数据科学周报

数据专题研究报告（深度）

数据科学专题报告(2020-09-22)

主要结论：

8 月乘用车销售持续回暖，15 个超额增长品牌或具更大空间。中国堵港情况略微缓解，原油浮仓下滑显著。餐饮外卖指数持续高位，线下消费持续景气，次发达地区增速更高，或存在线下消费多元化及升级可能性。全国重卡销量同比大多数增长，卡车物流强度回升，全国基建活跃度持续回升，有望带动相关需求，全国内需活跃度持续上升。

- 乘用车销售：8 月乘用车销售同比持续上升，按品牌分类后，有 15 个品牌在同比上有超额增长。在行业持续回暖及“金九银十”消费旺季的叠加下，具备超额增长的品牌厂商或将拥有更大的市场空间和利润。
- 全球原油浮仓：全球原油浮仓连续五周回落，但整体仍处于高位，全球原油仍处于供大于求的供给格局。本周全球原油浮仓下降主要来自中国原油浮仓的降低，中国由于山东及渤海湾地区前期“抢油”到岸造成堵港，中国浮仓持续高位，近期堵港现象有所缓解，本周中国浮仓大幅降低。
- 线下消费：线下消费景气度持续高位，餐饮外卖指数持续回升，App 活跃度小幅下滑，但整体处于高位。酒旅、餐饮 App 活跃度均小幅回落，但高于往期水平。电影类 App 略有上升，约为往期 75%左右水平。汽车类、线上购物 App 基本持平，奢侈品消费 App 活跃度持续低位。
- 重卡销量及物流强度：全国除新疆外大多数省市重卡销量同比大幅增长，全国基建全面开工！多数省份的卡车物流强度环比提升，全国卡车物流强度回升。新疆卡车物流强度大幅回升，受疫情负面影响减少，多数省份卡车物流强度回升，有望带动传统基建活跃度上升，带动相关需求。
- 全球疫情情况：欧洲疫情严重反弹，其中单日新增确诊人数超 50000，累计确诊人数 425 万，疫情仍处于持续阶段，或对欧洲经济活跃产生一定负面影响。英国疫情死亡人数已达全球第五，卫生大臣宣称，政府有实施封城的想法。美国累计确诊超 677 万，单日新增病例维持在 40000+，疫情防控局势仍较为严峻，大概率处于长尾状态中。
- 全球出行及排放：受疫情二次爆发影响，本周意大利、法国、英国出行强度仍保持下降趋势。其中法国及英国的新增病例数量更高，每百万人确诊例分别达到了 206.79 和 65.14。欧洲多国排放小幅回升，防控之下整体排放数据从 82%回升到 89%。日本于 9 月 1 日解除外国人离日再入境限制，本周排放强度从 67%降低至 60%。首尔排放强度大幅回升，本周排放强度从 76%上升至 92%。中国排放强度从高位 124%下降至 106%，整体水平高于去年同期。
- 全网 App：8 月游戏及泛娱乐类 App 表现良好，出现日均使用时长及次数环比回升， 8 月日均使用时长超过 6 月历史高点，创下新高，游戏及泛娱乐类 App 用户粘性持续上升，或与往期市场预期存在明显“预期差”。

风险提示：

中国经济恢复速度不及预期；其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响；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

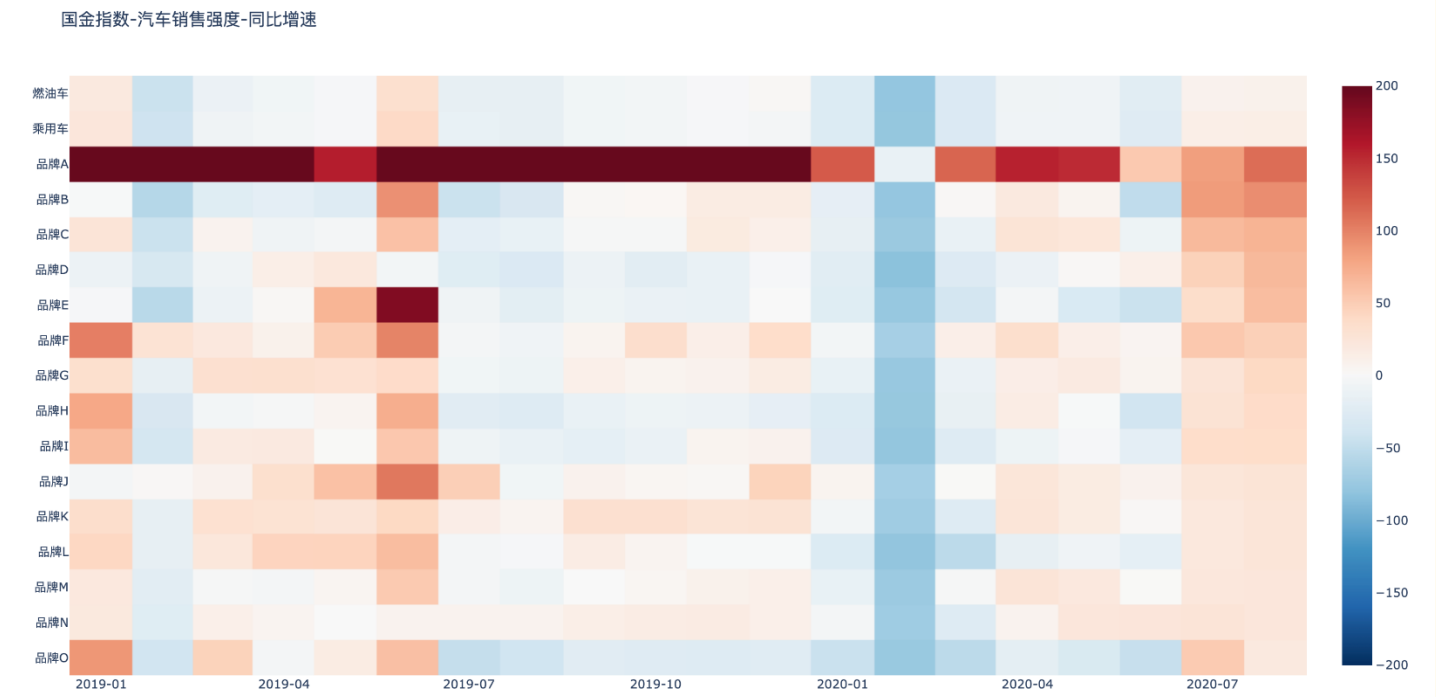
陈律楼 联系人
chenlvlou@gjzq.com.cn

廖馨瑶 联系人
liaoxinyao@gjzq.com.cn

内容：

8 月乘用车销售同比持续上升，乘用车销售强度及燃油车销售强度均出现了明显的回升，按品牌分类后，有 15 个品牌在同比上有超额增长。在行业持续回暖及“金九银十”消费旺季的叠加下，具备超额增长的品牌厂商或将拥有更大的市场空间和利润。

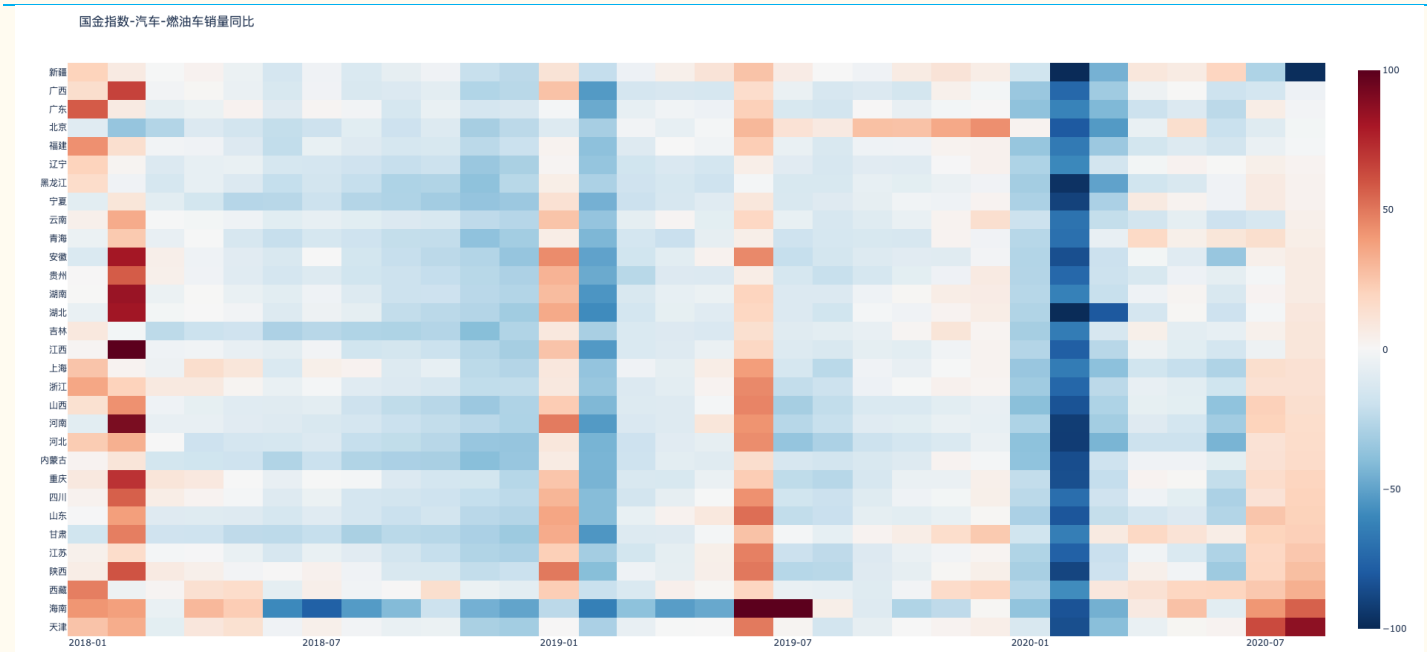
图表 1：15 个品牌同比增长远超行业平均



来源：国金证券研究所

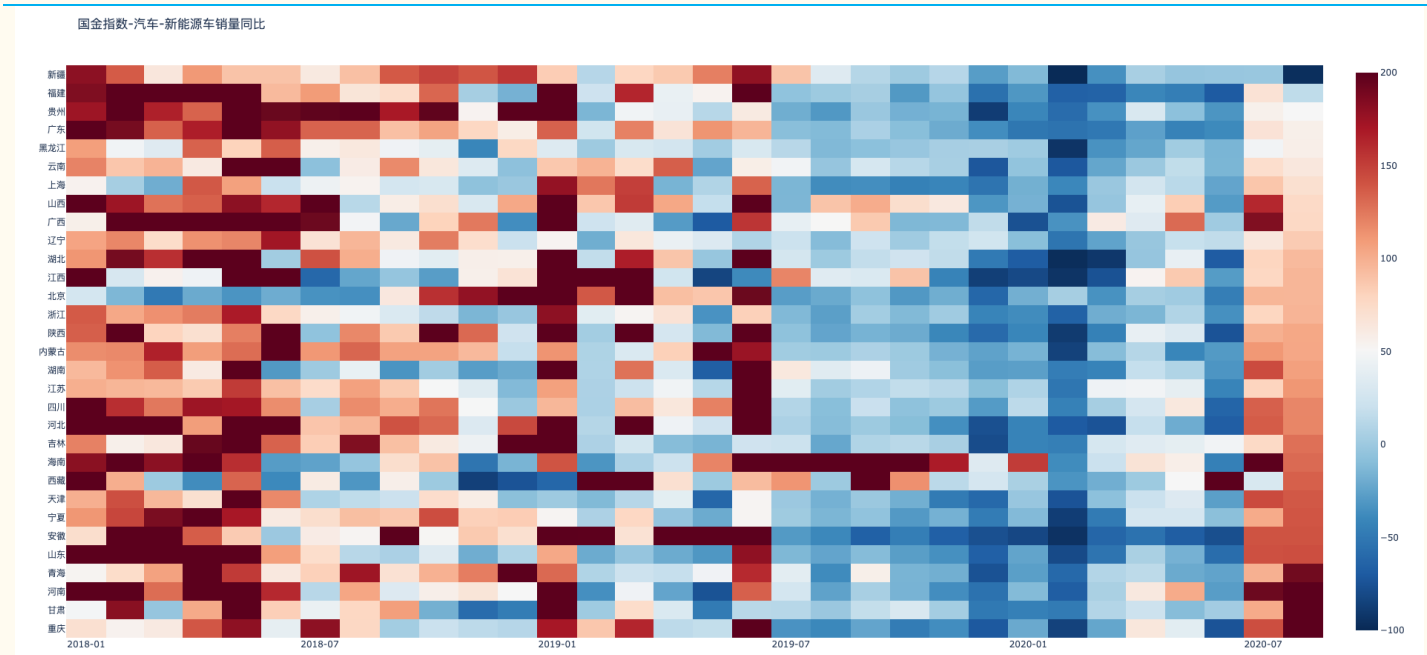
8 月乘用车销售数据表现良好，燃油车及新能源车销售强度均出现了明显的回升，除新疆受疫情负面影响销售数据出现了明显的下滑，全国大部分省市销售强度同比持续回升，其中新能源汽车销售同比增速相比燃油车而言更高，尤其是经济次发达地区，新能源汽车渗透率或持续提升。

图表 2：燃油车销量同比



来源：国金证券研究所

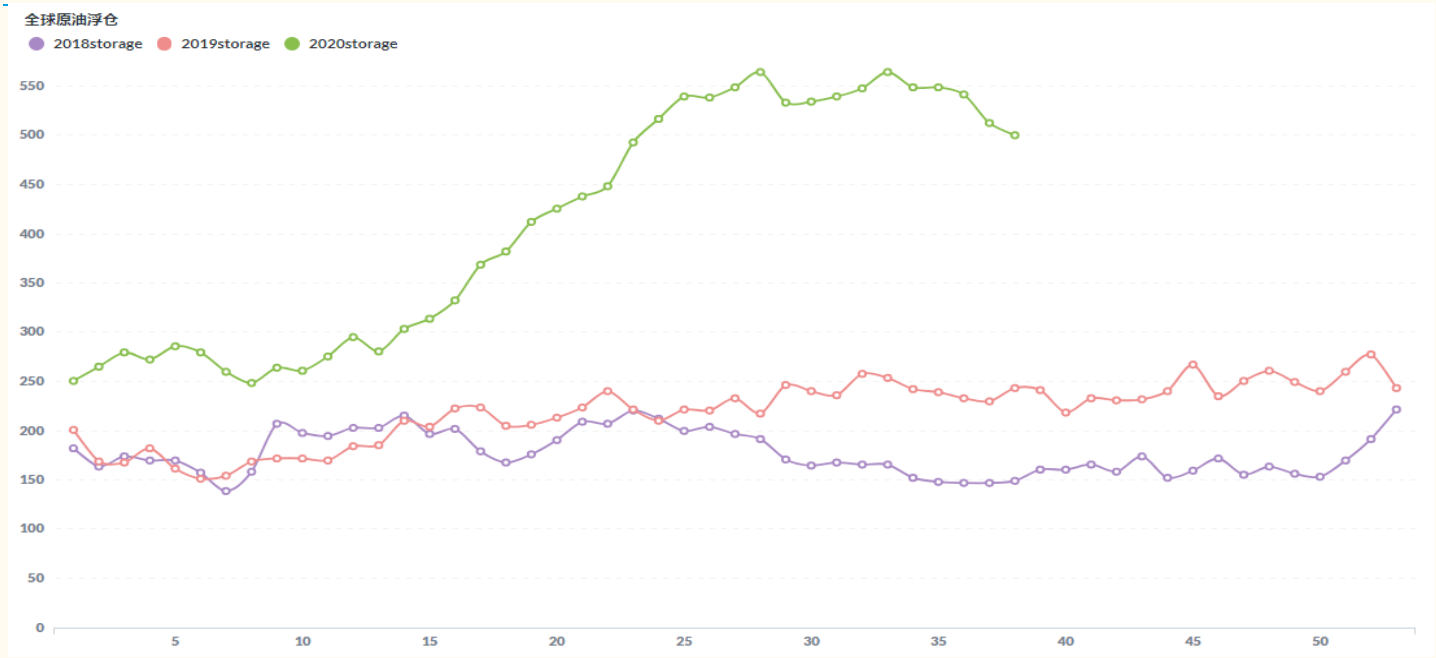
图表 3：新能源车销量同比



来源：国金证券研究所

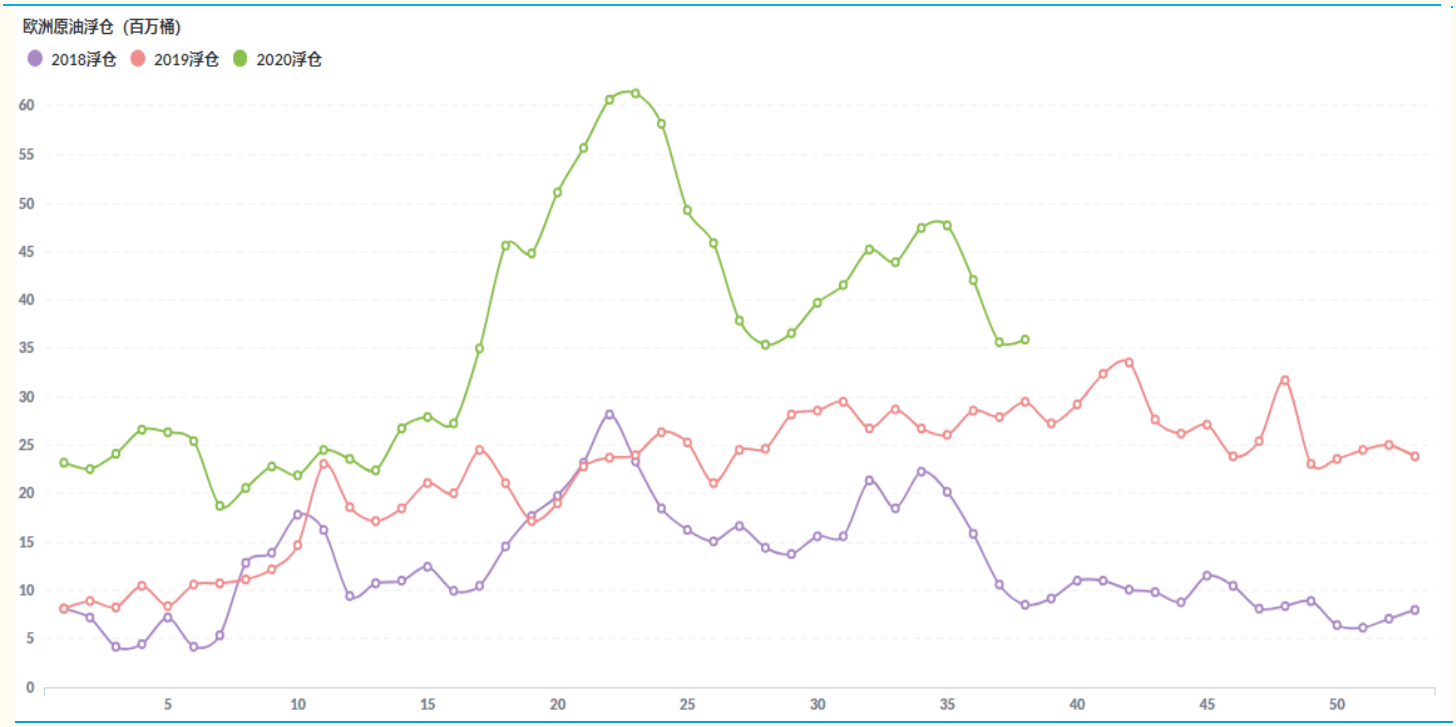
全球原油浮仓连续五周回落，但整体仍处于高位，全球原油仍处于供大于求的供给格局。本周全球原油浮仓下降主要来自中国原油浮仓的降低，中国由于山东及渤海湾地区前期“抢油”到岸造成堵港，中国浮仓持续高位。根据我国港口油轮分布图，近期港口船只数量明显减少，堵港现象有所缓解，本周中国浮仓大幅降低。随中国原油逐步卸载及全球能耗需求的恢复，全球原油浮仓有望继续维持下行，逐步恢复往期正常水平。

图表 4：全球原油浮仓



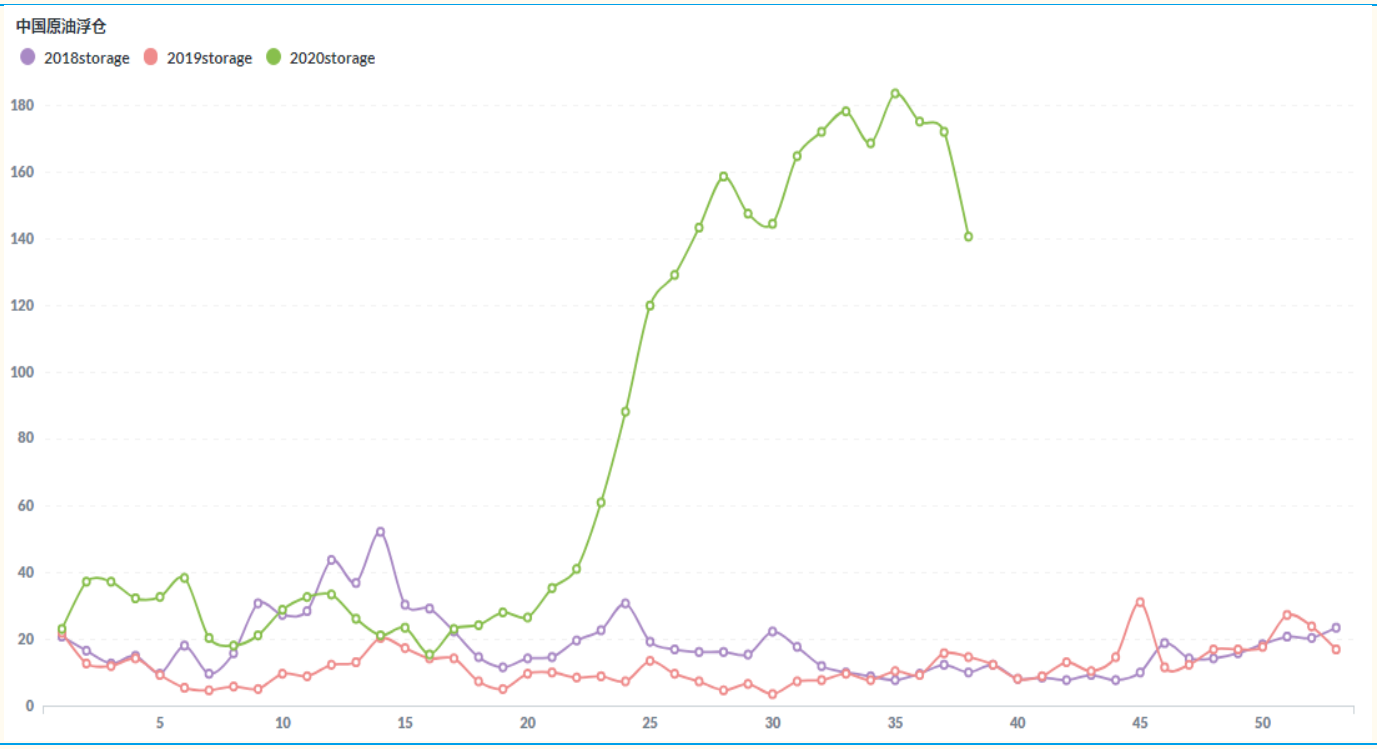
来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据，国金证券研究所

图表 5：欧洲原油浮仓



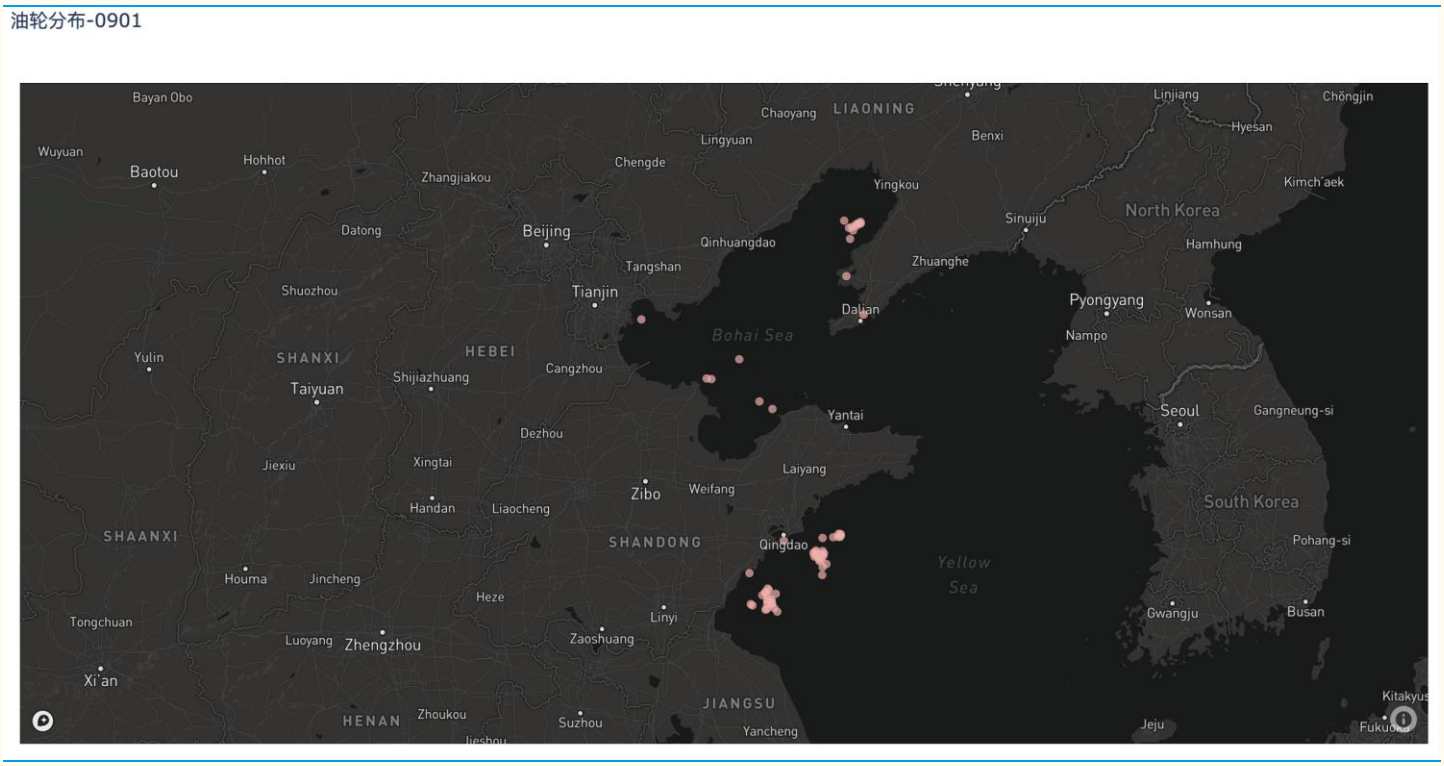
来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据，国金证券研究所

图表 6：中国原油浮仓



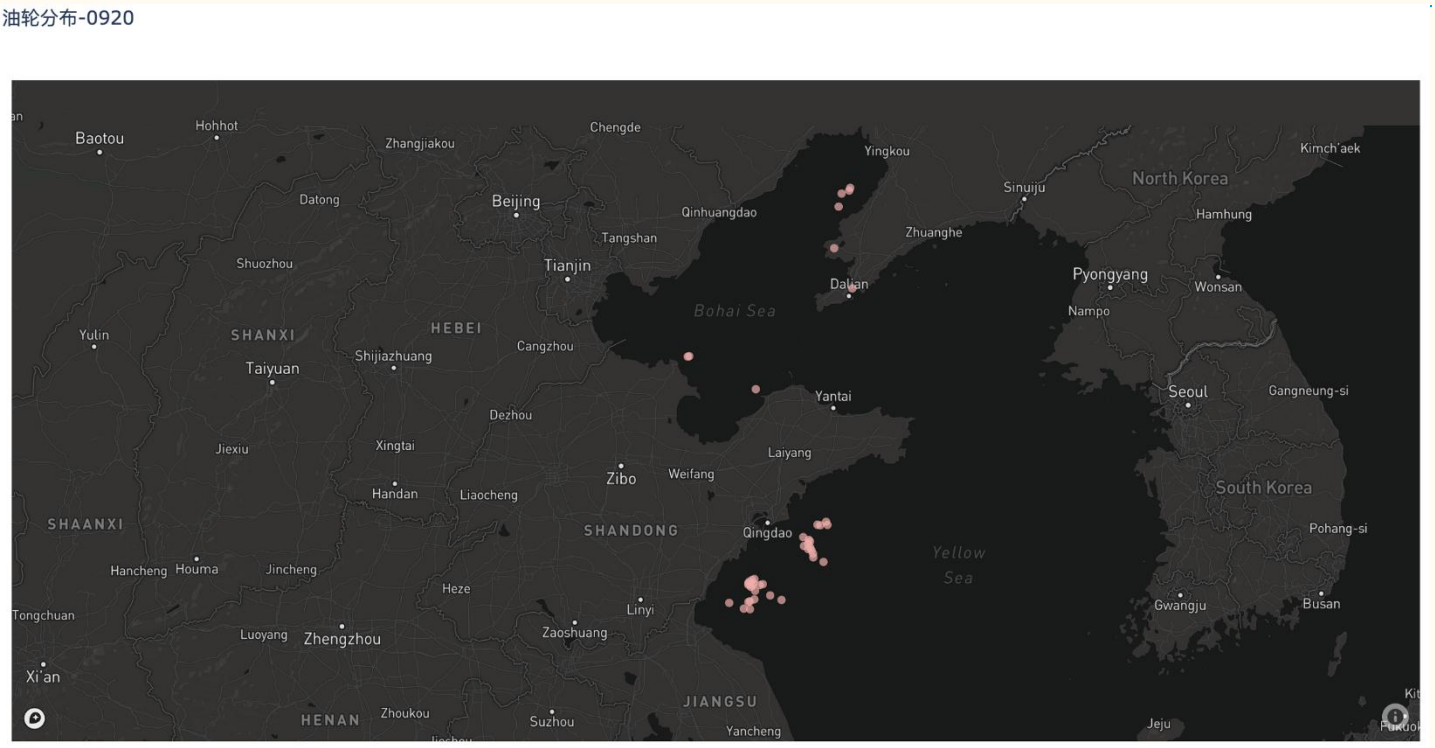
来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据，国金证券研究所

图表 7：国内港口油轮分布图-9 月 1 日



来源：国金证券研究所

图表 8：国内港口油轮分布图-9 月 20 日

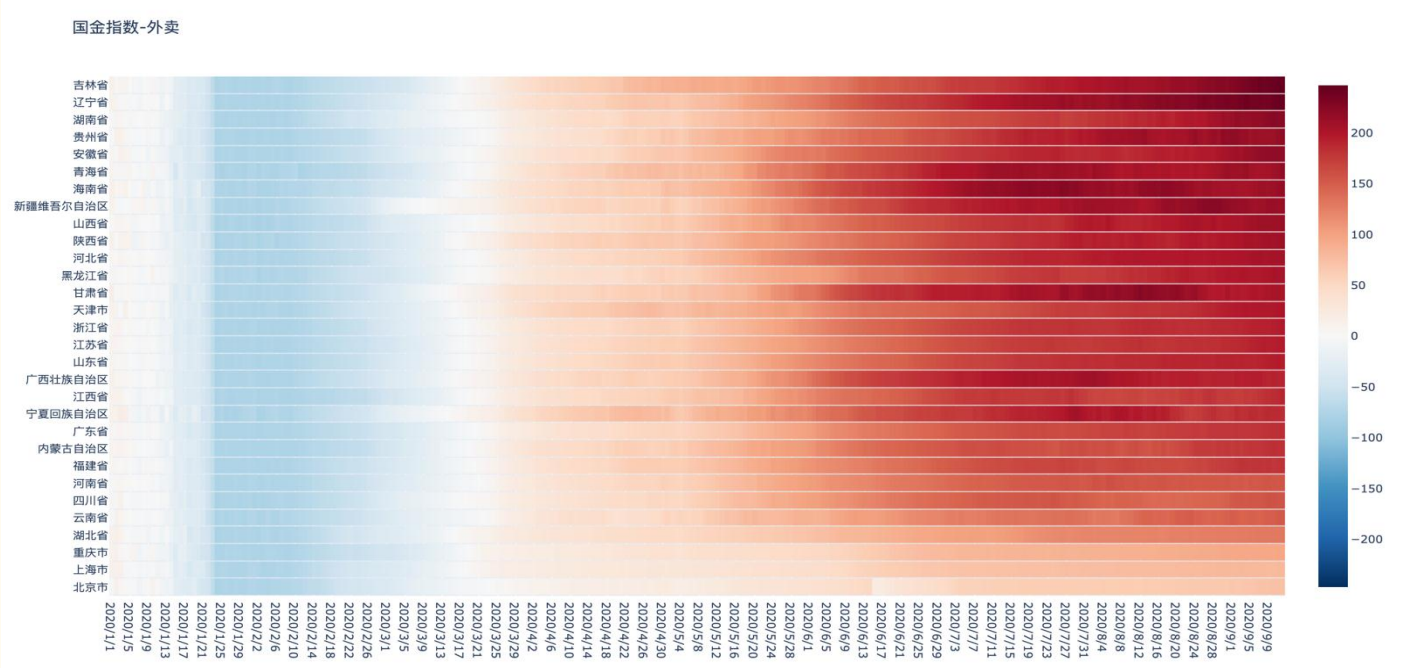


来源：国金证券研究所

线下消费景气度持续高位，餐饮外卖指数持续回升，App 活跃度小幅下滑，但整体处于高位。目前各省市餐饮、外卖消费景气度持续回升，在一定程度上说明内需持续恢复，其中较为明显的是经济水平较弱省市恢复强度更高，次发达地区线下消费或存在多元化及升级可能性。本周酒旅、餐饮 App 活跃度均小幅回落，但高于往期水平。电影

类 App 略有下降，约为往期 75%左右水平。汽车、线上购物 App 活跃度基本持平，奢侈品消费 App 活跃度持续低位。

图表 9：外卖指数（红色为上升，蓝色为下降）



来源：国金证券研究所

图表 10：外卖强度-2 月



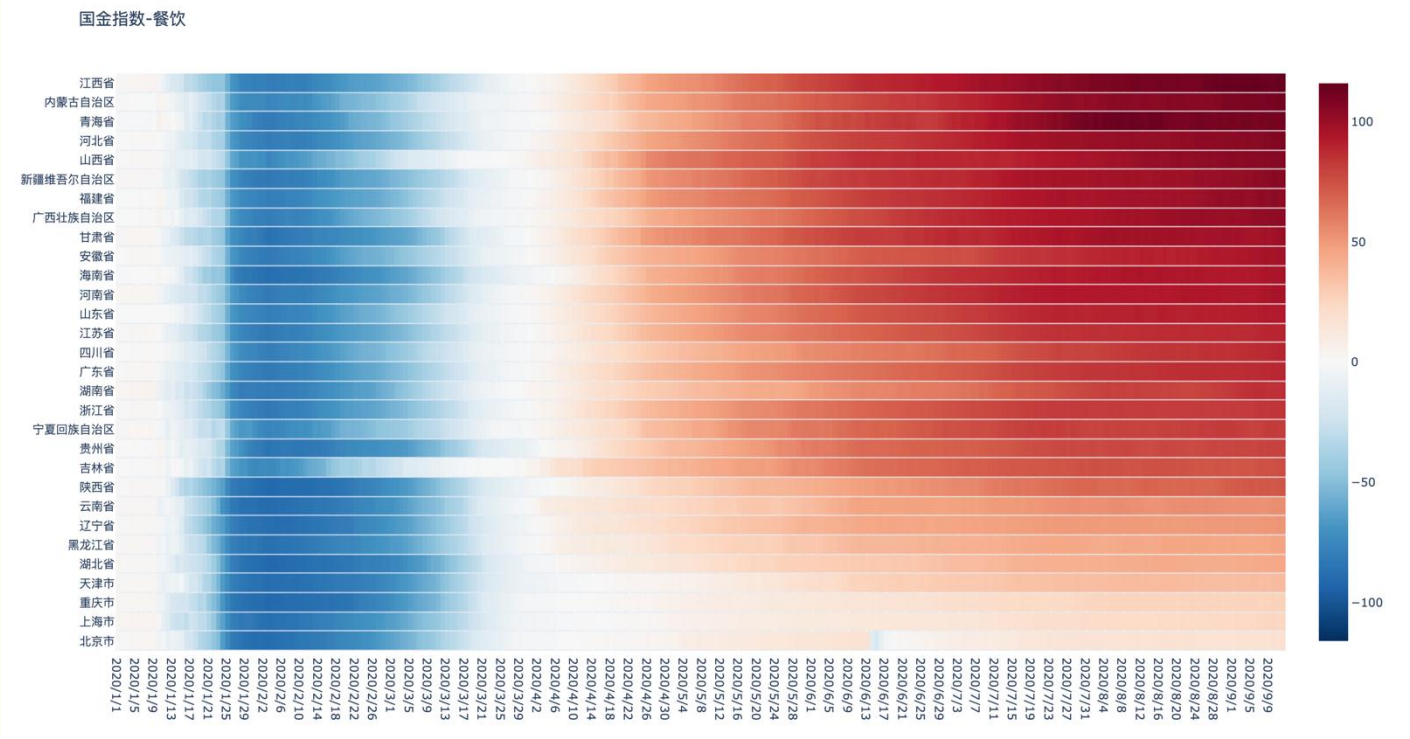
来源：国金证券研究所

图表 11：外卖强度-8 月



来源：国金证券研究所

图表 12：餐饮指数（红色为上升，蓝色为下降）



来源：国金证券研究所

图表 13：餐饮强度-2 月



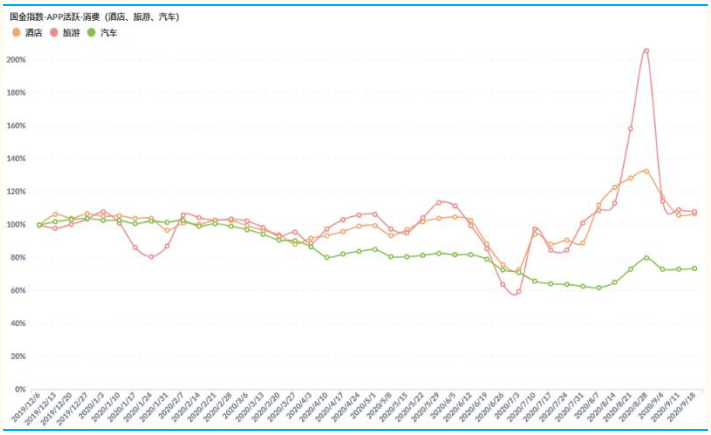
来源：国金证券研究所

图表 14：餐饮强度-8 月



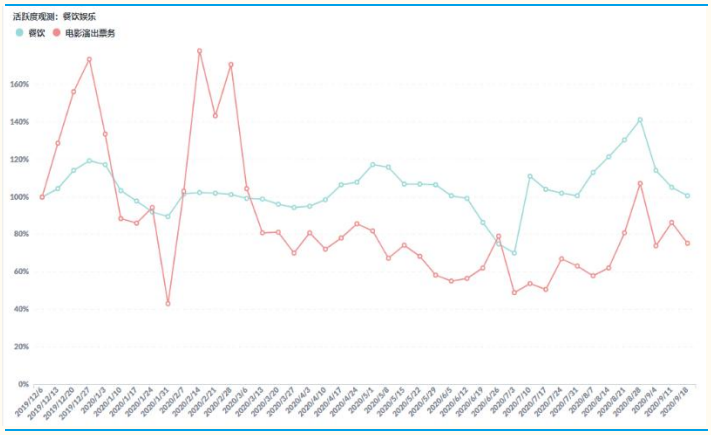
来源：国金证券研究所

图表 15：可选消费 App 活跃度



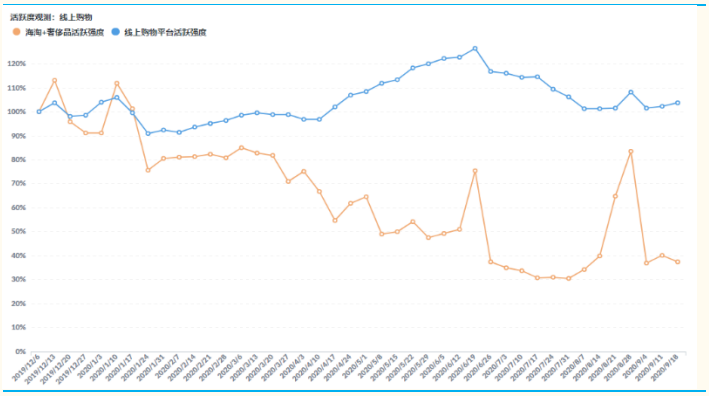
来源：数行科技,国金证券研究所

图表 16：餐饮娱乐 App 活跃度



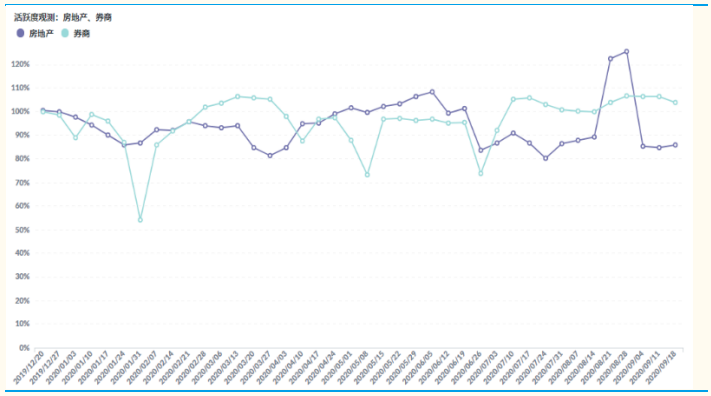
来源：数行科技,国金证券研究所

图表 17：线上购物 App 活跃度



来源：数行科技,国金证券研究所

图表 18：房地产、券商 App 活跃度



来源：数行科技,国金证券研究所

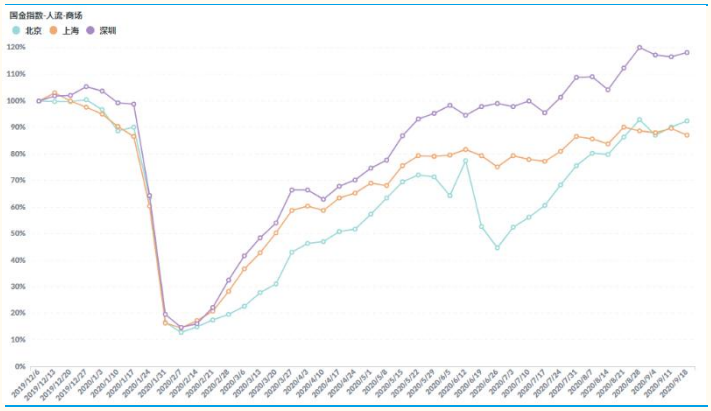
中国稳步推进复工复产。本周深圳，北京办公室人流强度小幅回升，基本达往期水平。商场人流均维持相对高位，上海、北京维持在 90%左右强度，深圳约 120%左右。本周制造业人流强度持续回升，但基本维持往期 80%左右，汽配约为 70%

图表 19：一线城市商业办公楼人流强度



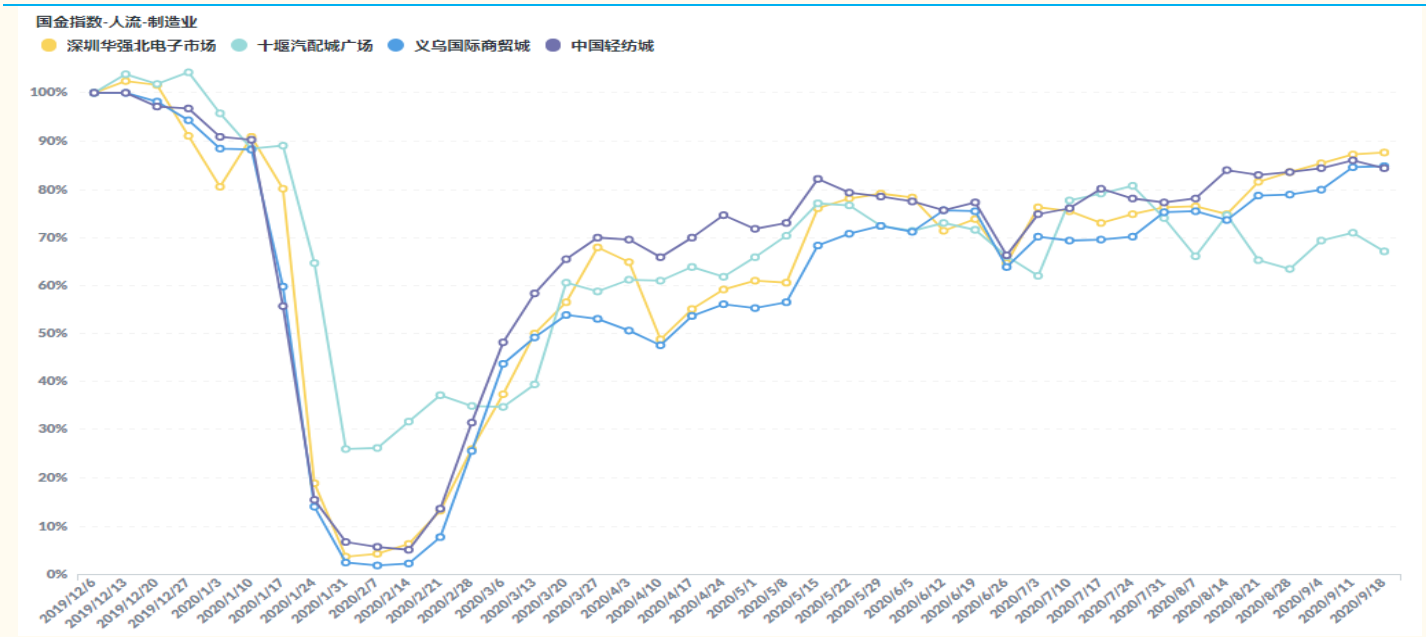
来源：国金证券研究所

图表 20：一线城市商场人流强度



来源：国金证券研究所

图表 21：制造业人流强度

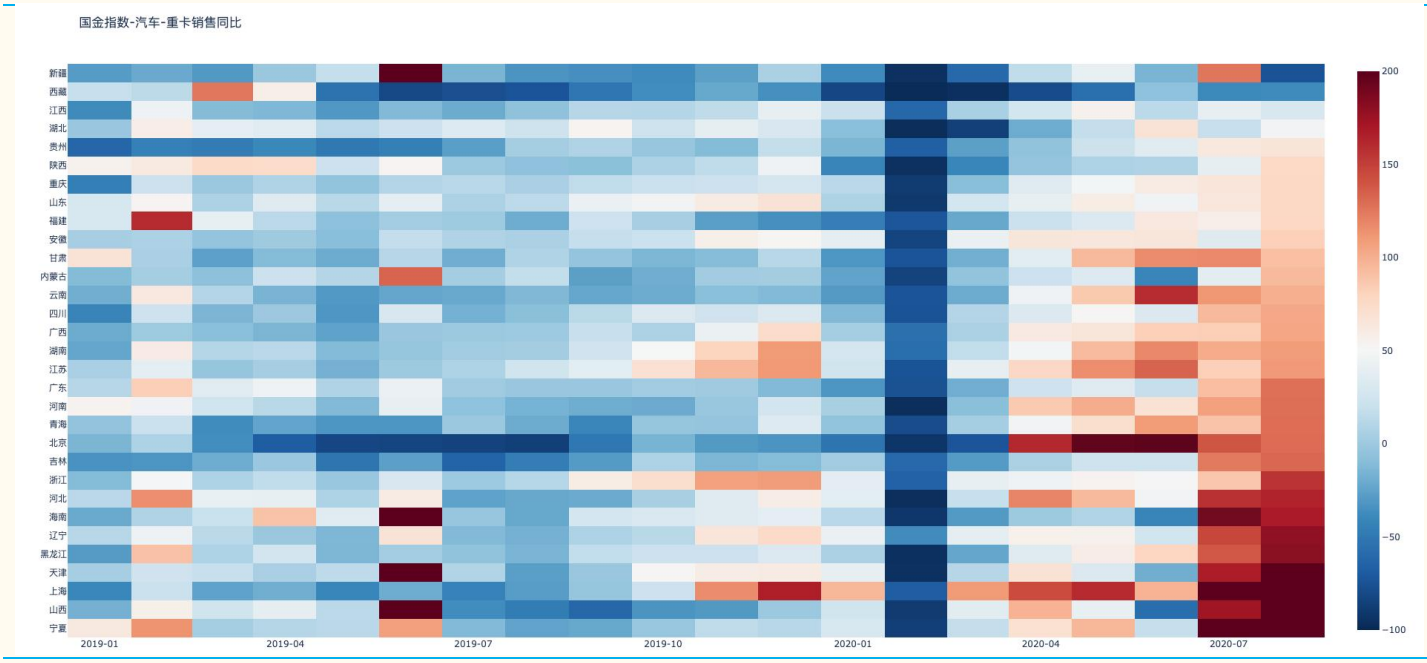


来源：国金证券研究所

重卡销量持续回暖，基建全面开工！8 月重卡销售同比在 7 月基础上持续回升，除新疆受疫情负面影响同比下滑明显，全国大多数省市出现重卡销量同比上升趋势，而重卡主要用于基建类相关产品运输，全国大部分省市重卡销售强度同比上升，或说明基建活跃度受强降雨等负面影响降低，全国基建全面开工！

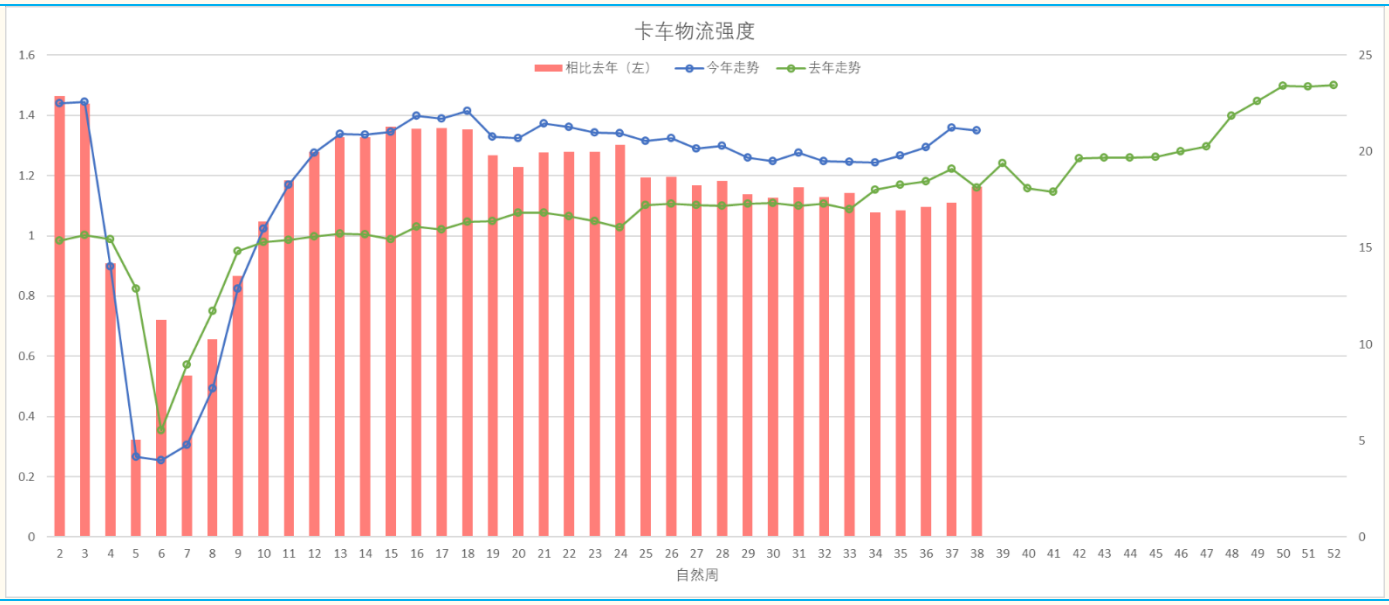
与此同时，多数省份的卡车物流强度环比提升，全国卡车物流强度持续回升。新疆卡车物流强度大幅回升，受疫情负面影响大幅降低。本周多数省份卡车物流强度上升，拉高全国卡车物流强度，由于卡车物流强度与传统基建活动存在明显关联性，基建活动受疫情、强降雨等不可控因素负面影响持续减少，卡车物流的回暖有望拉动基建相关消费回升。

图表 22：重卡销售强度同比



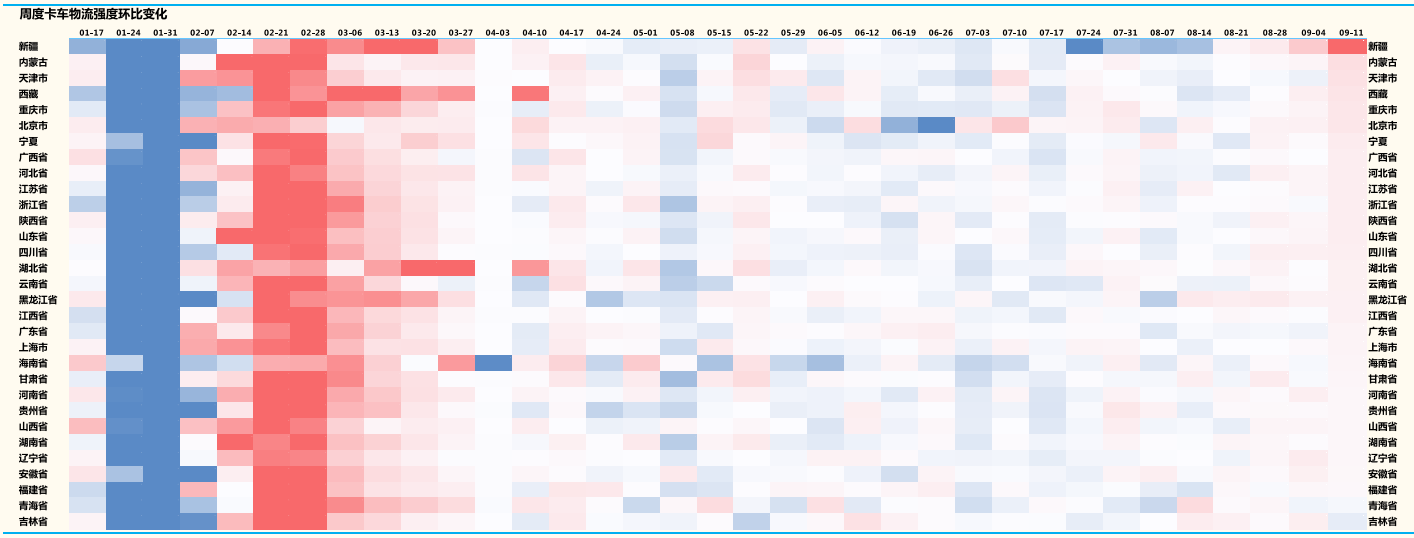
来源：国金证券研究所

图表 23：卡车物流强度（同比）



来源：国金证券研究所

图表 24：卡车物流强度（环比-红色为上升，蓝色为下降）

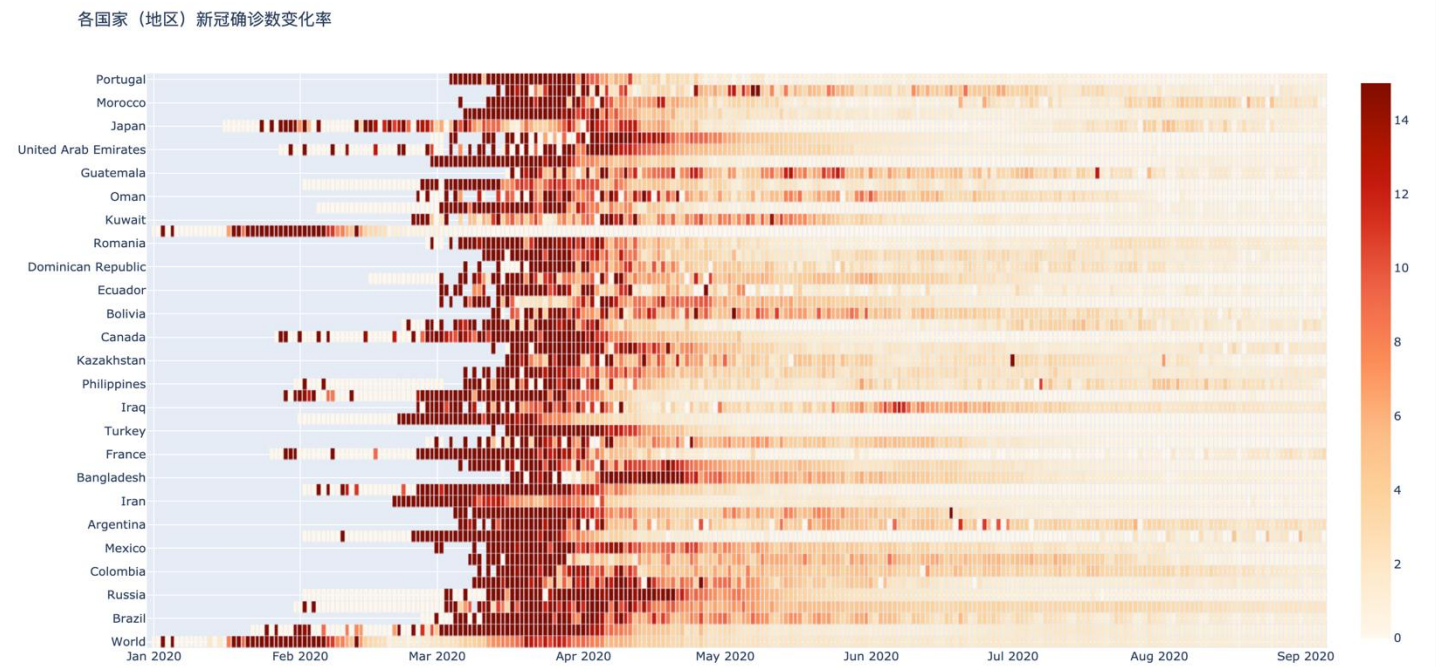


来源：国金证券研究所

根据对全球疫情数据的追踪，全球范围内新冠的日确诊率波动较大。欧洲疫情严重反弹，其中单日新增确诊人数最高达 57297 人，累计确诊人数 425 万，疫情二次爆发仍处于持续阶段，或对欧洲经济活跃产生一定负面影响。英国疫情死亡人数已达全球第五，卫生大臣宣称，政府有实施封城的想法。

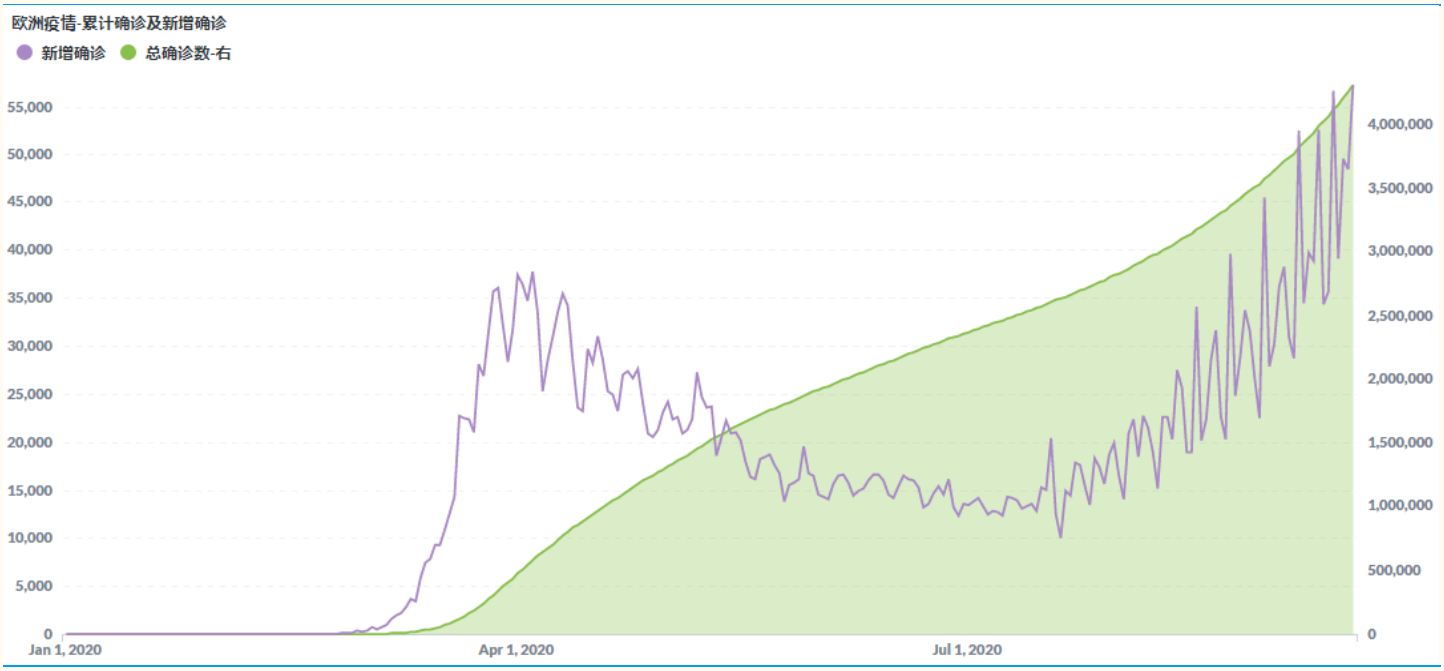
美国累计确诊超 677 万，单日新增病例维持在 40000+，疫情防控局势仍较为严峻，大概率处于长尾状态中。

图表 25：各国家（地区）新冠确诊数变化率



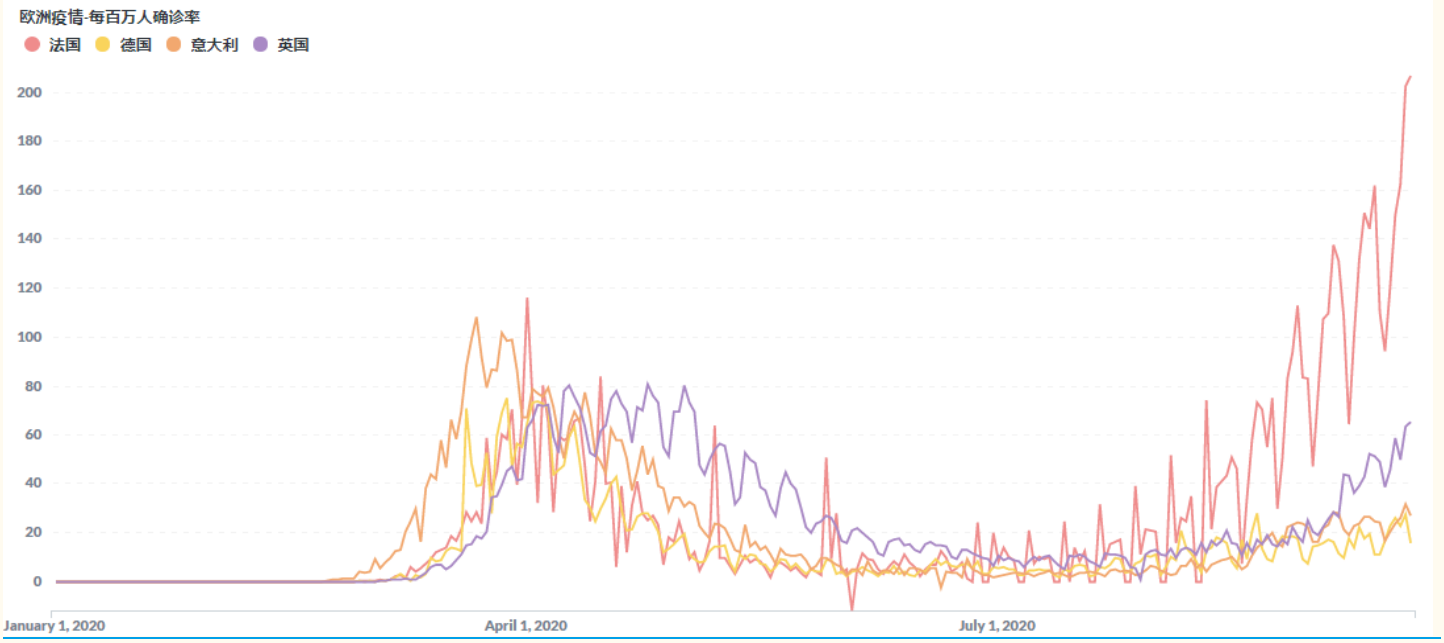
来源：国金证券研究所

图表 26：欧洲疫情-累计确诊及新增确诊



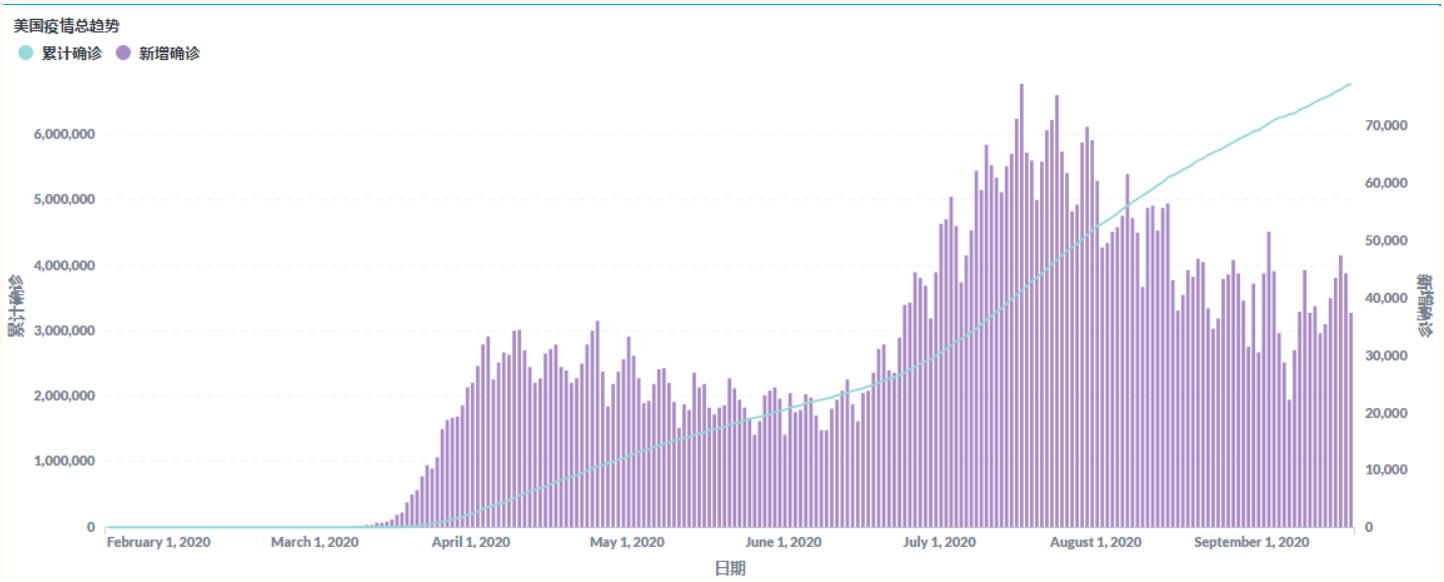
来源：WHO， Worldometer，国金证券研究所

图表 27：欧洲疫情-每百万人确诊率



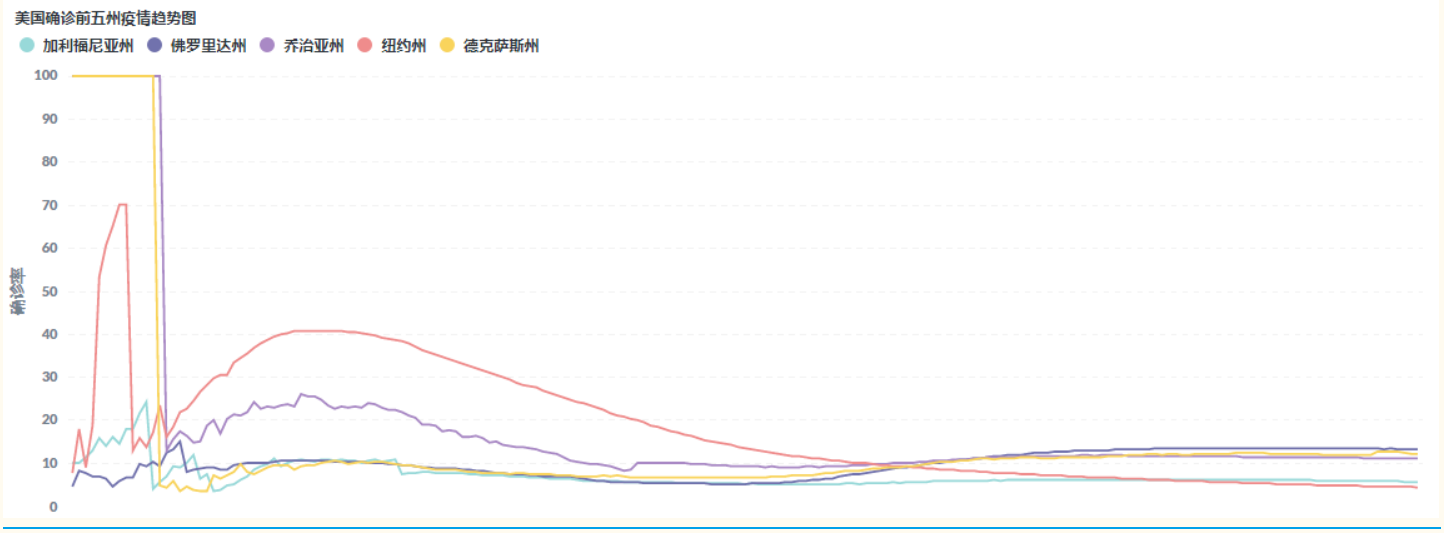
来源：WHO，Worldometer，国金证券研究所

图表 28：美国疫情-累计确诊及新增确诊



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

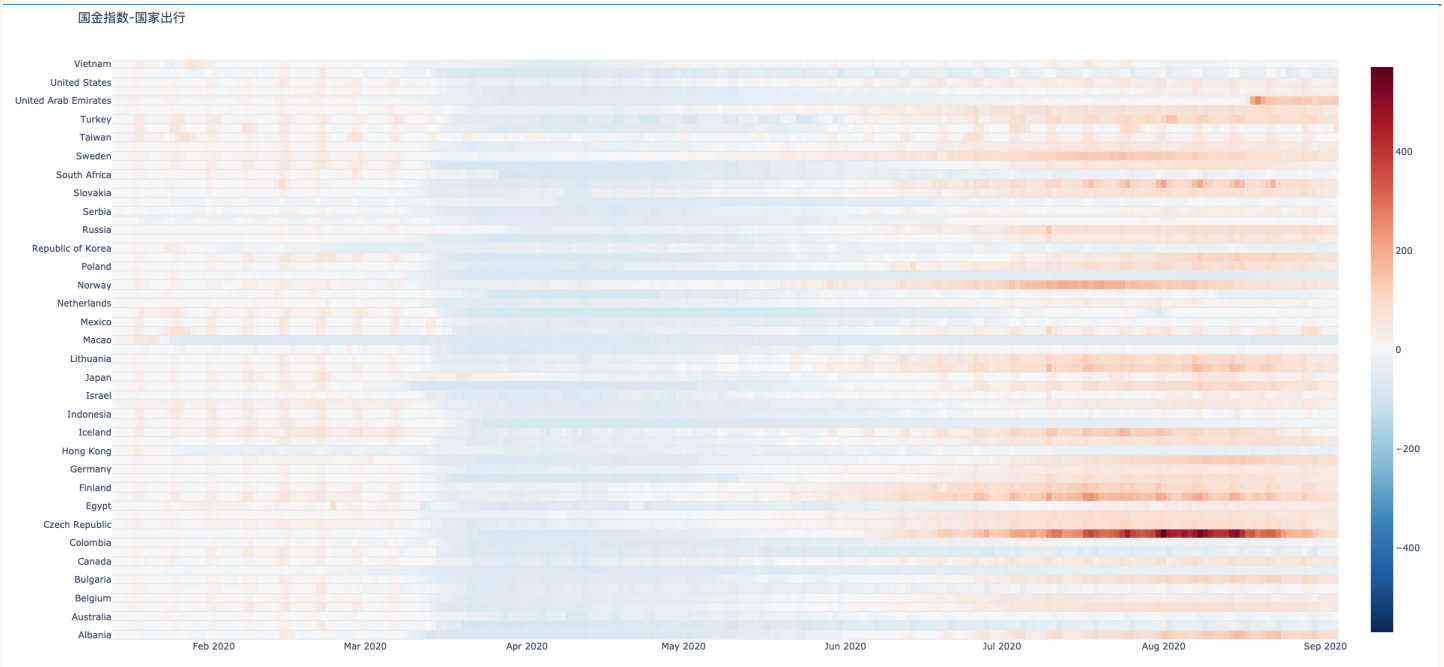
图表 29：美国确诊前五州疫情趋势图



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

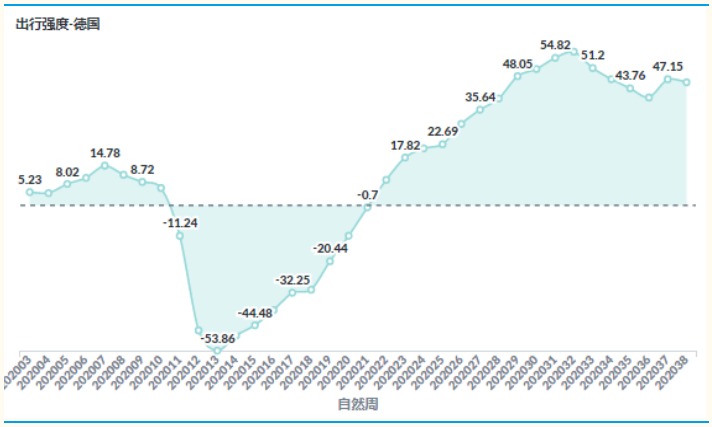
受疫情二次爆发影响，本周意大利、法国、英国出行强度仍保持下降趋势。其中法国及英国的新增病例数量更高，每百万人确诊例分别达到了 206.79 和 65.14。通过对全球主要国家及城市排放强度的追踪，欧洲多国排放小幅回升，防控之下整体排放数据从 82%回升到 89%。日本于 9 月 1 日解除外国人离日再入境限制，本周排放强度从 67%降低至 60%。首尔排放强度大幅回升，本周排放强度从 76%上升至 92%。中国排放强度从高位 124%下降至 106%，整体水平高于去年同期。

图表 30：各国家（地区）出行强度



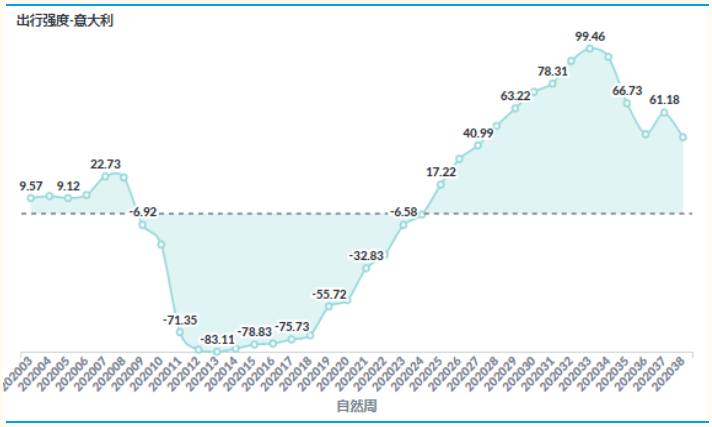
来源：国金证券研究所

图表 31：出行强度-德国



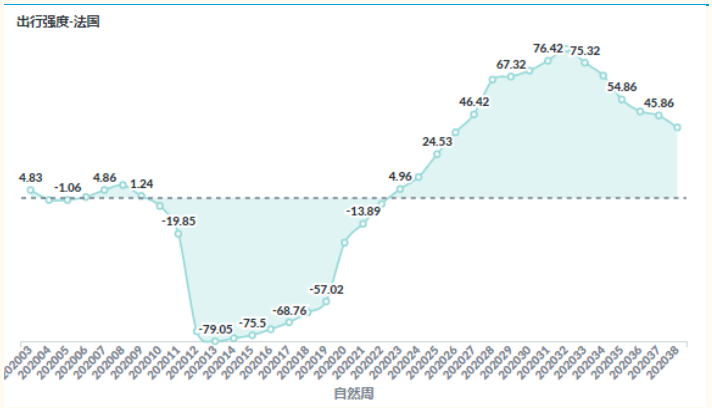
来源：国金证券研究所

图表 32：出行强度-意大利



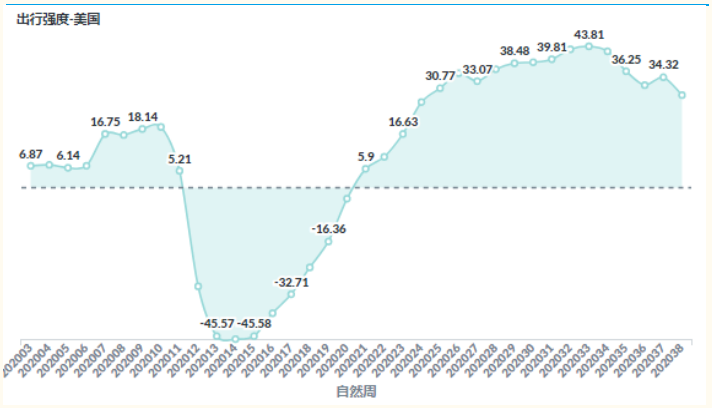
来源：国金证券研究所

图表 33：出行强度-法国



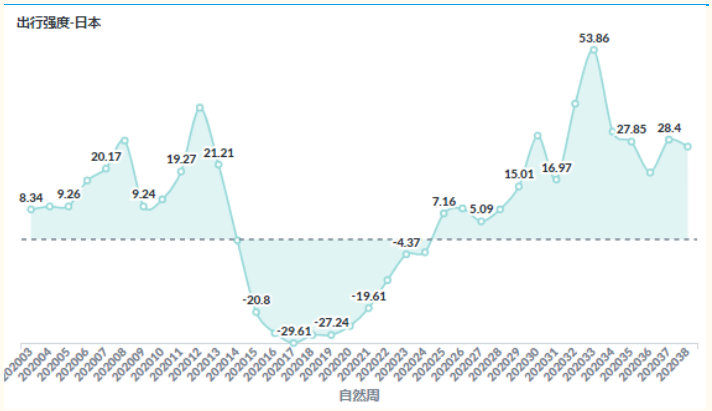
来源：国金证券研究所

图表 34：出行强度-美国



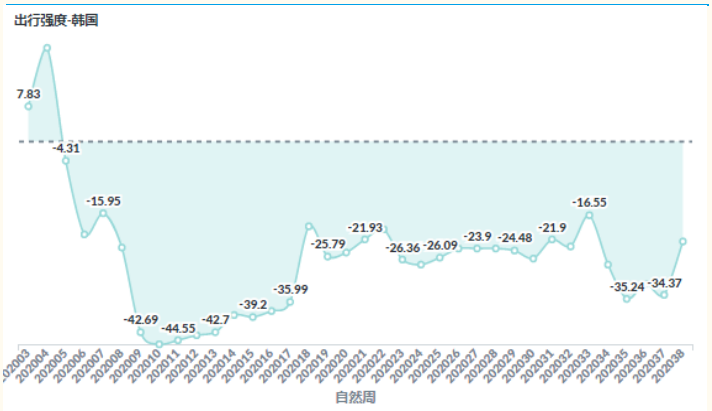
来源：国金证券研究所

图表 35：出行强度-日本



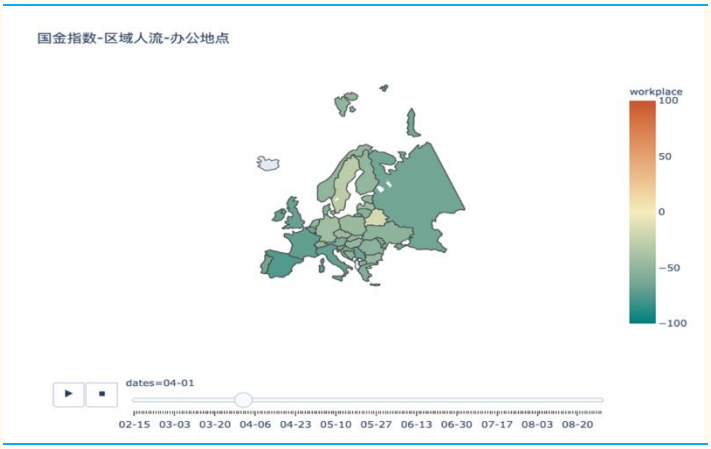
来源：国金证券研究所

图表 36：出行强度-韩国



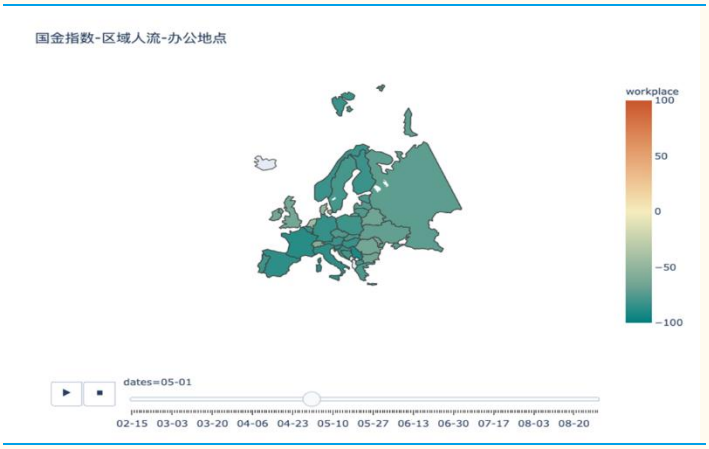
来源：国金证券研究所

图表 37：欧洲办公地点人流量强度-4 月 1 日



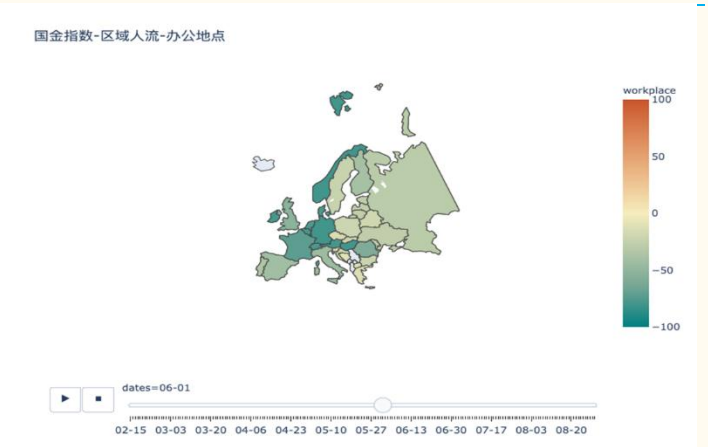
来源：国金证券研究所

图表 38：欧洲办公地点人流量强度-5 月 1 日



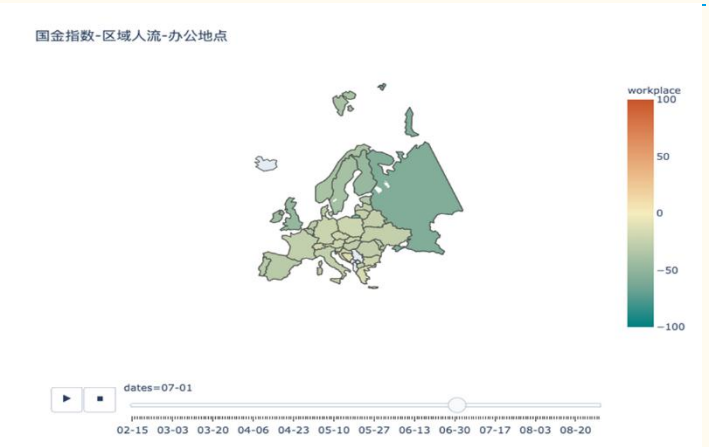
来源：国金证券研究所

图表 39：欧洲办公地点人流量强度-6 月 1 日



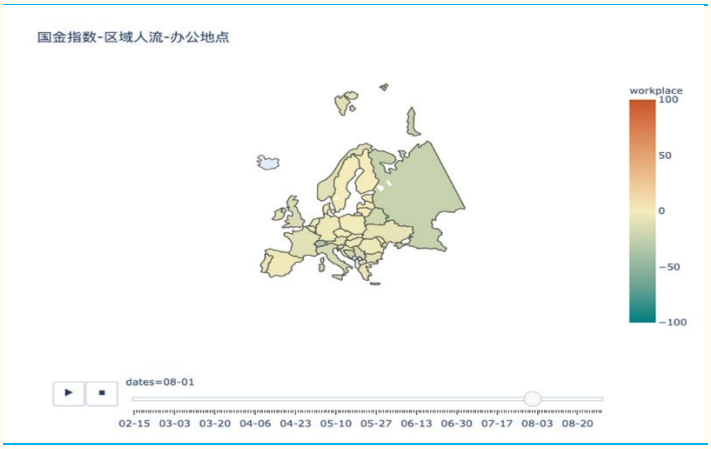
来源：国金证券研究所

图表 40：欧洲办公地点人流量强度-7 月 1 日



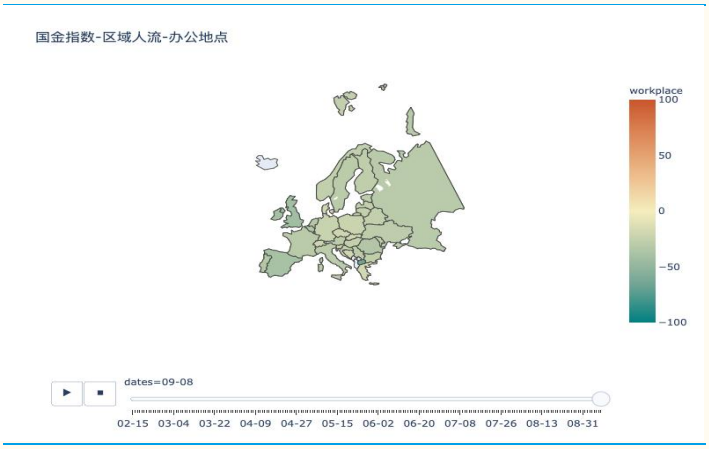
来源：国金证券研究所

图表 41：欧洲办公地点人流量强度-8 月 1 日



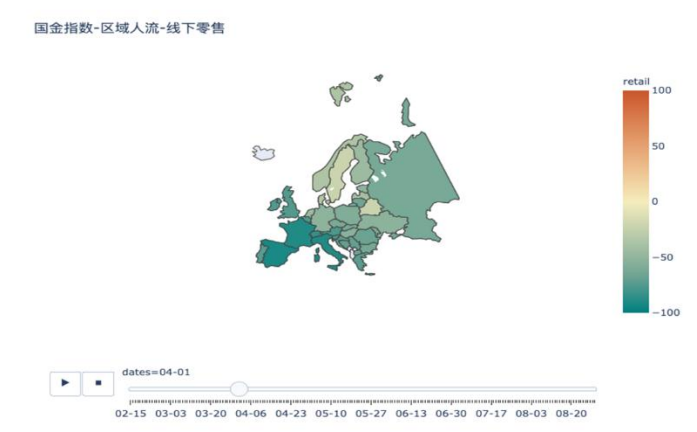
来源：国金证券研究所

图表 42：欧洲办公地点人流量强度-9 月 8 日



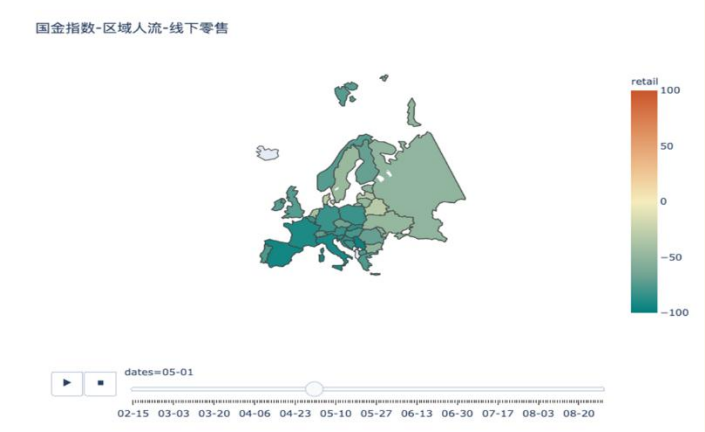
来源：国金证券研究所

图表 43：欧洲线下零售人流量强度-4 月 1 日



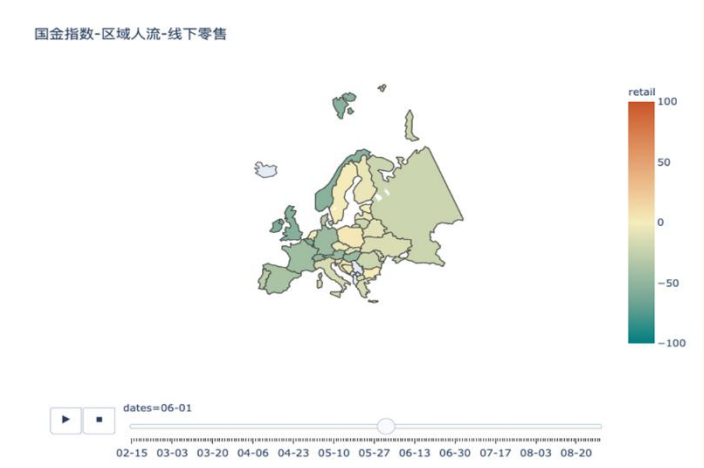
来源：国金证券研究所

图表 44：欧洲线下零售人流量强度-5 月 1 日



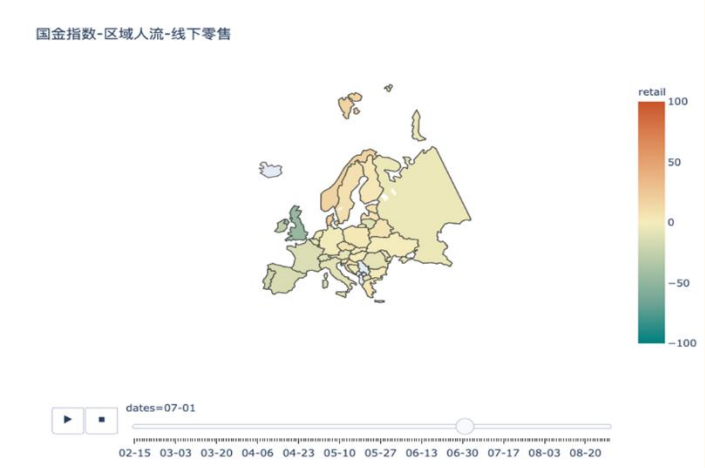
来源：国金证券研究所

图表 45：欧洲线下零售人流量强度-6 月 1 日



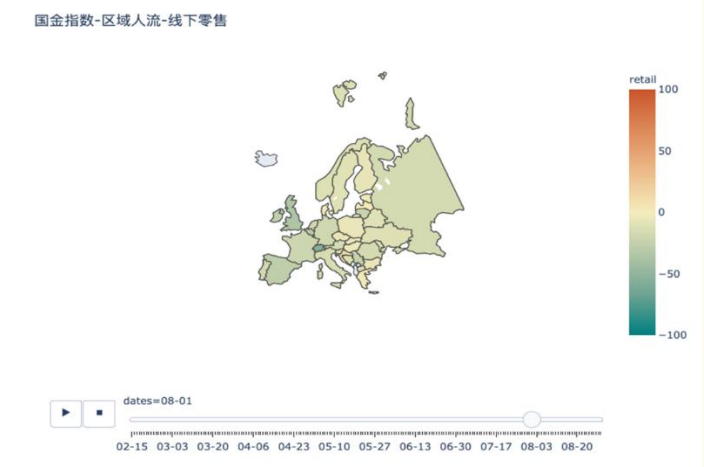
来源：国金证券研究所

图表 46：欧洲线下零售人流量强度-7 月 1 日



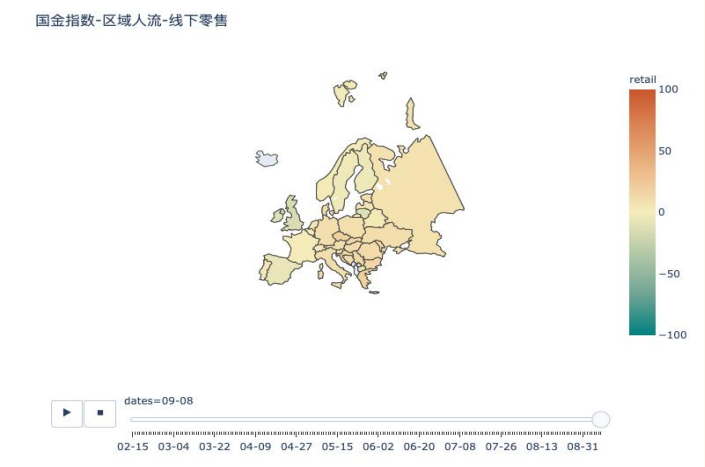
来源：国金证券研究所

图表 47：欧洲线下零售人流量强度-8 月 1 日



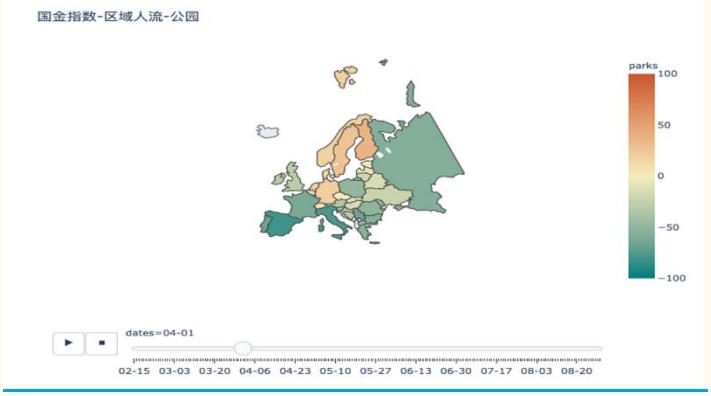
来源：国金证券研究所

图表 48：欧洲线下零售人流量强度-9 月 8 日



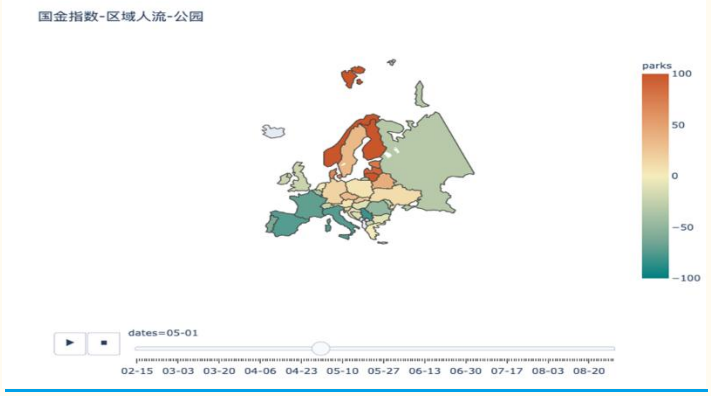
来源：国金证券研究所

图表 49：欧洲公园人流量强度-4 月 1 日



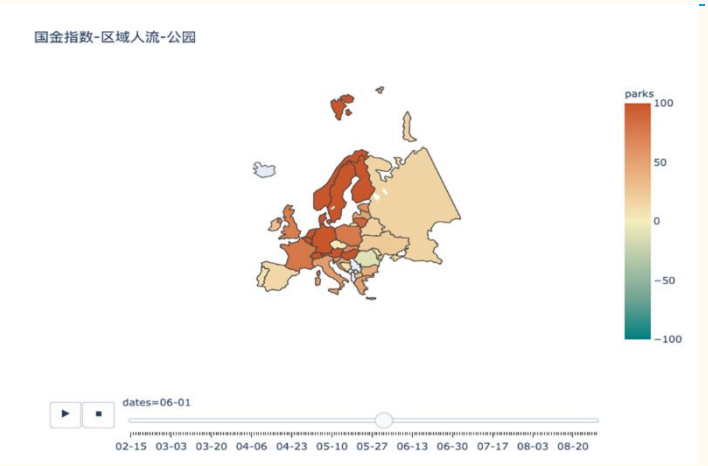
来源：国金证券研究所

图表 50：欧洲公园人流量强度-5 月 1 日



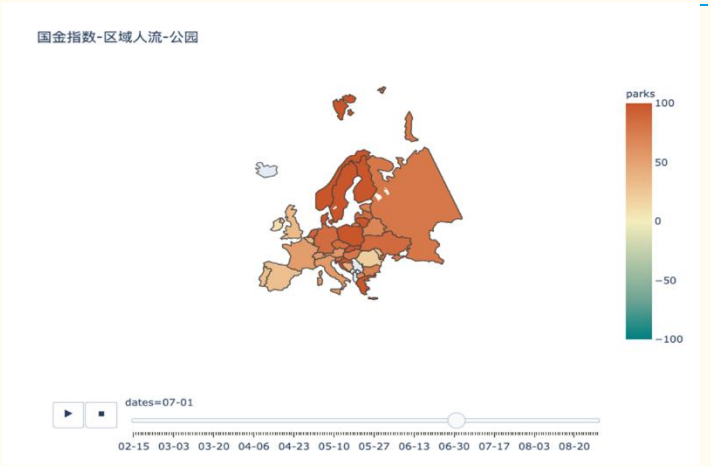
来源：国金证券研究所

图表 51：欧洲公园人流量强度-6 月 1 日



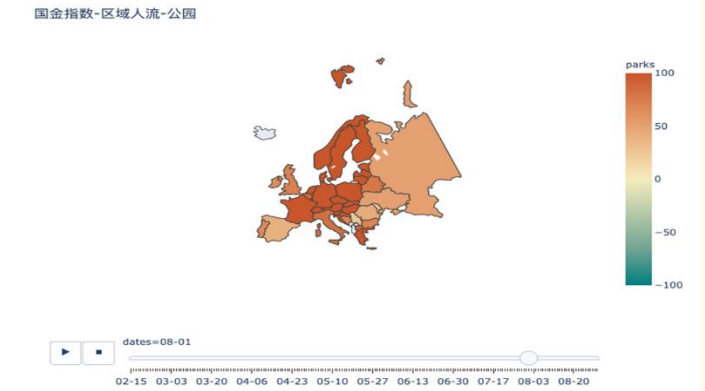
来源：国金证券研究所

图表 52：欧洲公园人流量强度-7 月 1 日



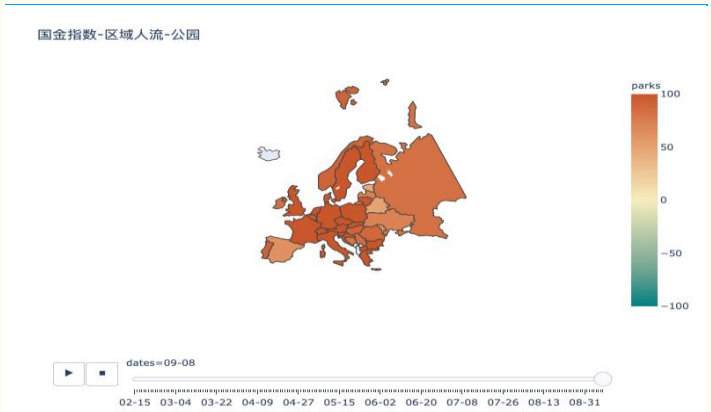
来源：国金证券研究所

图表 53：欧洲公园人流量强度-8 月 1 日



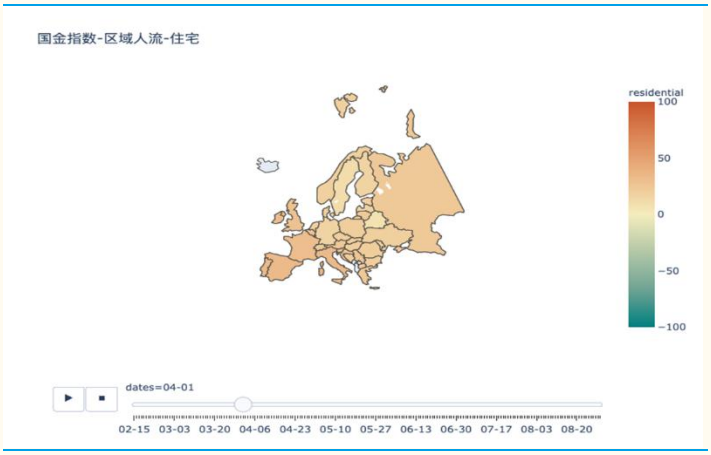
来源：国金证券研究所

图表 54：欧洲公园人流量强度-9 月 8 日



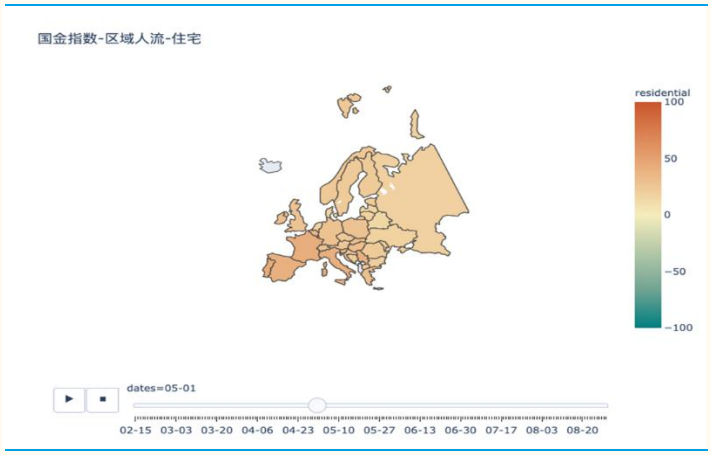
来源：国金证券研究所

图表 55：欧洲居家人流量强度-4 月 1 日



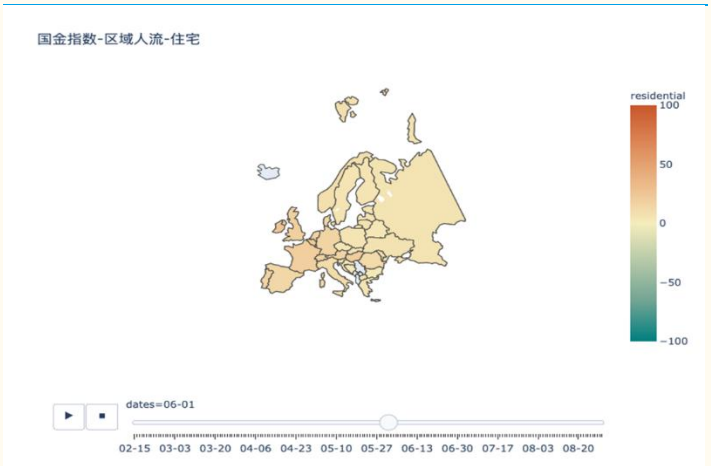
来源：国金证券研究所

图表 56：欧洲居家人流量强度-5 月 1 日



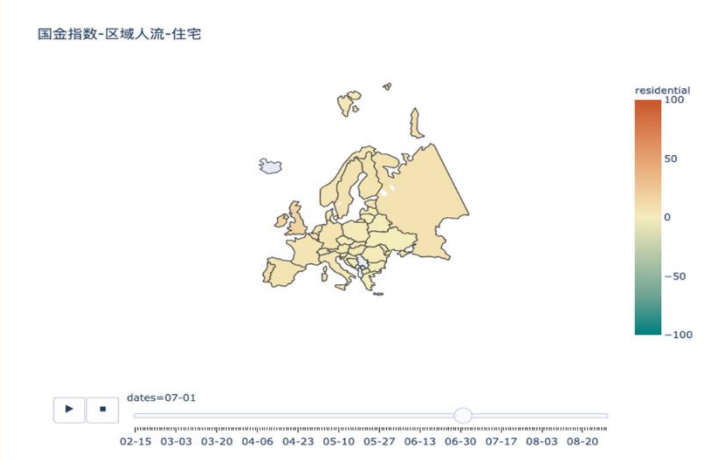
来源：国金证券研究所

图表 57：欧洲居家人流量强度-6 月 1 日



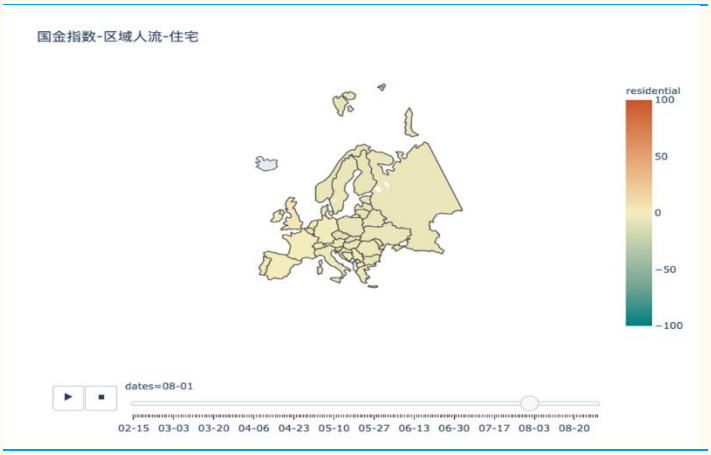
来源：国金证券研究所

图表 58：欧洲居家人流量强度-7 月 1 日



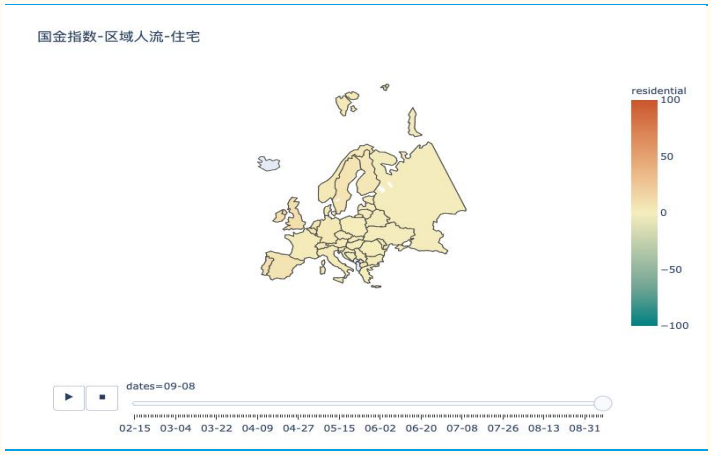
来源：国金证券研究所

图表 59：欧洲居家人流量强度-8 月 1 日



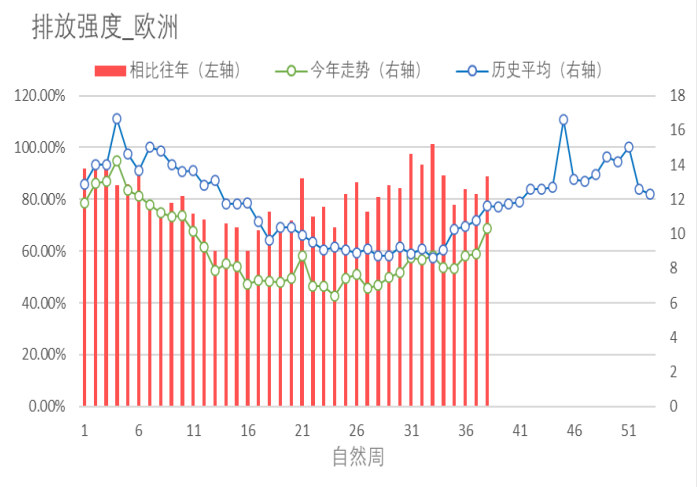
来源：国金证券研究所

图表 60：欧洲居家人流量强度-9 月 8 日



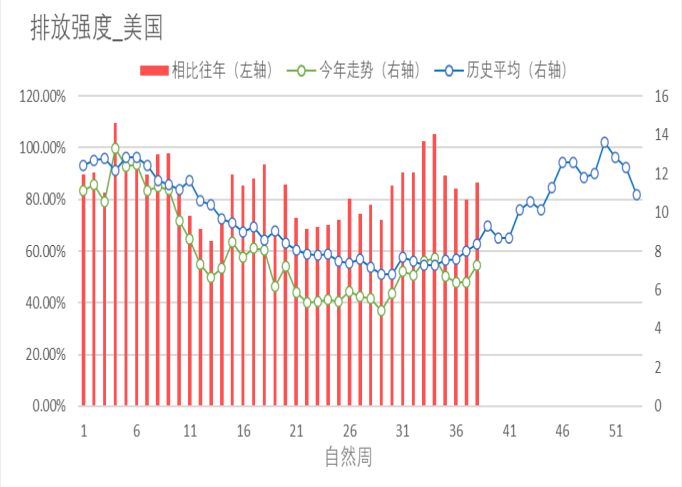
来源：国金证券研究所

图表 61：排放强度-欧洲



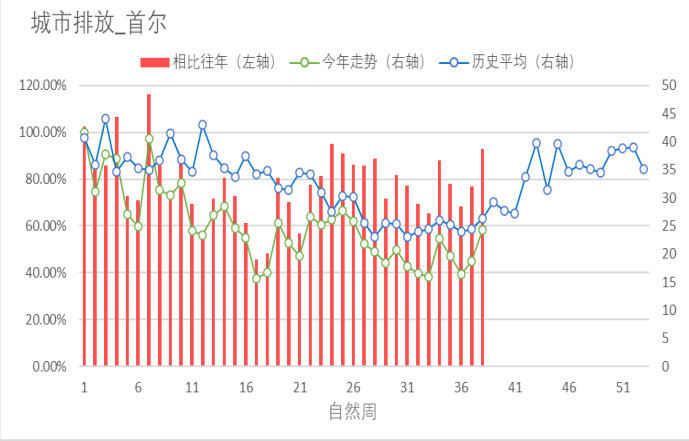
来源：联合国，EPA, NASA，各国政府，国金证券研究所

图表 62：排放强度-美国



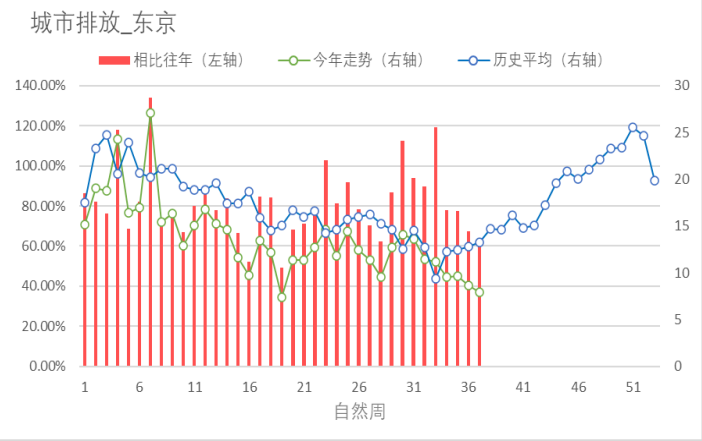
来源：联合国，EPA, NASA，各国政府，国金证券研究所

图表 63：排放强度-首尔



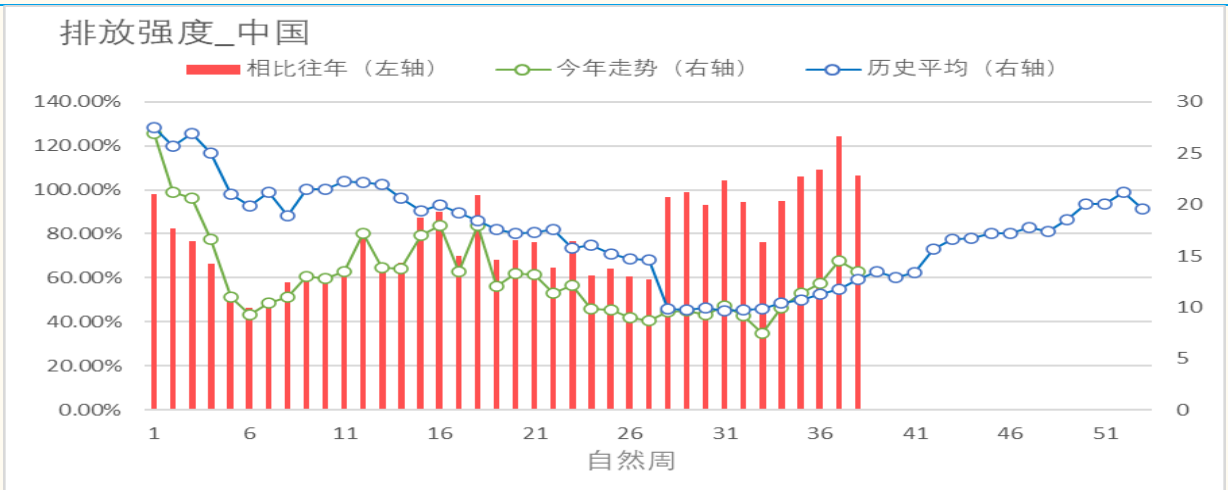
来源：国金证券研究所

图表 64：排放强度-东京



来源：国金证券研究所

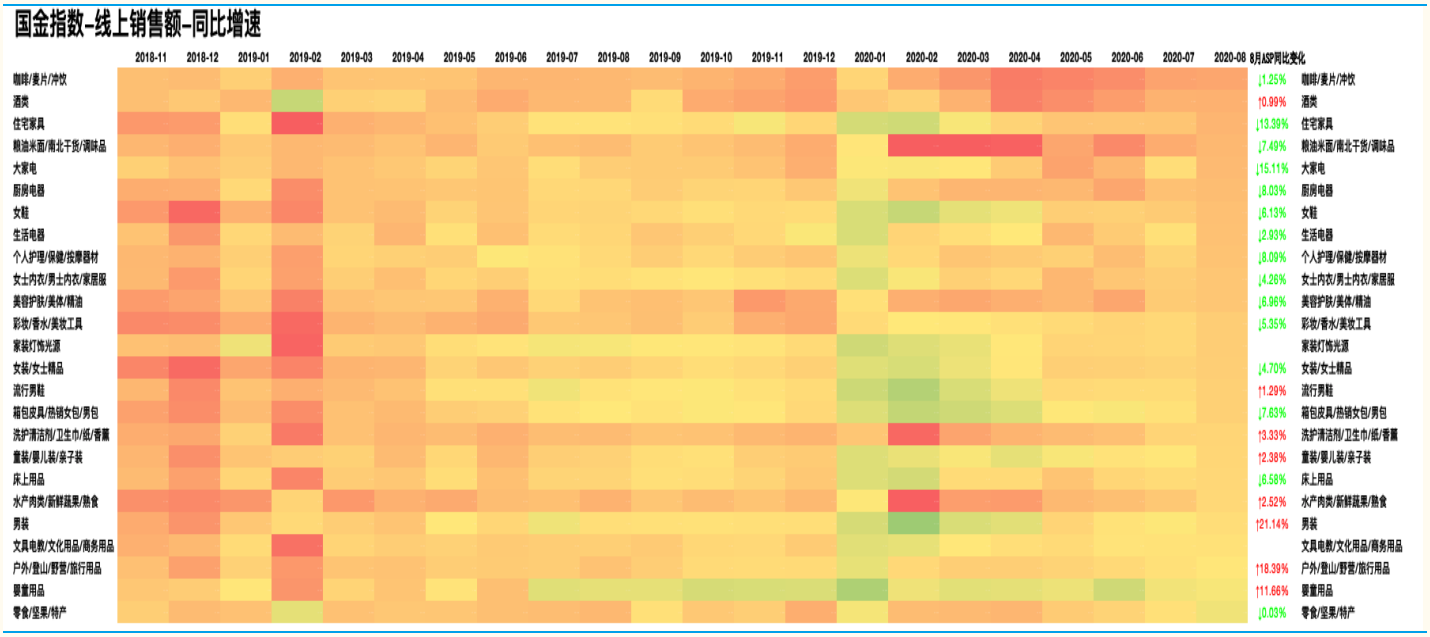
图表 65：排放强度-中国



来源：联合国，EPA, NASA，各国政府，国金证券研究所

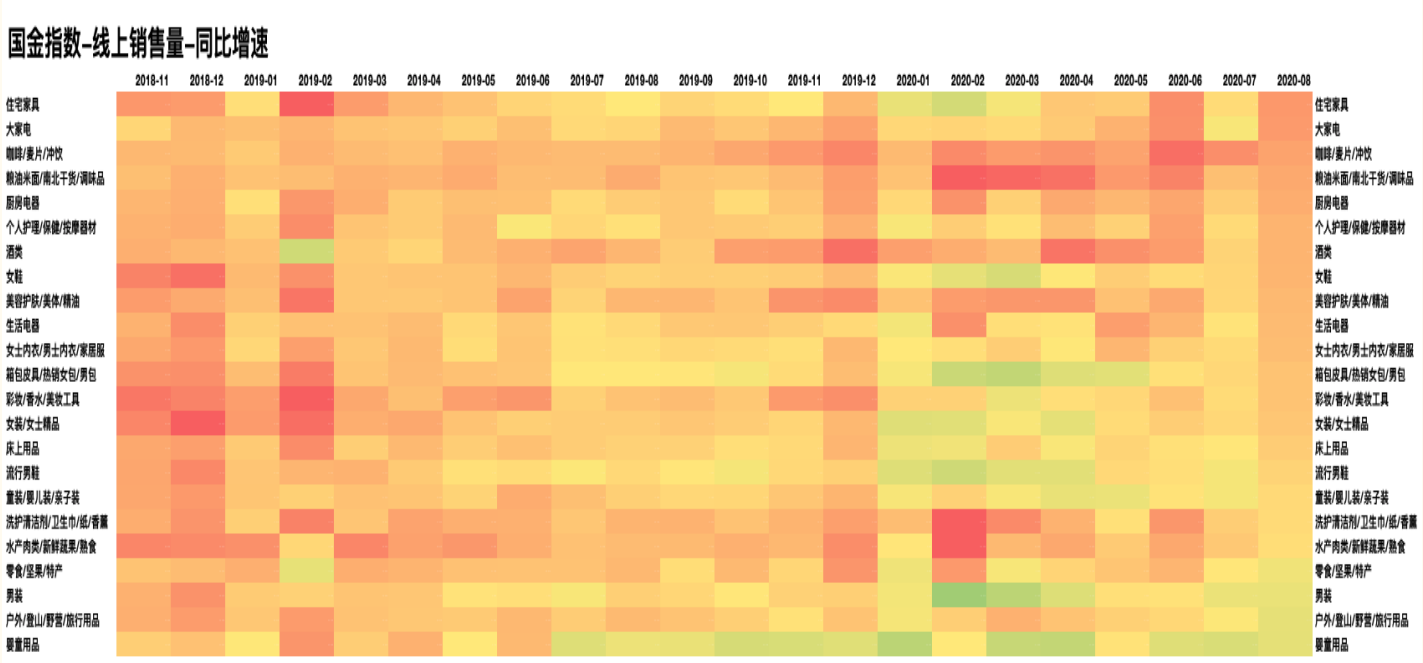
8 月线上销售额整体表现良好，618 活动对后续消费的负面影响降低，大多数类目均出现同比增速回升，其中必选消费持续景气，咖啡冲饮、粮油米面继续保持同比相对高增长，酒类持续高景气度，大小家电景气度明显回升，住宅家具景气度持续上行。

图表 66：国金指数-线上销售额



来源：国金证券研究所

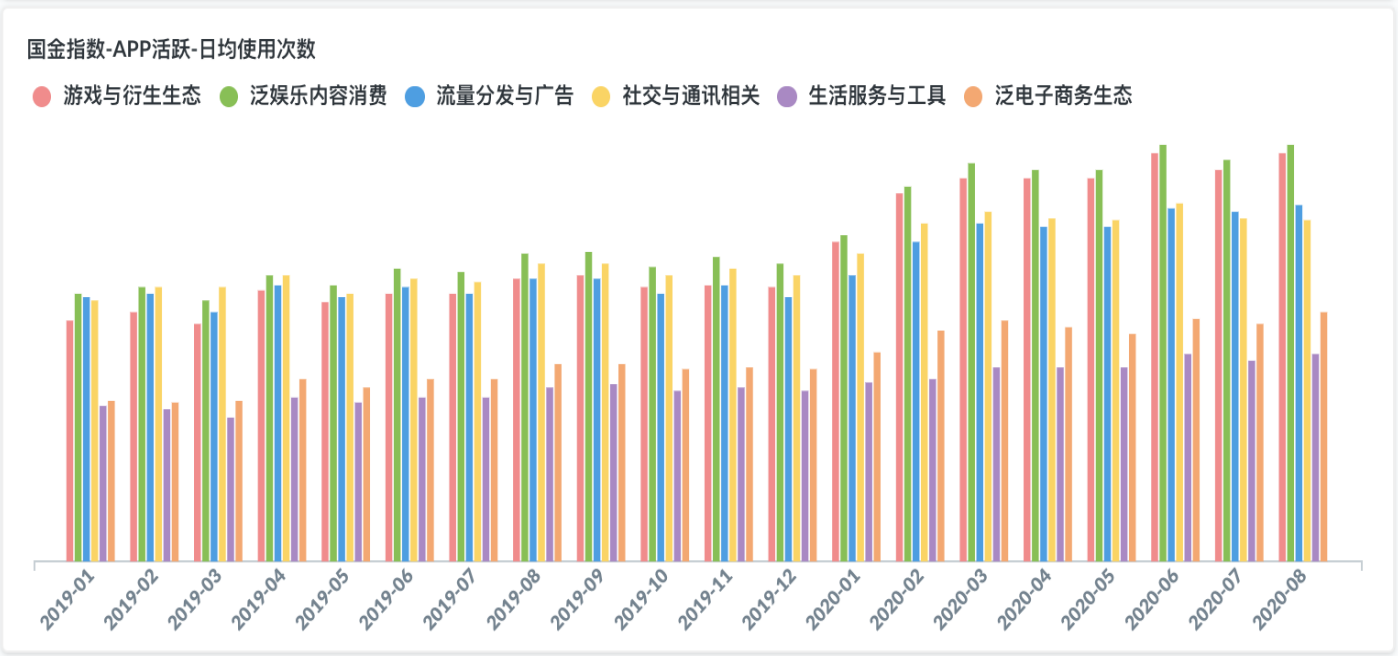
图表 67：国金指数-线上销售量



来源：国金证券研究所

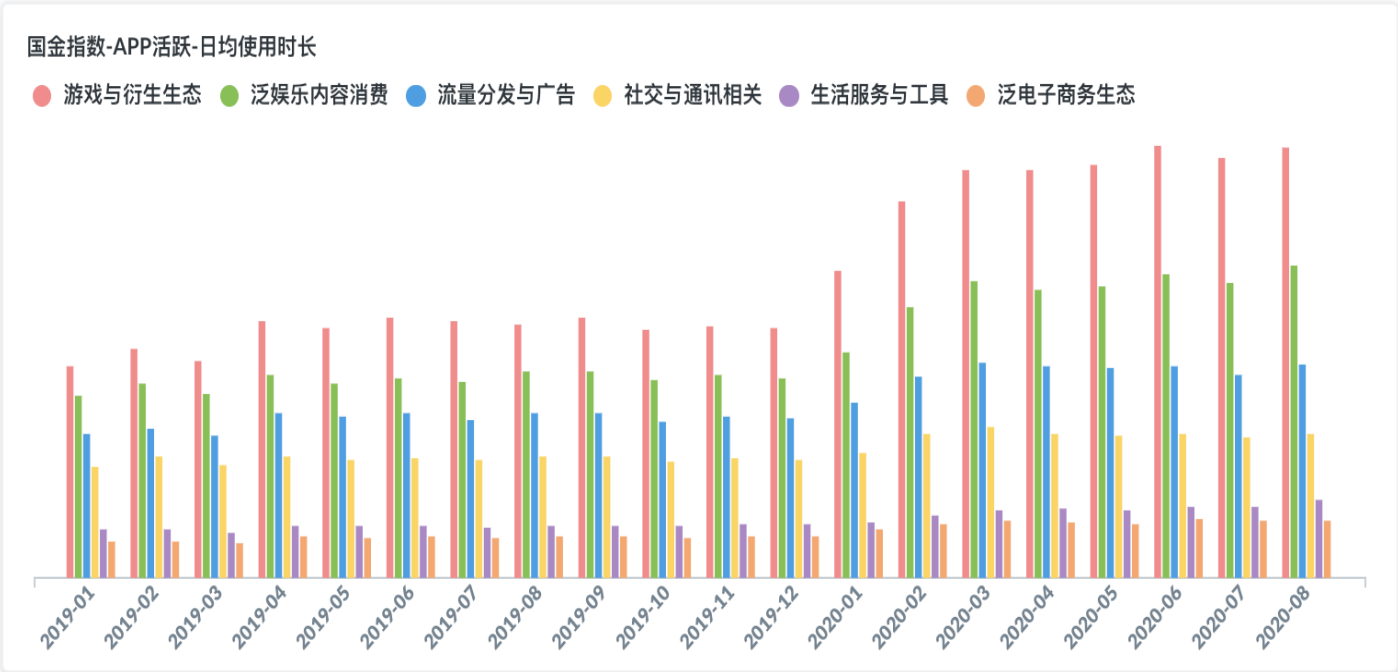
8 月游戏及泛娱乐类 App 表现良好，出现日均使用时长及此处环比回升，其中日均使用次数与 6 月高点基本持平，8 月日均使用时长超过 6 月历史高点，创下新高，游戏及泛娱乐类 App 用户粘性持续上升，或与往期市场预期存在明显“预期差”。

图表 68：全网 App-日均使用次数



来源：国金证券研究所

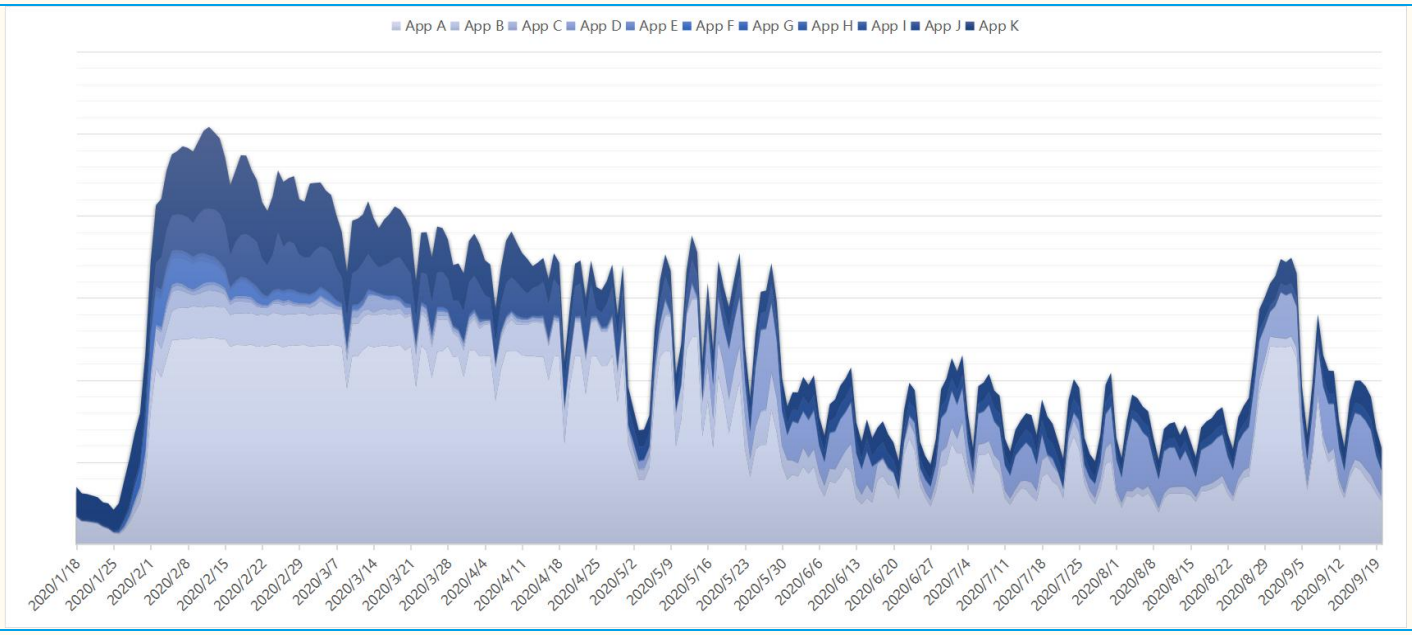
图表 69：全网 App-日均使用时长



来源：国金证券研究所

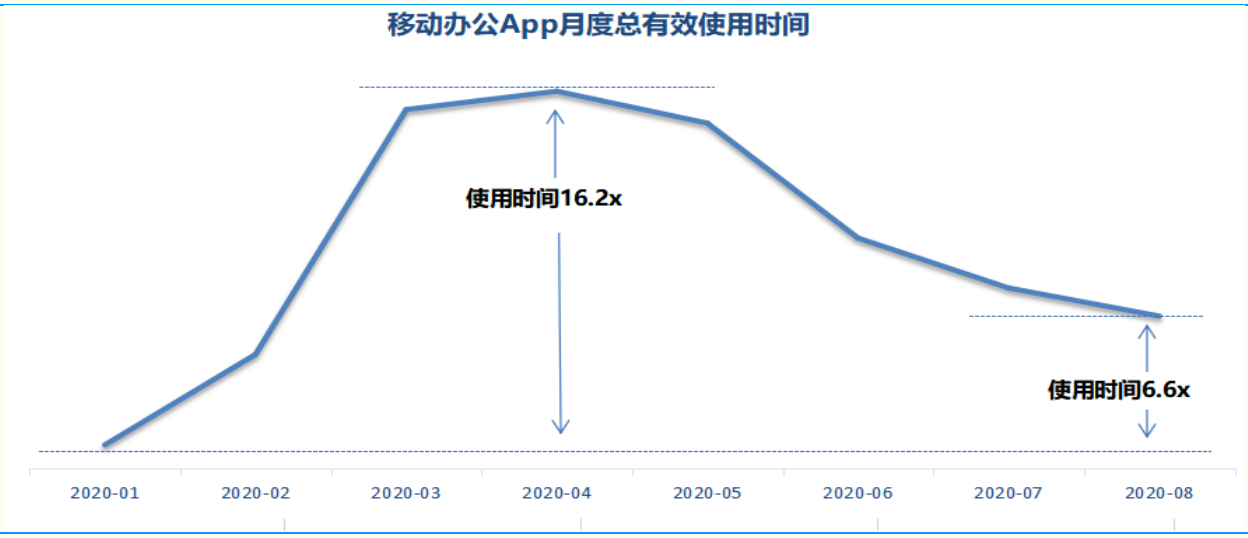
移动办公 App 的下载量来看，主要在线会议 App 的下载量由快速增长期进入稳定期。随着稳步推进社会生活恢复，移动办公 App 的月度总有效使用时长逐月回落。8 月移动办公 App 有效使用时长为年初的 6.6 倍。疫情有效促进了办公线上化进程，但有效使用时长的回落显示仍有部分传统办公模式无法转移至线上。线上线下办公更向着互补的方向发展而非相互替代。活跃用户向头部移动办公 App 倾斜。

图表 70：国金指数--移动办公 App 下载量



来源：国金证券研究所

图表 71：国金指数--移动办公 App 月度总有效使用时间



来源：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