



宏观专题

证券分析师

芦哲

资格编号: S0120521070001

邮箱: luzhe@tebon.com.cn

联系人

占烁

资格编号: S0120122070060

邮箱: zhanshuo@tebon.com.cn

相关研究

1、2022.12.21,《第一波疫情冲击城市已开始恢复》

95%的城市人员流动或在周五边际回升

投资要点:

- **核心观点:** 根据 12 月 26 日的百度疫情搜索指数 (更新至 25 日), 统计范围内的 355 个城市中, 95% 的地区都已在 25 日及之前达峰。一般在疫情搜索指数达峰 5 天后, 人员流动会边际修复。到本周五 (12.30), 预计 95% 的城市人员流动将边际回升。
- (1) **最新“达峰进度条”:** 根据 12 月 26 日的百度疫情搜索指数 (更新至 25 日), 统计范围内的 355 个城市中, 仅有 19 个城市仍未达峰, 占比 5% 左右, 剩余 95% 的地区都已在 25 日及之前达峰。预计 12 月 30 日左右, 所有城市将实现搜索指数的达峰。
- (2) **第一波城市人员流动有何新进展?** 较低点已修复 10%, 元旦前将回升到 11 月初水平。第一波“早达峰、早修复”的 10 个城市, 人员流动在 12 月 17-18 日见底, 19 日 (周一) 开始回升, 过去一周持续修复, 较低点已回升 10% 左右; 到元旦前, 第一波城市的人员流动预计将回升到 11 月初水平。
- (3) **借助更多城市数据, 我们发现大多城市在达峰后回落到 66.5% 以内时, 其人员流动会迎来拐点, 由降转升。**
- (4) **在疫情搜索指数达峰 5 天后, 人员流动会边际修复。** 截至周日 (12.25), 全国大约有四成城市的人员流动正在边际修复。到本周五 (12.30), 预计 95% 的城市人员流动将边际回升。
- **风险提示:** 疫情搜索指数达峰情况会根据每日搜索量变化; 疫情搜索指数和拥堵延时指数受限于相关用户数量, 不能完全代表总量变化; 人员流动的修复被其他突发事件打断。

内容目录

1. 95%城市疫情搜索指数已达峰	4
2. 预计本周五，95%城市的人员流动会边际回升	5
3. 风险提示	7

图表目录

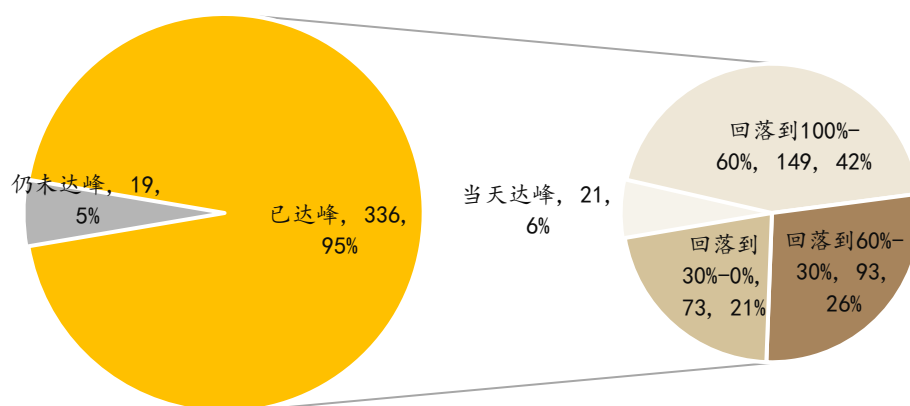
图 1: 百度疫情搜索指数达峰情况.....	4
图 2: 疫情搜索指数的达峰城市比例	4
图 3: 第一波十大城市人口加权拥堵指数.....	5
图 4: 疫情搜索指数回落到 66.5%以内时, 人员流动开始修复	6
图 5: 已达峰城市的人员流动修复情况	6

1. 95%城市疫情搜索指数已达峰

我们在上周的报告中发现第一波受疫情冲击的城市，人员流动从上周一（12.19）已经开始恢复。过去一周各地疫情进展较快，疫情形势发生了一些变化，我们将对此前数据进行更新，并继续探究各地区从疫情中修复的新特点。

各地的疫情搜索指数达峰进度如何？95%城市已达峰。根据12月26日的百度疫情搜索指数（更新至25日），统计范围内的355个城市中，仅有19个城市仍未达峰，占比5%左右，剩余95%的地区都已在25日及之前达峰。预计12月30日左右，所有城市将实现搜索指数的达峰。

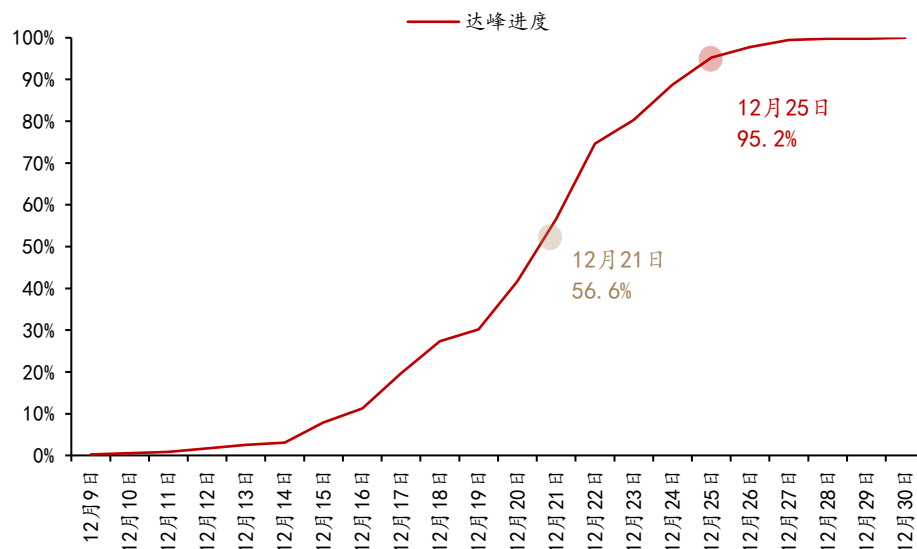
图1：百度疫情搜索指数达峰情况



资料来源：百度指数，德邦研究所

注：12月26日数据（更新至25日），后面涉及疫情搜索指数的更新时间均相同

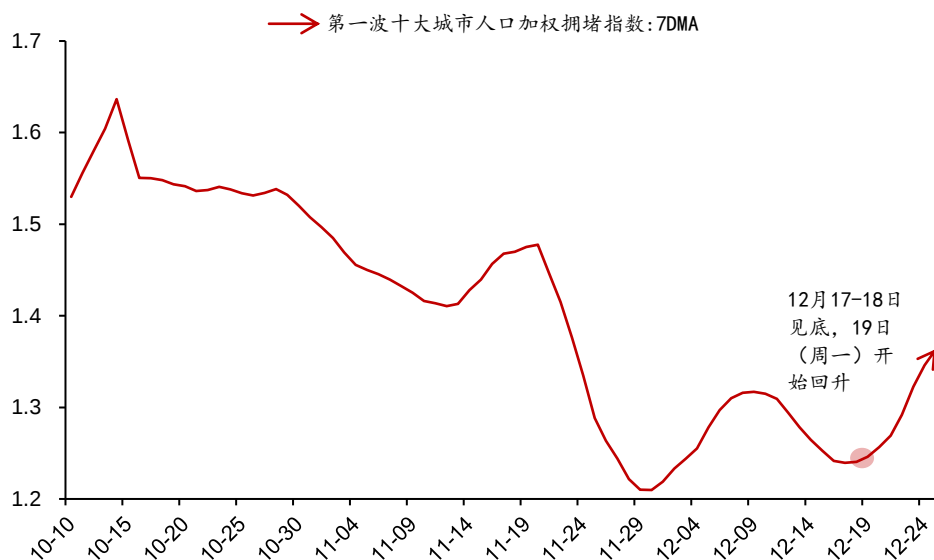
图2：疫情搜索指数的达峰城市比例



资料来源：百度指数，德邦研究所

第一波城市人员流动有何新进展？较低点已修复 10%，元旦前预计将回升到 11 月初水平。我们在上周报告观察到的第一波“早达峰、早修复”城市中选择 10 个，按人口加权，计算其人员流动的修复情况。我们发现，第一波城市的人员流动在 12 月 17-18 日见底，19 日（周一）开始回升，过去一周持续修复，目前较低点已回升 10% 左右（1.239→1.364）。如果本周延续上周修复趋势，即回升 0.12 左右，到元旦前，第一波城市的人员流动预计将回升到 11 月初水平。

图 3：第一波十大城市人口加权拥堵指数



资料来源：百度指数，Wind，德邦研究所

注：10 大城市包括北京、石家庄、保定、邯郸、邢台、新乡、洛阳、绵阳、德阳、武汉

2. 预计本周五，95%城市的人员流动会边际回升

有 98 个城市，同时有拥堵指数与疫情搜索指数两方面数据，其中 93 个城市的搜索指数已经达峰，占比 94.8%，与前文 355 个城市的大样本比例基本一致。

这 93 个已达峰城市中，哪些地区人员流动在恢复？

我们仍然将最新一天的拥堵指数与上周同期做比较，即 12 月 25 日与 18 日（均为周日），观察人员流动的边际修复情况。

60%左右仍然是一条重要界限，并且有了更多达峰城市数据后，我们可以更精准确定这一界限，大约在 66.5%左右。即大多城市在达峰后回落到 66.5%以内

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50565

