图、国金证券研究所

春运“返乡潮”带动跨区人口流动持续回升，国内执行航班、全国人口迁徙规模均明显提升。本周（1月8日至1月14日），国内执行航班架次持续回升、较上周上涨27.2%，当前整体水平为今年7月的87.2%、去年同期的92.2%。反映跨区域人口流动的全国迁徙规模指数明显回升、较上周回升17.3%，从迁入、迁出结构来看，本周人口迁入力度较大的省份为广东、四川、河南，迁入人口规模分别占全国总迁入人口规模的11.4%、7.4%、7.1%；迁出

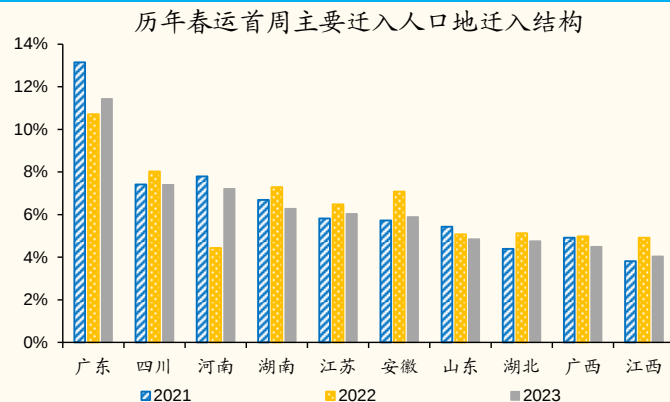
力度较大的省份为广东、江苏、四川，迁出人口规模分别占全国总迁出人口规模的20.8%、7.5%、6.8%，其中广东迁出规模较上周明显提升、指向返乡进程显著加快。

图表 5：国内执行航班架次持续回升



来源：Wind、国金证券研究所

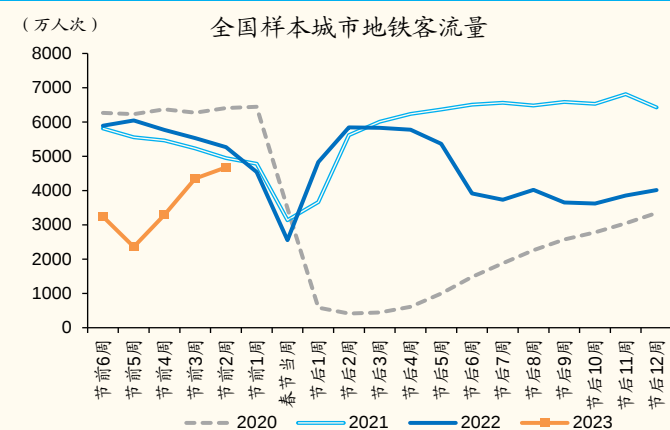
图表 6：全国迁徙规模指数明显回升



来源：iFind、国金证券研究所

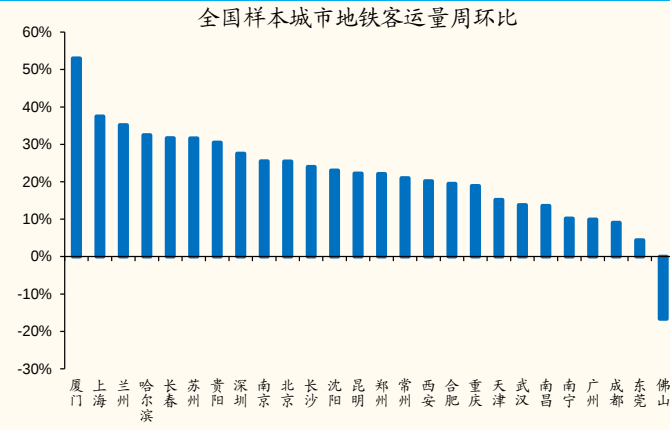
疫后人流修复加快，多数地区市内人口流动显著提升。本周（1月8日至1月14日），受益于疫后修复，全国26个样本城市地铁客运量逆季节性回升、较上周回升7.4%，已修复至去年同期的88.8%，但与2020年同期水平还有一定差距；分城市来看，多地地铁客运量均显著提升，较晚进入疫后修复阶段的厦门回升幅度最大、较上周回升53%；反映市内人口流动力度的全国拥堵延时指数逆季节性提升、较上周提升6.8%，已超越2022年同期水平，其中较晚进入疫后修复阶段的海口、福州、上海等地较上周回升幅度较大、分别较上周回升18.8%、18.5%、13.6%。

图表 7：本周，全国样本城市地铁客流量回升



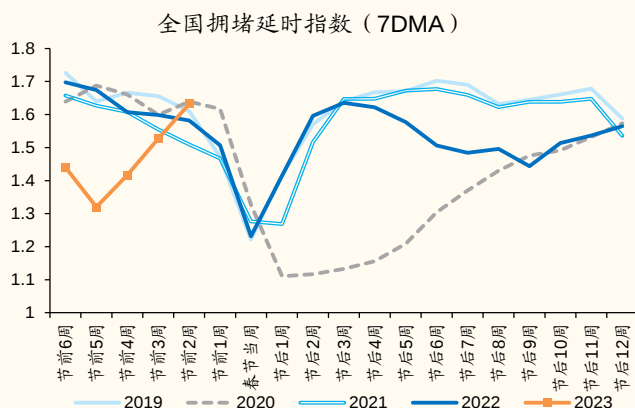
来源：Wind、国金证券研究所

图表 8：全国多数城市地铁客运量明显提升



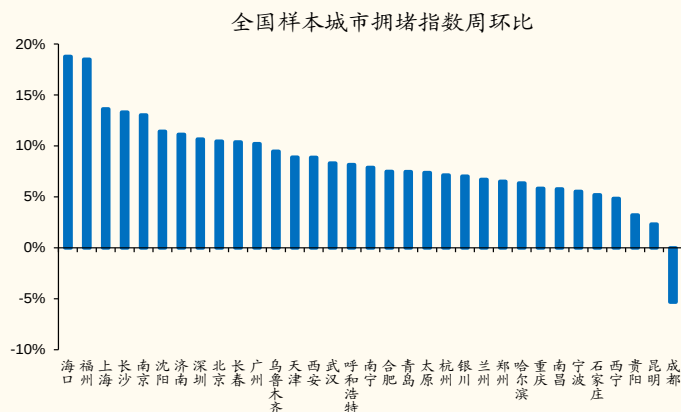
来源：Wind、国金证券研究所

图表 9：本周，全国拥堵延时指数延续回升



来源：Wind、国金证券研究所

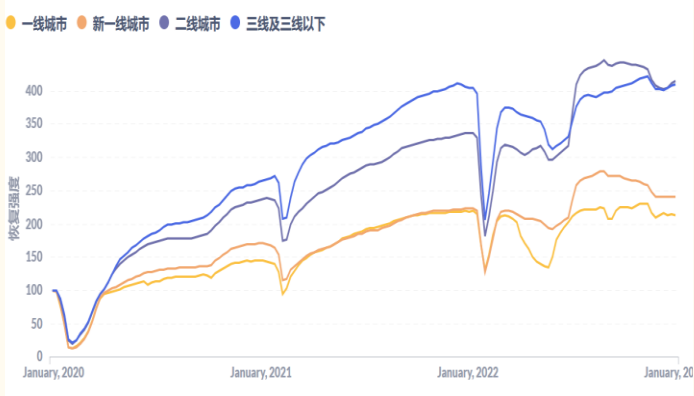
图表 10：全国多数城市拥堵指数明显提升



来源：Wind、国金证券研究所

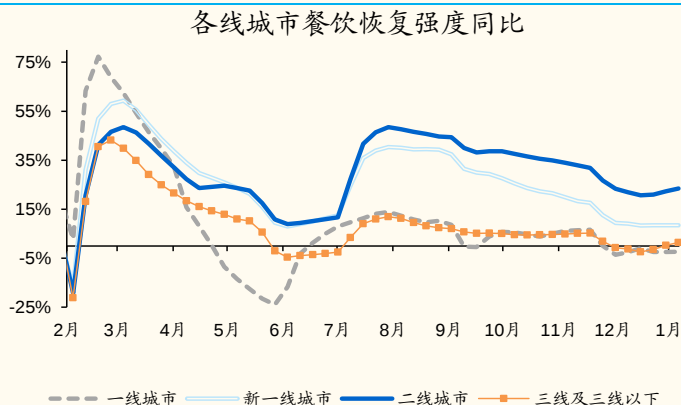
全国城市餐饮恢复强度同比变动普遍好转，城市外卖恢复强度持续提升。国金数字未来 Lab 数据显示，上周（1 月 1 日至 1 月 7 日），反映全国各线城市餐饮商家活跃数目的餐饮恢复强度好转，其中二线、三线城市分别较前周提升 1%、0.7%，各线城市餐饮恢复强度同比普遍好转。反映全国各城市活跃外卖骑手数目的城市外卖恢复强度持续提升，一线、新一线、二线、三线城市分别较前周提升 0.6%、1.3%、0.7%、1.6%。

图表 11：全国城市餐饮恢复强度有所回升



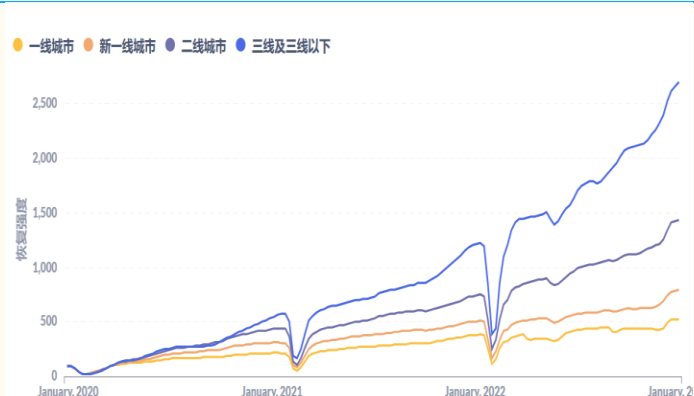
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 12：全国城市餐饮恢复强度同比变动好转



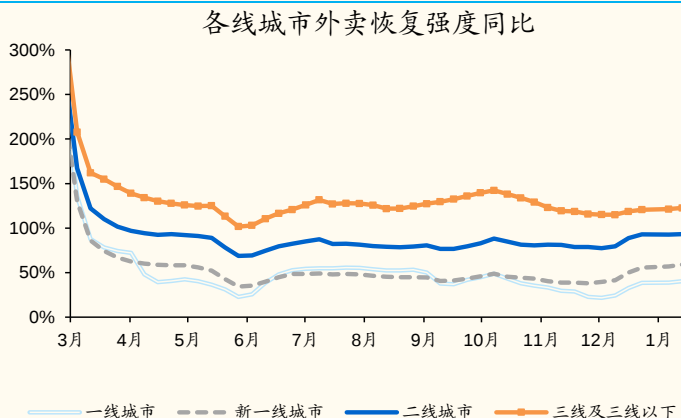
来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

图表 13：全国城市外卖恢复强度持续提升



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

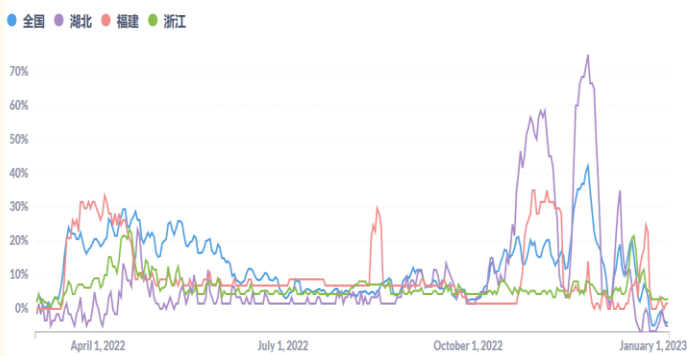
图表 14：全国城市外卖恢复强度同比提升



来源：国金数字未来 Lab、国金证券研究所

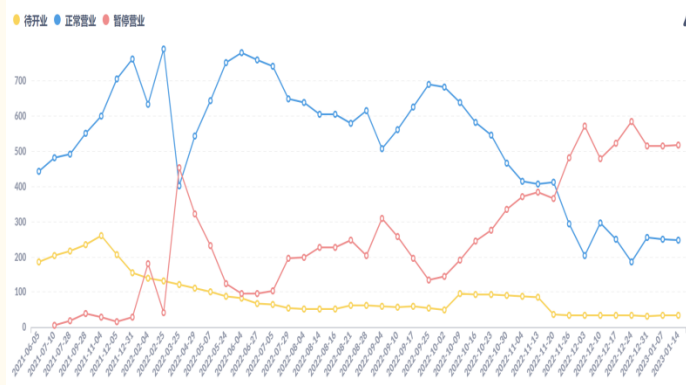
疫后修复带动线下消费场景开始恢复，代表连锁餐饮疫情歇业率降至历史最低水平，代表连锁酒馆营业状态企稳。国金数字未来Lab数据显示，上周（1月1日至1月7日），代表连锁餐饮全国疫情歇业率维持历史低位，分地区来看，多数地区疫情歇业率均保持在较低水平，进入疫情修复进程较晚的福建地区疫情歇业率也已降至1.8%。本周（1月8日至1月14日），代表连锁酒馆营业状态企稳，正常营业门店数下行态势明显趋缓、基本持平于上周。

图表 15：全国代表连锁餐饮疫情歇业率延续低水平



来源：国金数字未来Lab、国金证券研究所

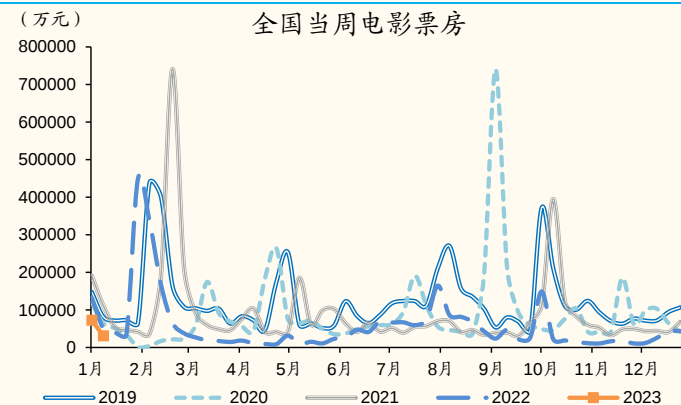
图表 16：代表线下小酒馆营业状态开始企稳



来源：国金数字未来Lab、国金证券研究所

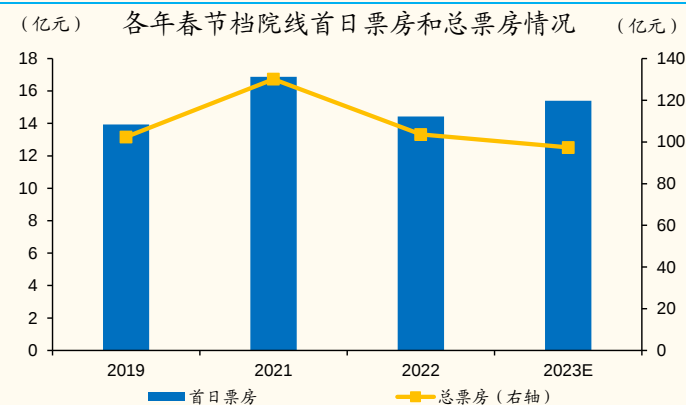
线下消费场景修复带动院线票房有所改善，整体水平仍偏弱，春节档影片票房预计恢复至2019年同期的75%。本周（1月8日至1月14日），院线票房较去年同期回落31.9%、降幅较前周收窄13.3个百分点，指向线下消费场景持续修复；但1月上半月，院线票房为2022年的58.5%、2019年的49%，整体水平仍然偏低。根据猫眼数据，今年春节档影片首日票房预测合计15.4亿元、为2019年的111%、2022年的106.7%；春节档影片总票房预测合计97.4亿元、为2019年的95%、2022年的94%。

图表 17：全国电影票房的同比降幅明显收窄



来源：Wind、国金证券研究所

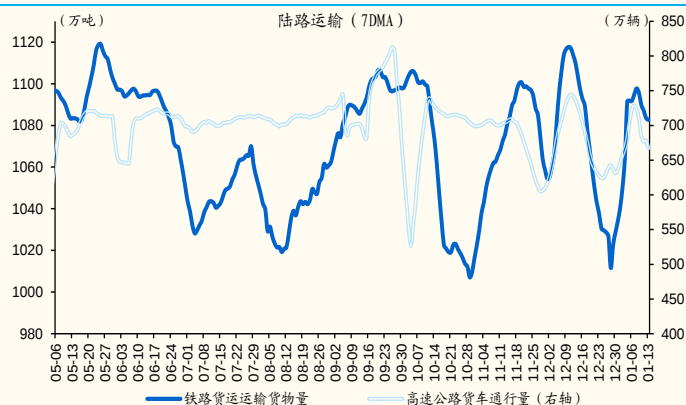
图表 18：今年春节档票房预计恢复至2021年的75%



来源：猫眼电影、国金证券研究所

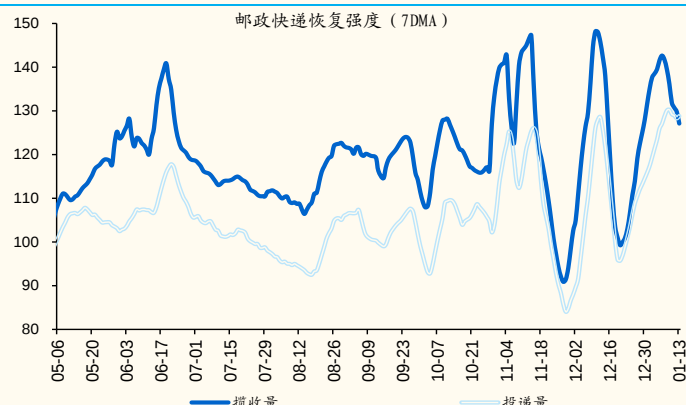
春节将至，物流停发开始，货运、快递有所回落。本周（1月8日至1月14日），铁路货运量由升转降、较上周回落0.2%，高速公路货车通行量整体保持回升、较上周回升0.6%；春节临近，邮政快递业务量回落、较上周回落6.4%，递揽收量恢复强度较上周减少6.7个百分点至132.5%。上周（1月1日至1月7日），或受益于疫后修复，全国整车货运流量指数逆季节性回升、较前周提升5.7%，分别为2021年、2022年农历同期的82.5%、78.7%，距往年农历同期水平差距逐渐缩小；分地区看，除新疆、甘肃等地受年底需求变化影响货运回落外，大部分地区公路货运指数均明显提升。

图表 19: 铁路货运运输货物量由升转降



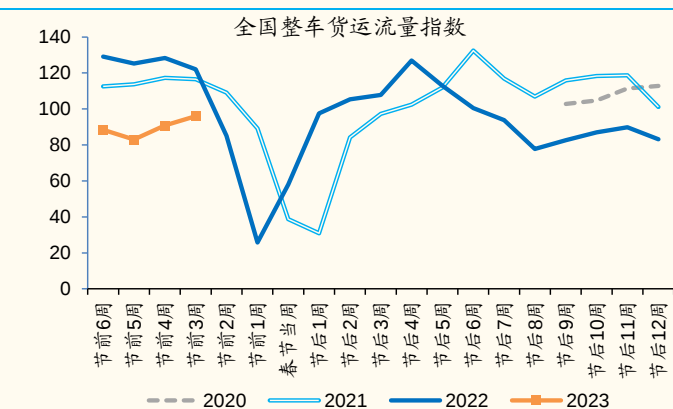
来源: 交通运输部、国金证券研究所

图表 20: 全国快递物流恢复强度出现回落



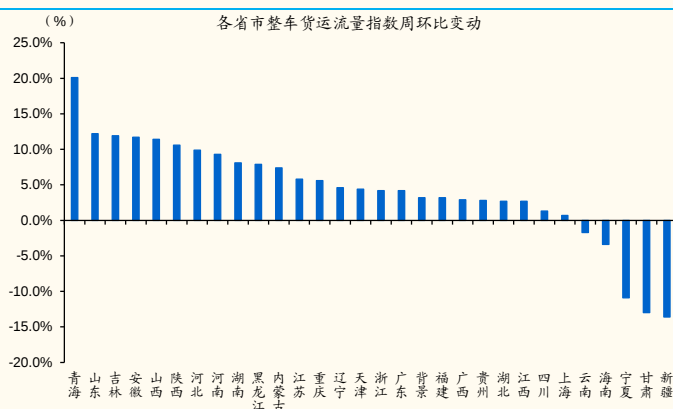
来源: 交通运输部、国金证券研究所

图表 21: 上周, 全国整车货运物流指数持续回升



来源: G7 物联、国金证券研究所

图表 22: 上周, 25 个省市公路货运流量环比上升



来源: G7 物联、国金证券研究所

二、产需高频追踪: 工业产需活动淡季延续, 地产成交边际改善

钢铁整体需求季节性下行、生产偏弱, 但钢材冬储带动生产端略有改善。本周(1月8日至1月14日), 全国建筑钢材成交延续回落、较上周减少 22.8%, 全国钢铁表观消费量延续回落、较上周减少 5%, 但年末冬储下, 钢材表观消费量下滑速度放缓, 对应生产边际好转, 全国高炉开工率较上周回升 1.4 个百分点至 75.7%, 全国 247 家钢厂盈利率有所回升、较上周回升 3 个百分点至 22.9%, 但盈利率距往年水平仍有较大差距。

图表 23: 本周, 建筑钢材成交量延续回落

图表 24: 全国钢材表观消费量延续回落

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_51374

