

数据科学周报(2020-06-16)

摘要：

- 5月GMV数据：线上必选消费以及美容护肤等“新刚需”保持强劲增长，而大小家电均有不俗线上表现。可选消费大幅回升，国产白酒板块同比维持高景气度。
- 全球疫情情况：根据对全球疫情数据的追踪，全球范围内新冠的日确诊率逐步下滑，目前全球疫情基本得到了良好的控制，目前欧洲新增确诊病例持续下滑，主要国家如意德法英每百万人新增确诊人数持续下滑。美国由于“复工”过早，长尾现象可能维持较长时间。
- 全球出行及排放：由于疫情的逐步可控，多个国家本周出行出现明显恢复，部分已恢复至疫情前正常水平，欧美主要国家意德法美出行强度持续上升，已明显超过疫情前水平，部分国家可能存在报复性出行可能。通过对全球主要国家及城市排放强度的追踪，本周欧美排放强度维持在60%-80%水平，并未出现明显回升，或受抗议活动影响，亚洲主要经济体日本、韩国排放强度恢复至往期的80%+，中国排放持续维持在往期60%-80%区间波动。由于全球出行强度持续回升，主要经济体人流强度的恢复以及全球主要国家及城市排放强度的上升，从总体而言全球经济持续复苏。
- 中国人流强度及复工情况：中国一线城市商场和商业办公楼人流强度中深圳依然为回升幅度最大的城市，但北京在本周人流量强度出现明显的回升；卡车物流强度和制造业人流强度本周基本持平，其中卡车物流强度由于传统基建活动活跃度高持续维持高位，而尽管纺织和电子是制造业中复苏最好的行业，但依然仅有年前80%的强度。
- 原油库存：全球原油浮仓在本周恢复上升并创造了新高，全球能源库存持续维持高位，全球能耗水平受疫情负面影响仍较为严重，由于美国疫情大概率存在长尾效应，即使OPEC+延长深度减产，目前全球原油从整体而言依然供过于求。
- 消费及汽车销售：线上购物平台App活跃持续上升趋势；餐饮类App整体活跃度较高，酒店、旅游类App活跃度下滑；房地产App活跃度在本周出现下降；奢侈品消费、电影娱乐和汽车类App活跃度维持低位波动，其中奢侈品消费App活跃度略有上升。
- 游戏、泛娱乐类App：5月环比略有上升，同比维持高位，与市场“疫情后需求下滑预期”或存在预期差。

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。

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

内容:

通过月度线上各品类销售额同比变化可以明显发现，以粮油米面、咖啡冲饮、洗护清洁剂及卫生之类传统必选消费品在全面复工后依然维持极高的景气度。美容护肤及大家电作为新刚需产业，在 5 月消费表现依然维持旺盛状态，大家电销售额同比持续上升。其余电器类产品如生活电器及厨房电器依然维持了较高的景气度，销售额同比增速持续上升。最为明显的是可选消费在 5 月全面恢复，酒类同比增速在本月依然维持在 60%以上，或存在一定的报复性消费行为。

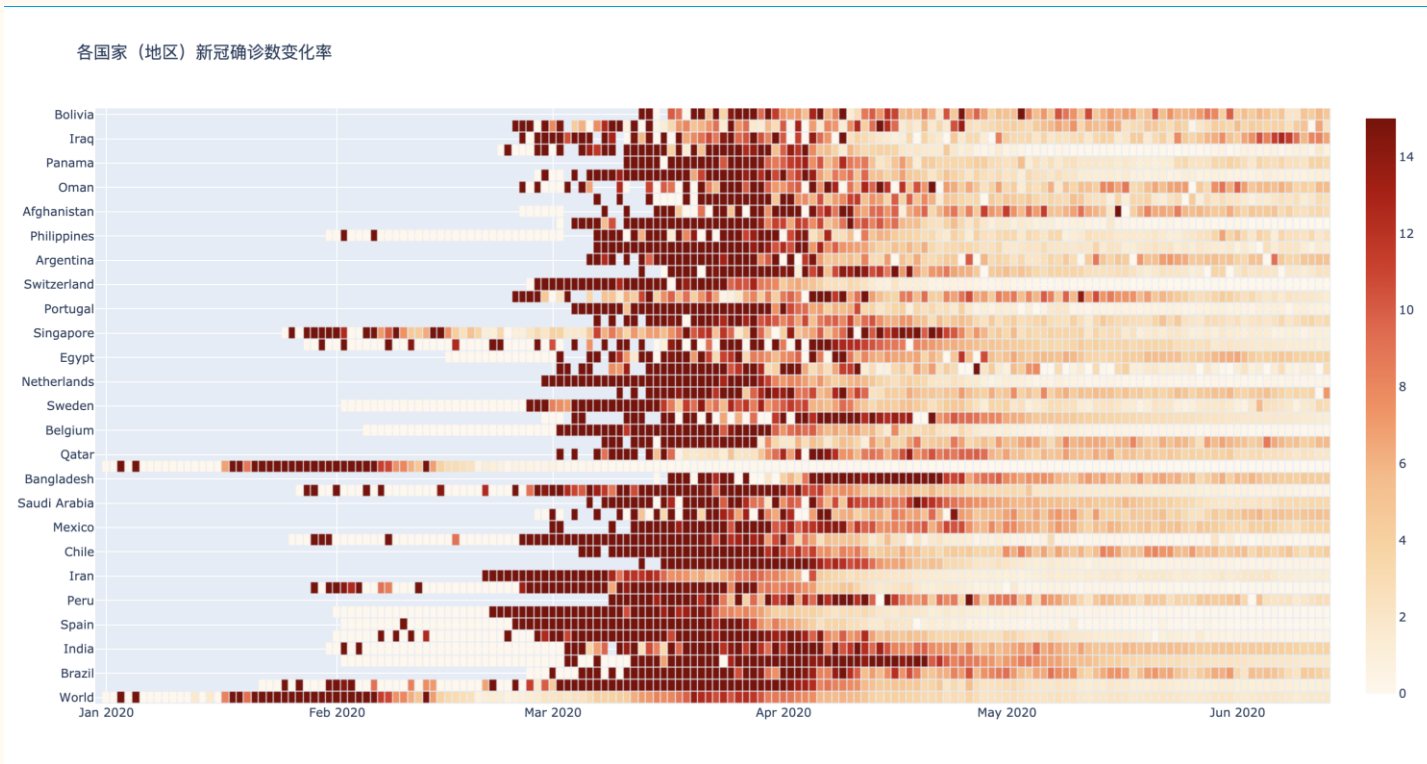
图表 1：线上销售额同比增速

GMV销售同比增速	2018年11月	2018年12月	2019年1月	2019年2月	2019年3月	2019年4月	2019年5月	2019年6月	2019年7月	2019年8月	2019年9月	2019年10月	2019年11月	2019年12月	2020年1月	2020年2月	2020年3月	2020年4月	2020年5月	
咖啡/麦片/冲饮	29.16%	30.17%	17.17%	39.00%	24.97%	24.32%	25.26%	34.67%	34.78%	33.83%	30.36%	36.92%	42.50%	53.04%	13.66%	41.57%	58.27%	77.28%	71.09%	咖啡/麦片/冲饮
酒类	28.89%	22.18%	33.78%	-32.01%	16.56%	15.20%	30.29%	42.57%	33.12%	33.07%	9.16%	42.83%	48.18%	54.72%	22.75%	15.75%	37.09%	74.90%	63.80%	酒类
大家电	16.84%	27.27%	18.47%	33.64%	26.17%	21.77%	14.36%	23.25%	7.81%	18.52%	20.51%	20.30%	25.96%	39.61%	-1.28%	-2.24%	1.76%	20.75%	48.46%	大家电
粮油米面/南北干货/调味品	33.89%	39.32%	21.81%	33.84%	31.40%	26.36%	35.70%	21.02%	28.12%	30.30%	20.46%	25.17%	30.62%	42.09%	2.79%	117.69%	103.44%	98.32%	46.79%	粮油米面/南北干货/调味品
美容护肤/美妆/精油	54.19%	47.56%	23.12%	73.33%	27.39%	23.35%	22.34%	38.45%	11.22%	26.02%	28.46%	23.46%	56.11%	44.02%	6.09%	39.75%	45.92%	39.87%	34.61%	美容护肤/美妆/精油
女士内衣/男士内衣/家居服	32.98%	55.00%	13.72%	49.93%	18.17%	28.55%	12.36%	17.83%	5.75%	8.43%	4.36%	1.64%	5.71%	8.66%	-19.74%	-2.78%	16.57%	11.99%	34.48%	女士内衣/男士内衣/家居服
厨房电器	41.04%	39.78%	10.55%	64.59%	26.57%	25.94%	22.62%	24.41%	11.14%	11.57%	19.94%	14.43%	13.45%	21.93%	-8.29%	26.01%	35.16%	35.46%	33.38%	厨房电器
生活电器	26.05%	57.26%	11.76%	30.79%	14.90%	35.14%	5.82%	28.17%	8.64%	12.44%	23.45%	17.49%	10.83%	-1.99%	-21.75%	14.16%	7.51%	0.60%	33.31%	生活电器
水产肉类/新鲜蔬果/熟食	61.68%	67.30%	57.80%	14.09%	56.25%	38.41%	43.65%	29.30%	28.16%	37.20%	23.21%	30.32%	25.01%	32.67%	-0.82%	99.88%	51.61%	53.89%	32.74%	水产肉类/新鲜蔬果/熟食
洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰	41.12%	44.72%	15.79%	79.12%	27.63%	35.38%	30.69%	38.96%	29.35%	30.96%	24.80%	26.35%	32.89%	36.88%	23.58%	92.78%	47.31%	36.69%	31.15%	洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰
床上用品	31.05%	49.32%	13.45%	70.21%	20.00%	23.01%	8.25%	28.18%	14.59%	14.46%	6.56%	7.95%	14.32%	22.28%	-18.94%	-24.95%	9.11%	9.39%	25.33%	床上用品
住宅家具	56.79%	54.61%	7.61%	139.56%	38.95%	35.25%	28.00%	18.73%	3.91%	3.74%	5.93%	8.77%	-4.17%	12.46%	-24.30%	-26.40%	-3.67%	15.25%	23.99%	住宅家具
零食/坚果/特产	18.07%	31.45%	27.41%	-14.30%	26.96%	22.67%	23.60%	28.76%	29.57%	33.19%	5.45%	22.22%	17.80%	40.11%	-5.15%	30.68%	31.59%	35.27%	20.15%	零食/坚果/特产
女鞋	55.52%	92.68%	38.42%	69.18%	26.56%	30.93%	14.67%	23.87%	13.10%	14.48%	10.77%	6.44%	10.23%	9.18%	-21.55%	-31.87%	-14.72%	-8.86%	18.29%	女鞋
女装/女士精品	69.50%	91.05%	46.60%	71.23%	36.58%	35.02%	15.19%	22.74%	15.42%	18.87%	13.21%	8.16%	11.45%	16.66%	-17.42%	-21.86%	-9.77%	1.80%	17.67%	女装/女士精品
个人护理/保健/按摩器材	33.43%	37.37%	16.98%	51.04%	13.68%	16.26%	18.97%	-0.79%	4.19%	10.34%	18.97%	11.05%	19.28%	24.56%	-10.03%	10.99%	24.44%	21.50%	16.82%	个人护理/保健/按摩器材
户外/登山/野营/旅行用品	27.93%	49.43%	15.65%	56.92%	25.23%	26.53%	19.16%	20.32%	18.79%	26.26%	18.94%	9.32%	9.15%	9.56%	-13.32%	11.02%	17.87%	18.03%	15.18%	户外/登山/野营/旅行用品
男装	42.72%	59.32%	22.69%	10.08%	19.07%	24.85%	1.36%	12.38%	-8.46%	7.05%	5.83%	5.30%	6.48%	7.09%	-22.56%	-55.71%	-20.92%	-15.83%	13.89%	男装
流行男鞋	33.96%	67.16%	25.48%	39.49%	31.54%	26.83%	5.86%	5.74%	-7.77%	4.10%	2.18%	-0.93%	4.62%	9.08%	-28.83%	-42.70%	-21.25%	-9.17%	10.61%	流行男鞋
彩妆/香水/美妆工具	66.97%	65.19%	42.49%	92.21%	36.40%	31.29%	37.68%	43.23%	21.70%	23.37%	28.68%	19.37%	39.53%	45.25%	9.39%	0.52%	1.86%	5.74%	9.53%	彩妆/香水/美妆工具
箱包/皮具/热销女包/男包	49.34%	64.60%	31.16%	64.58%	27.02%	32.09%	18.67%	15.48%	4.17%	0.63%	4.36%	-1.80%	1.92%	10.89%	-18.96%	-33.46%	-26.93%	-19.74%	-0.10%	箱包/皮具/热销女包/男包
童装/婴儿装/亲子装	34.96%	62.77%	25.26%	19.62%	16.07%	30.83%	12.05%	34.34%	18.31%	15.90%	8.21%	6.00%	18.19%	20.33%	-18.90%	-11.30%	-2.76%	-13.47%	-3.51%	童装/婴儿装/亲子装
婴童用品	22.36%	19.99%	1.95%	59.05%	14.19%	25.00%	3.68%	29.19%	-17.01%	-13.47%	-13.67%	-22.49%	-21.51%	-20.46%	-45.90%	-8.92%	-15.47%	-14.20%	-9.71%	婴童用品

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逐步下滑，目前全球疫情基本得到了良好的控制。

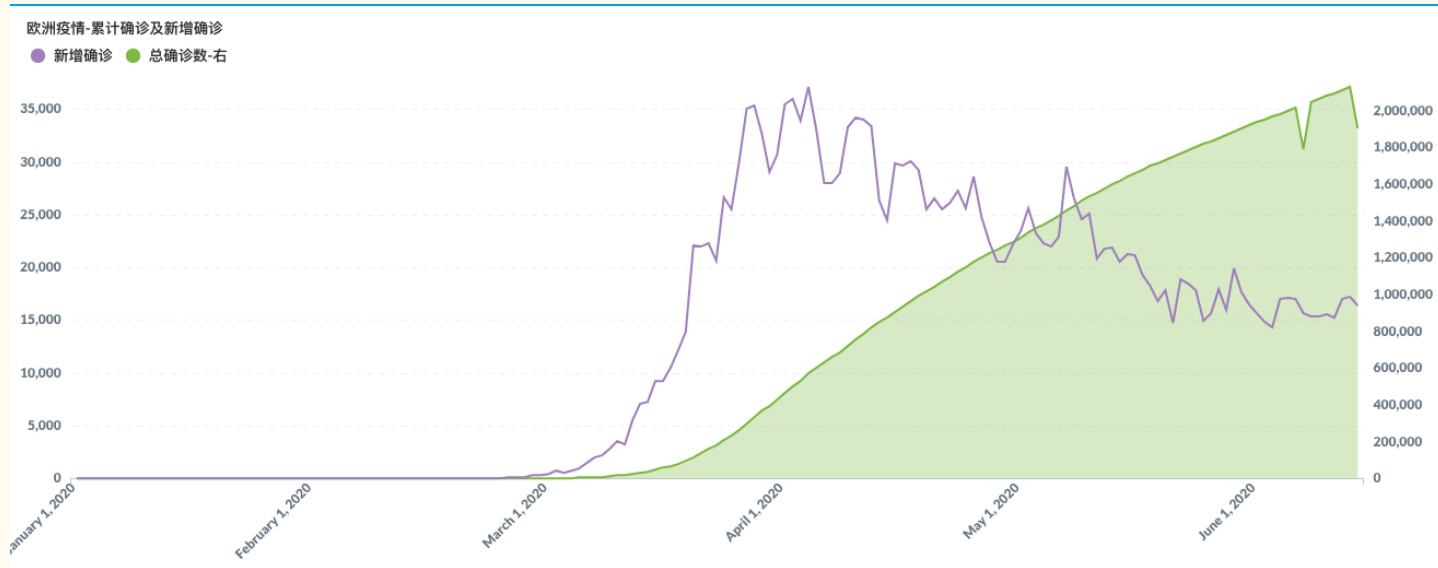
图表 2：各国家（地区）新冠确诊数变化率



来源：国金证券研究所

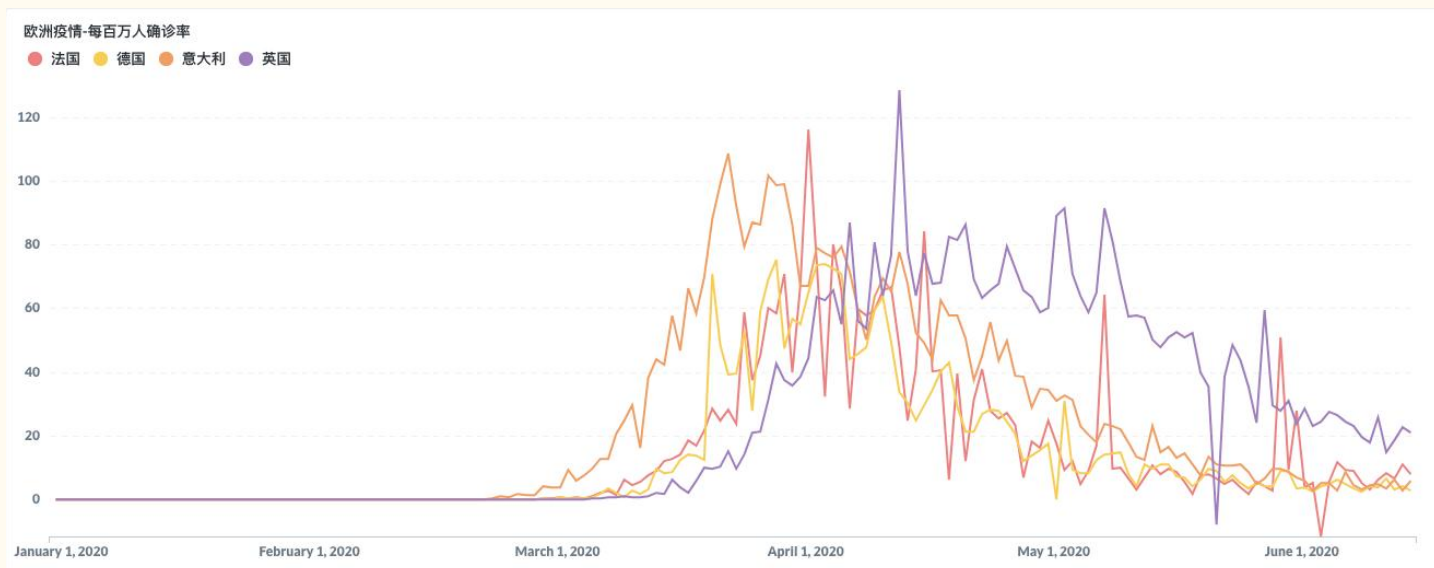
目前欧洲新增确诊病例持续下滑，主要国家如意德法英每百万人新增确诊人数持续减少。

图表 3：欧洲疫情-累计确诊及新增确诊



来源：WHO，Worldometer，国金证券研究所

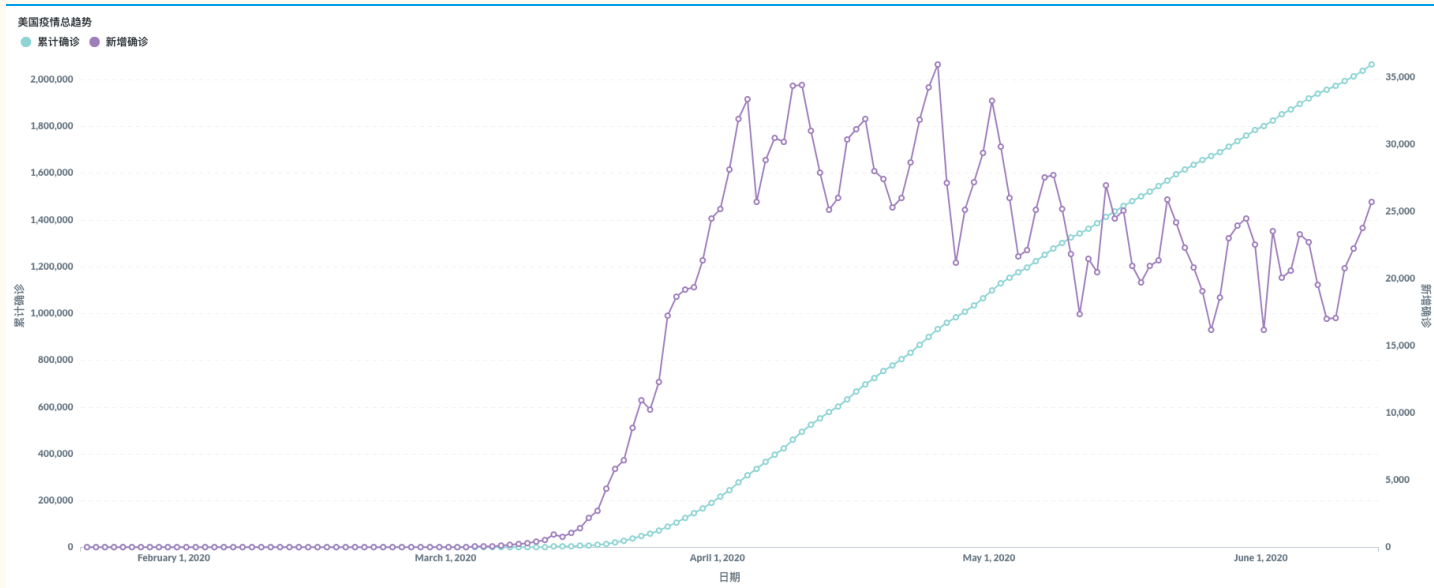
图表 4：欧洲疫情-每百万人确诊率



来源：WHO，Worldometer，国金证券研究所

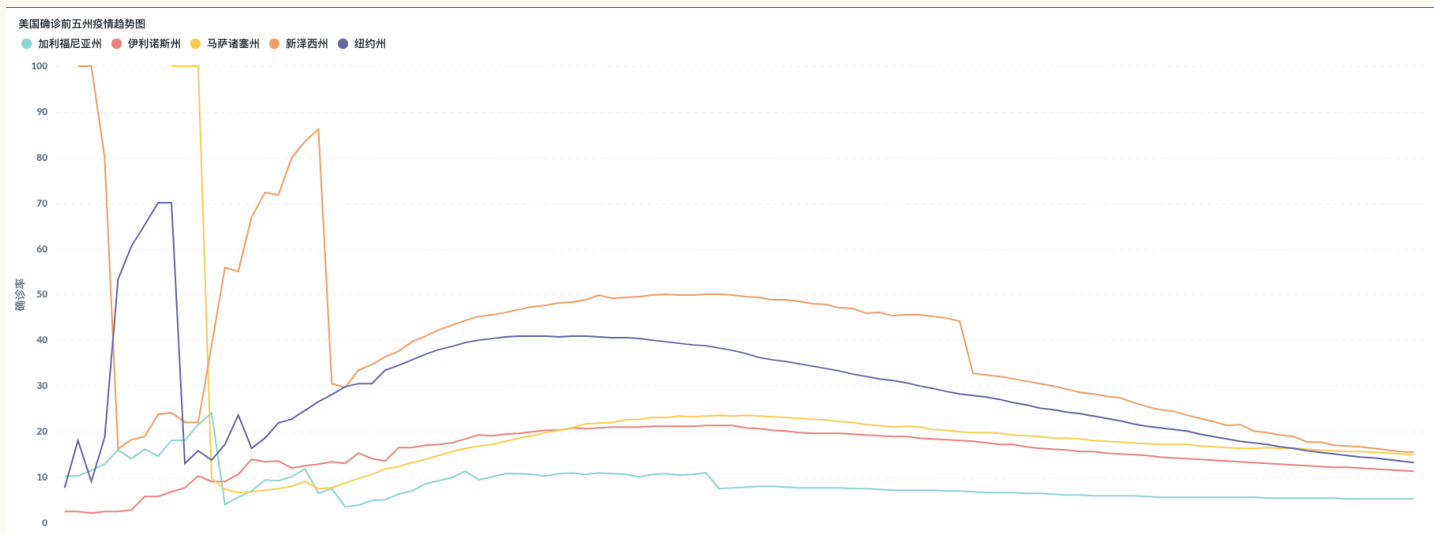
美国目前每日新增确诊病例维持在 17000-25000 例区间波动，在近期并未出现明显下滑趋势，疫情高发州的累计确诊率持续维持在 10% 左右水平，美国疫情目前大概率处于长尾阶段，由于近期抗议活动的盛行，依然存在一定的二次爆发风险。

图表 5：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

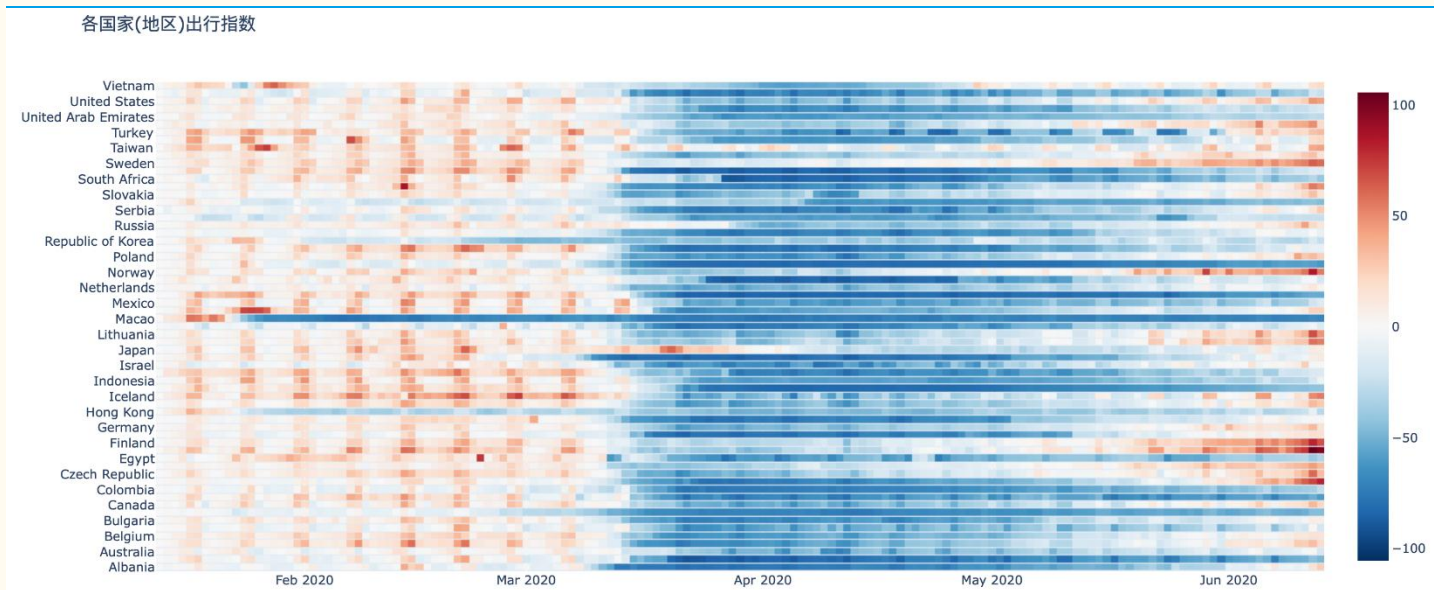
图表 6：美国确诊前五州疫情趋势图



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

由于疫情的逐步可控，多个国家本周出行出现明显恢复，部分已恢复至疫情前正常水平，欧美主要国家意德法美出行强度持续上升，已明显超过疫情前水平，部分国家可能存在报复性出行可能。通过对全球主要国家及城市排放强度的追踪，本周欧美排放强度维持在 60%-80% 水平，并未出现明显回升，或受欧美地区抗议活动影响，亚洲主要经济体日本、韩国排放强度恢复至往期的 80%+，其中首尔排放强度在近几周持续回升，目前已达到往期 95% 左右水平。而中国排放持续维持在往期 60%-80% 区间波动。由于全球出行强度持续回升，主要经济体人流强度的恢复以及全球主要国家及城市排放强度的上升，从总体而言全球经济持续复苏。

图表 7：各国家（地区）出行强度



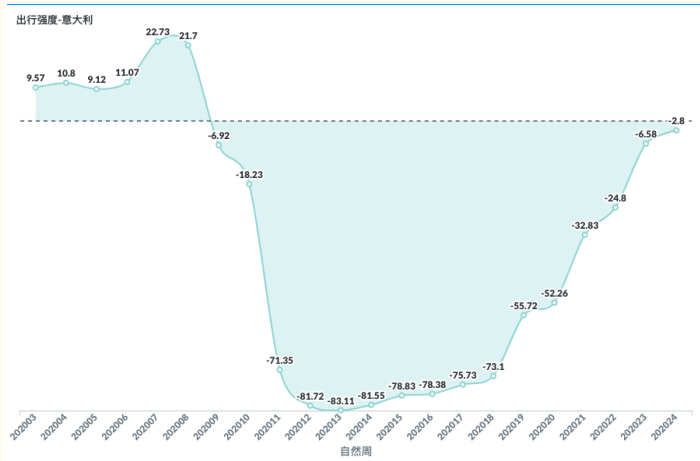
来源：国金证券研究所

图表 8：出行强度-德国



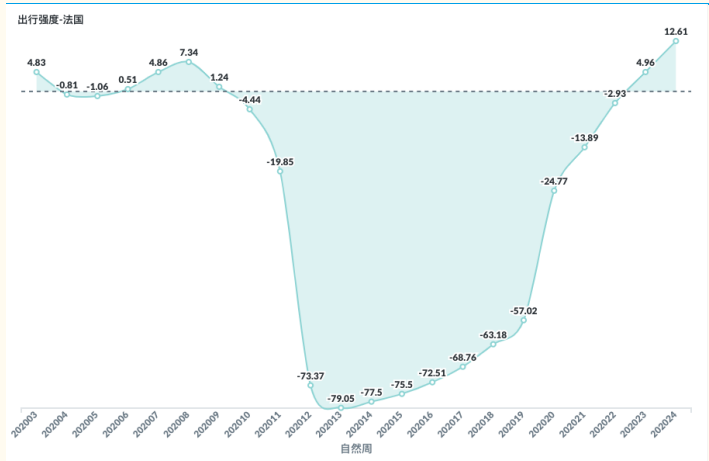
来源：国金证券研究所

图表 9：出行强度-意大利



来源：国金证券研究所

图表 10：出行强度-法国



来源：国金证券研究所

图表 11：出行强度-美国

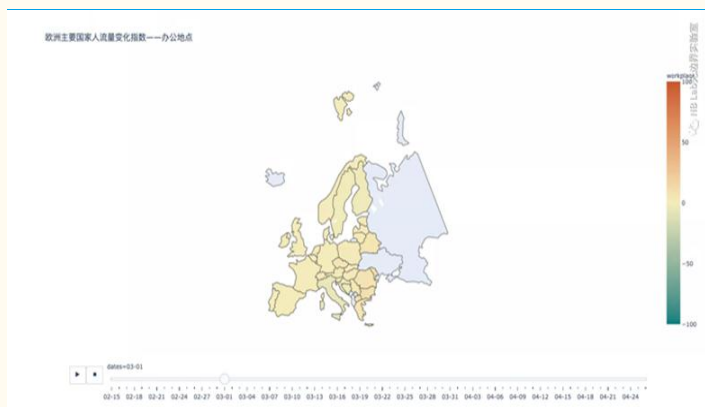


来源：国金证券研究所

来源：国金证券研究所

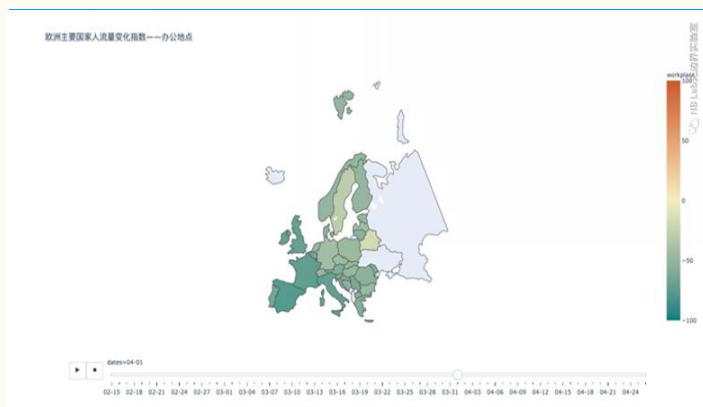
来源：国金证券研究所

图表 12：欧洲办公地点人流量强度-3月1日



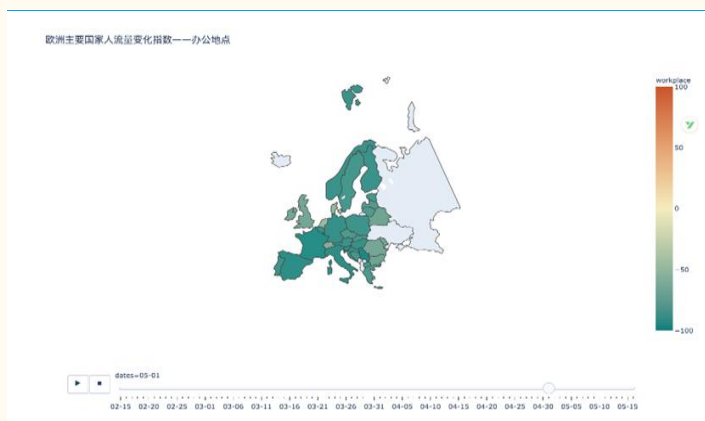
来源：国金证券研究所

图表 13：欧洲办公地点人流量强度-4月1日



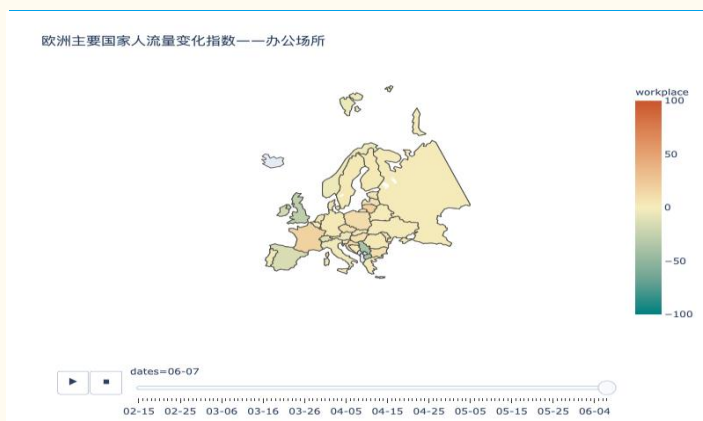
来源：国金证券研究所

图表 14：欧洲办公地点人流量强度-5月1日



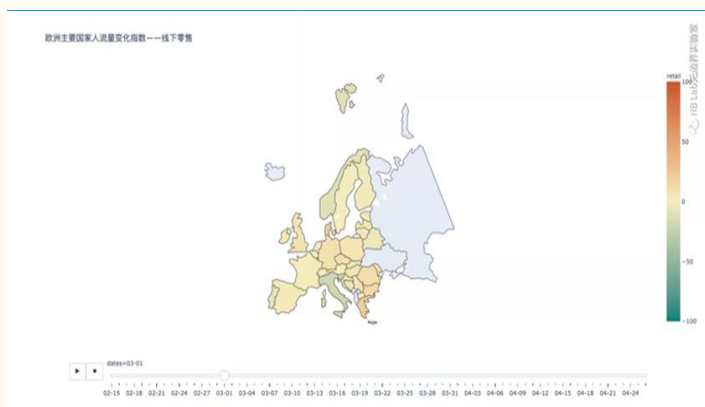
来源：国金证券研究所

图表 15：欧洲办公地点人流量强度-6月7日



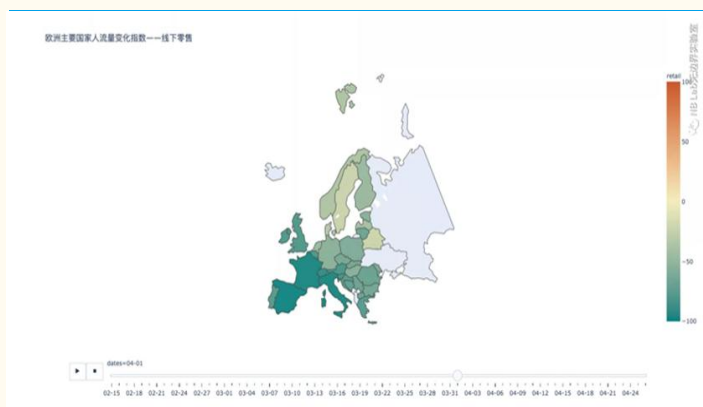
来源：国金证券研究所

图表 16：欧洲线下零售人流量强度-3月1日



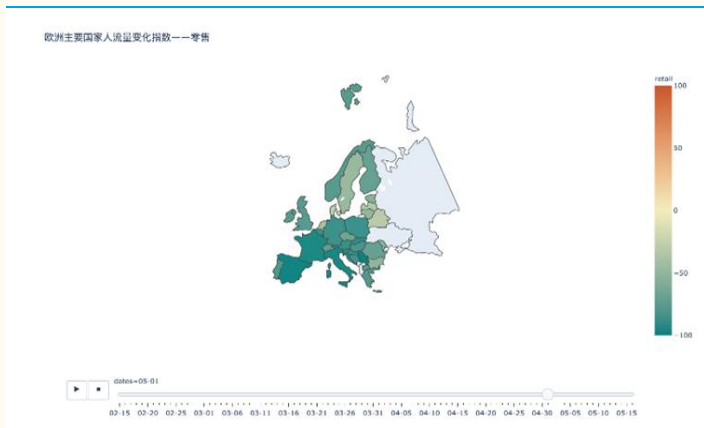
来源：国金证券研究所

图表 17：欧洲线下零售人流量强度-4月1日



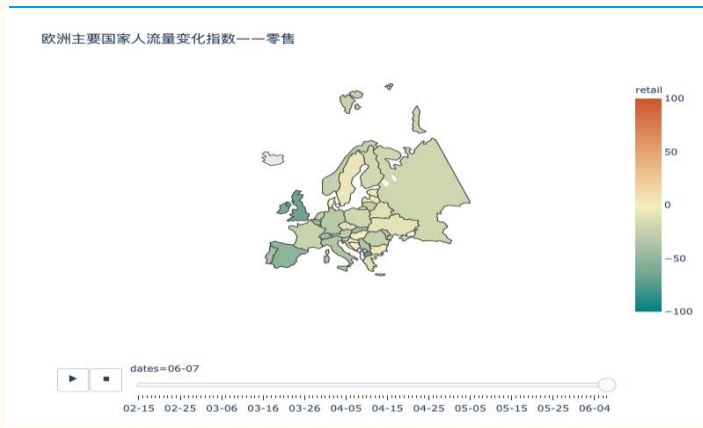
来源：国金证券研究所

图表 18：欧洲线下零售人流量强度-5月1日



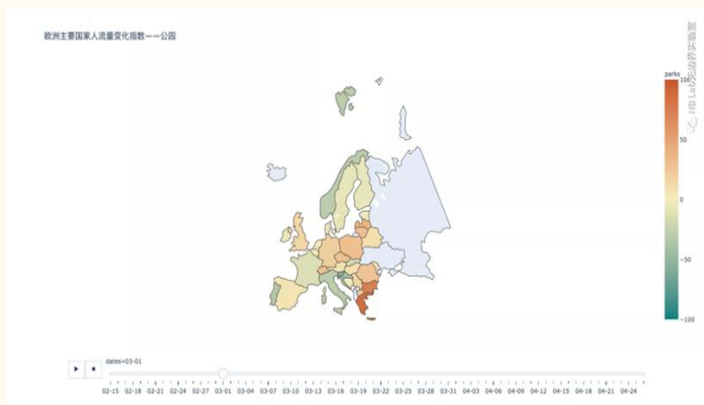
来源：国金证券研究所

图表 19：欧洲线下零售人流量强度-6月7日



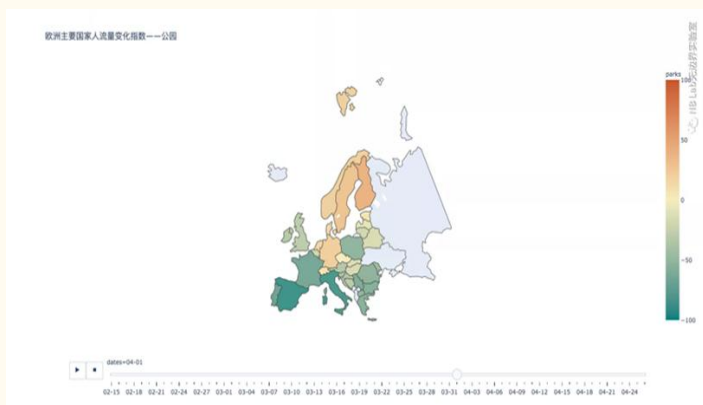
来源：国金证券研究所

图表 20：欧洲公园人流量强度-3月1日



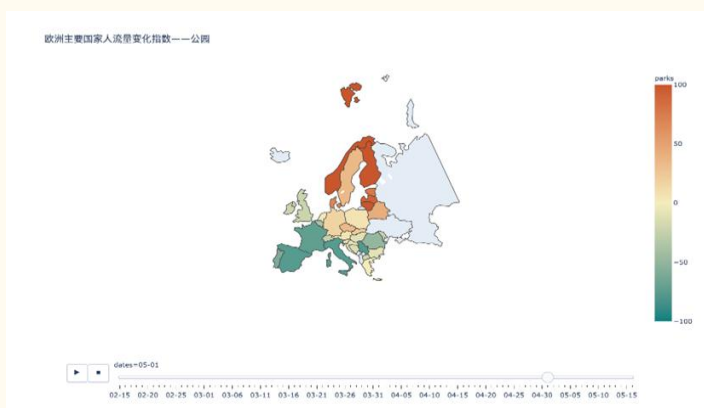
来源：国金证券研究所

图表 21：欧洲公园人流量强度-4月1日



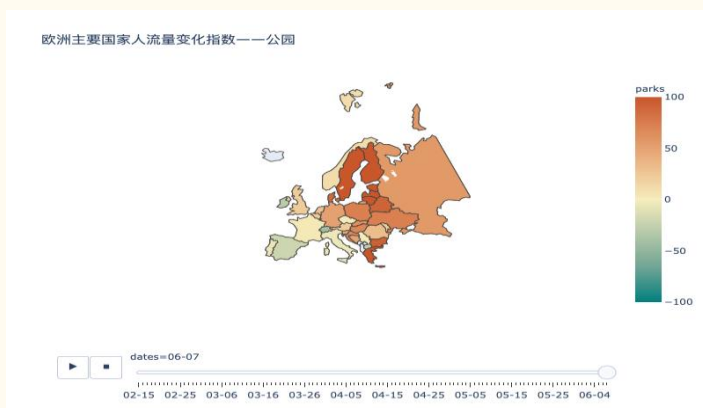
来源：国金证券研究所

图表 22：欧洲公园人流量强度-5月1日



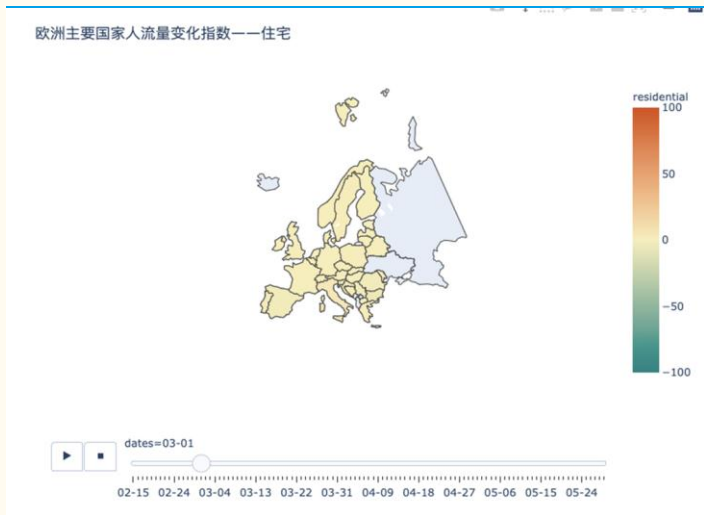
来源：国金证券研究所

图表 23：欧洲公园人流量强度-6月7日



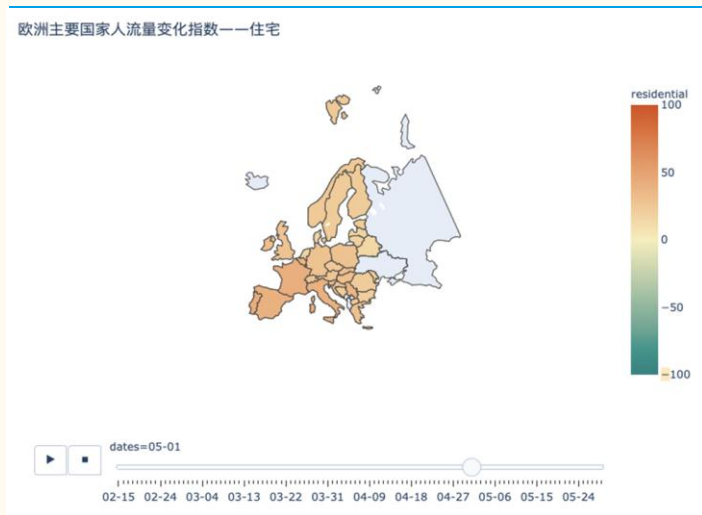
来源：国金证券研究所

图表 24：欧洲居家人流量强度-3月1日



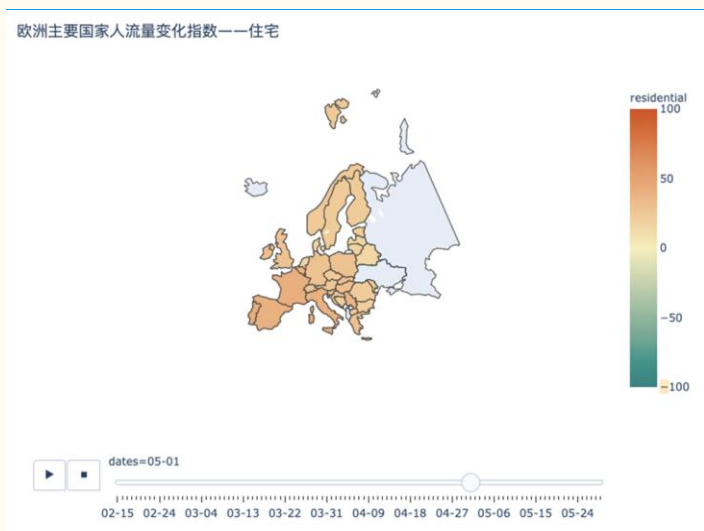
来源：国金证券研究所

图表 25：欧洲居家人流量强度-4月1日



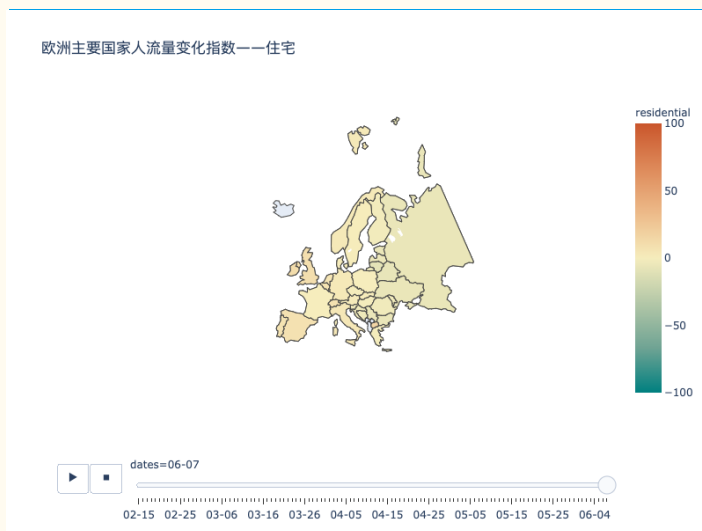
来源：国金证券研究所

图表 26：欧洲居家人流量强度-5月1日



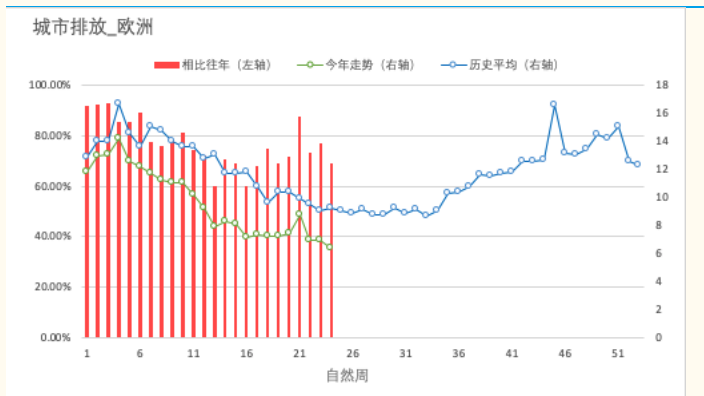
来源：国金证券研究所

图表 27：欧洲居家人流量强度-6月7日



来源：国金证券研究所

图表 28：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 29：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 30：排放强度-首尔



来源：联合国，EPA,NASA，各国政府，国金证券研究所

图表 31：排放强度-东京



来源：联合国，EPA,NASA，各国政府，国金证券研究所

图表 32：排放强度-中国



来源：联合国，EPA,NASA，各国政府，国金证券研究所

中国一线城市商场和商业办公楼人流强度中深圳依然为回升幅度最大的城市，但北京在本周人流量强度出现明显的回升；卡车物流强度和制造业人流强度本周基本持平，其中卡车物流强度由于传统基建活动活跃度高持续维持高位，而尽管纺织和电子是制造业中复苏最好的行业，但依然仅有年前 80% 的强度。

图表 33：一线城市商业办公楼人流强度



图表 34：一线城市商场人流强度



来源：国金证券研究所

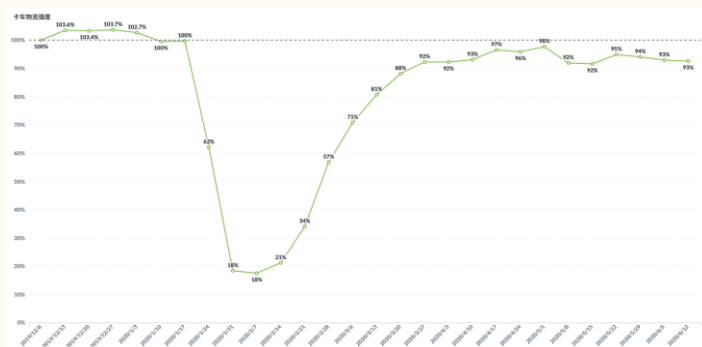
来源：国金证券研究所

图表 35：制造业人流量强度



来源：国金证券研究所

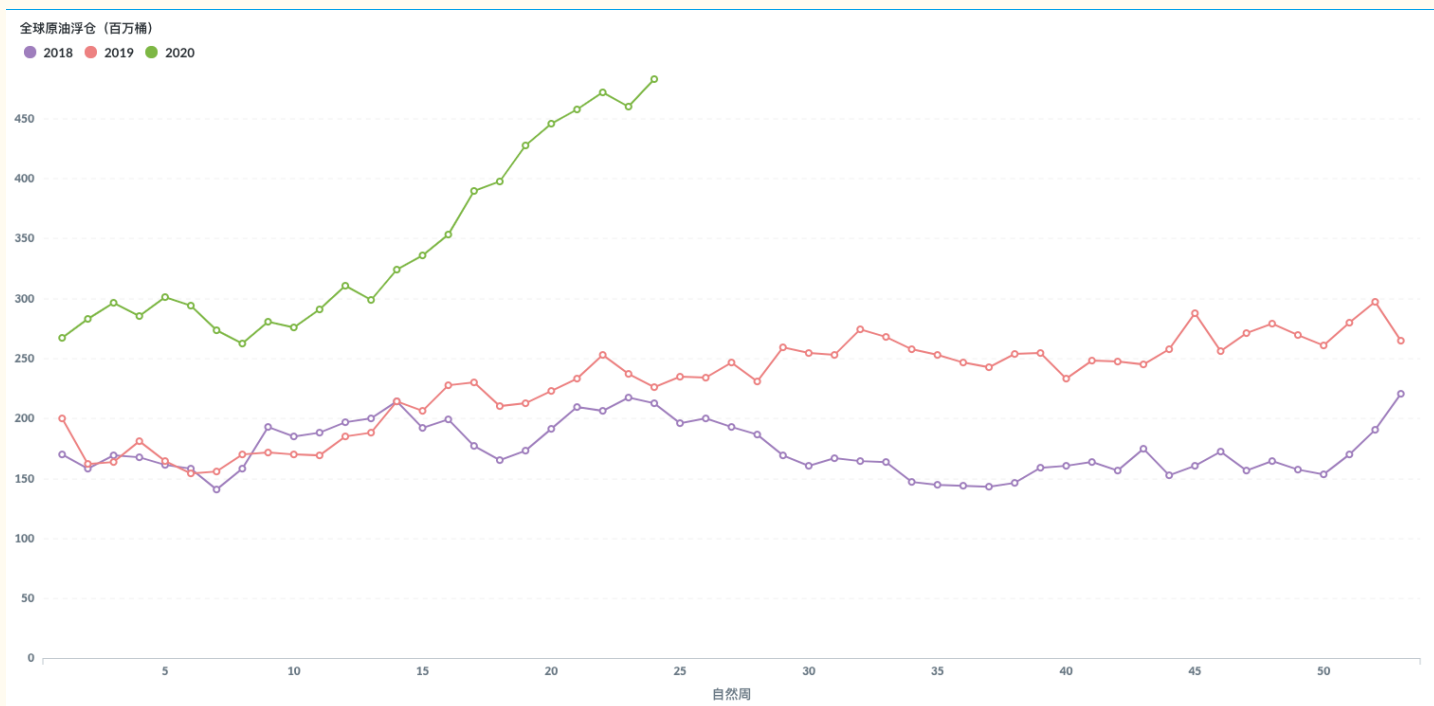
图表 36：卡车物流强度



来源：国金证券研究所

全球原油浮仓在本周恢复上升并创造了新高，全球能源库存持续维持高位，全球能耗水平受疫情负面影响仍较为严重，由于美国疫情大概率存在长尾效应，即使 OPEC+ 延长深度减产时间，目前全球原油从整体而言依然供过于求。

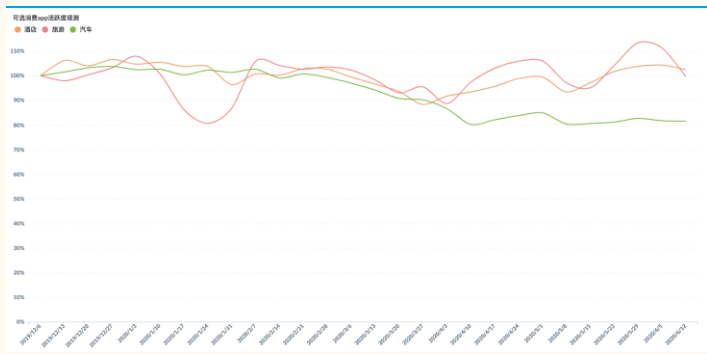
图表 37：全球原油浮仓



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

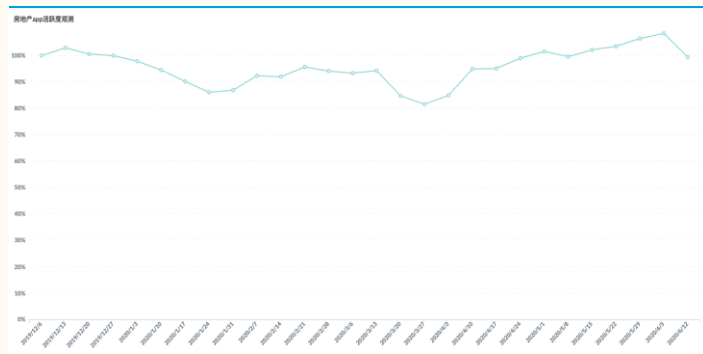
线上购物平台 App 活跃持续上升趋势；餐饮类 App 整体活跃度较高，酒店、旅游类 App 活跃度下滑；房地产 App 活跃度在本周出现下降；奢侈品消费、电影娱乐和汽车类 App 活跃度维持低位波动，其中奢侈品消费 App 活跃度略有上升。

图表 38: 可选消费 app 活跃度



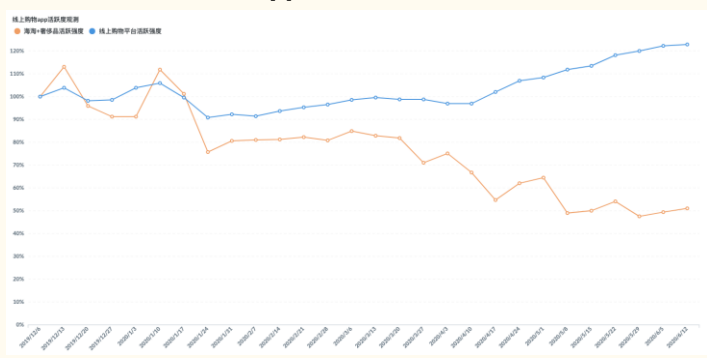
来源: 数行科技, 国金证券研究所

图表 39: 房地产 app 活跃度



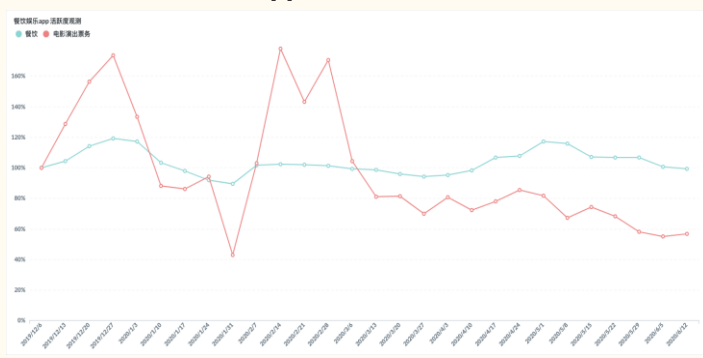
来源: 数行科技, 国金证券研究所

图表 40: 线上购物 app 活跃度



来源: 数行科技, 国金证券研究所

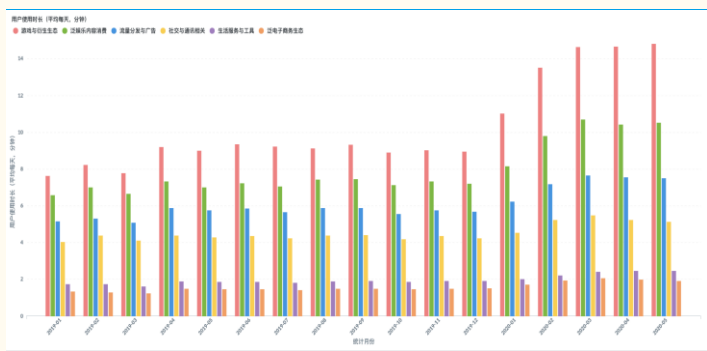
图表 41: 餐饮娱乐 app 活跃度



来源: 数行科技, 国金证券研究所

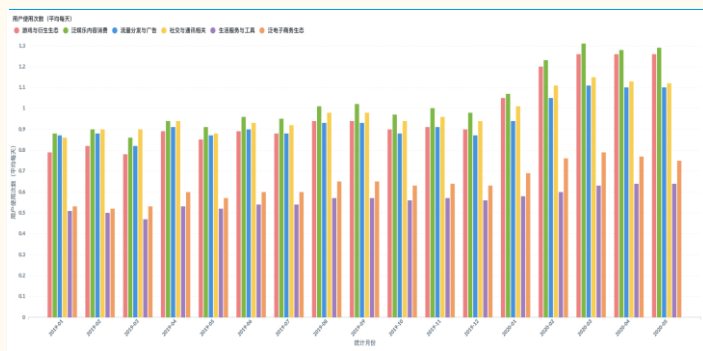
游戏、泛娱乐类 App5 月环比略有上升, 同比维持高位, 与市场“疫情后需求下滑预期”或存在预期差。

图表 42: 各类 app 用户使用时长 (平均每天, 分钟)



来源: 国金证券研究所

图表 43: 各类 app 用户使用次数 (平均每天)



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。

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