数据科学周报

数据专题研究报告（深度）

数据科学专题报告(2021-02-09)

主要结论：

集装箱船数据方面，墨西哥湾载重指数及平均移动指数大幅上升，长滩港平均堵港时长大幅上涨。本周航运板块景气依然高位，持续时间可能会超预期，相关板块前期调整较大，建议投资者关注。线上消费核心必选及其他类目人气持续下滑，其中白酒受影响程度较低。全国及各级城市迁徙指数的强度持续低于往年同期。春节前一周（2.1-2.6），返乡迁移活动持续进行中，二线及以上城市迁出指数持续上行，春节前 2-4 天（2.7-2.9）迁徙指数则逐渐趋于平稳，或因大部分返乡人员已完成迁移活动。电影演出票务 APP 活跃度有所回升。

- 集装箱船数据：本周各港口集装箱 TEU 之和及集装箱船数量（除鹿特丹外）均有所下滑。墨西哥湾载重指数及平均移动指数均呈大幅上行趋势，平均堵港时长亦大幅上涨，未来 30 天预计到港量呈现上行趋势。中国及上海集装箱出口综合运价与上周基本持平。
- 线上消费：伴随 1 月 25 日起线上各电商平台年货节促销活动陆续结束，或因消费者集中在年货节期间囤货，本周主要类目人气持续下滑。酒类人气下滑趋势相对较低，受影响程度较低。小家电中扫地机器人及电烤箱下降趋势与上周基本持平。
- 全国迁徙指数：春节的人口流动整体由高线城市向低线城市流动。全国及各级城市迁徙指数的强度持续低于往年同期。春节前一周（2.1-2.6），二线及以上城市迁出指数持续上行，三四线城市则相对平稳。迁入指数则呈现与之相反的趋势。此外，临近春节，近 3 日（2.7-2.9）迁徙指数趋于平稳，或因大部分返乡人员已完成迁移活动。
- APP 活跃度：截止 2 月 9 日，一三线城市春节档首日预售票房占比略高于历年春节首日总票房占比。本周电影演出票务 APP 活跃度有所回升，或因春节电影票预售及外出聚餐助力。线上 APP 购物平台活跃度持续超过去年同期，或因年货节为线上 APP 购物平台带来热度。
- 商业/办公/制造业人流强度：深圳商业办公楼人流强度本周有所回落。商场方面，北上广与办公楼人流强度呈现相同态势，深圳商场人流强度维持较高水准。或因临近春节商城相继放假影响，深圳华强北电子广场、义乌国际商贸城及中国轻纺城本周均呈现较大幅度的下滑。
- 全球疫情：截至 2 月 8 日（欧洲中部时间），全球累计确诊人数超 1.05 亿，累计死亡人数达 231 万。全球新增病例数持续五周呈现下滑趋势，疫苗开展及封锁政策落实为主要推力。以色列及阿拉伯酋长国疫苗接种率最高，当前疫苗供应不足、分发不均仍为拖延接种进度主要原因。巴西及印度整体接种率仍处于较低水平，出口转移的部分订单短期内或将继续获益。
- 全球出行及排放强度：本周欧美、东京、首尔及中国均呈现不同程度的下滑，其中东京及首尔下滑幅度较大，但仍处于历史高位。美国、欧洲呈现小幅下滑，约为同年往期 80%。
- 全球原油浮仓：本周全球原油浮仓基本与上周持平，而美国、欧洲及中国原油浮仓均呈下行趋势。美国及大部分欧洲主要国家出行强度上升，用油需求增长或为美国及欧洲原油浮仓下行主要原因。

风险提示：

1. 中国经济恢复速度不及预期；
2. 其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响；
3. 模型拟合误差对结果产生影响。

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

陈律楼 联系人
chenlvlou@gjzq.com.cn

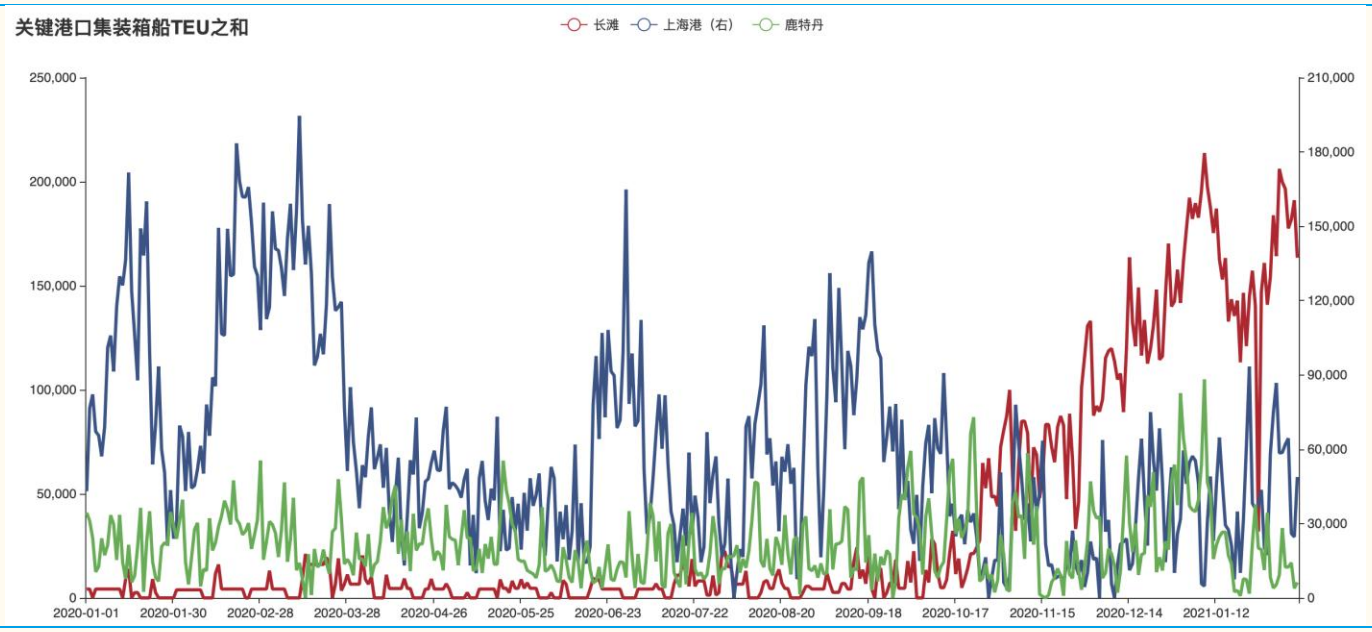
廖馨瑶 联系人
liaoxinyao@gjzq.com.cn

内容：

航运板块景气依然高位，持续时间可能会超预期，相关板块前期调整较大，建议投资者关注。本周长滩、鹿特丹港口及上海港集装箱 TEU 之和小幅下滑。本周墨西哥湾载重指数及平均移动指数均呈大幅上行趋势，长滩港平均堵港时长大幅上涨。此外，长滩港未来 30 天预计到港量将呈现上行趋势。关键海域集装箱吞吐量呈现增长趋势。

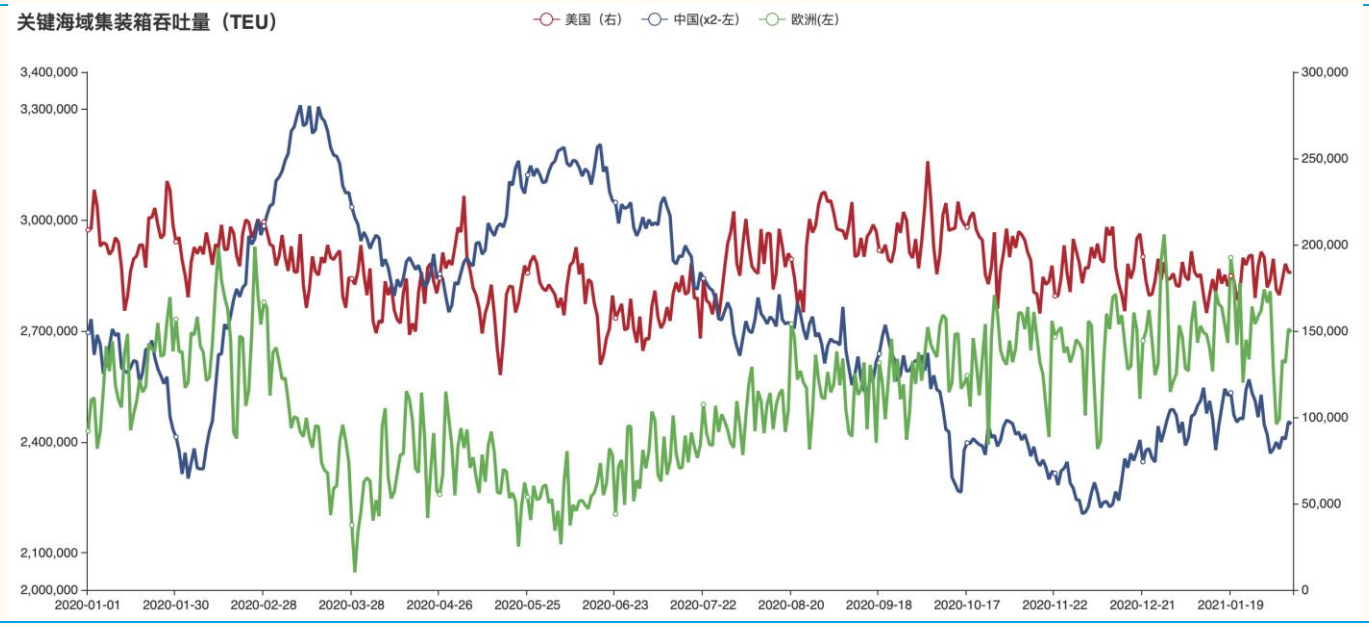
中国集装箱出口运价维持攀升，持续创近 5 年来历史新高。截至 2 月 5 日，中国集装箱出口综合运价与上周基本持平，其中地中海航线的中国集装箱出口运价指数增长幅度较大，环比增长 4.6%。上海集装箱出口运价指数与上周基本持平。

图表 1：关键港口集装箱船 TEU 之和



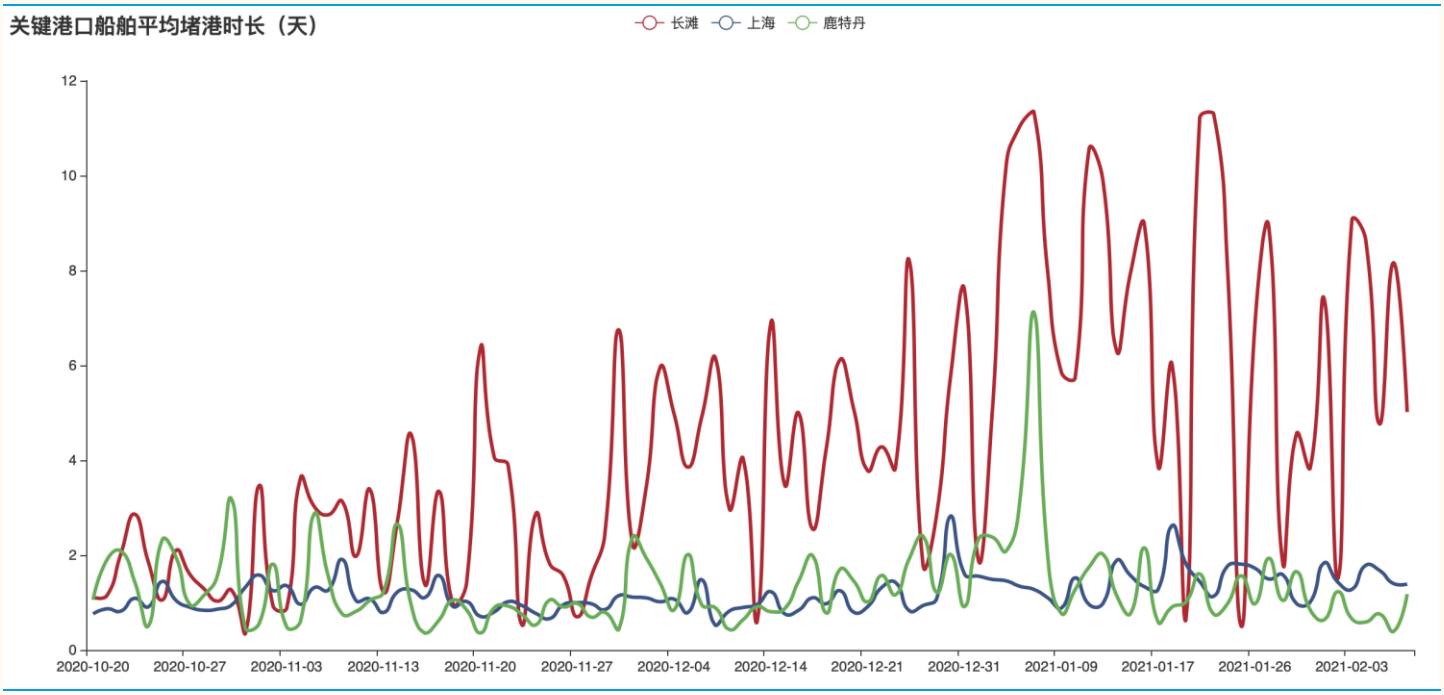
来源：国金证券研究所

图表 2：关键海域集装箱吞吐量（TEU）



来源：国金证券研究所

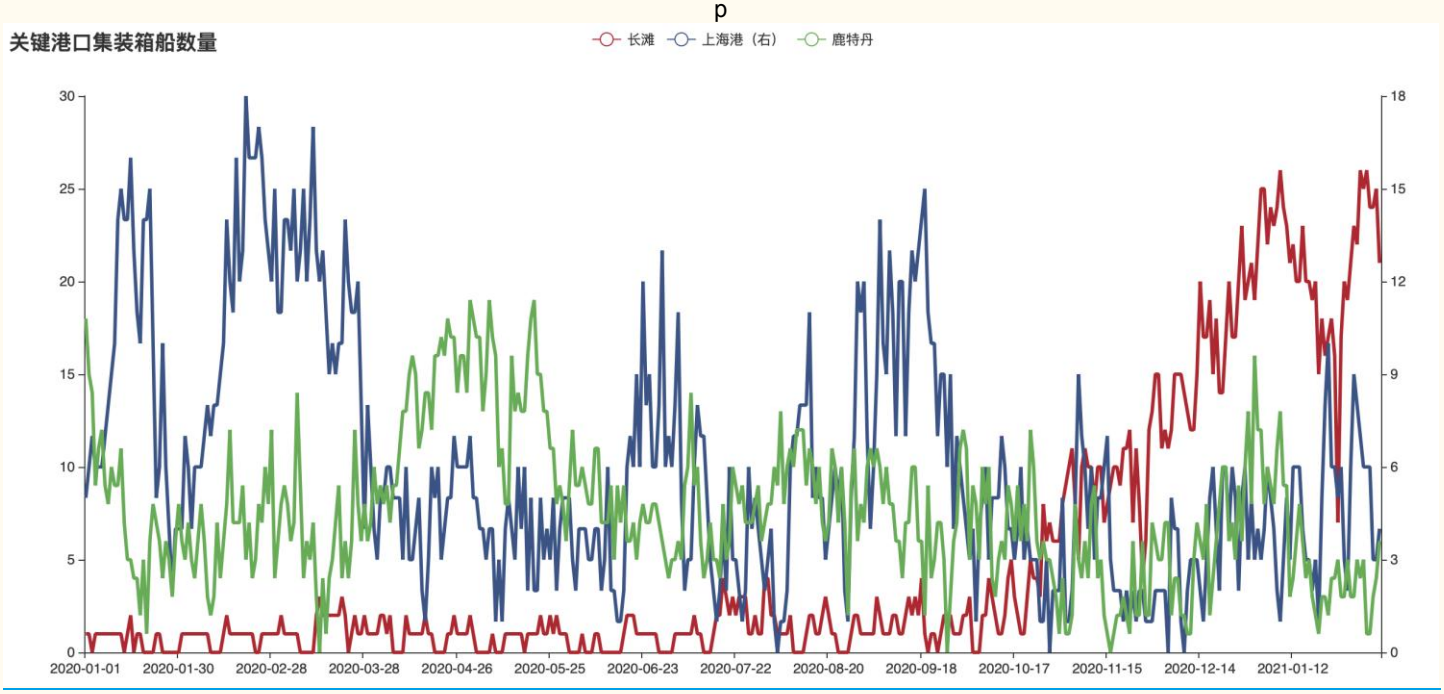
图表 3：关键港口船舶平均堵港时长（天）



来源：国金证券研究所

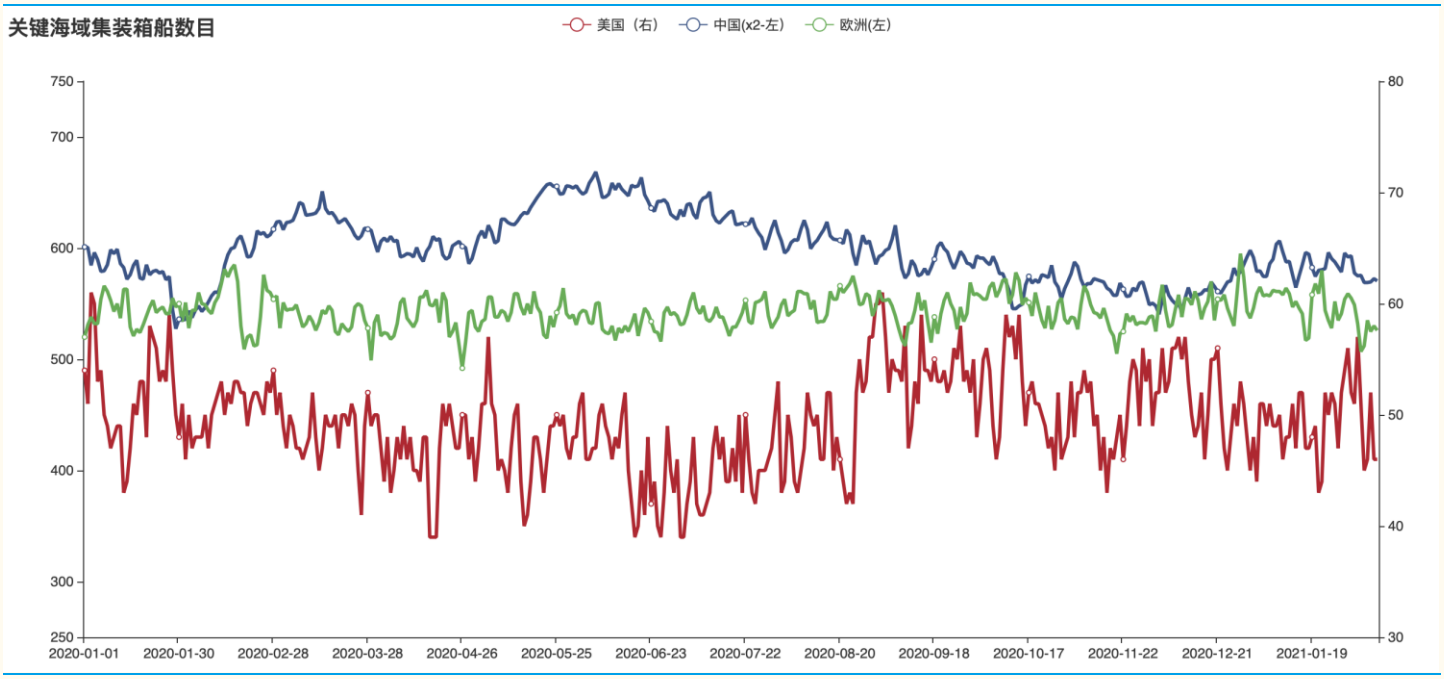
图表 4：关键港口集装箱船数量

p



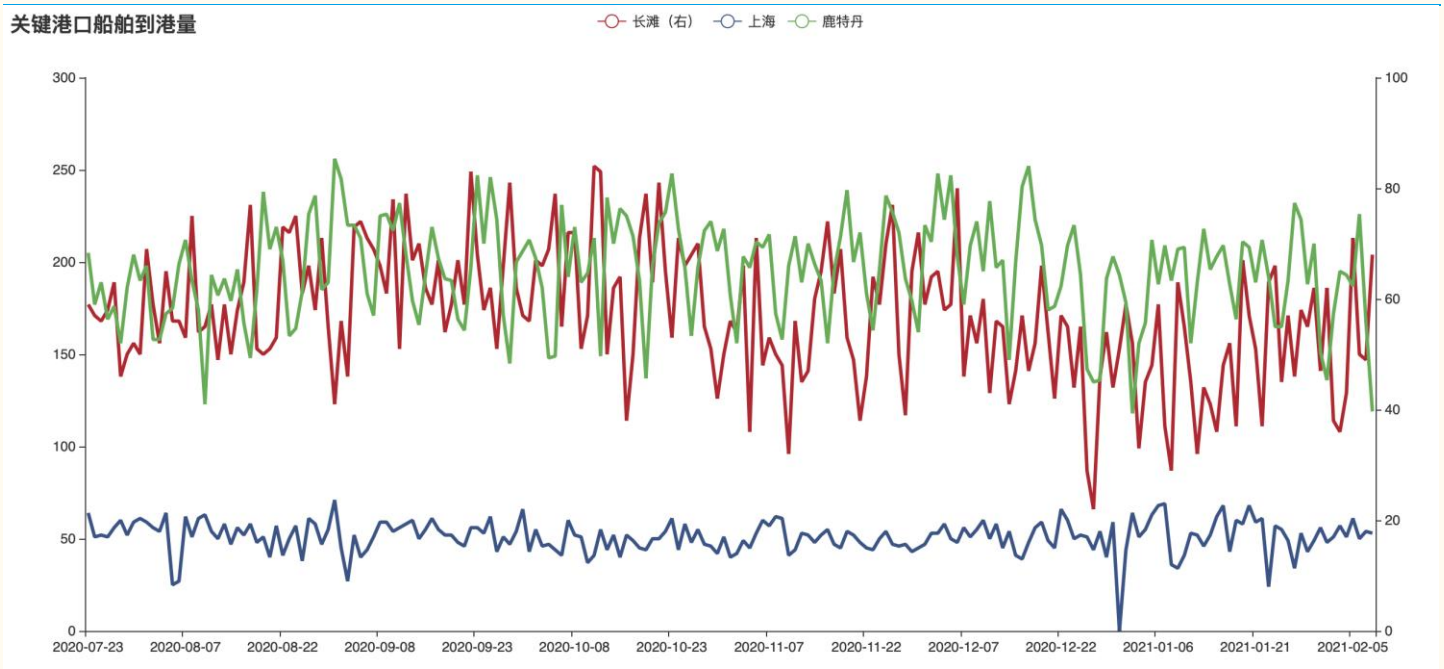
来源：国金证券研究所

图表 5：关键海域集装箱船数目



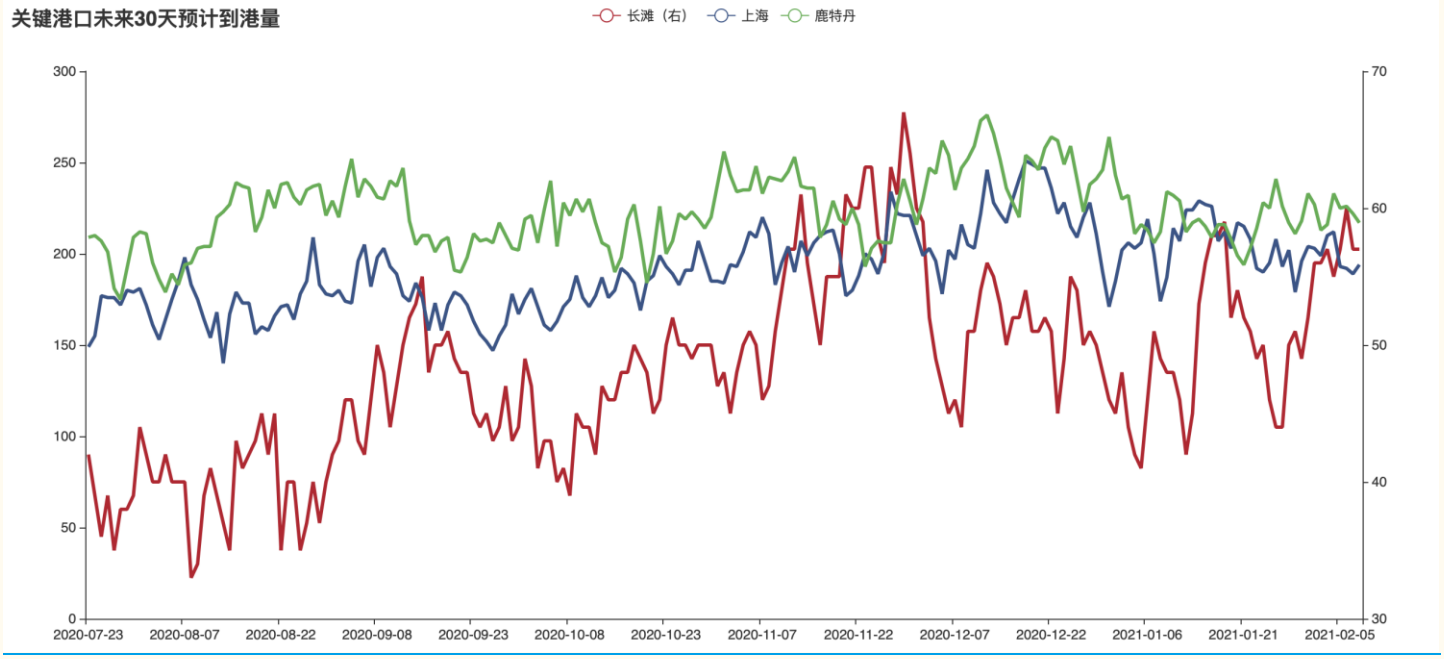
来源：国金证券研究所

图表 6：关键港口船舶到港量



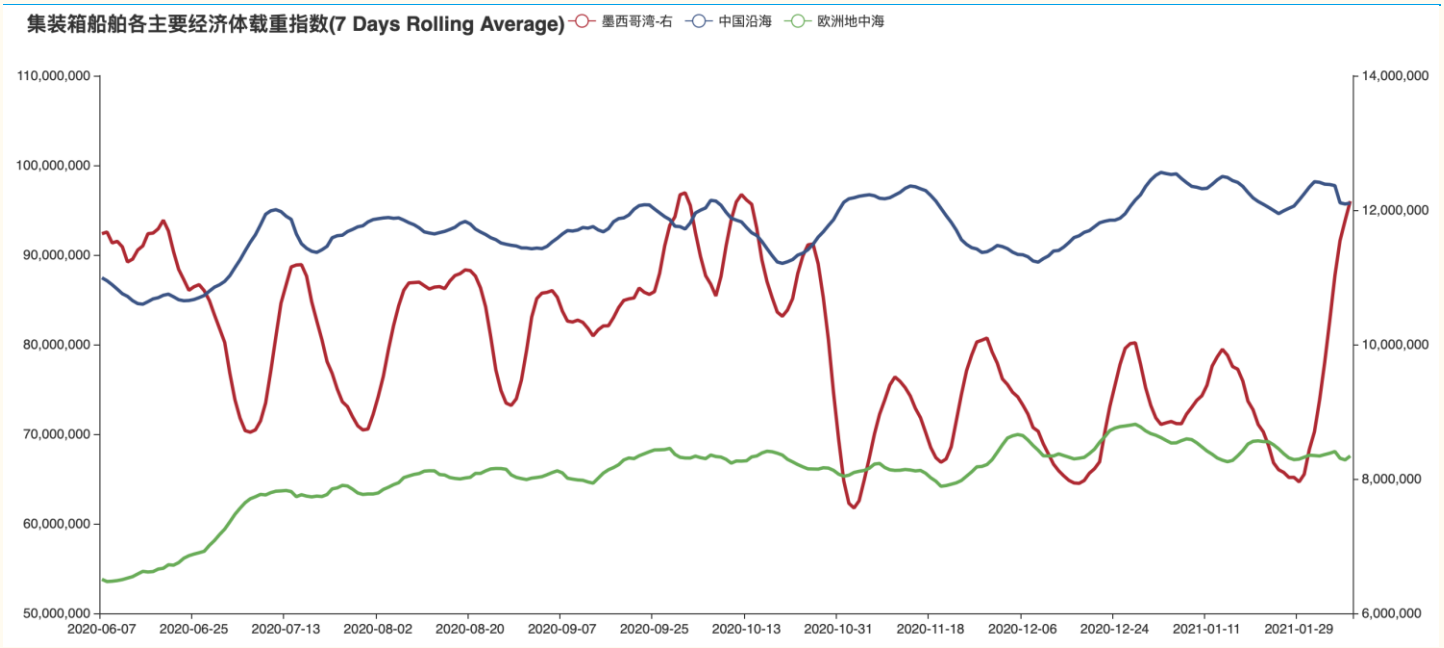
来源：国金证券研究所

图表 7：关键港口未来 30 天预计到港量



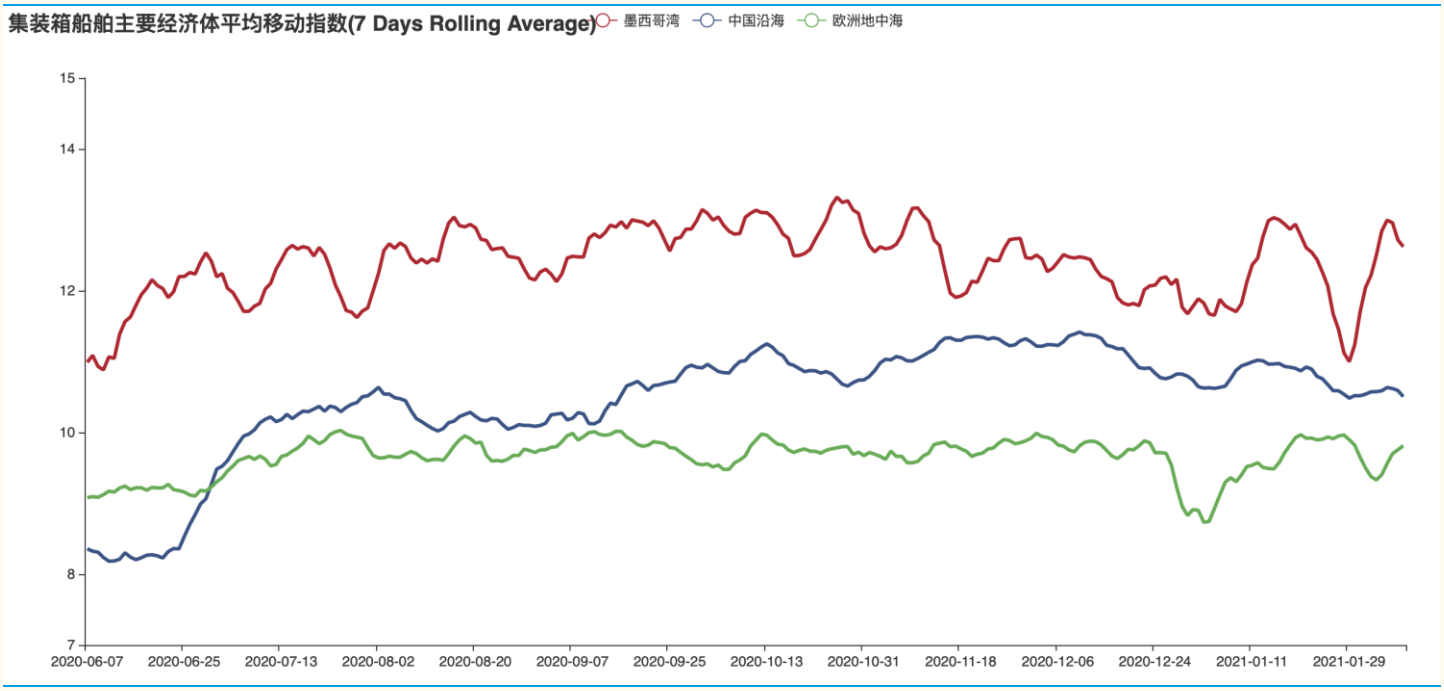
来源：国金证券研究所

图表 8：集装箱船舶各主要经济体载重指数



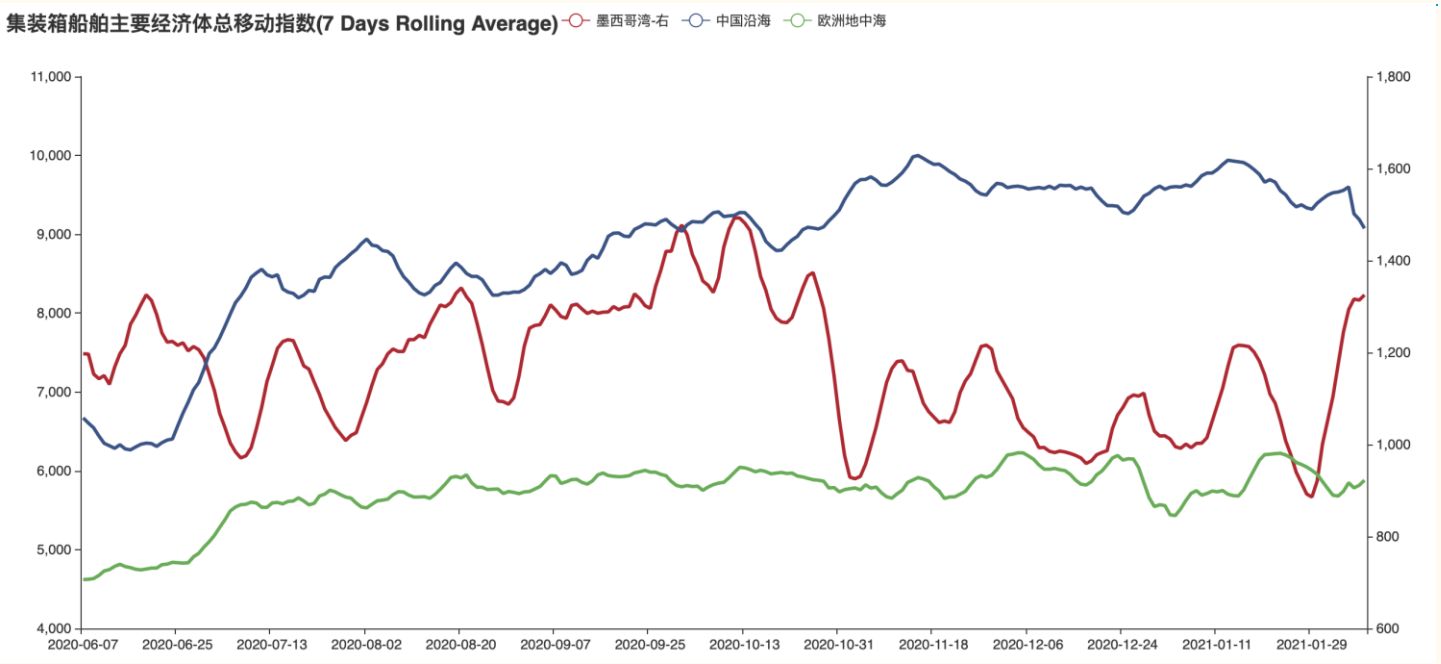
来源：国金证券研究所

图表 9：集装箱船舶主要经济体平均移动指数



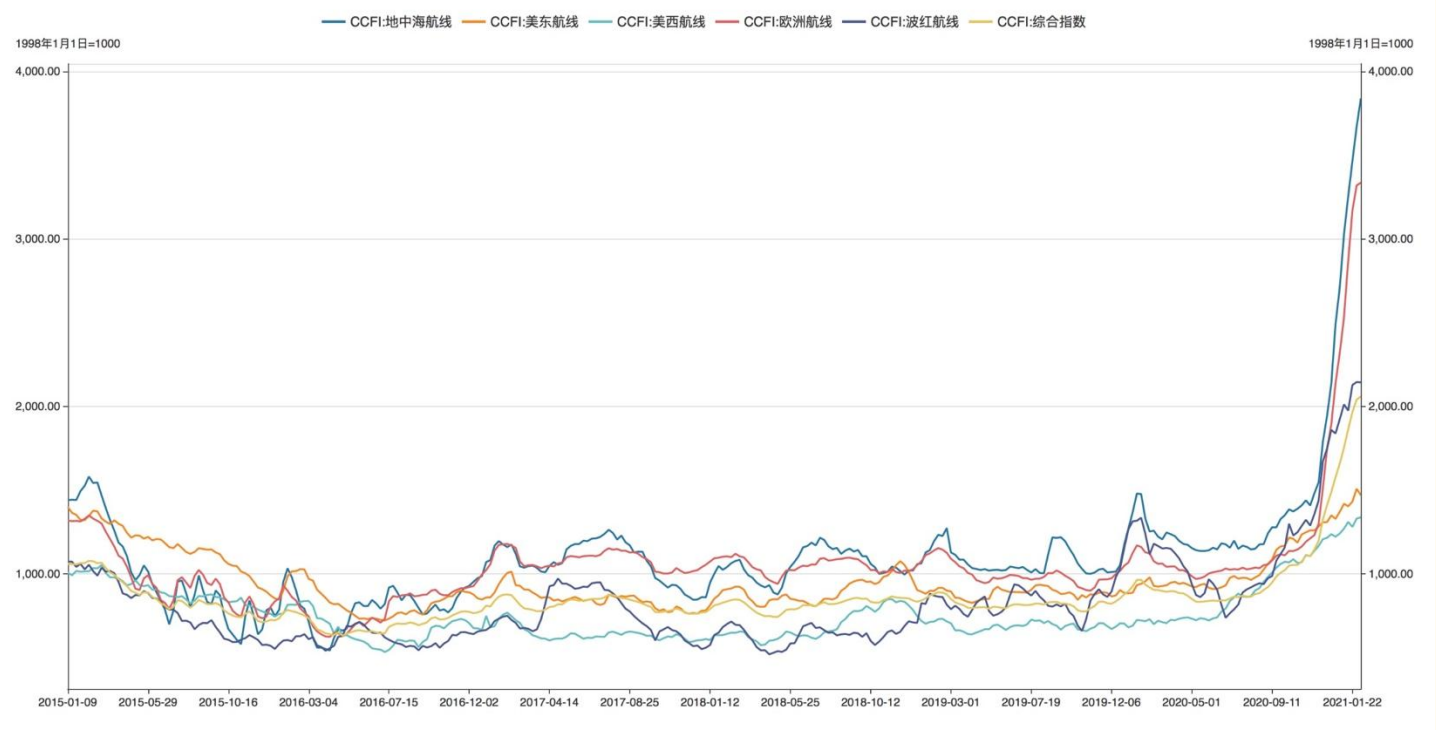
来源：国金证券研究所

图表 10：集装箱船舶主要经济体总移动指数



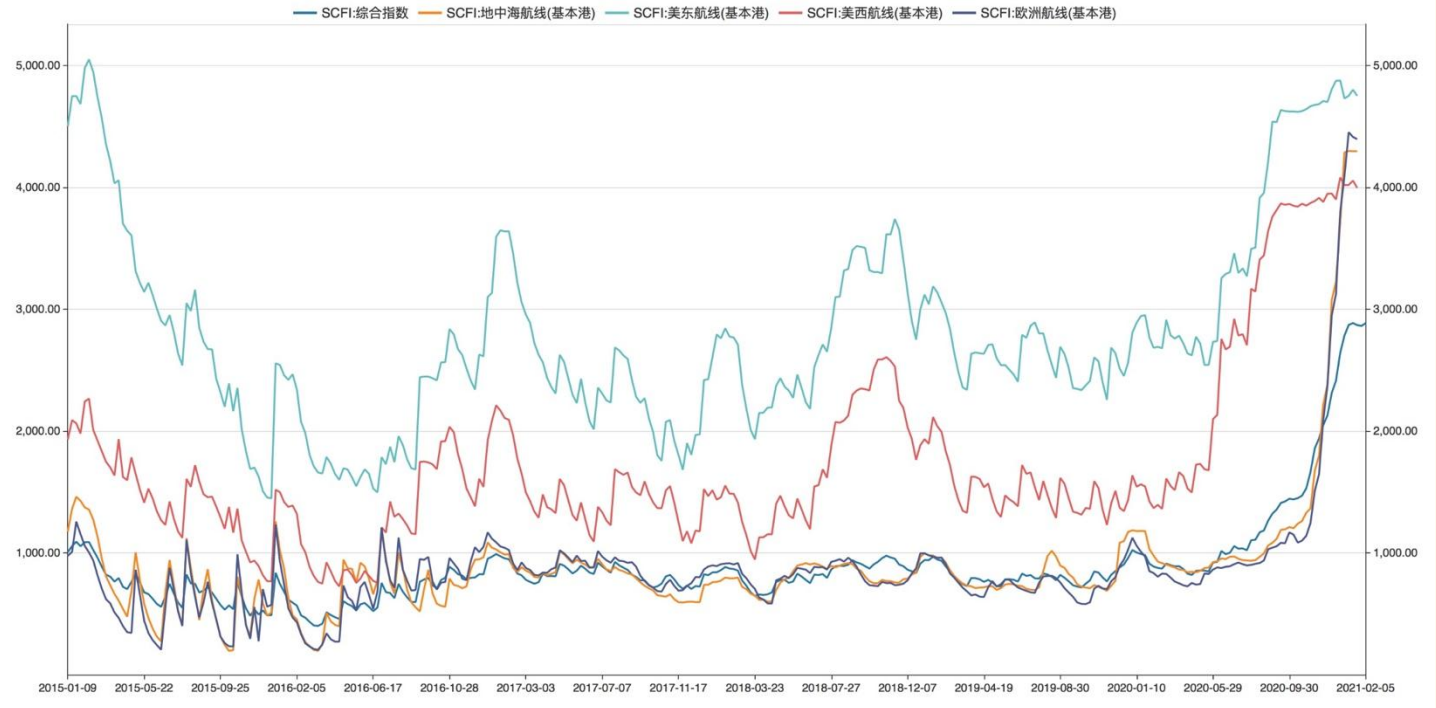
来源：国金证券研究所

图表 11：中国集装箱出口运价指数



来源：国金证券研究所

图表 12：上海集装箱出口运价指数



来源：国金证券研究所

图表 13：全球集装箱船舶分布-9.30



来源：国金证券研究所

图表 14：全球集装箱船舶分布-10.31



来源：国金证券研究所

图表 15：全球集装箱船舶分布-11.30



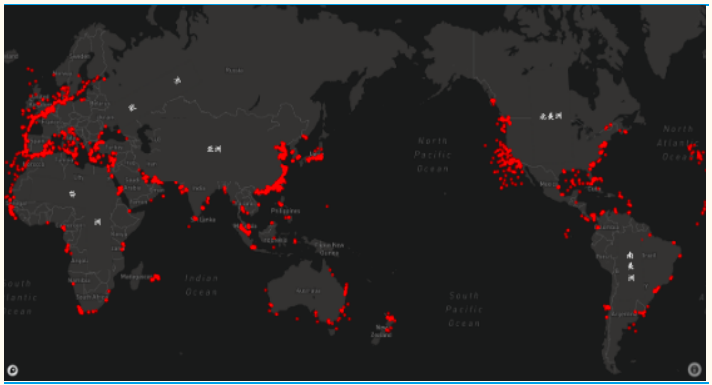
来源：国金证券研究所

图表 16：全球集装箱船舶分布-12.31



来源：国金证券研究所

图表 17：全球集装箱船舶分布-1.25



来源：国金证券研究所

图表 18：全球集装箱船舶分布-2.09



来源：国金证券研究所

图表 19：全球集装箱船舶载重分布-9.30



来源：国金证券研究所

图表 20：全球集装箱船舶载重分布-10.31



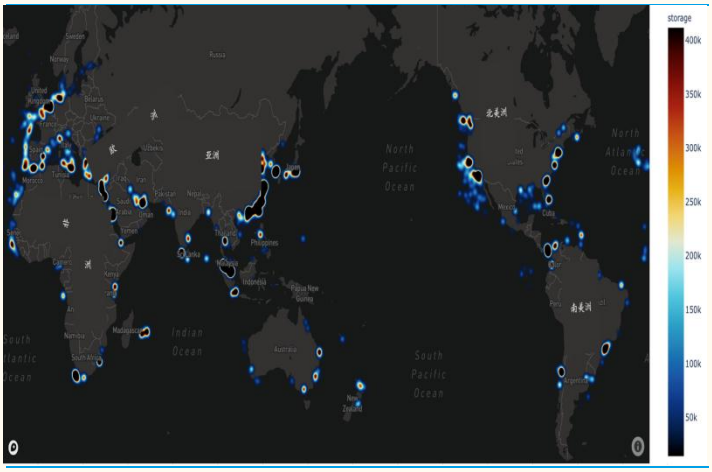
来源：国金证券研究所

图表 21：全球集装箱船舶载重分布-11.30



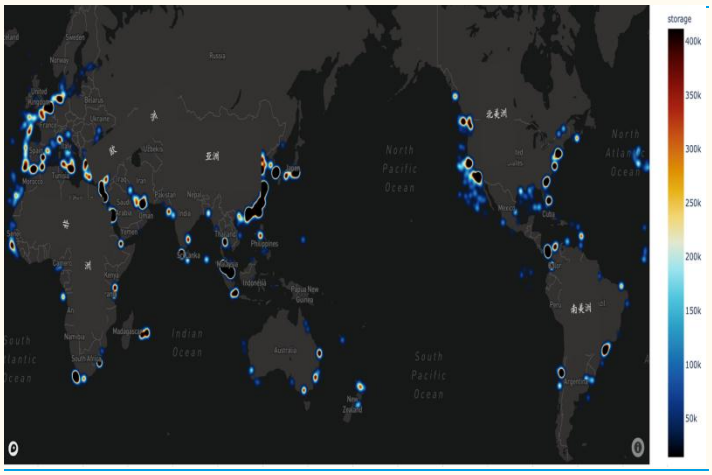
来源：国金证券研究所

图表 22：全球集装箱船舶载重分布-12.31



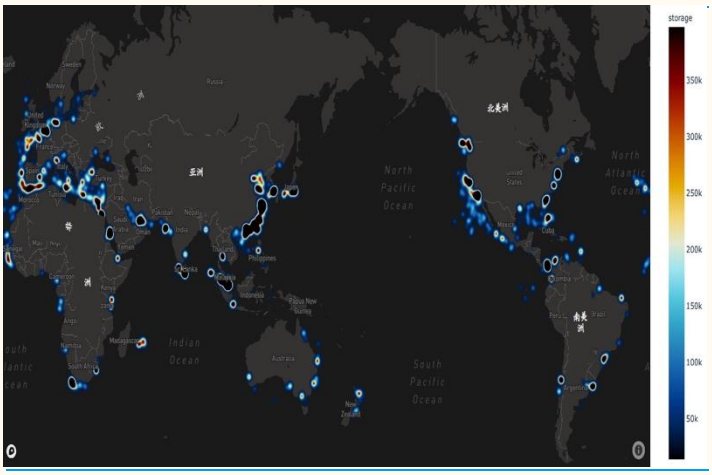
来源：国金证券研究所

图表 23：全球集装箱船舶载重分布-1.25



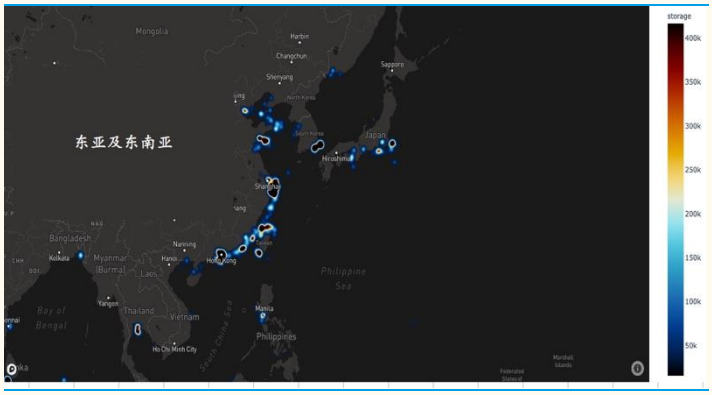
来源：国金证券研究所

图表 24：全球集装箱船舶载重分布-2.09



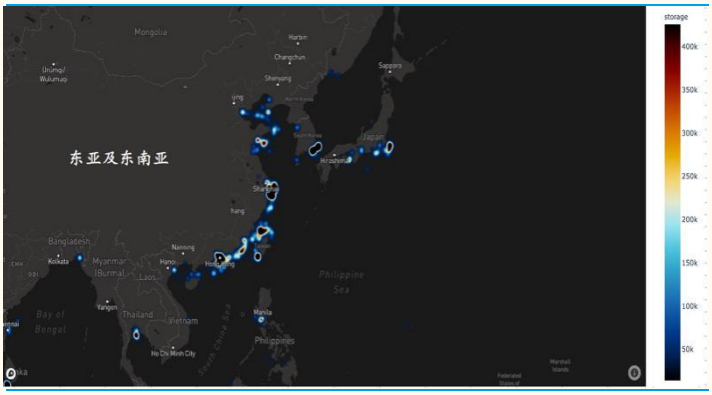
来源：国金证券研究所

图表 25：中国沿海集装箱船舶载重分布-9.30



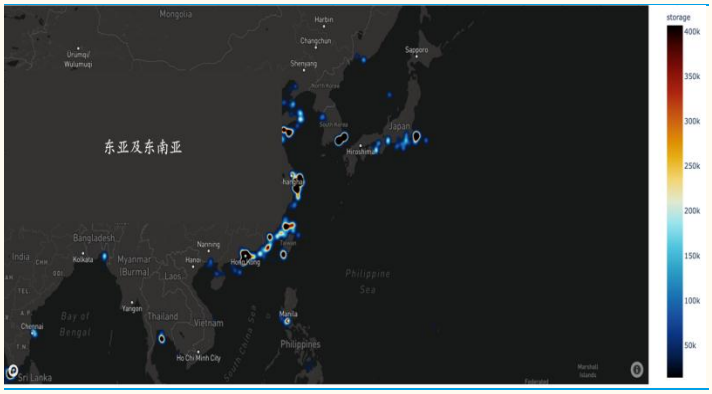
来源：国金证券研究所

图表 26：中国沿海集装箱船舶载重分布-10.31



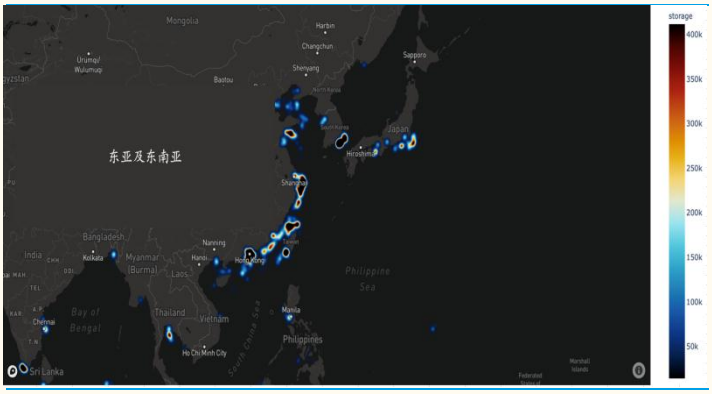
来源：国金证券研究所

图表 27：中国沿海集装箱船舶载重分布-11.30



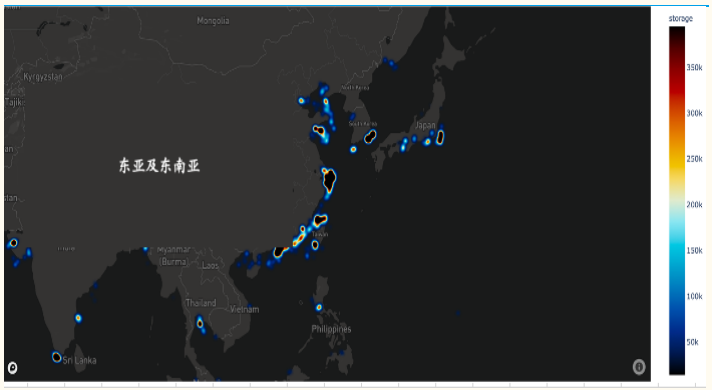
来源：国金证券研究所

图表 28：中国沿海集装箱船舶载重分布-12.31



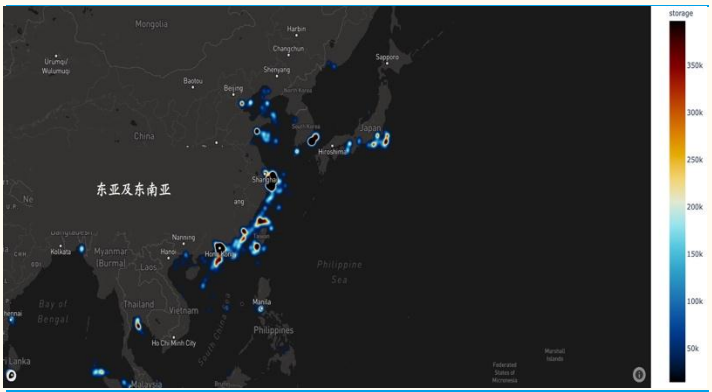
来源：国金证券研究所

图表 29：中国沿海集装箱船舶载重分布-1.25



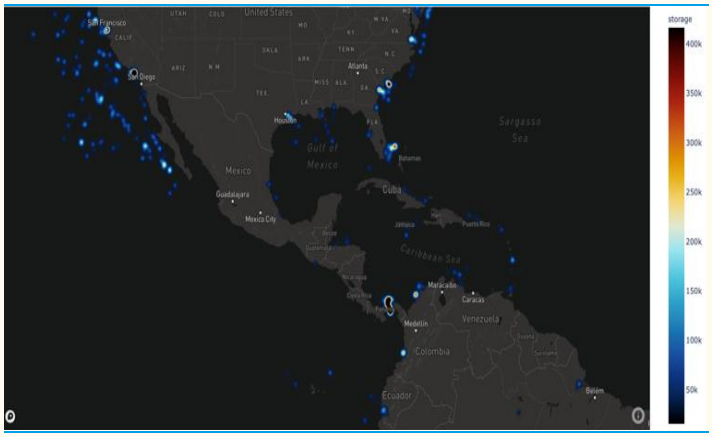
来源：国金证券研究所

图表 30：中国沿海集装箱船舶载重分布-2.09



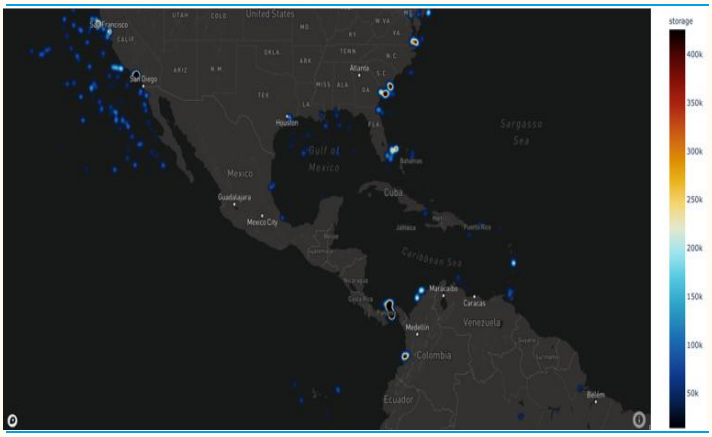
来源：国金证券研究所

图表 31：美国墨西哥湾集装箱船舶载重分布-9.30



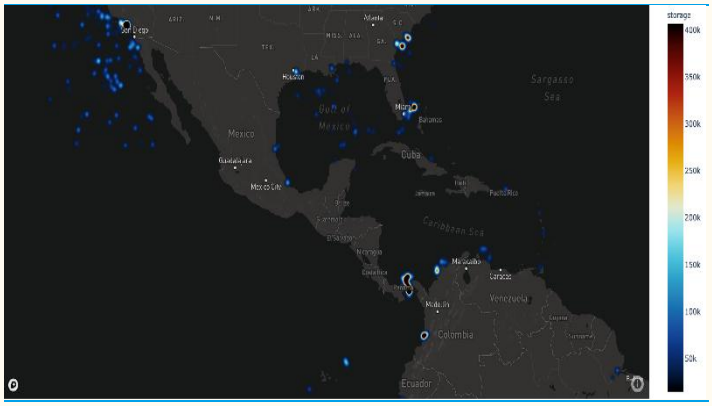
来源：国金证券研究所

图表 32：美国墨西哥湾集装箱船舶载重分布-10.31



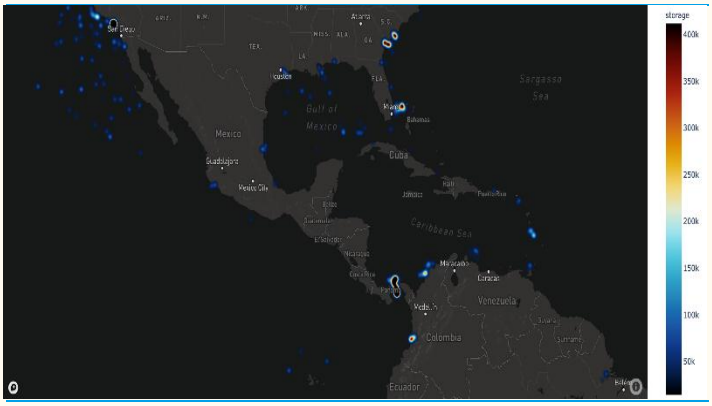
来源：国金证券研究所

图表 33：美国墨西哥湾集装箱船舶载重分布-11.30



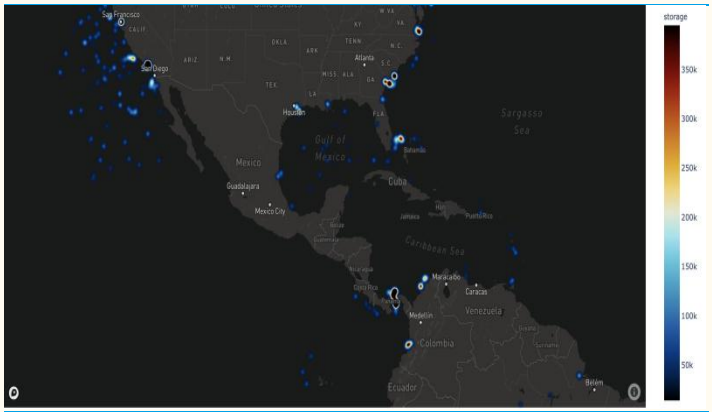
来源：国金证券研究所

图表 34：美国墨西哥湾集装箱船舶载重分布-12.31



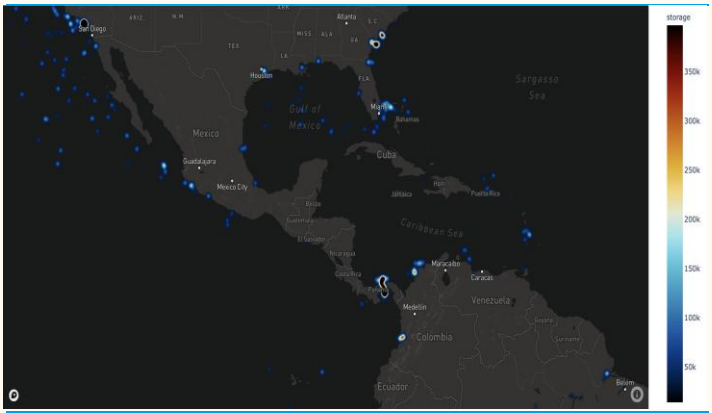
来源：国金证券研究所

图表 35：美国墨西哥湾集装箱船舶载重分布-1.25



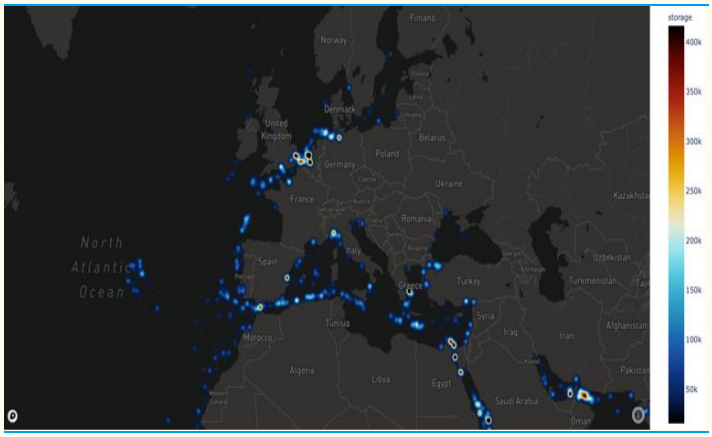
来源：国金证券研究所

图表 36：美国墨西哥湾集装箱船舶载重分布-2.09



来源：国金证券研究所

图表 37：欧洲集装箱船舶载重分布-9.30



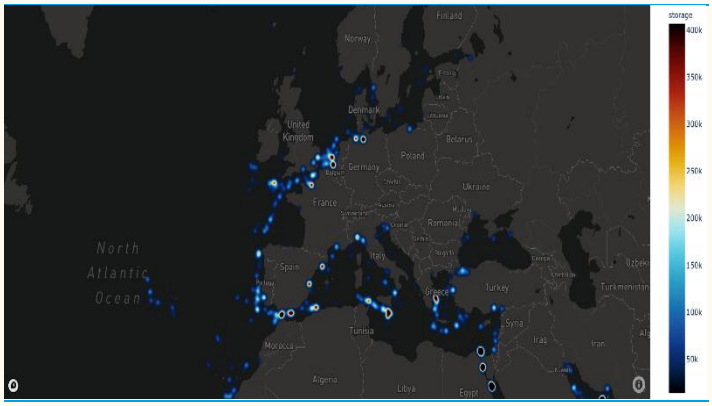
来源：国金证券研究所

图表 38：欧洲集装箱船舶载重分布-10.31



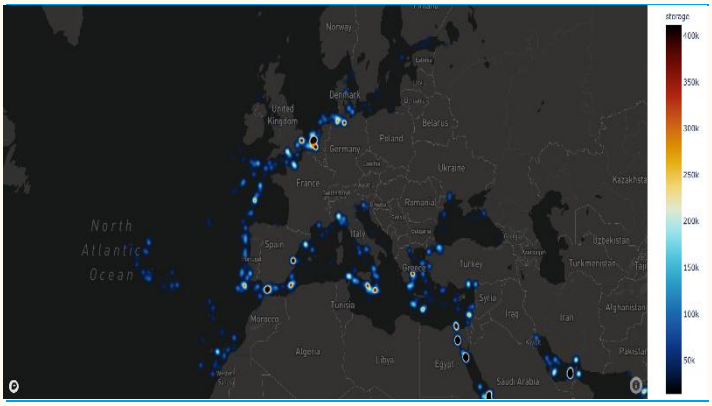
来源：国金证券研究所

图表 39：欧洲集装箱船舶载重分布-11.30



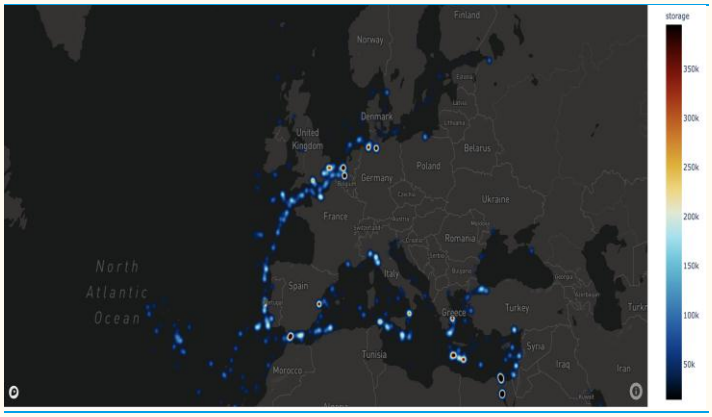
来源：国金证券研究所

图表 40：欧洲集装箱船舶载重分布-12.31



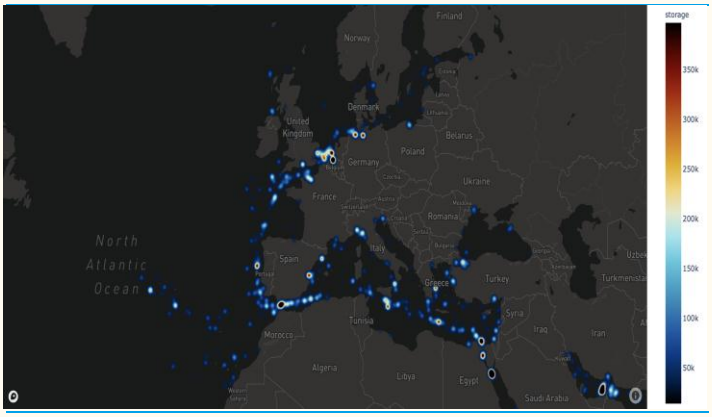
来源：国金证券研究所

图表 41：欧洲集装箱船舶载重分布-1.25



来源：国金证券研究所

图表 42：欧洲集装箱船舶载重分布-2.09



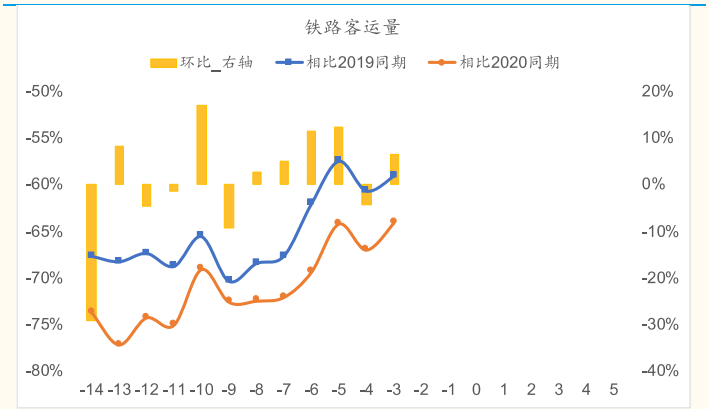
来源：国金证券研究所

2021 年 1 月 28 日春运首日启幕。近期多地出现零星散发病例，返乡人员需持 7 日以内核酸阴性检测证明政策要求，叠加全国各地倡导“原地过年”“非必要不出行”，以及 1 月 21 日起的机票火车票免费退改政策推动下，多地机票价格持续走低，火车票不再“一票难求”，截至 2 月 8 日春运各出行方式除高速公路外，客运量较往年同期均大幅下降。高速公路车流量本周有所回落，与去年往期基本持平。

线上消费热度来看，伴随 1 月 25 日起线上各电商平台年货节促销活动陆续结束，或因消费者集中在年货节期间囤货，主要类目人气持续下滑,其中厨房电器及生活电器人气下滑趋势明显。年货节促销活动期间，白酒人气在主要品类中居首位，为 42%，年货节结束后两周内酒类人气下滑趋势相对较低，受影响程度较低。

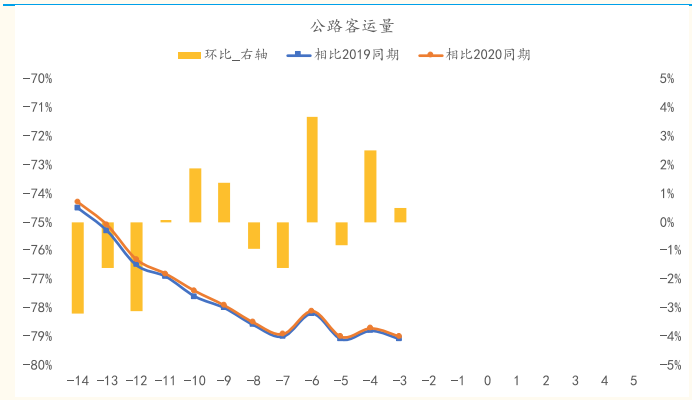
近 7 日交易增长幅度指数方面，啤酒及国产白酒下滑幅度最小，下降约 20%。小家电中扫地机器人及电烤箱下降趋势与上周基本持平，分别为 29%及 35%。

图表 43：铁路客运量



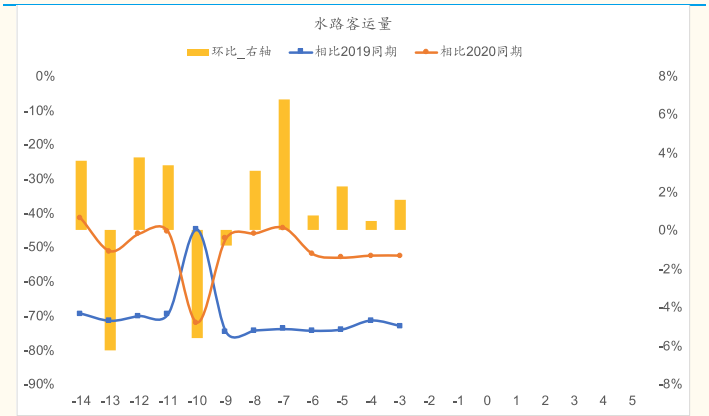
来源：交通运输部，国金证券研究所

图表 44：公路客运量



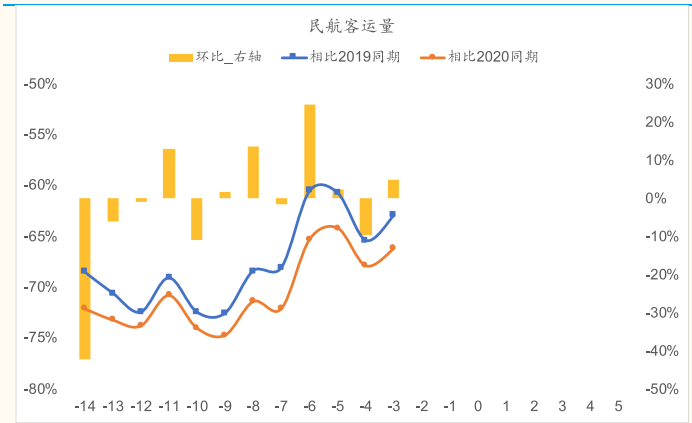
来源：交通运输部，国金证券研究所

图表 45：水路客运量



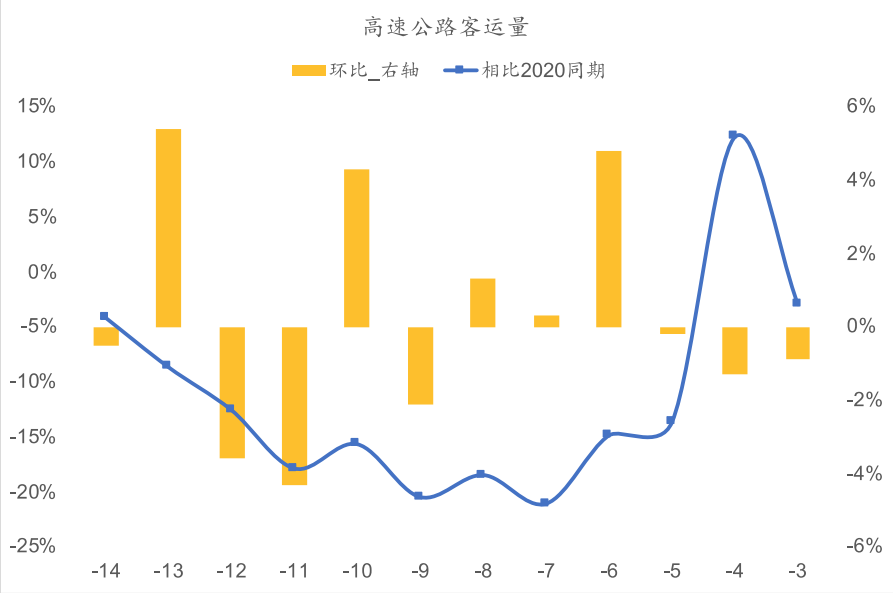
来源：交通运输部，国金证券研究所

图表 46：民航客运量



来源：交通运输部，国金证券研究所

图表 47：高速公路客运量



来源：交通运输部，国金证券研究所

图表 48：线上主要类目 7 日访问人气

	访问人气（较前7日）			
	（1.18-1.25环比）	（1.25-1.31环比）	（2.1-2.7环比）	趋势
零食/坚果/特产	1.99%	-4.49%	-8.39%	
粮油米面/南北干货/调味品	8.22%	-4.64%	-43.79%	
酒类	29.80%	-1.36%	-0.66%	
厨房电器	10.61%	-18.31%	-18.04%	
生活电器	-26.89%	-23.06%	-19.29%	

来源：国金证券研究所

图表 49：线上主要类目 7 日收藏人气

	收藏人气（较前7日）			
	（1.18-1.25环比）	1.25-1.31环比	（2.1-2.7环比）	趋势
零食/坚果/特产	2.90%	-6.29%	-21.56%	
粮油米面/南北干货/调味品	7.28%	-7.14%	-29.33%	
酒类	20.36%	-4.05%	-12.75%	
厨房电器	6.73%	-16.39%	-21.54%	
生活电器	-25.05%	-21.10%	-21.04%	

来源：国金证券研究所

图表 50：线上主要类目 7 日加购人气

	加购人气（较前7日）			
	（1.18-1.25环比）	1.25-1.31环比	（2.1-2.7环比）	趋势
零食/坚果/特产	5.65%	-6.18%	-22.28%	
粮油米面/南北干货/调味品	18.64%	-7.70%	-46.62%	
酒类	41.79%	-4.75%	-11.48%	
厨房电器	13.82%	-23.14%	-27.79%	
生活电器	-29.25%	-26.92%	-32.22%	

来源：国金证券研究所

图表 51：线上主要类目产品七日交易增长幅度指数（截至 2.7）

所属板块	品类名称	近7日交易增长幅度指数
食品饮料	啤酒	-19.77%
	国产白酒	-20.88%
	山核桃/坚果/炒货	-45.27%
	食用油/调味油	-56.53%
	方便速食/速冻食品	-58.37%
	火锅调料	-58.71%
	水饺馄饨	-59.95%
	年糕/糍粑	-68.78%
小家电	洗地机	-23.61%
	扫地机器人	-29.43%
	多功能料理锅	-32.50%
	电烤箱	-34.67%

来源：国金证券研究所

图表 52：线上主要类目产品七日交易增长幅度指数（截至 2.1）

所属板块	品类名称	近7日交易增长幅度指数
食品饮料	年糕/糍粑	18.65%
	山核桃/坚果/炒货	-6.47%
	国产白酒	-12.05%
	啤酒	-12.73%
	方便速食/速冻食品	-18.77%
	食用油/调味油	-46.20%
	火锅调料	-49.17%
	水饺馄饨	-50.14%
小家电	扫地机器人	-23.24%
	电烤箱	-31.12%
	多功能料理锅	-59.83%
	洗地机	-60.53%

来源：国金证券研究所

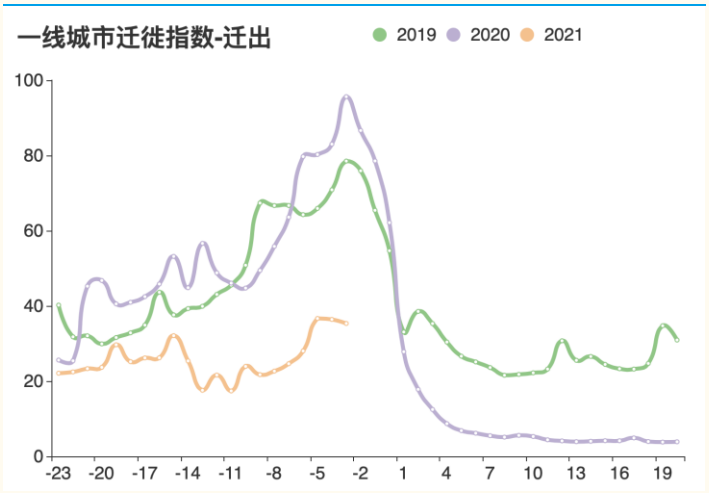
图表 53：线上主要类目产品七日交易增长幅度指数（截至 1.25）

所属板块	品类名称	近7日交易增长幅度指数
食品饮料	海鲜丸类	196.92%
	水饺馄饨	131.12%
	啤酒	125.65%
	国产白酒	107.97%
	食用油/调味油	55.84%
	山核桃/坚果/炒货	37.92%
	方便速食/速冻食品	33.10%
	火锅调料	31.14%
小家电	洗地机	151.80%
	多功能料理锅	143.91%
	扫地机器人	76.41%
	电烤箱	68.61%

来源：国金证券研究所

通过对比 2019 年至今的春节期间迁入迁出指数，春节的人口流动整体维持由高线城市向低线城市流动。截至目前，对比历年春节前一周的数据，全国迁徙指数的强度低于往年同期，各线城市迁徙指数同样均低于往年同期。春节前一周（2.1-2.6），二线及以上城市迁出指数持续上行，二线及以下则相对平稳。迁入指数则呈现与之相反的趋势。此外，临近春节，近 3 日（2.7-2.9）迁徙指数较为平稳，或因大部分返乡人员已完成迁移活动。城内出行方面，高线城市城内出行强度低于低线城市，春节前一周整体出行强度高于 2019 年，高线城市呈现明显下行趋势，而低线城市则与上周基本持平。

图表 54：春节期间一线城市迁出指数



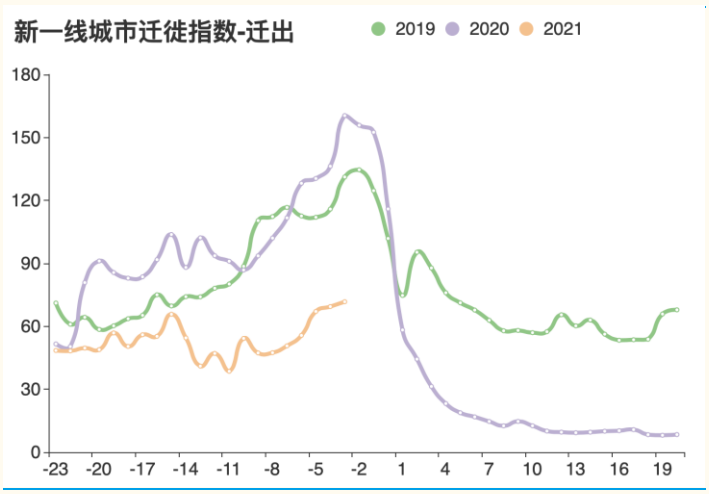
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 55：春节期间一线城市迁入指数



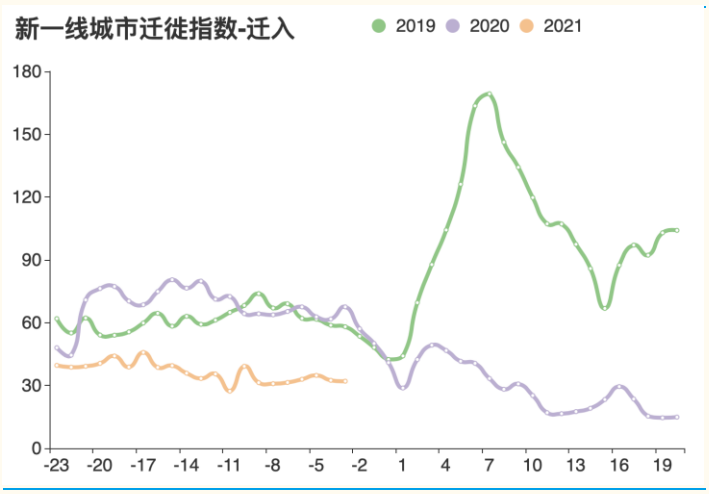
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 56：春节期间新一线城市迁出指数



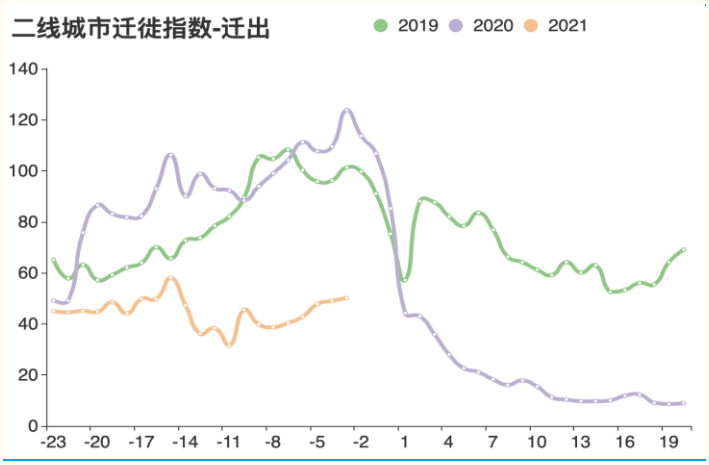
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 57：春节期间新一线城市迁入指数



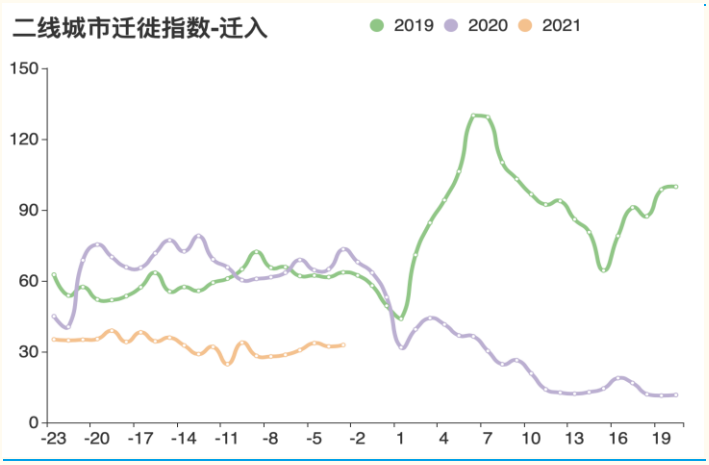
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 58：春节期间二线城市迁出指数



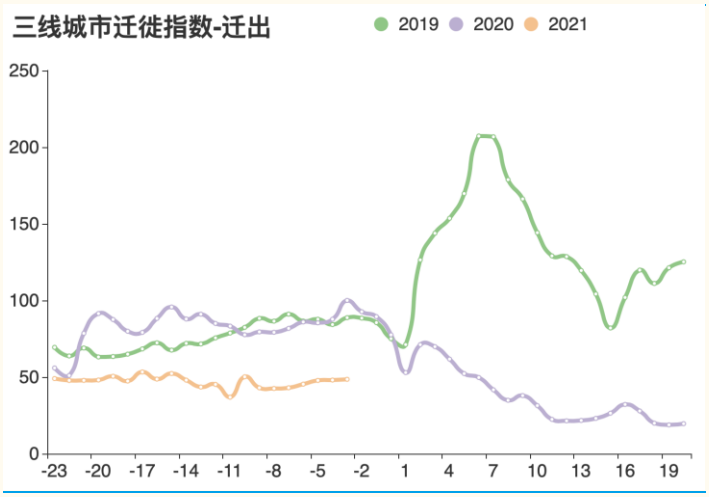
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 59：春节期间二线城市迁入指数



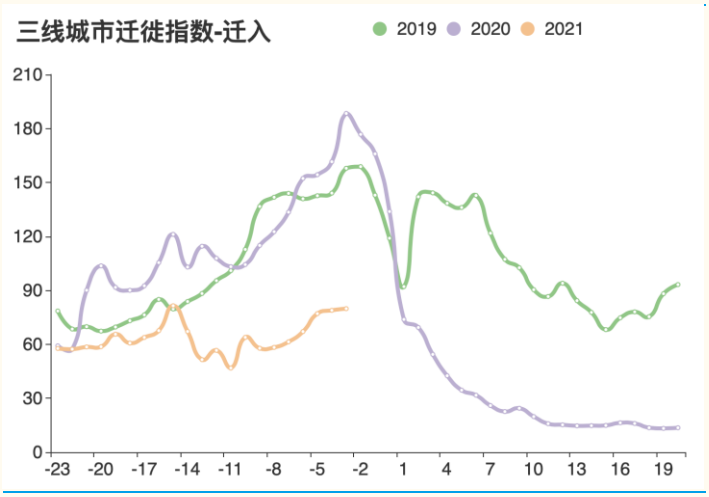
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 60：春节期间三线城市迁出指数



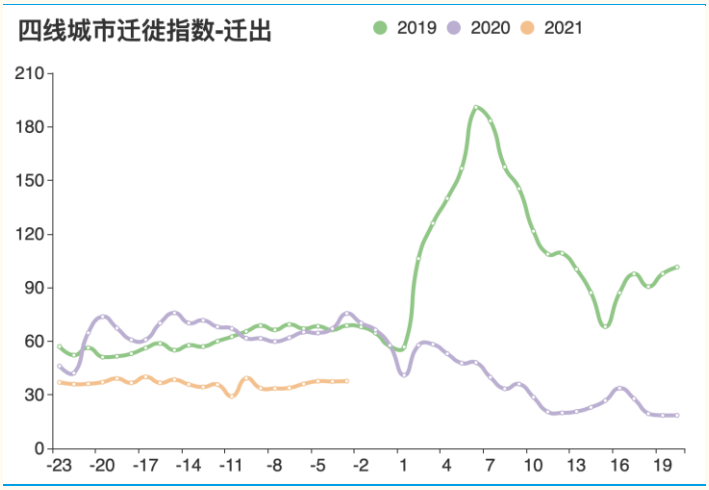
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 61：春节期间三线城市迁入指数



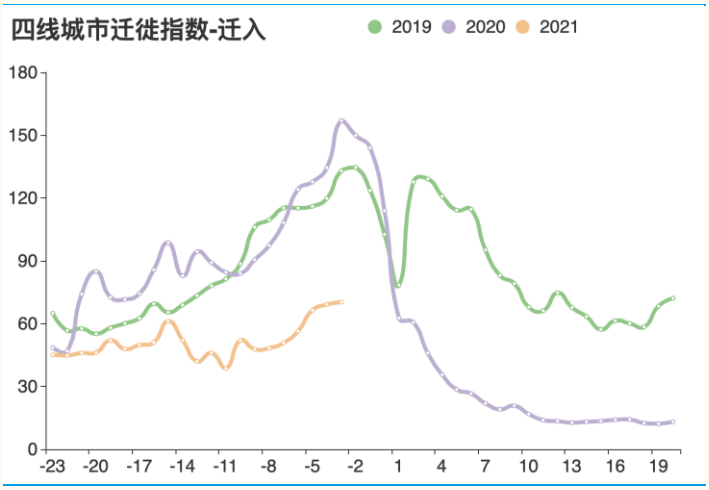
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 62：春节期间四线城市迁出指数



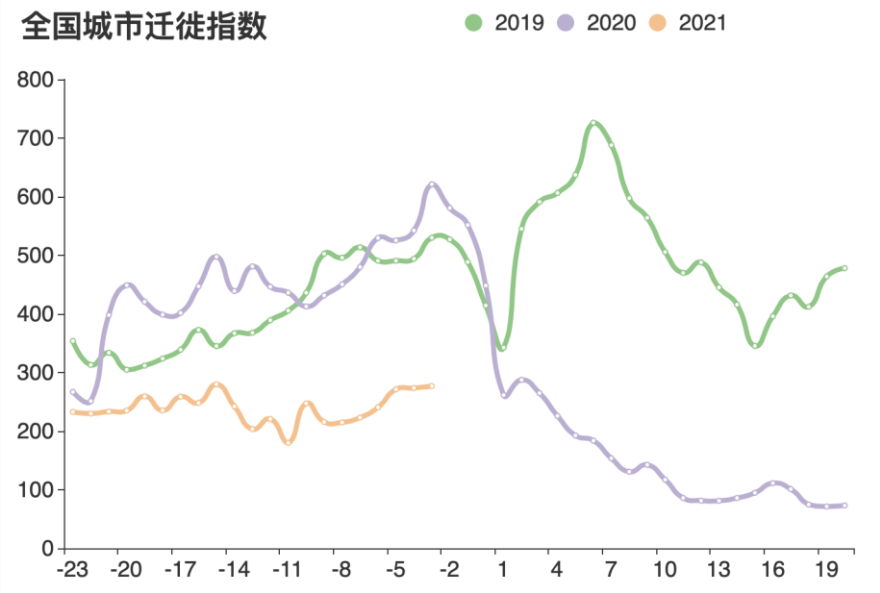
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 63：春节期间四线城市迁入指数



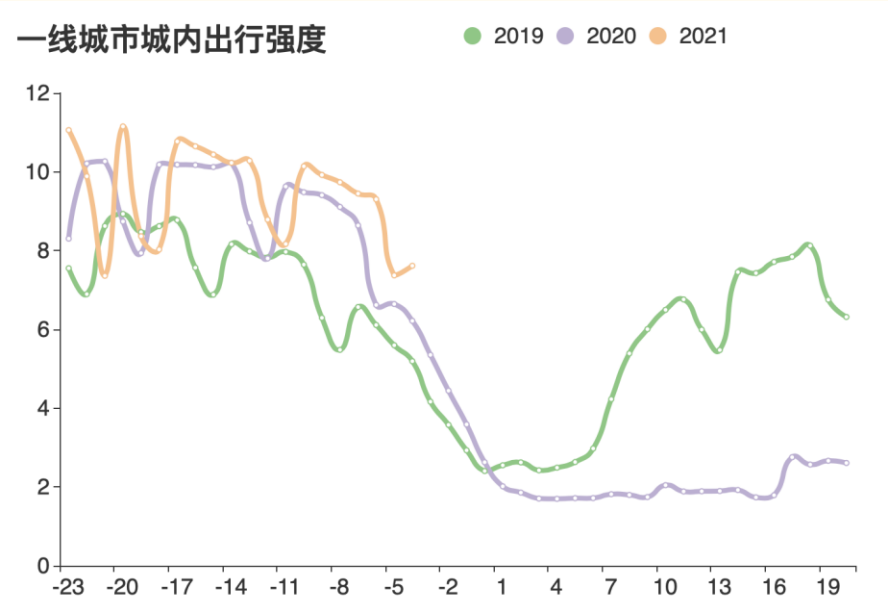
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 64：春节期间全国迁徙指数



来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 65：春节期间一线城市城内出行强度



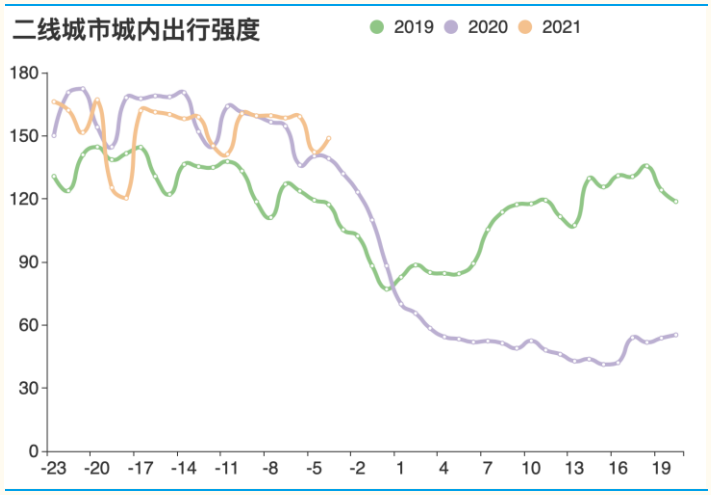
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 66：春节期间新一线城市城内出行强度



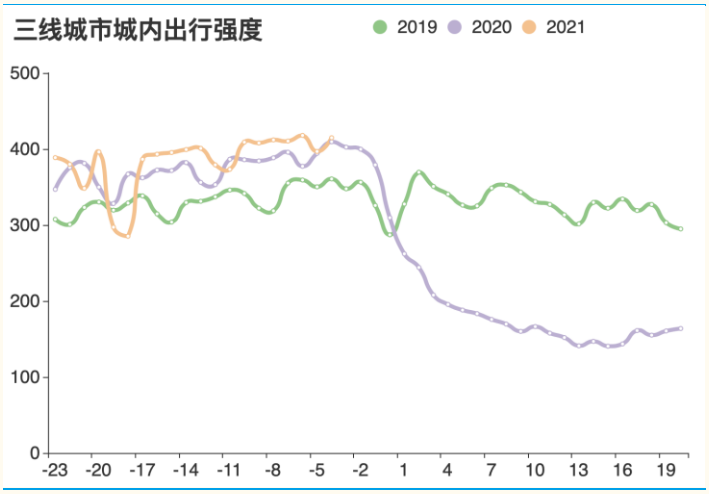
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 67：春节期间二线城市城内出行强度



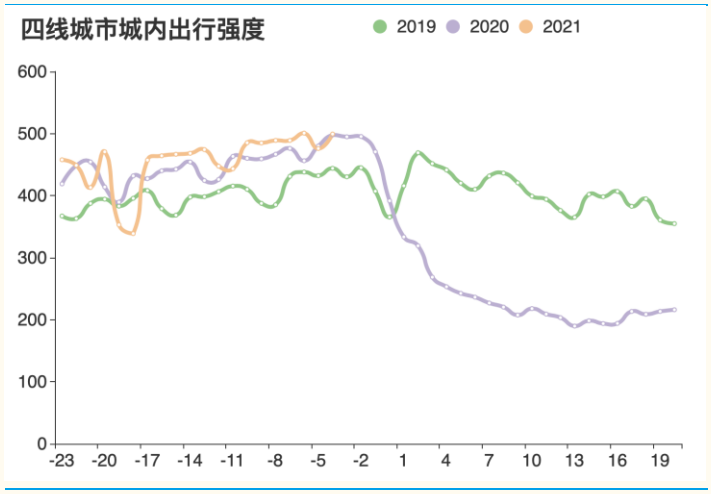
来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 68：春节期间三线城市城内出行强度



来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

图表 69：春节期间四线城市城内出行强度

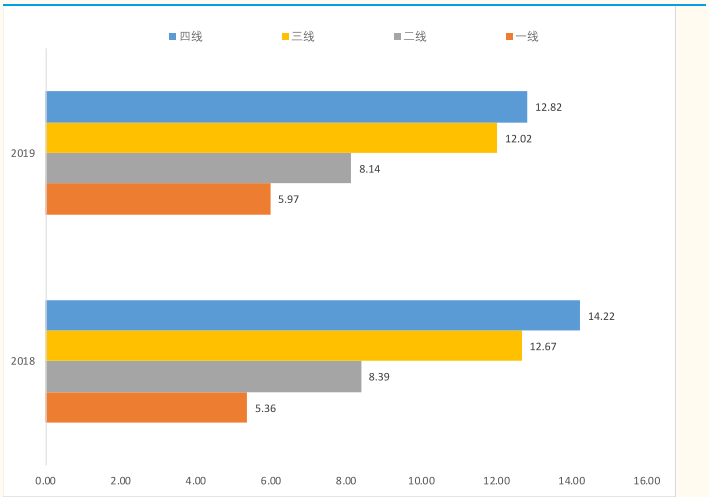


来源：百度迁徙指数，国金证券研究所

根据对各级城市往年春节档票房追踪，三四线城市的春节档对该线城市全年票房的贡献比例明显高于一二线城市。截止 2 月 9 日，一三线城市春节档首日预售票房占比略高于历年春节首日总票房占比。春节期间返乡迁徙的人口流动减少，或将推动高线城市春节档票房贡献率提升。

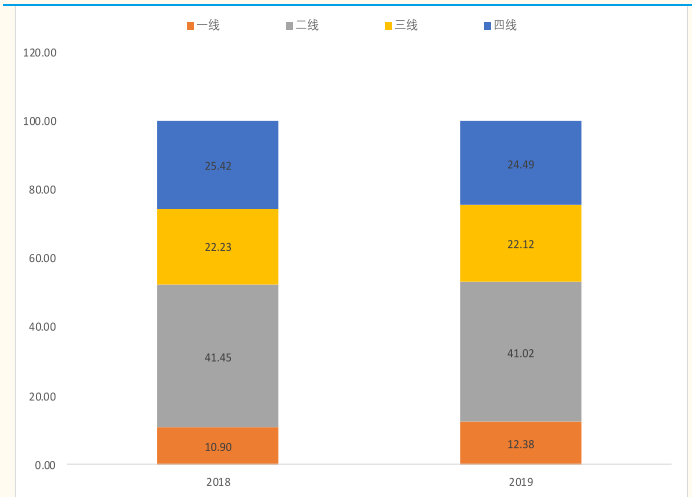
截至 2 月 5 日，本周（1.29-2.5）休闲娱乐 APP 中，餐饮 APP 活跃度与上周基本持平，电影演出票务 APP 活跃度本周有所回升，约为往年 40%。后期散发病例得到控制，春节电影票预售及外出聚餐或助力 App 活跃度提高。可选消费类旅游、汽车类 APP 活跃度与上周持平，约为往年 93%、75%。酒店 APP 本周持续下行。线上 APP 购物平台活跃度持续超过去年同期，或因年货节为线上 APP 购物平台带来热度。海淘+奢侈品类 APP 活跃度维持下行。本周房地产及券商 APP 均呈持续下行趋势，分别为往期 65%/95%。

图表 70：各线城市春节档对该线城市全年票房贡献率（%）



来源：灯塔专业版，国金证券研究所

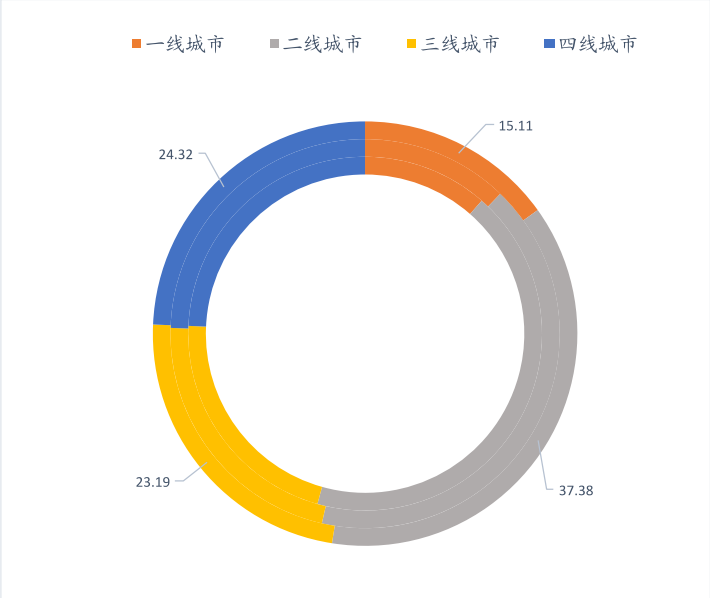
图表 71：各线城市春节档对全国春节档总票房贡献率（%）



来源：灯塔专业版，国金证券研究所

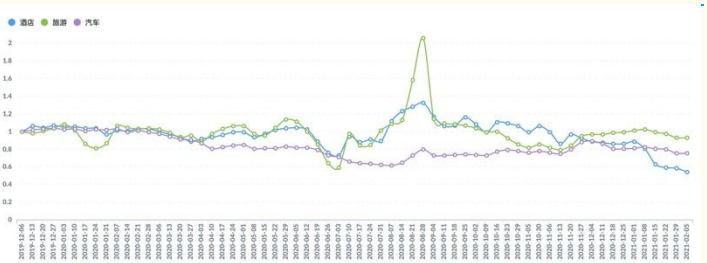
图表 72：各线城市春节档首日票房占比情况

注：由内圈至外圈分别为 18 年、19 年年初一票房及 21 年初一预售票房



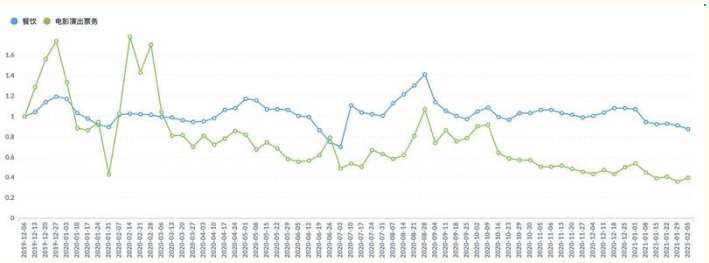
来源：国金证券研究所

图表 73：可选消费 App 活跃度



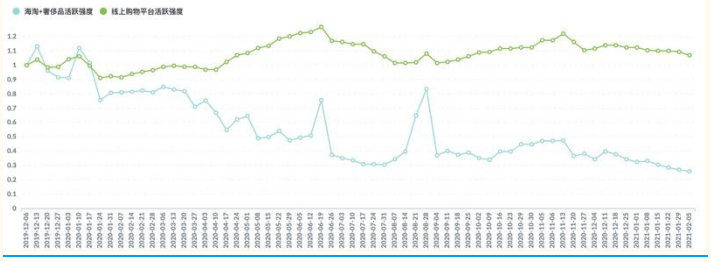
来源：数行科技,国金证券研究所

图表 74：餐饮娱乐 App 活跃度



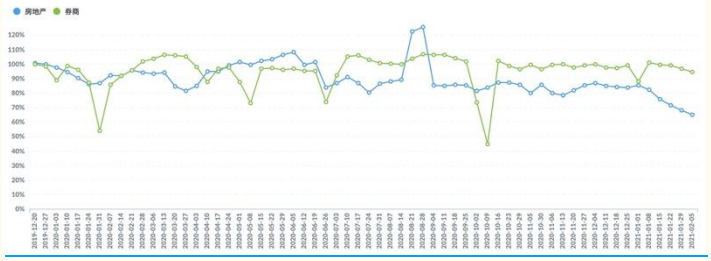
来源：数行科技,国金证券研究所

图表 75：线上购物 App 活跃度



来源：数行科技,国金证券研究所

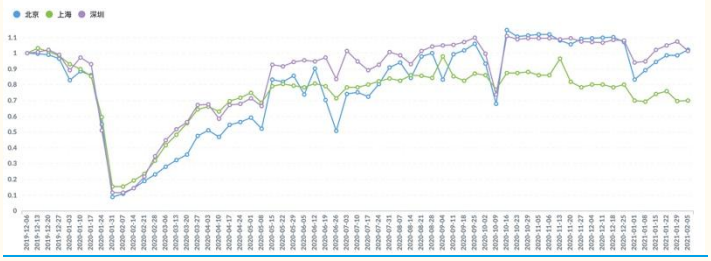
图表 76：房地产、券商 App 活跃度



来源：数行科技,国金证券研究所

截至 2 月 5 日，本周（1.29-2.5）深圳商业办公楼人流强度本周有所回落，环比下滑 4.7%。北京及上海办公楼人流强度与上周基本持平，上海办公楼人流强度持续低于去年同期。商场方面，北上广与办公楼人流强度呈现相同态势，深圳商场人流强度维持较高水准，为往期 124%。制造业方面，或因临近春节商城相继放假，深圳华强北电子广场、义乌国际商贸城及中国轻纺城本周均呈现较大幅度的下滑，分别下滑 18.6%/45.5%/55.1%。十堰汽配城增长 12.2%，为往期水平 55%。

图表 77：一线城市商业办公楼人流强度



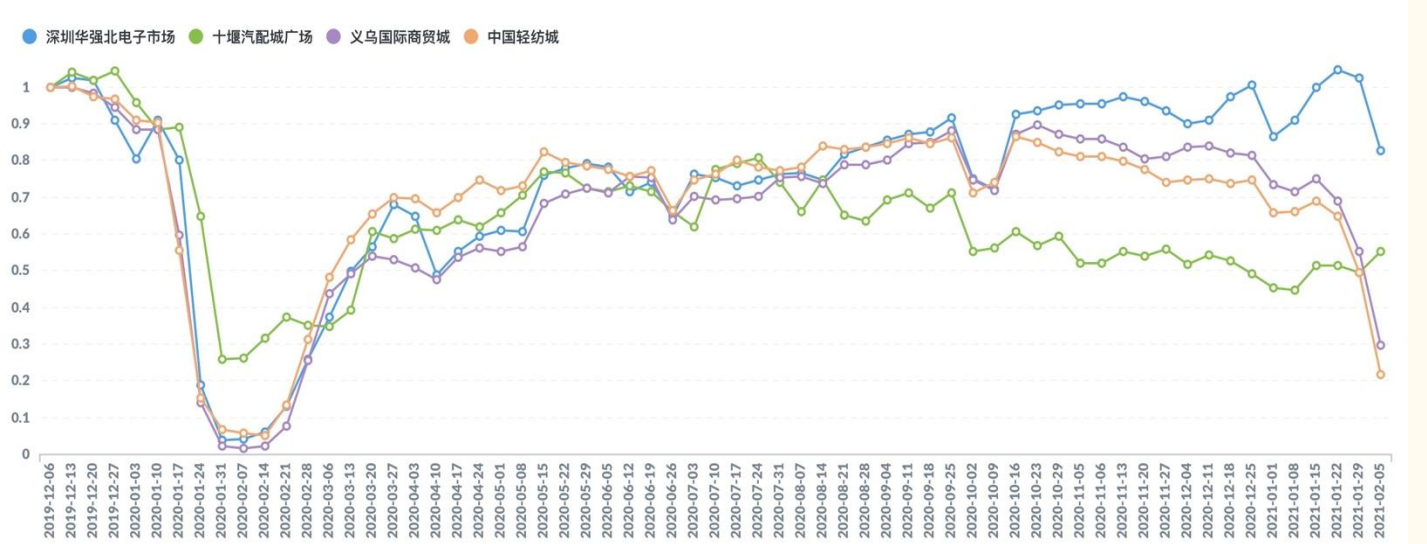
来源：数行科技,国金证券研究所

图表 78：一线城市商场人流强度



来源：数行科技,国金证券研究所

图表 79：制造业人流强度



来源：国金证券研究所

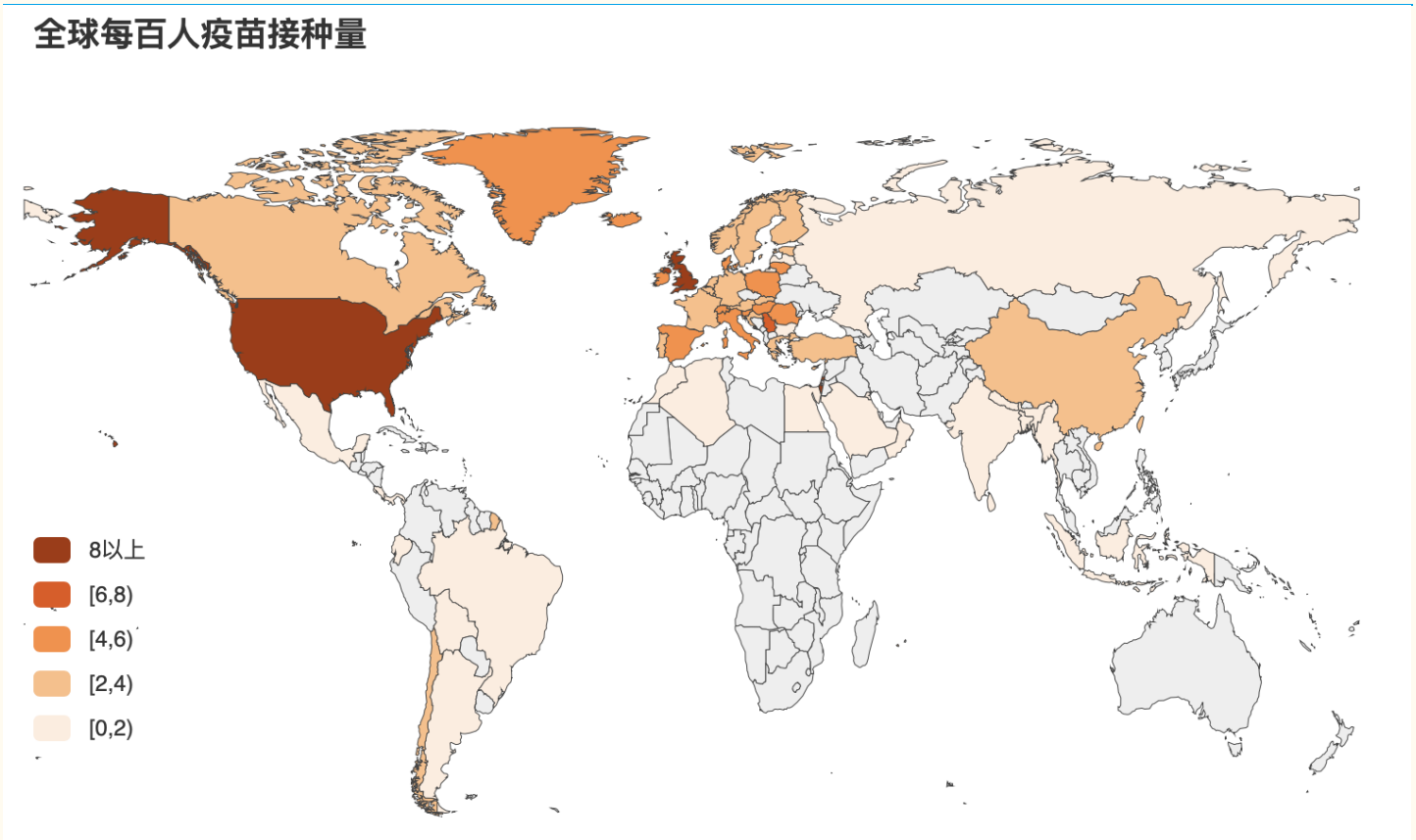
截至 2 月 8 日（欧洲中部时间），全球累计确诊人数超 1.05 亿，累计死亡人数达 231 万。疫情最严重的三个国家仍是美国、印度及巴西，累计确诊人数及累计死亡人数均位列全球前三。本周全球新增病例数约 305 万，较之上周环比下降 14.8%，持续五周呈现下滑趋势，疫苗开展及封锁政策落实为主要推力。全球新增死亡人数约为 8.7 万，较之上周下滑 8.4%。

本周美国累计确诊人数超 2665 万，累计死亡人数达 45 万，其中新增病例数为 83.7 万，环比下降 19.5%，新增死亡人数为 2.2 万，与上周保持一致。欧洲累计确诊人数超 3562 万，累计死亡人数 78 万，其中新增病例人数为 123 万，新增死亡人数 3 万人，增长数量与上周基本保持一致。

根据国金独家疫苗数据显示，截至 2 月 6 日，全球已接种约 1.3 亿剂疫苗，环比增长 37%。主要国家中以色列及阿拉伯酋长国疫苗接种率最高，分别为 62 剂/百人及 42 剂/百人，环比增长分别为 14.8%及 27.3%。其中阿拉伯酋长国已逐渐接近国内一半人口接种疫苗。英国、美国接种率分别为 17 剂/百人及 12 剂/百人，环比上升 21%及 33%。美国已接种第一剂人数约为 3157 万，接种二剂疫苗人数超 914 万，环比增长 62%。当前疫苗供应不足、分发不均仍为拖延接种进度主要原因。

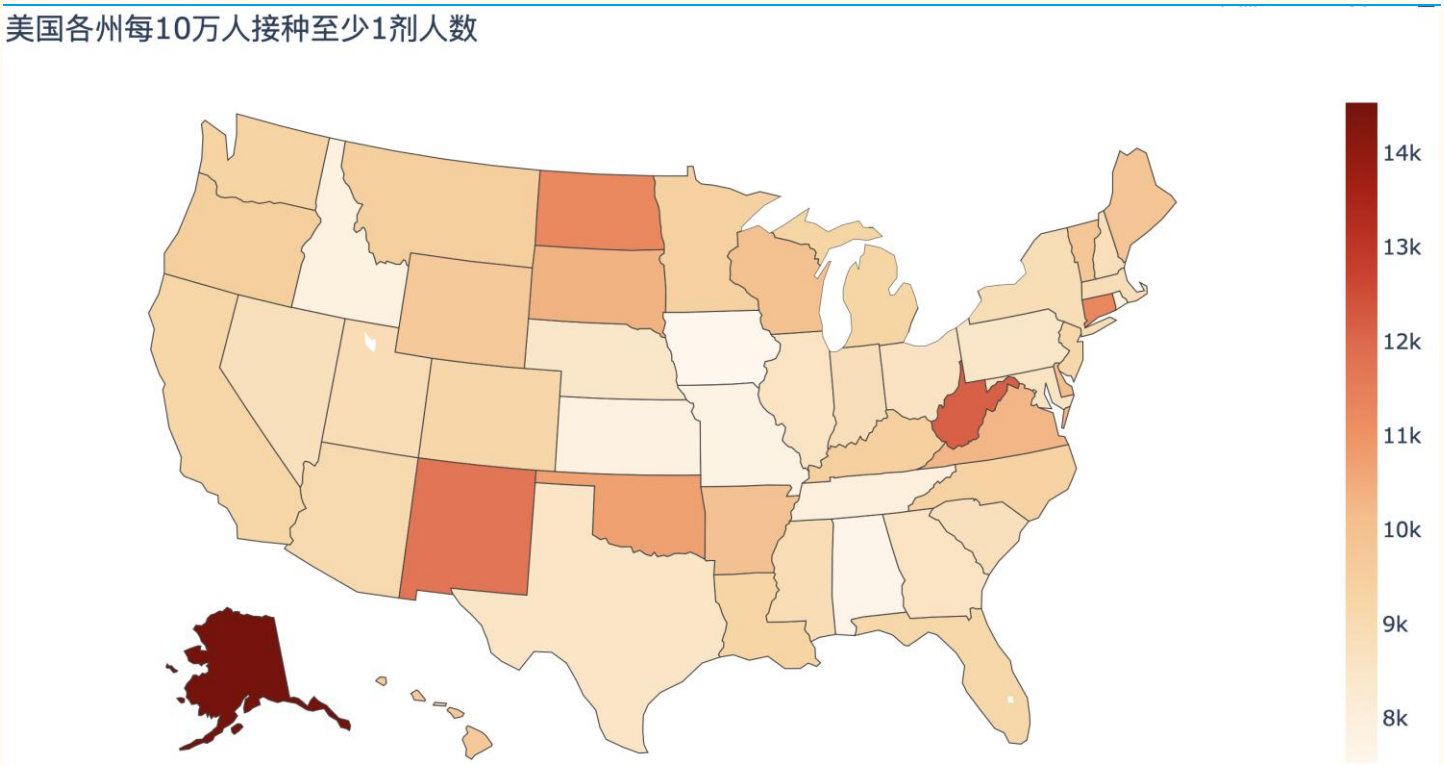
截至 2 月 6 日，位居疫情严重程度前三的巴西接种率由上周 0.98 剂/百人提高至 1.6 剂/百人，印度由 0.27 剂/百人上升至 0.42 剂/百人。整体接种率仍处于较低水平，疫情得到控制及生产力的恢复仍需要时间，出口转移的部分订单短期内或将继续获益。

图表 80：全球每百人疫苗接种量



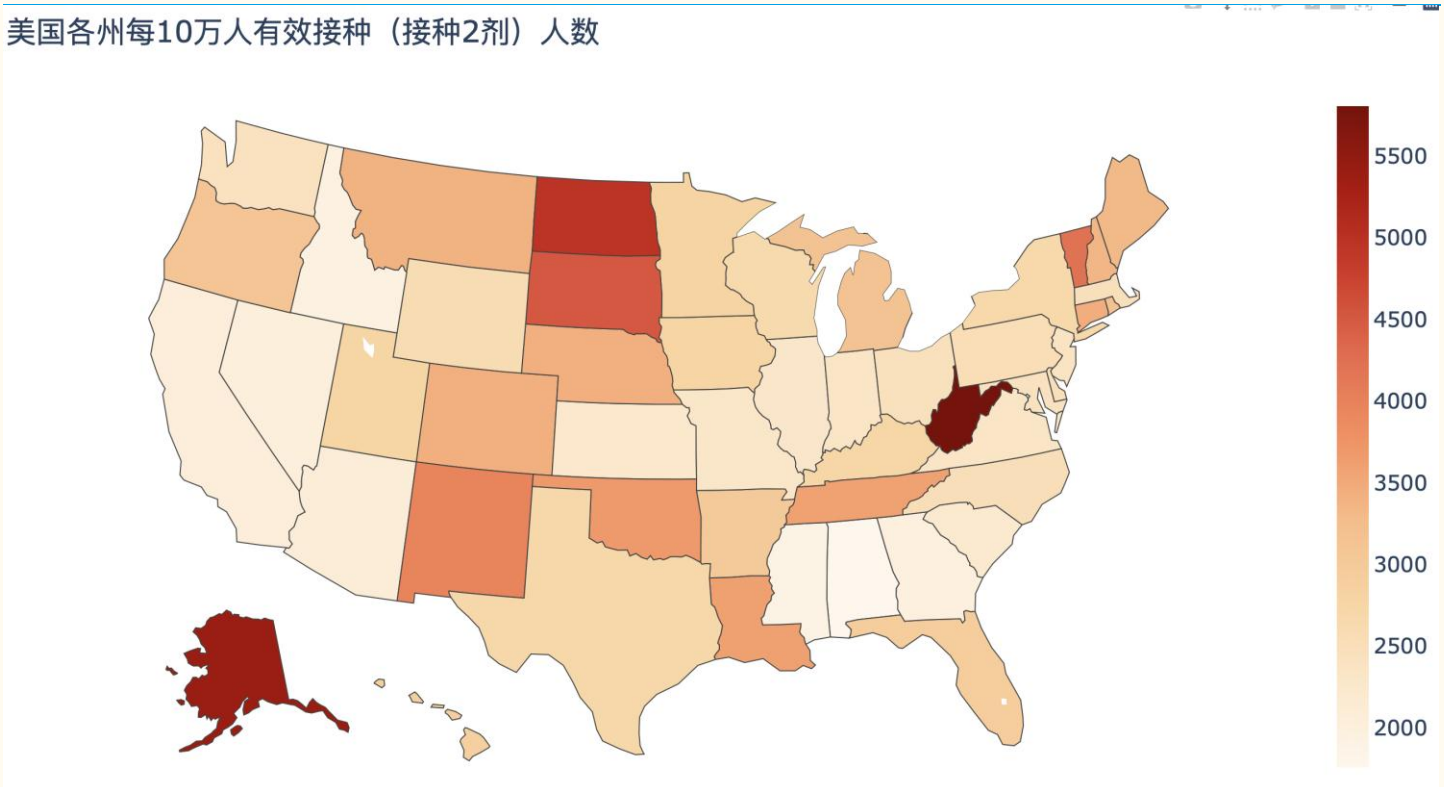
来源：国金证券研究所

图表 81：美国各州每 10 万人接种至少 1 剂人数



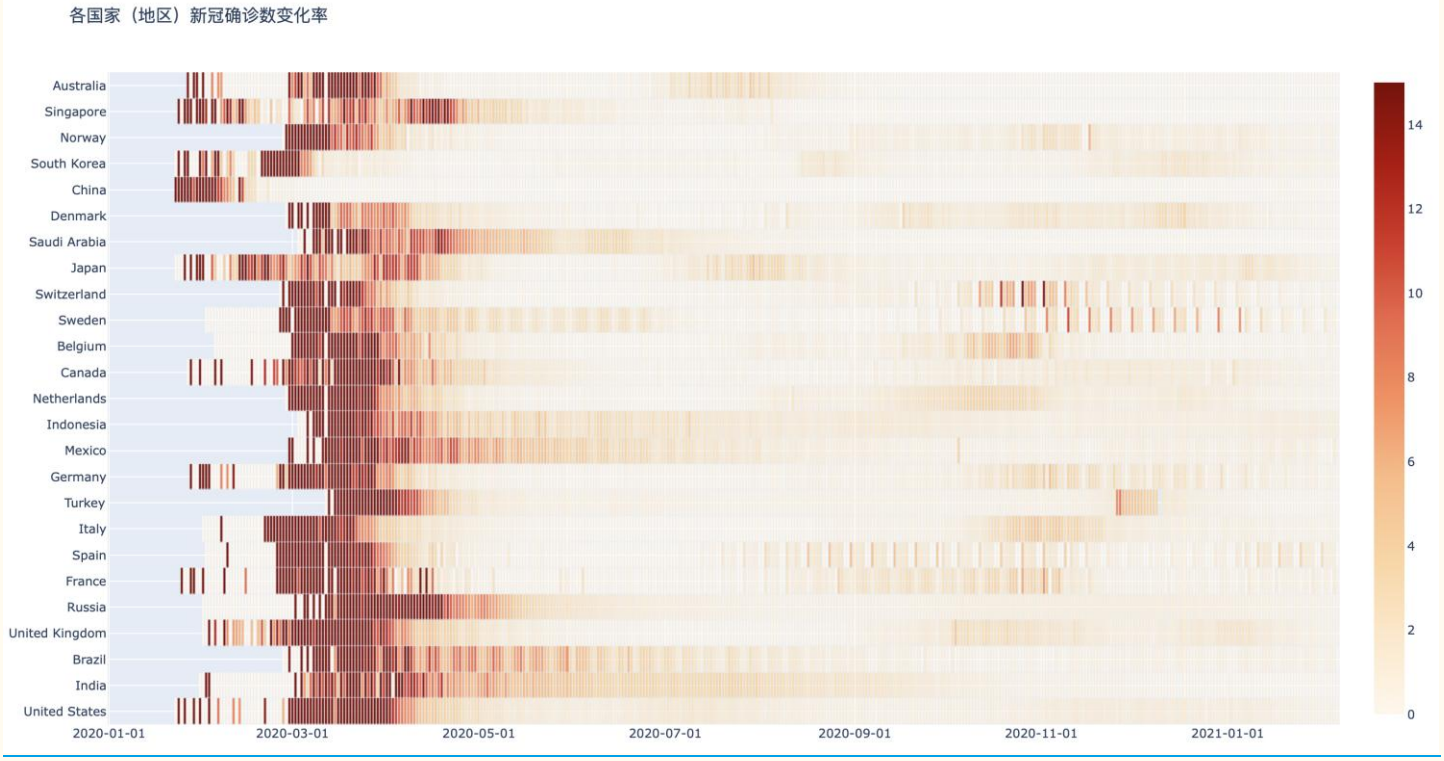
来源：国金证券研究所

图表 82：美国各州每 10 万人有效接种（接种 2 剂）人数



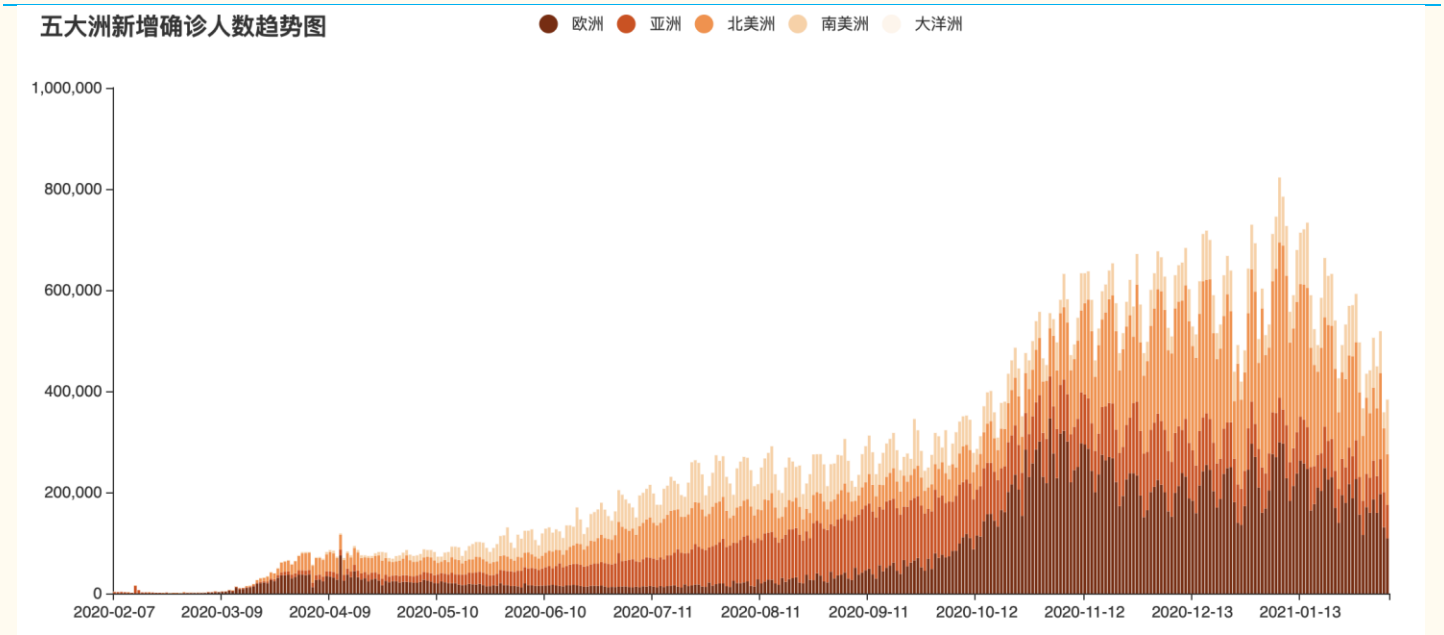
来源：国金证券研究所

图表 83：各国家（地区）新冠确诊数变化率



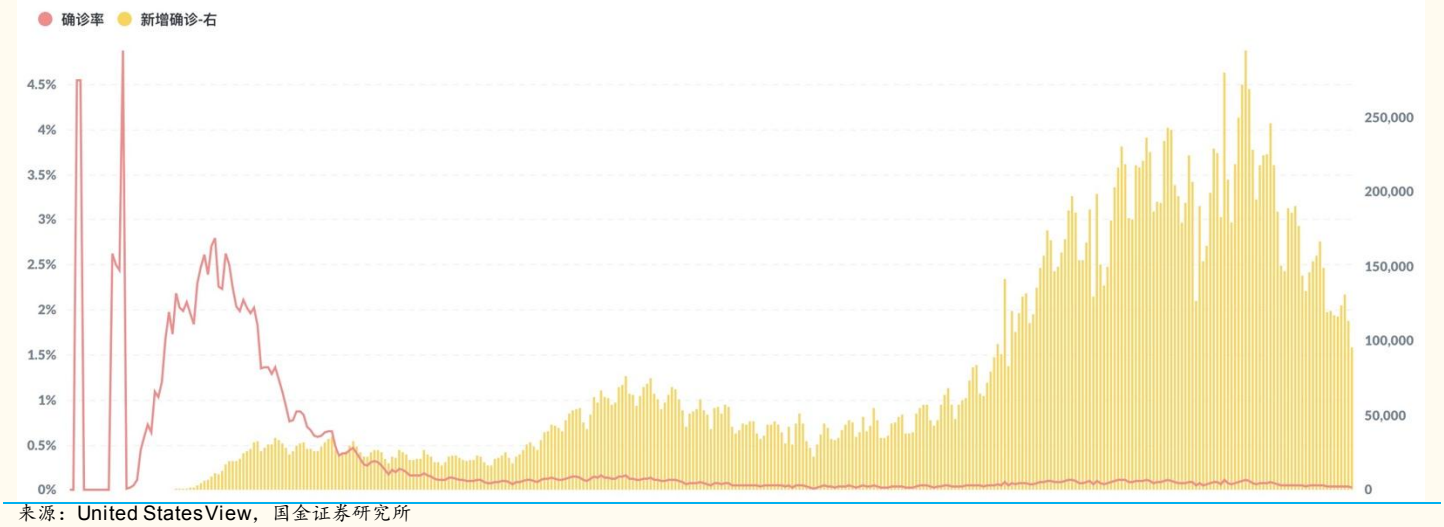
来源：国金证券研究所

图表 84：全球五大洲新增确诊人数



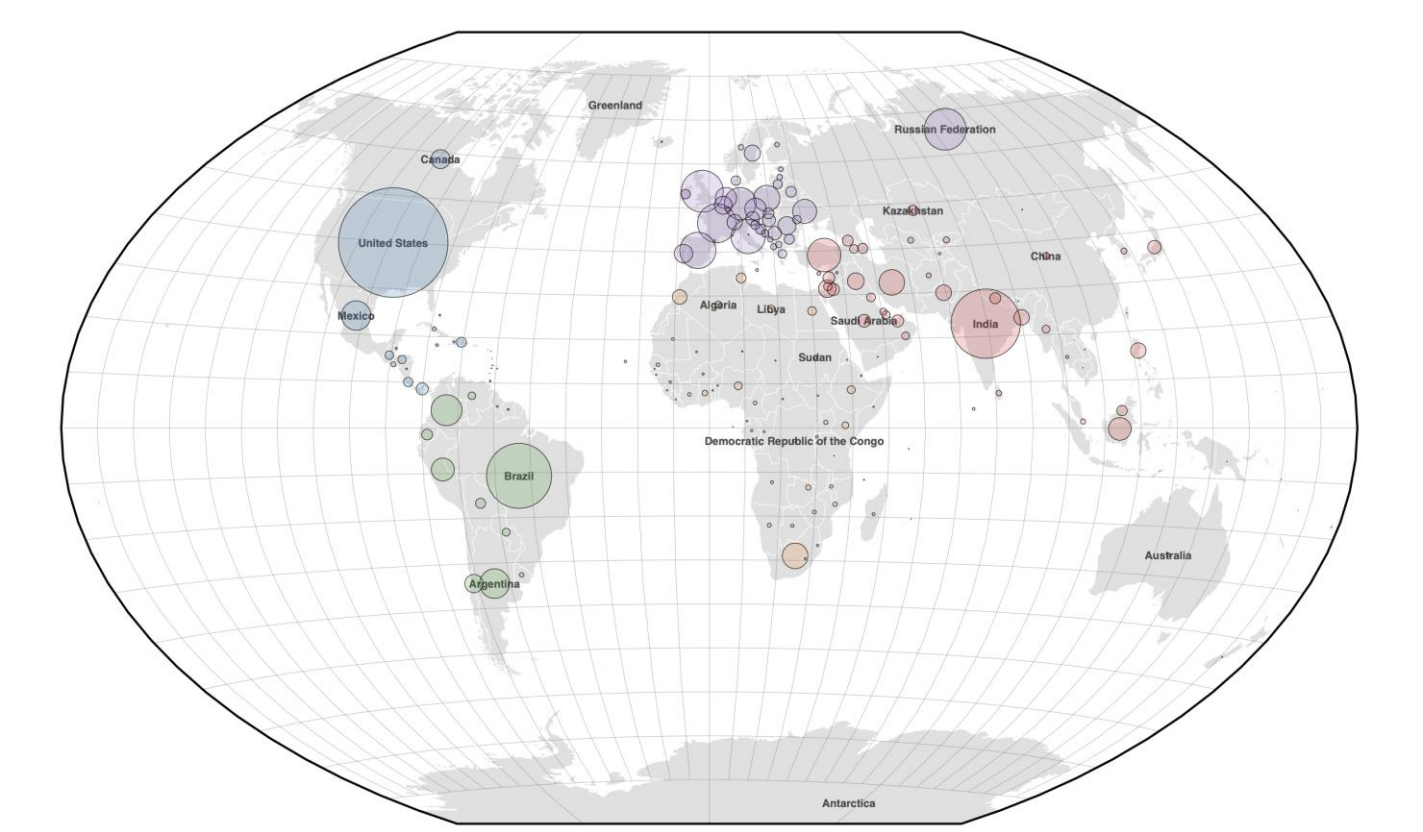
来源：WHO,国金证券研究所

图表 85：美国累计及新增确诊率



来源：United States View，国金证券研究所

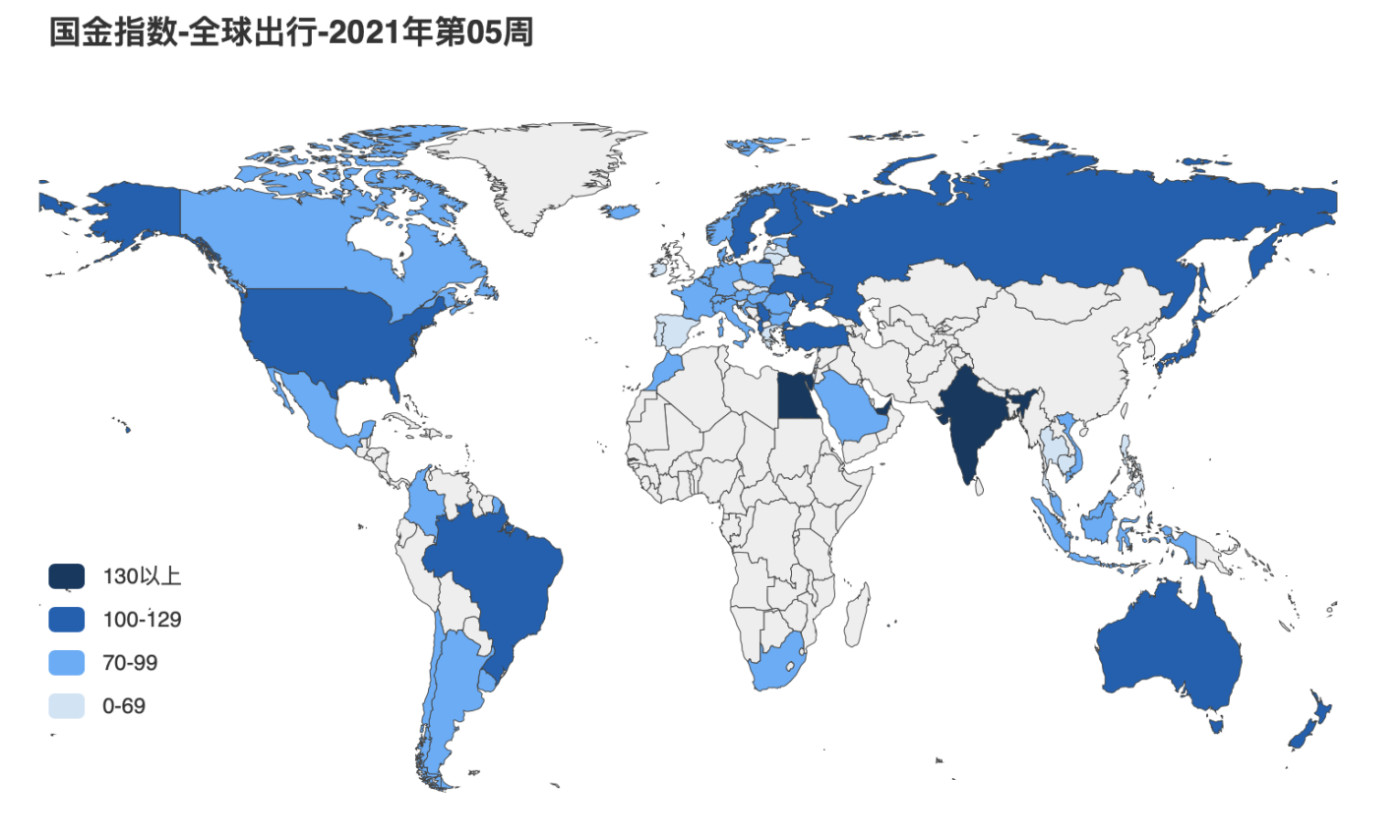
图表 86：全球累计确诊人数



来源：国金证券研究所

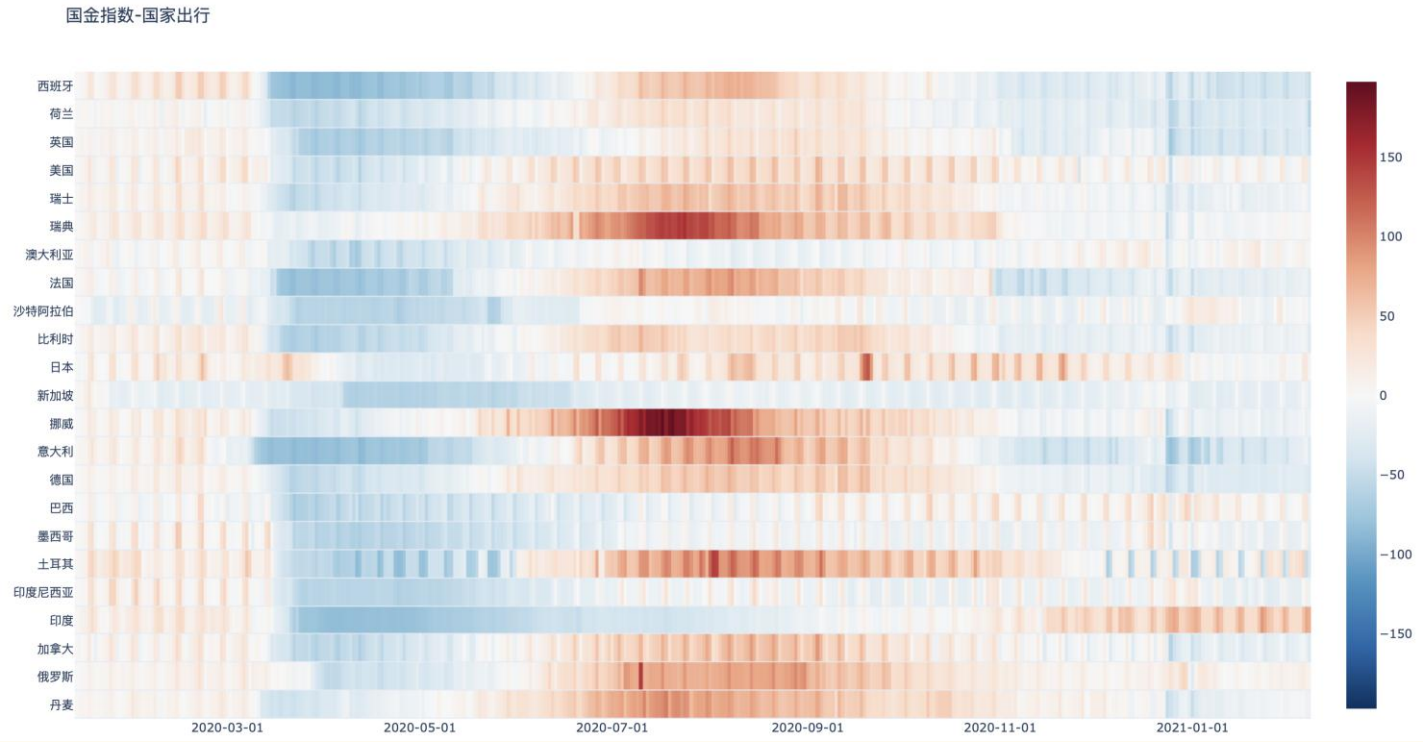
排放强度方面，本周欧美、东京、首尔及中国均呈现不同程度的下滑，其中东京及首尔下滑幅度较大，但仍处于历史高位。美国、欧洲呈现小幅下滑，约为同年往期 80%。

图表 87：全球出行



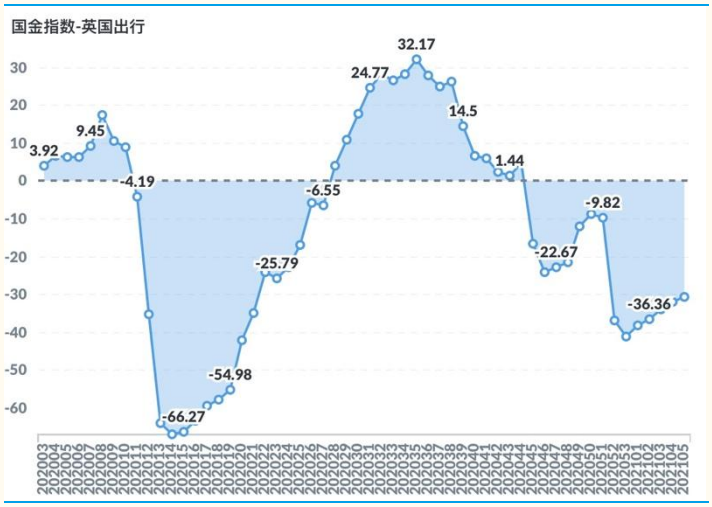
来源：国金证券研究所

图表 88：国家出行



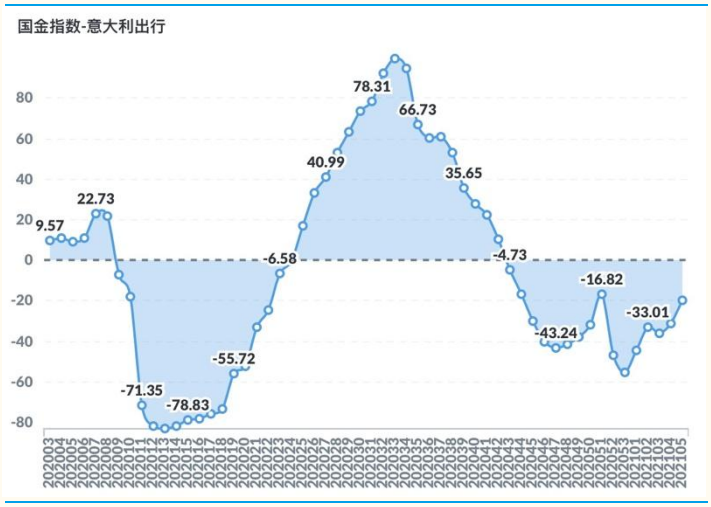
来源：国金证券研究所

图表 89：出行强度-英国



来源：国金证券研究所

图表 90：出行强度-意大利



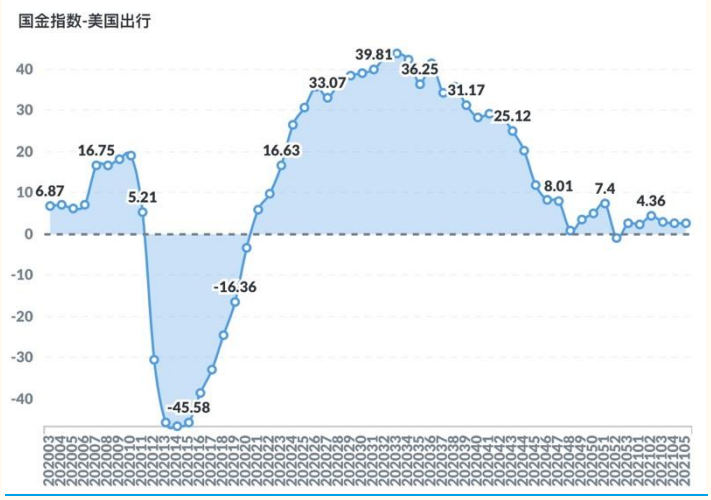
来源：国金证券研究所

图表 91：出行强度-法国



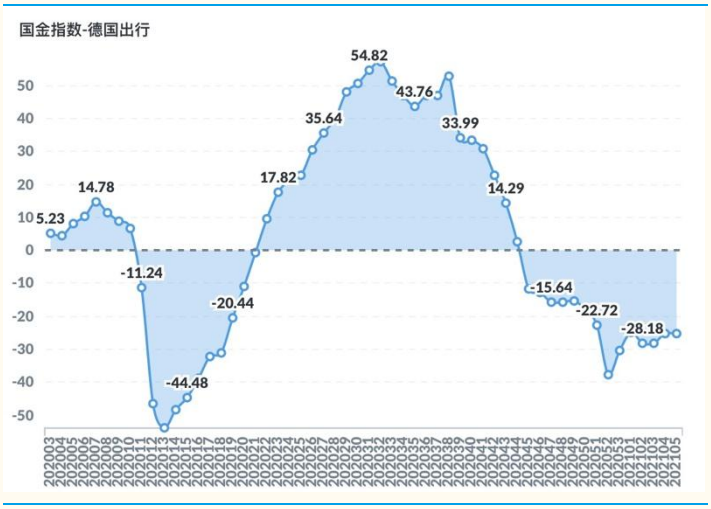
来源：国金证券研究所

图表 92：出行强度-美国



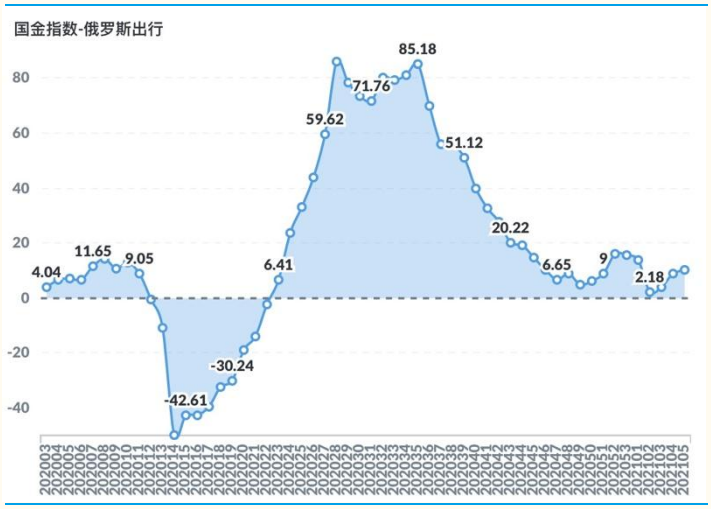
来源：国金证券研究所

图表 93：出行强度-德国



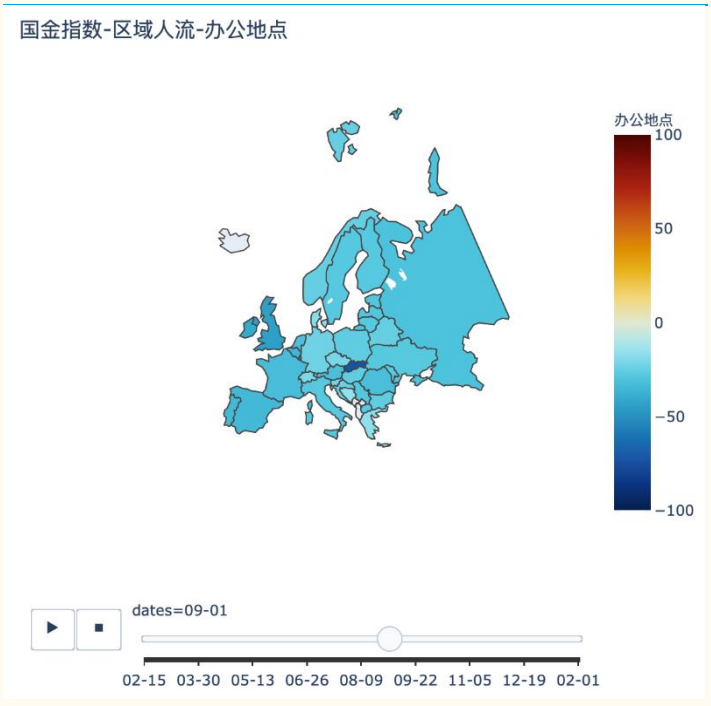
来源：国金证券研究所

图表 94：出行强度-俄罗斯



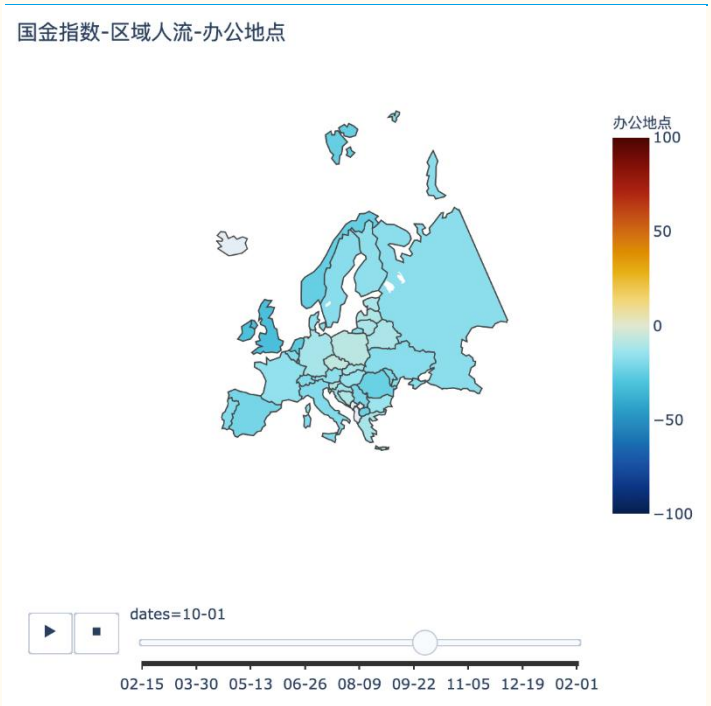
来源：国金证券研究所

图表 95：欧洲办公地点人流量强度-9 月 1 日



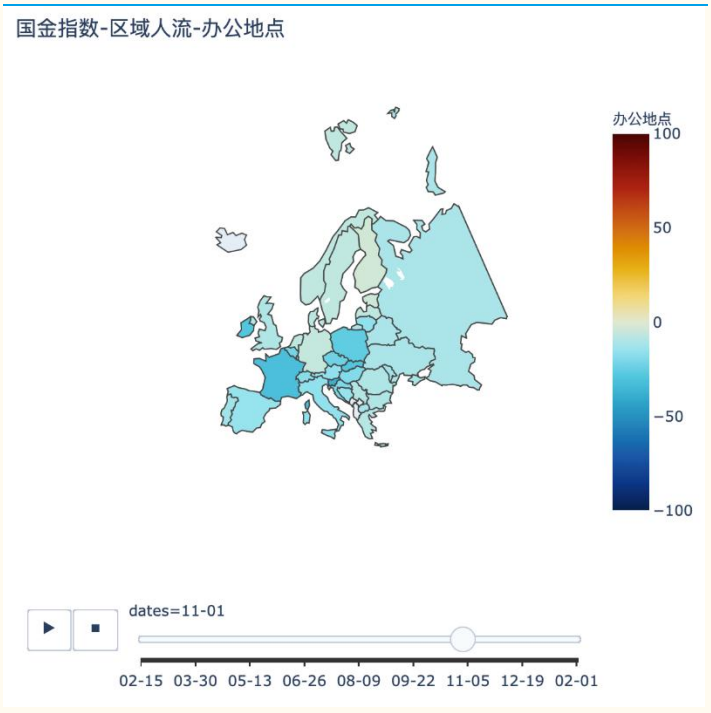
来源：国金证券研究所

图表 96：欧洲办公地点人流量强度-10 月 1 日



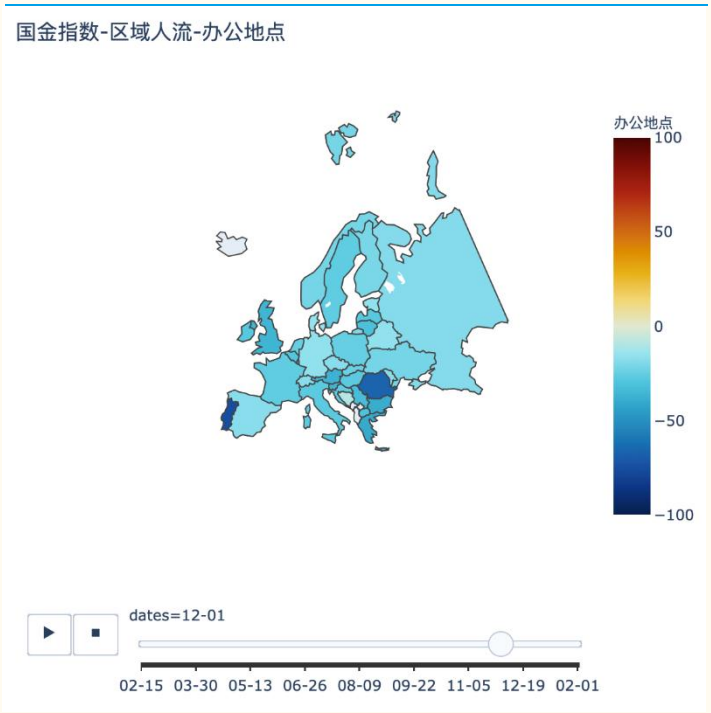
来源：国金证券研究所

图表 97：欧洲办公地点人流量强度-11 月 1 日



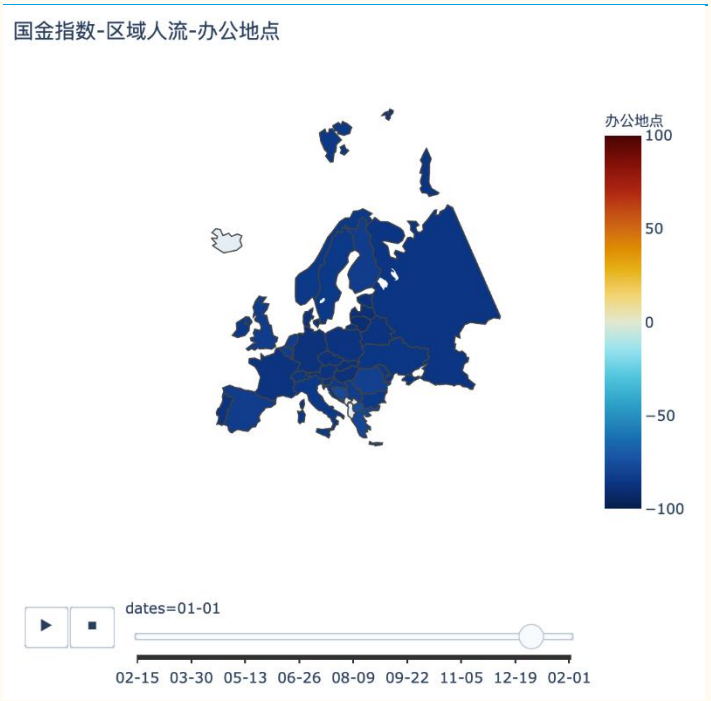
来源：国金证券研究所

图表 98：欧洲办公地点人流量强度-12 月 1 日



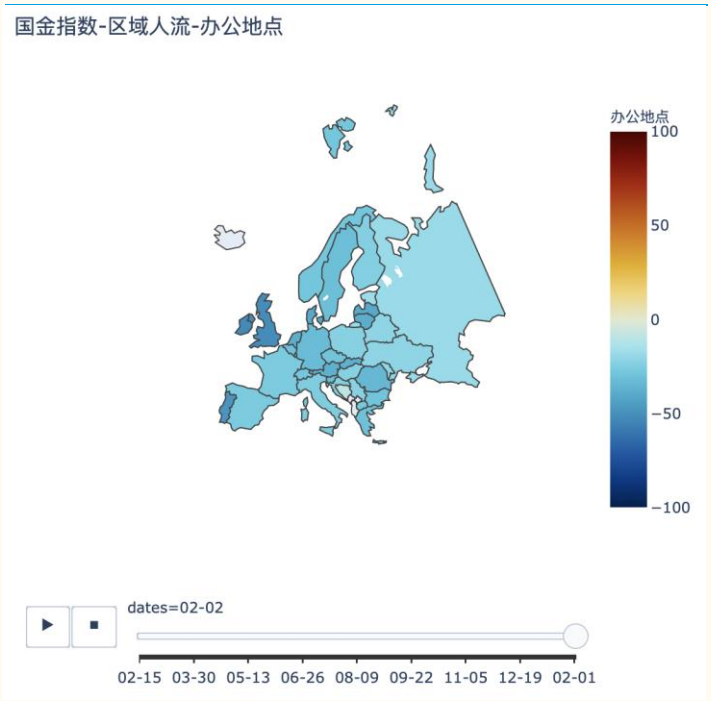
来源：国金证券研究所

图表 99：欧洲办公地点人流量强度-1 月 1 日



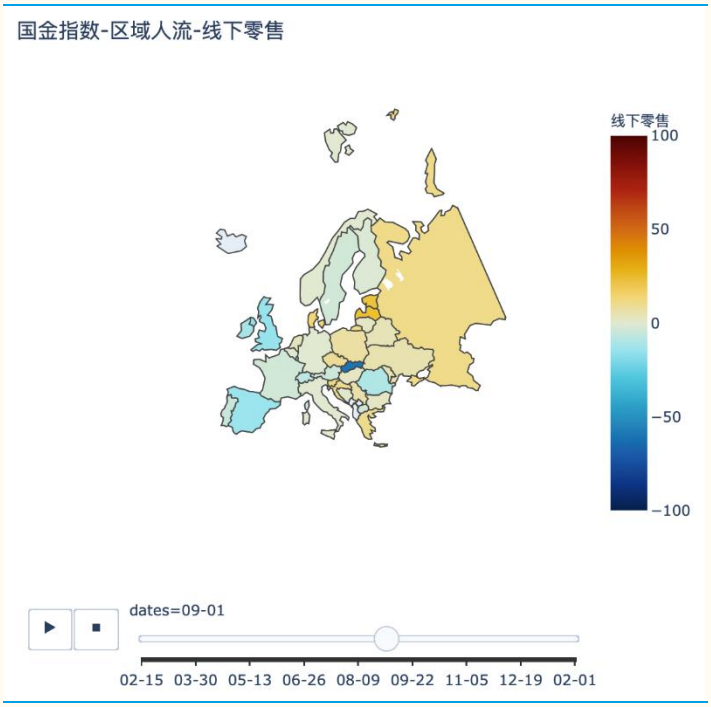
来源：国金证券研究所

图表 100：欧洲办公地点人流量强度-2 月 2 日



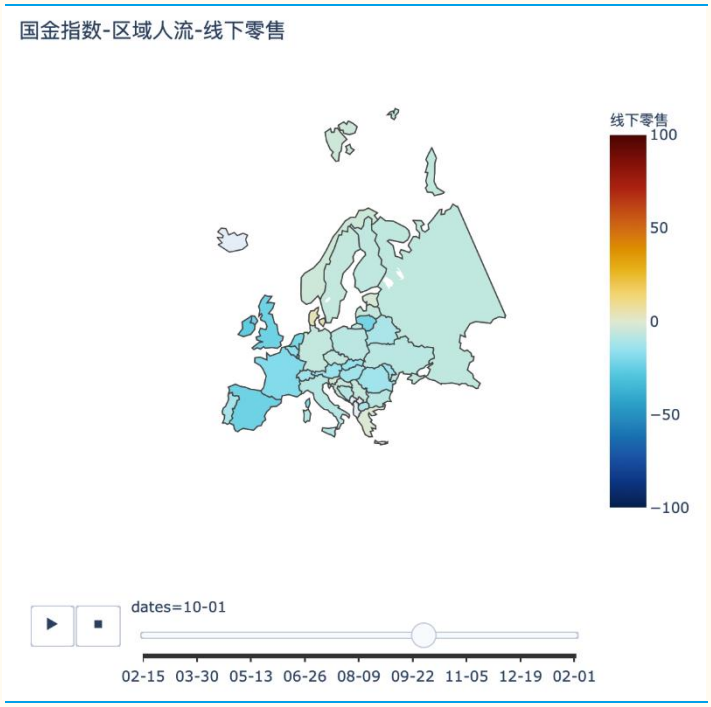
来源：国金证券研究所

图表 101：欧洲线下零售人流量强度-9 月 1 日



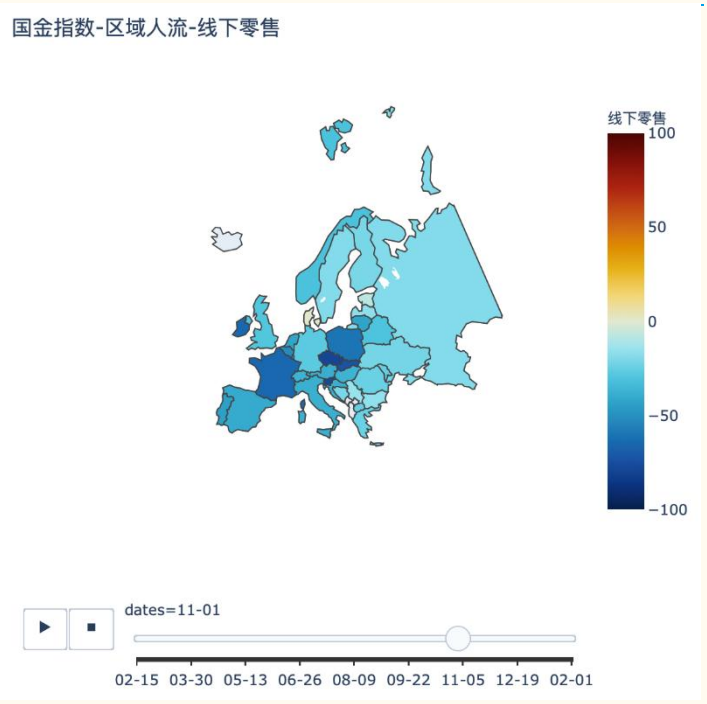
来源：国金证券研究所

图表 102：欧洲线下零售人流量强度-10 月 1 日



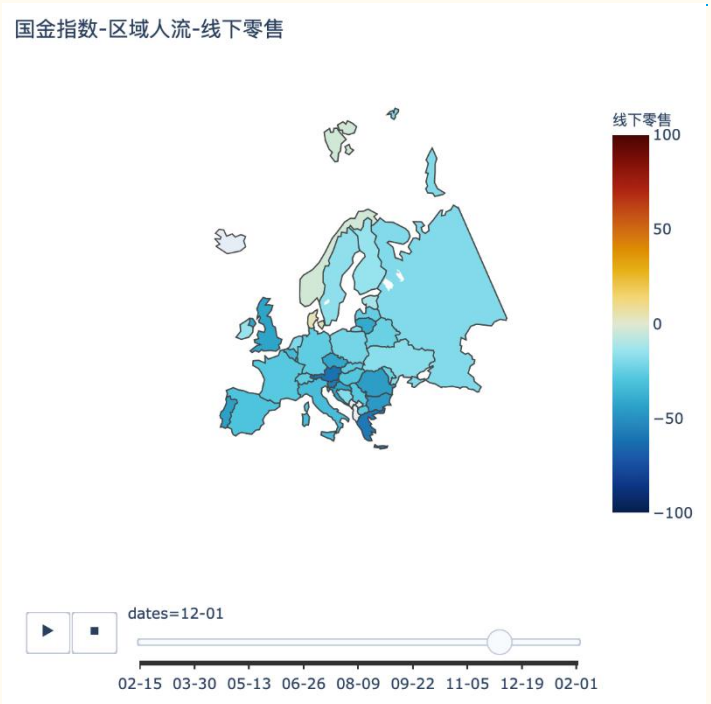
来源：国金证券研究所

图表 103：欧洲线下零售人流量强度-11 月 1 日



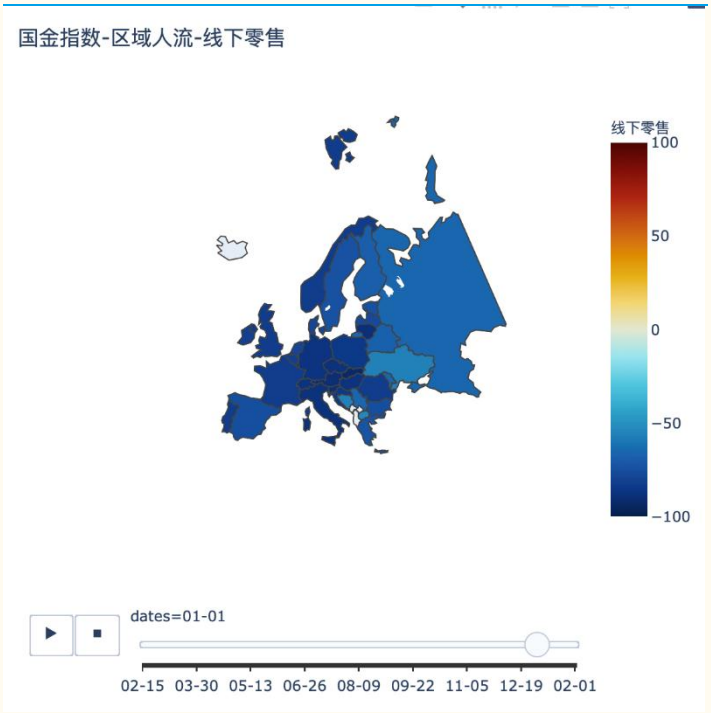
来源：国金证券研究所

图表 104：欧洲线下零售人流量强度-12 月 1 日



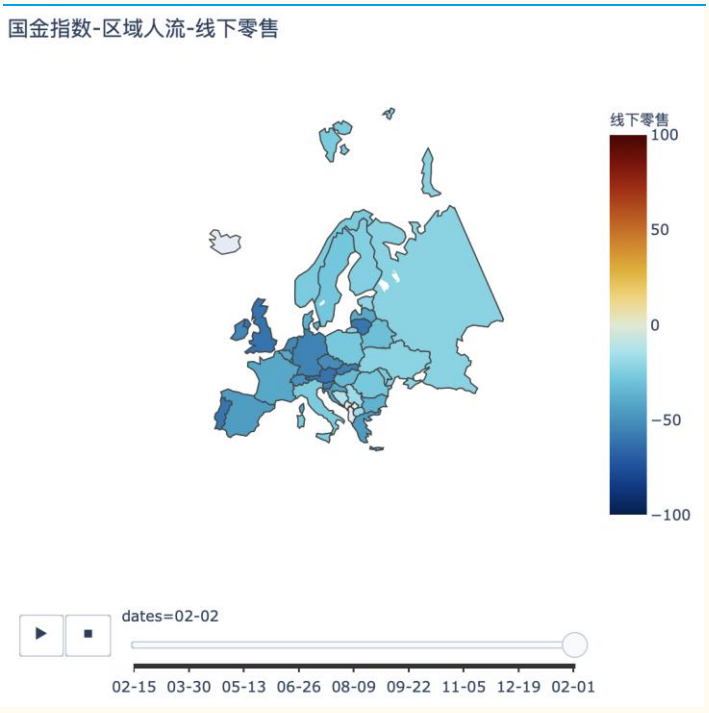
来源：国金证券研究所

图表 105：欧洲线下零售人流量强度-1 月 1 日



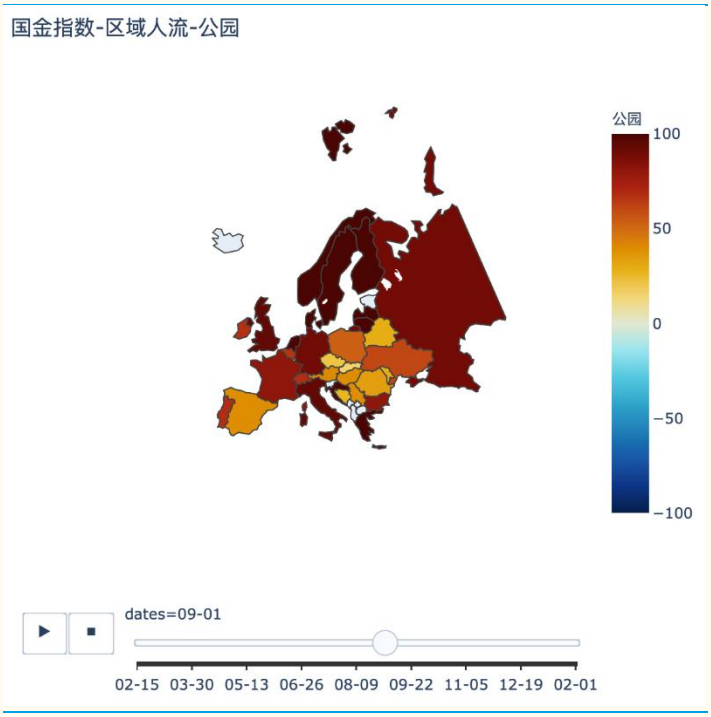
来源：国金证券研究所

图表 106：欧洲线下零售人流量强度-2 月 2 日



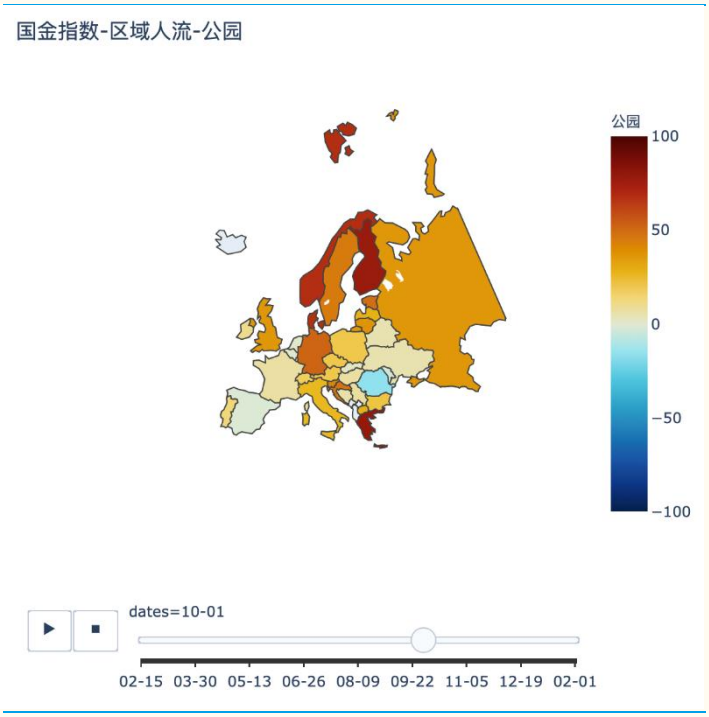
来源：国金证券研究所

图表 107：欧洲公园人流量强度-9 月 1 日



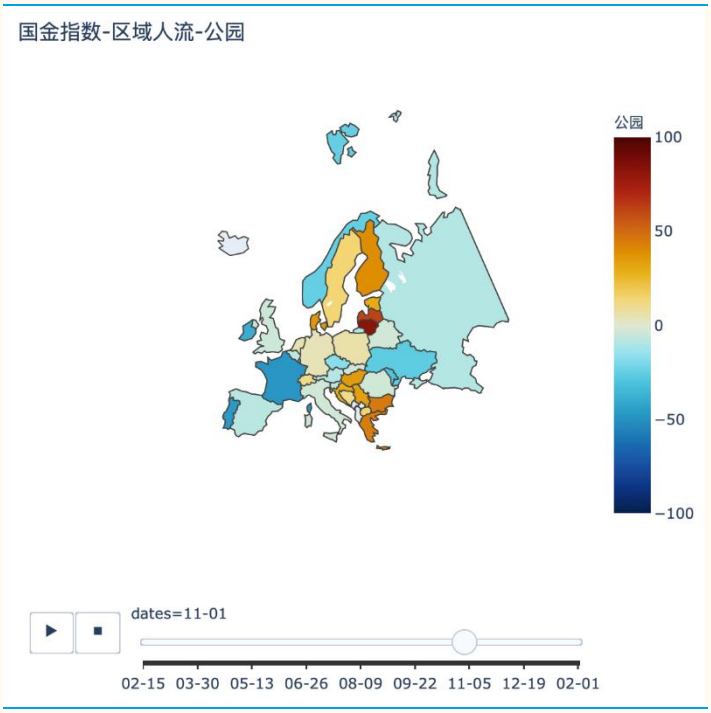
来源：国金证券研究所

图表 108：欧洲公园人流量强度-10 月 1 日



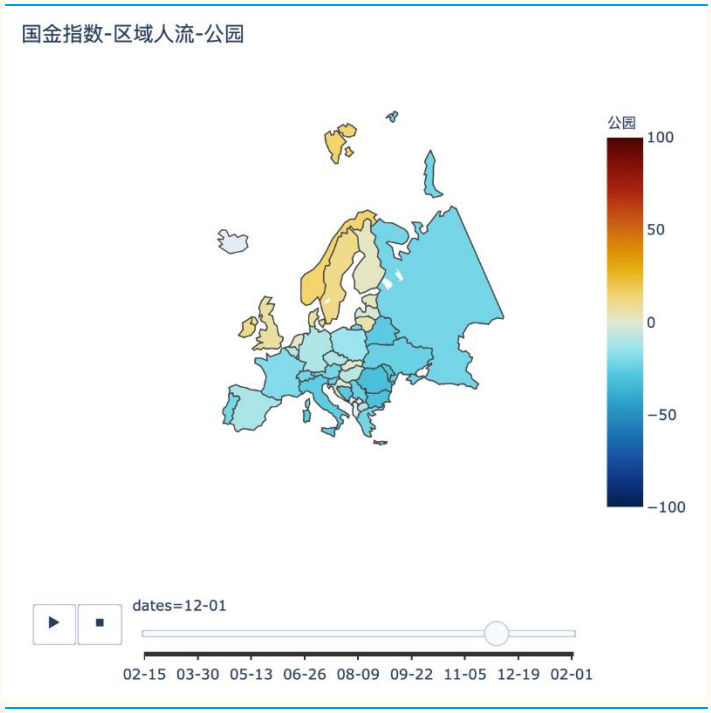
来源：国金证券研究所

图表 109：欧洲公园人流量强度-11 月 1 日



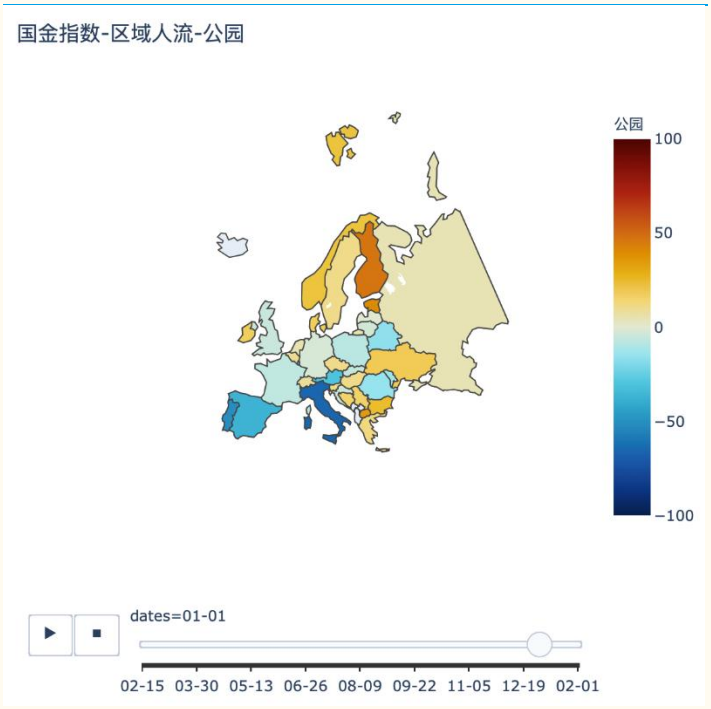
来源：国金证券研究所

图表 110：欧洲公园人流量强度-12 月 1 日



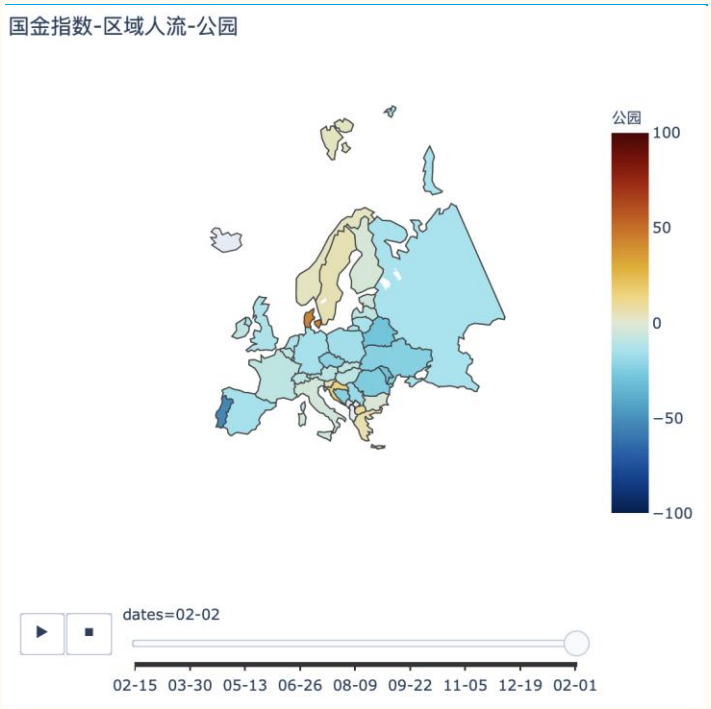
来源：国金证券研究所

图表 111：欧洲公园人流量强度-1 月 1 日



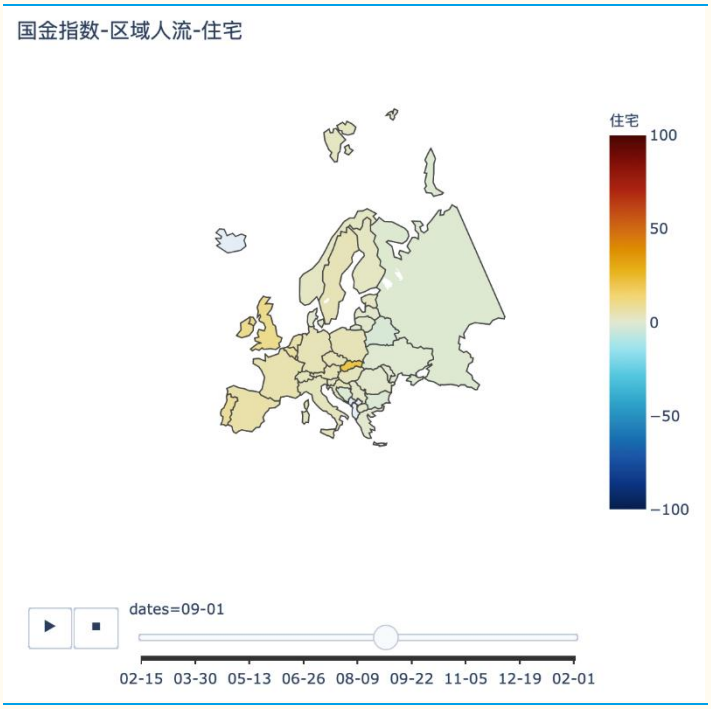
来源：国金证券研究所

图表 112：欧洲公园人流量强度-2 月 2 日



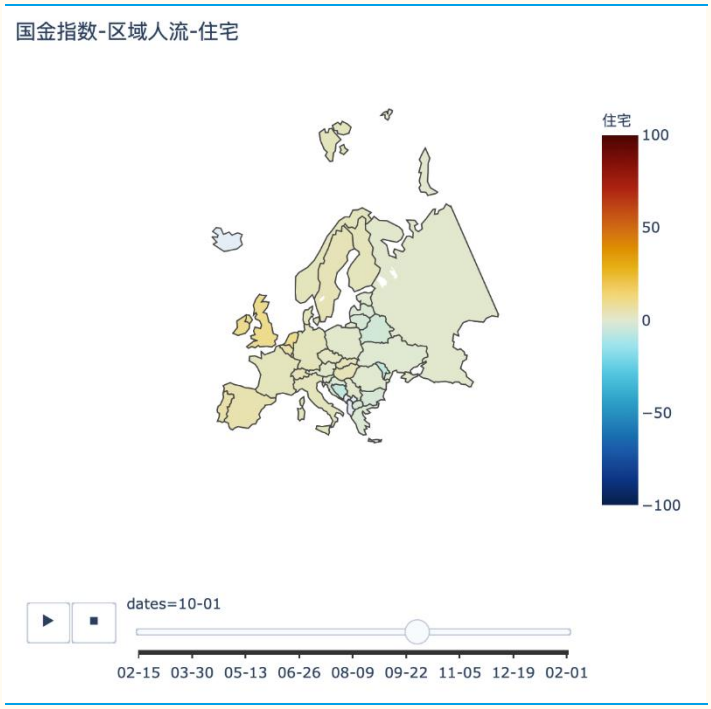
来源：国金证券研究所

图表 113：欧洲居家人流量强度-9 月 1 日



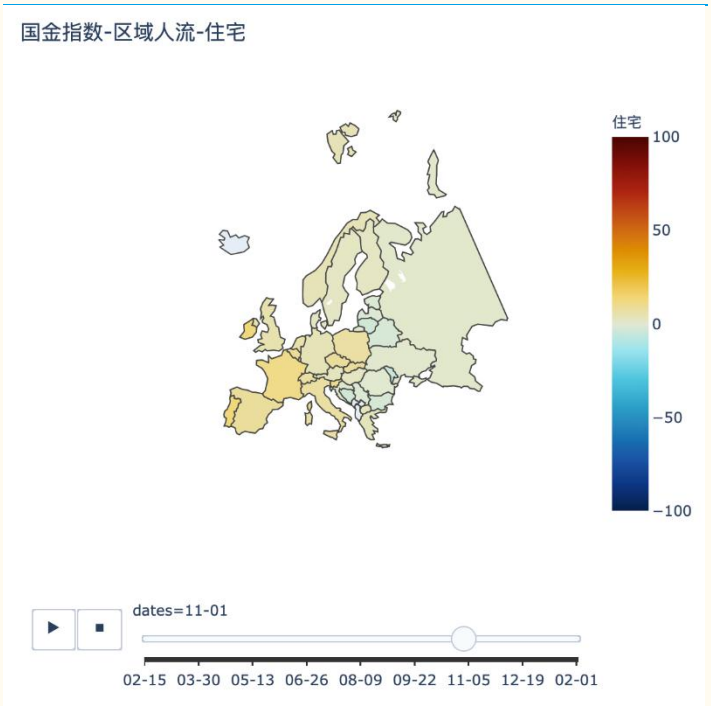
来源：国金证券研究所

图表 114：欧洲居家人流量强度-10 月 1 日



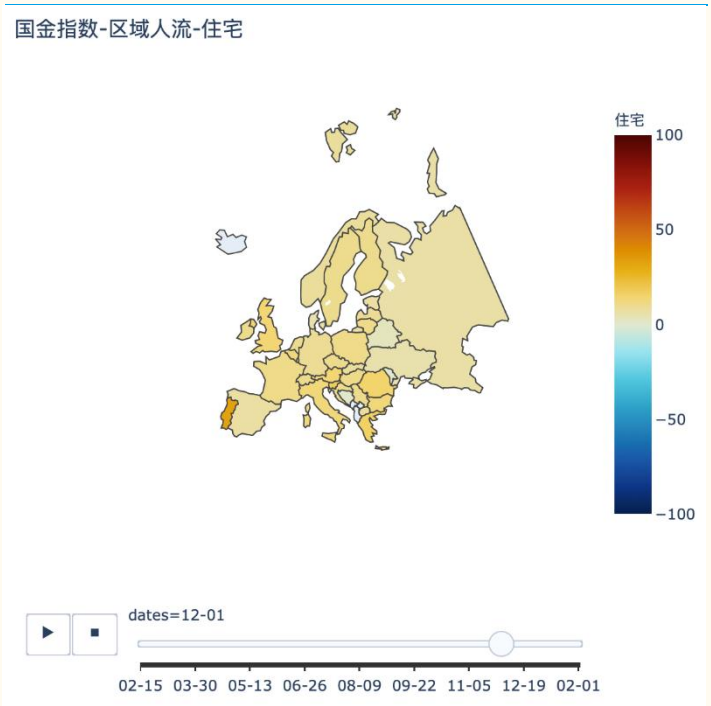
来源：国金证券研究所

图表 115：欧洲居家人流量强度-11 月 1 日



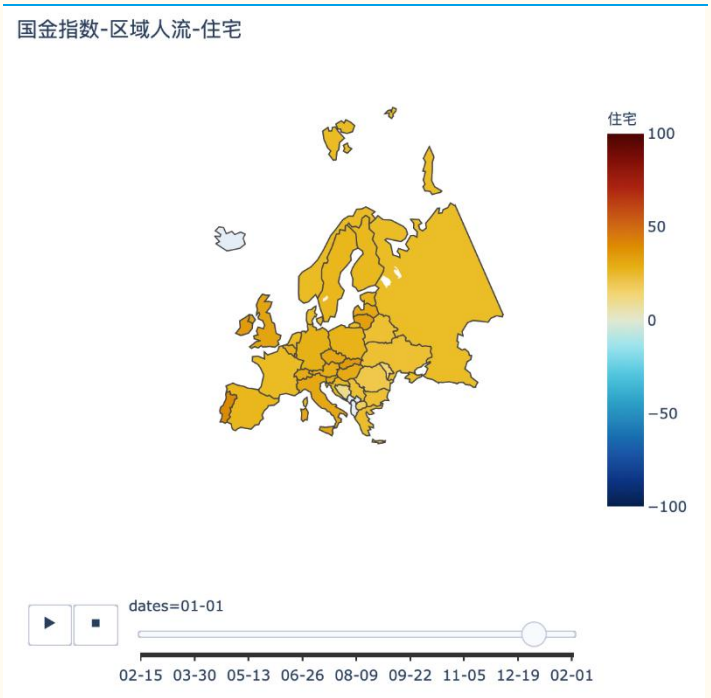
来源：国金证券研究所

图表 116：欧洲居家人流量强度-12 月 1 日



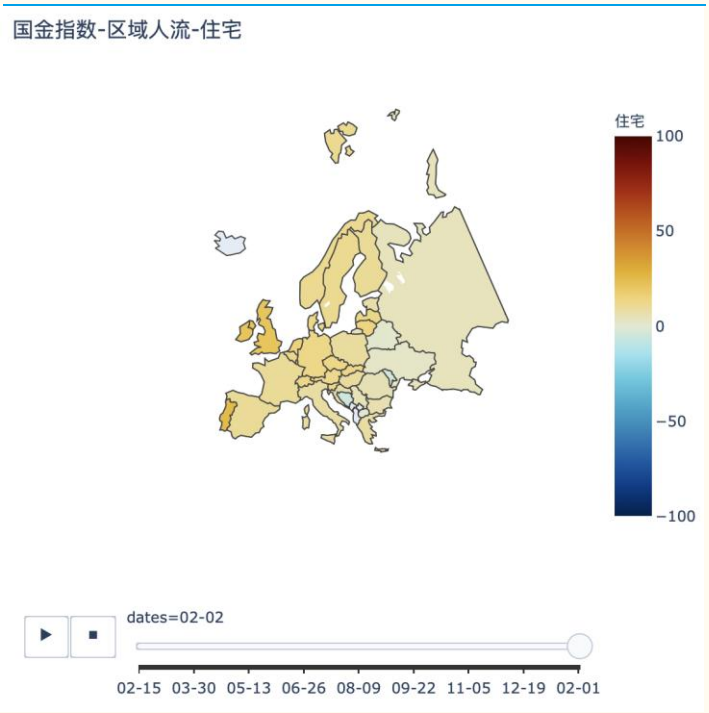
来源：国金证券研究所

图表 117：欧洲居家人流量强度-1 月 1 日



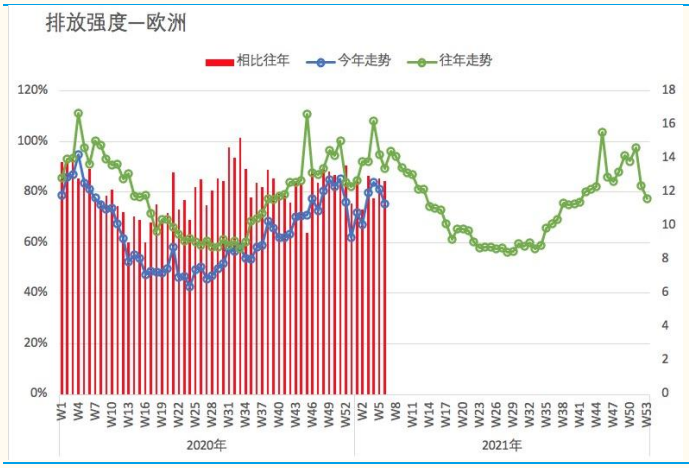
来源：国金证券研究所

图表 118：欧洲居家人流量强度-2 月 2 日



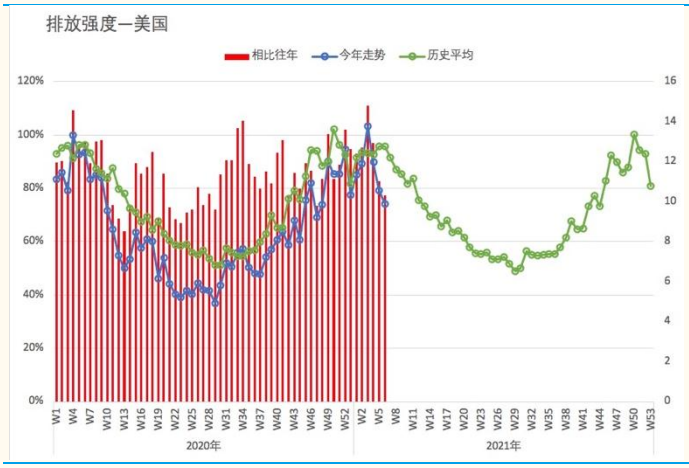
来源：国金证券研究所

图表 119：排放强度-欧洲



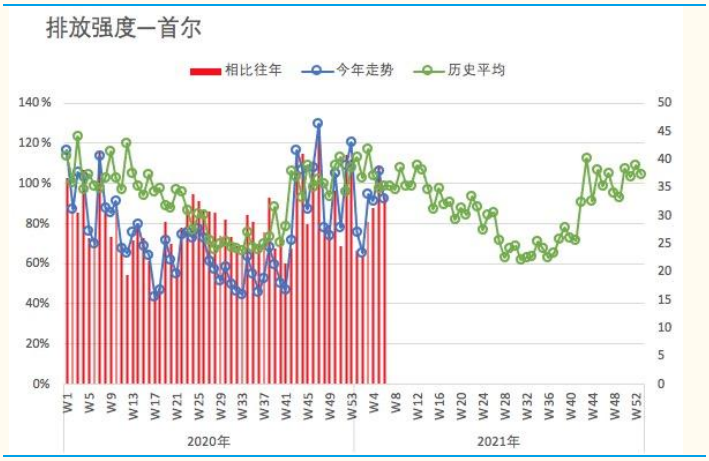
来源：联合国，EPA, NASA，各国政府，国金证券研究所

图表 120：排放强度-美国



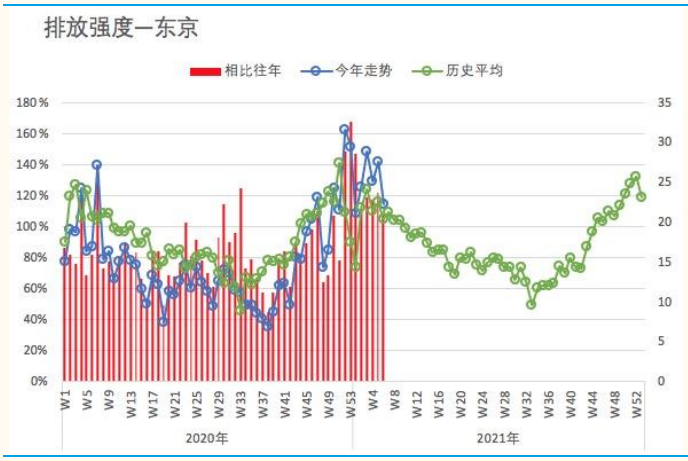
来源：联合国，EPA, NASA，各国政府，国金证券研究所

图表 121：排放强度-首尔



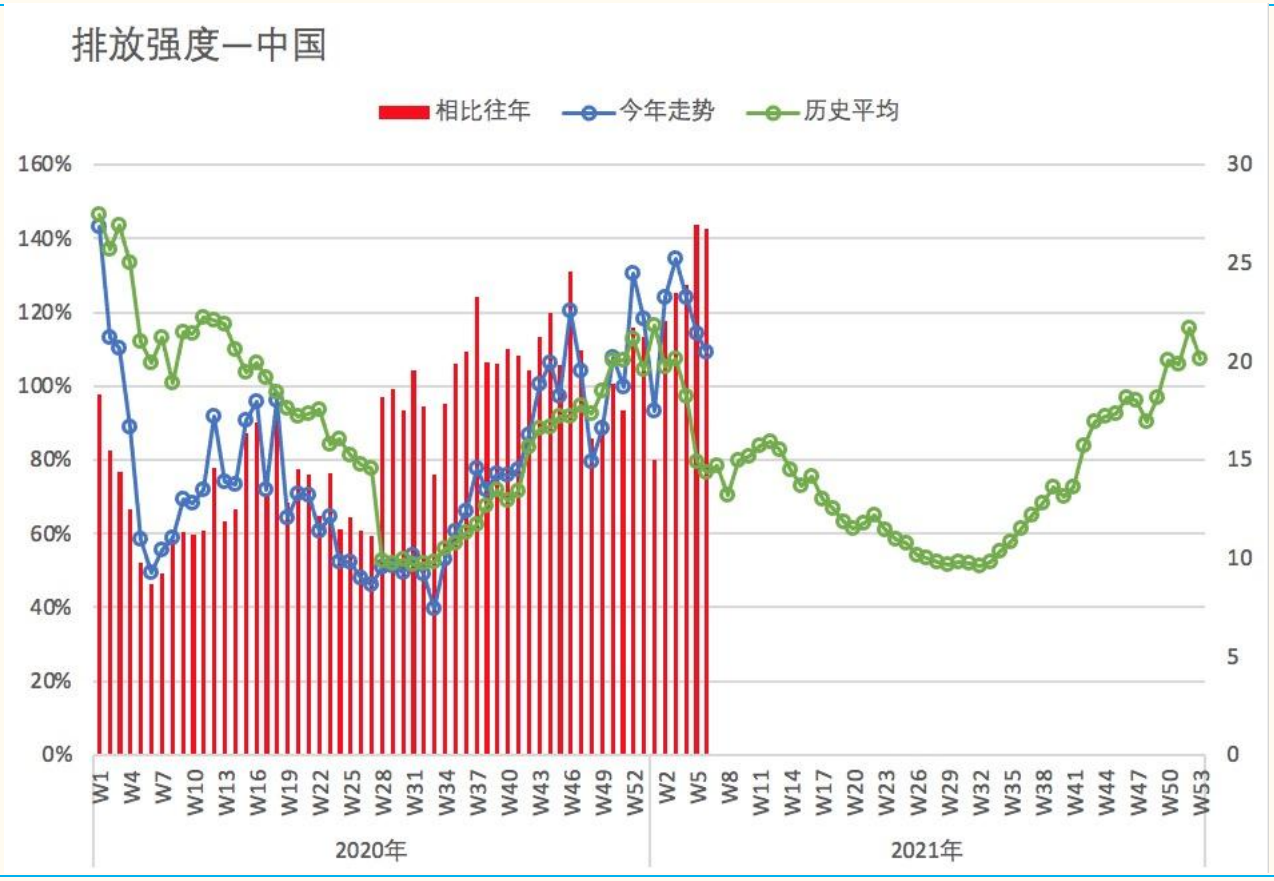
来源：国金证券研究所

图表 122：排放强度-东京



来源：国金证券研究所

图表 123：排放强度-中国



来源：国金证券研究所

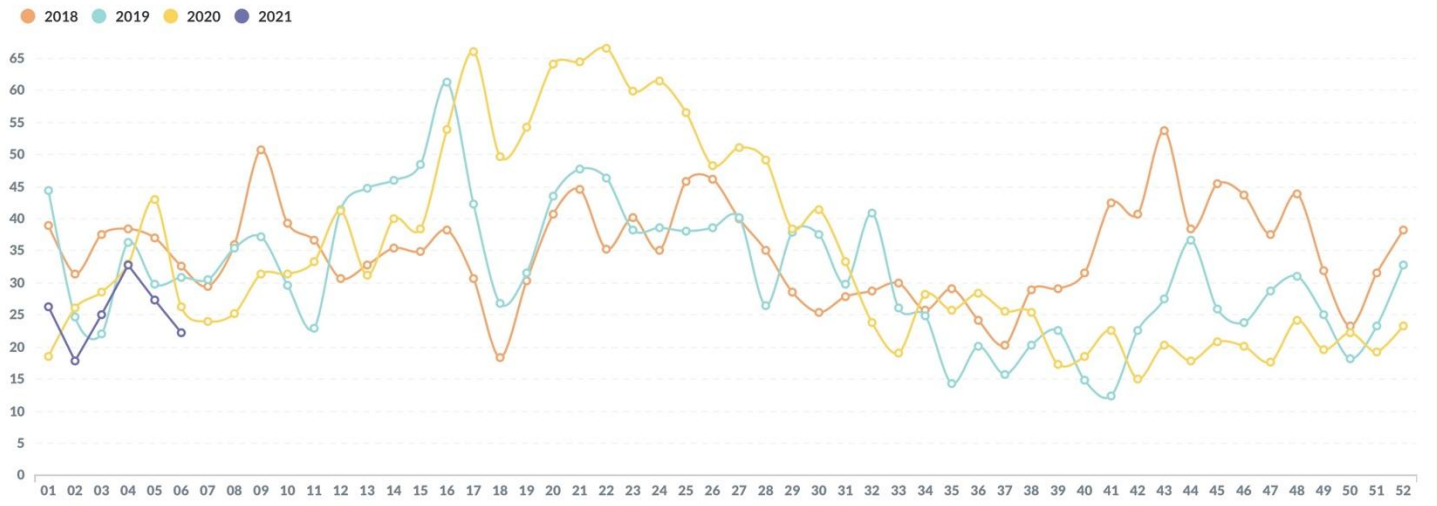
本周全球原油浮仓基本与上周持平，而美国、欧洲及中国原油浮仓均呈下行趋势。美国及大部分欧洲主要国家出行强度上升，用油需求增长或为美国及欧洲原油浮仓下行主要原因。

图表 124：全球原油浮仓（百万桶）



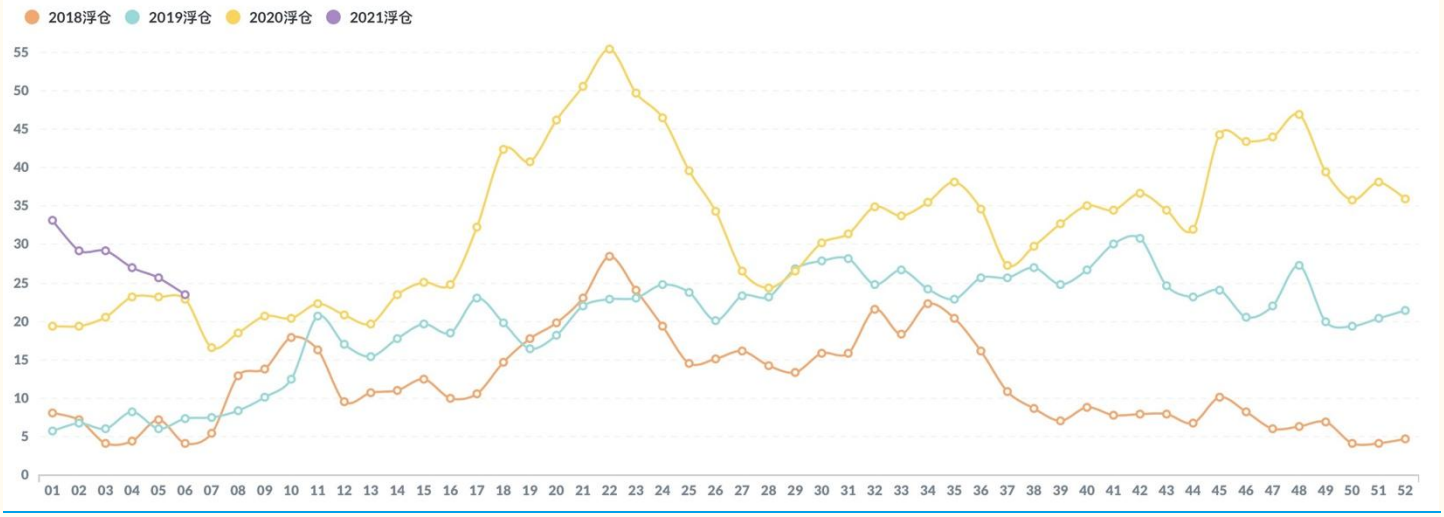
来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据，国金证券研究所

图表 125：美国原油浮仓（百万桶）



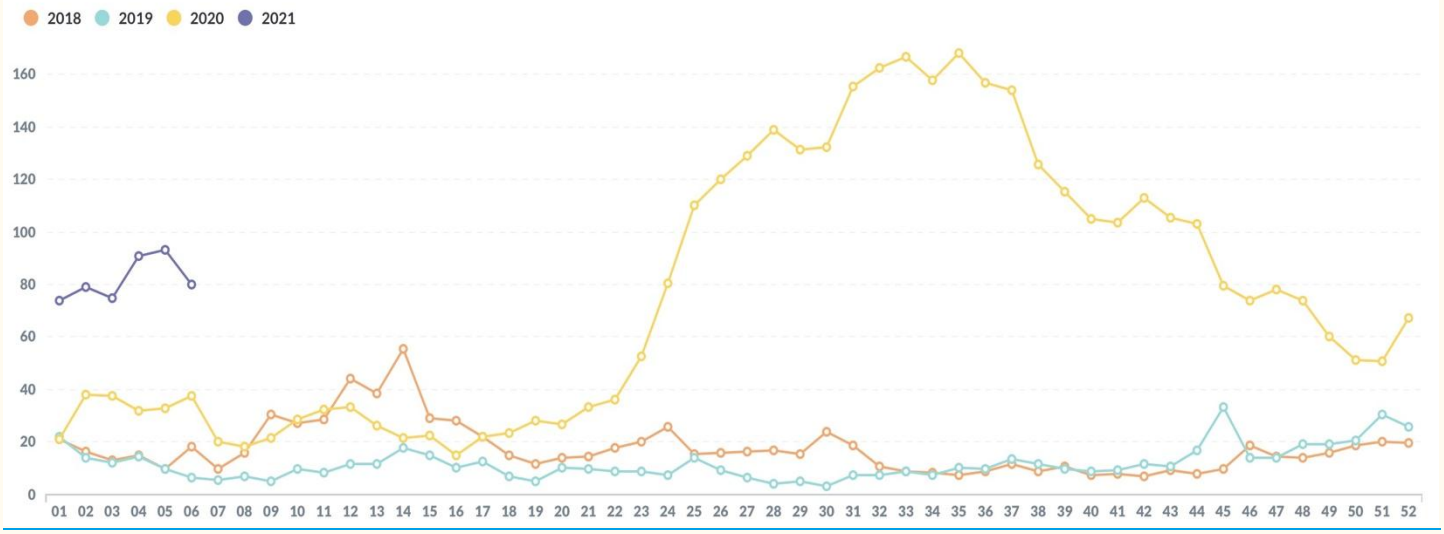
来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据，国金证券研究所

图表 126：欧洲原油浮仓（百万桶）



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

图表 127：中国原油浮仓（百万桶）



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

风险提示：

1. 中国经济恢复速度不及预期；
2. 其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响；
3. 模型拟合误差对结果产生影响。

特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH