

宏观专题

“就地过年”对经济冲击有多大？

事件：随着国内疫情扩散，全国各省市普遍倡导在工作地过年。

核心结论：“就地过年”可能拖累消费、利好生产，中性测算下总体偏负面，对应2021Q1 GDP实际增速可能更接近此前市场预期的下限（18-19%）。

1、“就地过年”已是大势所趋。目前全国已有30个省份发出就地过年倡议，普遍倡导在工作地过年、减少出行活动、限制大型聚集性活动和公共场所人流量等。考虑到各地核酸检测能力有限，且近期疫情持续发酵，参考交通运输部的预测，我们预计，最终可能有5成以上的在外人员选择在工作地过年。

2、梳理各省倡议，“就地过年”最大的出发点是限制人员流动，不论在哪个地方，外出活动、集体活动都将受限，尤其是跨省跨市的远距离活动：

>几乎所有地区：要求加强戴口罩/体温监测、倡导不举办大型聚集性活动；

>多数地区：要求春节期间减少外出活动、限制私人聚会人数；

>少数地区：建议居家过节、暂停举办大型聚集性活动，实施公共场所流量限制、进出城管控等严格防疫措施。

3、“就地过年”对经济的影响测算：拖累消费、利好生产，整体偏负面

1) 消费端：结合春节特点和北京新发地疫情管控经验，从近距离和远距离消费两大角度分别测算，消费端可能拖累当月GDP 4.3个百分点左右。

>春节消费有何特点？正常情况下，春节期间消费总量占比基本正常，食品饮料、服装、金银珠宝占比提升，服务消费占比略降。

>“就地过年”对近距离消费的影响：对比看，“就地过年”可参照2020年6月北京新发地疫情的管控，再结合春节消费特点：一方面，本次冬季疫情扩散范围更广，北京之外其他地区消费的下滑幅度预计将显著大于北京新发地疫情期间；另一方面，“就地过年”行政限制相对较松，加之春节期间服务消费占比略降，对消费的影响很可能小于新发地期间北京的下滑幅度。结合北京新发地疫情影响来测算，“就地过年”下近距离消费可能拖累当月全国社零约5个百分点，拖累当月GDP约3.3个百分点。

>“就地过年”对远距离消费的影响：主要是交通运输和旅游业，中性测算，交通运输和旅游业增加值损失约为850亿，拖累当月GDP约1个百分点。

2) 生产端：逻辑上看，“就地过年”意味着春节前后离岗返岗的时间成本将大大降低，实际工作日可能较往年显著增加，对工业生产整体应偏利好。从工作日角度和春节期间发电耗煤的历史经验，“就地过年”有望提振当月工业生产10个百分点左右，对应看有望拉动当月GDP 3.8个百分点左右。

3) 综合看，消费端对GDP的拖累（约4.3个百分点）将高于生产端对GDP的拉动（约3.8个百分点），表明“就地过年”对经济总影响可能偏负面。对应看，年底年初市场普遍预期2021年一季度GDP增速为18%-20%，“就地过年”冲击下，最后实际增速有可能更接近市场预期的下限（18%-19%）。

风险提示：疫情超预期演化、政策超预期变化、测算假设误差较大

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 杨涛

邮箱：yangtao3123@gszq.com

相关研究

- 1、《超预期的表与里—2020经济全面回顾与2021展望》2021-01-18
- 2、《高频与政策半月观—疫情加剧，价格分化，货币政策“稳”字当头》2021-01-17
- 3、《2020年进出口强势收官，2021年有望延续强势》2021-01-14
- 4、《持续关注周期、出口两大产业链—11月工业盈利点评》2020-12-28
- 5、《重塑与重估—2021年宏观经济展望》2020-12-06



内容目录

“就地过年”已是大势所趋，最大出发点是限制人员流动.....	3
“就地过年”对经济的影响测算.....	4
消费端：基于春节特点、北京新发地疫情、远近距离消费.....	4
生产端：基于工作日角度和春节期间发电耗煤的历史经验.....	9
综合看，对消费的拖累大于对生产的拉动，总影响偏负面.....	10
风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 本轮冬季疫情为 2020 年 3 月以来最严重.....	3
图表 2: 各省对 2021 年“就地过春节”的防疫规定对比.....	4
图表 3: 春节期间消费总量占比基本正常（2015-2019 年平均）.....	5
图表 4: 一季度各类居民消费支出分项占比.....	5
图表 5: 各类社零分项占比.....	5
图表 6: 疫情冲击下，以餐饮为代表的服务消费占比下降较多.....	6
图表 7: 新发地疫情期间北京新增病例和城市交通拥堵情况.....	6
图表 8: 新发地疫情对北京和全国社零的影响.....	7
图表 9: 新发地疫情对北京和全国商品零售的影响.....	7
图表 10: 新发地疫情对北京和全国餐饮收入的影响.....	7
图表 11: 社零会低估疫情对整体消费的冲击.....	8
图表 12: GDP 中消费和第二产业的占比.....	8
图表 13: 五大发电企业日均耗煤相对水平：就地过年对工业生产的影响偏利好.....	9

“就地过年”已是大势所趋，最大出发点是限制人员流动

疫情持续发酵+各省普遍倡议，“就地过年”已是大势所趋。本轮疫情自元旦假期后开始爆发，1月中旬后日均新增确诊百人左右，地点主要包括河北、东北三省、北京、上海等地区。目前，全国已有30个省份发出就地过年倡议，普遍倡导就地过年、减少出行活动、限制大型聚集性活动和公共场所人流量等。1月20日，交通运输部预计2021年全国春运期间发送旅客17亿人次左右，日均4000万人次，比2019年下降四成多，比2020年增加一成多，此预测较1月15日国铁集团的预测再次大幅下调。1月20日，国家卫健委要求返乡人员需持7日以内核酸检测阴性证明才能返乡，其中返乡人员是指从外地返回农村地区的人员。

图表 1: 本轮冬季疫情为 2020 年 3 月以来最严重



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

考虑到各地核酸检测能力有限，且近期疫情发酵，我们预计就地过年比例可能进一步提高，最终可能有5成以上的在外人员选择就地过年。

“就地过年”防疫属性占首位，核心是限制人员流动。我们梳理各省市的就地过年倡议内容如下表，总结而言：

- 几乎所有地区都要求加强公共场所戴口罩/体温监测、倡导不举办大型聚集性活动；
- 多数地区还要求春节期间减少外出活动、限制私人聚会人数；
- 少数地区（主要是当前疫情较为严重的几个省份）建议居家过节、暂停举办大型聚集性活动，实施公共场所流量限制、进出城管控等较为严格的管控措施。

可以看出，就地过年的倡议本质是春节期间疫情加剧、全国防疫收紧时期的人口流动管控措施。不论在哪过年，外出活动、集体活动都将受限，尤其是跨省跨市的远距离活动。

图表 2: 各省对 2021 年“就地过春节”的防疫规定对比

省份/城市	春节活动			大型聚集性活动			公共场所			交通限制		
	鼓励就地过年	减少出行活动	建议居家过节	政府企事业单位取消/倡导不举办	私人聚会/红白喜事人数限制/报备	全部暂停	戴口罩/体温检测/健康码	流量限制	关闭非必要生活需求	佩戴口罩/保持间隔	进出城管控	社区封闭式管理
北京(新发地疫情)				1		3	1	3	3	1		3
河北	1	2	3	1		3	1		3	1	2	3
黑龙江(哈尔滨)	1	2		1	2		1	2		1	2	3
吉林	1	2	3	1	2		1			1		3
湖北(武汉)	1	2	3	1	2		1			1	2	
广东	1	2	3	1	2		1			1		
新疆(乌鲁木齐)	1	2	3	1	2		1			1		
天津	1	2		1	2		1	2		1		
广西	1	2		1	2		1	2		1		
贵州	1			1	2	3	1			1		
辽宁	1			1	2		1			1	2	
浙江	1	2		1	2		1			1		
福建	1	2		1	2		1			1		
江西	1	2		1	2		1			1		
内蒙古(呼和浩特)	1	2		1	2		1			1		
海南	1			1	2		1			1		
陕西(西安)	1			1	2		1			1		
安徽(合肥)	1			1	2		1			1		
北京	1			1			1	2		1		
四川	1			1	2		1			1		
上海	1	2		1			1			1		
山东	1	2		1			1			1		
河南	1			1	2		1			1		
湖南	1			1	2		1			1		
重庆	1			1	2		1			1		
宁夏(银川)	1	2		1			1			1		
山西	1			1			1			1		
江苏	1			1			1			1		
云南	1			1			1			1		
甘肃	1			1			1			1		
青海	1			1			1			1		
西藏	1			1			1			1		

资料来源: 根据新闻整理, 国盛证券研究所

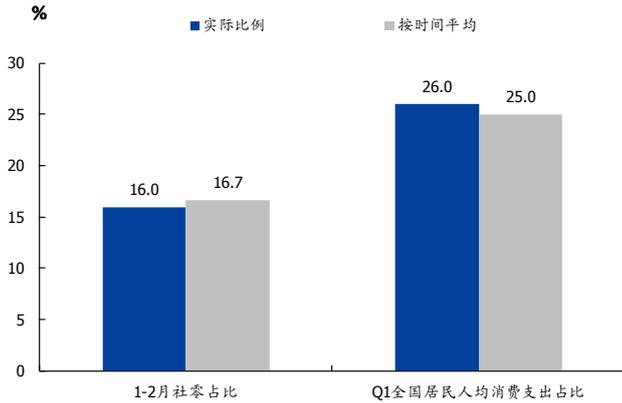
“就地过年”对经济的影响测算

消费端: 基于春节特点、北京新发地疫情、远近距离消费

春节消费有何特点?

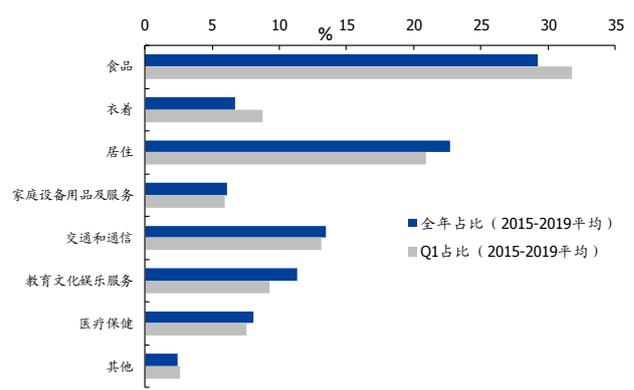
正常情况下, 春节期间消费总量占比基本正常, 食品饮料、服装、金银珠宝占比提升, 服务消费占比略降。总量方面, 从社零角度看, 2015-2019 年春节期间(1-2 月)社零整体占比平均 16%左右, 与按时间平均的比例(1/6)接近, 从全国居民人均消费支出角度看也是如此。

图表 3: 春节期间消费总量占比基本正常 (2015-2019 年平均)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

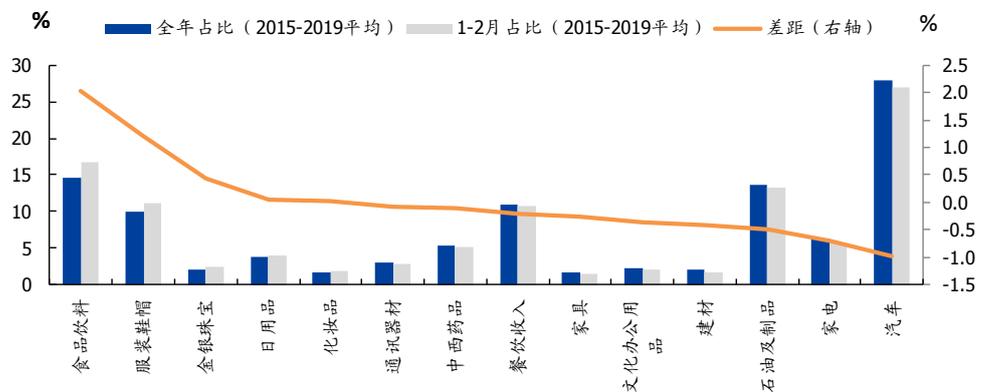
图表 4: 一季度各类居民消费支出分项占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

结构方面, 从社零角度看, 春节期间 (1-2 月) 食品饮料、服装、金银珠宝消费的占比比较全年分别平均提升 2.0、1.2、0.4 个百分点, 汽车、家电、餐饮收入等消费占比下降。从全国居民人均消费支出角度看, 一季度食品、衣着消费占比提升, 而教育文化娱乐、医疗、交通等服务消费占比下降。从数据上看, 春节期间餐饮、服务消费占比略降, 与人们春节期间频繁聚餐、看电影等可能拉动服务消费的第一印象不符, 可能原因在于春节相比日常生活, 主要变化是假期期间居家时间增加, 整体上仍不利于需要线下进行的服务消费。

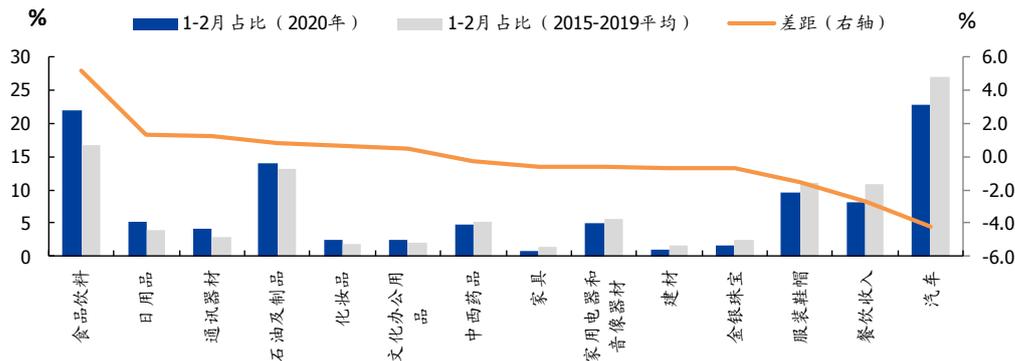
图表 5: 各类社零分项占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

疫情冲击下, 服务占比下降较多。2020 年 1-2 月期间, 食品饮料、日用品、通讯器材占比提升, 汽车、服装等部分实物消费和以餐饮为代表的服务消费占比下降较多。

图表 6: 疫情冲击下, 以餐饮为代表的服务消费占比下降较多



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

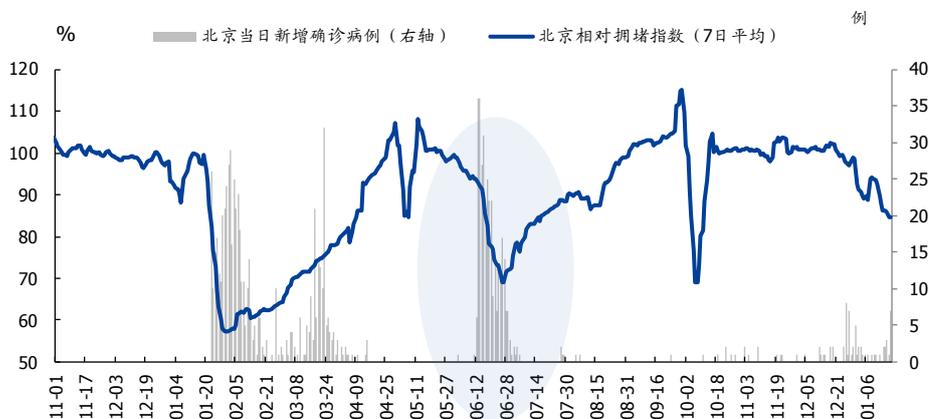
就地过年对春节消费有何影响?

可从近距消费和远距消费两种角度分析“就地过年”对经济的影响:

近距消费方面, 可参考北京新发地疫情, 并结合春节消费特点进行分析。

北京新发地农产品市场新冠疫情始于 2020 年 6 月 11 日, 北京新增一例本土病例; 6 月 16 日, 北京公共卫生应急响应级别提高至二级, 7 月 6 日后北京市本地确诊病例数未有增长; 7 月 20 日, 北京应急响应级别下调至三级; 期间北京累计报告确诊病例 335 例。

图表 7: 新发地疫情期间北京新增病例和城市交通拥堵情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

新发地疫情与“就地过年”的相似点:

- 1) 都要求非必要不出城。新发地疫情期间北京严格进出京管控, 要求“中高风险街乡、新发地市场相关人员禁止离京, 其他人员坚持非必要不出京, 确需离京的须持 7 日内核酸检测阴性证明”, 这与当前情形较为类似。
- 2) 都采取精准防疫。新发地疫情期间北京采取精准防疫措施, 在封闭管理中高风险地区的同时, 低风险地区的公共场所、居民聚集活动的限制增加, 但仍有一定活动自由, 也与当前春节期间多数地区可能面临的情形类似。
- 3) 都面临新型疫情威胁。新发地疫情爆发较为突然, 疫情源头未知, 直至 10 月才有研究指出疫情可能源于冷链食品污染。而本次冬季疫情大概率是由传染性更强的海外新型病毒引起, 影响力和防控难度相对未知, 新型疫情威胁对居民心理和政府

决策的影响可能较为接近。

- 4) 事件月内影响天数接近。新发地疫情约影响2020年6月的20天左右，与春节假期的实际影响时间长度较为接近（详见后文发电耗煤角度的分析）。

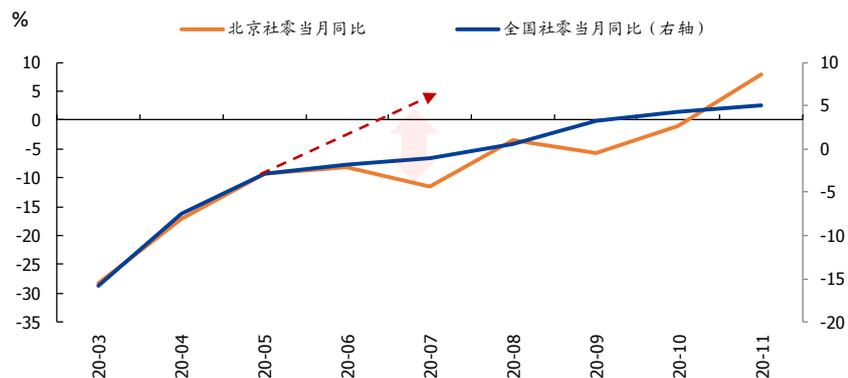
新发地疫情与“就地过年”的不同点：

- 1) 响应等级不同。新发地疫情期间北京升至二级响应，实施了暂停举办全部大型聚集性活动、关闭非生活必需公共场所、实施社区封闭式管理等严格措施遏制疫情传播，北京市内交通拥堵指数下降了20%-30%。而目前多数省份的倡议并无类似水平的强制性措施，管控程度明显较为宽松。
- 2) 疫苗进展不同。新发地疫情期间并无疫苗可用，而目前国内疫苗已经落地且效果良好，截止1月中旬全国已接种1500万人次，春节时预计还会提升，有助于遏制疫情传播。

北京新发地疫情发生后，北京和全国社零增速的修复斜率都有明显下滑。

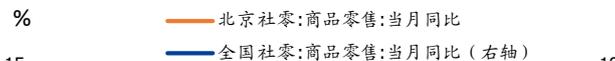
- 北京：受到直接行政限制和居民消费意愿下降的影响，社零增速跌幅明显扩大。对比6月以前的消费修复情况，新发地疫情对北京当月社零增速拖累在8-9个百分点，其中对商品零售拖累8个百分点左右，对餐饮消费拖累12个百分点左右；
- 全国其他地区：直接行政限制较少，消费修复放缓主因居民消费意愿下降，社零增速跌幅相对较小。对比6月以前的消费修复情况，新发地疫情对全国当月社零增速拖累在3-4个百分点，其中对商品零售拖累3个点，对餐饮消费拖累8个百分点左右。

图表 8: 新发地疫情对北京和全国社零的影响

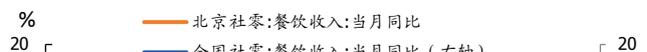


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 新发地疫情对北京和全国商品零售的影响



图表 10: 新发地疫情对北京和全国餐饮收入的影响



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_18490



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn