

研究员：沈忱 CFA

期货从业证号：

F3053225

投资咨询资格编号：

Z0015885

✉: shenchen\_qh@chinastock.com.cn

## 春节假日消费出行数据一览

### 1、春运发送

今年春运前 20 天累计发送旅客约 7.41 亿人次，同比去年虽然+52.8%，但较 2019 年同期的 13.95 亿人次仍明显下降了 46.9%。不过，首先不同交通工具发运表现存在较大差异。截至 1 月 28 日，铁路、民航发运人次已恢复至疫情前的 80%-90%左右，但公路和水路发运较 2019 年同期仍有较大差距。我们认为，除了需求端因素外，这可能与公路、水路运输的供给主体较分散，恢复相对偏慢有一定关系。

其次，值得注意的是，今年高速公路小客车流量出现明显增长，表明疫情影响下，更多居民选择自驾方式出行，这也降低了其对公共交通的需求，因此春运数据大概率低估了实际人流情况。而从百度迁徙指数来看，今年春节实际跨城市人口流动规模是要明显高于 2019 年同期的。

图1：春运发送旅客总人次

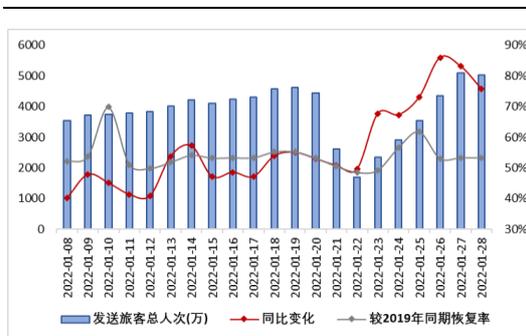


图2：铁路发运人次

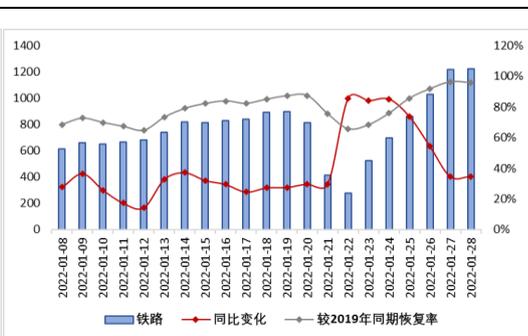


图3：民航发运人次

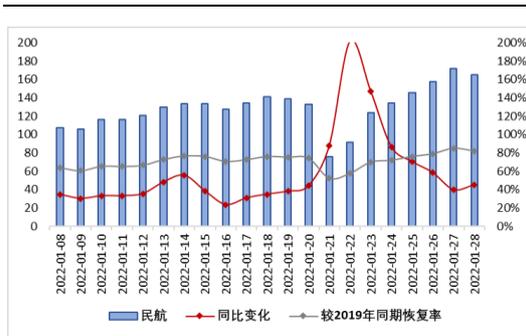


图4：公路发运人次

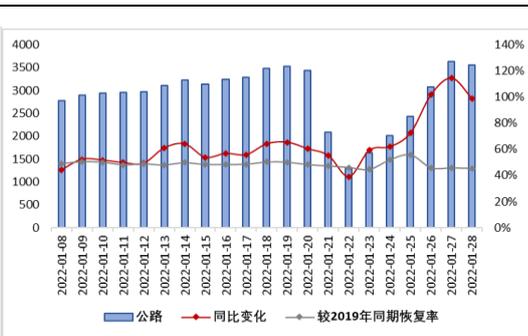


图5：水路发运人次

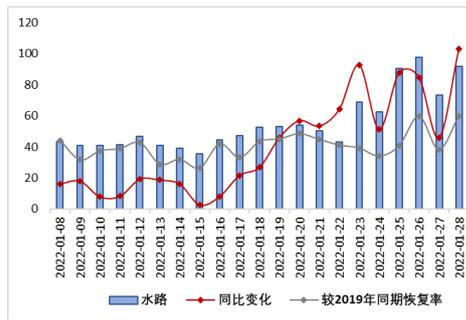
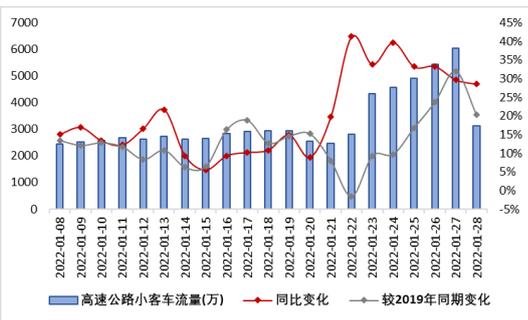


图6：高速公路小客车流量



数据来源：交通运输部、银河期货

图7：百度迁徙规模指数



数据来源：百度迁徙、银河期货

## 2、市内出行

春节期间城市拥堵指数季节性回落。不过，一方面感染高峰过后，节前一、二线城市拥堵指数已恢复至正常水平，三线城市表现稍弱；另一方面，1月28日，即节后首个工作日数据显示，指数开始呈现出明显回升迹象。

节前及春节假日期间，一线城市地铁客运量仍大幅低于2019年同期水平，这可能同样与疫情导致居民出行时减少使用公共交通，以及今年春运迁徙规模上升有关。

图8：一线城市拥堵延时指数7MA

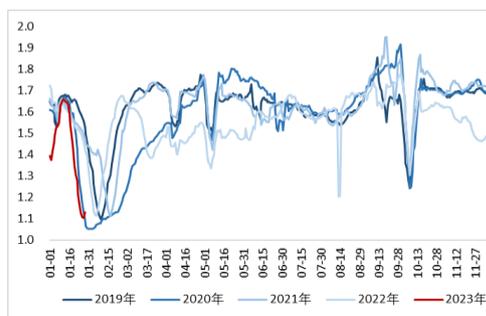


图9：二线城市拥堵延时指数7MA

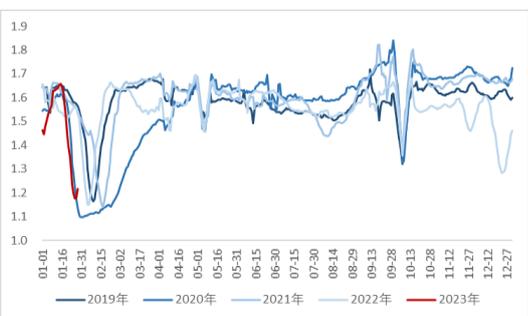


图10：三线城市拥堵延时指数7MA

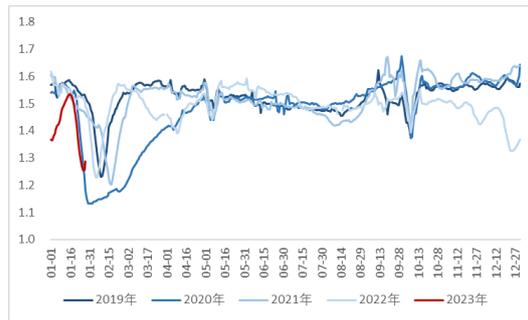
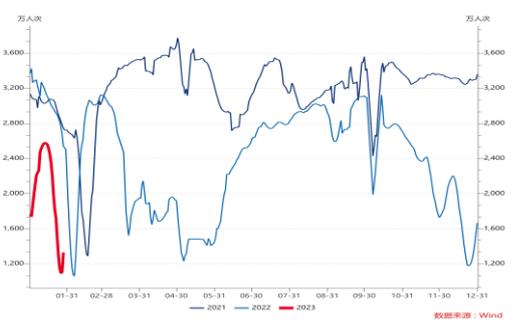


图11：一线城市地铁客运量7MA



数据来源：Wind、银河期货

### 3、旅游接待

春节假日国内旅游达 3.08 亿人次，同比+23.1%，自 2020 年以来首次再度突破 3 亿人次，旅游收入同比+30.0%，涨幅同样较大。旅游人次和收入分别恢复至 2019 年同期的 88.6%和 73.1%，恢复率较元旦、国庆和端午假日期间明显上升。

分区域看，部分地区热门景点游客接待量甚至已超疫情前水平，云南全省春节假日共接待游客 4514.61 万人次，同比增长 244.7%，实现旅游收入 384.35 亿元，同比增长 249.4%，分别恢复至 2019 年的 130.3%和 132.5%。

图12：春节国内旅游人次



图13：春节国内旅游收入



图14：旅游人次、收入同比变化

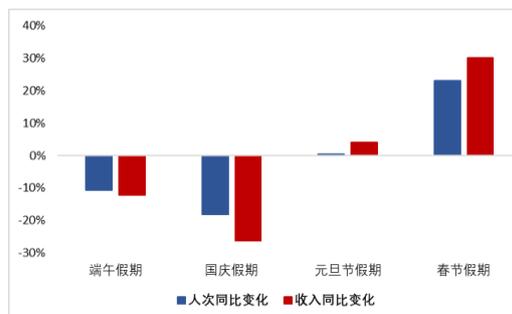
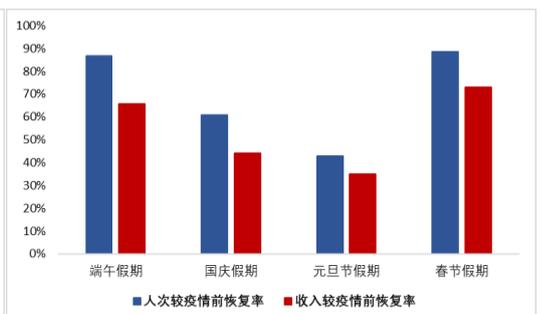


图15：旅游人次、收入较2019年恢复率



数据来源：文化和旅游部、银河期货

#### 4、线下消费

春节假日期间，国内电影观影 1.28 亿人次，与 2019 年同期的 1.32 亿人次相差不大，但较 2021 年的 1.6 亿人次仍存一定差距。实现票房收入超 67 亿元，创历史第二好成绩，虽然这其中不乏价格因素的扰动，但同比去年来看，院线回暖趋势较为明确。

对于餐饮、住宿、购物等线下消费而言，各平台和地方政府网站数据相对碎片化。但**国税总局增值税发票数据显示，今年春节全国消费相关行业销售收入同比+12.2%，略低于 2019 年春节假期以来年均+12.4%的增速，**者或意味着当前国内消费端整体复苏强度仍相对温和。

值得注意的是，从结构上看，服务消费同比+13.5%，显著高于 2019 年以来+8.1%的平均水平；但商品消费同比仅+10.0%，低于疫情以来年均+13.1%的平均增幅，消费端结构上的差异变化和海外主要国家疫情管控转松后的情形相类似。

图16：春节档总票房



图17：春节档观影人次



图18：春节档平均票价

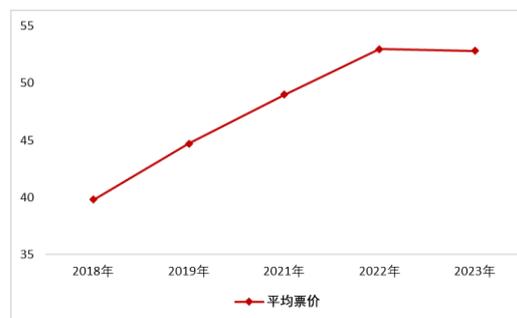
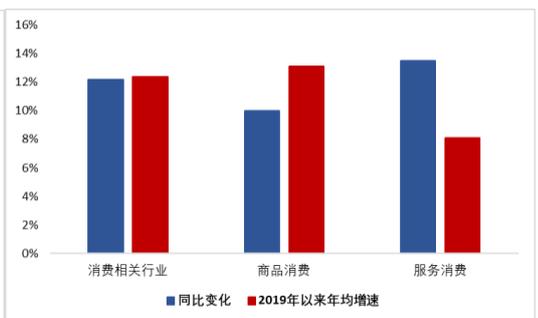


图19：税务总局增值税发票相关营收数据



数据来源：国家税务总局、猫眼电影、银河期货

#### 5、观点综述

春节期间出行、旅游和消费等高频数据进一步确认了国内疫情扰动边际减弱后，经济社会活跃度回升的趋势。尤其是跨区域人员流动性和旅游人次的显著增加，表明人们已逐步从对新冠的担忧中恢复过来，居民预期可能正在发生改变，我们认为，这也是后续内需持续回暖的前提。不过，国税总局增值税发票数据暗示春节期间全国范围内消费相关行业整体复苏仍相对温和，且结构上商品消费表现要弱于 2019 年以来的平均增速水平。

对于债市而言，短期来看，由于市场此前已经定价基本面的温和复苏，预计春节假日数据对债市冲击相对有限。不过考虑到复苏趋势的进一步明确，中期维度，我们仍相对更看好权益等风险资产的表现。

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

银河期货有限公司 金融衍生品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799