

春节期间不能错过的那些事

2024年02月16日

国内宏观动态跟踪：

(1) 春运客流：春运过半，全国铁路累计发送旅客 2.3 亿人次

随着经济社会全面恢复常态化运行，群众出行意愿强烈，叠加春节假期延长等因素影响，预计今年春运出行需求将进一步释放。

据交通运输部预测，今年春运期间客流总量约为 18 亿人次。1 月 26 日至 2 月 14 日，春运 40 天过半，全国铁路前 20 天累计发送旅客 2.3 亿人次。

(2) 春节旅游：春节假期旅游订单同比大幅增长

今年春节假期国内旅游订单预计同比增长 130%，入境游订单预计同比增长 10 倍以上，春节期间文旅市场相对活跃，旅游消费或迎来一定复苏。

(3) 线下消费：春节档电影总票房预计超 70 亿元

截至 2 月 15 日 17 时，2024 年中国电影市场春节档期总票房 65.63 亿元，总人次 1.32 亿，已超越 2023 年档期总观影人次 1.29 亿。2024 年春节档总票房预计在 70-75 亿元，有望超去年。

海外宏观动态跟踪：

(1) 海外资产：春节期间债市收益率总体上行，主要股指多数收涨

春节期间，主要发达经济体的 10 年国债收益率有所上行，截至 2 月 15 日，近一周以来，美国 10 年国债收益率上行 9bp，主因在于美国经济表现一定程度超预期，1 月制造业 PMI 明显回升，1 月通胀数据回落较缓，美联储降息预期有所降温。此外，英国、德国、法国、日本 10 年国债收益率分别变动 18bp、1bp、-4bp、3bp。

全球主要股指表现较好，截至 2 月 15 日，近一周以来，日经 225 指数大幅上涨 3.5% 领先，紧随其后法国 CAC40 指数、德国 DAX 指数、纳斯达克 100 指数、道琼斯指数、英国富时 100 指数、澳大利亚普通股指数均出现上涨，俄罗斯 RTS 指数小幅下跌。

(2) 海外市场：大宗商品涨跌分化，美元指数相对走强

商品市场方面，截至 2 月 15 日，近一周以来，WTI 原油和布伦特原油实现较大涨幅，分别为 2.4%、1.5%；铜、铝、锌、黄金等工业金属价格均有所下跌，白银价格上涨 1.4%；大豆价格下跌 1.6%，小麦价格下跌 2.7%。

汇率市场方面，截至 2 月 15 日，近一周以来，美元指数小幅上升，收于 104.3，美国 1 月通胀数据推动美债收益率反弹的同时，也引发美元指数大幅上涨，随后呈现震荡盘整。欧元兑美元下跌 0.05%，美元兑日元上升 0.4%。

(3) 美国经济：1 月制造业 PMI 超预期，通胀回落放缓

美国 2023 年第四季度实际 GDP 同比增长 3.3%，全年增长 2.5%，超出市场预期。个人消费支出和政府支出是拉动四季度经济增长的主要因素，美国消费需求仍然旺盛，美国经济仍具韧性。

2024 年 1 月，美国 ISM 制造业 PMI 为 49.1，较前值 47.4 明显上升。1 月 CPI 同比上涨 3.1%，高于美联储设定的 2% 的长期通胀目标，短期内美国仍将在通胀压力与经济恢复之间进行权衡，美联储货币政策走向仍具有不确定性。

风险提示：政策不确定性；基本面变化超预期；海外地缘政治冲突。



分析师 谭逸鸣

执业证书：S0100522030001

邮箱：tanyiming@mszq.com

研究助理 谢瑶

执业证书：S0100123070021

邮箱：xieyao@mszq.com

相关研究

- 流动性跟踪周报 20240215：R007 下行至 1.85%-2024/02/15
- 高频数据跟踪周报 20240215：猪肉均价环周上涨 6.8%-2024/02/15
- 品种利差跟踪周报 20240215：收益率多下行，非金类信用利差多收窄-2024/02/15
- 城投、产业、金融债利差跟踪周报 20240215：节前信用继续走强-2024/02/15
- 城投信用事件专题：化债路上的城投信用事件-2024/02/06

目录

1 国内宏观动态跟踪	3
1.1 春运客流：春运过半，全国铁路累计发送旅 2.3 亿人次	3
1.2 春节旅游：春节假期旅游订单同比大幅增长	3
1.3 线下消费：春节档电影总票房预计超 70 亿元	4
2 海外宏观动态跟踪	5
2.1 海外资产：春节期间债市收益率总体上行，主要股指多数收涨	5
2.2 海外市场：大宗商品涨跌分化，美元指数相对走强	5
2.3 美国经济：1 月制造业 PMI 超预期，通胀回落放缓	7
3 下周经济日历	9
4 风险提示	10
插图目录	11
表格目录	11

1 国内宏观动态跟踪

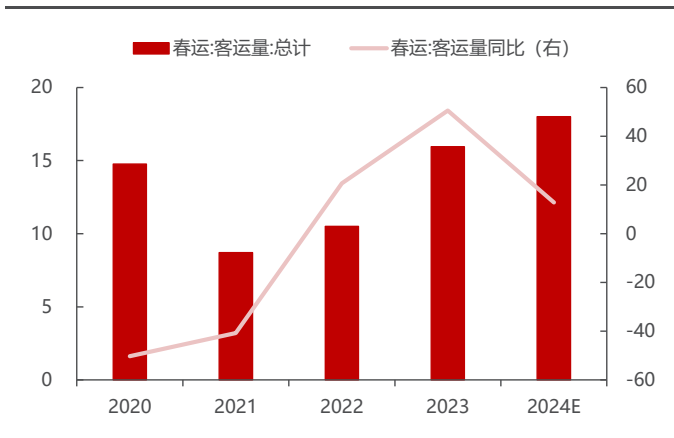
1.1 春运客流：春运过半，全国铁路累计发送旅客 2.3 亿人次

随着经济社会全面恢复常态化运行，群众出行意愿强烈，叠加春节假期延长等因素影响，预计今年春运出行需求将进一步释放。今年春运从1月26日开始，到3月5日结束，据交通运输部预测，**预计春运期间客流总量约为 18 亿人次，比去年同期增长 13%左右。**

据国铁集团客运部数据，今年春运，**预计全国铁路将发送旅客 4.8 亿人次，与 2023 年春运相比，将增长 37.9%；与 2019 年春运相比，将增长 18%。**据民用航空局数据，今年春运民航旅客运输量预计将突破 8000 万人次，较 2019 年增长 9.8%，较 2023 年增长 44.9%，有望创历史新高。

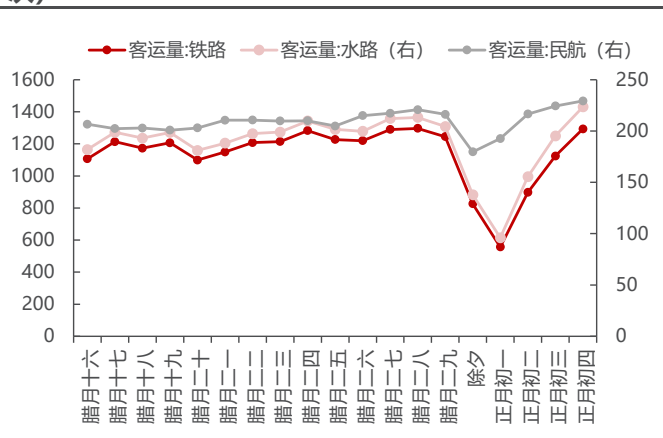
1月26日至2月14日，**春运 40 天时间过半，全国铁路前 20 天累计发送旅客 2.3 亿人次**，运输安全平稳有序。其中，2月14日全国铁路发送旅客 1424.5 万人次，创春运单日旅客发送量历史新高。

图1：2024年春运客运量预计同比上升（亿人次，%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图2：2024 春运期间铁路、水路、民航客运量（亿人次）



资料来源：wind，民生证券研究院

1.2 春节旅游：春节假期旅游订单同比大幅增长

根据携程发布的预测报告，今年春节假期国内旅游订单同比增长 130%，入境游订单同比增长 10 倍以上，**春节期间文旅市场相对活跃，旅游消费或迎来一定复苏。**

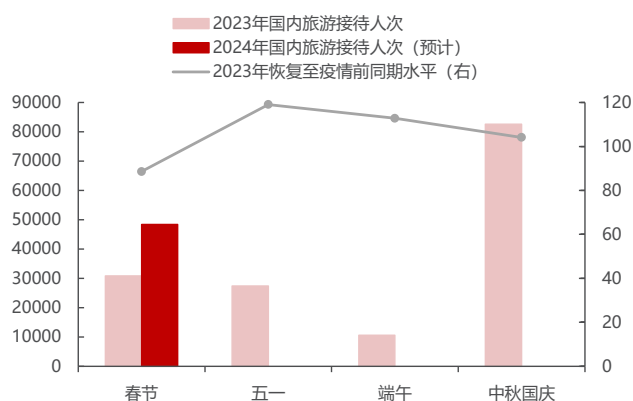
根据中国旅游研究院统计，预估 2024 年国内旅游人数将达到 60.25 亿人次，实现国内旅游收入约 6.03 万亿元，取 2021-2023 年春节期间旅游占全年旅游的平均比例，**预计 2024 年春节假期国内旅游人数达到 4.8 亿人次，实现收入约 6461 亿元。**

1.3 线下消费：春节档电影总票房预计超 70 亿元

据猫眼专业版数据，截至 2 月 15 日 17 时，2024 年中国电影市场春节档期总票房 65.63 亿元，总人次 1.32 亿，已超越 2023 年档期总观影人次 1.29 亿。

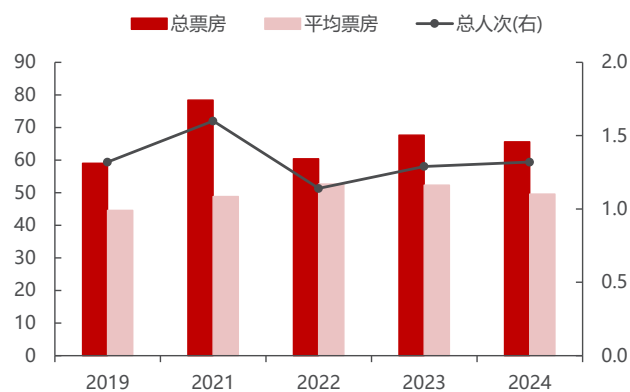
根据灯塔专业版预测，**2024 年春节档总票房预计在 70 亿元至 75 亿元，有望超去年。**

图3：春节假期国内旅游情况（亿人次，%）



资料来源：文旅部，民生证券研究院

图4：春节假期国内票房情况（亿元，元，亿）



资料来源：猫眼电影，民生证券研究院

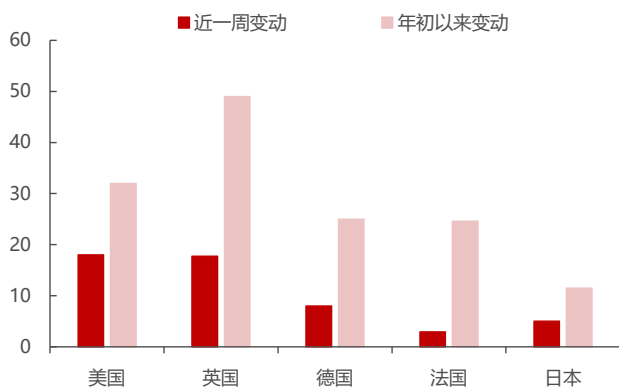
2 海外宏观动态跟踪

2.1 海外资产：春节期间债市收益率总体上行，主要股指多数收涨

春节期间，主要发达经济体的 10 年国债收益率有所上行，截至 2 月 15 日，近一周以来，美国 10 年国债收益率上行 9bp，主因在于美国经济表现一定程度超预期，1 月制造业 PMI 明显回升，1 月通胀数据回落较缓，美联储降息预期有所降温。此外，英国、德国、法国、日本 10 年国债收益率分别变动 18bp、1bp、-4bp、3bp。

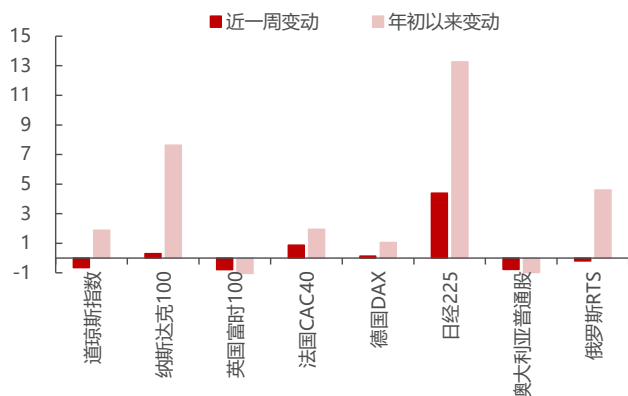
全球主要股指表现较好，截至 2 月 15 日，近一周以来，日经 225 指数大幅上涨 3.5% 领先，紧随其后法国 CAC40 指数、德国 DAX 指数、纳斯达克 100 指数、道琼斯指数、英国富时 100 指数、澳大利亚普通股指数均出现上涨，俄罗斯 RTS 指数小幅下跌。

图5：海外 10 年国债收益率变动情况 (BP)



资料来源：wind，民生证券研究院

图6：海外重要指数变动情况 (%)



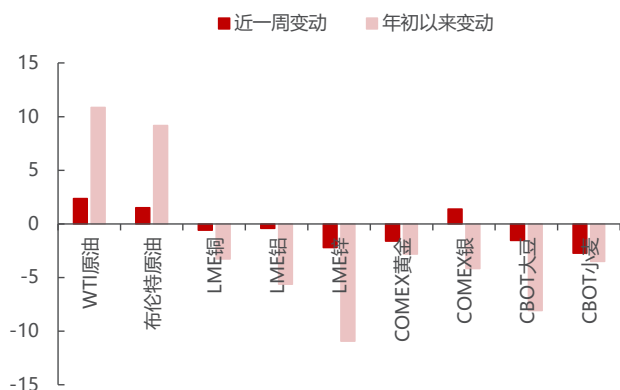
资料来源：wind，民生证券研究院

2.2 海外市场：大宗商品涨跌分化，美元指数相对走强

商品市场方面，截至 2 月 15 日，近一周以来，WTI 原油和布伦特原油实现较大涨幅，分别为 2.4%、1.5%；铜、铝、锌、黄金等工业金属价格均有所下跌，白银价格上涨 1.4%；大豆价格下跌 1.6%，小麦价格下跌 2.7%。

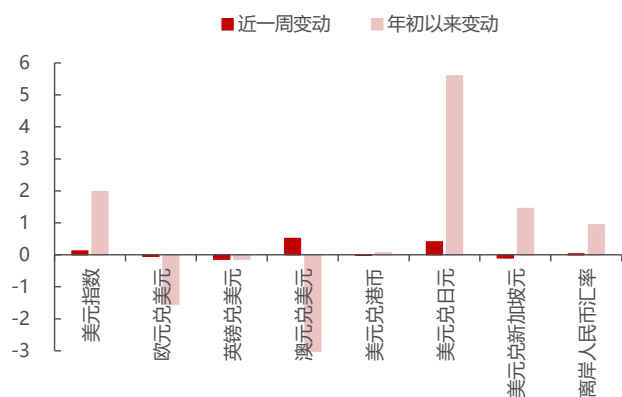
汇率市场方面，截至 2 月 15 日，近一周以来，美元指数小幅上升，收于 104.3，美国 1 月通胀数据推动美债收益率反弹的同时，也引发美元指数大幅上涨，随后呈现震荡盘整。此外，欧元兑美元下跌 0.05%，英镑兑美元下跌 0.14%，美元兑日元上升 0.4%。

图7：海外市场主要商品价格变动情况（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图8：海外主要国家汇率变动情况（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.3 美国经济：1 月制造业 PMI 超预期，通胀回落放缓

美国 2023 年第四季度实际 GDP 同比增长 3.3%，全年增长 2.5%，超出市场预期。个人消费支出和政府支出是拉动四季度经济增长的主要因素，美国消费需求仍然旺盛，美国经济仍具韧性。

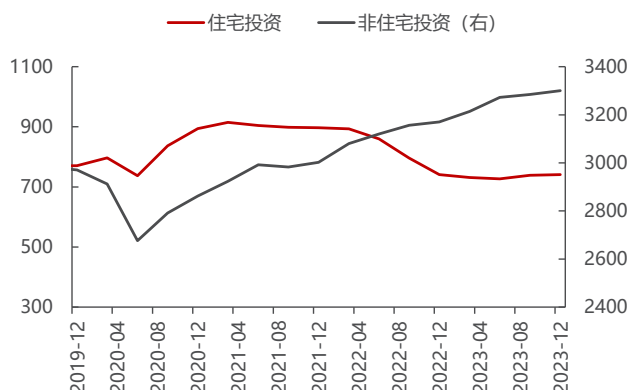
具体来看，第四季度占美国经济总量约 70%的个人消费支出增长 2.8%；反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 1.9%；政府消费支出和投资增长 3.3%。

图9：美国 GDP 环比折年率 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图10：美国实际 GDP：住宅投资和非住宅投资（十亿美元）

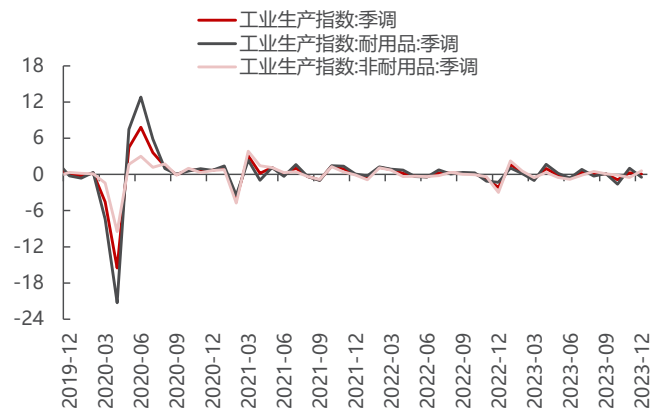


资料来源：wind，民生证券研究院

2023 年 12 月，美国工业生产指数环比上升 0.6%，制造业降势收窄。2024 年 1 月，美国 ISM 制造业 PMI 为 49.1，较前值 47.4 明显上升，表明制造业需求有所改善，美国经济动能仍具有韧性。

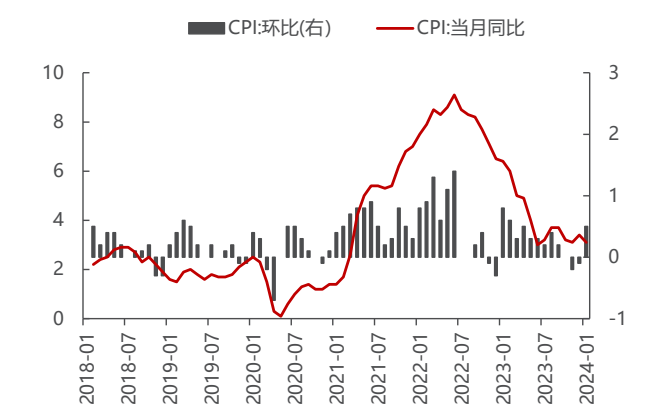
1 月 CPI 同比上涨 3.1%，明显高于美联储设定的 2%的长期通货膨胀目标，核心通胀率仍在增长，短期内美国仍将在通胀压力与经济恢复之间进行权衡，美联储货币政策走向仍具有不确定性。

图11: 美国工业生产指数环比上升 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图12: 美国通胀回落放缓 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

3 下周经济日历

表1：下周 (2.18-2.23) 经济日历

时间	国家/地区	重要数据/会议
周二 (2.20)	加拿大	加拿大 CPI 同比(%)
周三 (2.21)	日本	日本商品出口同比(%)
	德国	德国 Markit 综合 PMI
	美国	美国 Markit 服务业 PMI
	美国	美国 Markit 制造业 PMI
	美国	美国 Markit 综合 PMI
	美国	美国成屋销售年化环比(%)
	周四 (2.22)	欧元区
欧元区		欧元区 CPI 环比(%)
欧元区		欧元区 Markit 服务业 PMI
欧元区		欧元区 Markit 制造业 PMI
欧元区		欧元区核心 CPI 环比(%)
欧元区		欧元区未季调核心 CPI 同比(%)

资料来源：wind，民生证券研究院

4 风险提示

- 1) **政策不确定性**：货币政策、财政政策超预期变化。
- 2) **基本面变化超预期**：经济基本面变化可能超预期。
- 3) **海外地缘政治冲突**：海外地缘政治冲突发展态势存在不确定性，或将加剧金融市场动荡。

插图目录

图 1: 2024 年春运客运量预计同比上升 (亿人次, %)	3
图 2: 2024 春运期间铁路、水路、民航客运量 (亿人次)	3
图 3: 春节假期国内旅游情况 (亿人次, %)	4
图 4: 春节假期国内票房情况 (亿元, 元, 亿)	4
图 5: 海外 10 年国债收益率变动情况 (BP)	5
图 6: 海外重要指数变动情况 (%)	5
图 7: 海外市场主要商品价格变动情况 (%)	6
图 8: 海外主要国家汇率变动情况 (%)	6
图 9: 美国 GDP 环比折年率 (%)	7
图 10: 美国实际 GDP: 住宅投资和非住宅投资 (十亿美元)	7
图 11: 美国工业生产指数环比上升 (%)	8
图 12: 美国通胀回落放缓 (%)	8

表格目录

表 1: 下周 (2.18-2.23) 经济日历	9
--------------------------	---

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026