

疫情改变人口流动了吗——月度宏观经济回顾与展望

报告发布日期

2022年07月04日

研究结论

- 上海等城市本轮疫情已接近尾声，受到冲击的若干城市也逐步恢复正常运转。值得注意的是，**奥密克戎变异株潜伏期短、病毒传播能力更强、传播速度更快，具有更强的免疫逃避能力，对于人口密集的大城市来说，这一特征提高了防疫难度，可能导致人口外流，原因有两方面，一是疫情及其防控对餐饮、文旅等线下接触式服务业产生了较大冲击，相关企业劳动吸纳能力减小，导致从业人员选择离开之前工作的城市，二是在防疫难度提高的背景下，居民可能倾向于流入人口密度更小的城市。**我们不妨利用百度提供的人口迁徙指数观察各个城市的人口变化。这一公开数据提供了2022年每日排名前100的城市的迁入、迁出指数。
- 深圳与广州：2022年3月13日，深圳发布通知，从3月14日凌晨开始全市社区小区、城中村、产业园区实行封闭式管理，停止一切非必要流动、活动；3月20日深圳发布通报，宣布21日起全市公交、地铁全面恢复运行，党政机关、企事业单位、生产经营单位等恢复正常工作秩序和生产经营。相对来说，广州虽然也存在疫情的困扰，但封控的程度不及深圳。**从数据来看，解封后的4、5月，深圳人口呈现净流出，流出幅度高于广州，之后的6月，广州呈现净流入，深圳依然呈现为净流出。**
- 上海与北京：3月27日晚间，上海发布在全市范围内开展新一轮切块式、网格化核酸筛查，其中浦东和浦西的分批封控；5月17日，上海防范区涉及人口数已有约1980万人；6月1日迎来了全面复工复产复市。北京在本轮疫情中同样受到冲击，4月末到5月，以及6月中旬分别出现小高峰，但封控的范围和时间长度较上海缓和。**从数据来看，封控中的4月上海流出几乎为0，（部分）解封后5、6月均呈现为净流出，而北京的表现明显更为平稳。**
- 西安与长沙：西安疫情主要在去年年末发酵，12月累计新增超过1000例，今年1月24日被调整为低风险地区；毗邻省份的省会城市长沙在本轮疫情中表现较好，基本保持0或个位数新增的状态。**数据显示，西安与长沙在今年1、2月份都呈现大城市春节的典型特征，即先流出，后流入，但西安流出幅度更大，流入幅度更小，之后的月份，西安也呈现为更大规模的净流出。**
- 长春、沈阳与哈尔滨：东北三省省会城市中，长春受到的负面影响最大。3月11日长春市范围内启动三轮全员核酸检测，期间机关居家办公，企事业单位停止运营；停止一切非必要流动，全市小区（村）、单位实行封闭式管理；封控持续到4月末。**数据显示，长春在封控基本解除后，出现了人口的净迁出。**相比长春，沈阳走出疫情的时间更早。4月12日沈阳市新冠肺炎疫情防控指挥部即发布通告，全市党政机关、企事业单位、生产经营单位等有序恢复正常工作秩序和生产经营，公交、地铁、有轨电车等公共交通分步有序恢复运营。**相应地，沈阳的人口净迁出较长春提前。**
- **尽管封控结束往往伴随着人口净迁出，但这一情形收敛速度较快，我们认为，中长期主导因素仍然是区域与产业规划：**（1）以上城市的数据显示，进入6月以后，受到疫情冲击的城市和可比城市在人口净迁入/出方面已经十分接近；（2）受制于数据可得性（2020、2021年的迁徙指数仅公布春节与国庆假期），难以考察武汉等城市解封后的情况。但2021年人口数据显示，该年人口增量前5名的城市分别是武汉、成都、杭州、西安、南昌，其中武汉2021年新增人口超120.12万人，在全国位居第一。值得一提的是，2020年郑州常住人口首次超越武汉，成为中部地区常住人口最多的城市，但到2021年武汉实现反超，印证了当地产业布局（如光谷的创新科技企业）的吸引力，这也意味着，疫情等短期因素带来的人口流动，从中长期来看不及区域与产业规划等因素重要。
- 风险提示：疫情最终走向还存在很大不确定性，对我国统筹疫情防控和经济社会发展工作提出了严峻挑战。

证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932

联系人

陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn
孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn

相关报告

攻坚克难，回归正轨：宏观2022年中期策略	2022-06-13
本轮疫后修复将有哪些特点——月度宏观经济回顾与展望	2022-06-07
迎接经济低点与政策加码的叠加——月度宏观经济回顾与展望	2022-05-05

目录

本轮疫情后的人口流动有何特征？	4
封控结束往往伴随着人口净迁出，或与服务业受挫有关	4
深圳与广州	4
上海与北京	4
西安与长沙	5
长春、沈阳与哈尔滨	5
净迁出表现较为短期，中长期主导因素仍是区域与产业规划	6
经济数据回顾	6
通胀压力暂时缓解	6
生产端逐步回到疫情前水平	7
消费有望迎来复苏期	7
基建与制造业投资维持韧性	7
出口增速回暖	8
信贷结构改善有限	8
风险提示	8

图表目录

图 1：百度迁徙指数：深圳与广州人口净迁入	5
图 2：百度迁徙指数：上海与北京人口净迁入	5
图 3：百度迁徙指数：西安与长沙人口净迁入	5
图 4：百度迁徙指数：长春、沈阳与哈尔滨人口净迁入	5

本轮疫情后的人口流动有何特征？

6 月末上海等城市本轮疫情已接近尾声，受到冲击的若干城市也逐步恢复正常运转。值得注意的是，本轮疫情呈现出一些新的特征：6 月 28 日国务院联防联控机制召开新闻发布会指出，奥密克戎变异株潜伏期短、病毒传播能力更强、传播速度更快，具有更强的免疫逃避能力，传播的隐匿性强，给疫情防控工作带来新的挑战。

对于人口密集的大城市来说，这一特征提高了防疫难度，可能导致人口外流，原因有两方面，一是疫情及其防控对餐饮、文旅等线下接触式服务业产生了较大冲击，相关企业劳动吸纳能力减小，导致从业人员选择离开之前工作的城市，二是在防疫难度提高的背景下，居民可能倾向于流入人口密度更小的城市。

我们不妨利用百度提供的人口迁徙指数观察各个城市的人口变化。这一公开数据提供了 2022 年每日排名前 100 的城市的迁入、迁出指数（迁入指数=迁入人口数量占全国迁入人口总量，迁出指数同理），**我们收集的数据频率为旬度（按月取均值），共涉及 194 个城市，缺失数据（意味着不在前 100 排序中）全部按照 0 处理，考察的主要指标是净迁入（人口迁入指数-人口迁出指数）。**

封控结束往往伴随着人口净迁出，或与服务业受挫有关

我们将受疫情影响较为明显的城市作为重点观察对象，将其与同类相近城市作对比：

深圳与广州

2022 年 3 月 13 日，深圳发布通知，从 3 月 14 日凌晨开始全市社区小区、城中村、产业园区实行封闭式管理，停止一切非必要流动、活动；3 月 20 日深圳发布通报，宣布 21 日起全市公交、地铁全面恢复运行，党政机关、企事业单位、生产经营单位等恢复正常工作秩序和生产经营。相对来说，广州虽然也存在疫情的困扰，如 4 月左右对增城区等部分区域实行封控，但封控的程度不及深圳。

从数据来看，解封后的 4、5 月，深圳人口呈现净流出，流出幅度高于广州，之后的 6 月，广州呈现净流入，深圳依然呈现为净流出。

上海与北京

3 月 27 日晚间，上海发布在全市范围内开展新一轮切块式、网格化核酸筛查，其中浦东和浦西的分批封控；5 月 17 日，上海防范区涉及人口数已有约 1980 万人；6 月 1 日，除了一部分尚有零星散发的中风险区域外，多数小区解除封控，迎来了全面复工复产复市。北京在本轮疫情中同样受到冲击，4 月末到 5 月，以及 6 月中旬分别出现小高峰，但封控的范围和时间长度较上海缓和。

从数据来看，封控中的 4 月上海流出几乎为 0，（部分）解封后 5、6 月均呈现为净流出，而北京的表现明显更为平稳。

西安与长沙

西安疫情主要在去年年末发酵，12月累计新增超过1000例，今年1月24日被调整为低风险地区；毗邻省份的省会城市长沙在本轮疫情中表现较好，基本保持0或个位数新增的状态。

数据显示，西安与长沙在今年1、2月份都呈现大城市春节的典型特征，即先流出，后流入，但西安流出幅度更大，流入幅度更小，之后的月份，西安也呈现为更大规模的净流出。

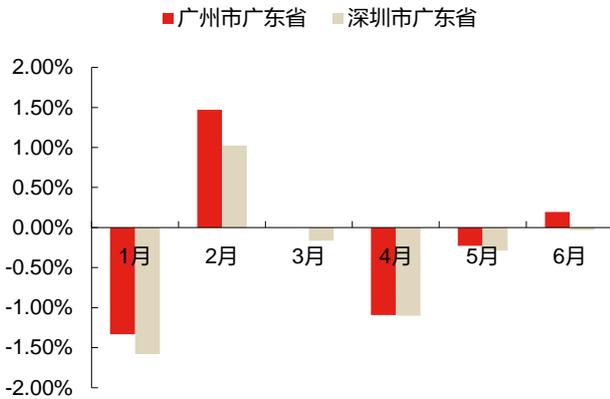
长春、沈阳与哈尔滨

在三省省会城市中，长春受到的负面影响最大：

3月11日，长春市疫情防控指挥部发布《关于做好全市三轮核酸检测工作有关事项的通告》，要求即日起长春市范围内启动三轮全员核酸检测，期间机关居家办公，企事业单位停止运营；停止一切非必要流动，全市小区（村）、单位实行封闭式管理；封控持续到4月末：4月28日零时起，长春主城区防范区的居民实行一天一户一人出行。**数据显示，长春在封控基本解除后，出现了人口的净迁出。**

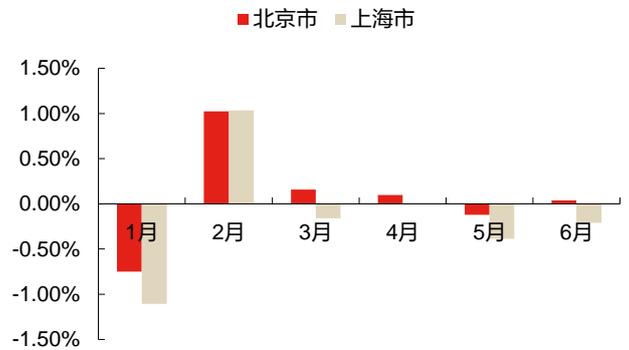
相比长春，沈阳走出疫情的时间更早。4月12日沈阳市新冠肺炎疫情防控指挥部即发布通告，全市党政机关、企事业单位、生产经营单位等有序恢复正常工作秩序和生产经营，公交、地铁、有轨电车等公共交通分步有序恢复运营。相应地，**沈阳的人口净迁出较长春提前。**

图 1：百度迁徙指数：深圳与广州人口净迁入



数据来源：百度，东方证券研究所

图 2：百度迁徙指数：上海与北京人口净迁入

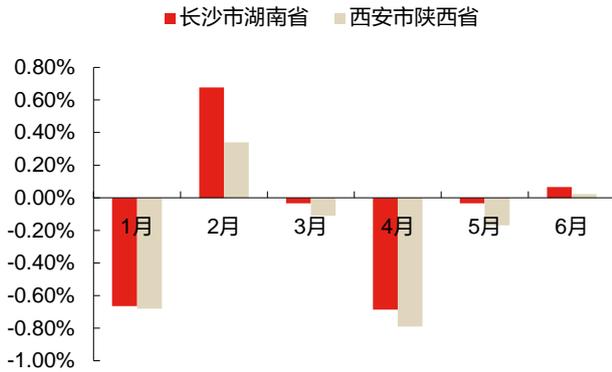


数据来源：百度，东方证券研究所

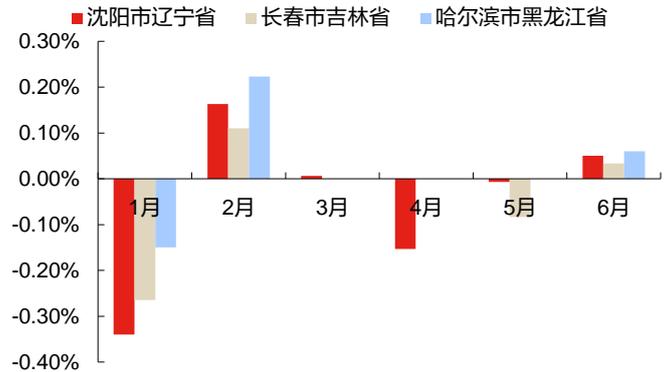
图 3：百度迁徙指数：西安与长沙人口净迁入

图 4：百度迁徙指数：长春、沈阳与哈尔滨人口净迁入

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。



数据来源：百度，东方证券研究所



数据来源：百度，东方证券研究所

净迁出表现较为短期，中长期主导因素仍是区域与产业规划

尽管封控结束往往伴随着人口净迁出，但这一情形收敛速度较快，我们认为，中长期主导因素仍然是区域与产业规划：

- 以上城市的数据显示，进入6月以后，受到疫情冲击的城市和可比城市在人口净迁入/出方面已经十分接近；
- 受制于数据可得性（2020、2021年的迁徙指数仅公布春节与国庆假期），难以考察武汉等城市解封后的情况。但2021年人口数据显示，该年人口增量前5名的城市分别是武汉、成都、杭州、西安、南昌，其中武汉2021年新增人口超120.12万人，在全国位居第一。值得一提的是，2020年郑州常住人口首次超越武汉，成为中部地区常住人口最多的城市，但到2021年武汉实现反超，印证了当地产业布局（如光谷的创新科技企业）的吸引力，这也意味着，疫情等短期因素带来的人口流动，从中长期来看不及区域与产业规划等因素重要。

经济数据回顾

通胀压力暂时缓解

5月CPI同比为2.1%，与前值持平，环比为-0.2%，前值0.4%。5月CPI食品分项同比上涨2.3%，前值1.9%。其中猪肉价格同比降幅收窄了12.2个百分点至21.1%，猪周期拐点已至；粮食价格同比上涨3.2%（前值2.7%），涨幅超季节性，反映国内粮价一定程度上受到了国际粮价上涨的

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_43554



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn