

“见微知著”系列报告

宏观专题研究报告

证券研究报告

宏观经济组

分析师：赵伟（执业 S1130521120002）

zhaow@gjzq.com.cn

数据未来实验室

联系人：俞敏浩

yuminhao@gjzq.com.cn

数据未来实验室

分析师：刘道明（执业 S1130520020004）

liudaoming@gjzq.com.cn

宏观经济组

联系人：李雪莱

lixuelai@gjzq.com.cn

宏观经济组

分析师：杨飞（执业 S1130521120001）

yang_fei@gjzq.com.cn

招工需求映射的经济景气

年初以来，招工需求如何、哪些领域增长较快，映射怎样的经济逻辑？详细梳理，供参考。

一、热点思考：招工需求有何亮点？场景修复相关、新兴产业相关招工旺盛，景气度有望延续提升

年初全国各地招工需求明显高于去年同期水平，技术、传媒、运营等招工需求显著提升，生产制造、教培、物流等回落。截至2月下旬，全国各岗位当年累计招工需求人数同比提升15.2%；分具体岗位来看，传媒、运营、销售等岗位招工需求提升较为显著、分别较去年同期提升38%、32%、30%，教培、供应链物流招工需求明显减弱、较去年同期回落9%、13%。作为直接映射工业生产招工需求的两大岗位，主要分布在信息技术、通信设备、电子半导体等行业的技术岗招工需求同比提升24%，相较之下，分布在工程施工、机械设备、原料加工等传统生产制造岗同比回落7%。

在运营、销售、传媒等相对劳动密集性更大的岗位招工需求拉动下，新一线、二线城市总体招工需求好于一线城市。新一线、二线城市总体招工需求分别同比提升17%、15%，增幅明显大于一线城市的14%；具体来看，新一线、二线城市运营、销售、传媒等岗位平均占比分别为13.2%、11.1%、6.5%、明显高于一线城市，同时这类岗位招工需求增长较快；此外，对于同一产业而言，技术岗更多集中在核心研发方面，运营、销售岗更多集中在业务拓展方面，相较之下，运营、销售等岗位相较技术岗劳动密集性更大，三大因素共同导致新一线、二线城市招工需求表现更好。

招工需求变动映射当前“场景修复相关活动先行，新兴产业、产业升级相关生产好于传统投资活动”的经济主线。以广告会展、活动策划等为代表的传媒及市场岗，以服务、汽车销售等为代表的销售岗，以业务推广拓展等为代表的运营岗招工需求显著提升，指向当前受益于疫后线下场景修复的经济活动正在快速恢复。此外，映射信息技术、通信设备、电子半导体、高端设备等新兴产业及产业升级相关的技术岗快速提升，指向相关行业景气度仍有支撑；相较之下，房地产建筑、供应链物流等相关岗位招工需求走弱，或指向地产、出口等相关行业景气度仍将延续低迷。

三、高频跟踪：地产链相关开工有所好转，市内人流维持高位、线下消费延续修复

【节后开工】工程项目开工持续改善，截至2月21日，全国工程项目开复工率较上周提升9.6个百分点至86%、已超去年同期水平80.4%；工程项目劳务到位率达83.9%、较上周提升15.7个百分点、已超去年同期的81.1%。

【工业生产】钢材、水泥等上游投资活动开工改善，多数中游生产提升，地产链生产改善。螺纹钢开工较上周提升2.6个百分点、玻璃产量较上周提升0.3%、水泥开工率较上周提升12个百分点、半钢胎开工提升2个百分点。

【投资需求】上下游投资需求均改善，二手房成交显著提升。建筑钢材成交较上周提升61%、玻璃需求增长19%、沥青开工提升3.5个百分点，全国商品房成交较上周提升17%，二手房成交较上周提升12.4%、较去年同期提升83%。

【出口】韩国2月前20日出口同比回落2.3%，半导体、家用电器出口显著回落，集装箱出口运价较上周回落1.5%。

【物流货运】物流延续修复，但较去年同期仍有差距。本周铁路货运量、高速公路货车通行量分别较上周提升2%、7%、均已恢复至春节前水平，上周整车货运流量指数较前周增长7.3%，为去年同期水平的83%。

【人流消费】市内人流高于过往同期、国际跨区人流提升，线下消费延续修复。本周地铁客流较上周增长3.8%、为去年同期的123%，国内执行航班架次较上周回落1%、国际航班增长12%，代表连锁餐饮流水恢复强度提升8.4个百分点。

风险提示：疫情反复，数据统计存在误差或遗漏。

内容目录

一、热点思考：招工需求有何亮点？	4
二、供需高频追踪：节后建筑行业开工恢复加快，地产链相关开工有所好转	8
三、物流人流跟踪：节后市内人流维持高位，线下消费延续修复	13
风险提示	15

图表目录

图表 1：今年年初，全国及各线城市招工需求明显高于去年同期	4
图表 2：运营、技术、销售等岗位招工需求占比较高	4
图表 3：传媒、运营、销售、采购等同比增长力度较大	4
图表 4：技术岗位招工需求明显提升、生产制造回落	5
图表 5：技术岗位分布在新兴产业、产业升级相关领域	5
图表 6：新一线、二线城市总体招工需求增长明显快于一线城市	5
图表 7：一线城市技术岗位招工需求占比显著高于其他岗位	6
图表 8：一线城市技术岗位占比提升幅度较大	6
图表 9：新一线、二线城市运营岗位占比提升幅度较大	6
图表 10：场景修复、产业升级相关招工需求增长更快	7
图表 11：2月，全国商圈客流显著恢复	7
图表 12：技术岗招工需求增长指向相关行业景气度提升	7
图表 13：年初新能源相关行业排产情况好于过往	7
图表 14：钢铁生产中，建筑相关链条开工表现偏弱	7
图表 15：今年1月，美国港口重箱进口延续低迷	7
图表 16：新一线、二线城市运营招工占比提升高于技术	8
图表 17：新一线、二线城市运营岗招工增速高于技术岗	8
图表 18：本周全国工程项目开工率已超去年同期	8
图表 19：本周全国工程项目劳务到位率已超去年同期	8
图表 20：全国钢材表观消费量超去年同期	9
图表 21：全国高炉开工率延续回升	9
图表 22：全国钢厂盈利率延续提升	9
图表 23：本周，建筑钢材成交量显著提升	9
图表 24：水泥粉磨开工率延续回升	9
图表 25：全国水泥出货率持续提升	9
图表 26：全国水泥库存延续回落	10

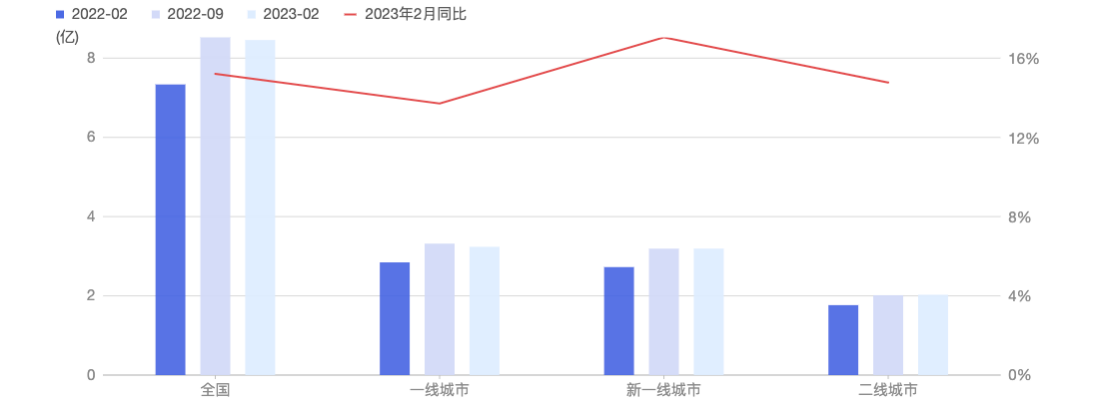
图表 27: 全国水泥价格有所企稳.....	10
图表 28: 玻璃表观消费量有所改善.....	10
图表 29: 玻璃生产有所改善.....	10
图表 30: 全国玻璃库存提升放缓.....	10
图表 31: 沥青开工率延续提升.....	10
图表 32: 国内 PTA 开工率有所回落.....	11
图表 33: 涤纶长丝开工率持续提升.....	11
图表 34: 汽车半钢胎开工率持续提升.....	11
图表 35: 汽车全钢胎开工率持续提升.....	11
图表 36: 30 大中城市商品房成交面积延续提升.....	11
图表 37: 二线城市商品房成交面积提升更为明显.....	11
图表 38: 本周全国二手房成交面积快速提升.....	12
图表 39: 二线城市二手房成交提升更为显著.....	12
图表 40: 韩国 2 月前 20 日出口同比延续负增.....	12
图表 41: 韩国乘用车、汽车零部件等产品出口有所提升.....	12
图表 42: 本周, CCFI 综合指数延续回落.....	12
图表 43: 本周, 美西航线出口运价进一步下行.....	12
图表 44: 本周, 欧洲航线出口运价持续下行.....	13
图表 45: 本周, 地中海航线出口运价进一步下行.....	13
图表 46: 全国样本城市地铁客流量远超过往同期.....	13
图表 47: 多数城市地铁客运量明显提升.....	13
图表 48: 本周全国拥堵延时指数略微回落.....	13
图表 49: 多数城市拥堵指数周环比总体回落.....	13
图表 50: 节后国内执行航班架次有所回落.....	14
图表 51: 全国迁徙规模指数延续回落.....	14
图表 52: 代表连锁餐饮节后流水强度延续提升.....	14
图表 53: 代表线下小酒馆营业情况明显好转.....	14
图表 54: 节后铁路货运运输货物延续回升.....	15
图表 55: 节后全国快递物流恢复强度已达节前水平.....	15
图表 56: 全国整车货运物流指数持续回升.....	15
图表 57: 多数地区整车货运流量指数明显提升.....	15

一、热点思考：招工需求有何亮点？

1. 今年招工表现如何？

年初以来，全国各地招工需求明显高于去年同期水平。通过对某代表性招聘网站招工需求进行统计发现，截至今年2月下旬，全国各岗位当年累计招工需求人数为8.4亿人、较去年同期提升15.2%；分城市来看，一线城市、新一线城市招工需求规模较大，分别为3.3、3.2亿人，二线城市招工需求规模相对较小、为2亿人。

图1：今年年初，全国及各线城市招工需求明显高于去年同期



来源：国金数字未来 Lab, 国金证券研究所

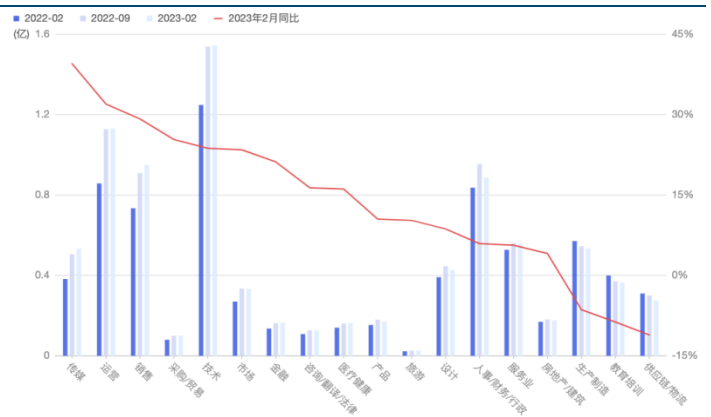
分岗位来看，传媒、运营、销售等岗位招工需求增长较快，教培、供应链物流等岗位招工需求有所回落。较去年2月相比，今年传媒、运营、销售等岗位招工需求明显提升，招工需求人数分别较去年同期提升37.6%、32.3%、29.6%，招工需求人数占全部招工的比重分别较去年提升1.02、1.73、1.25个百分点；相较之下，教育培训、供应链物流等岗位招工需求人数明显减弱，分别较去年同期回落9.1%、12.6%，招工占比分别较去年减少1.2、1个百分点。

图2：运营、技术、销售等岗位招工需求占比较高



来源：国金数字未来 Lab, 国金证券研究所

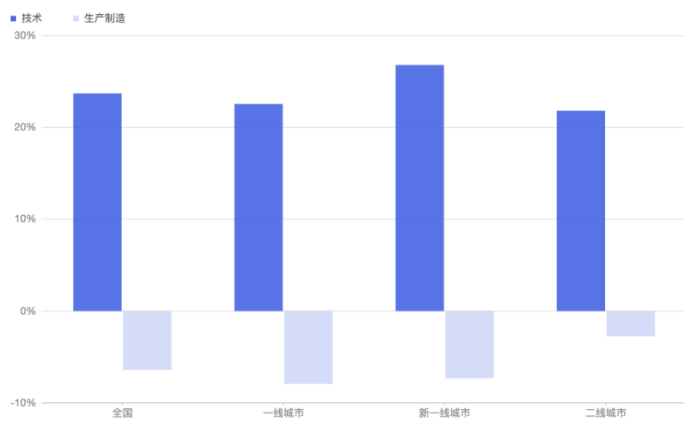
图3：传媒、运营、销售、采购等同比增长力度较大



来源：国金数字未来 Lab, 国金证券研究所

值得注意的是，今年节后技术岗位招工显著提升、传统生产制造岗位招工有所回落。截至今年2月，作为直接映射工业生产招工需求的两大岗位，全国技术岗位招工需求同比提升24.1%。相较之下，生产制造岗位招工需求同比回落6.9%；技术岗、生产制造岗在行业分布上存在显著差异，技术岗位更多分布在信息技术、通信设备、汽车生产、电子半导体等行业，而生产制造岗位更多分布在工程施工、机械设备、机电重工、原料加工、食品饮料、纺织服装等领域。

图表4：技术岗位招工需求明显提升、生产制造回落



图表5：技术岗位分布在新兴产业、产业升级相关领域

岗位	具体岗位内容	主要行业
技术	后端开发、移动开发、测试、运维及技术支持、数据、项目管理、硬件开发、前端开发、通信、电子半导体、人工智能等	信息技术、通信设备、汽车生产、电子半导体、智能硬件、金融、医疗设备、机械设备、工业自动化、新能源、化工、机电重工等
生产制造	环保、能源地质、生产营运、质量安全、汽车制造、机械设计制造、化工、服装纺织、技工普工等	工程施工、机械设备、机电重工、仪器仪表、工业自动化、原材料加工、建材、环保、汽车生产、化工、食品饮料、纺织服装、石油石化等

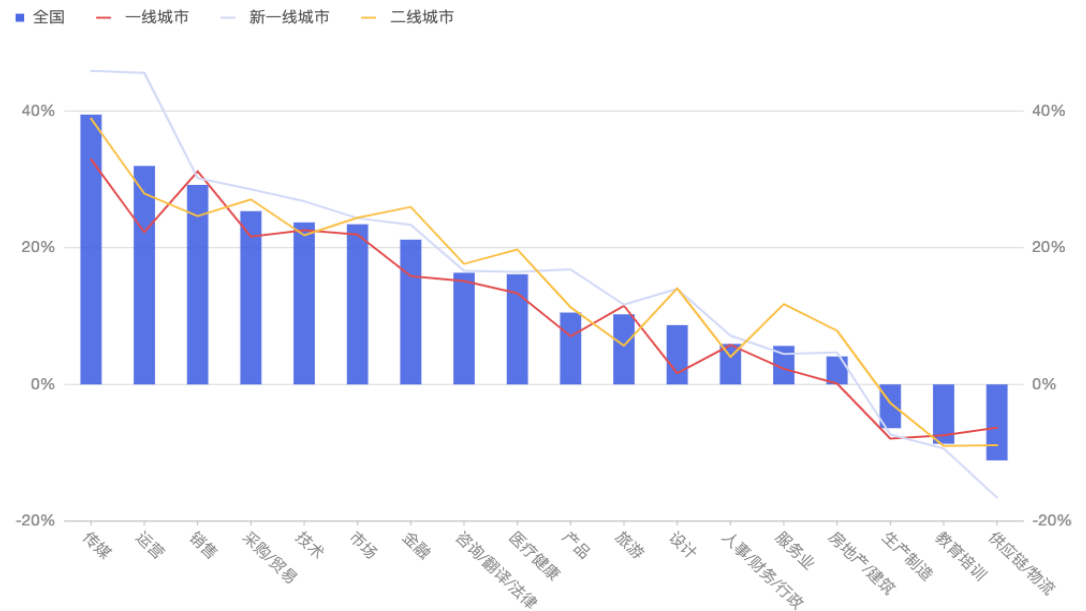
来源：国金数字未来 Lab，国金证券研究所

来源：国金数字未来 Lab，国金证券研究所

2. 招工需求有何结构特征？

在运营、传媒等岗位招工需求的拉动下，新一线、二线城市总体招工需求明显高于一线城市。分城市来看，新一线、二线城市总体招工需求分别同比提升 17.4%、15.3%，增幅明显大于一线城市的 13.9%，指向新一线、二线城市生产活动活跃度提升较快；具体来看，新一线、二线城市在传媒、运营岗位招工需求上同比增长平均分别为 42.3%、37.3%，明显快于一线城市的 34.3%、22.8%，同时，新一线、二线城市传媒、运营岗位平均招工需求占比分别为 6.5%、14.1%，明显高于一线城市的 5.6%、13.2%，拉动新一线、二线城市总体招工需求好于一线城市。

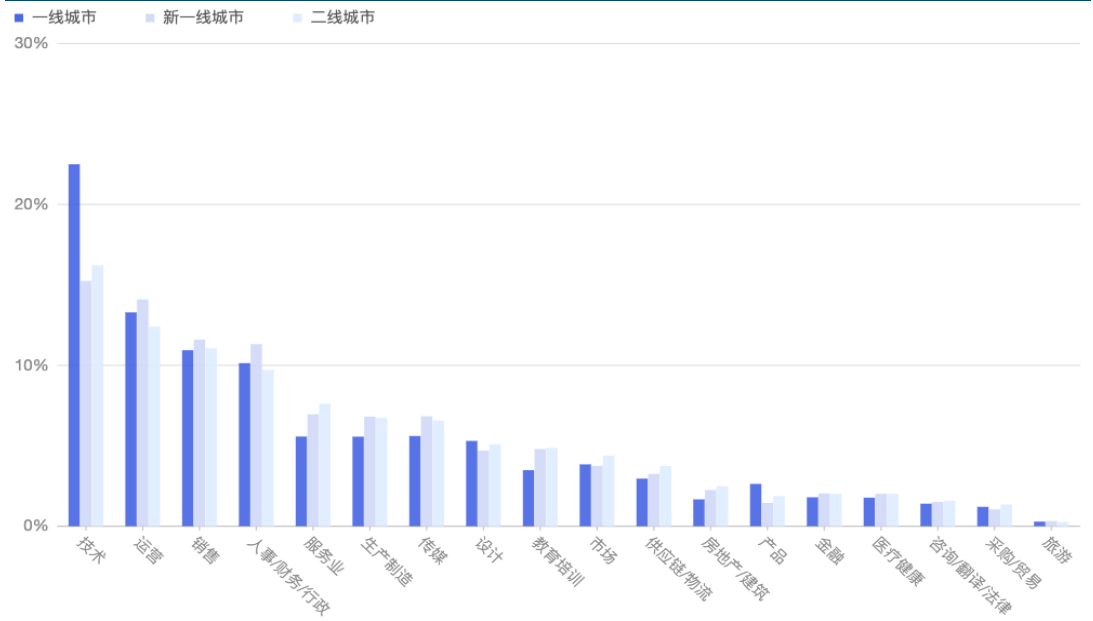
图表6：新一线、二线城市总体招工需求增长明显快于一线城市



来源：国金数字未来 Lab，国金证券研究所

地区分工结构存在差异下，新一线、二线城市运营、销售等岗位需求恢复比一线城市更快。全国各线城市均展现出技术、运营、销售等岗位招工需求占比相对较大的特征，但不同地区招工需求亦存在结构分化，一线城市全部岗位招工需求中，技术岗位占比达 22.2%、分别超过运营、销售占比 9、11.4 个百分点；相较之下，新一线、二线城市技术岗位与运营、销售岗位之间的占比差距明显收窄，新一线城市技术招工占比分别高于运营、销售招工占比 1.1、3.6 个百分点，二线城市分别高出 3.9、5.6 个百分点，或说明对于同一产业，一线城市更侧重于核心技术，新一线、二线城市招工需求更侧重业务拓展。

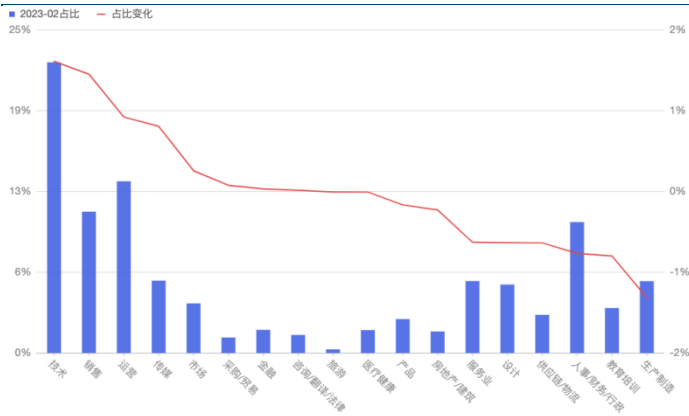
图表7：一线城市技术岗位招工需求占比显著高于其他岗位



来源：国金数字未来 Lab，国金证券研究所

同时，一线城市技术相关岗位占比提升更为明显，新一线、二线城市则是运营岗位。除招工规模结构分化外，不同城市的各个岗位招工需求结构变动也存在差异，截至今年2月，一线城市技术岗位招工占比较去年同期提升1.6个百分点、明显超过其他岗位招工占比提升幅度，相较之下，新一线、二线城市运营岗位招工占比提升幅度较大、分别为2.8、1.2个百分点，技术岗位招工占比提升幅度不及运营岗位、分别为1.1、0.9个百分点。

图表8：一线城市技术岗位占比提升幅度较大



来源：国金数字未来 Lab，国金证券研究所

图表9：新一线、二线城市运营岗位占比提升幅度较大

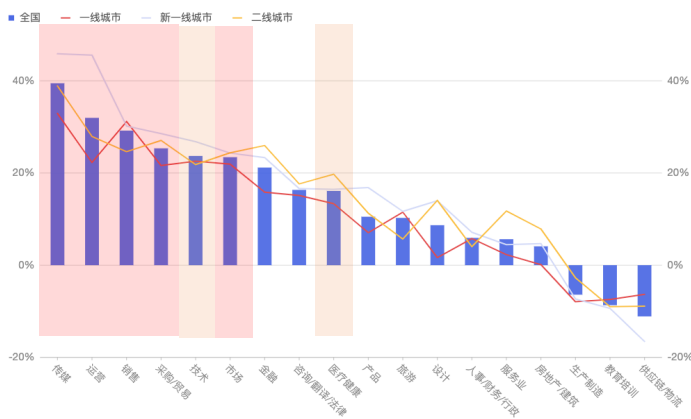


来源：国金数字未来 Lab，国金证券研究所

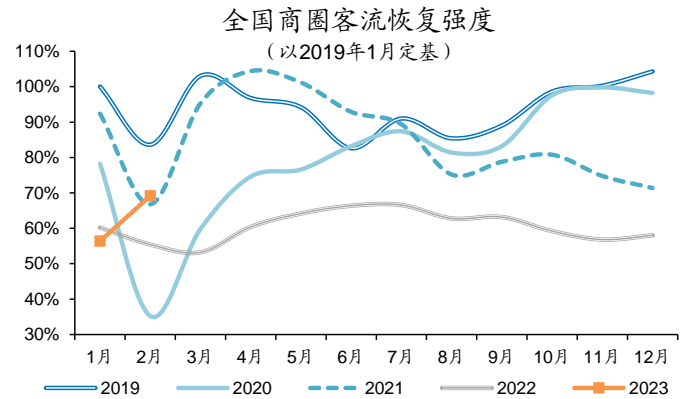
3. 招工变化映射的经济逻辑如何？

年初招工需求变动映射了当下疫后场景修复仍在加快的经济逻辑，出行等中观指标也予以印证。各岗位招工需求中，以广告会展、活动策划等为代表的传媒及市场岗位，以服务销售、汽车销售等为代表的销售岗位，以业务推广与拓展等为代表的运营岗位招工需求均显著提升，指向当前受益于疫后线下场景修复的经济活动正在快速恢复。中观层面也予以印证，今年2月，全国商圈客流恢复强度较1月显著提升、已恢复至2019年1月水平的69%；截至农历2月1日，以地铁客流为代表的市内出行指标已超过2019年同期水平。

图表10: 场景修复、产业升级相关招工需求增长更快



图表11: 2月, 全国商圈客流显著恢复



来源: 国金数字未来 Lab, 国金证券研究所

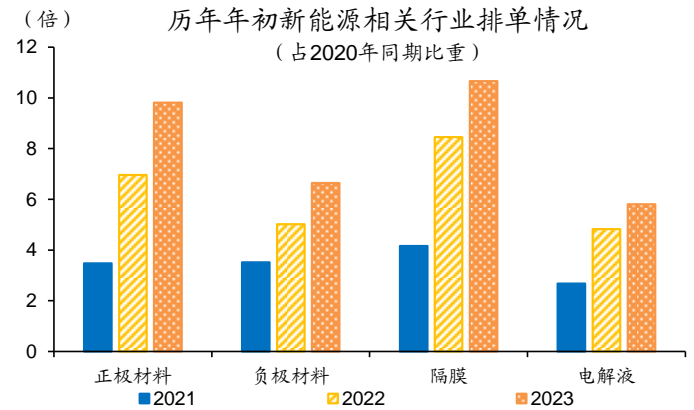
来源: 国金数字未来 Lab, 国金证券研究所

此外, 招工需求分化映射行业景气度差异, 新能源、高端设备等为代表的新兴产业、产业升级相关景气度仍有支撑, 但地产、出口等景气度或仍将延续低迷。技术、运营、医疗健康等岗位招工需求显著提升映射信息技术、通信设备、汽车生产、电子半导体等新能源、高端设备相关行业景气度持续向好; 比如, 今年年初新能源相关行业排产显著高于过往同期水平。相较之下, 房地产建筑、供应链物流等相关岗位招工需求有所减弱, 或指向地产、出口等相关行业景气度仍将延续低迷; 节后地产相关的螺纹钢产量、玻璃表观消费表现偏弱, 美国1月集装箱重箱进口延续低迷, 均从中观层面予以映射。

图表12: 技术岗招工需求增长指向相关行业景气度提升

类别	细分岗位	主要行业分布
前端后端开发、移动开发	Java、Python、全栈工程师、数据采集、移动开发、前端开发工程师	信息技术、通信设备、汽车生产、电子半导体、智能硬件、金融、医疗设备、机械设备、工业自动化、新能源、化工、机电重工
测试	测试工程师、自动化测试、功能测试、测试开发、移动端测试、硬件测试、软件测试	
运维、技术支持	技术文档工程师、运维工程师、运维开发工程师、系统工程师、网络安全、系统安全	
数据	数据仓库、数据开发、数据架构、数据挖掘、数据分析	
硬件开发	光学工程师、硬件工程师、嵌入式、自动化、单片机、电路设计、驱动开发、系统集成、射频工程师	
通信	通信技术工程师、通信研发工程师、电信交换工程师、有线传输工程师、通信电源工程师、通信标准化工程师、核心网工程师、通信设备工程师	
电子、半导体	版图设计工程师、电气工程师、电气设计工程师、集成电路IC设计	
人工智能	搜索算法、推荐算法、智能驾驶系统工程师、机器学习、语音/图像识别	

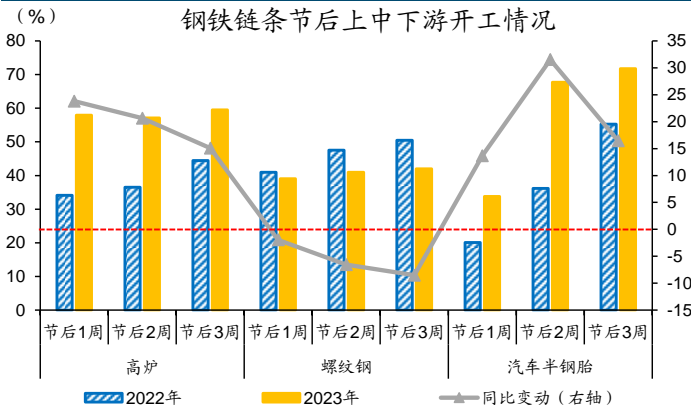
图表13: 年初新能源相关行业排产情况好于过往



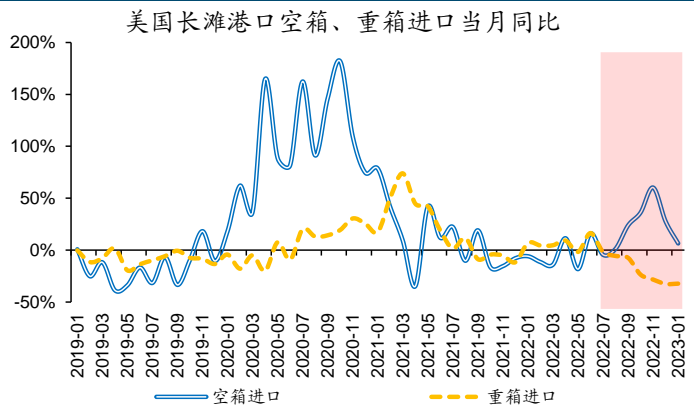
来源: 国金数字未来 Lab, 国金证券研究所

来源: 鑫椏锂电, 国金证券研究所

图表14: 钢铁生产中, 建筑相关链条开工表现偏弱



图表15: 今年1月, 美国港口重箱进口延续低迷



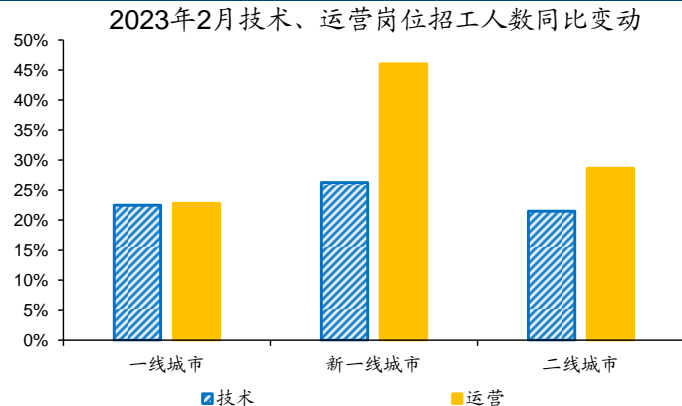
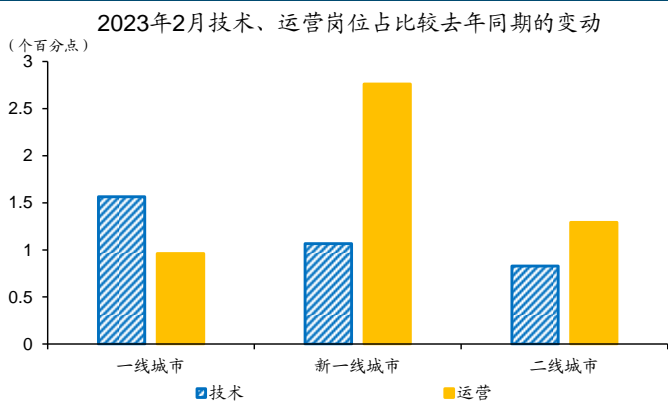
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

地区分工一定程度决定新一线、二线城市产业劳动密集性高于一线城市，新一线、二线城市招工需求提升仍有支撑。对于同一产业而言，技术岗位更多集中在核心技术研发方面、更多分布在一线城市，运营岗位更多集中在相关产品维护、业务拓展方面、更多分布在新一线、二线城市，地区分工结构差异决定，即便对于同一产业，新一线、二线城市劳动密集性更大；比如：截至今年2月，一线城市技术岗位招工需求占比较去年同期提升1.6个百分点、高于运营岗位的1个百分点，相较之下，新一线、二线城市技术岗位招工需求占比分别仅较去年同期提升1.1、0.8个百分点、明显低于运营岗位的2.8、1.3个百分点。

图表16: 新一线、二线城市运营招工占比提升高于技术

图表17: 新一线、二线城市运营岗招工增速高于技术岗



来源: 国金数字未来 Lab, 国金证券研究所

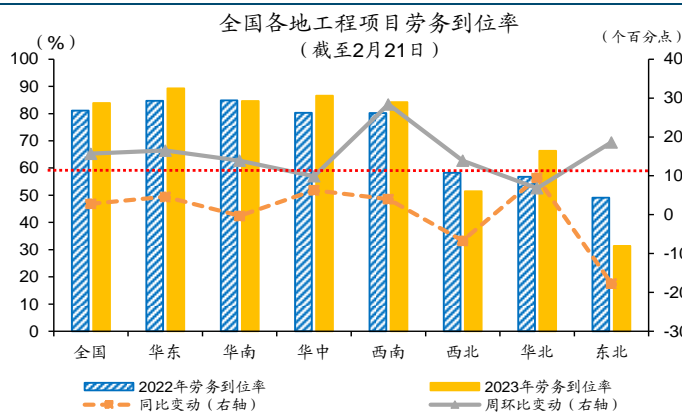
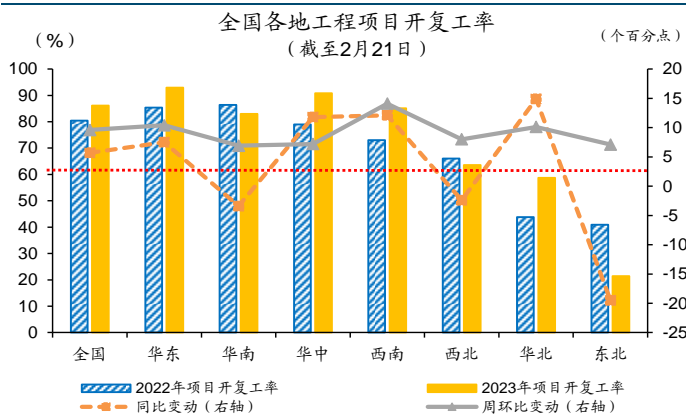
来源: 国金数字未来 Lab, 国金证券研究所

二、产需高频追踪：节后建筑行业开工恢复加快，地产链相关开工有所好转

节后工程项目开复工情况持续改善，开工水平、劳务到位率均已超去年同期。截至2月21日，全国工程项目开复工率持续提升、较上周提升9.6个百分点至86.1%、已超去年同期水平的80.4%，工程项目开工情况进一步好转；分地区来看，华东、华中、西南地区工程项目开工水平较高、分别为92.9%、90.8%、85.1%，东北、西北、华北地区开工水平相对较弱，分别为21.4%、63.6%、58.7%；本周全国各地工程项目劳务到位率达83.9%、较上周提升15.7个百分点、已超去年同期的81.1%。

图表18: 本周全国工程项目开工率已超去年同期

图表19: 本周全国工程项目劳务到位率已超去年同期

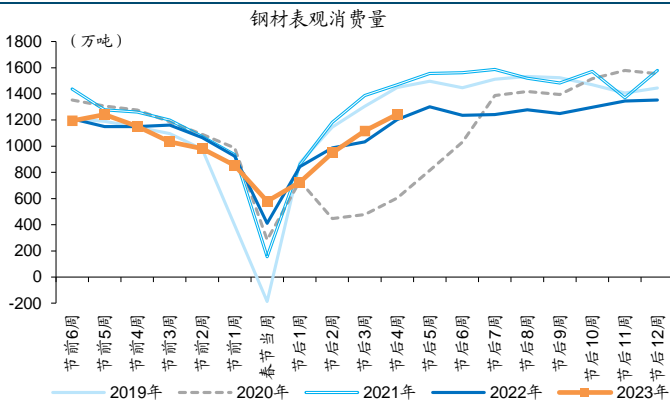


来源: 百年建筑网, 国金证券研究所

来源: 百年建筑网, 国金证券研究所

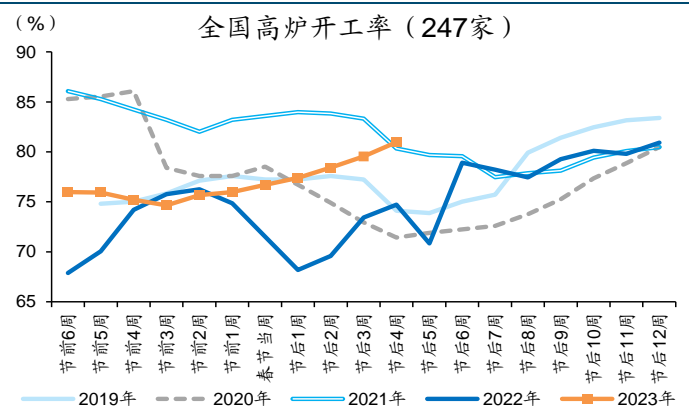
节后钢材产需持续恢复，地产用钢情况明显好转。本周（2月19日至2月25日），钢材总体需求持续改善，全国钢材表观消费量较上周提升11.4%、较去年同期提升3.4%；钢铁生产延续恢复，全国高炉开工率较上周回升1.4个百分点至81%。前期表现偏弱的地产用钢明显改善、但仍弱于过往同期，螺纹钢开工率较上周提升2.6个百分点至44.6%，建筑钢材成交量明显抬升、较上周提升60.8%、较去年同期回落6.9%。

图表20: 全国钢材表观消费量超去年同期



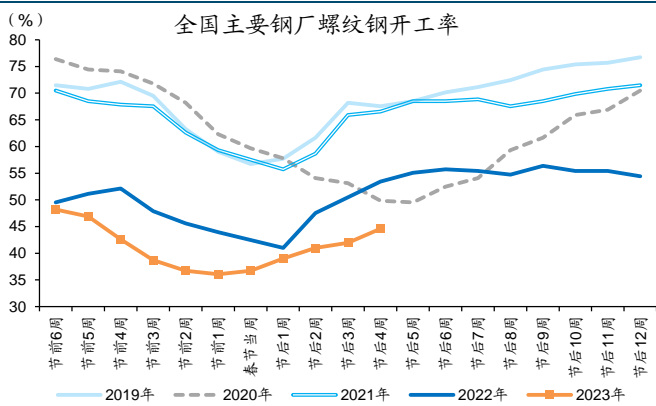
来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 全国高炉开工率延续回升



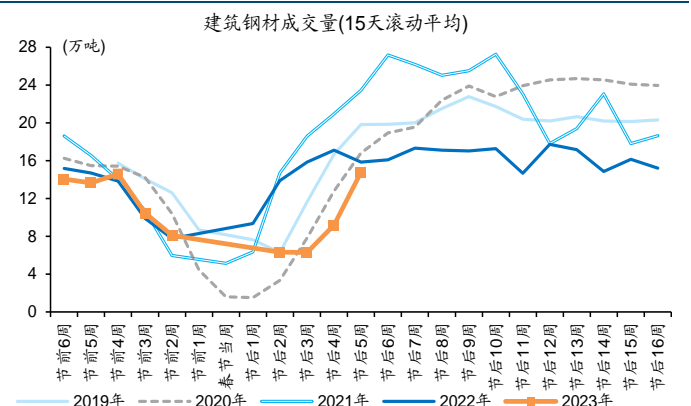
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 全国钢厂盈利率延续提升



来源: Wind, 国金证券研究所

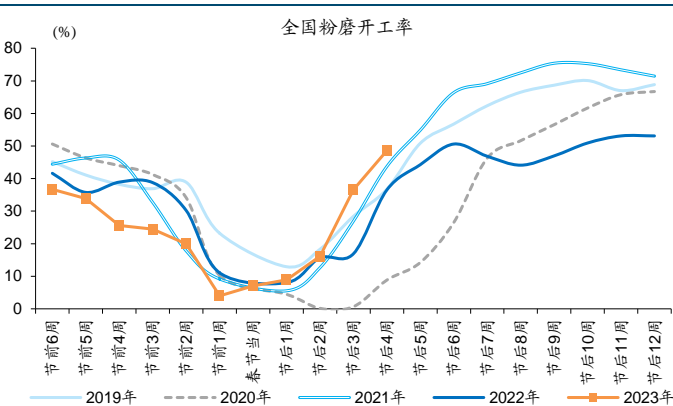
图表23: 本周, 建筑钢材成交量显著提升



来源: Wind, 国金证券研究所

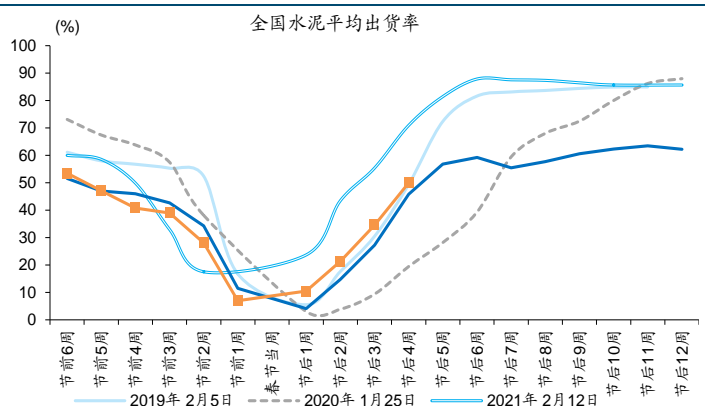
水泥供需持续改善, 带动水泥价格止跌转升。本周(2月19日至2月25日), 水泥生产持续改善, 全国水泥开工率延续提升、较上周增长11.9个百分点至48.6%、显著高于去年同期的36.5%; 水泥需求恢复进一步提升, 全国水泥出货率较上周增长15.3个百分点至49.9%、已超过去年同期的45.8%, 对应水泥库存延续去化、库容比较前周回落3.3个百分点, 供需持续改善下, 水泥价格有所企稳、较上周提升0.7%。

图表24: 水泥粉磨开工率延续回升



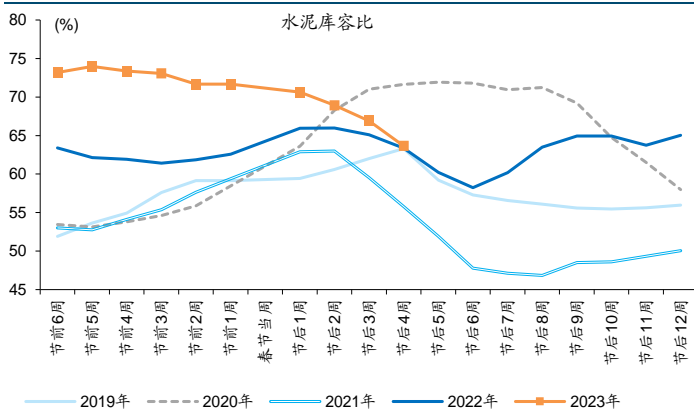
来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: 全国水泥出货率持续提升



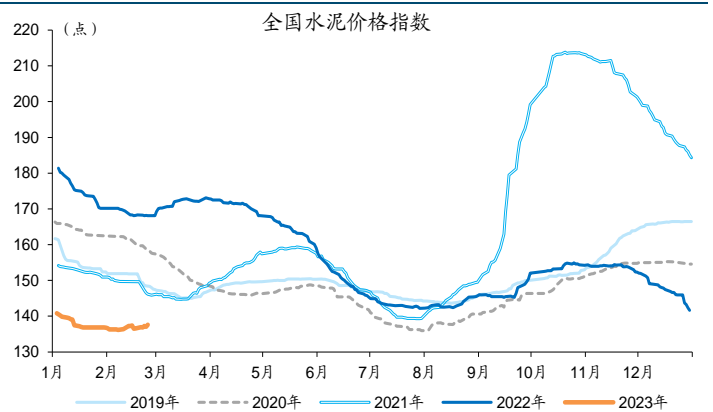
来源: Wind, 国金证券研究所

图表26: 全国水泥库存延续回落



来源: Wind, 国金证券研究所

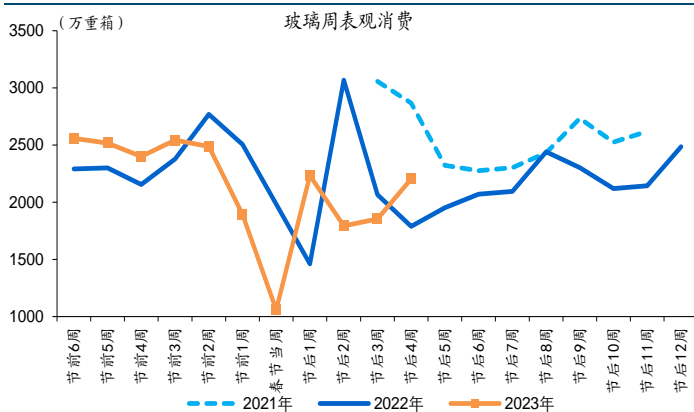
图表27: 全国水泥价格有所企稳



来源: Wind, 国金证券研究所

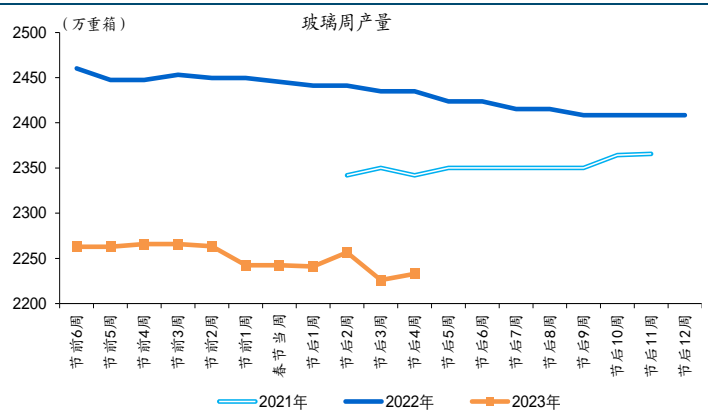
玻璃供需有所改善、沥青开工延续提升，指向地产、基建相关开工均有所加快。本周（2月19日至2月25日），玻璃表观消费有所提升、较上周增长18.9%，玻璃产量略有改善，较上周提升0.3%，玻璃供需边际好转带动下，玻璃库存提升明显放缓、较上周提升0.2%、增幅明显小于上周的5.6%，玻璃改善映射地产相关施工情况或有所恢复。本周，沥青开工率较上周提升3.5个百分点至36.5%、为去年同期的131%，指向节后基建落地持续加快。

图表28: 玻璃表观消费量有所改善



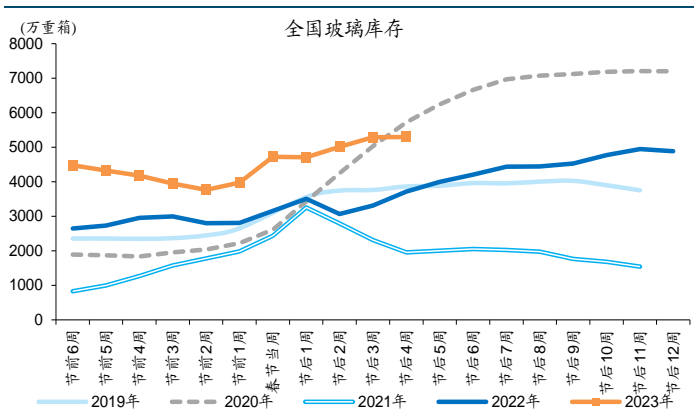
来源: Wind, 国金证券研究所

图表29: 玻璃生产有所改善



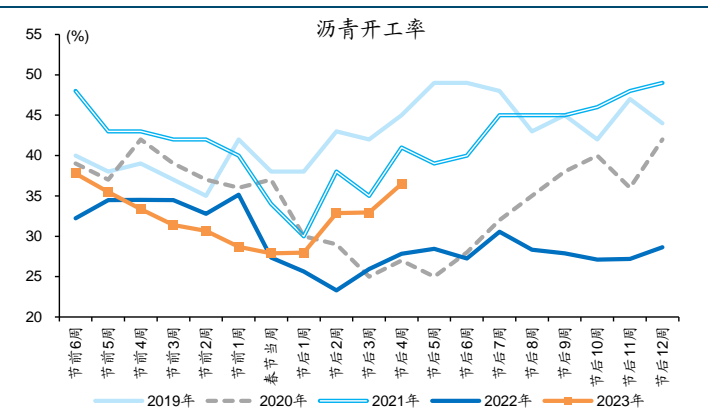
来源: Wind, 国金证券研究所

图表30: 全国玻璃库存提升放缓



来源: Wind, 国金证券研究所

图表31: 沥青开工率延续提升

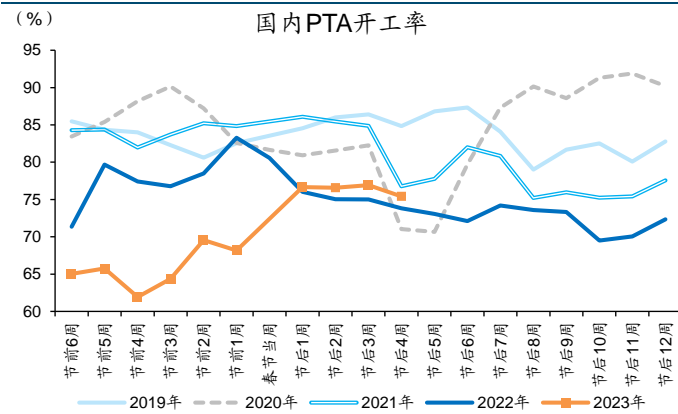


来源: Wind, 国金证券研究所

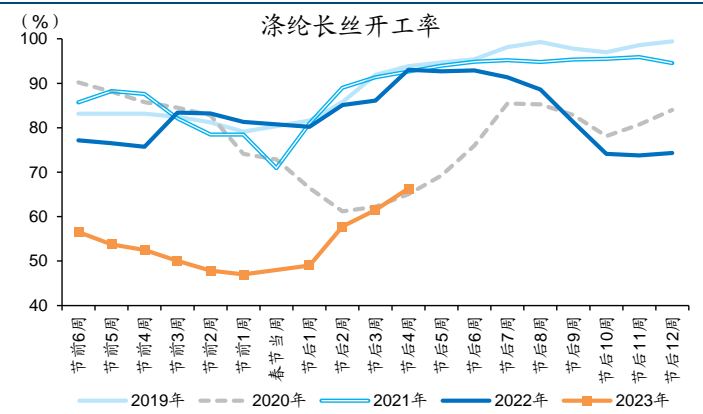
多数中游工业生产持续改善，纺织相关开工加快恢复。本周（2月19日至2月25日），国内PTA开工率略有回落、较上周下降1.5个百分点至75.4%，但仍高于去年同期水平、为去年同期的102.2%；涤纶长丝开工率较上周提升4.8个百分点至66.3%，指向纺织相关生产活动恢复有所加快；本周，汽车开工率延续提升，其中半钢胎开工率较上周提升1.9个百分点至76.7%、较去年同期提升13.3个百分点，全钢胎开工率较上周提升1.3个百

分点至 68.9%、较去年同期提升 11.4 个百分点。

图表32: 国内 PTA 开工率有所回落



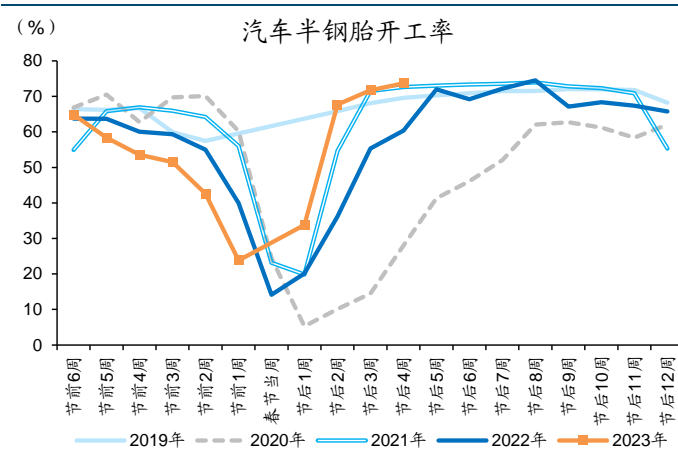
图表33: 涤纶长丝开工率持续提升



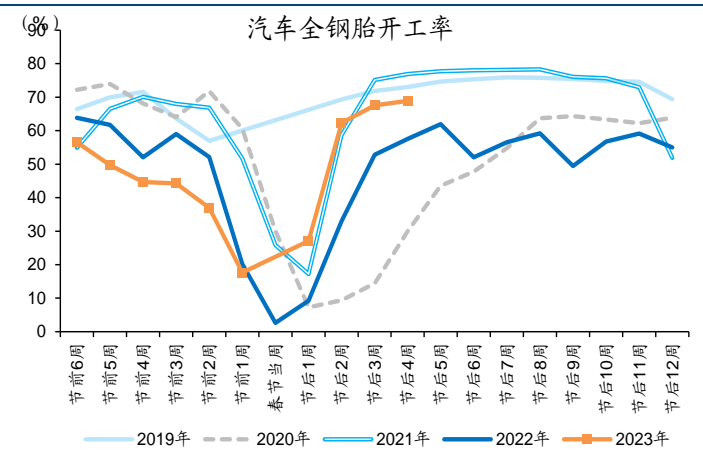
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表34: 汽车半钢胎开工率持续提升



图表35: 汽车全钢胎开工率持续提升

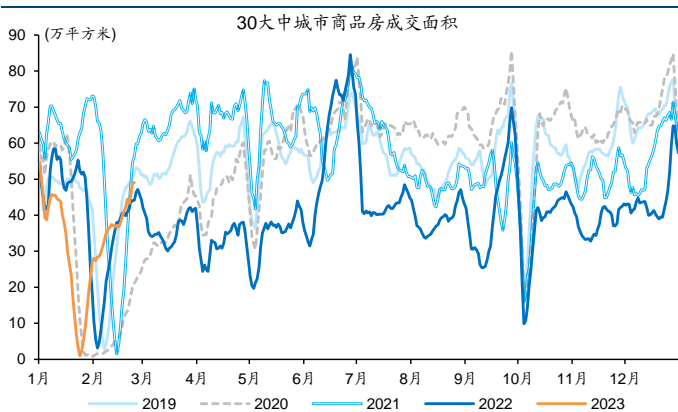


来源: Wind, 国金证券研究所

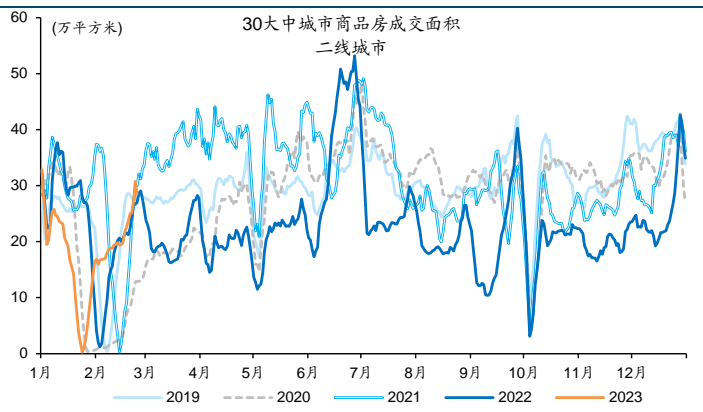
来源: Wind, 国金证券研究所

全国商品房成交延续提升、二手房成交规模已超过往期。本周(2月19日至2月25日), 30大中城市商品房成交同比提升 16.8%、为 2022 年同期的 111.7%; 不同城市商品房成交有所分化, 一线城市商品房成交有所回落、较上周减少 20.8%; 二线、三线城市商品房成交显著提升, 分别较上周提升 25.2%、35.7%, 均已超 2022 年同期水平。本周, 全国代表性城市二手房成交面积较上周提升 13.4%、较 2022 年同期提升 73.1%, 分城市来看, 二线城市二手房成交提升幅度更大、较上周提升 12.4%、较去年同期提升 82.8%。

图表36: 30 大中城市商品房成交面积延续提升



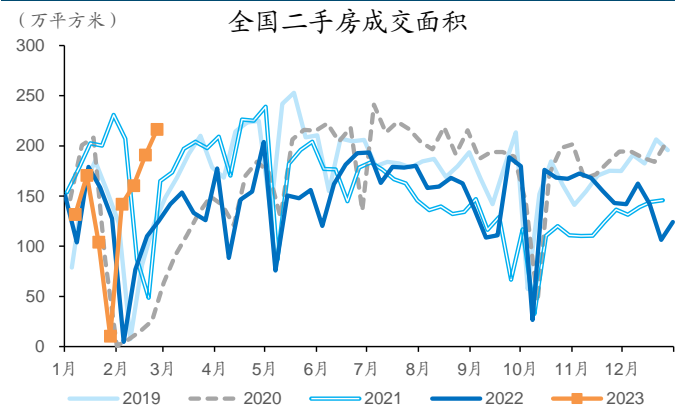
图表37: 二线城市商品房成交面积提升更为明显



来源: Wind, 国金证券研究所

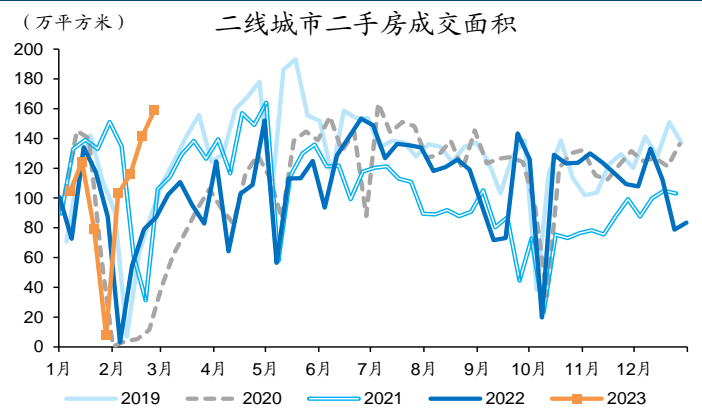
来源: Wind, 国金证券研究所

图表38: 本周全国二手房成交面积快速提升



来源: Wind, 国金证券研究所

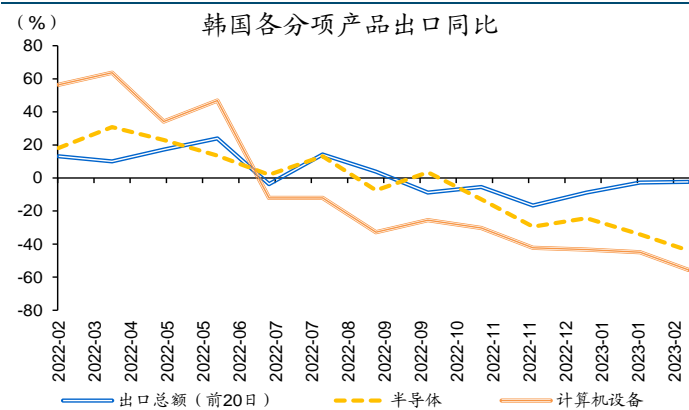
图表39: 二线城市二手房成交提升更为显著



来源: Wind, 国金证券研究所

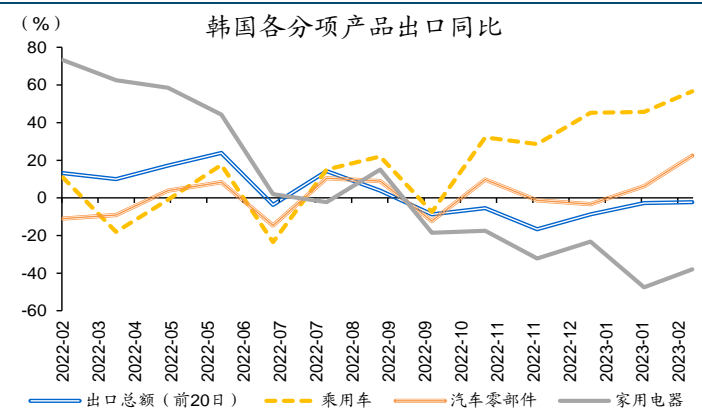
韩国2月出口延续负增、海运市场持续低迷,指向出口疲软或仍将延续。韩国2月前20日出口同比回落2.3%、略好于1月的-2.7%;分产品来看,韩国出口降幅收窄的主要支撑在于乘用车、汽车零部件,分别较去年同期提升56.6%、22.5%,相较之下,半导体、计算机设备、无线通信设备、家用电器出口仍延续回落,分别较去年同期回落43.9%、55.5%、25%、38%。本周(2月19日至2月25日),中国出口集装箱运价指数CCFI进一步下行、较上周下降1.5%,分别2021年、2022年同期水平的52.3%、31.5%;分航线看,美西、欧洲、地中海航线延续回落、分别较上周下降1.8%、1.2%、4.4%。

图表40: 韩国2月前20日出口同比延续负增



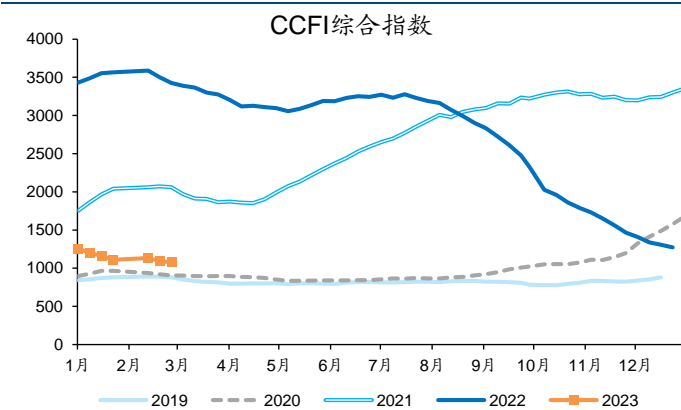
来源: Wind, 国金证券研究所

图表41: 韩国乘用车、汽车零部件等产品出口有所提升



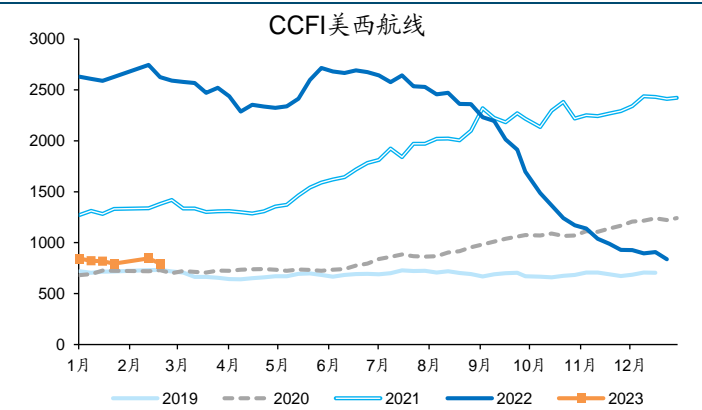
来源: Wind, 国金证券研究所

图表42: 本周, CCFI综合指数延续回落



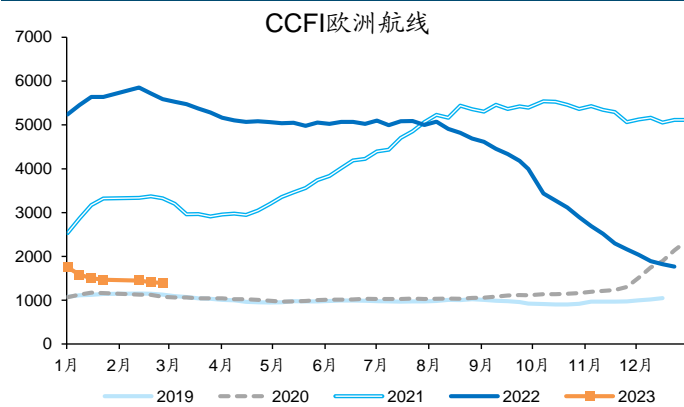
来源: Wind, 国金证券研究所

图表43: 本周, 美西航线出口运价进一步下行

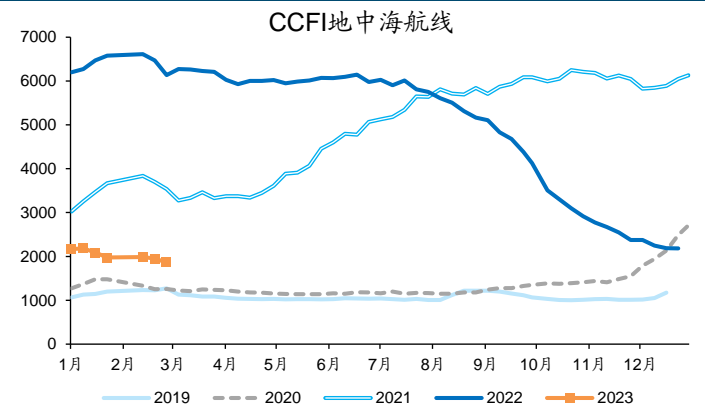


来源: Wind, 国金证券研究所

图表44: 本周, 欧洲航线出口运价持续下行



图表45: 本周, 地中海航线出口运价进一步下行



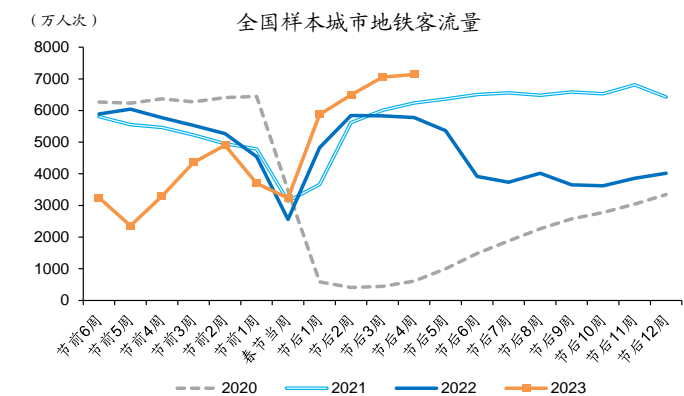
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

三、物流人流跟踪: 节后市内人流维持高位, 线下消费延续修复

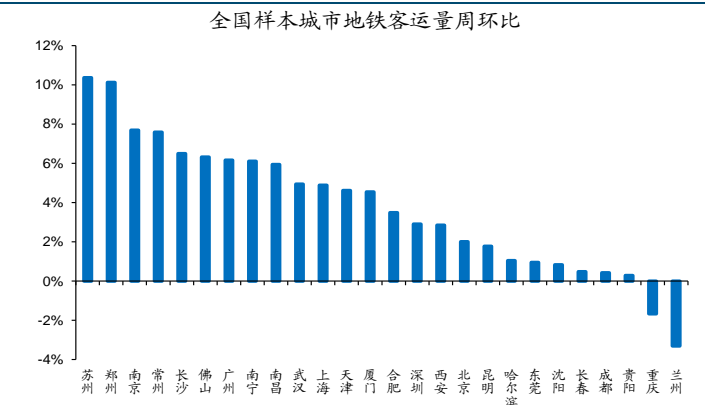
市内人流提升力度开始放缓, 但地铁客流、城市拥堵情况均超过往年同期水平。本周(2月19日至2月25日), 城市地铁客流量延续提升、较上周增长3.8%、增幅明显放缓, 但总体水平仍超过往年, 为2021、2022年同期水平的149.7%、122.7%; 分城市来看, 苏州、郑州、南京等地地铁客流回升幅度较大、分别较上周回升10.4%、10.1%、7.7%; 反映市内人口流动力度的全国拥堵延时指数延续有所回落、较上周下降2%, 但仍处于历史高位、较2022年同期提升5.6%。

图表46: 全国样本城市地铁客流量远超过往年同期



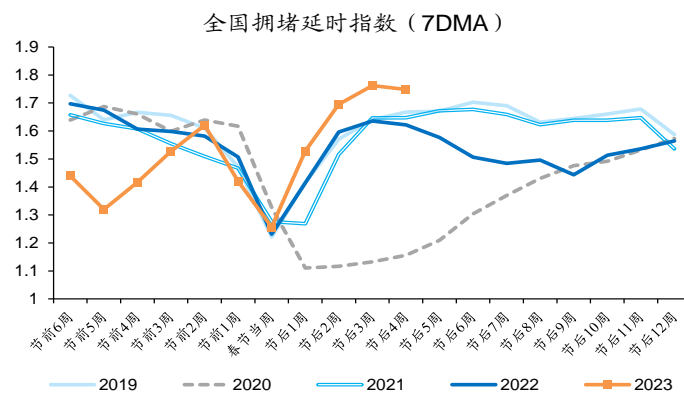
来源: Wind, 国金证券研究所

图表47: 多数城市地铁客运量明显提升



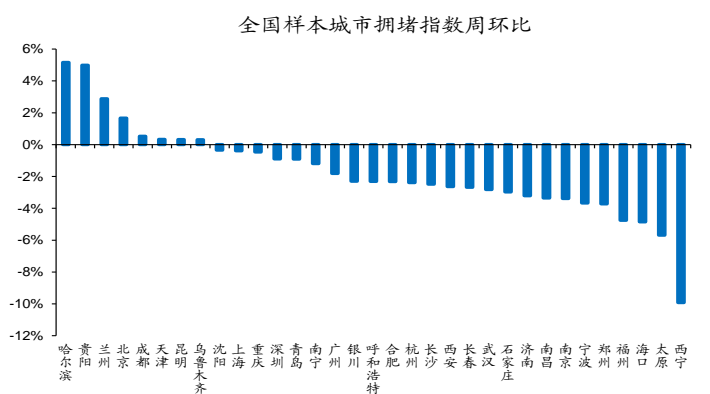
来源: Wind, 国金证券研究所

图表48: 本周全国拥堵延时指数略微回落



来源: Wind, 国金证券研究所

图表49: 多数城市拥堵指数周环比总体回落

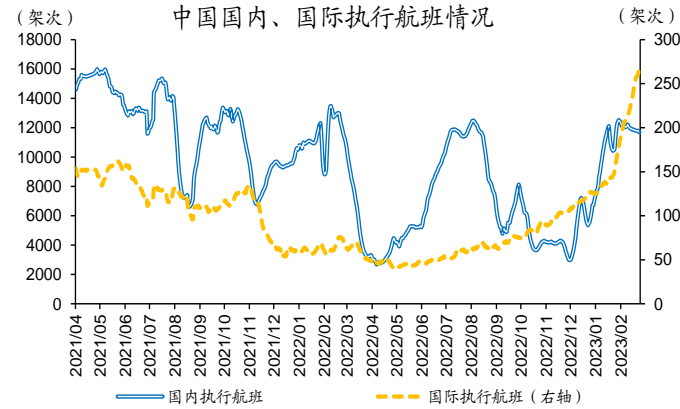


来源: Wind, 国金证券研究所

国内跨区人口流动有所放缓, 但整体水平仍超过往年同期, 国际间人口流动持续提升。本周(2月19日至2月25日), 国内执行航班架次较上周回落0.9%, 但国际执行航班架次仍

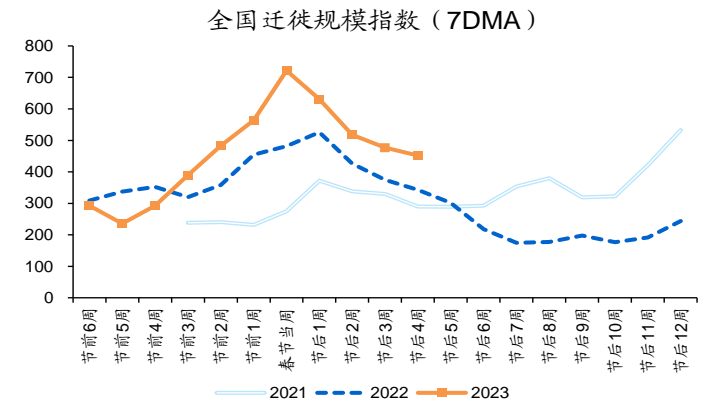
快速提升、较上周增长 12.4%。反映跨区人口流动的全国迁徙规模指数延续季节性回落、较上周下降 5%，但整体水平仍显著高于过往同期、为去年同期水平的 115.5%。从人口流动结构来看，本周广州、北京、深圳的人口迁入规模占比较高、分别为 2.8%、2%、1.9%。

图表50: 节后国内执行航班架次有所回落



来源: Wind, 国金证券研究所

图表51: 全国迁徙规模指数延续回落



来源: 百度地图, 国金证券研究所

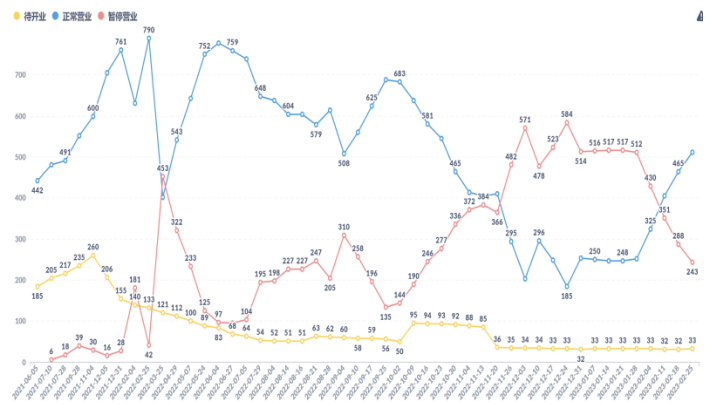
线下餐饮消费延续修复、线下场景营业状态持续改善。国金数字未来 Lab 数据显示, 本周 (2月19日至2月25日), 代表连锁餐饮流水恢复强度较上周提升 8.4 个百分点至 2021 年同期水平的 102%; 分地区来看, 核心地区代表连锁餐饮流水恢复强度均有所提升, 上海、北京、福建、湖北分别较上周提升 3.2、6.3、8.3、13.9 个百分点至 109.1%、105.5%、95.4%、99.9%。本周代表线下小酒馆营业店面数持续提升、较上周提升 9.9%, 暂停营业店面数显著回落、较上周减少 15.6%。

图表52: 代表连锁餐饮节后流水强度延续提升



来源: 国金数字未来 Lab, 国金证券研究所

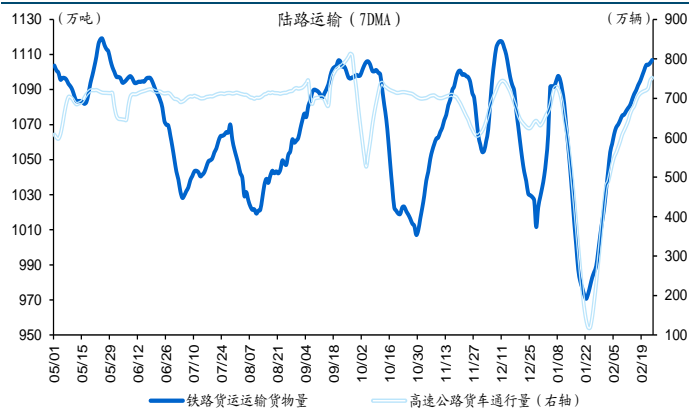
图表53: 代表线下小酒馆营业情况明显好转



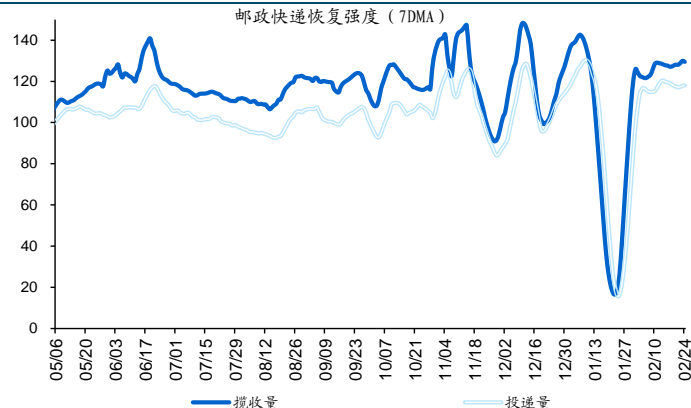
来源: 国金数字未来 Lab, 国金证券研究所

交通物流恢复至春节前水平, 但较去年同期水平仍有差距。本周 (2月19日至2月25日), 铁路货运量较上周回升 1.8%、高速公路货车通行量较上周回升 7.2%, 均已恢复至春节前水平; 邮政快递业务量维持高位, 快递揽收量恢复强度较上周提升 2.4 个百分点至 129.5%、快递投递量恢复强度较上周提升 0.2 个百分点至 118%。上周 (2月13日至2月19日), 全国整车货运流量指数延续提升、较前周增长 7.3%, 较去年同期水平仍有差距、为去年同期的 82.6%; 分地区来看, 宁夏、海南、山西等地物流恢复相较更快, 分别较前周提升 23.6%、15.2%、13.9%。

图表54: 节后铁路货运运输货物延续回升



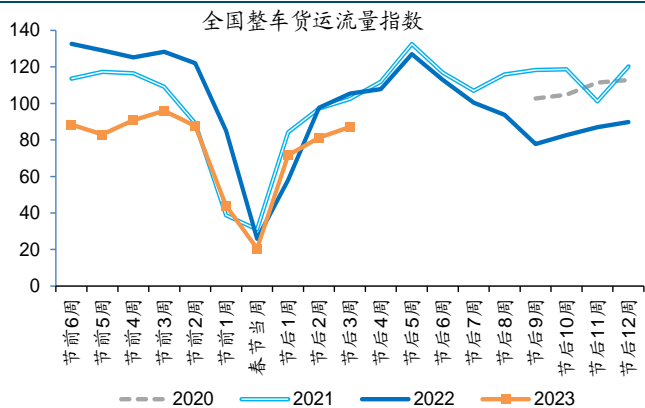
图表55: 节后全国快递物流恢复强度已达节前水平



来源: 交通运输部, 国金证券研究所

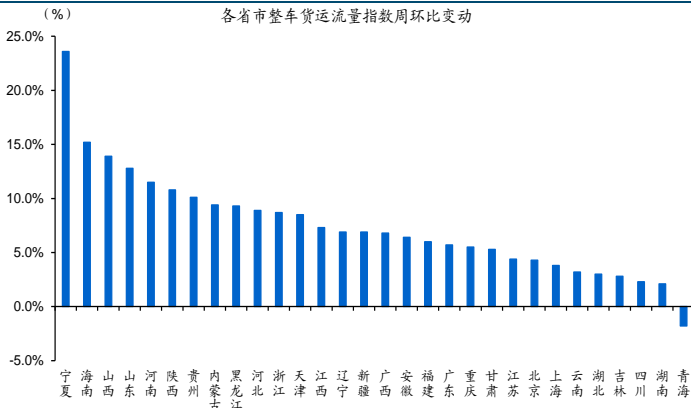
来源: 交通运输部, 国金证券研究所

图表56: 全国整车货运物流指数持续回升



来源: G7 物联, 国金证券研究所

图表57: 多数地区整车货运流量指数明显提升



来源: G7 物联, 国金证券研究所

经过研究, 我们发现:

- (1) 年初全国各地招工需求明显高于去年同期水平, 技术、传媒、运营等招工需求显著提升, 生产制造、教培、物流等回落。
- (2) 在运营、销售、传媒等相对劳动密集性更大的岗位招工需求拉动下, 新一线、二线城市总体招工需求好于一线城市。
- (3) 招工需求变动映射当前“场景修复相关活动先行, 新兴产业、产业升级相关生产好于传统投资活动”的经济主线。

风险提示

- 1、疫情反复。疫情演绎仍存在不确定性, 仍需紧密跟踪各地疫情演变及对疫情防控和经济的潜在扰动。
- 2、数据统计误差或遗漏。一些数据指标, 可能存在统计或者处理方法上的误差和偏误; 部分数据结果也可能受到样本范围、统计口径等影响。

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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、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，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。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；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。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。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号
紫竹国际大厦7楼		嘉里建设广场T3-2402