

今年海外经济体旅游业恢复情况如何？

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

今年海外经济体的防疫政策普遍放开，旅游业确实有所恢复，但目前仍普遍显著低于疫情前水平。澳大利亚国际旅客人数恢复到疫情前的 50% 左右之后恢复速度显著放缓；南非旅游人数恢复到疫情前的 60% 左右之后旅游业基本停止恢复；越南国际旅游人数仅恢复到疫情前的 30% 左右，国内出行人数也仅恢复到疫情前的 65% 左右，8 月份以来并未进一步恢复；美国国际旅游收入恢复到疫情前的 70% 之后恢复速度显著放缓，但国际旅游支出恢复程度较高。

摘要：

近期我国优化防疫政策，文旅部要求最大限度减少疫情对文化和旅游行业发展的影响。这对促进我国旅游业恢复有多大效果呢？海外经验或许有一定的借鉴意义。

澳大利亚是疫情防控最宽松的发达国家之一。在国际旅客人数恢复到疫情前的 50% 左右之后，澳大利亚国际旅游恢复显著放缓。

南非是疫情防控最宽松的发展中国家之一。在 7 月份旅游人数恢复到疫情前的 60% 左右之后，南非旅游业基本停止恢复。

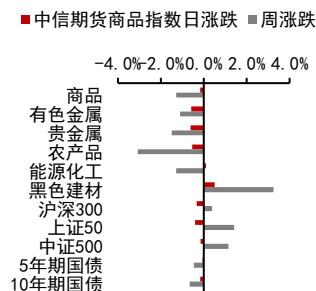
越南此前防疫政策与我国较为类似，而目前防疫政策较为宽松。在防疫政策放开之后，越南国际旅游人数仅恢复到疫情前的 30% 左右，国内出行人数也仅恢复到疫情前的 65% 左右。8 月份以来，越南国际旅游人数以及国内出行人数并未进一步恢复。

美国是防疫较为宽松的最大发达经济体。美国国际旅游收入恢复到疫情前的 70% 之后恢复速度显著放缓，但国际旅游支出恢复程度较高。

巴西是防疫较为宽松的最大新兴经济体。今年 3 月份巴西国际旅游收入恢复到疫情前的 80% 左右，但此后并未表现出进一步的恢复趋势，而是呈现波动特征。

综合来看，在海外经济体的防疫政策放开之后，旅游业确实有所恢复，但仍普遍低于疫情前水平。虽然奥密克戎毒株的致死率已经降至流感水平，但传染性远高于流感，并且有一定可能性会出现长期症状。这可能是居民旅游出行意愿仍在一定程度上受抑制的原因。

风险提示：国内稳增长力度不及预期，海外地缘政治不确定性加大



宏观研究团队

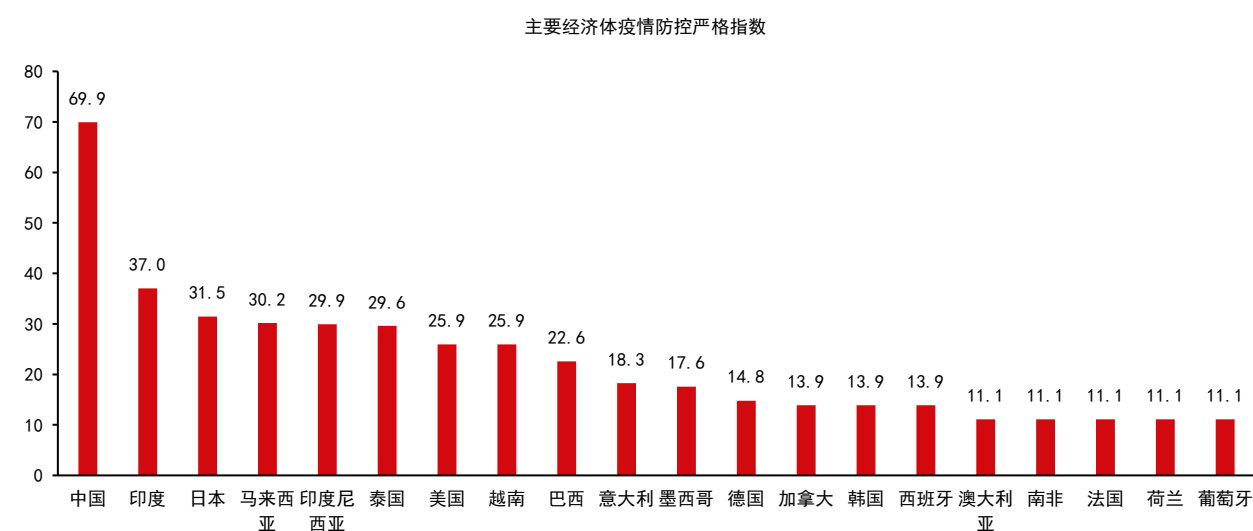
研究员：
刘道钰
021-80401723
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482
投资咨询号：Z0016422

一、今年海外经济体旅游业恢复情况如何？

近期我国优化防疫政策，文化和旅游部发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好文化和旅游行业防控工作的通知》，要求坚持既定的防控策略和方针，最大限度减少疫情对文化和旅游行业发展的影响。防疫政策的优化对促进我国旅游业恢复有多大效果呢？海外经验或许有一定的借鉴意义。

在海外主要经济体中，欧洲国家、澳大利亚、南非、韩国、巴西、越南、美国等国家的疫情防控严格性指数较低。考虑到数据的可得性，本文主要分析澳大利亚、南非、越南的旅游人数数据，对于美国和巴西，我们以服务贸易旅游收支数据代替。

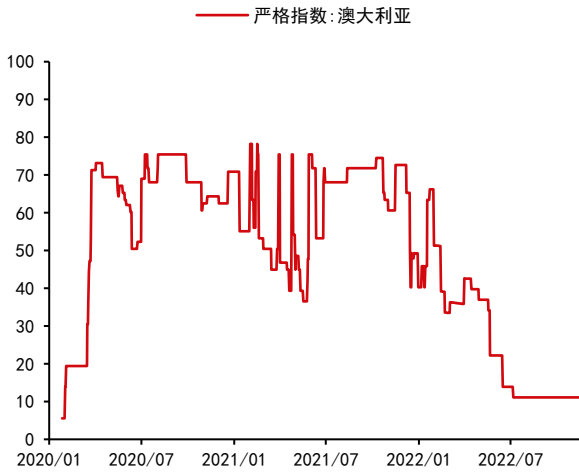
图表：截至 9 月 30 号主要经济体疫情防控严格指数



资料来源：Wind 中信期货研究所

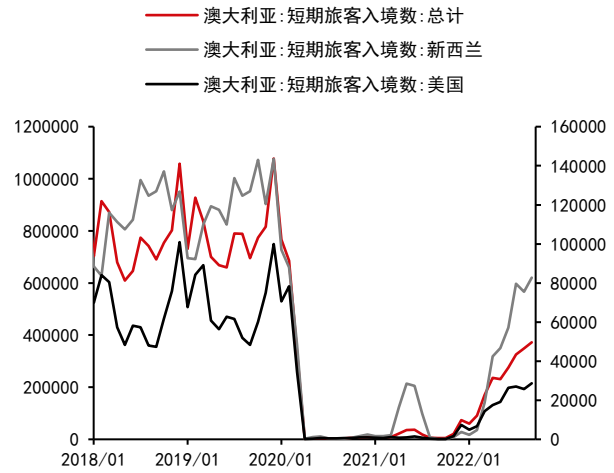
澳大利亚是疫情防控最宽松的发达国家之一。在国际旅客人数恢复到疫情前的 50%左右之后，澳大利亚国际旅游恢复显著放缓。今年年初以来，澳大利亚防疫政策逐步放松，国际旅客人数也快速恢复。6 月 15 号，澳大利亚疫情防控严格指数降至 13.9，7 月 6 号降至 11.1。但值得注意的是，8 月份澳大利亚来自新西兰和美国的国际旅客人数较 7 月有所回落。这虽然有季节性因素的影响，但国际旅游恢复放缓也是重要原因。9 月份澳大利亚来自新西兰和美国的国际旅客人数有所回升，但环比恢复速度仍较低。截至到 9 月份，澳大利亚国际旅客总数和来自新西兰和美国的旅客总数分别恢复到疫情前的 53.5%、65.2%、59.2%。目前来看，澳大利亚国际旅客人数不太可能很快恢复到疫情前水平。

图表：澳大利亚疫情防控严格指数



资料来源：Wind 中信期货研究所

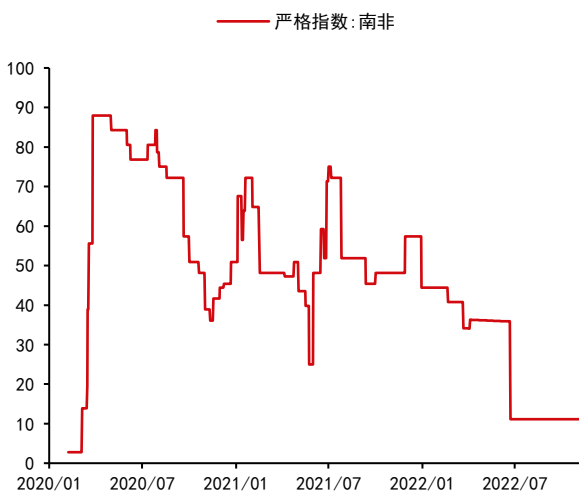
图表：澳大利亚短期旅客入境数



资料来源：Wind 中信期货研究所

南非是疫情防控最宽松的发展中国家之一。在7月份旅游人数恢复到疫情前的60%左右之后，南非旅游业基本停止恢复。今年年初以来，南非防疫政策逐步放松；特别是6月22号，南非疫情防控严格指数降从此前的35.9降至11.1。不过，8月份南非外国旅客人数的恢复程度（相对于2019年同期的比重）较7月并未进一步提高，大体维持在57.5%的水平，国内旅游人数恢复程度反而较7月降低10个百分点至64.9%；9月份南非外国旅客人数的恢复程度提高到62.7%，但国内旅游人数的恢复程度进一步降至62.3%。总体来看，在7月份旅游人数恢复到疫情前的60%左右之后，南非旅游业基本停止恢复。这可能意味着南非旅游业难以很快恢复到疫情前水平。

图表：南非疫情防控严格指数



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：南非旅游人数



资料来源：Wind 中信期货研究所

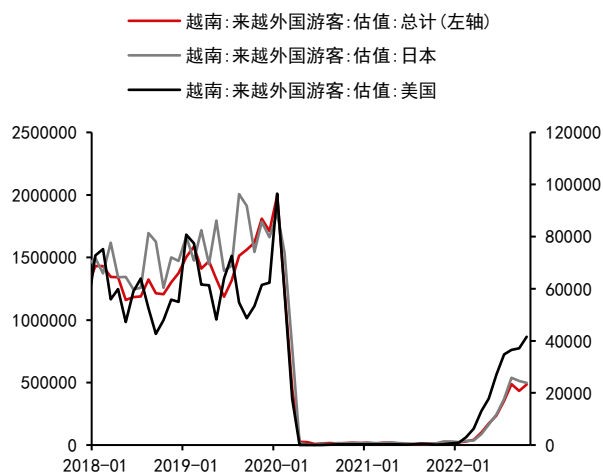
越南此前防疫政策与我国较为类似，而目前防疫政策较为宽松。在防疫政策放开之后，越南国际旅游人数仅恢复到疫情前的 30%左右，国内出行人数也仅恢复到疫情前的 65%左右。越南在 2020-2021 年与我国一样采用“动态清零”的策略，并且在 2020 年与 2021 年上半年很好地控制住了疫情。由于控制不住疫情并且奥密克戎毒株致死率较低，今年 4 月份越南大幅放松防疫政策，5 月 15 日起，越南取消了所有入境限制，不再需要检测和疫苗证明。这使得越南国际旅客人数快速恢复，8 月份恢复到疫情前的 32%。不过，9-10 月份越南国际旅客人数并未进一步恢复，仍维持在疫情前 30%的水平。从分国别数据来看，来自日本的旅客数量恢复到疫情前的 30%左右，而来自美国的旅客数量恢复到 77%左右。8 月份之后越南旅游零售额也不再进一步恢复，而是明显回落。从国内旅客出行人数来看，在防疫放开之后，4 月份越南出现爆发性出行，但 5 月份之后总体趋于回落，8-10 月份出行人数仅相当于疫情前的 65%。

图表：越南疫情防控严格指数



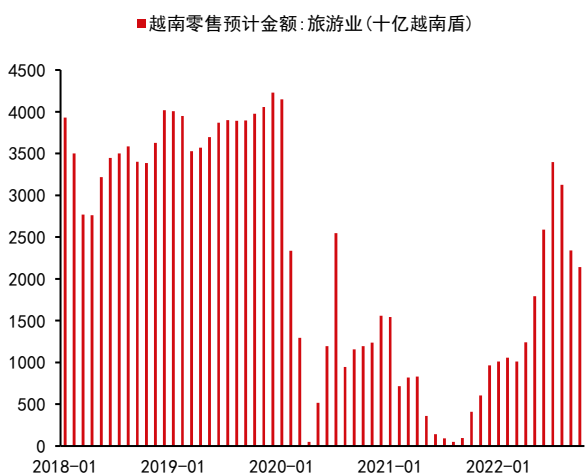
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：越南入境游客数量



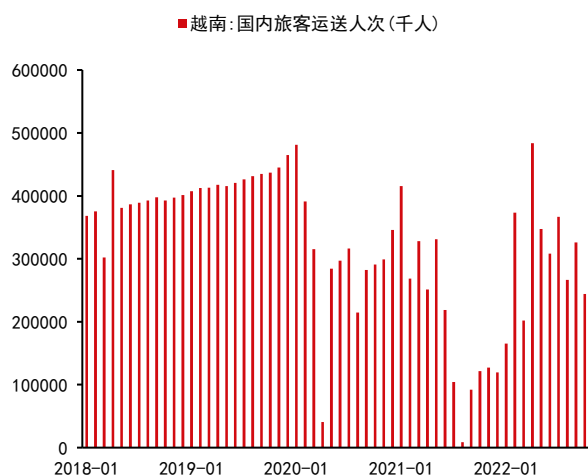
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：越南旅游业收入



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：越南国内旅客运送人次



资料来源：Wind 中信期货研究所

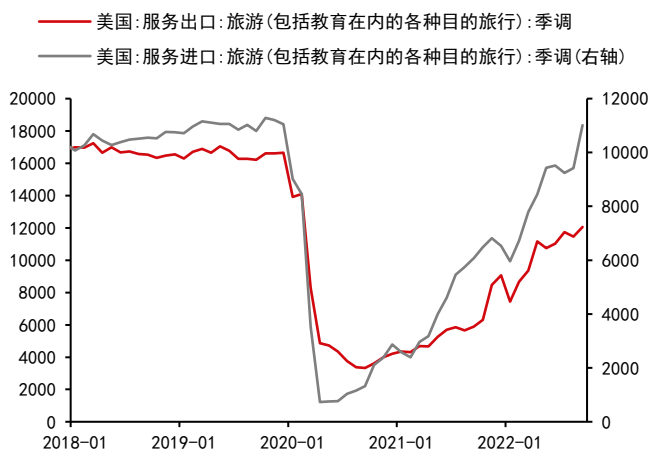
美国是防疫较为宽松的最大发达经济体。美国国际旅游收入恢复到疫情前的70%之后恢复速度显著放缓，但国际旅游支出恢复程度较高。今年5月份之后美国国际旅游收入恢复显著放缓，7月份恢复到疫情前的72%，8-9月份仍为疫情前的72%左右。不过，美国国际旅游支出恢复程度较高，9月份恢复到疫情前水平。

图表：美国疫情防控严格指数



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：美国旅游服务进出口金额（百万美元）



资料来源：Wind 中信期货研究所

巴西是防疫较为宽松的最大新兴经济体。今年3月份巴西国际旅游收入恢复到疫情前的80%左右，但此后恢复趋势并不明显。今年3月份巴西国际旅游收入与支出就已经恢复到疫情前的80%、83%，但此后并未表现出进一步的恢复趋势，而是呈现波动特征。

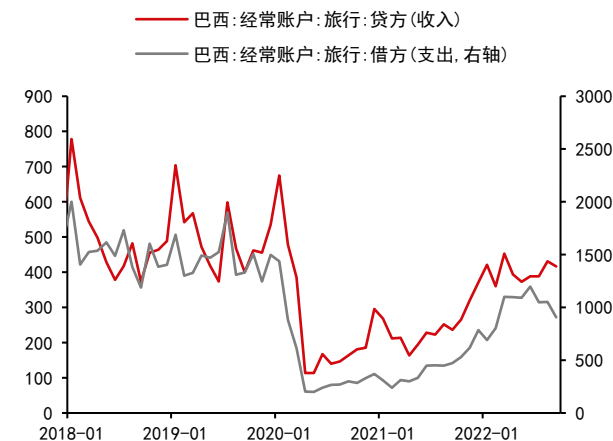
综合来看，在海外经济体的防疫政策放开之后，旅游业确实有所恢复，但仍普遍低于疫情前水平。虽然奥密克戎毒株的致死率已经降至流感水平，但传染性远高于流感，并且有一定可能性会出现长期症状。这可能是居民旅游出行意愿仍在一定程度上受抑制的原因。

图表：巴西疫情防控严格指数



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：巴西经常账户旅游收支（百万美元）



资料来源：Wind 中信期货研究所

二、本周重要经济数据及事件

图表1：重要经济数据及事件

| 日期 | 北京时间 | 国家/地区 | 数据/事件 | 前值 | 预期 | 今值 |
|------------|-------|-------|---------------------------|--------|------|----|
| 2022-11-21 | 09:15 | 中国 | 贷款市场报价利率(LPR):1年 | 3.65 | | |
| 2022-11-21 | 09:15 | 中国 | 贷款市场报价利率(LPR):5年 | 4.3 | | |
| 2022-11-22 | 17:00 | 欧盟 | 9月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元) | -26323 | | |
| 2022-11-23 | 17:00 | 欧盟 | 11月欧元区:制造业PMI(初值) | 46.4 | | |
| 2022-11-23 | 17:00 | 欧盟 | 11月欧元区:服务业PMI(初值) | 48.6 | 48.2 | |
| 2022-11-23 | 21:30 | 美国 | 11月19日当周初次申请失业金人数(万人) | 22.2 | | |
| 2022-11-23 | 21:30 | 美国 | 10月耐用品除国防外订单(初值):季调:环比(%) | 1.43 | | |
| 2022-11-23 | 22:45 | 美国 | 11月Markit制造业PMI:季调 | 50.4 | 49.9 | |
| 2022-11-23 | 22:45 | 美国 | 11月Markit服务业PMI:商务活动:季调 | 47.8 | 47.7 | |
| 2022-11-23 | 23:00 | 美国 | 10月新房销售(千套) | 49 | | |
| 2022-11-24 | 03:00 | 美国 | 11月美联储FOMC公布货币政策会议纪要 | | | |
| 2022-11-27 | 09:30 | 中国 | 10月工业企业利润:累计同比(%) | -2.3 | | |

资料来源: Wind 中信期货研究所

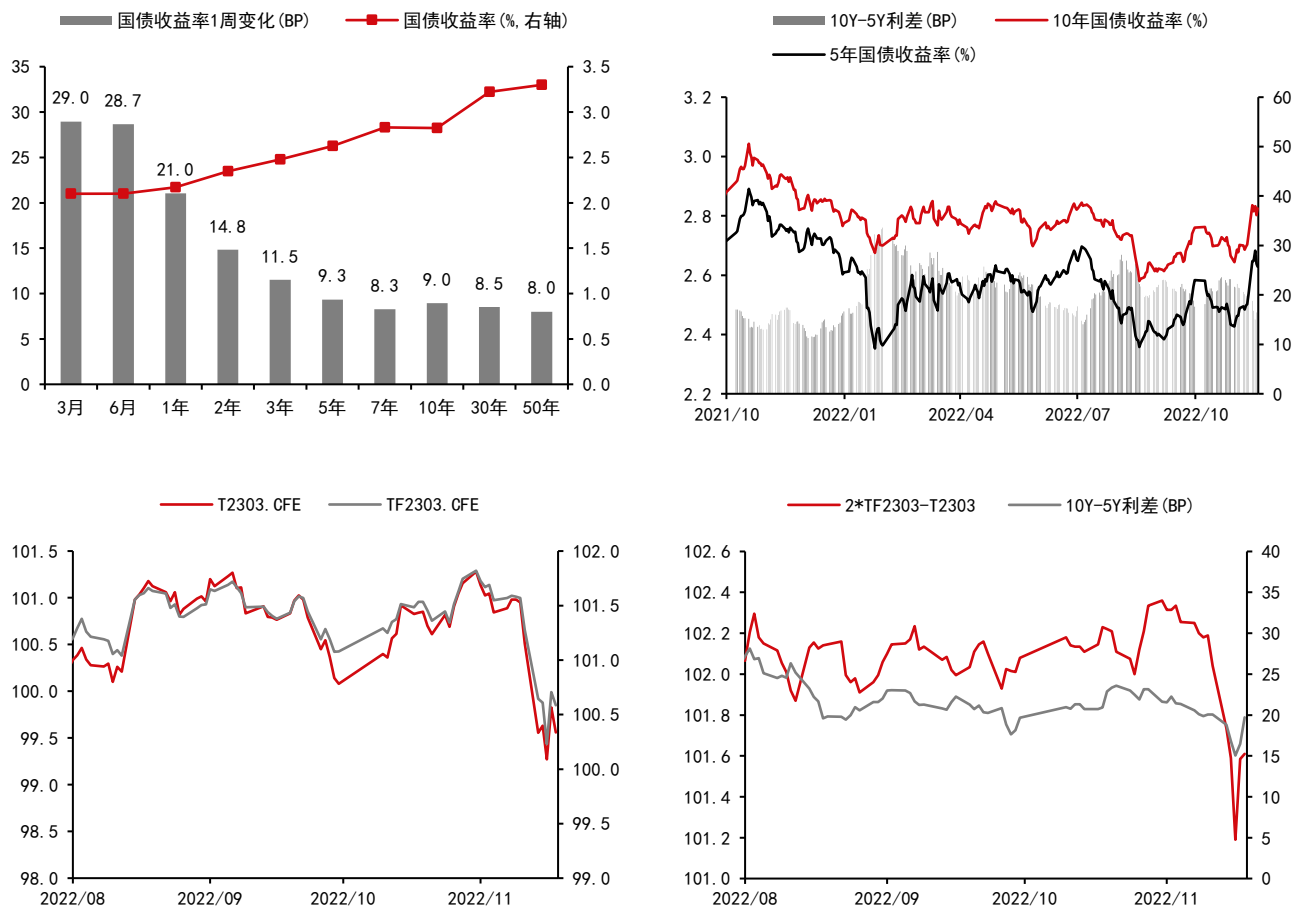
三、国内金融市场跟踪

图表2：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表3：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

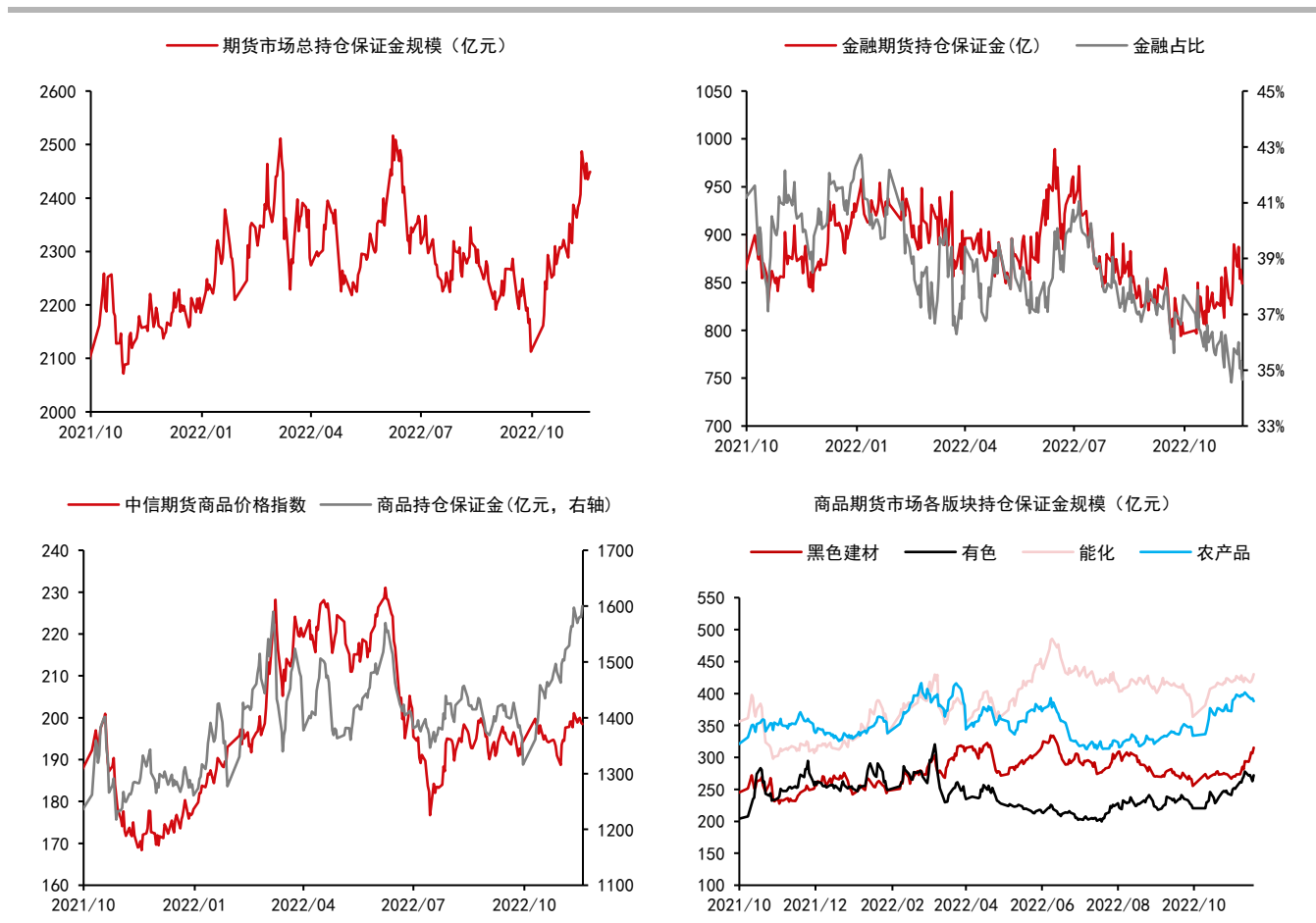
五、国内期货市场跟踪

图表4：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

| 板块 | 1日涨跌幅 | 5日涨跌幅 | 1日沉淀资金变化(亿) | 5日沉淀资金变化(亿) | 沉淀资金(亿) |
|------|--------|--------|-------------|-------------|---------|
| 合计 | | | 59.72 | 11.32 | 2312.58 |
| 金融 | | | 14.04 | -2.36 | 874.44 |
| 商品 | | | 45.68 | 13.67 | 1438.14 |
| 贵金属 | 0.95% | 0.71% | 2.73 | 4.59 | 159.00 |
| 黑色建材 | 1.03% | -2.41% | 5.49 | -2.75 | 300.06 |
| 有色金属 | 2.75% | -2.71% | 29.04 | -14.16 | 248.14 |
| 能源化工 | -0.86% | 0.52% | 3.37 | 1.78 | 407.22 |
| 农产品 | 2.12% | 1.02% | 5.06 | 24.21 | 323.72 |

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6: 国内商品期货品种表现 (按价格涨跌幅排序)

| 品种 | 5日涨跌幅 | 振幅 | 活跃度 | 20日涨跌幅 |
|------|---------|--------|------|---------|
| 不锈钢 | 3.24% | 4.71% | 1.41 | -2.69% |
| 玻璃 | 2.77% | 5.40% | 1.14 | 0.28% |
| 沪镍 | 2.76% | 9.78% | 1.43 | 10.46% |
| 菜粕 | 2.60% | 6.68% | 1.31 | -1.70% |
| 沪锌 | 2.56% | 6.12% | 1.31 | 5.07% |
| 红枣 | 2.16% | 3.57% | 0.36 | 4.36% |
| 沪锡 | 1.56% | 7.28% | 1.23 | 8.02% |
| 豆粕 | 1.33% | 4.89% | 0.52 | 2.49% |
| 沪金 | 1.31% | 2.11% | 0.61 | 3.42% |
| 连豆 | 0.95% | 2.67% | 0.91 | 3.63% |
| 玉米 | 0.83% | 2.03% | 0.28 | -0.52% |
| 热卷 | 0.60% | 4.33% | 0.52 | -5.36% |
| 螺纹钢 | 0.33% | 4.84% | 0.87 | -4.99% |
| 淀粉 | 0.31% | 2.47% | 0.63 | -0.79% |
| 沪铜 | 0.22% | 4.62% | 0.63 | 2.03% |
| 沪银 | 0.20% | 3.07% | 1.00 | 5.66% |
| 粳米 | 0.10% | 0.78% | 0.24 | 0.34% |
| 沪铅 | -0.35% | 1.72% | 0.67 | 2.21% |
| 铁矿 | -0.63% | 8.93% | 0.80 | 1.91% |
| 尿素 | -0.69% | 5.13% | 0.62 | -4.20% |
| 豆二 | -0.73% | 6.95% | 1.43 | 5.27% |
| 沪胶 | -0.77% | 3.65% | 1.27 | -3.07% |
| 动煤 | -0.81% | 2.46% | 0.07 | -0.40% |
| 焦炭 | -0.92% | 6.27% | 1.28 | -5.11% |
| 沪铝 | -1.37% | 4.80% | 1.03 | 0.64% |
| 20号胶 | -1.55% | 5.21% | 0.63 | -5.23% |
| 硅铁 | -2.08% | 5.64% | 0.57 | -3.81% |
| 纸浆 | -2.34% | 4.74% | 0.94 | 3.31% |
| 锰硅 | -2.41% | 5.14% | 0.55 | -8.72% |
| 沥青 | -2.64% | 6.79% | 0.79 | -1.05% |
| 燃油 | -2.75% | 11.76% | 1.80 | -4.72% |
| 苹果 | -2.85% | 3.31% | 0.51 | -2.82% |
| 棉纱 | -3.01% | 4.71% | 1.27 | -7.69% |
| 菜油 | -3.13% | 7.43% | 1.42 | 6.96% |
| 郑糖 | -3.39% | 3.86% | 0.46 | -3.74% |
| PP | -3.39% | 5.07% | 0.99 | -6.38% |
| 鸡蛋 | -3.64% | 4.06% | 0.50 | -6.60% |
| 塑料 | -3.69% | 5.35% | 0.89 | -7.12% |
| 焦煤 | -4.19% | 9.75% | 1.57 | -8.49% |
| PVC | -4.58% | 7.34% | 1.52 | -0.18% |
| 豆油 | -4.60% | 9.64% | 1.59 | 3.73% |
| 甲醇 | -4.60% | 7.17% | 0.83 | -0.59% |
| LPG | -4.62% | 8.03% | 1.57 | -6.81% |
| 郑棉 | -4.80% | 7.42% | 0.88 | -12.66% |
| 原油 | -5.15% | 10.34% | 3.49 | -4.00% |
| 苯乙烯 | -5.19% | 10.11% | 1.55 | -13.01% |
| TA | -5.50% | 8.07% | 0.82 | -10.10% |
| 纯碱 | -6.26% | 8.48% | 1.53 | -4.44% |
| 棕榈 | -6.30% | 14.61% | 1.96 | -2.99% |
| 乙二醇 | -7.93% | 10.56% | 0.88 | -8.97% |
| 低硫燃油 | -12.60% | 19.23% | 1.81 | -11.85% |

资料来源: Wind 中信期货研究所

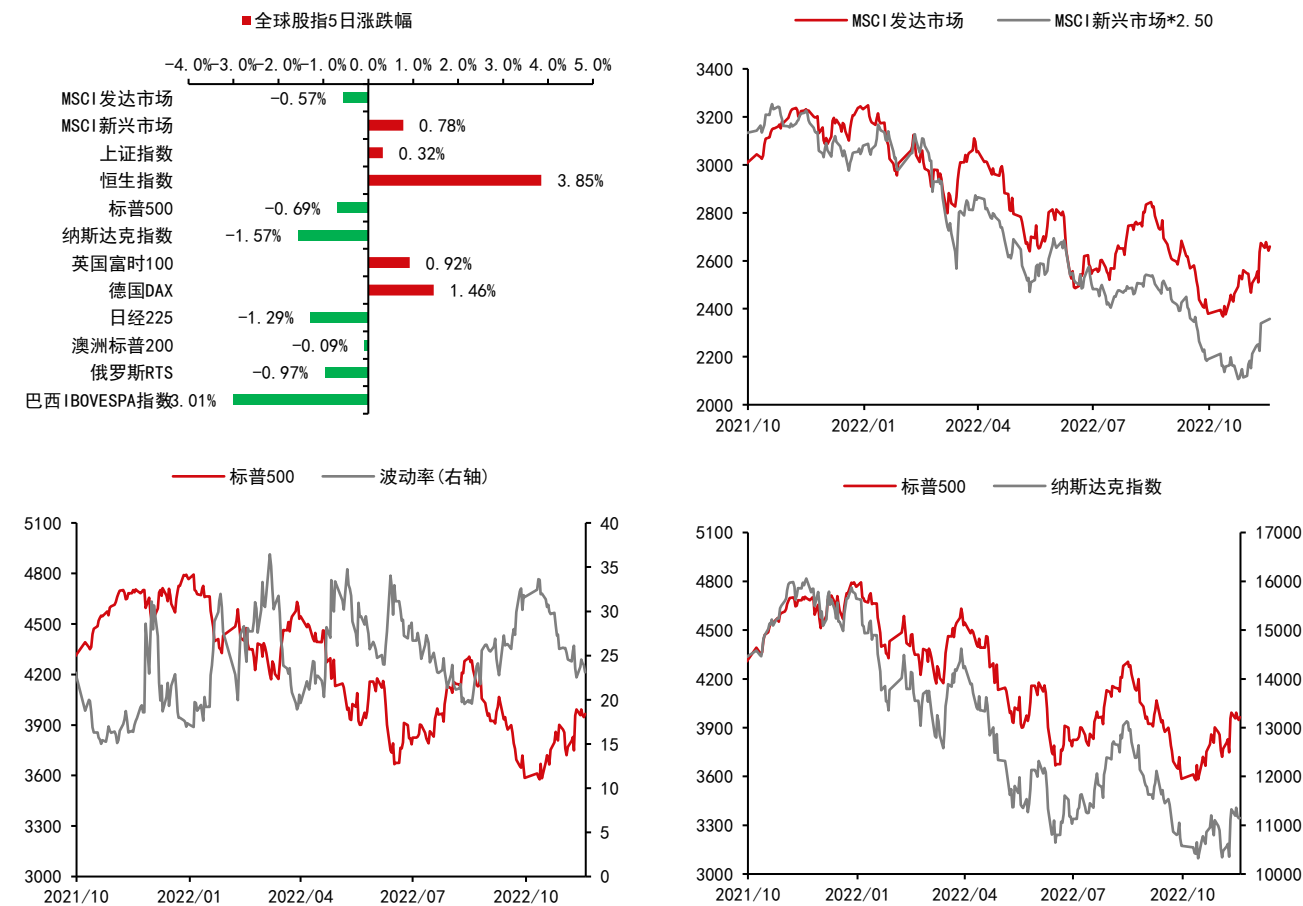
图表7：国内商品期货沉淀资金及其变化

| 品种 | 5日沉淀资金变化(亿) | 品种 | 20日沉淀资金变化(亿) | 品种 | 沉淀资金(亿) |
|------|-------------|------|--------------|------|---------|
| 沪铜 | 3.57 | 沪铜 | 19.99 | 沪铜 | 129.25 |
| 沪金 | 3.45 | 沪金 | 17.18 | 铁矿 | 103.78 |
| 沪锌 | 3.05 | 沪锌 | 5.54 | 螺纹 | 96.73 |
| 乙二醇 | 2.71 | 棕榈 | 4.77 | 沪金 | 89.35 |
| 螺纹 | 1.91 | 沪镍 | 4.26 | 沪银 | 69.66 |
| 沪镍 | 1.85 | 菜油 | 3.36 | 豆粕 | 63.40 |
| 郑棉 | 1.58 | 铁矿 | 3.21 | 原油 | 47.25 |
| 沪银 | 1.15 | 甲醇 | 2.47 | 棕榈 | 46.73 |
| 连豆 | 1.02 | 郑棉 | 2.44 | TA | 46.38 |
| 豆粕 | 0.78 | 乙二醇 | 1.97 | 豆油 | 45.52 |
| 不锈钢 | 0.73 | 沪银 | 1.75 | 郑棉 | 40.30 |
| 20号胶 | 0.66 | 螺纹 | 1.34 | 甲醇 | 38.49 |
| 玻璃 | 0.54 | 豆油 | 1.29 | 沥青 | 38.09 |
| 鸡蛋 | 0.50 | 纸浆 | 1.09 | 沪铝 | 37.54 |
| PP | 0.48 | 焦炭 | 1.04 | 热卷 | 37.20 |
| LPG | 0.45 | 沪锡 | 0.80 | PP | 31.44 |
| 菜油 | 0.42 | 焦煤 | 0.75 | 沪锌 | 30.21 |
| PVC | 0.41 | 连豆 | 0.72 | 郑糖 | 29.86 |
| 苯乙烯 | 0.28 | 不锈钢 | 0.70 | PVC | 28.17 |
| 沪胶 | 0.24 | 豆二 | 0.68 | 塑料 | 28.06 |
| 菜粕 | 0.12 | 热卷 | 0.63 | 玉米 | 27.81 |
| 红枣 | 0.00 | 沥青 | 0.60 | 乙二醇 | 27.73 |
| 粳米 | 0.00 | 菜粕 | 0.50 | 沪胶 | 26.46 |
| 动煤 | 0.00 | 豆粕 | 0.48 | 沪镍 | 22.54 |
| 棉纱 | -0.01 | 棉纱 | 0.02 | 沪锡 | 22.00 |
| 锰硅 | -0.02 | 粳米 | 0.02 | 玻璃 | 20.91 |
| 尿素 | -0.03 | 动煤 | -0.01 | 菜油 | 19.81 |
| 焦炭 | -0.03 | 鸡蛋 | -0.03 | 纯碱 | 19.29 |
| 豆二 | -0.07 | 红枣 | -0.13 | 苹果 | 19.06 |
| 焦煤 | -0.11 | 沪铝 | -0.20 | 纸浆 | 18.89 |
| 热卷 | -0.20 | 尿素 | -0.23 | 燃油 | 17.32 |
| 硅铁 | -0.25 | 锰硅 | -0.27 | LPG | 11.39 |
| 沪铝 | -0.26 | 沪铅 | -0.32 | 苯乙烯 | 11.19 |
| 塑料 | -0.27 | 硅铁 | -0.46 | 焦炭 | 10.10 |
| 沪铅 | -0.29 | 20号胶 | -0.50 | 硅铁 | 9.98 |
| 沥青 | -0.34 | 低硫燃油 | -0.63 | 连豆 | 9.33 |
| 低硫燃油 | -0.40 | 淀粉 | -0.69 | 锰硅 | 7.97 |
| 淀粉 | -0.46 | PP | -0.72 | 20号胶 | 7.83 |
| 苹果 | -0.62 | LPG | -1.23 | 菜粕 | 7.43 |
| 沪锡 | -0.68 | 塑料 | -1.47 | 焦煤 | 6.96 |
| 玉米 | -0.72 | PVC | -1.49 | 沪铅 | 6.60 |
| 燃油 | -0.73 | 苹果 | -1.79 | 不锈钢 | 6.44 |
| 铁矿 | -0.79 | TA | -1.80 | 低硫燃油 | 6.04 |
| 纸浆 | -0.80 | 燃油 | -1.81 | 鸡蛋 | 5.84 |
| 豆油 | -1.20 | 苯乙烯 | -1.90 | 淀粉 | 4.02 |
| 棕榈 | -1.77 | 玻璃 | -2.40 | 尿素 | 3.19 |
| 郑糖 | -2.33 | 郑糖 | -2.56 | 红枣 | 1.90 |
| TA | -2.59 | 玉米 | -2.66 | 豆二 | 1.78 |
| 纯碱 | -3.07 | 沪胶 | -3.19 | 粳米 | 0.64 |
| 甲醇 | -3.27 | 纯碱 | -5.03 | 棉纱 | 0.29 |
| 原油 | -7.90 | 原油 | -7.22 | 动煤 | 0.00 |

资料来源：Wind 中信期货研究所

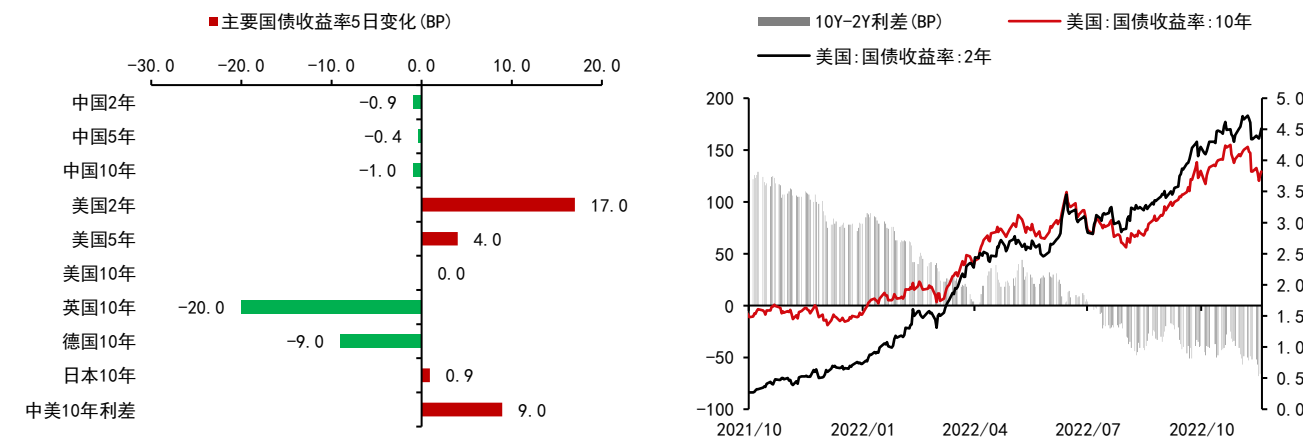
四、海外金融市场跟踪

图表8：全球股票市场



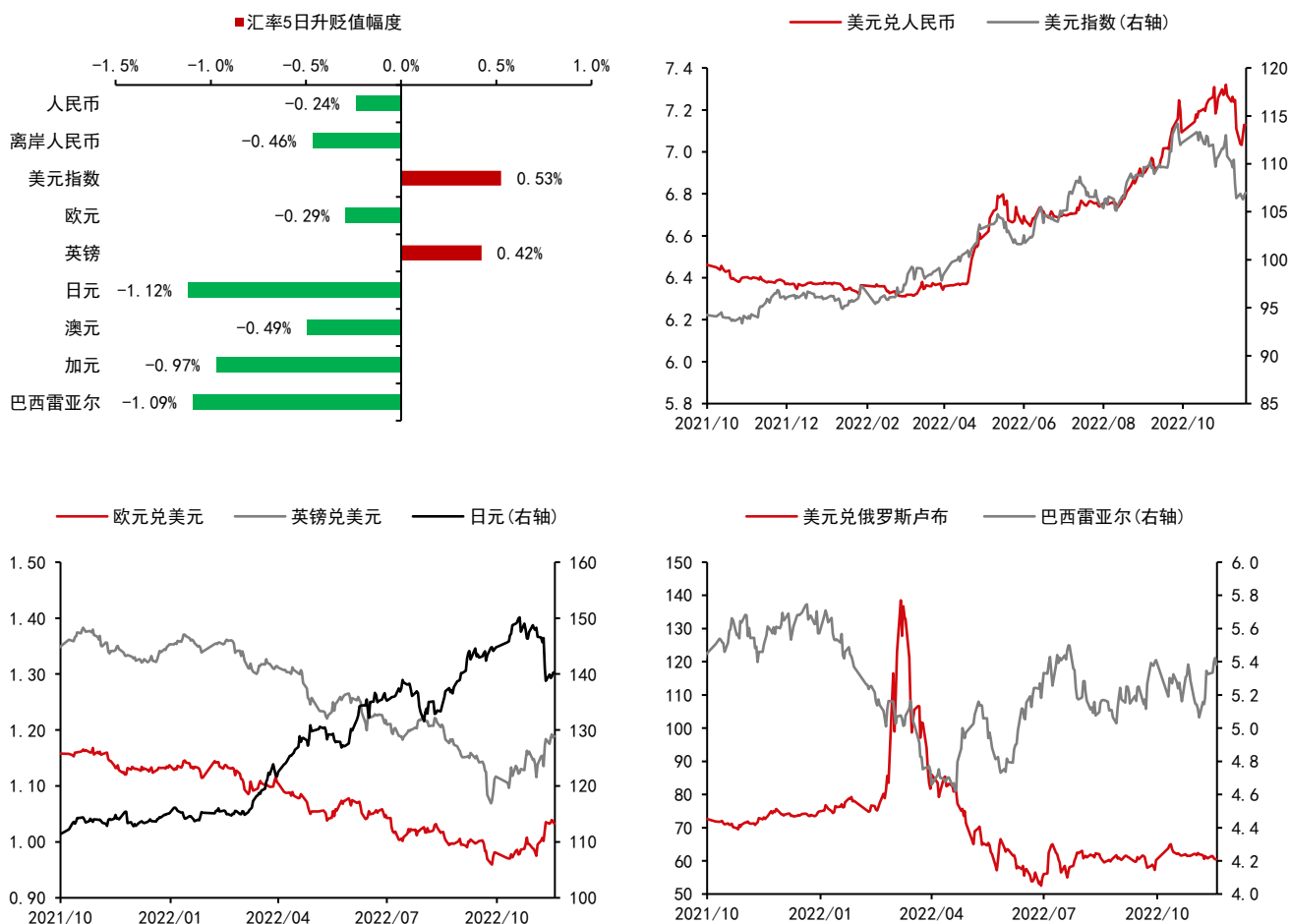
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表9：全球债券市场



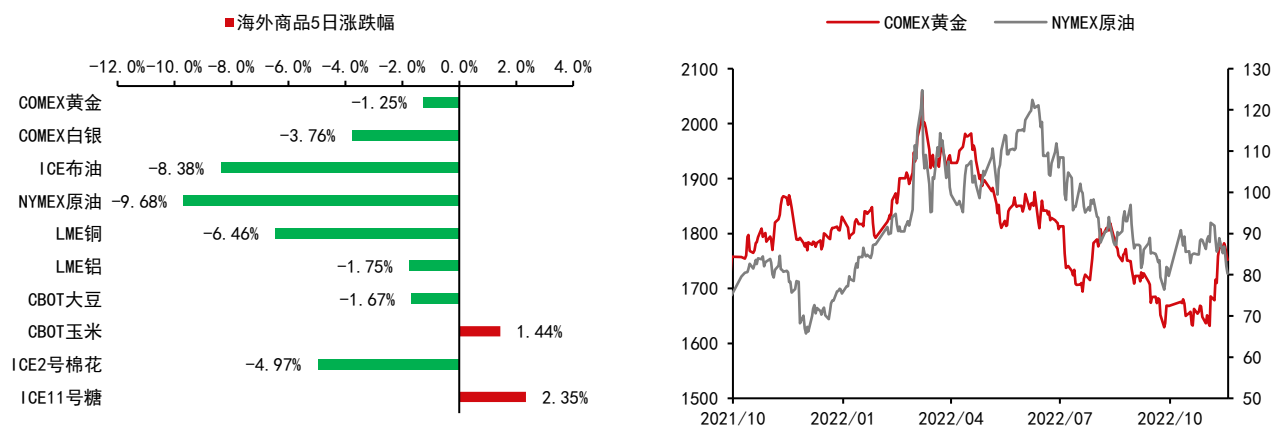
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究所

图表10：全球外汇市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表11：海外商品



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>