数据科学专题报告

数据专题研究报告（深度）

数据科学专题报告(2020-09-08)

主要结论：

8 月线上消费景气度上行，大多数品类销售额同比增速回升，必选消费持续高景气，新刚需“大家电”销售额同比增速恢复品类增速前列，小家电景气恢复，住宅家具景气度近几月持续上行。游戏类及泛娱乐类 App 用户粘性回升，使用时长创新高，与市场存明显“预期差”。消费电子景气度持续回升，基本与去年同期持平，未来同比增速有望由负转正，5G 渗透率与 7 月基本持平。

- 线上消费：降价去库存的策略下，可选消费中的住宅家具、大家电、厨房电器景气度上升，销售额及销量同比增速位居前列。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态势。
- 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”。
- 手机销量：手机消费景气度持续上升，3000 元以上机型成主流。8 月份手机销量环比上升显著，具体体现在大于 3000 元的手机机型销量大幅增长，销量同比变化持续回升。5G 渗透率维持 50%左右，华为 5G 机型渗透率小幅上升。
- 全球原油浮仓：全球原油浮仓小幅回落，整体仍处于高位，或受欧洲疫情二次爆发造成的能源消费需求回落影响及中国部分地区堵港影响。随中国原油逐步卸载及全球能耗需求的恢复，全球原油浮仓有望下行，逐步恢复往期正常水平。
- App 活跃度：线下消费持续景气，本周酒旅、餐饮 App 活跃度均回落，但高于往期水平。全国市内交通恢复指数达到 100%+，已达到往期正常水平，餐饮指数持续恢复，线下消费整体景气度回升。
- 物流强度：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。目前我们认为除个别省份目前由于疫情原因基建活跃度较低，中国绝大多数省市传统基建活跃度有望进一步回升，带动相关需求。
- 全球疫情情况：欧洲疫情严重反弹，上周单日确诊数最高达 45583 人次，高于 4 月份疫情首次爆发时的最高值。其中，法国新冠肺炎确诊患者已达 324777 例，检测阳性率上升到 4.9%。美国累计确诊超 624 万，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，本周法国、意大利、日本、韩国、德国出行强度仍保持下降趋势。欧洲多国疫情严重反弹，本周欧洲排放水平从 78%上升至 83%。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 78%降低至 67%。首尔排放强度仍维持下降趋势，本周排放强度从 77%降低至 68%。中国排放强度回升，整体维持高位。

风险提示：

1. 疫情二次爆发打断复工复产节奏；
2. 连续降雨对基建产生不利影响；
3. 美国国内局势不确定性影响全球需求恢复进程；
4. 中美关系不稳定造成潜在风险。

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

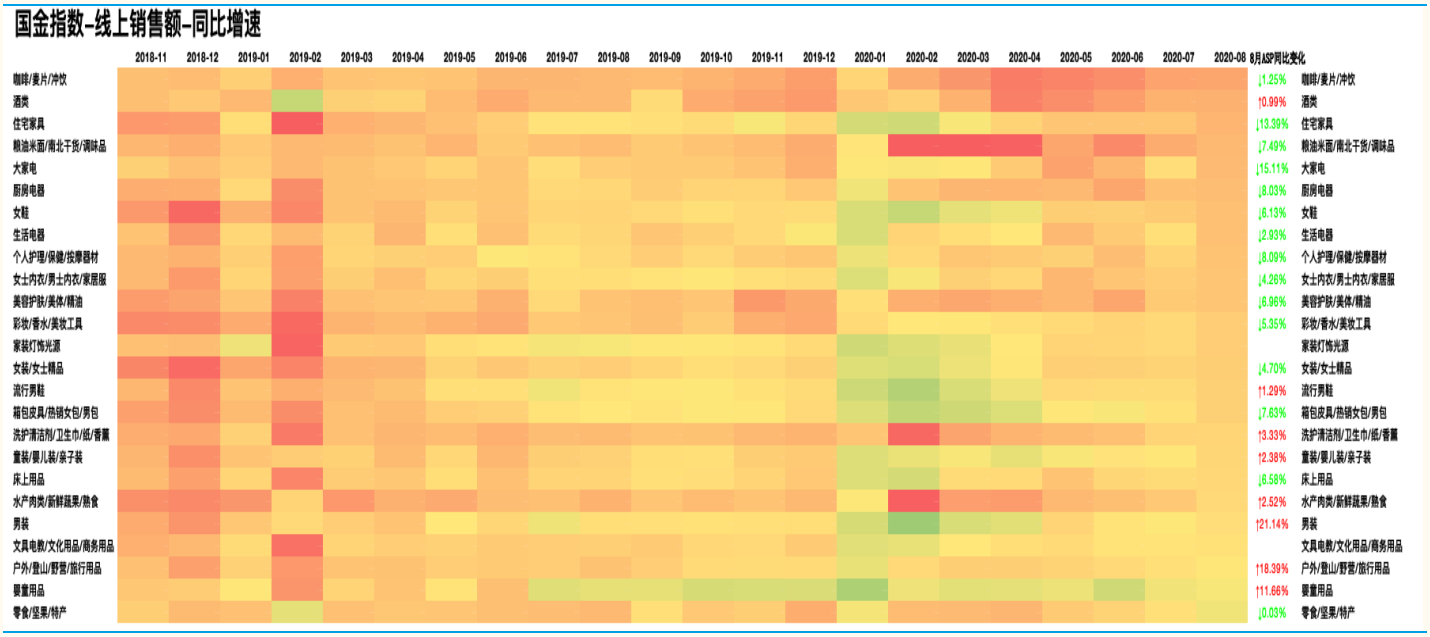
许隽逸 分析师 SAC 执业编号：S1130519040001
xujunyi@gjzq.com.cn

陈律楼 联系人
chenlvlou@gjzq.com.cn

内容：

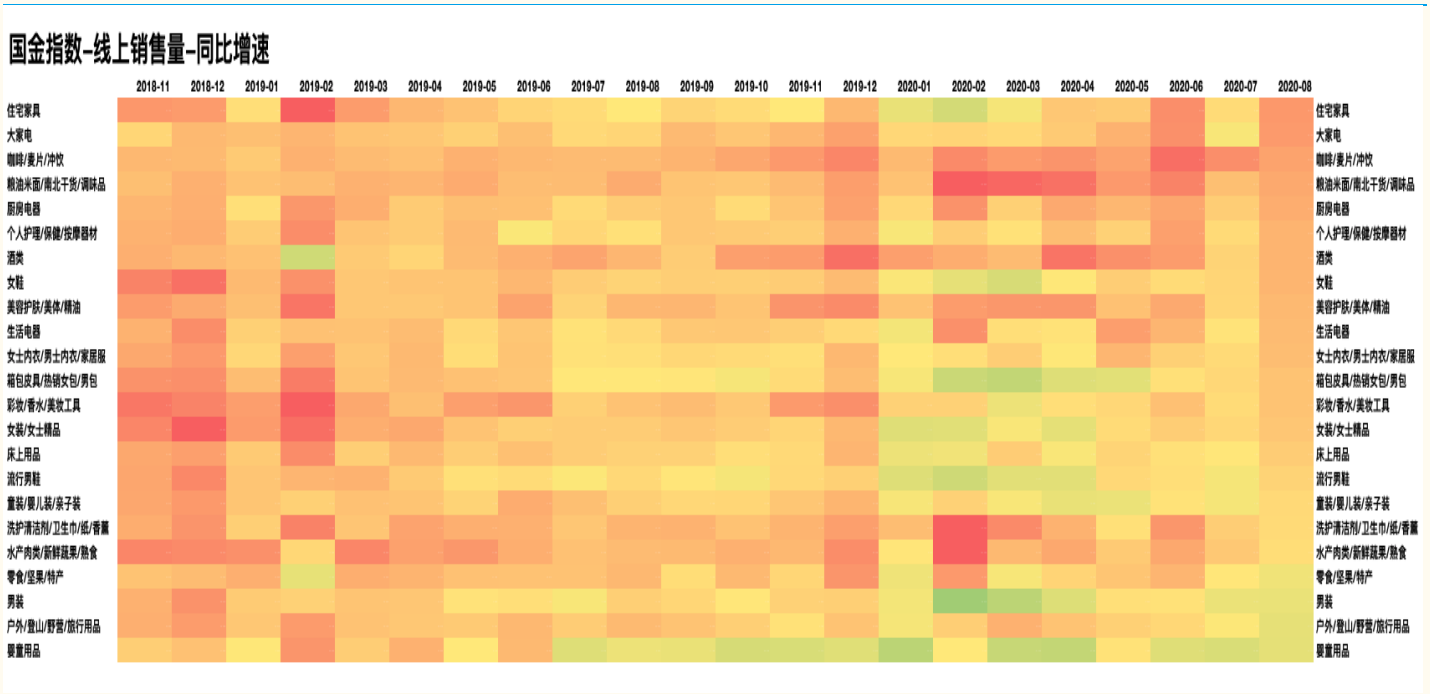
8 月线上销售额整体表现良好，618 活动对后续消费的负面影响降低，大多数类目均出现同比增速回升，其中必选消费持续景气，咖啡冲饮、粮油米面继续保持同比相对高增长，酒类持续高景气度，大小家电景气度明显回升，住宅家具景气度持续上行。

图表 1：国金指数-线上销售额



来源：国金证券研究所

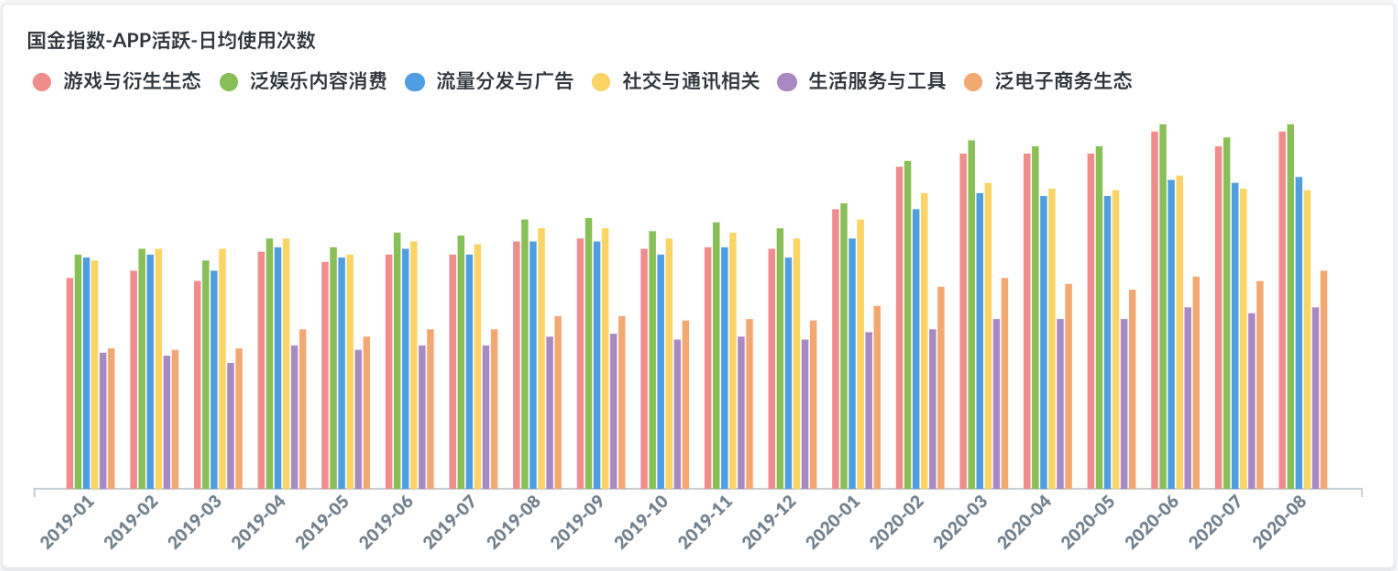
图表 2：国金指数-线上销售量



来源：国金证券研究所

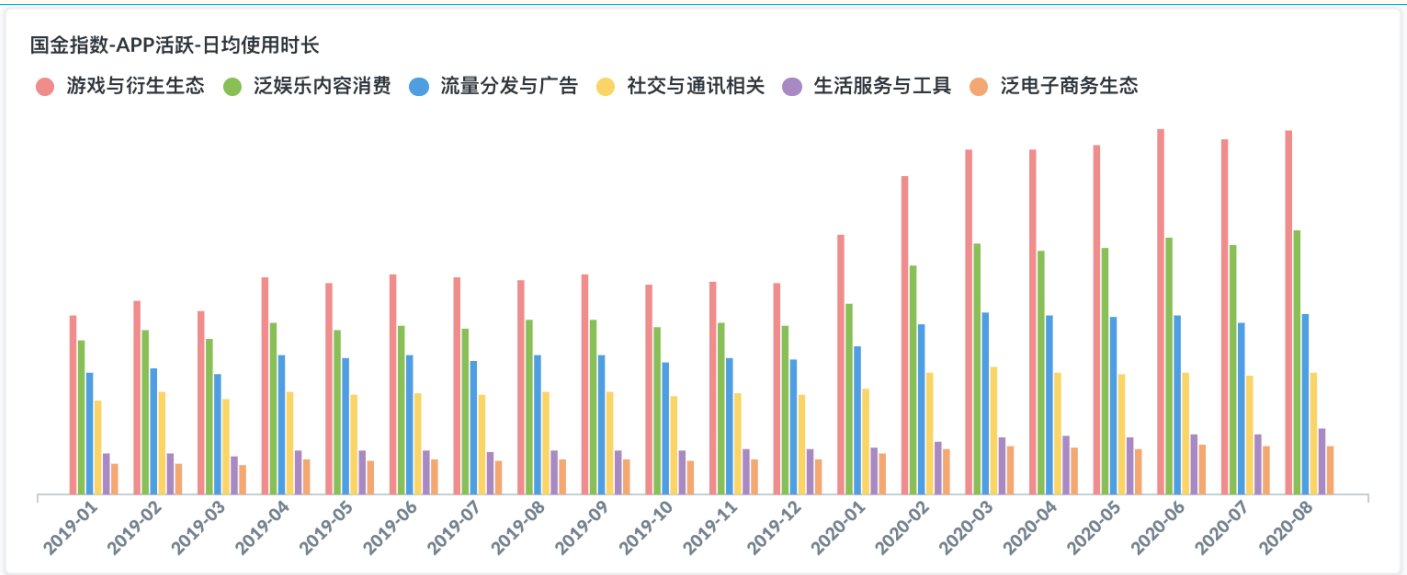
8 月游戏及泛娱乐类 App 表现良好，出现日均使用时长及此处环比回升，其中日均使用次数与 6 月高点基本持平，8 月日均使用时长超过 6 月历史高点，创下新高，游戏及泛娱乐类 App 用户粘性持续上升，或与往期市场预期存在明显“预期差”。

图表 3：全网 App-日均使用次数



来源：国金证券研究所

图表 4：全网 App-日均使用时长

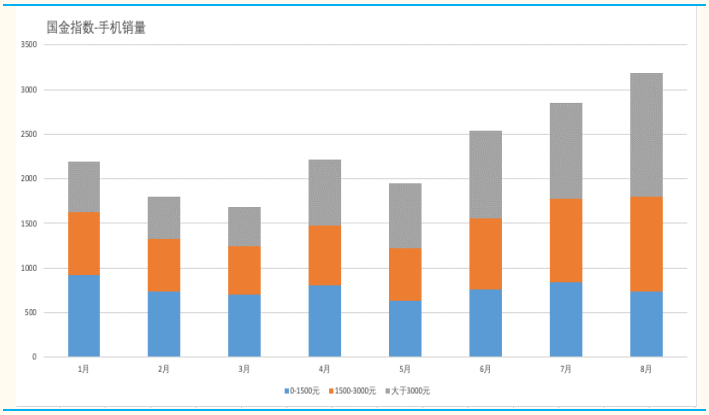


来源：国金证券研究所

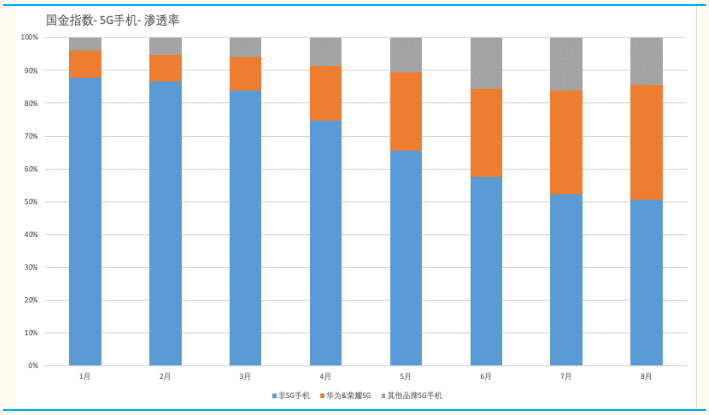
手机消费景气度持续上升，3000 元以上机型成主流。8 月份手机销量环比上升显著，具体体现在大于 3000 元的手机机型销量大幅增长。在 5G 手机的渗透率方面，8 月份渗透率与 7 月份几乎持平，5G 渗透率在 50%左右，华为 5G 机型渗透率小幅上升。8 月手机销售量与去年同期基本持平，同比增速有望由负转正，消费电子景气度持续呈上行趋势。

图表 5：国金指数-手机销量

图表 6：国金指数-5G 手机渗透率

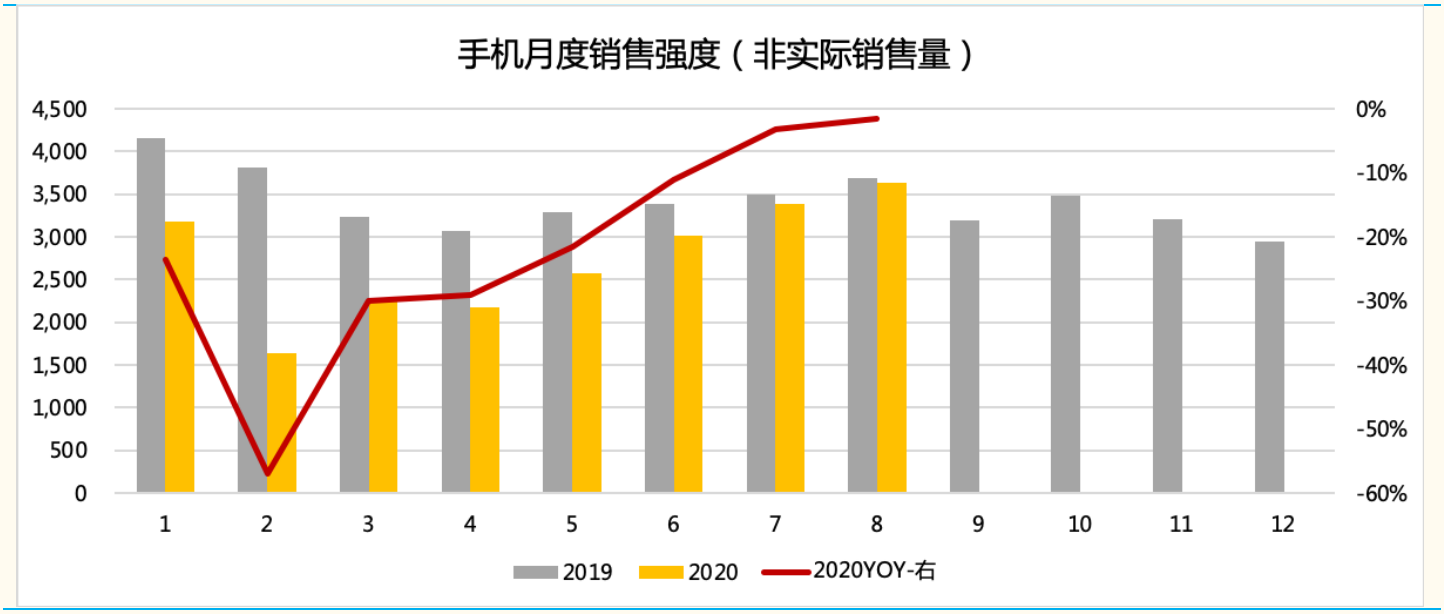


来源：国金证券研究所



来源：国金证券研究所

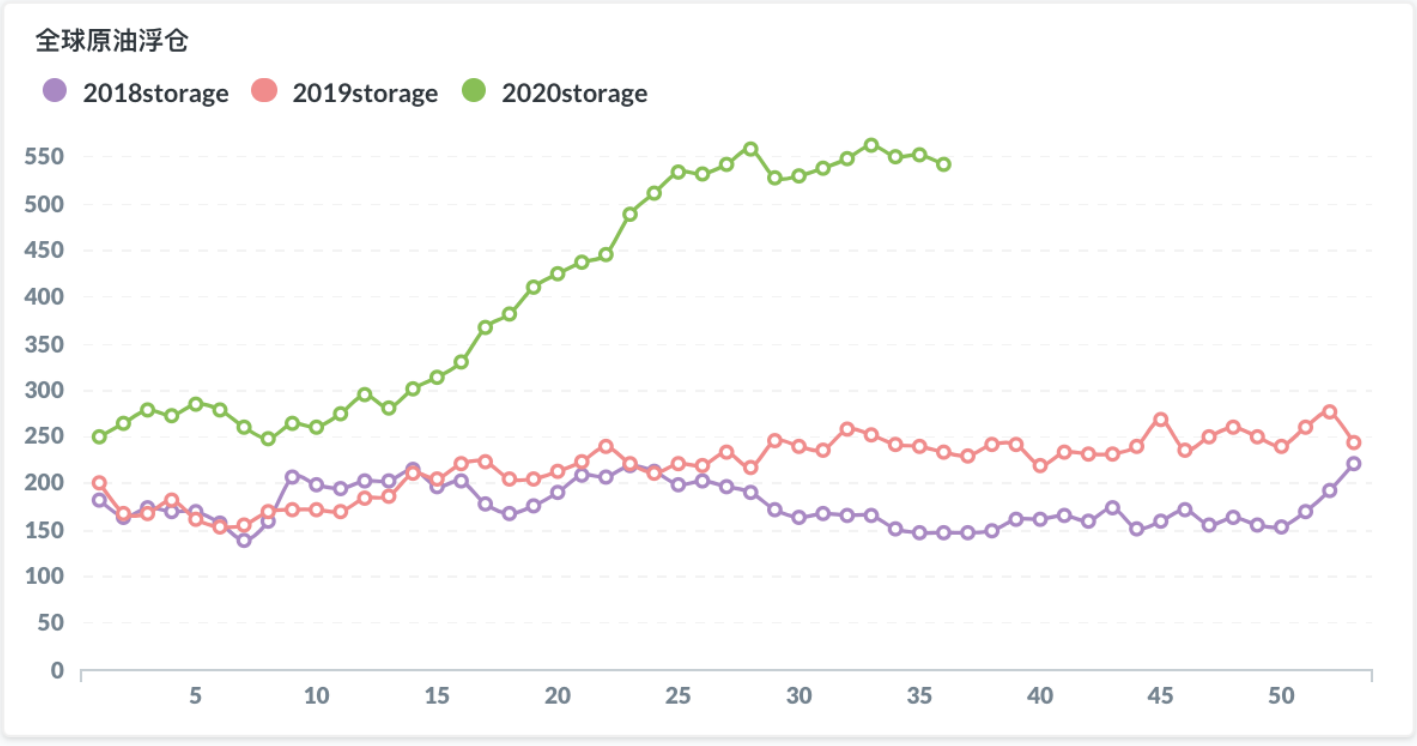
图表 7：手机月度销售强度



来源：国金证券研究所

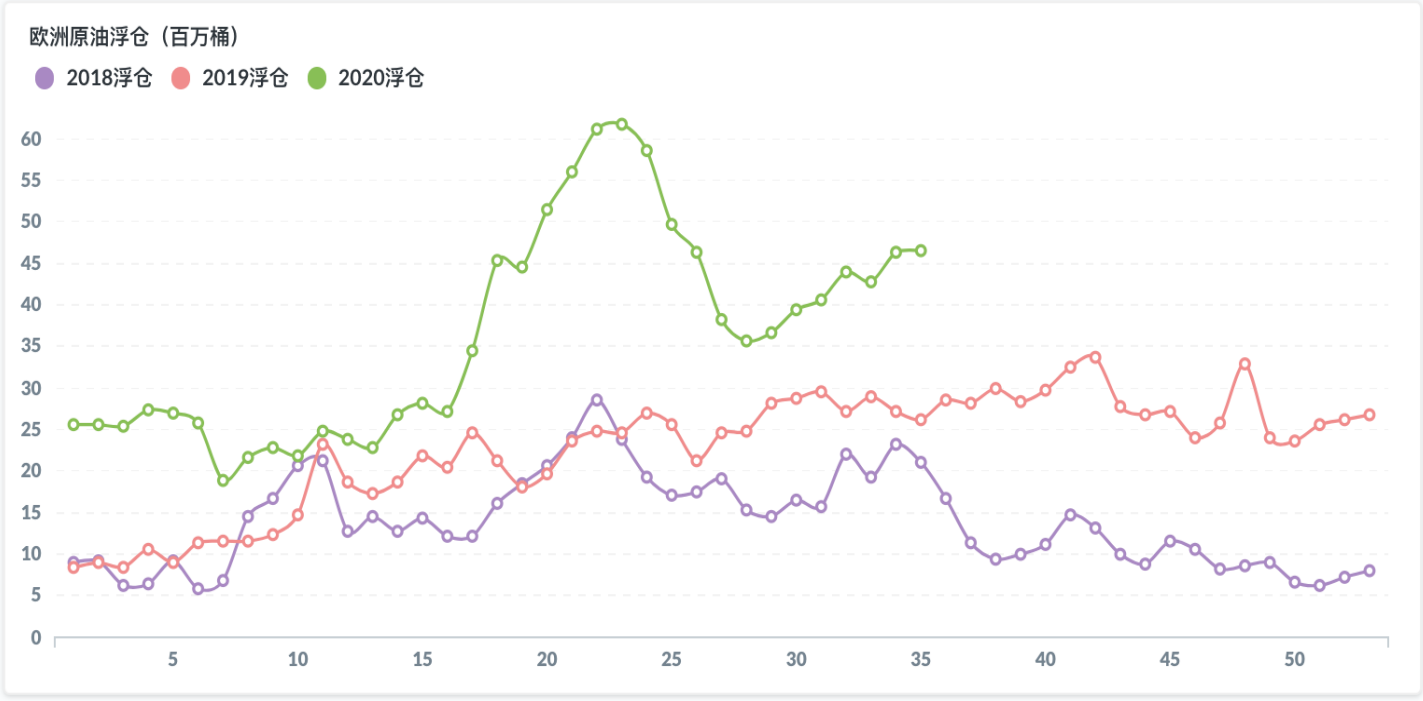
全球原油浮仓小幅回落，整体仍处于高位，或受欧洲疫情二次爆发造成的能源消费需求回落影响，全球原油仍处于供大于求的供给格局，目前欧洲浮仓持续回升，欧洲出行出现持续下滑。同时全球原油浮仓或受中国部分地区堵港影响，目前中国由于山东及渤海湾地区前期“抢油”到岸造成堵港，中国浮仓持续高位，随中国原油逐步卸载及全球能耗需求的恢复，全球原油浮仓有望下行，逐步恢复往期正常水平。

图表 8：全球原油浮仓



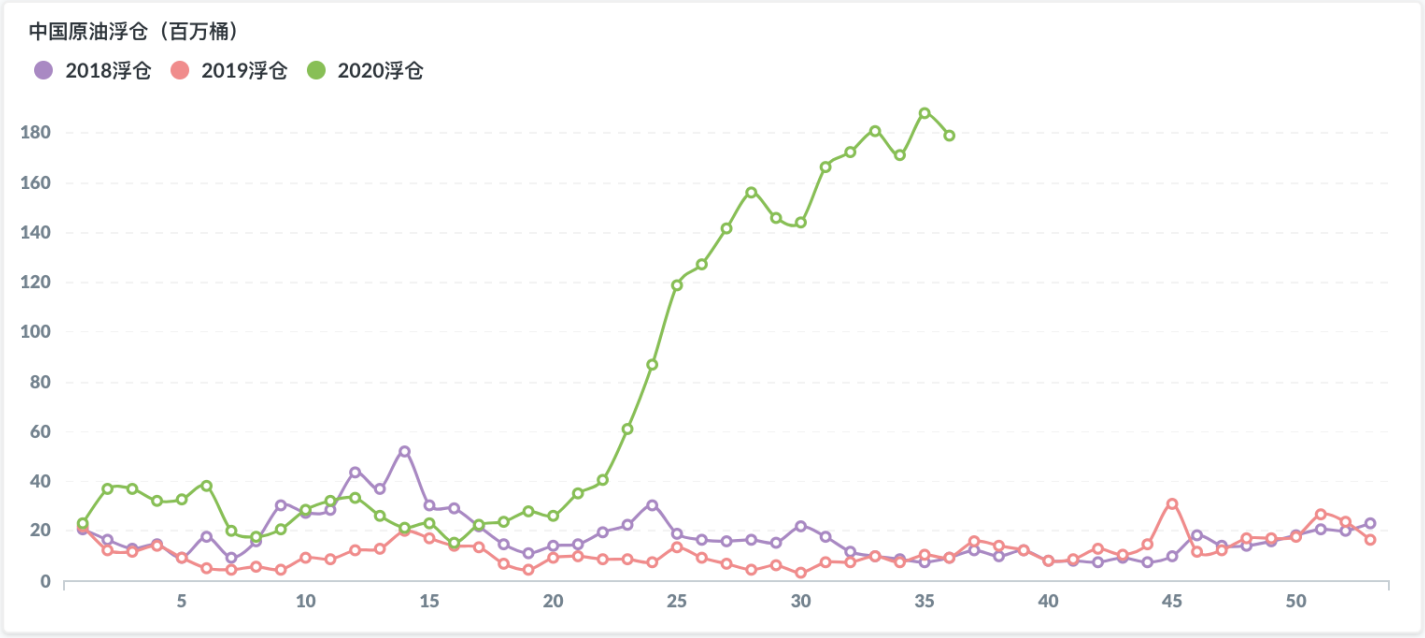
来源：AIS, Clipperdata, US Import Bill, 各国港口数据，国金证券研究所

图表 9：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

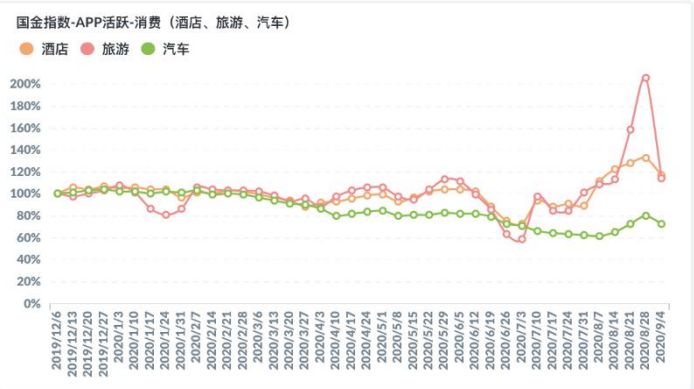
图表 10：中国原油浮仓



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

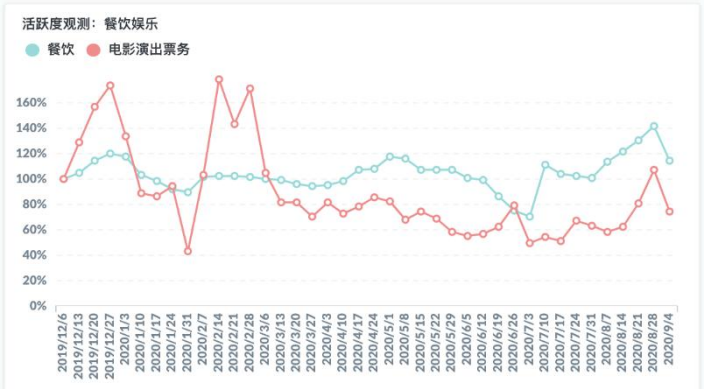
线下消费持续景气，本周酒旅、餐饮 App 活跃度均小幅回落，但高于往期水平。酒旅类、餐饮类 App 本周活跃度为往期 115%左右水平，虽然小幅回落，但依然高于疫情前水平，电影类 App 略有下滑，约为往期 74%左右水平。汽车类 App 活跃度略升，奢侈品消费 App 活跃度持续低位，线上购物 App 基本持平。全国市内交通恢复指数达到 100%+，已达到往期正常水平，餐饮指数持续恢复，线下消费整体景气度回升。

图表 11：可选消费 App 活跃度



来源：数行科技,国金证券研究所

图表 12：餐饮娱乐 App 活跃度



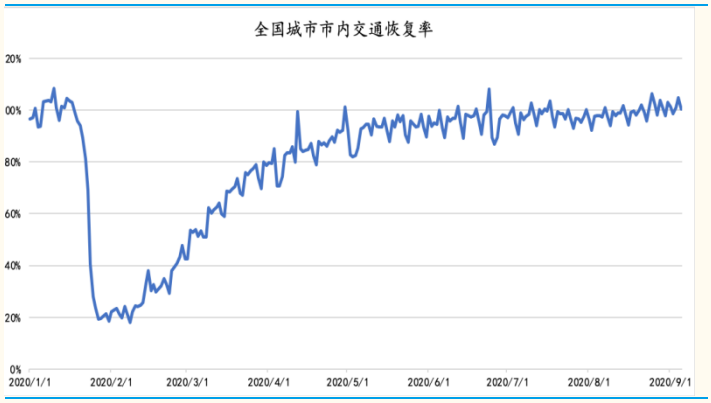
来源：数行科技,国金证券研究所

图表 13：线上购物 App 活跃度



来源：数行科技,国金证券研究所

图表 14：全国市内交通恢复率



来源：数行科技,国金证券研究所

图表 15：2020 年 8 月餐饮指数



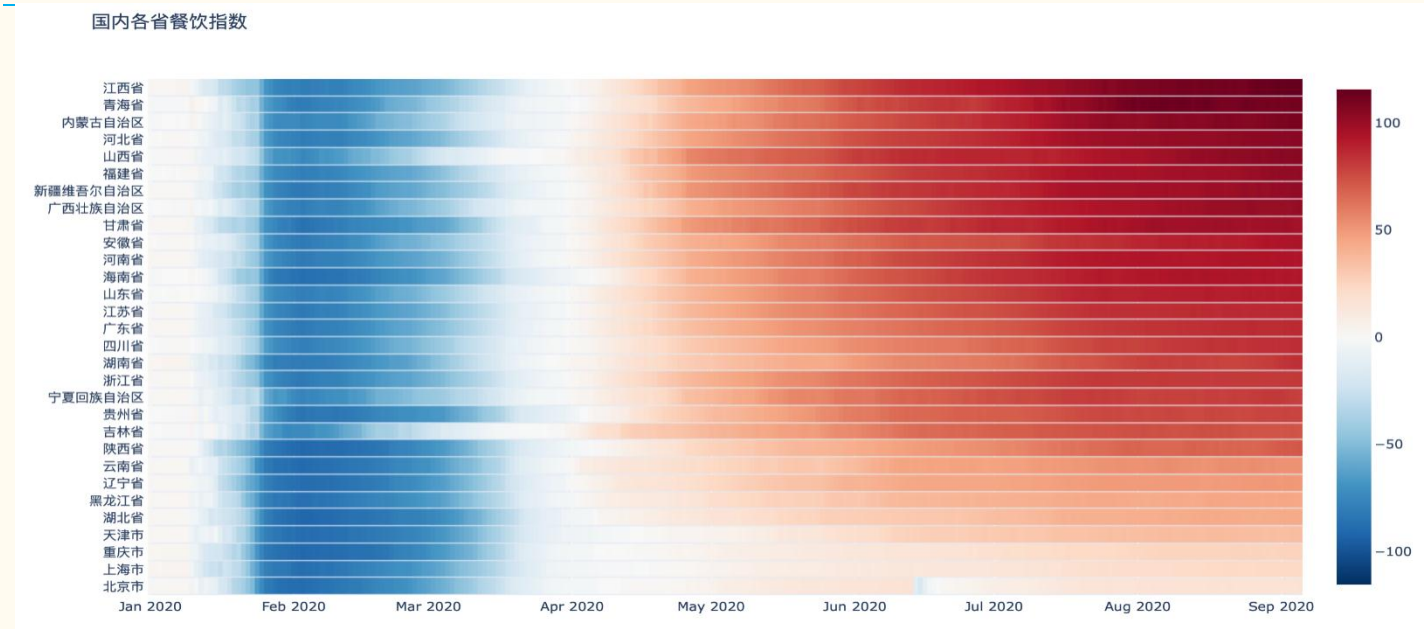
来源：国金证券研究所

图表 16：2020 年 5 月餐饮指数



来源：国金证券研究所

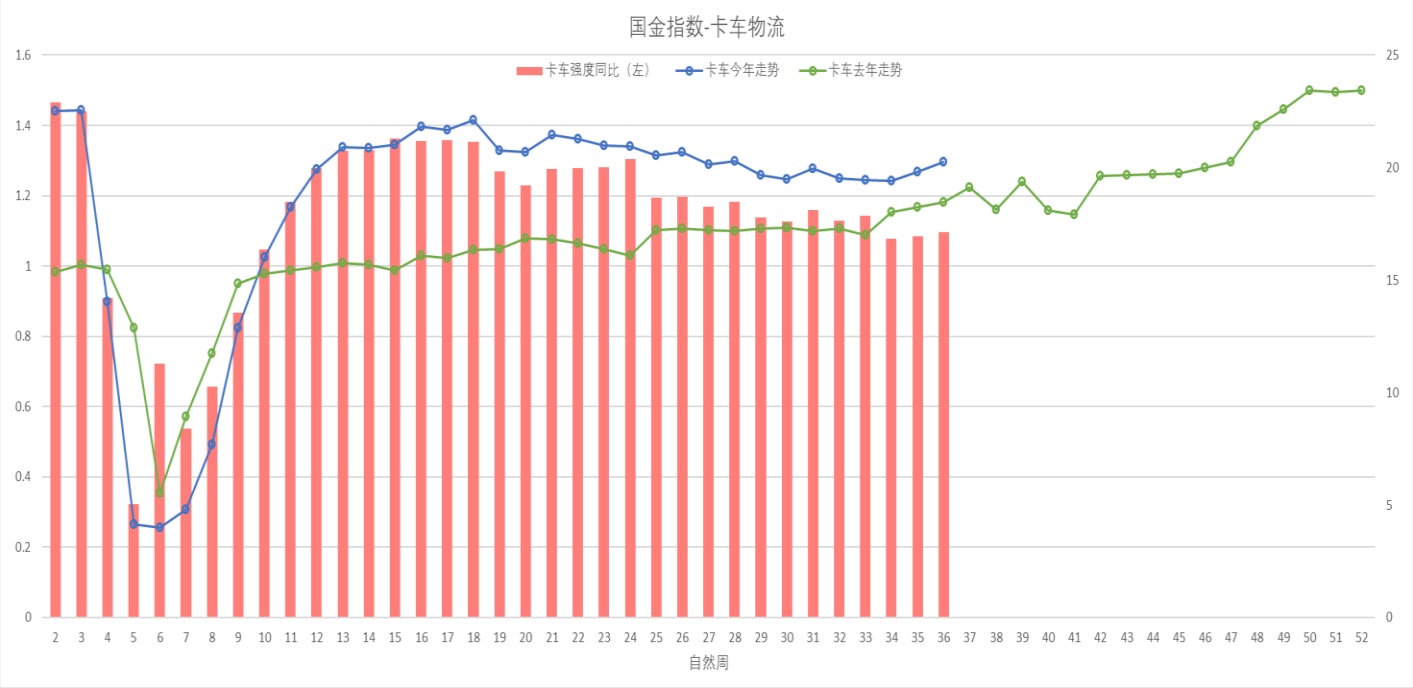
图表 17：餐饮指数（红色为上升，蓝色为下降）



来源：国金证券研究所

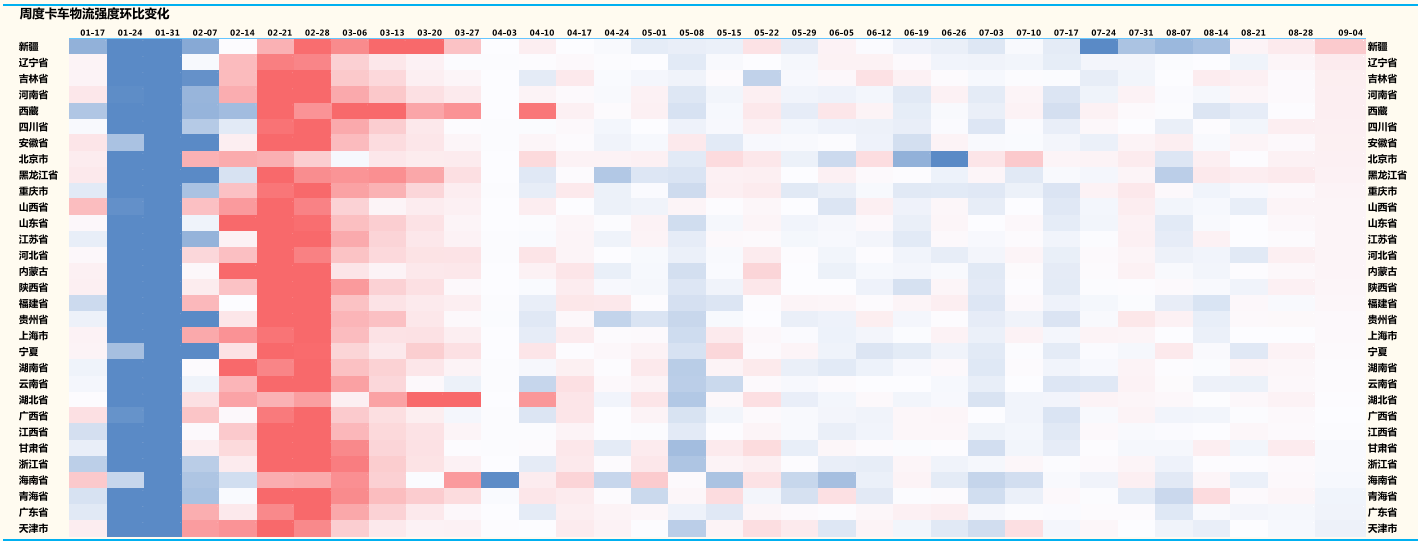
多数省份的卡车物流强度环比提升，全国卡车物流强度回升。目前我们认为除个别省份如新疆目前由于疫情原因基建活跃度较低，中国绝大多数省市传统基建活跃度有望进一步回升，带动相关需求。目前受疫情反复影响省份本周出现环比大幅回升，该省市有望接风，基建相关消费需求有望持续恢复。

图表 18：卡车物流强度（同比）



来源：国金证券研究所

图表 19：卡车物流强度（环比-红色为上升，蓝色为下降）

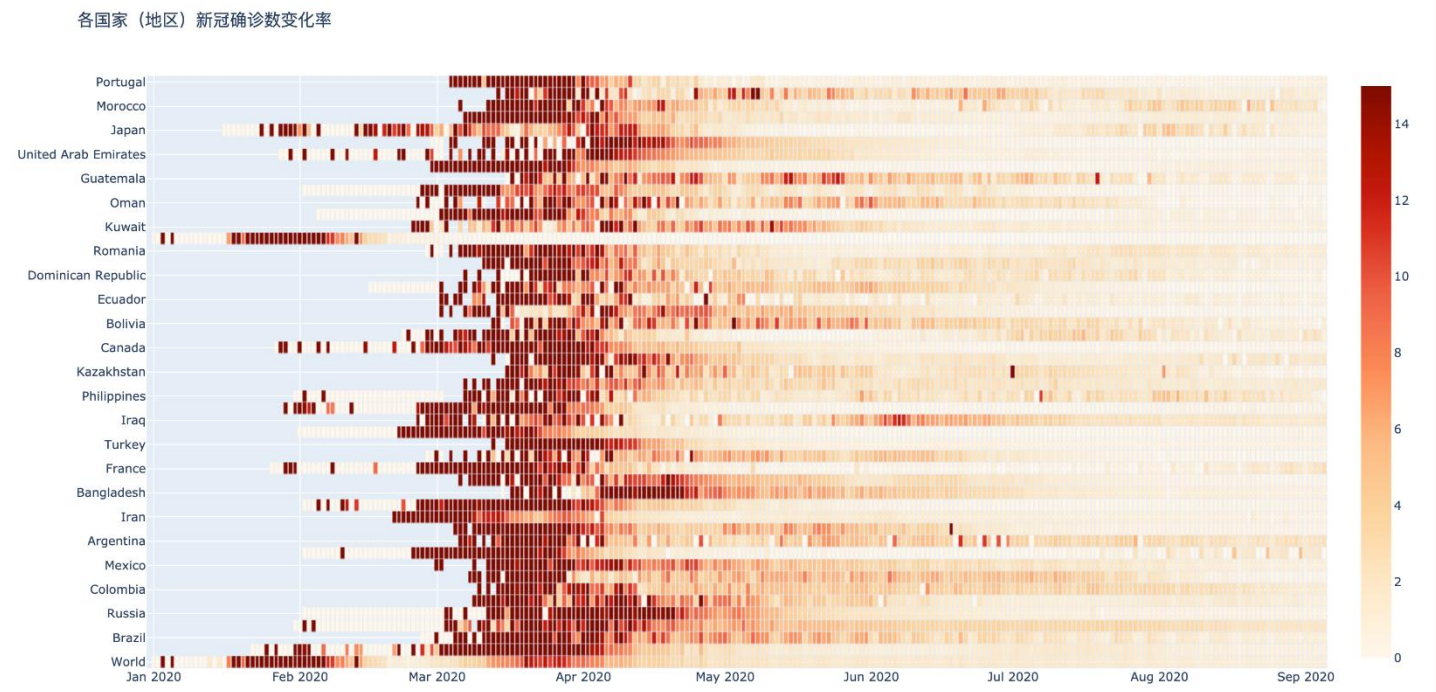


来源：国金证券研究所

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，上周单日确诊数最高达 45583 人次，高于 4 月份疫情首次爆发时的最高值。其中，法国上周单日新增病例最高达 8975 例，每百万人确诊率上周最高达 137.5，法国新冠肺炎确诊患者已达 324777 例，检测阳性率上升到 4.9%。

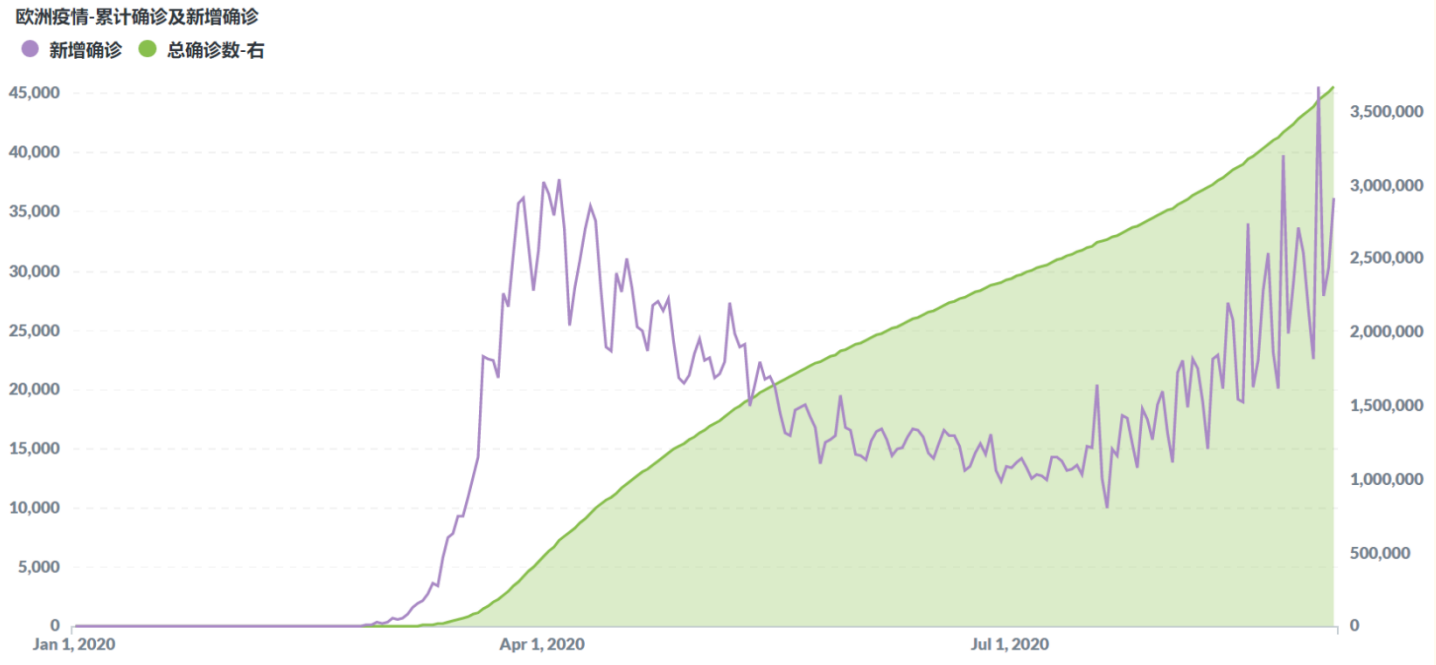
美国累计确诊超 624 万，单日新增病例维持在 30000+，疫情防控局势仍较为严峻，大概率处于长尾状态中。

图表 20：各国家（地区）新冠确诊数变化率



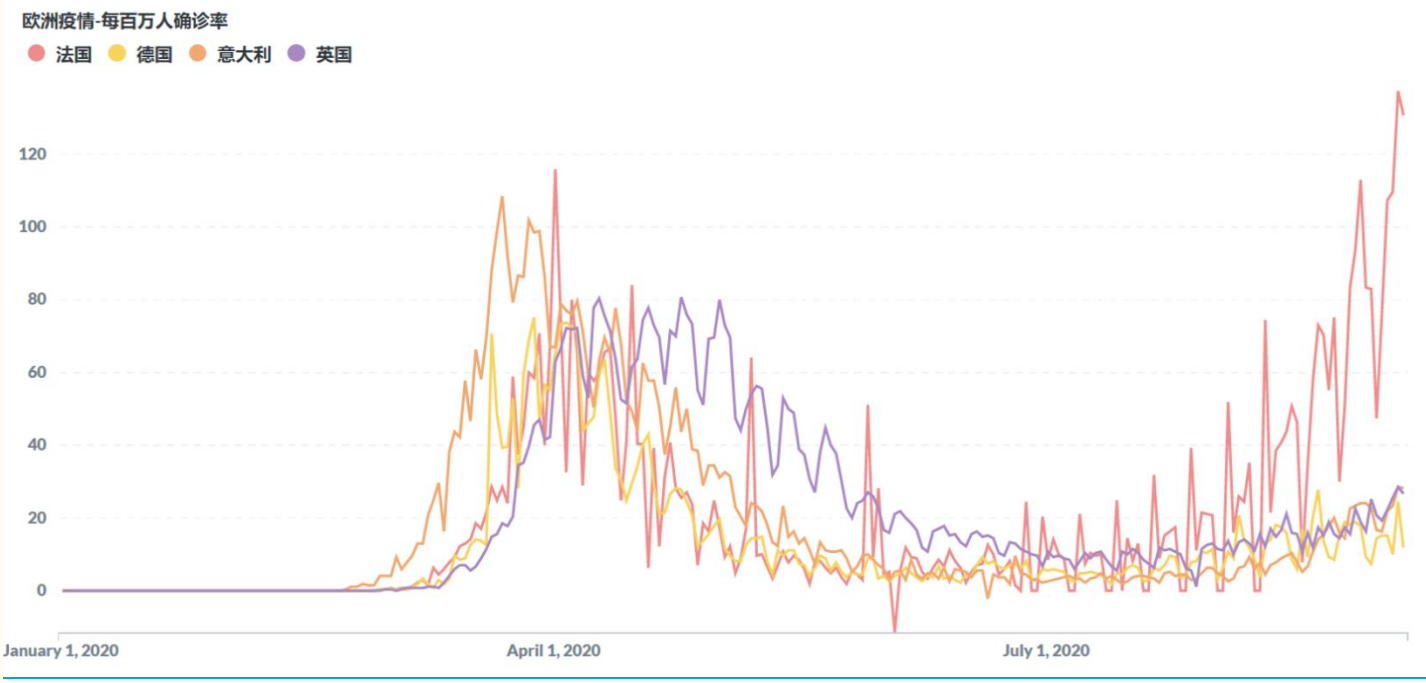
来源：国金证券研究所

图表 21：欧洲疫情-累计确诊及新增确诊



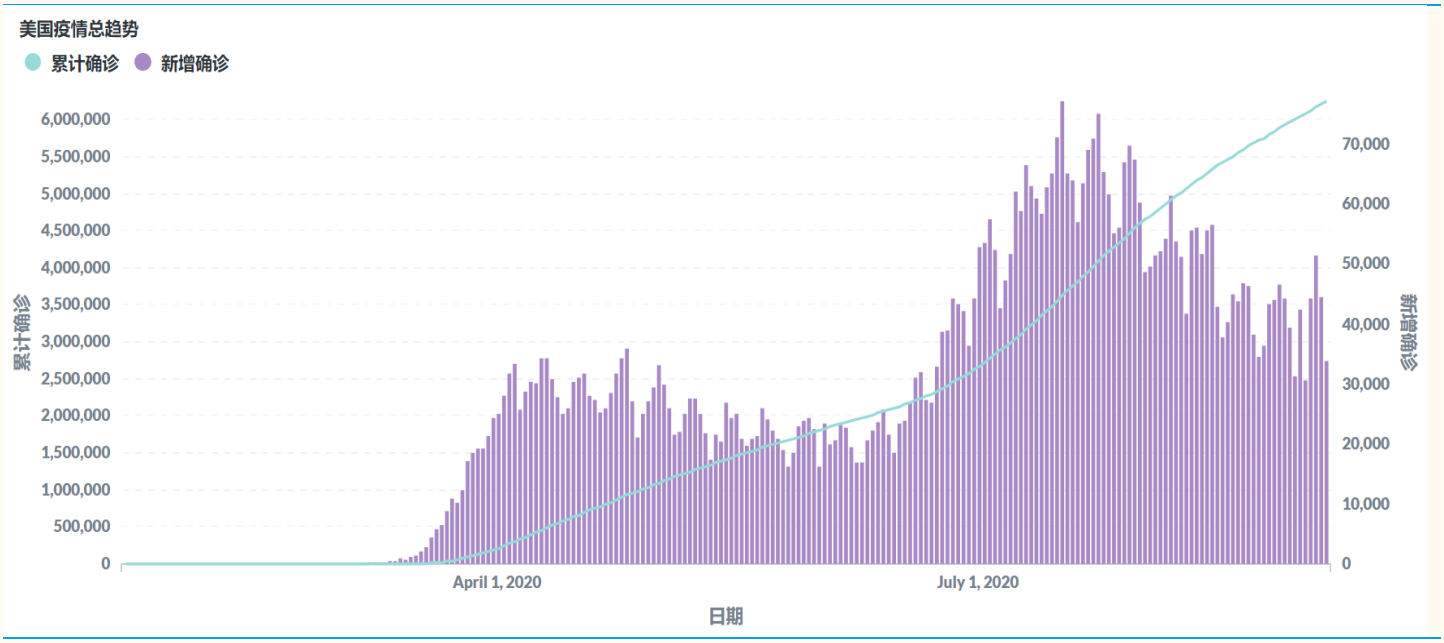
来源：WHO， Worldometer，国金证券研究所

图表 22：欧洲疫情-每百万人确诊率



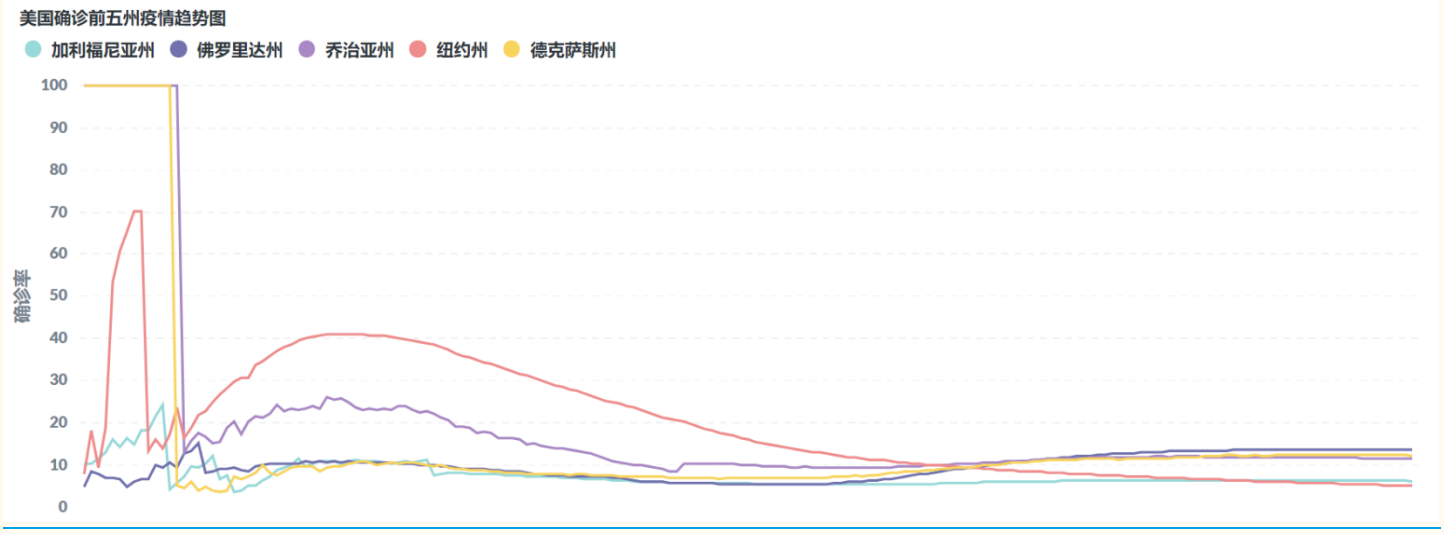
来源：WHO， Worldometer，国金证券研究所

图表 23：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 24：美国确诊前五州疫情趋势图

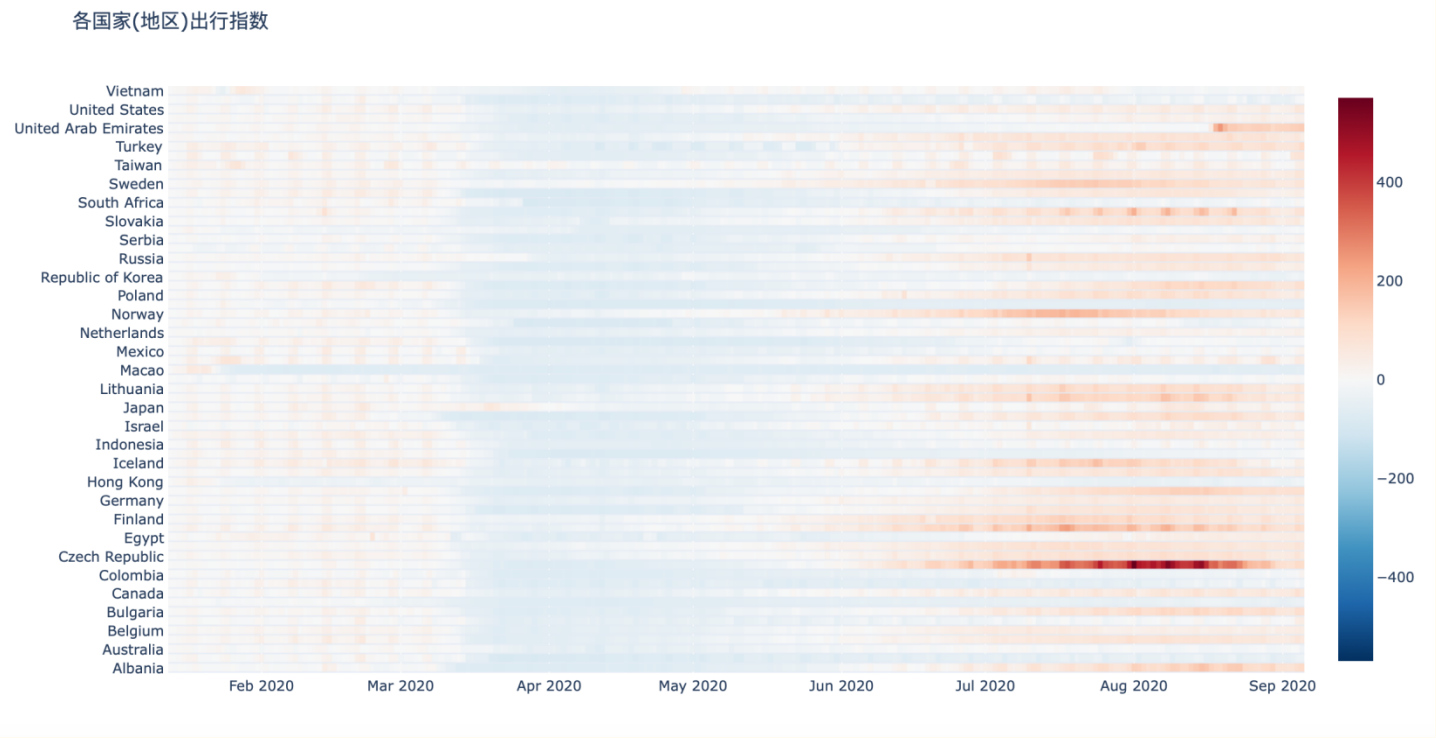


来源：WHO，美国约翰霍普金斯，Worldometer，美国 CDC，国金证券研究所

受疫情二次爆发影响，本周法国、意大利、日本、韩国、德国出行强度仍保持下降趋势。相比八月初，法国、意大利、德国、西班牙工作场所人流强度、线下零售小幅下降，公园人流强度下降幅度较大，仍维持高位，居家强度小幅上升。

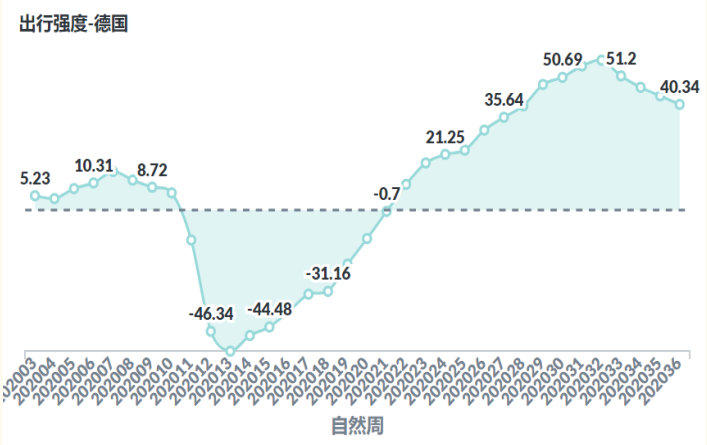
通过对全球主要国家及城市排放强度的追踪，欧洲多国疫情严重反弹，本周欧洲排放水平从 78%上升至 83%。日本于 9 月 1 日解除外国人离日再入境限制，本周排放强度从 78%降低至 67%。首尔排放强度仍维持下降趋势，本周排放强度从 77%降低至 68%。中国排放强度回升，整体维持高位。

图表 25：各国家（地区）出行强度



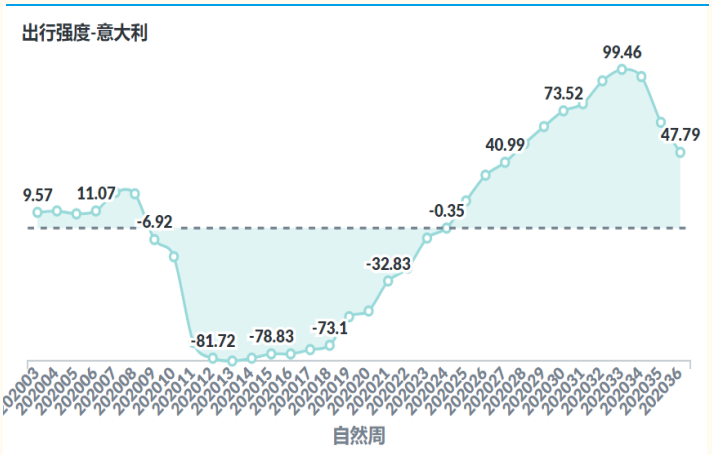
来源：国金证券研究所

图表 26：出行强度-德国



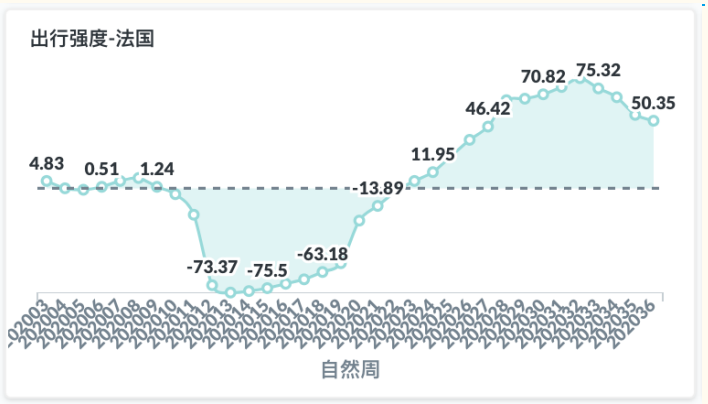
来源：国金证券研究所

图表 27：出行强度-意大利



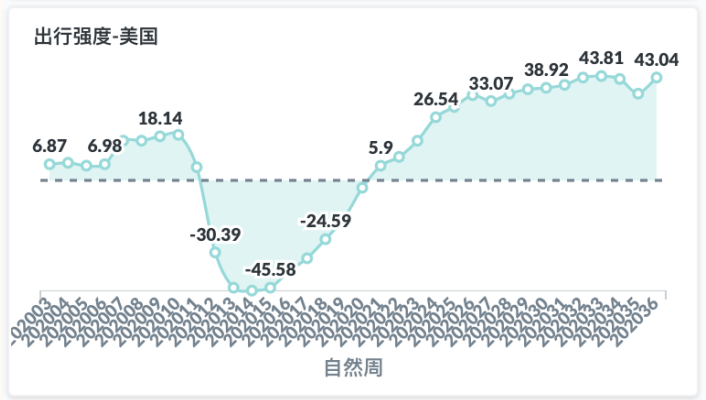
来源：国金证券研究所

图表 28：出行强度-法国



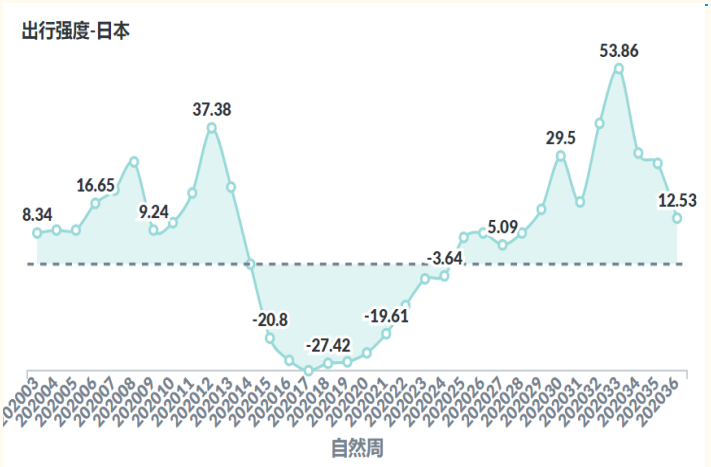
来源：国金证券研究所

图表 29：出行强度-美国



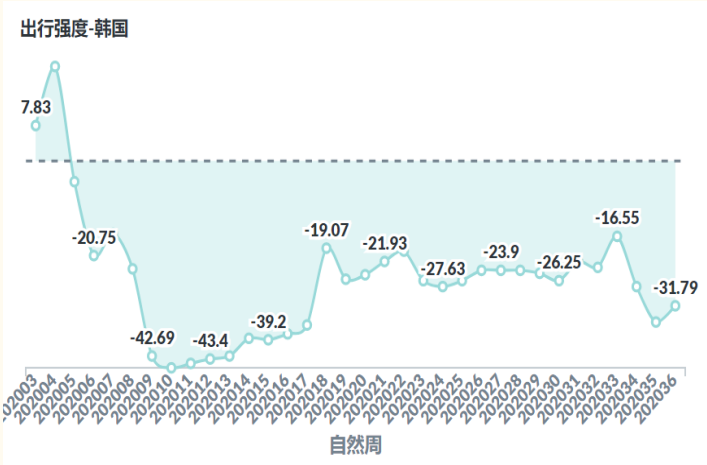
来源：国金证券研究所

图表 30：出行强度-日本



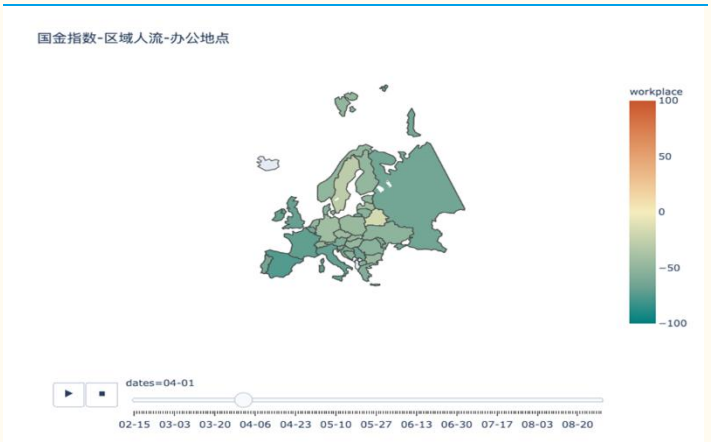
来源：国金证券研究所

图表 31：出行强度-韩国



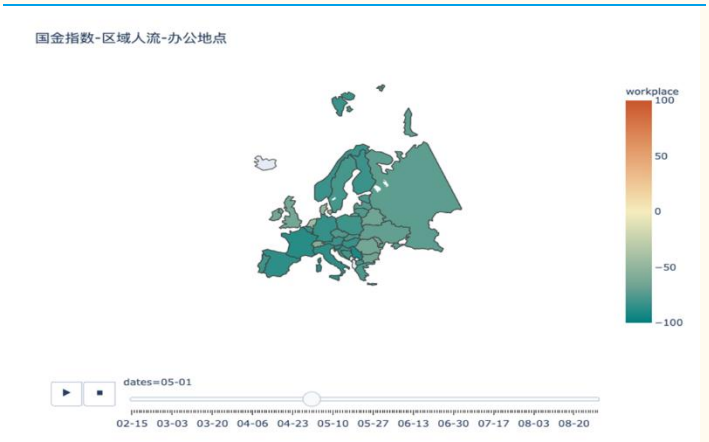
来源：国金证券研究所

图表 32：欧洲办公地点人流量强度-4 月 1 日



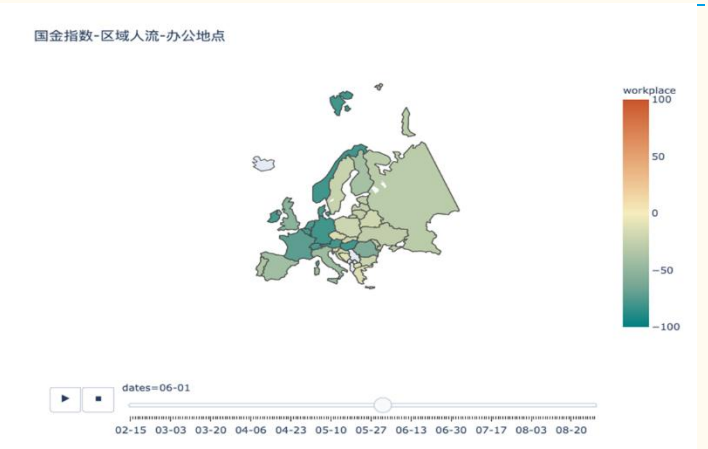
来源：国金证券研究所

图表 33：欧洲办公地点人流量强度-5 月 1 日



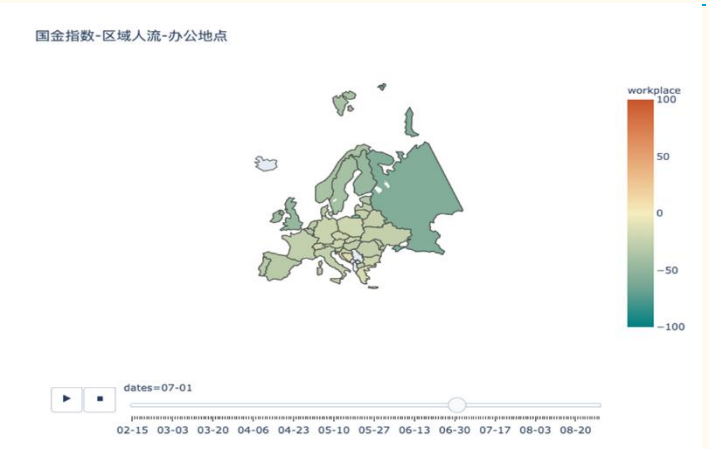
来源：国金证券研究所

图表 34：欧洲办公地点人流量强度-6 月 1 日



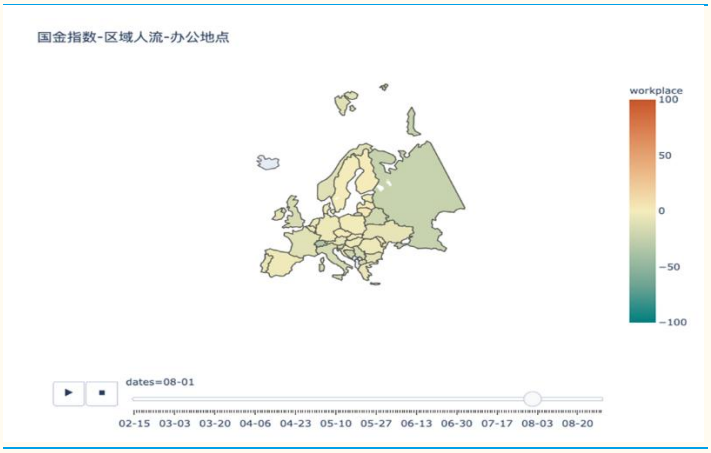
来源：国金证券研究所

图表 35：欧洲办公地点人流量强度-7 月 1 日



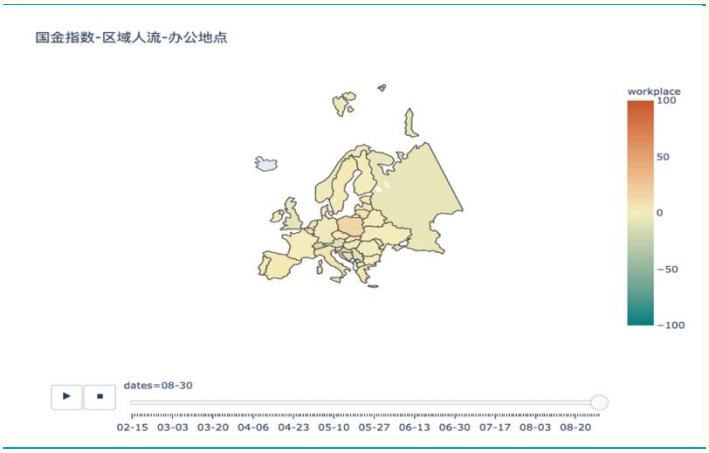
来源：国金证券研究所

图表 36：欧洲办公地点人流量强度-8 月 1 日



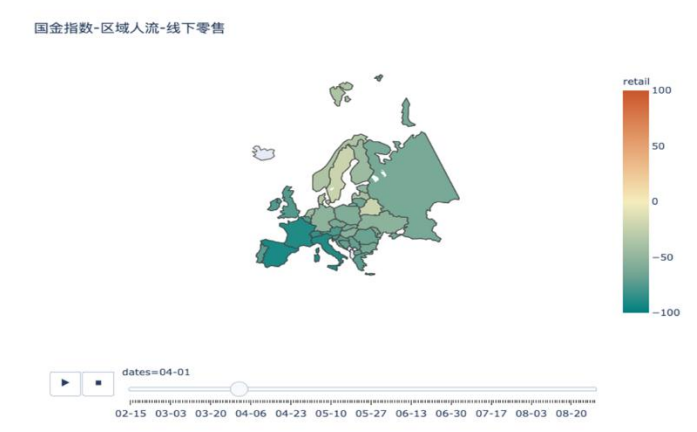
来源：国金证券研究所

图表 37：欧洲办公地点人流量强度-8 月 30 日



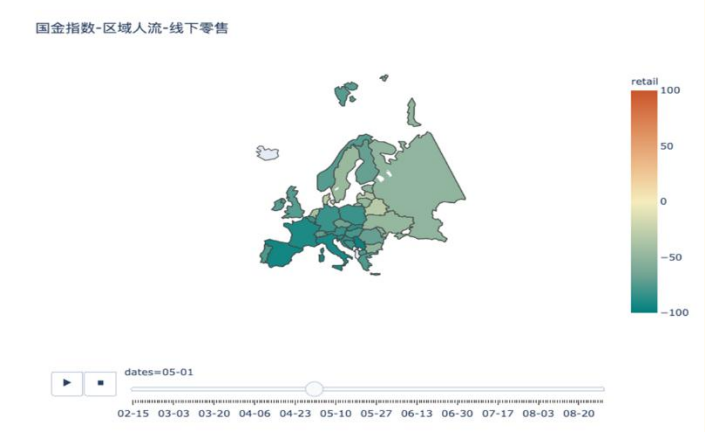
来源：国金证券研究所

图表 38：欧洲线下零售人流量强度-4 月 1 日



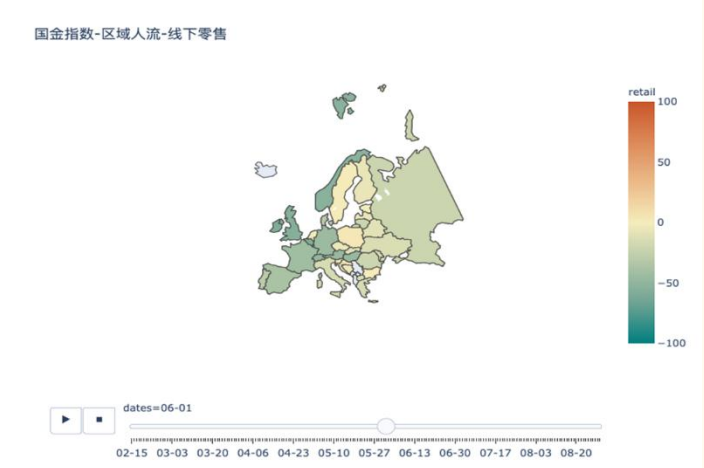
来源：国金证券研究所

图表 39：欧洲线下零售人流量强度-5 月 1 日



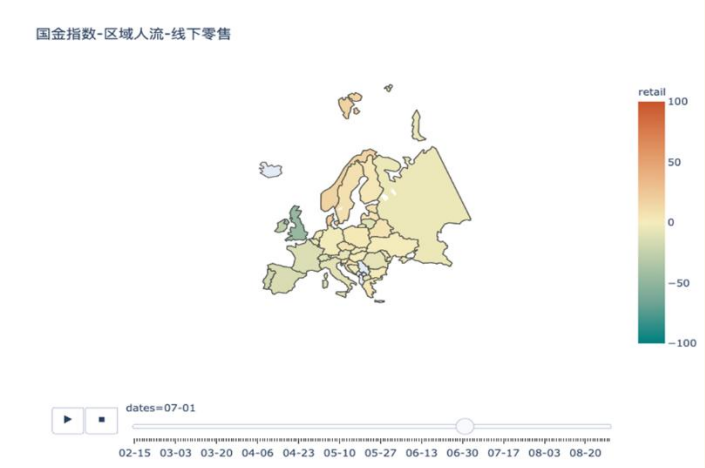
来源：国金证券研究所

图表 40：欧洲线下零售人流量强度-6 月 1 日



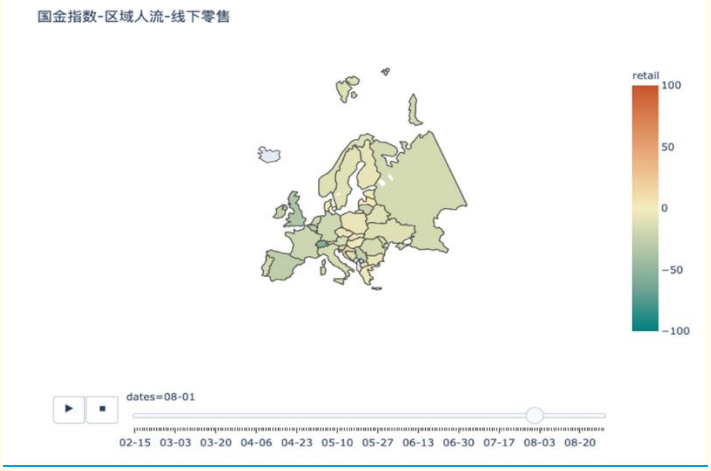
来源：国金证券研究所

图表 41：欧洲线下零售人流量强度-7 月 1 日



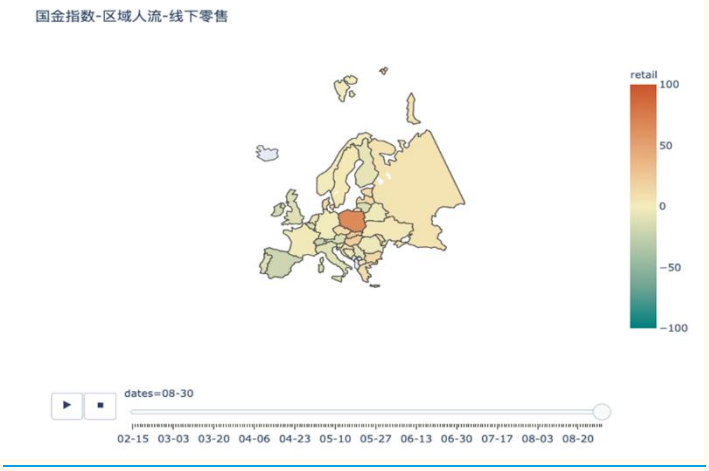
来源：国金证券研究所

图表 42：欧洲线下零售人流量强度-8 月 1 日



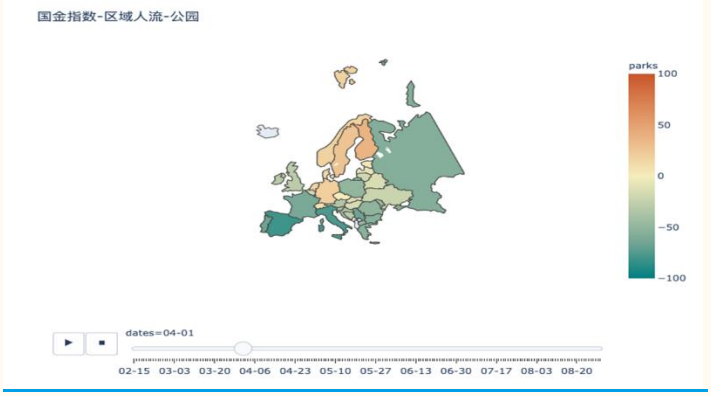
来源：国金证券研究所

图表 43：欧洲线下零售人流量强度-8 月 30 日



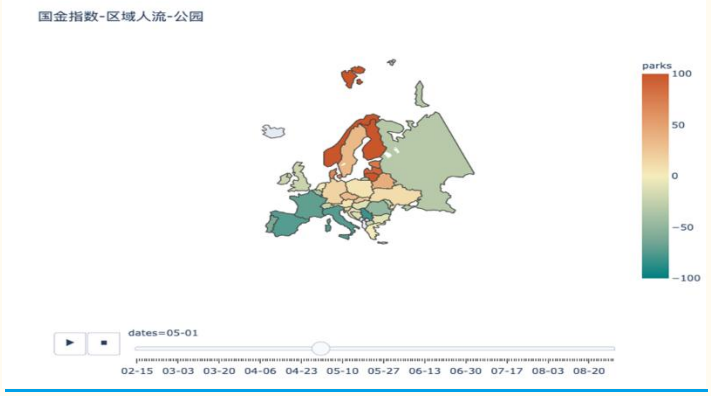
来源：国金证券研究所

图表 44：欧洲公园人流量强度-4 月 1 日



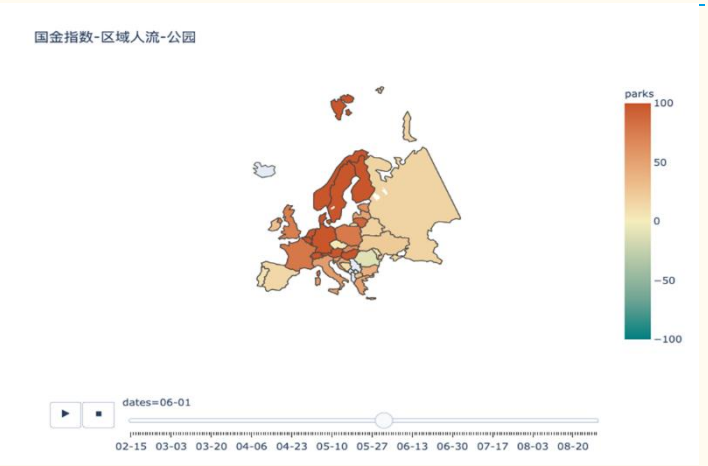
来源：国金证券研究所

图表 45：欧洲公园人流量强度-5 月 1 日



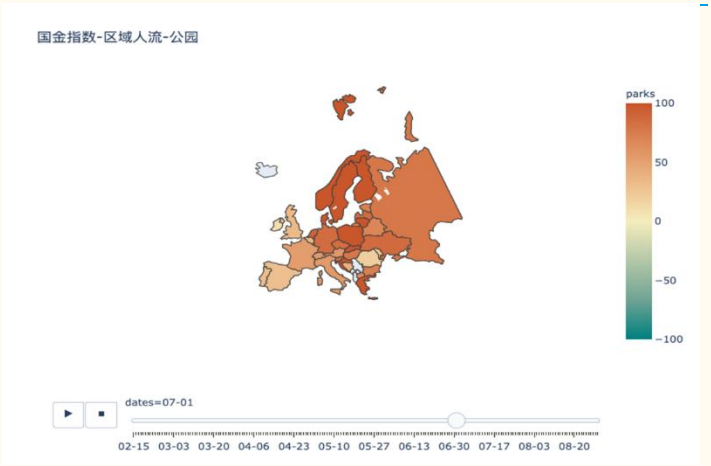
来源：国金证券研究所

图表 46：欧洲公园人流量强度-6 月 1 日



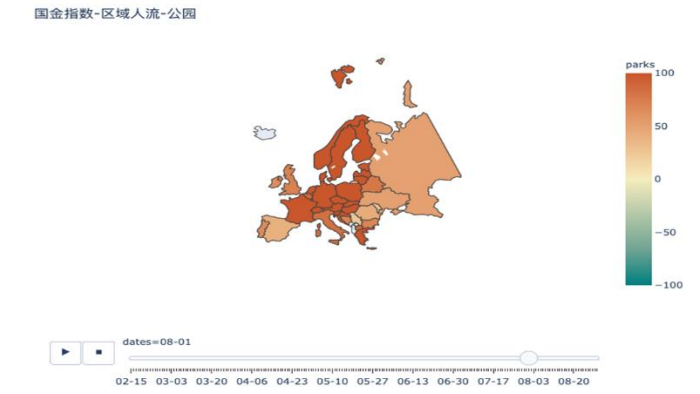
来源：国金证券研究所

图表 47：欧洲公园人流量强度-7 月 1 日



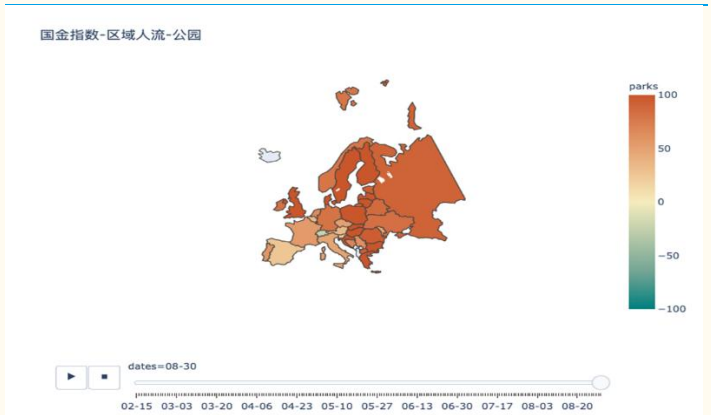
来源：国金证券研究所

图表 48：欧洲公园人流量强度-8 月 1 日



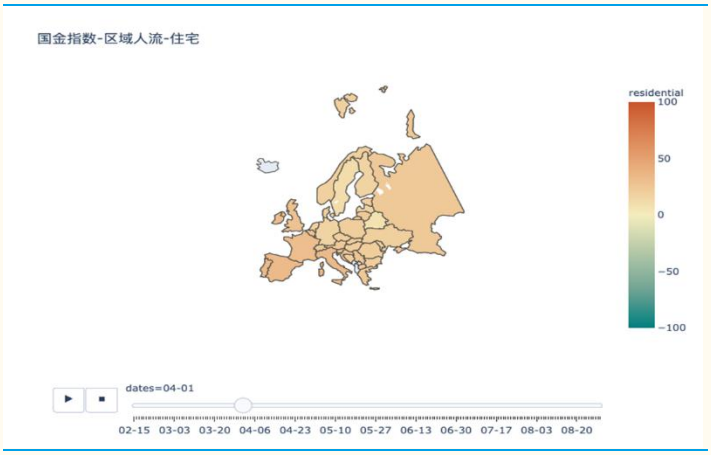
来源：国金证券研究所

图表 49：欧洲公园人流量强度-8 月 30 日



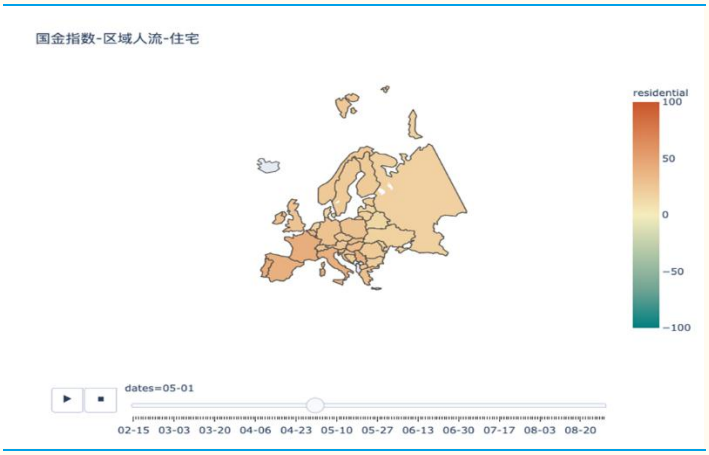
来源：国金证券研究所

图表 50：欧洲居家人流量强度-4 月 1 日



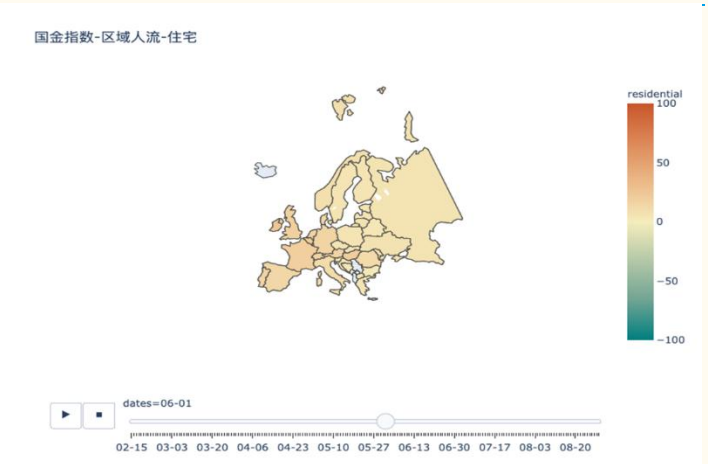
来源：国金证券研究所

图表 51：欧洲居家人流量强度-5 月 1 日



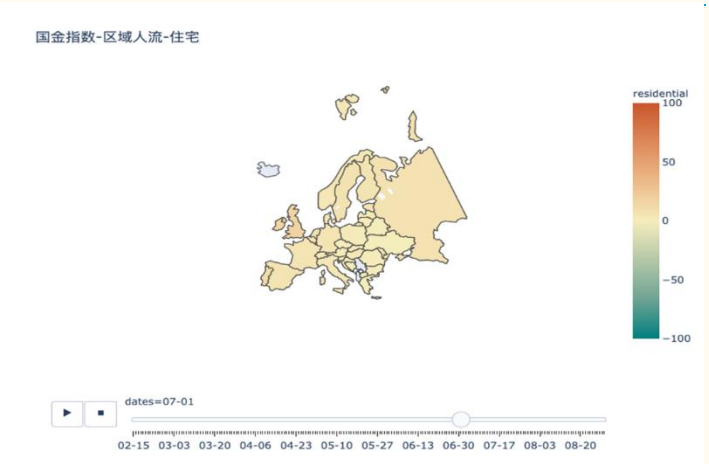
来源：国金证券研究所

图表 52：欧洲居家人流量强度-6 月 1 日



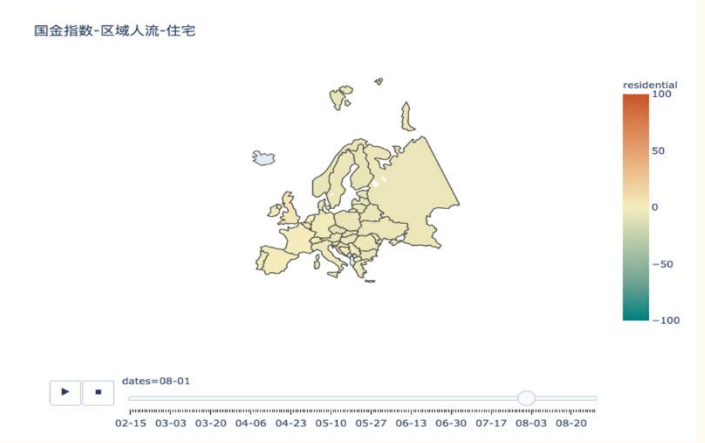
来源：国金证券研究所

图表 53：欧洲居家人流量强度-7 月 1 日



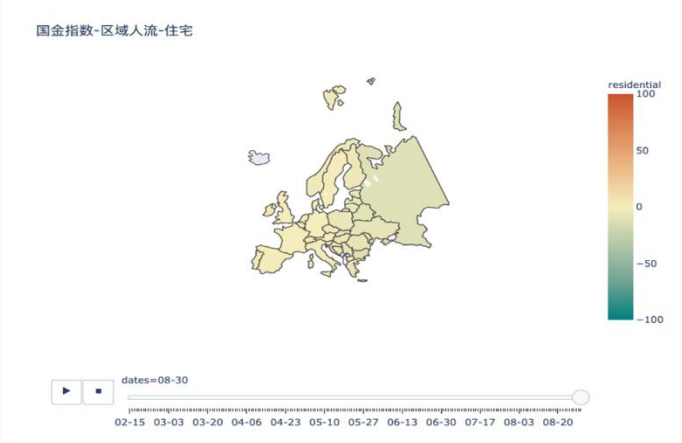
来源：国金证券研究所

图表 54：欧洲居家人流量强度-8 月 1 日



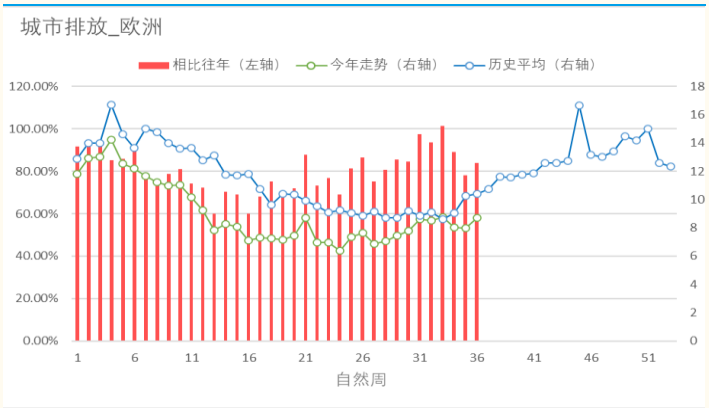
来源：国金证券研究所

图表 55：欧洲居家人流量强度-8 月 30 日



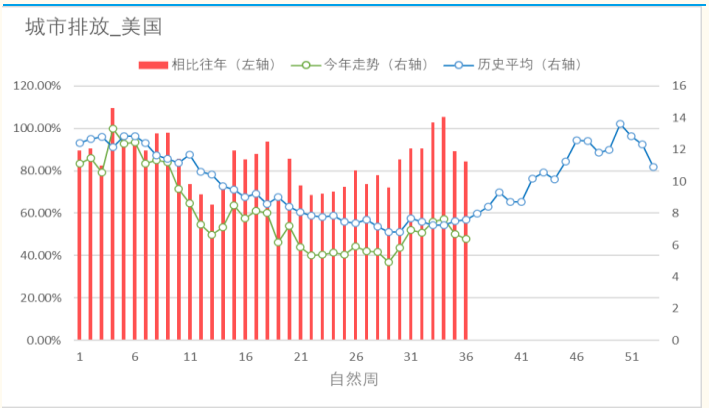
来源：国金证券研究所

图表 56：排放强度-欧洲



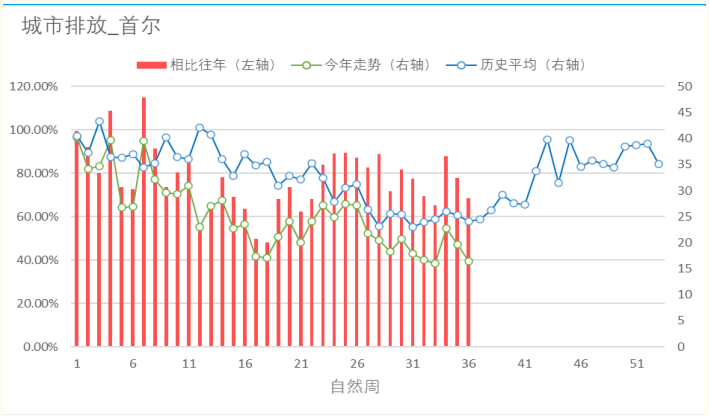
来源：联合国，EPA, NASA，各国政府，国金证券研究所

图表 57：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 58：排放强度-首尔



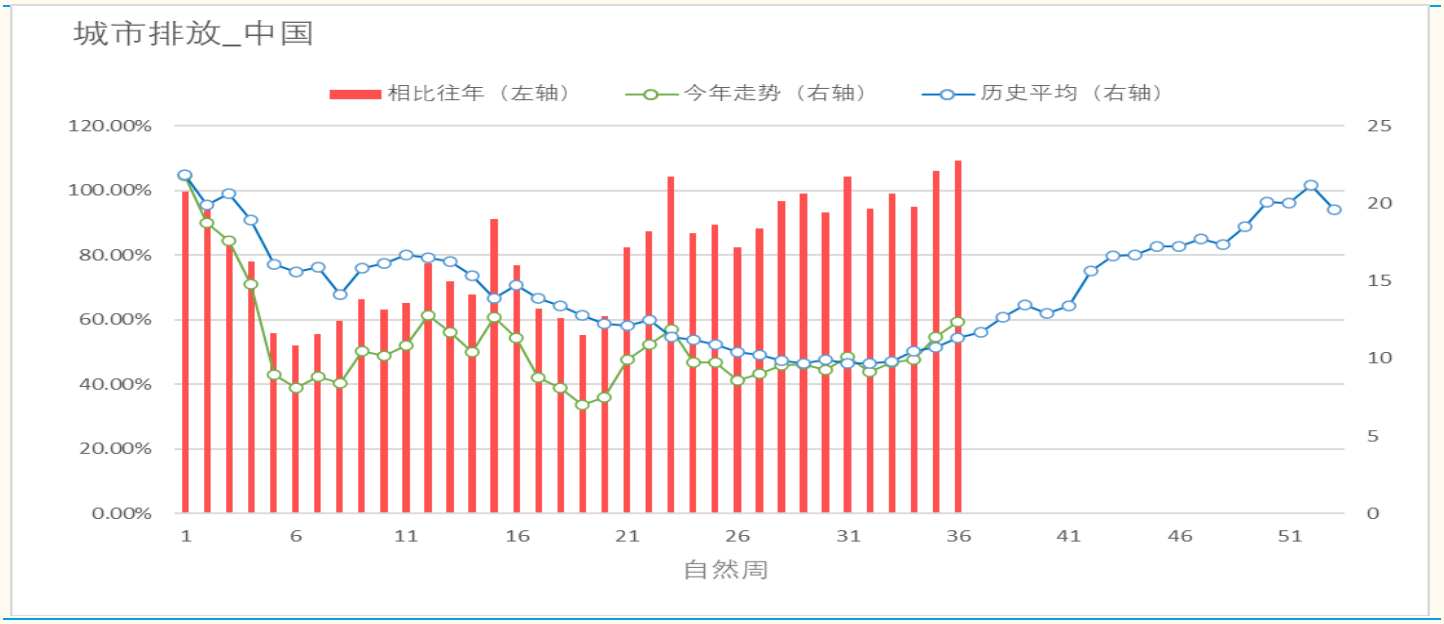
来源：国金证券研究所

图表 59：排放强度-东京



来源：国金证券研究所

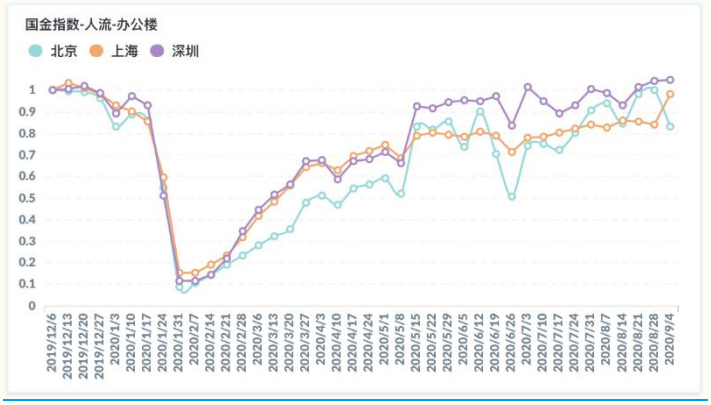
图表 60：排放强度-中国



来源：联合国，EPA, NASA，各国政府，国金证券研究所

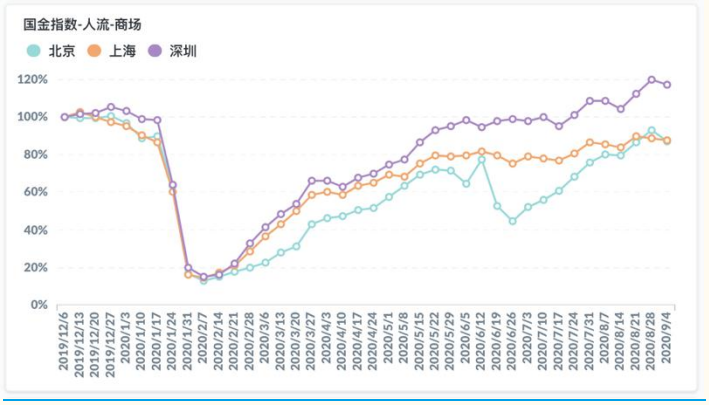
中国稳步推进复工复产。本周一线城市办公楼人流小幅回落，深圳，上海基本达往期水平，北京为往期 80%左右。商场人流均维持相对高位，上海、北京维持在 90%左右强度，深圳约 120%左右。本周制造业人流强度持续回升，但基本维持往期 80%左右，汽配约为 70%

图表 61：一线城市商业办公楼人流强度



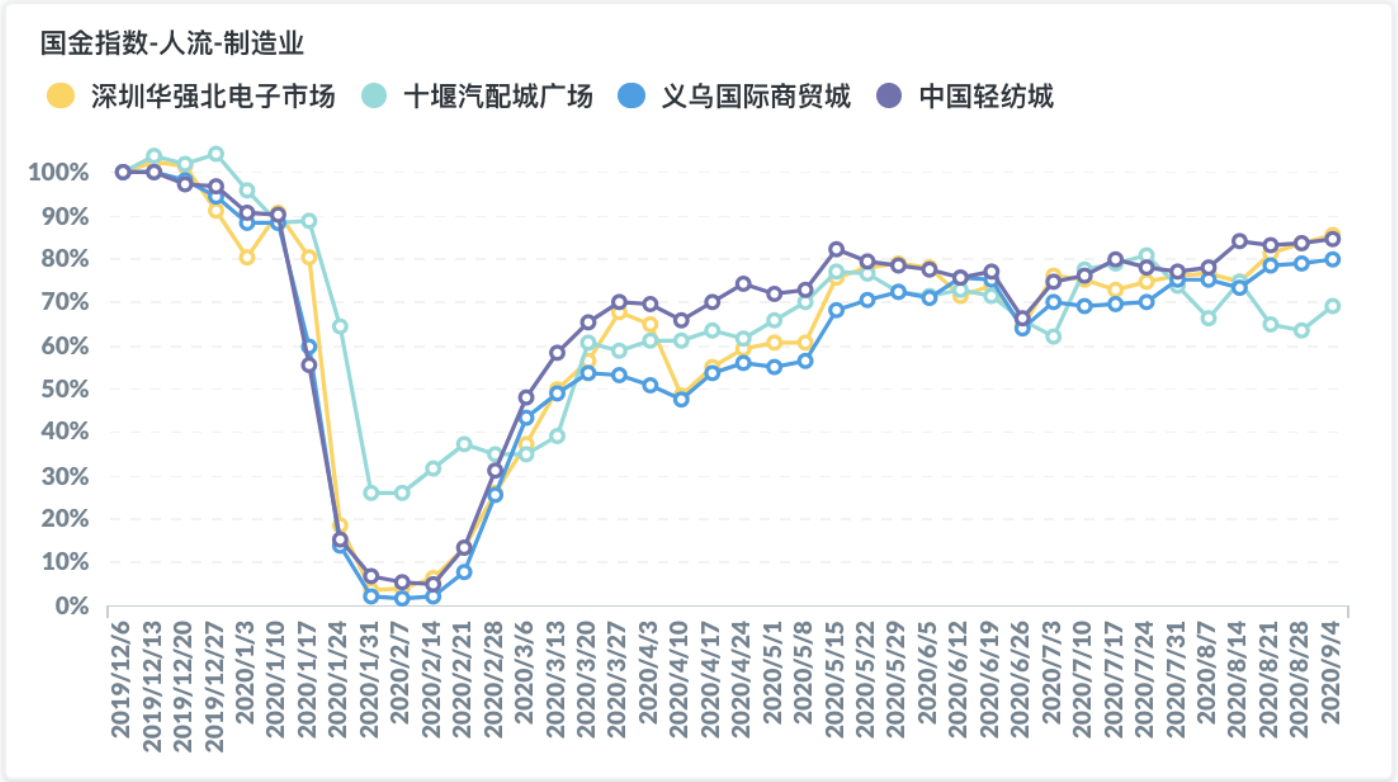
来源：国金证券研究所

图表 62：一线城市商场人流强度



来源：国金证券研究所

图表 63：制造业人流强度



来源：国金证券研究所

风险提示：

1.疫情二次爆发打断复工复产节奏；

2.连续降雨对基建产生不利影响；

3.美国国内局势不确定性影响全球需求恢复进程；

4.中美关系不稳定造成潜在风险。

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