

2021年02月17日

就地过年下的经济“开门红”

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

段玉柱（联系人）

duanyuzhu@kysec.cn

证书编号：S0790120070013

● **就地过年政策下，部分地区服务消费“火爆”，结构提振明显、总量影响有限**
 2021年春节疫情防控政策下，多数人就地过年，对2021年春节假期前后的经济活动或有所扰动。通常来看，东部用工大省，如广东、浙江等，是节前人口流出较多的省份；而湖南、河南等劳务输出大省，节前则会迎来大规模的返乡人口流入。2021年在就地过年影响下，外出务工人员返乡规模大幅下降。13个劳务输入省份节前返乡规模，仅为2019年同期的53.7%，近半外来人口留在本省过年。

就地过年对当地消费形成提振，城市文娱休闲类服务体现较为明显，观影、短途出游、部分餐饮等表现突出。春节假期观影“火爆”，正月初一至初五累计观影人次和票房收入，分别较2019年增长22%和34%。假期前3天，北京市重点监测的147家景区（地区）营业收入较2019年增长1.6倍，远郊酒店入住率较2019年提高34.2个百分点；上海市郊5区客房入住率，较2019年上升27个百分点。

服务消费呈现地域和结构分化，不同层级城市、以及不同消费类型间，存在明显差异。春节假期期间，一线城市票房收入较2019年增长40%以上，而三、四、五线城市票房收入增幅，均低于全国总体水平。和2019年同期相比，北京假期前3天接待游客数量已恢复9成以上，四川则下降了68.4%；北京的酒店入住率，远郊区上升34.2个百分点、而中心城区下降20.8个百分点，消费分化明显。

春节假期人员流动减弱、跨区域旅游出行等相关消费受冲击较大，带来消费结构分化。节前春运发送旅客2.7亿人次，较2019年和2020年同期分别下滑75.9%和76.4%，跨区域、长距离的旅游和出行消费，受“就地过年”拖累较大。传统劳务输出地，由于返乡人员的大幅减少，消费也可能受到一定影响。比如劳务输出大省湖南，除长沙以外，其他主要人口大市的节前市内活动强度明显偏弱。

部分人员提前返乡、也可能对节前生产形成一定影响，节后复工情况仍需跟踪。疫情影响下，外出务工人员可能提前返乡。2021年春运开启前，13个劳务输入省份的人员外流规模，较2019年同期增长了68%。这可能对节前生产形成一定影响；从生产端高频数据来看，多数指标已回落至2020年同期水平以下，比如钢材表观消费量、水泥出货率等。后续人员流动对生产的扰动，仍需进一步跟踪。

局部地区、特定板块的“火爆”，更多为结构性提振，对消费总量的影响相对有限。我国春节假期旅游消费超5000亿元、1-2月旅客运输消费超2500亿元，在春节客运量较正常年份下降逾7成的情况下，旅游出行相关消费，可能减少超千亿元。而受到提振的板块，比如观影消费（2019年春节假期票房59亿元）等，体量则相对较为有限。春节假期带来的消费“开门红”，或更多为结构性的提振。

风险提示：疫情出现超预期变化；宏观政策出现大幅调整。

相关研究报告

《宏观经济专题-“春节”效应 VS 经济“趋势”》-2021.2.16

《宏观经济专题-3分钟看清春节海外要闻》-2021.2.15

《宏观经济专题-10Y美债破2%风险之再论》-2021.2.6

目 录

| | |
|-----------------------|---|
| 1、 就地过年下的经济“开门红”..... | 3 |
| 2、 研究结论 | 8 |
| 3、 风险提示 | 8 |

图表目录

| | |
|----------------------------------------|---|
| 图 1: 春节前, 东部省份人口净流出, 中西部省份净流入..... | 3 |
| 图 2: 2021 年, 主要用工大省(市) 回乡规模低于往年..... | 3 |
| 图 3: 春节期间观影人次大幅增长 | 4 |
| 图 4: 过年需求对营业门店的消费形成拉动 | 4 |
| 图 5: 北京市旅客接待规模已修复至 2019 年 90% 以上 | 4 |
| 图 6: 郊区酒店入住率提升, 侧面印证郊区游需求增长..... | 4 |
| 图 7: 2021 年春运全国旅客发送人次大幅低于往年同期..... | 5 |
| 图 8: 四川省旅游接待人次较 2019 年下降 68.4%..... | 5 |
| 图 9: 2021 年多数省份返乡流入不足往年 7 成 | 5 |
| 图 10: 主要劳务输出省份, 节前春运返乡规模大幅减少..... | 5 |
| 图 11: 劳务输出地、低线城市受“就地过年”支撑较小 | 6 |
| 图 12: 相较于一、二线城市, 低线城市票房涨幅较小..... | 6 |
| 图 13: 春运开启前, 主要用工大省已经出现返乡人流..... | 6 |
| 图 14: 2021 年春运前, 主要用工大省人口流出超过往年..... | 6 |
| 图 15: 节前钢材表观消费量已低于 2020 年同期 | 7 |
| 图 16: 节前水泥出货率已经低于 2020 年同期 | 7 |
| 图 17: 我国旅客运输业全年总营收超过 1.4 万亿元 | 7 |
| 图 18: 2019 年春节假期全国旅游收入超过 5000 亿元..... | 7 |
| 图 19: 未来部分消费领域可能还有进一步修复的空间..... | 8 |
| 图 20: PMI 生产指数触及近 8 年多的高点后连续回落 | 8 |

1、就地过年下的经济“开门红”

2021年春节疫情防控政策下，多数人就地过年，对2021年春节效应或有所扰动。通常来看，东部用工大省，如广东、浙江等，是节前人口流出较多的省份；而湖南、河南等劳务输出大省，节前则会迎来大规模的返乡人口流入。1月20日，国家卫健委提出鼓励“就地过年”，各地出台相应的疫情防控举措，外出务工人员返乡规模大幅下降。广东、浙江等外来务工人员规模较大的省份，2021年节前返乡规模，普遍不及2019年同期的60%。13个劳务输入省份加总，节前人口流出规模仅为2019年同期的53.7%、减少了约4000-5000万人¹。

图1：春节前，东部省份人口净流出，中西部省份净流入² 图2：2021年，主要用工大省（市）回乡规模低于往年

各省份2021年春节前累计净流入或流出规模

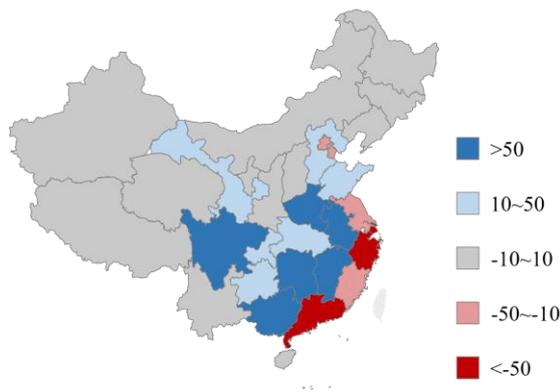
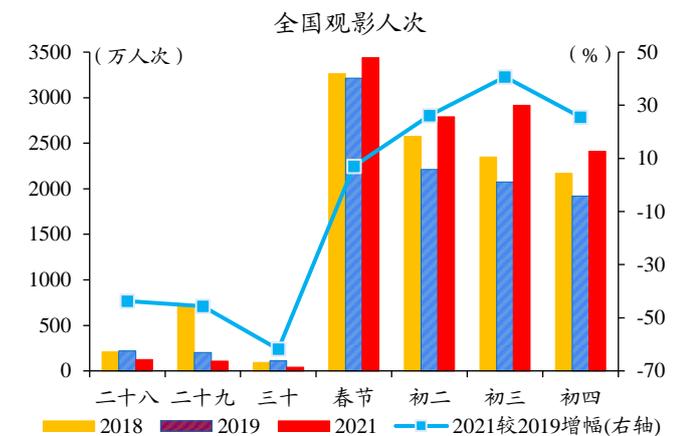
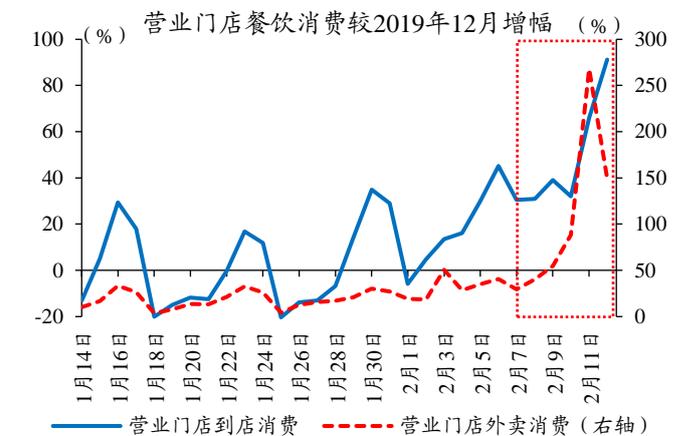


图3: 春节期间观影人次大幅增长



数据来源: 艺恩、开源证券研究所

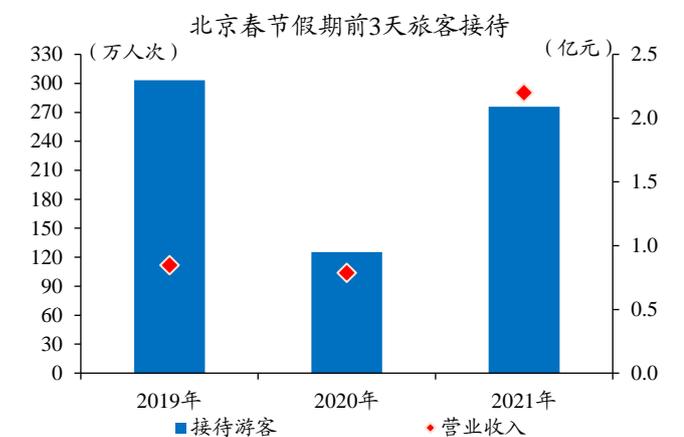
图4: 过年需求对营业门店的消费形成拉动



数据来源: 美味不用等、开源证券研究所

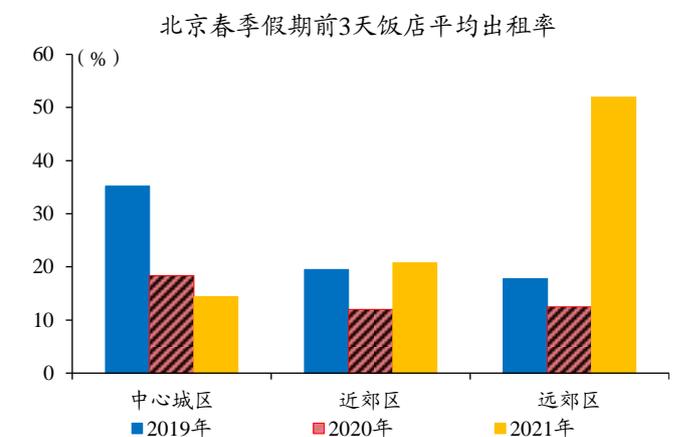
一些外地输入人员较多的大城市，短途或市内出游，受到就地过年的支撑。例如春节假期前3天，北京市重点监测147家景区（地区）的接待游客数量已恢复至2019年同期的91%，营业收入增长1.6倍；远郊饭店入住率为52%，较2019年提高34.2个百分点。上海也呈现类似现象，就地过年对当地的市郊旅游形成支撑。假期前3天，上海市郊5区³累计客房入住率为57%，较2019年上升27个百分点。

图5: 北京市旅客接待规模已修复至2019年90%以上



数据来源: 北京市文化和旅游局、开源证券研究所

图6: 郊区酒店入住率提升，侧面印证郊区游需求增长

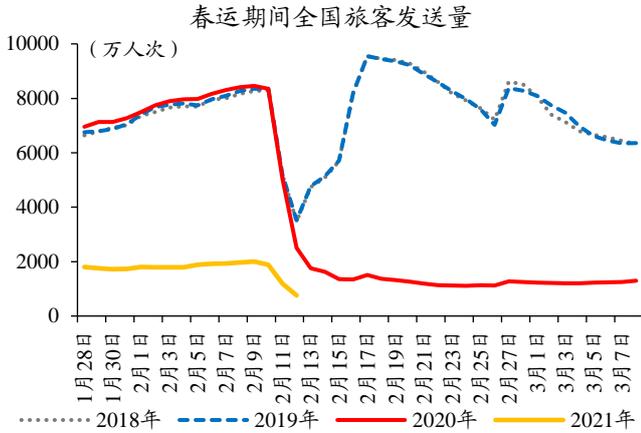


数据来源: 北京市文化和旅游局、开源证券研究所

但就地过年的增多，对旅客运输、跨区域旅游等相关消费的冲击较大。交通运输部数据显示，从春运开启到除夕当日（1月28日-2月11日），全国累计发送旅客2.7亿人次，较2019年和2020年同期分别下滑75.9%和76.4%。客流大幅萎缩，旅客运输相关消费或受较大冲击。同时，出行受阻对跨区域、长距离的旅游消费也有压制，比如四川省春节假期前3天游客接待数量仅为2019年的31.6%，受影响较大。

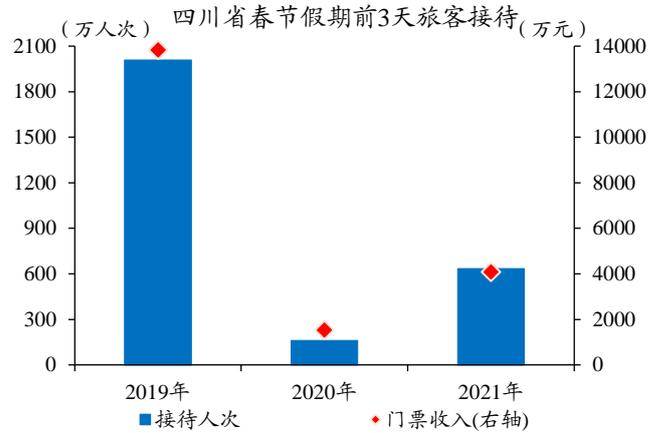
³ 上海市郊5区包括金山、松江、青浦、奉贤、崇明。

图7: 2021年春运全国旅客发送人次大幅低于往年同期



数据来源: 交通运输部、开源证券研究所

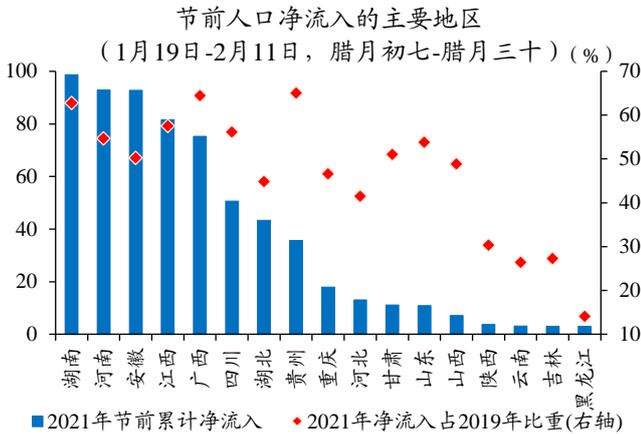
图8: 四川省旅游接待人次较2019年下降68.4%



数据来源: 四川省文化和旅游厅、开源证券研究所

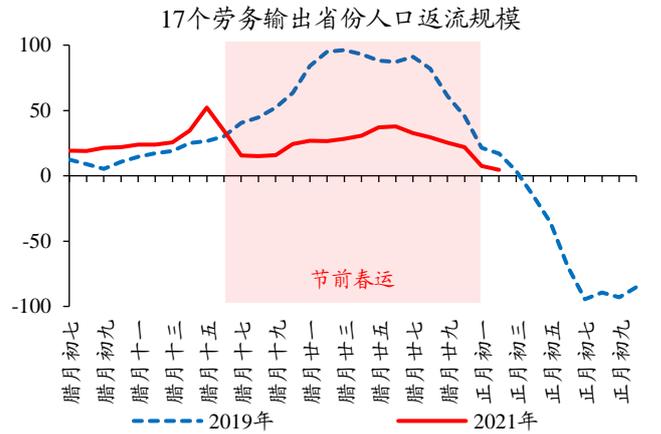
而返乡人员减少, 对一些人员输出地的假期消费, 可能形成一定拖累。从节前返乡数据来看, 全国 17 个省份是劳务输出省。这些省份在 2021 年春节前的人员返流规模, 仅为 2019 年同期的 53.9%⁴; 返乡比例最高的省份, 也不足 2019 年的 70%。即使在同一省内, 不同城市差异也较大。比如劳务输出大省湖南, 省会长沙节前市内活动强度较 2020 年提高了 12.8%, 同省其他几个人口大市, 市内活动强度则几乎没有增长⁵。电影票房数据对此也有印证: 初一至初三累计来看, 票房增长最高的是一线城市, 增幅约 44%, 而三、四、五线城市的票房增幅均低于全国总体水平。

图9: 2021年多数省份返乡流入不足往年7成



数据来源: 百度迁徙、开源证券研究所

图10: 主要劳务输出省份, 节前春运返乡规模大幅减少

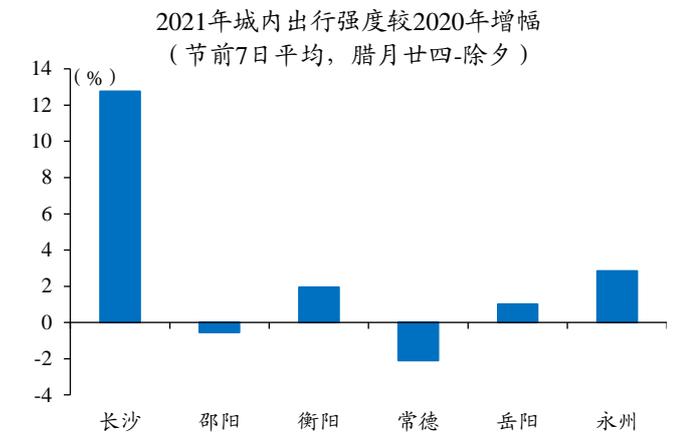


数据来源: 百度迁徙、开源证券研究所

⁴ 此处统计的是跨省返乡规模, 统计区间为 1 月 19 日-2 月 11 日, 对应农历腊月初七至腊月初三十 (共 24 天)。

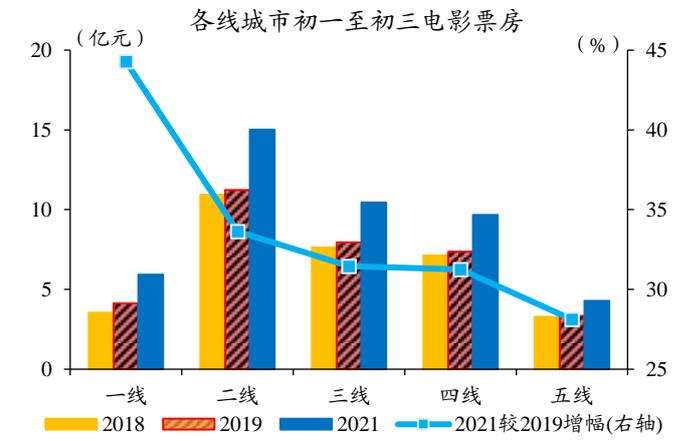
⁵ 此处的市内活动强度, 以百度迁徙的“城内出行强度”来度量。湖南省除了长沙以外, 人口规模最大的 5 个城市依次是邵阳、衡阳、常德、岳阳、永州。

图11: 劳务输出地、低线城市受“就地过年”支撑较小



数据来源: 百度迁徙、开源证券研究所

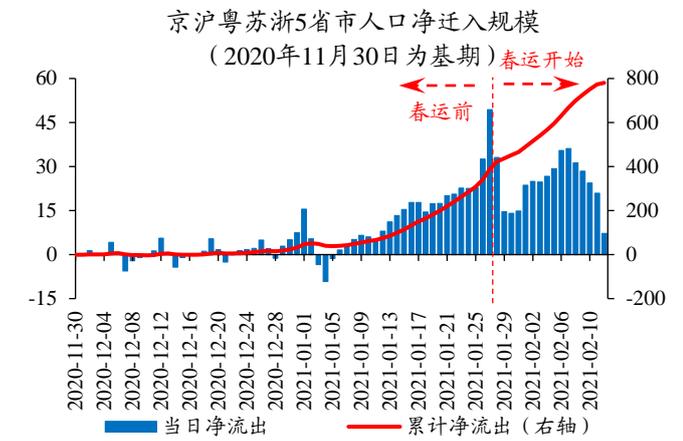
图12: 相较于一、二线城市, 低线城市票房涨幅较小



数据来源: 艺恩、开源证券研究所

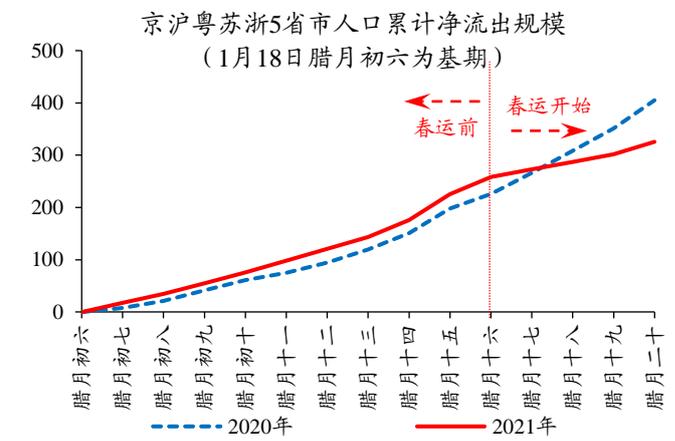
部分人员提前返乡, 也可能对节前生产形成一定影响, 节后复工情况仍需跟踪。从用工大省的人口流动情况来看, 在春运开启之前, 已经有部分人口开始外流。2021年春运前, 13个劳务输入省份的人员外流规模, 较2019年增长了68%⁶。务工人员的提前返乡, 对节前生产可能形成一定影响; 从生产端高频指标来看, 多数已经回落至2020年同期水平以下, 比如钢材表观消费量、水泥出货率等。后续人员流动对生产的扰动, 仍需进一步跟踪。

图13: 春运开启前, 主要用工大省已经出现返乡人流



数据来源: 百度迁徙、开源证券研究所

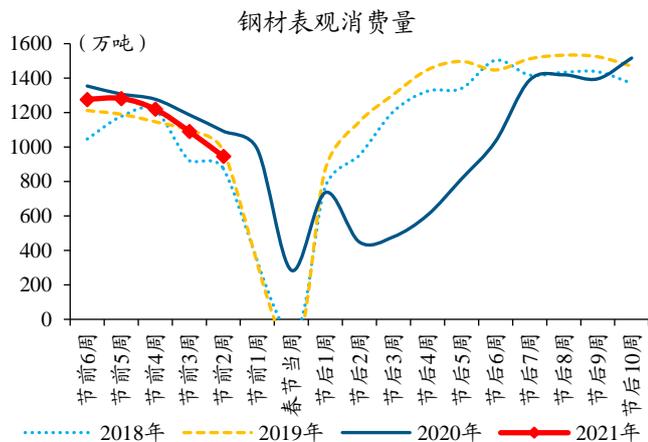
图14: 2021年春运前, 主要用工大省人口流出超过往年



数据来源: 百度迁徙、开源证券研究所

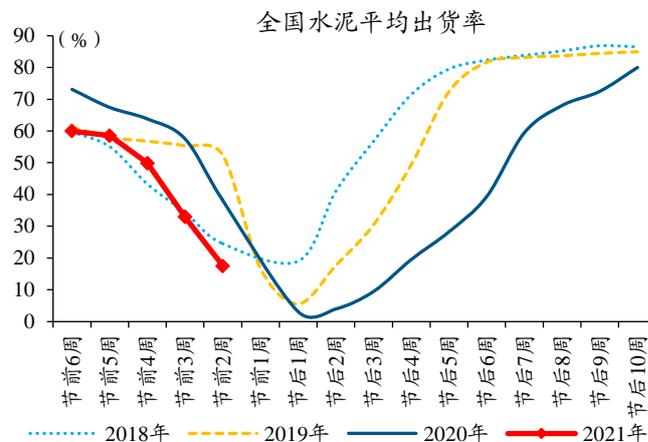
⁶ 统计区间为1月19日-1月27日, 对应农历腊月初七至腊月十五, 共9天。

图15: 节前钢材表观消费量已低于2020年同期



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 节前水泥出货率已经低于2020年同期



数据来源: Wind、开源证券研究所

局部地区、特定板块的“火爆”，更多为结构性提振，对消费总量的影响相对有限。我国春节假期旅游消费超5000亿元、1-2月旅客运输消费超2500亿元⁷，在春节客运量较正常年份下降逾7成的情况下，旅游出行等相关消费，可能减少超千亿元。而受就地过年提振的板块，比如观影消费（2019年春节假期票房59亿元）、短途出游（人均消费通常低于长距离、跨区域旅行）等，体量则相对较为有限。此外，在就地过年政策下，劳务输出地的假期消费可能也受影响。

图17: 我国旅客运输业全年总营收超过1.4万亿元

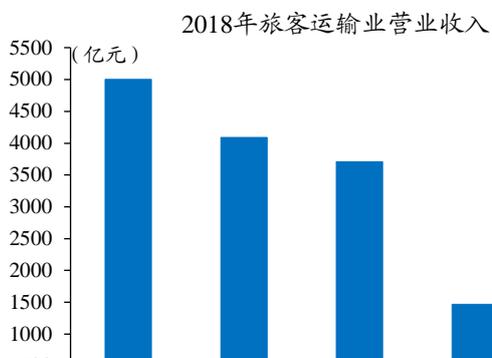
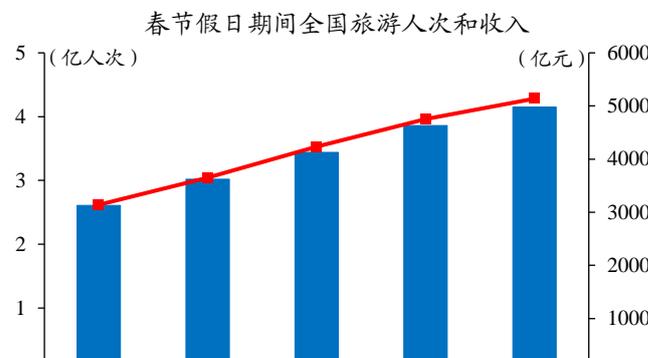


图18: 2019年春节假期全国旅游收入超过5000亿元



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_18070



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn