



宏观专题

人口流动重启，如何影响经济？

证券分析师

芦哲

资格编号：S0120521070001

邮箱：luzhe@tebon.com.cn

研究助理

占烁

资格编号：S0120122070060

邮箱：zhanshuo@tebon.com.cn

相关研究

投资要点：

- **核心观点：**2020-2022年，我国人口流动强度只有疫情前三分之一左右。流动强度的下降反映在经济层面，导致了近三年的城镇化减速、流动行业GDP占比下降、就业本地化和青年失业率上升等问题。今年将迎来人口流动的重启，预计流动强度回不到疫情前水平，全年恢复到2019年同期的七至八成。人员流动的重启会带来经济结构的变动，从此前三年的“疫情结构”回到2019年之前的“疫前结构”：消费将重回主导地位，净出口对经济增长的贡献可能下降近90%；消费结构将延续疫情前趋势，服务消费、可选消费重回增长轨道；服务业在经济中的占比重新回升并逐渐稳定，工业占比将回吐。
- **我国人口流动有何特点：**（1）2020年我国流动人口达3.76亿，占总人口26.6%，流动人口较十年前大幅增加1.55亿。
（2）我国人口流动的短途化特点日益突出。短途化表现在两个方面，一是短距离的省内流动比例增加，较2010年提高5.6个点；二是省内和跨省流动均从集中走向分散，省内流动从中心城市向其他城市分散，跨省流入目的地从东部分散到中西部。
（3）人口流动的原因分为经济原因和社会原因，男性流动人口更多出于工作就业等经济原因，女性更多出于婚姻嫁娶等社会原因；过去十年，经济因素对流动的影响减弱，而社会因素的影响增强。
- **2020年以来的人口流动：**（1）疫情三年，全国的交通客运量逐年递减，2022年客运强度已降至疫情前三分之一左右。更短距离、更日常的市内流动也出现了大幅收缩。在全国地铁线路增长72.2%的同时，十大城市地铁客运量却减少了17.5%。
（2）疫情以来，跨省流动人口的趋势也有所改变，主要体现为东部沿海5省市人口净流入趋势由降转升。
（3）人员流动减少带来①城镇化减速，2020-2021年均新增城镇化人口仅1420万人，较此前减少近三分之一。②“去工业化”的趋势被逆转，工业占比经过十多年下降后，近两年回升2.9个点，服务业占比下降1个点。③就业本土化和青年失

业率上升，一方面大批外出农民工转为本地农民工，另一方面，服务业受冲击带来青年失业率的上升。

- **人员流动恢复后的影响：**(1) 12月23日以来，人口流动已经开始触底恢复，反弹幅度：二线>一线>三线。第一波疫情冲击城市的人员流动已恢复到10月中旬水平，领先全国9天左右。
- (2) 中长期看，未来几年的人口流动强度会逐渐向疫情前回归，但结合亚太其他经济体复苏情况，我们认为2023年流动强度可能只恢复到2019年同期的七到八成。
- (3) 人员流动的重启会带来经济结构的变动，从此前三年的“疫情结构”回到2019年之前的“疫前结构”：一是三驾马车中，消费将重回主导地位，净出口对经济增长的贡献可能下降近90%。二是消费结构将延续疫情前消费升级趋势，服务消费、可选消费重回增长轨道，商品消费和必选消费占比将下降。三是服务业在经济中的占比重新回升并逐渐稳定，工业占比将回吐。
- **风险提示：**人员流动的恢复不及预期；短期春运带来疫情传播高峰，阻碍人口流动；防疫物资和药物短缺，也可能约束流动。

内容目录

1. 我国人口流动有何特点?	5
1.1. 总量: 十年大幅增加 1.55 亿, 前期趋势逆转.....	5
1.2. 方向: 从长途到短途, 从集中到分散	6
1.2.1. 省内流动: 从省内中心城市分散到其他城市	6
1.2.2. 跨省流动: 从东部到中西部的回流加速	10
1.3. 人口流动的经济原因和社会原因	12
2. 2020 年以来的人口流动	14
2.1. 疫情三年如何改变人口流动.....	14
2.2. 流动减少有何影响?	15
3. 流动恢复后的影响	18
4. 风险提示	23

图表目录

图 1: 近三次人口普查的流动人口和人户分离人口	5
图 2: 七普前的流动人口数量在下降	5
图 3: 我国户籍城镇化率和常住人口城镇化率之差	6
图 4: 疫情前农民工人数持续增长	6
图 5: 省内流动与跨省流动人口规模	7
图 6: 省内流动人口规模占全国比例	8
图 7: 各省省内流动人口规模及增速	8
图 8: 省会与计划单列市吸纳省内流动人口的比例下降	9
图 9: 各省份中心城市占省内流入人口的比例变化	9
图 10: 七普人口流动基本情况（五年前常住地数据）	10
图 11: 以五年前常住地计算的各地区人口净流入规模	11
图 12: 主要人口流入省份的净流入情况	12
图 13: 主要人口流出省份的净流出情况	12
图 14: 七普反映出来不同性别和年龄人口的流动原因	13
图 15: 2000-2020 年人口流动的原因	13
图 16: 各年前 11 月全国交通客运量的变化（2019 年 1-11 月=100%）	14
图 17: 十大城市地铁日均客运量	15
图 18: 全国地铁建成线路长度（公里）	15
图 19: 主要人口流入省市的年均净流入	15
图 20: 主要人口流出省份的年均净流入	15
图 21: 城镇化减速明显	16
图 22: “去工业化”的趋势被逆转	16
图 23: 批零+住宿餐饮占 GDP 比例比疫情前低 0.5 个点	17
图 24: 旅游及相关产业比趋势水平低 0.7 个点	17
图 25: 疫情后农民工就业呈现本土化趋势	18
图 26: 青年失业率上升	18
图 27: 旅游及相关产业比趋势水平低 0.7 个点	18
图 28: 人口加权的百城拥堵指数已经触底恢复	19
图 29: 一线城市较低点反弹 12.2%	19
图 30: 二线城市较低点反弹 13.8%	19
图 31: 三线城市较低点反弹仅 2.8%	19

图 32: 第一波疫情冲击城市的人员流动已回到 10 月中旬水平	20
图 33: 三个亚太经济体的客运恢复情况	21
图 34: 净出口对经济增长的拉动	21
图 35: 货物贸易顺差扩大	21
图 36: 服务贸易逆差缩小	21

2020-2022年，国内疫情影响下，人员流动强度大幅下降。近期防疫政策优化后，12月国内快速迎来了一波疫情高峰，百城拥堵指数从下旬开始反弹。今年将迎来人员流动的重启，并可能带动国内经济增速和结构向疫情前回归。在此背景下，我们对人口流动做一个深度复盘，并展望人员流动恢复后，对国内经济有何影响。

1. 我国人口流动有何特点？

1.1. 总量：十年大幅增加 1.55 亿，前期趋势逆转

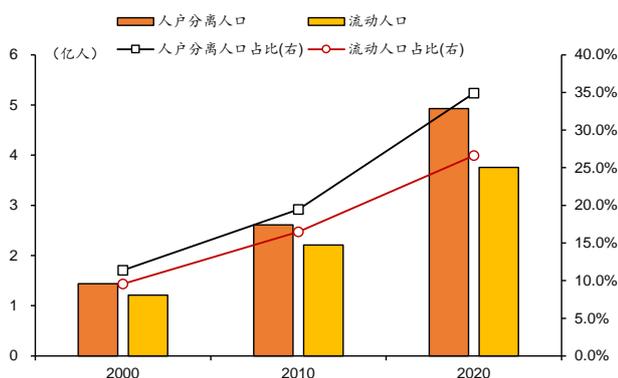
七普数据显示，2020年我国流动人口达 3.76 亿，占总人口 26.6%。

七普流动人口逆转趋势。2020年流动人口总量较2010年增加 1.55 亿，出乎意料之外。在此之前，基于年度抽样调查数据，关于流动人口的一致预期是其数量已经达峰，七普将延续下降趋势。按年度数据来看，七普前，我国流动人口在2014年达到 2.53 亿的峰值，2015年 1%人口抽样数据开始确认下降趋势¹。到2019年，流动人口总量已比2014年减少 1700 万。但七普的流动人口总量反而比2015年抽样数据高 1.3 亿，逆转了之前数据趋势。

我们认为七普的流动人口数据无疑更可靠，可以利用城镇化率的数据侧面验证。按城镇化率推算，总流动人口在 3.7 亿-4.1 亿之间。2020年我国常住人口城镇化率为 63.9%，户籍人口城镇化率为 45.4%，二者相差 18.5 个点，对应约 2.6 亿的城乡人户分离人口²。根据段成荣(2019)的研究，乡-城流动人口占比在2010年为 63.2%，假设该比例过去十年增长至 63.2%-70% 区间，即对应 3.7 亿-4.1 亿的流动人口总量。

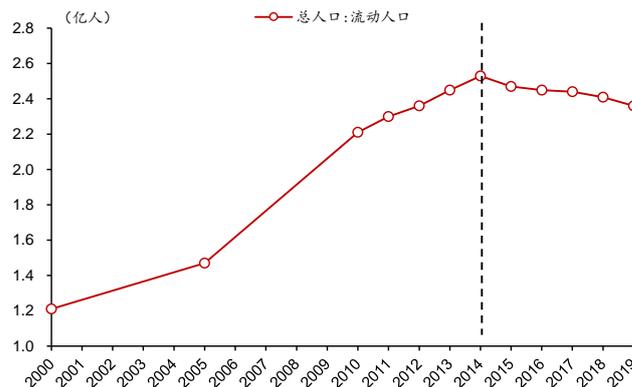
此外，农民工数据也可作为佐证。2014年后，我国农民工总人数仍在持续增长，到2019年增加了 1682 万人。农民工同样代表着乡村到城镇的流动人口在持续增长，总流动人口不太可能出现下降。

图 1：近三次人口普查的流动人口和人户分离人口



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：七普前的流动人口数量在下降

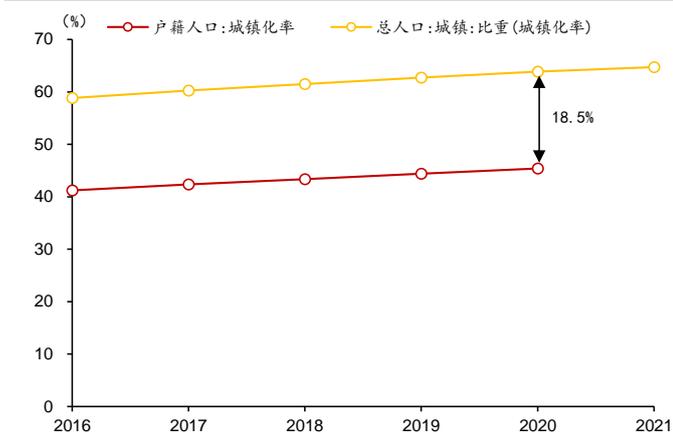


资料来源：Wind，德邦研究所

¹ 我国人口调查，逢 0 的年份普查，逢 5 年份是 1% 人口抽样，样本人口超千万，因此逢 0 逢 5 的年份数据可靠度较高，平常年份由于样本量太少，有时误差较大

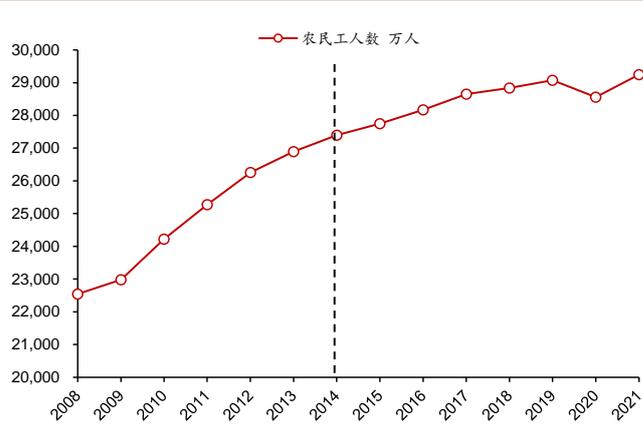
² 注：按定义来看，这 2.6 亿即为乡村到城镇的流动人口。(1) 七普对流动人口的定义：人户分离人口中扣除市辖区内人户分离的人口；(2) 人户分离：居住地与户口登记地所在的乡镇街道不一致，且离开户口登记地半年以上的人口；(3) 市辖区人户分离：一个直辖市或地级市所辖的区内和区与区之间，居住地和户口登记地不在同一乡镇街道的人口。

图 3：我国户籍城镇化率和常住人口城镇化率之差



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：疫情前农民工人数持续增长



资料来源：Wind，德邦研究所

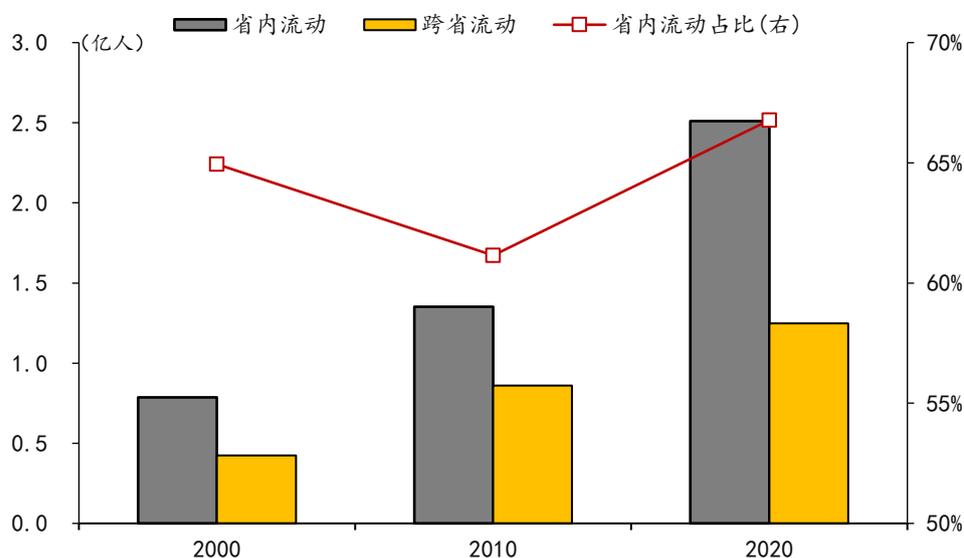
1.2. 方向：从长途到短途，从集中到分散

我国人口流动的短途化特点日益突出。短途化表现在两个方面，一是短距离的省内流动比例增加，二是省内和跨省流动均从集中走向分散。分散化是短途化的重要表现，省内人口流动早期聚集在中心城市，近年分散到其他地级市，而跨省流动也是如此，早期集中在东部沿海，近期分散到中西部。由于中西部的低线城市和农村地区往往是人口流动的起点，因此，近些年的人口流动向中西部和低线城市分散，其实就意味着人口流动在从长途走向短途。未来短途化的趋势将缓慢延续，随着地区发展差距缩小，人口流动的推力和拉力减小，东部沿海和省内中心城市吸纳人口的比例预计会缓慢下降到某一水平后保持稳定。

1.2.1. 省内流动：从省内中心城市分散到其他城市

七普省内流动占比提高，人口流动的短途化趋势加强。按照空间距离的远近，可以将人口流动分为省内流动和跨省流动两类。我国人口流动一直是以省内流动为主，一般占流动人口的六到七成。2020年，省内流动人口 2.51 亿，占比 66.8%，较 2010 年提高 5.6 个点，说明省内短途流动的重要性在提高。

图 5：省内流动与跨省流动人口规模



资料来源：国家统计局，德邦研究所

东部地区的省内流动更活跃，但中部地区省内流动的增长更快。按四大地区来看³，东部地区省内流动人口占全国的比例最高，除海南占比较低外，其他6省2020年平均比例为5.5%，明显高于中西部和东北地区。但从趋势来看，过去十年，东部地区的省内流动占比在下降，中西部和东北地区均在上升，其中中部地区增幅最大。分省来看，河南、安徽、四川、湖南等中西部人口大省的省内流动规模的绝对值和增速均提升较大，广东、山东等东部省份尽管省内流动人口绝对规模增量较大，但高基数导致增速相对其他省份来说并不高。

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_50775



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>