

“微观大势”系列报告

宏观专题研究报告

证券研究报告

宏观经济组

 分析师：赵伟（执业 S1130521120002）
 zhaow@gjzq.com.cn

 分析师：杨飞（执业 S1130521120001）
 yang_fei@gjzq.com.cn

 分析师：刘道明（执业 S1130520020004）
 liudaoming@gjzq.com.cn

联系人：李雪莱

lixuelai@gjzq.com.cn

节后开复工，哪些领域在加快？

节后劳动力返程加快，政策加快落地推动开复工，哪些地区、产业开复工在加快？详细梳理，供参考。

一、今年开复工有何特征？节后人流提升、重点项目投资增长、复工政策加码，推动返工加快

春节节前劳务人口提前返乡，节后人流明显增多，指向劳动力返工进程加快。节后人流返工进程明显加快，正月初一至正月十三，全国旅客累计发送达 5.2 亿人次、远高于 2020 至 2022 年同期水平，正月初一后累计旅客发送量占腊月十六至腊月廿九客流合计的比重达 87%、远高于 2019、2022 年同期的 82%、78%；正月初四至初七合计客流恢复至 2019 年同期的 55%、大于除夕前客流量 53% 的恢复水平；全国迁徙规模平均为 715，高于 2019、2022 年同期的 573、537。复工政策持续加码、多地重点项目投资明显增长有助复工，部分高频指标已显现节后开复工提速迹象。2023 年开年，多地强调推动形成更多实物工作量；重大项目投资加码，六大代表省市投资规模同比增长 12%、为近年较高水平；前期开工项目较多背景下，当前续建类重大项目占比较高，而年度投资计划明显提升或指向 2023 年项目施工呈“赶工”状态。映射工业生产的汽车钢胎等以及映射投资需求的螺纹钢、水泥等开工率于春节当周开始提升、明显早于过往。

二、哪些地区开工在加快？珠三角、长三角地区的非一线城市返工进程相对更快

从地区结构来看，珠三角、长三角地区城市返工进程明显加快。今年节后，佛山、东莞、深圳等珠三角城市和宁波、杭州等长三角城市节后市内工作出行强度提升更快，截至正月十一，珠、长三角地区工作出行强度分别较大年初七提升 2.5、2，远超主要城市平均变动 1.8。跨区人口流动情况也指向上述两地区返工力度加大，今年华东、华南节后人口迁入规模占节前人口迁出累计规模比重较 2021、2022 年平均占比提升 10.4、4.2 个百分点，增幅超过其他地区。地铁客流、区域迁移等人流指标进一步反映今年节后非一线城市返工力度加大。今年春节后非一线城市地铁客流提升力度明显强于一线城市，正月初一至正月十二，一线城市地铁客流合计分别较 2019、2022 年同期回落 10%、1%，非一线城市分别提升 67%、12%。同时，节后长三角地区劳动力流入较多的非一线城市人口迁入规模相对好于一线城市，节后上海人口迁入规模较去年同期基本持平，而苏州、杭州等非一线城市远超过往，指向非一线城市返工力度加大。

三、哪些产业开工加快？返工加快、需求具有支撑的基建、部分制造业等开复工或加快

珠三角、长三角地区劳动力返工较快，或带动当地生产规模较大的工业机械制造业和信息、汽车、医疗等新兴优势制造业生产开工率先改善。长、珠三角通信电子、电气设备、工业机械生产规模较大，合计营收占全国对应产业营收比重分别为 59%、58%、55%；除传统制造外，长珠三角信息技术、汽车制造、医疗制造等新兴产业生产优势显著，2021 年全国新能源汽车 38% 产量来自长三角，长珠三角合计智能芯片份额达 62%，42% 医疗器械企业分布在长三角地区。返工加快基础上，需求支撑较强的基建相关行业、汽车制造等新兴行业，开工积极性或更高。生产开工同样依赖需求表现；节后当周，华东、华南水泥出货显著提升，分别较节前提升 7、6 个百分点、远超全国平均水平 3.5 个百分点，或指向节后基建、地产竣工等落等加快。新兴优势产业方面，今年年初新能源相关行业排产显著高于过往同期水平，代表医院院内诊疗人次显著恢复、已达疫前九成水平，指向汽车、医药医疗制造或仍有需求支撑、带动开工积极性。

风险提示：疫情反复，数据统计存在误差或遗漏。

内容目录

一、热点思考：节后开复工，哪些领域在加快？	5
二、物流人流跟踪：节后人流、物流显著提升，节后线下消费有所	11
三、产需高频追踪：节后工业产需开始恢复，部分生产活动恢复早于过往	14
风险提示	18

图表目录

图表 1：主要人口流入城市的节前人口迁出明显提前	5
图表 2：11 月下旬开始，北京人口迁出迁入规模差值走扩	5
图表 3：11 月下旬开始，广州人口迁出迁入规模差值走扩	5
图表 4：春节期间工程项目开工情况明显不及过往	5
图表 5：春节节后，全国旅客发送明显高于过往水平	6
图表 6：春节后旅客发送提升速度快于 2019、2022 年	6
图表 7：春节节后全国人口迁徙指数明显高于过往同期	6
图表 8：春节节后旅客发送情况好于春节前	6
图表 9：近期，地方加快经济建设的相关政策出台落地	6
图表 10：2023 年代表省份重大项目投资同比显著提升	7
图表 11：2023 年多地续建类重大项目数量占比提高	7
图表 12：今年螺纹钢开工恢复明显前置	7
图表 13：今年汽车半钢胎开工恢复明显前置	7
图表 14：代表省份工业生产、投资需求与人流同步变动	7
图表 15：春节节后代表城市工作出行强度指数提升加快	7
图表 16：珠三角、长三角地区工作出行强度提升更快	8
图表 17：华东、西南、华南节后人口迁入规模增长加快	8
图表 18：春节开始，一线城市地铁客流略低于过往	8
图表 19：外地人口较多的非一线城市地铁客流远超过往	8
图表 20：长三角地区一线城市人口迁入持平于 2022 年	9
图表 21：长三角人口输入非一线城市人口迁入远超过往	9
图表 22：1 月，非制造业 PMI 提升幅度远大于制造业 PMI	9
图表 23：节后工作出行强度显著提升、休闲出行回落	9
图表 24：长、珠三角地区电气机械产业生产规模较大，汽车、医药制造新兴优势明显	10
图表 25：长三角地区新能源汽车产量占全国比重近 40%	10
图表 26：长、珠三角信息技术、医疗制造产业占比大	10

图表 27:	今年年初新能源相关行业排产情况好于过往	10
图表 28:	节后华东、华南地区水泥出货明显加快	10
图表 29:	本周, 全国样本城市地铁客流量回升	11
图表 30:	全国 26 个样本城市地铁客运量环比明显上涨	11
图表 31:	本周, 全国拥堵延时指数大幅回升	11
图表 32:	全国样本城市拥堵指数周环比上涨	11
图表 33:	国内外执行航班架次显著提升	12
图表 34:	春节期间全国迁徙规模指数显著高于过往	12
图表 35:	全国城市餐饮恢复强度回落	12
图表 36:	全国城市餐饮恢复强度同比变动好转	12
图表 37:	全国城市外卖恢复强度回落	12
图表 38:	全国城市外卖恢复强度同比提升	12
图表 39:	全国代表连锁餐饮疫情歇业率降至低位	13
图表 40:	代表连锁餐饮流水恢复强度回落	13
图表 41:	节后铁路货运运输货物回升	13
图表 42:	节后全国快递物流恢复强度显著提升	13
图表 43:	春节期间, 全国整车货运物流指数大幅回落	14
图表 44:	春节期间, 30 个省市公路货运流量环比下降	14
图表 45:	本周, 钢材社会库存总量延续回升	14
图表 46:	节前一周, 全国钢材表观消费量有所回升落	14
图表 47:	全国高炉开工率延续回升	14
图表 48:	钢铁 247 家钢厂盈利率仍处低位	14
图表 49:	水泥粉磨开工率延续回升	15
图表 50:	全国水泥出货率回升	15
图表 51:	全国水泥库存有所回落	15
图表 52:	全国水泥价格延续回落	15
图表 53:	玻璃需求有所恢复	15
图表 54:	玻璃生产回落、远低于过往同期水平	15
图表 55:	全国玻璃库存有所回落	16
图表 56:	沥青开工率延续回落	16
图表 57:	国内 PTA 开工率有所回落	16
图表 58:	涤纶长丝开工率有所回升	16
图表 59:	汽车半钢胎开工率回升	16
图表 60:	汽车全钢胎开工率大幅回升	16
图表 61:	30 大中城市商品房成交季节性回升	17

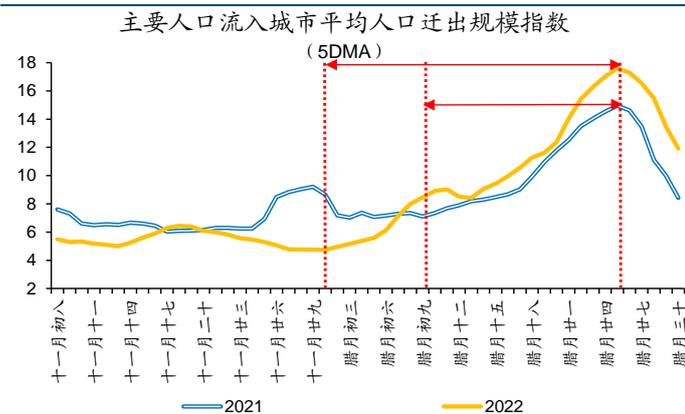
图表 62: 春节假期商品房成交有所改善.....	17
图表 63: 全国二手房出售挂牌价指数回升.....	17
图表 64: 一线城市二手房出售挂牌价指数回升.....	17
图表 65: 全球出口变动与经济景气度走势一致.....	17
图表 66: 越南、韩国出口持续负增长.....	17
图表 67: 节后首周, CCFI 延续下行.....	18
图表 68: 节后首周, 东南亚航线出口运价回落.....	18
图表 69: 节后首周, 美西航线出口运价延续回落.....	18
图表 70: 节后首周, 欧洲航线出口运价延续回落.....	18

一、热点思考：节后复工，哪些领域在加快？

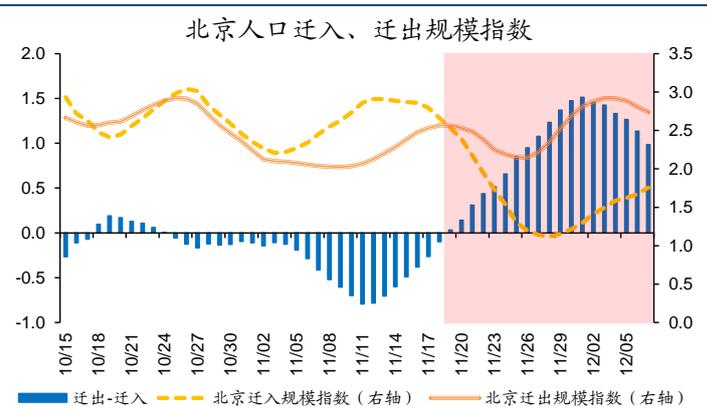
1. 今年复工有何特征？

今年春节后，生产复工与过往出现明显差异，节前提前返乡劳务人数大幅增长导致1月开工及劳务到位情况低于过往。受去年年底疫情和防控措施优化等因素影响，今年春节前主要人口输入城市提前返乡劳务人数大幅增长；比如，今年节前主要人口流入城市平均人口迁出规模于农历11月29日开始提升、明显早于去年的腊月初九；同时，代表性一线城市北京、广州的人口迁出与迁入规模指数之间的差值分别由去年11月中旬的-0.26、0.52提升至12月初的1.51、2.58，也指向劳动力返乡进程前置。劳务人口提前返乡使得今年年初开工情况明显弱于过往；1月全国工程项目复工率为6.2%、低于去年同期的17.2%，全国劳务到位率为10.5%、低于去年同期的21.1%。

图表1：主要人口流入城市的节前人口迁出明显提前



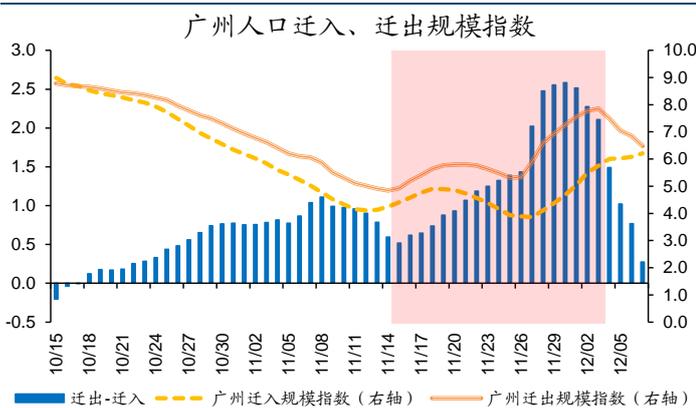
图表2：11月下旬开始，北京人口迁出迁入规模差值走扩



来源：百度地图，国金证券研究所

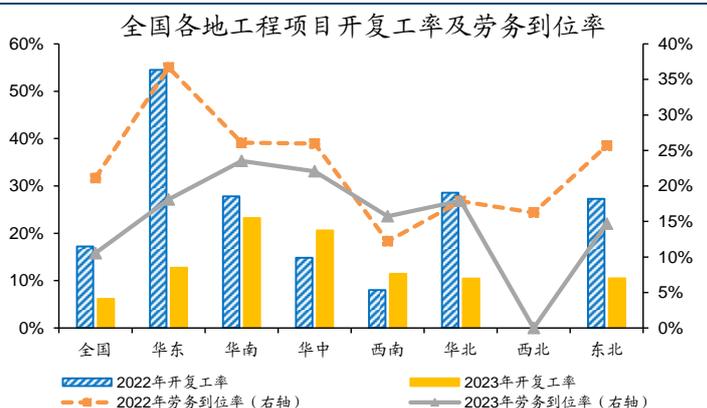
来源：百度地图，国金证券研究所

图表3：11月下旬开始，广州人口迁出迁入规模差值走扩



来源：百度地图，国金证券研究所

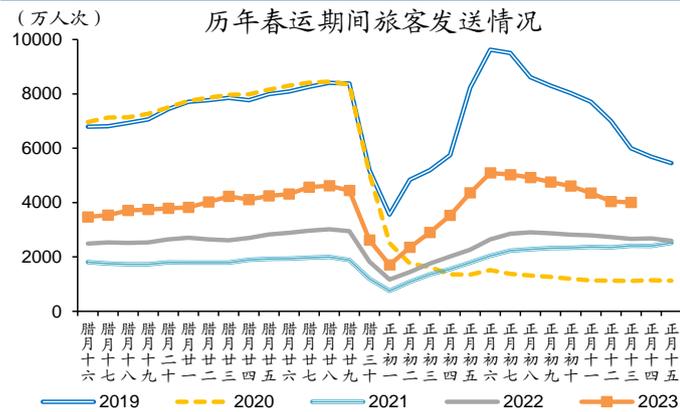
图表4：春节期间工程项目开工情况明显不及过往



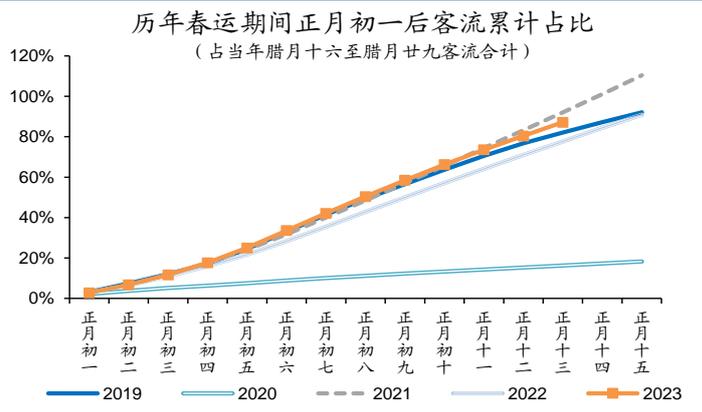
来源：百年建筑，国金证券研究所

但疫情形势好转下，节后人流明显提升，释放了劳动力返工进程加快的积极信号。今年春节节后，人流返工进程明显加快；今年正月初一至正月十三，全国旅客累计发送量达5.2亿人次、远高于2020至2022年的同期水平，初一后累计旅客发送量占腊月十六至腊月廿九客流合计的比重达87.2%、远高于2019、2022年同期的82.1%、77.6%。正月初四至正月十三，全国迁徙规模指数平均为715.4，明显高于2019、2022年同期的572.8、537.2。同时，2020年以来，历年除夕前客流量占2019年同期的比重均大于初四至初七的比重水平，指向近年来节后返工力度较小；而今年初四至初七合计客流量恢复至2019年同期的54.7%、大于除夕前客流量53%的恢复水平，或指向劳动力返工进程加快。

图表5: 春节节后, 全国旅客发送明显高于过往水平



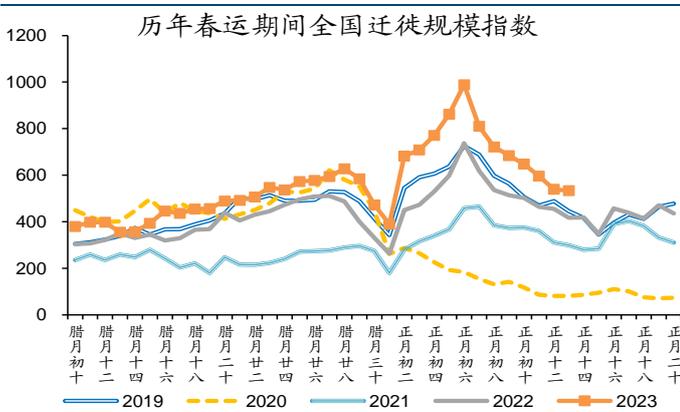
图表6: 春节后旅客发送提升速度快于2019、2022年



来源: 交通运输部, 国金证券研究所

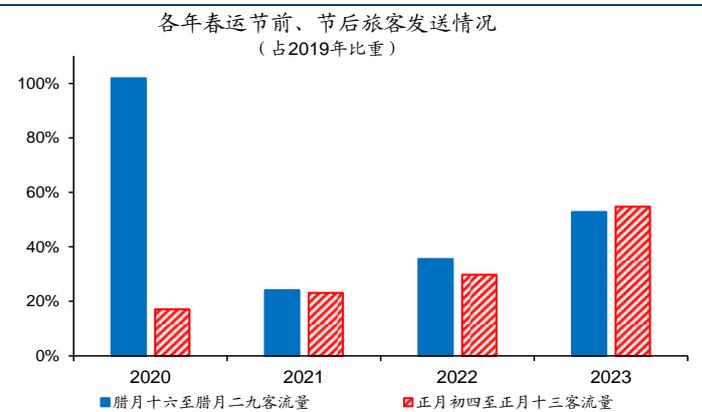
来源: 交通运输部, 国金证券研究所

图表7: 春节节后全国人口迁徙指数明显高于过往同期



来源: 百度地图, 国金证券研究所

图表8: 春节节后旅客发送情况好于春节前



来源: 交通运输部, 国金证券研究所

同时, 复工政策持续加码、多地重点项目开工明显增长下, 部分高频指标已显现节后复工提速迹象。2023年开年, 地方经济建设紧迫性提升, 多地强调加快推进项目实施作、推动形成更多实物工作量; 在此背景下, 多地重大项目投资加码, 六大代表性省市重大项目年度投资规模同比增长12%、为近年较高水平。在前期开工项目较多背景下, 当前续建类重大项目数量占比较高, 2023年河北、四川、广东等代表省份新建项目平均占比为41%、低于2022年的43.2%; 但年度投资计划明显提升或指向2023年项目施工呈“赶工”状态, 进一步推动复工加速。同时, 今年投资需求、工业生产相关的开工明显前置进一步指向复工加快, 映射投资需求的全国螺纹钢开工率、水泥粉磨开工率以及映射工业生产的汽车钢胎、PTA开工率均于春节当周开始提升, 明显早于过往同期。

图表9: 近期, 地方加快经济建设的相关政策出台落地

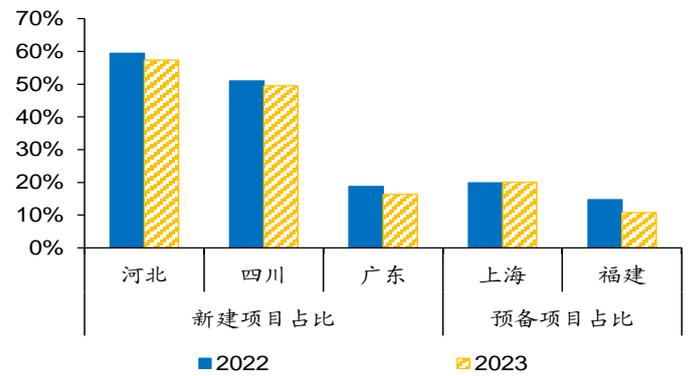
省份	时间	文件/会议	主要内容
江苏	1月28日	省委常委会召开会议	要 全力以赴抓项目建设 , 千方百计招引实施高水平项目, 抓紧推进“卡脖子”技术攻关, 抓好在建项目持续推进。
上海	1月28日	《上海市提振信心扩需求稳增长促发展行动方案》	全年固定资产投资目标设定为增长5%左右, 总规模将迈上一万亿元的新台阶。 推动重大产业项目、重大基础设施项目、重大民生项目等加快开工建设, 力争形成更多实物工作量。
浙江	1月28日	全省2023年实施扩大有效投资“千项万亿”工程工作部署会	动员全省上下以“开局就是决战, 起步就要冲刺”的奋进姿态, 加快推进十大工程实施, 进一步掀起全省高质量发展热潮, 确保一季度开门稳、开门红、开门红、开门红。
天津	1月28日	《天津市人民政府关于切实做好2023年市政府重点工作的通知》	固定资产投资增长3%左右 , 在滨海新区各开发区、中心城区主要功能区和各区产业园区聚焦提升要素承载能力, 年内新增承接项目投资额超过1600亿元。
广东	1月28日	全省高质量发展大会	1.推动重大项目加快落地建设。2.全省共安排重点项目1530个, 总投资8.4万亿元, 年度计划投资1万亿元。3. 全年固定资产投资增长8%、基础设施投资和工业投资实现两位数以上增长。
河南	1月28日	“三个一批”项目建设活动	以“开局就是决战, 起步就要冲刺”的奋进姿态, 纲举目张抓工作, 项目为王抓投资, 千方百计促消费, 开足马力抓经济。
陕西	1月28日	重点项目集中开工	全年组织实施省市重点建设项目共4452个总投资546万亿元, 重点打造陕北高端能源化工项目, 以集成电路等为代表的关中协同创新发展项目和陕南绿色循环发展项目。
福建	1月28日	全省“深学争优、敢为争先、实干争效”行动动员部署会	要抓好项目建设工作, 推动形成更多实物工作量 , 继续加大招商引资, 为发展提供有力支撑。
重庆	1月28日	建设成渝地区双城经济圈工作推进大会	要提速建设现代基础设施网络, 建设国际性的综合交通枢纽, 构建多元化的现代能源保障体系, 建立可持续发展的现代水利工程体系, 为推动双城经济圈建设提供强大支撑。
吉林	1月28日	全省优化营商环境加快项目建设大会	抓项目、扩投资、兴产业, 加快产业项目建设进度 , 全面加强基础设施项目建设, 狠抓科技创新项目实施, 推动民生保障项目落地。

来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

图表10: 2023 年代表省份重大项目投资同比显著提升



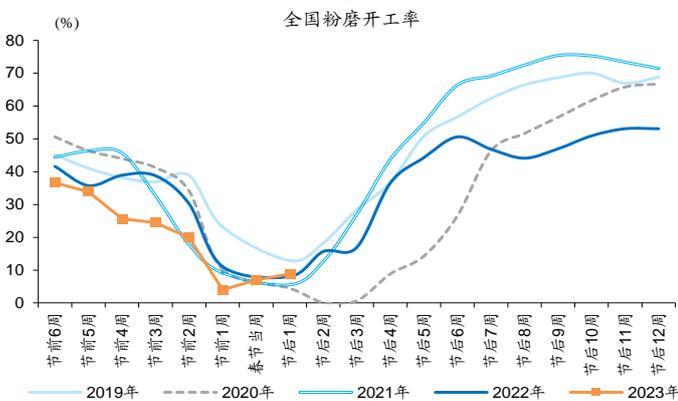
图表11: 2023 年多地续建类重大项目数量占比提高



来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

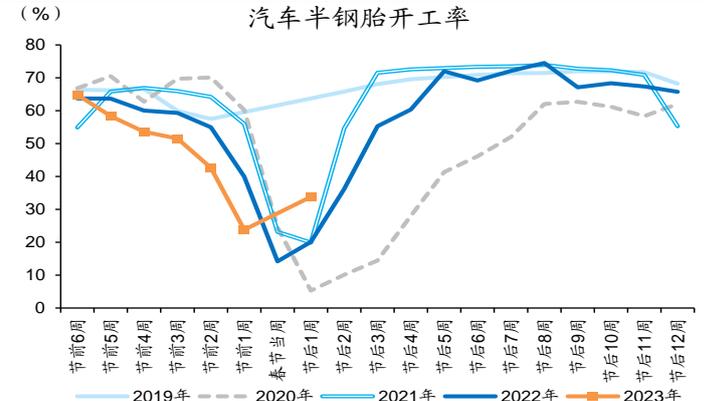
来源: 各地政府网站, 国金证券研究所

图表12: 今年螺纹钢开工恢复明显前置



来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: 今年汽车半钢胎开工恢复明显前置

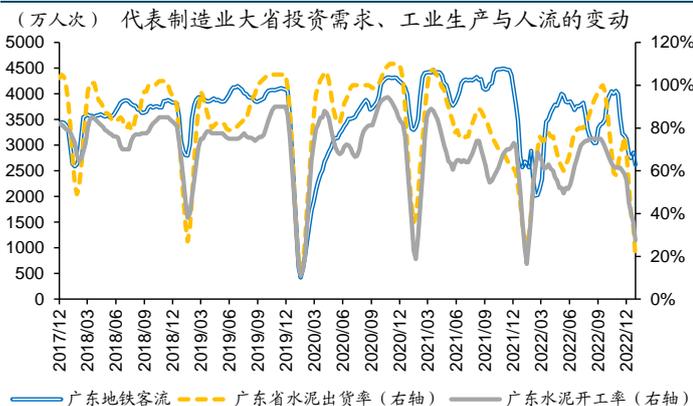


来源: Wind, 国金证券研究所

2. 哪些地区复工在加快?

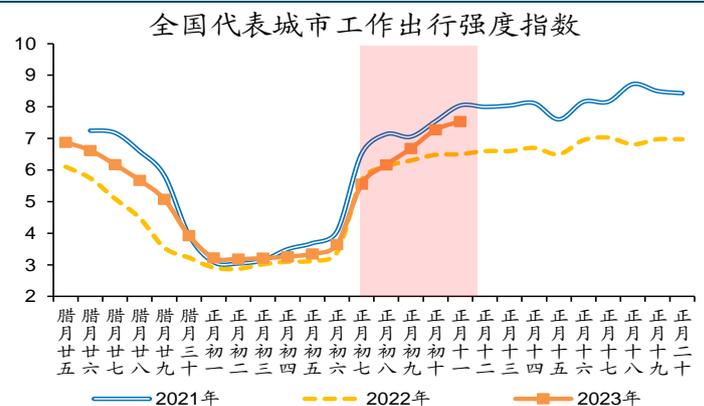
人流变化可作为工业生产、投资需求的同步映射, 相较过往, 节后市内工作人流提升明显加快映射生产、投资修复或提速。过往经验显示, 人员流动与生产活动、投资需求有较为同步的变动关系, 因此一定程度可以通过人流变动映射工业产需变化; 以制造业大省广东为例, 广东主要城市平均地铁客流与以当地水泥出货率¹为代表的投资需求指标、以当地水泥粉磨开工率为代表的工业生产指标具有较为同步的走势。今年春节节后, 城市内工作人流明显提升, 正月初七至正月十一, 全国代表城市工作出行强度指数提升 35.7%、增幅明显超过 2021、2022 年同期的 23.4%、14.5%, 映射节后生产、投资修复有望提速。

图表14: 代表省份工业生产、投资需求与人流同步变动



来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 春节节后代表城市工作出行强度指数提升加快



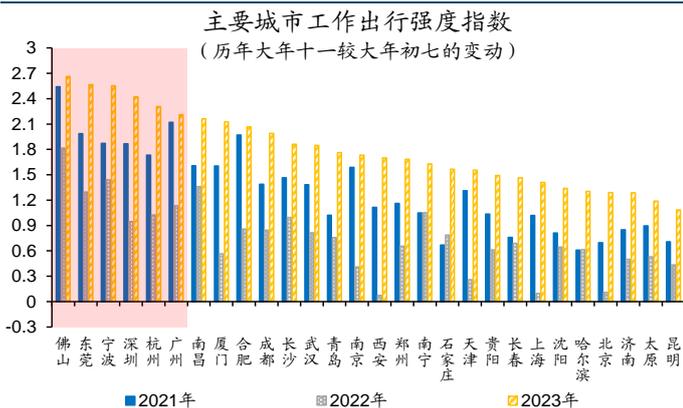
来源: 百度地图, 国金证券研究所

¹ 水泥具有同质化、不适宜长于运输、不能长久库存的特征, 因此某地水泥出货情况一定程度可以映射当地水泥需求情况。

从地区结构来看,珠三角、长三角地区城市返工力度明显提升。全国工作人流提升加快下,地区间提升力度有所分化,通过对比主要城市节后工作出行强度的变动发现,佛山、东莞、深圳、广州等珠三角地区城市和宁波、杭州等长三角地区城市节后工作出行强度指数提升更快,截至大年十一,珠三角、长三角地区城市平均分别较大年初七提升了2.5、2,远超主要城市的平均变动1.8。

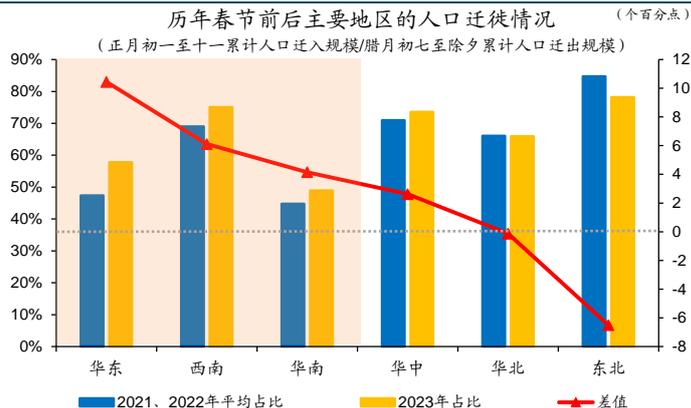
除市内人流变动外,节后跨区人口迁徙情况进一步验证珠三角、长三角地区跨区务工人员返工力度加大。各地节后人口迁入规模占节前人口迁出累计规模的比重一定程度可以衡量该地区春节假期后务工人员的返工情况,今年华东、西南、华南地区的节后迁入规模占节前迁出规模比重分别较2021、2022年平均占比提升了10.4、6.1、4.2个百分点,提升幅度超过其他地区,或指向今年华东、西南、华南跨区返工进程相对有所加快。

图表16: 珠三角、长三角地区工作出行强度提升更快



来源: 百度地图, 国金证券研究所

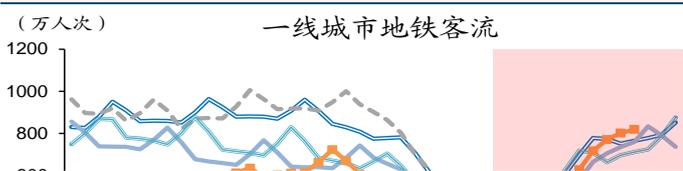
图表17: 华东、西南、华南节后人口迁入规模增长加快



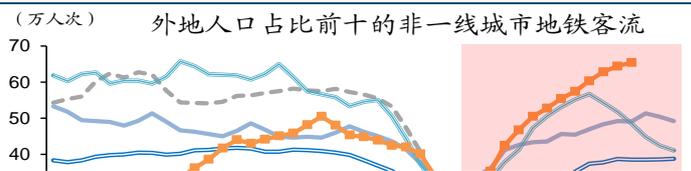
来源: 百度地图, 国金证券研究所

除此之外,地铁客流、区域迁移等人流指标进一步反映今年节后非一线城市返工力度有所加大。春节后,外地人口占比较大的城市地铁客流明显回升,但今年非一线城市地铁客流提升力度明显强于一线城市;正月初一至正月十二,一线城市地铁客流合计6168万人次、分别较2019、2022年同期回落9.8%、1.4%,非一线城市地铁客流合计625万人次、分别较2019、2022年同期提升66.9%、12%。同时,节后长三角地区劳动力流入较多的非一线城市人口迁入规模也相对好于一线城市,今年春节节后,上海人口迁入规模指数较去年同期基本持平,而苏州、杭州、宁波等非一线城市人口迁入规模指数远超过往,正月初一至正月初七,长三角代表性非一线城市人口迁入规模指数合计较去年同期提升46.8%、远超一线城市的提升幅度28.7%,进一步指向非一线城市返工力度加大。

图表18: 春节开始,一线城市地铁客流略低于过往



图表19: 外地人口较多的非一线城市地铁客流远超过往



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_51911

