

# 宏观

证券研究报告

2024年04月15日

## 从人口流动看中国经济地理变迁

### 作者

宋雪涛 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517090003  
songxuetao@tfzq.com

孙永乐 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110523010001  
sunyongle@tfzq.com

### 相关报告

- 《宏观报告: 宏观-大类资产风险定价周度观察-24年4月第3周》  
2024-04-14
- 《宏观报告: 宏观-数据的温差》  
2024-04-14
- 《宏观报告: 宏观-大宗商品的价格信号》  
2024-04-12

人口流动是产业变迁的影子。通过春节期间的人口迁移数据,我们以新的视角来观察中国经济地理格局的变迁。

春运人口数据展示了四个现象:

一线城市的人口吸引力或有所下降,上海和深圳更显著,是否成趋势还需要继续观察。

沿海发达地区的二线/强三线和中部地区的强二线,人口吸引力上升。

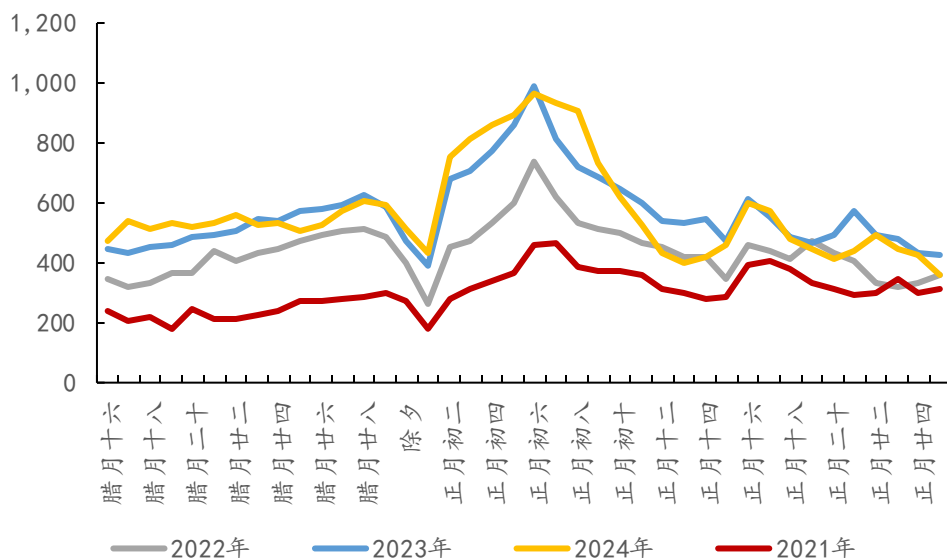
从趋势上看,部分省会城市和周边发达省份对外出务工者的吸引力在上升,河南安徽的省会吸引力上升。但江西的省会吸引力相对较弱。

江西赣州、广东清远和梅州、江苏盐城借助区域优势积极承接核心地区的产业转移,成功吸引当地就业,劳动力外流情况明显下降。

**风险提示:** 百度迁徙数据或存在偏差,人口流动变化超预期,统计数据超预期

每年春节前的返乡潮，都是一次包含了上亿个真实样本的社会实验。春节前的人口净流出，意味着平时的人口净流入。2024年春节在没有任何外部因素的干扰下，春运前15天百度人口迁徙规模指数增长了3.5%。

图 1：2021-2024 年春节期间的百度人口迁徙规模指数

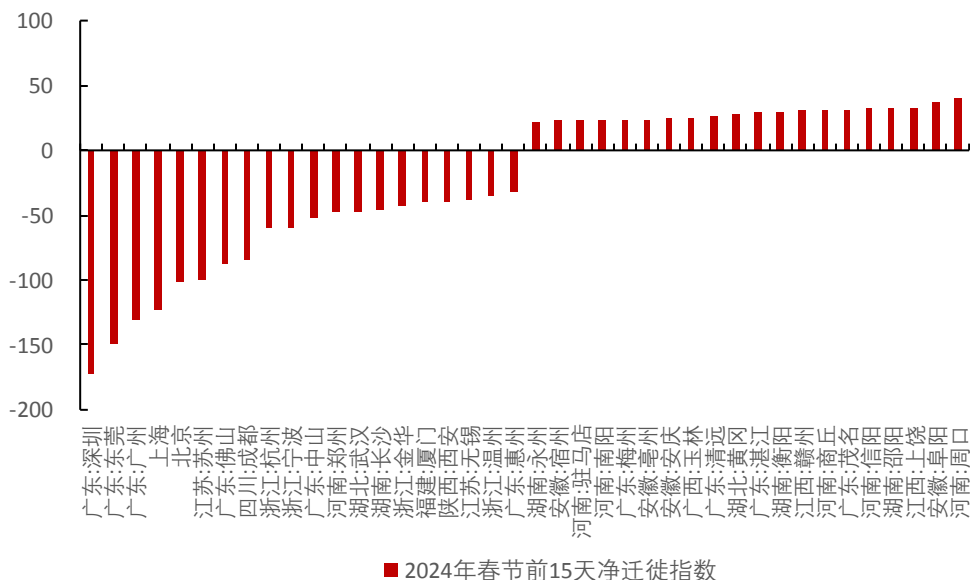


资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所

### 一、从春运前的人口流出和流入，看各地经济变迁

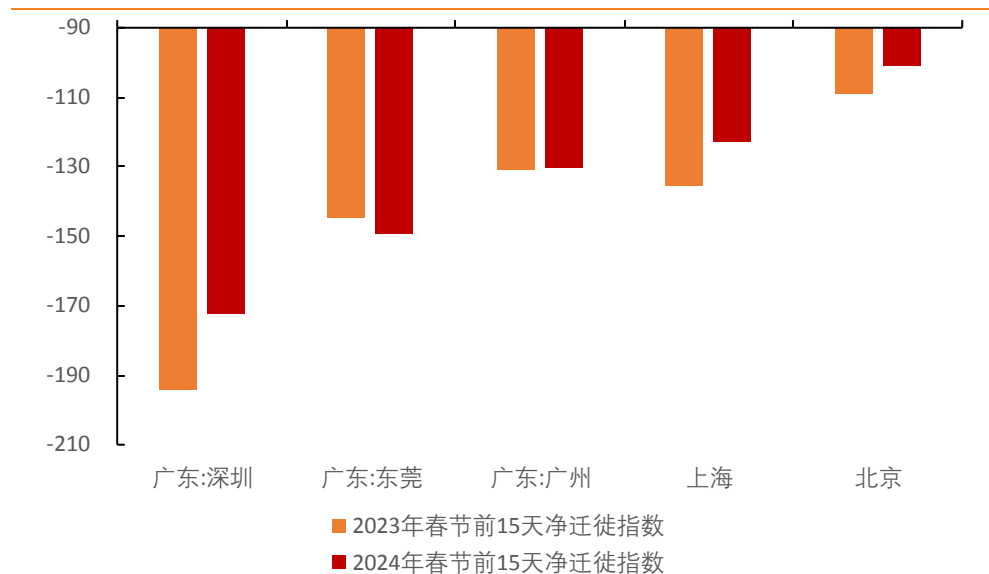
今年春运前 15 天，北上广深莞继续占据人口净流出规模的前五名。然而，在总流动人口规模增加的情况下，北上广深这四个一线城市的人口净流出规模均出现了回落。其中，深圳和上海今年春节前的人口净流出指数出现了明显下滑，比去年下降了 11% 和 9.5%。

图 2：春节前 15 天人口净流出城市排名



资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所（注：人口净流入=人口流入指数-流出指数，指数为负表示人口净流出，指数为正表示人口净流入；春节前 15 天时间跨度为腊月十六到春节）

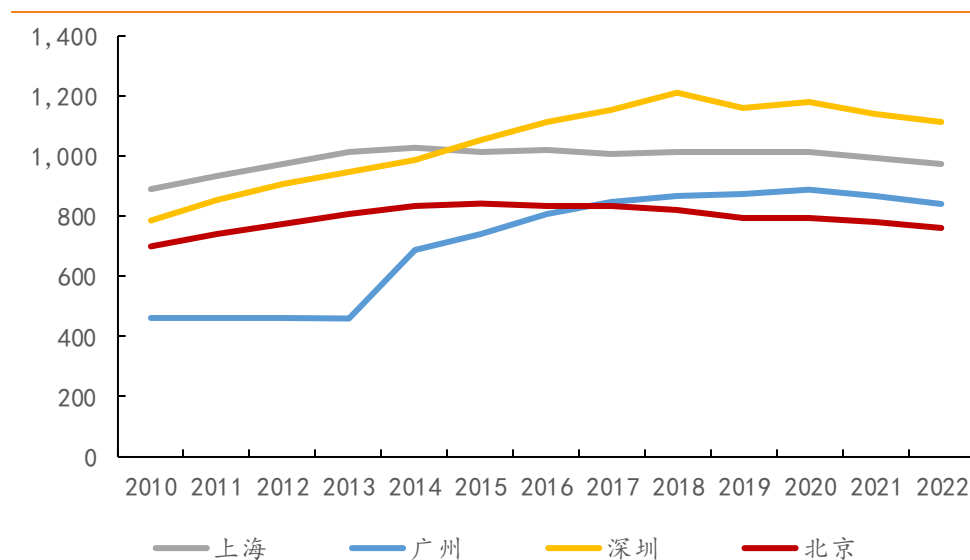
图 3：今年对比去年，春节前 15 天的北上广深莞人口净流出



资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所

出现这种情况可能与一线城市的外来务工人口下降有关。2022 年，上海、广州、北京、深圳四个一线城市常住人口比 2021 年分别减少了 13.1、7.7、4.7、2 万人，其中外来流动人口（常住人口-户籍人口）减少了 24、31、21.6、28.8 万人。这是否形成趋势，还需要继续观察。

图 4：一线城市的非户籍人口下降（单位：万人）



资料来源：iFinD，天风证券研究所

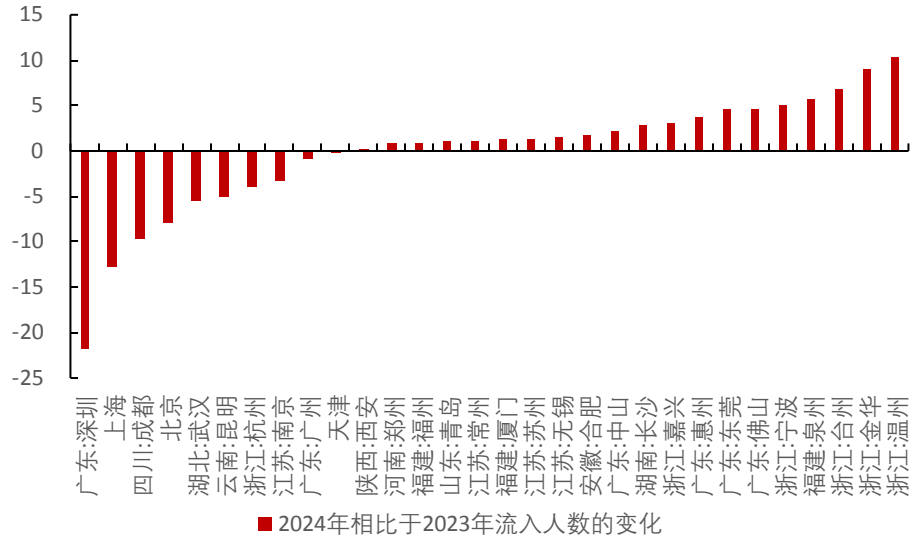
相反，一些二线和强三线城市的节前人口净流出规模明显走高，这些城市对外来务工者的吸引力正在上升。

一类是温州、金华、台州、泉州、宁波、佛山等<sup>1</sup>沿海发达城市。这些属于发展较好的区域非核心城市，既依托长三角、珠三角的区域优势，对外出务工者的吸引力较高，又比上海、深圳、杭州等区域核心城市的生活成本低，同时经济发展快于全省，比如温州和金华 2023 年 GDP 增速 6.9%、6.8%均高于浙江的 6%，佛山 GDP 增速 5%高于广东的 4.8%。

<sup>1</sup> 注目前按照不同的口径，对二、三线城市的划分并不确定，按照统计局 70 大中城市中的分类，温州、金华等属于三线城市，宁波属于二线城市

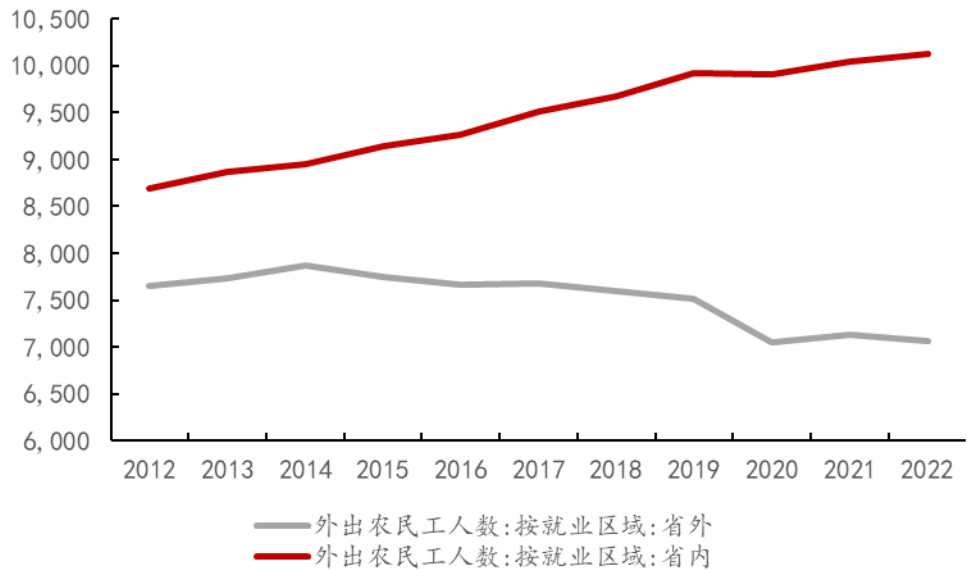
另一类是长沙、合肥等中部强省会城市。近年来中部省会城市对省内外务工者的吸引力持续上升，比如统计局《农民工监测调查报告》显示农民工省外就业人数逐年下降，省外农民工就业人数从2014年的7867万人下降至2022年的7061万人，省内农民工就业人数从8954万人上升至10129万人。

图 5：人口流入规模的变化



资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所（注：以人口净迁入指数来表征人口流入规模的变化）

图 6：农民工省外就业人数持续回落（单位：万人）



资料来源：iFinD，天风证券研究所

河南周口、安徽阜阳、江西上饶、湖南邵阳、河南信阳位居春节前的人口净流入规模前五名，这些城市的劳动力输出规模还在继续上升（今年高于去年）。但是江西赣州、广东清远、四川南充、广东梅州、江苏盐城、广东茂名等劳动输出大市的劳动力外流情况明显下降。这可能与当地积极承接周边核心城市产业转移，创造就业岗位有关。

比如，清远和梅州主要承接了广深地区的产业转移，清远承接了广州的轻工纺织、装备制造

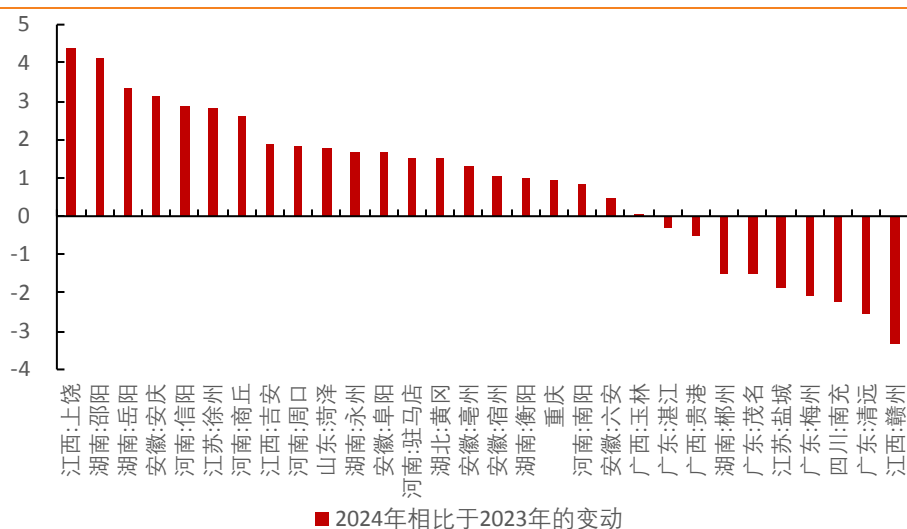
造，目前广州（清远）产业园的规上工业产值已经超过千亿<sup>2</sup>，其中广清纺织服装产业有序转移园的规上工业产值超过 400 亿。

梅州搭建了广州（梅州）产业转移工业园、广州增城（梅江）产业转移工业园、广州天河（兴宁）产业转移工业园等产业转移平台，承接了广州的汽车零部件、食品饮料、电子信息、智能家电等产业转移。以上平台 2023 年的规模以上工业产值达到了 277 亿<sup>3</sup>。

江西赣州在地理位置上临近广东，近年来承接了深圳的电子信息、新材料、新能源、服装家居等产业转移<sup>4</sup>，并与深圳签订了《深圳市与赣州市对口合作实施方案》<sup>5</sup>。2023 年赣州的家居、有色金属新材料、电子信息、纺织服装等四大产业的营收分别达 2700 亿元、1800 亿元、1700 亿元、1100 亿元<sup>6</sup>。

江苏盐城的汽车及零部件、新能源、新材料等产业快速发展，2023 年盐城重点产业规模超 7000 亿元<sup>7</sup>，盐城常住人口 668.9 万人，止住了下滑趋势。

图 7：2024 年春节前净流入规模相比于 2023 年的变化



资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所（注：因为上述城市都是春节前净流入指数为正的，所以 2024 年与 2023 年相减后，数据为负的表明 2024 年春节净流入规模减小）

## 二、从点对点的人口迁徙，看区域发展趋势

北京的外来务工人口主要来自河北（保定、邯郸、张家口、承德、邢台、石家庄、衡水等），其次是天津、哈尔滨、郑州、西安、沈阳、济南等北方省会城市。

图 8：北京春节返乡目的地

<sup>2</sup> <https://mp.weixin.qq.com/s/3UsU8ERZawGKIF7YYLFRlQ>

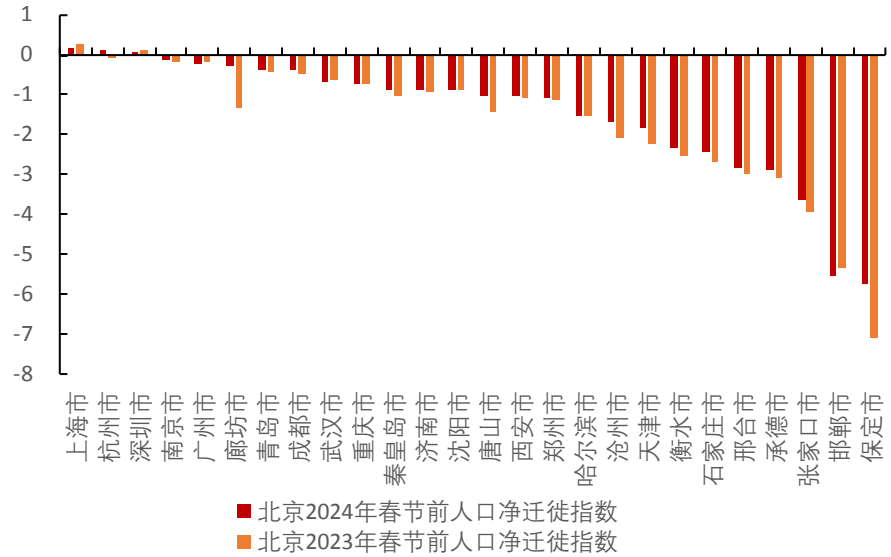
<sup>3</sup> [https://mp.weixin.qq.com/s/r29\\_04QWPmGQTZJzWgNrrA](https://mp.weixin.qq.com/s/r29_04QWPmGQTZJzWgNrrA)

<sup>4</sup> <https://mp.weixin.qq.com/s/1IS53xUccpgtTHJxYtD0xQ>

<sup>5</sup> <https://mp.weixin.qq.com/s/cvma-klTlaZ5rMGJvsVwRw>

<sup>6</sup> [https://mp.weixin.qq.com/s/htpa8ZoMB\\_LkGHZoInJc0g](https://mp.weixin.qq.com/s/htpa8ZoMB_LkGHZoInJc0g)

<sup>7</sup> [https://mp.weixin.qq.com/s/62La\\_diq3DsislhKlarj4g](https://mp.weixin.qq.com/s/62La_diq3DsislhKlarj4g)



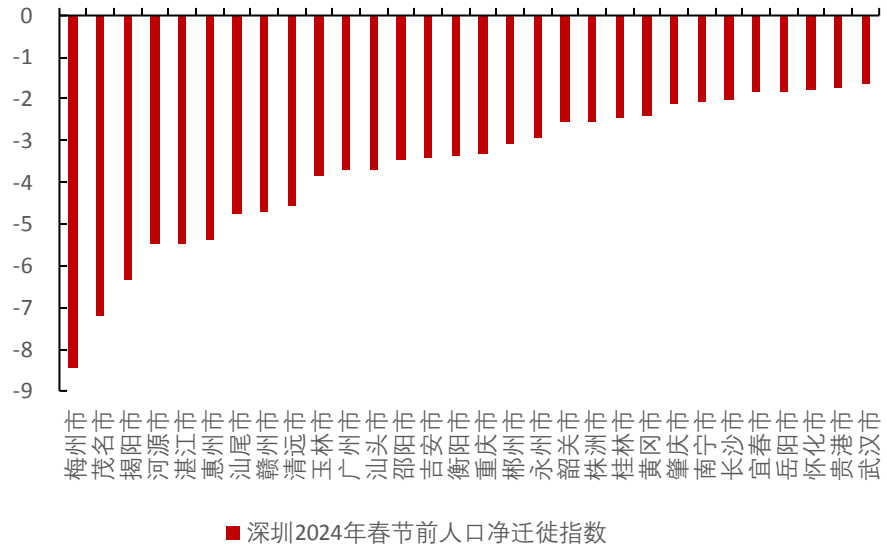
资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所

广州的外来务工人员主要来自广东省内（清远、湛江、茂名、梅州、韶关等），其次是湖南（衡阳、郴州、永州）和江西（赣州）等临近省份。

深圳的外来务工人员主要来自广东省内（梅州、茂名、揭阳、河源、湛江、惠州）、江西（赣州、吉安）、广西（玉林）、湖南（邵阳、衡阳、郴州、永州、株洲）和重庆。

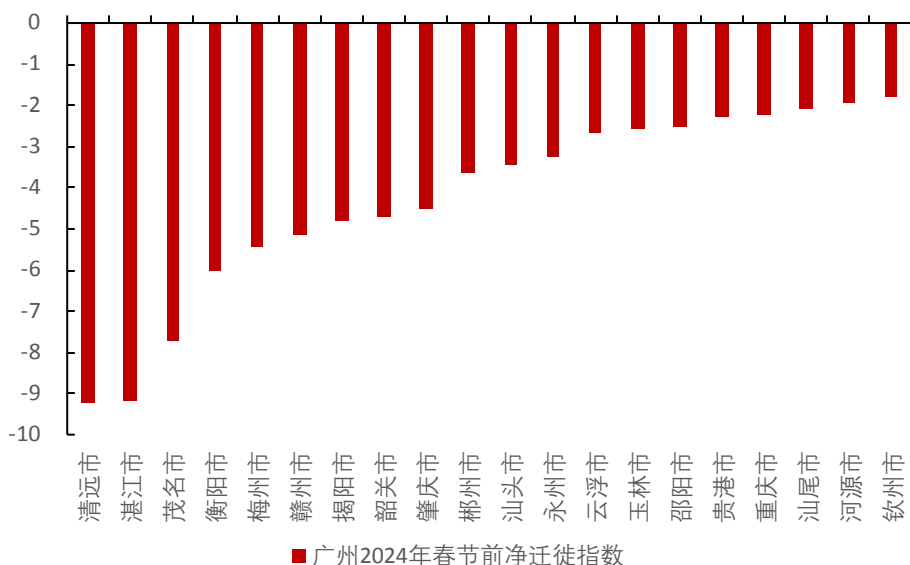
广深聚集了全省接近 30%的人口，但外来人口结构略有差别：省内的清远、湛江更愿意去广州，梅州更愿意去深圳；深圳对省外人口的吸引力更强，深圳春节返乡目的地的省外占比为 45%，广州为 41%。

图 9：深圳春节返乡目的地



资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所

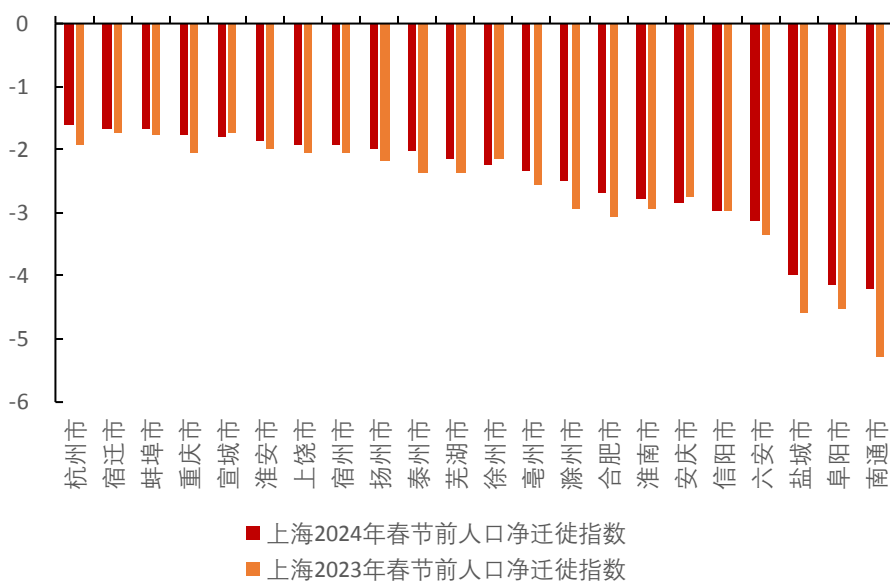
图 10：广州春节返乡目的地



资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所

上海的外来务工人员主要来自江苏（南通、盐城、徐州、泰州）、安徽（阜阳、六安、安庆、淮南、合肥、滁州、亳州、芜湖）、河南（信阳）等临近省份。上海春节返乡目的地居前的是南通、阜阳、盐城、六安、信阳。

图 11：上海春节返乡目的地



资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所

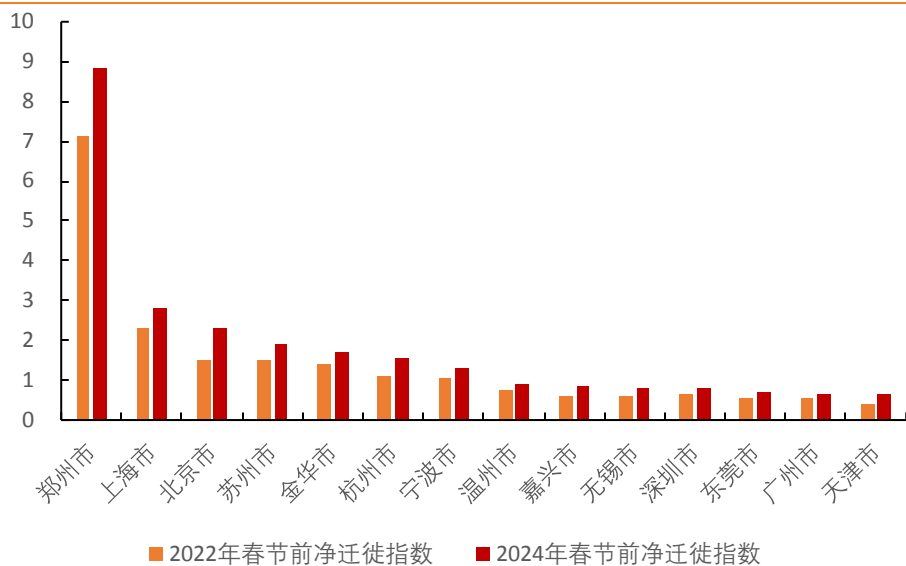
河南周口、安徽阜阳、江西上饶是劳动输出规模前三的城市。从趋势上看，省会城市和周边发达省份对务工输出大市的吸引力上升。

比如，省会郑州对河南周口人的吸引力比上海和北京上升更多。2023年郑州常住人口相比于2022年继续增加18万人，GDP同比增长7.4%，显著高于河南4.1%的GDP同比增速。

上海对安徽阜阳人的吸引力出现下滑，合肥、杭州、宁波等地的吸引力明显上升。

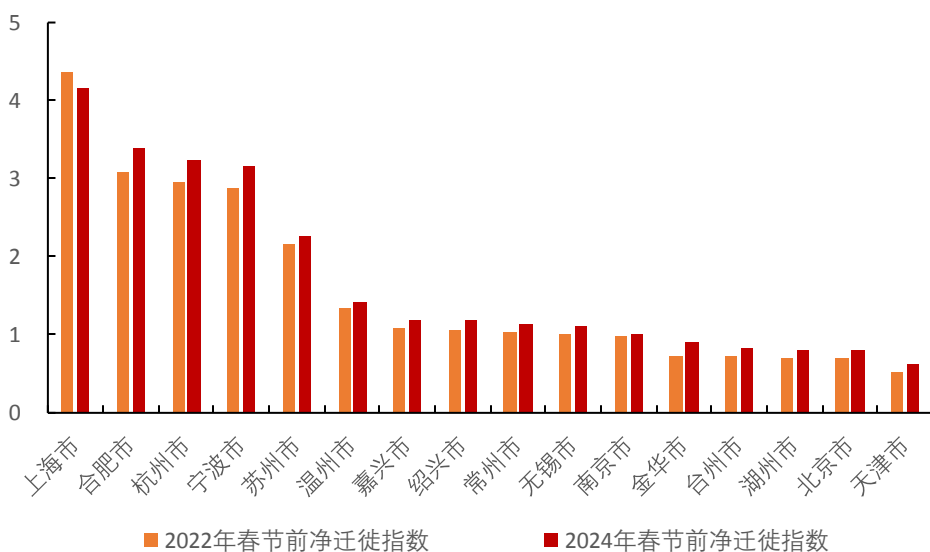
相比河南和安徽，江西的外出务工者更愿意出省务工。比如江西上饶人更愿意去浙江金华、杭州、宁波、温州和上海，而不是南昌，并且浙江对上饶人的吸引力持续上升，南昌的吸引力反而有所下滑。

图 12：河南周口春节前返乡人员来源地



资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所

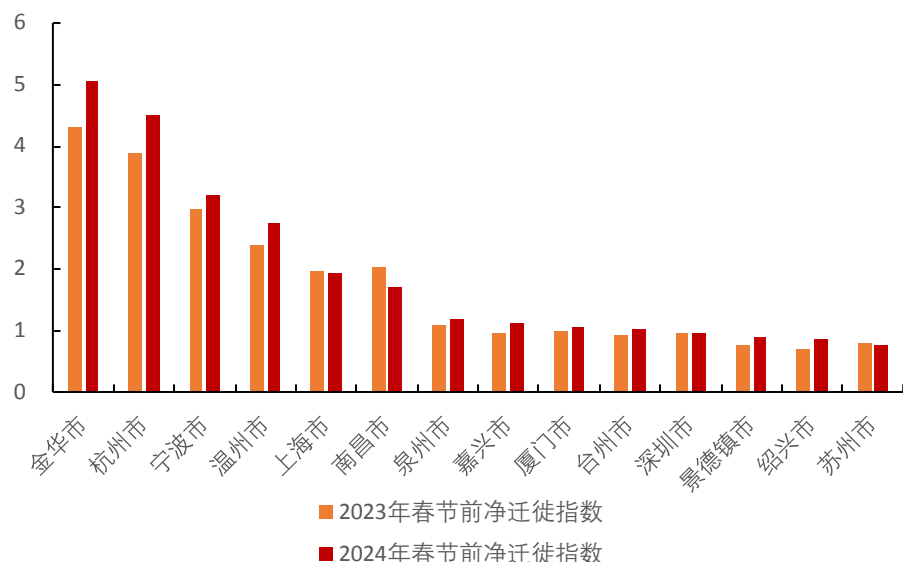
图 13：安徽阜阳春节前返乡人员来源地



资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所

图 14：江西上饶春节前返乡人员来源地





资料来源：百度迁徙指数，天风证券研究所

总结来看，春运人口数据显示了四个现象：

**一线城市的人口吸引力或有所下降，上海和深圳更显著，是否成趋势还需要继续观察。**

**沿海发达地区的二线/强三线和中部地区的强二线，人口吸引力上升。**

从趋势上看，部分省会城市和周边发达省份对外出务工者的吸引力在上升，河南安徽的省会吸引力上升。但江西的省会吸引力相对较弱。

**江西赣州、广东清远和梅州、江苏盐城借助区域优势积极承接核心地区的产业转移，成功吸引当地就业，劳动力外流情况明显下降。**

除了北上广深、东莞、苏州等传统主流人口流入地之外，同时中部省会城市如长沙、合肥对省内的人口吸引力也在不断增强。另外，经济发达地区的非核心城市，如宁波、温州等对人口的吸引力也在逐渐增强。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com