

非必选消费增速回落，服务消费明显恢复

——7月国内社零数据点评

中信期货研究所 宏观与商品策略研究团队

张文 从业资格号：F3077272 投资咨询号：Z0018864
研究员 屈涛 从业资格号：F3048194 投资咨询号：Z0015547
刘道钰 从业资格号：F3061482 投资咨询号：Z0016422

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

数据：7月份，社会消费品零售总额36761亿元，同比增长2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额32906亿元，增长3.0%。

观点：

1、整体来看，社零增速小幅放缓。受汽车、珠宝等消费走弱拖累，社零增速自6月的3.1%降至2.5%。限额以上单位商品零售明显放缓，同比增速由6月的2.3%降至7月的-0.5%。餐饮消费韧性仍存，7月维持15.8%的较高增速；商品零售同比增速由6月的1.7%进一步放缓至7月份的1%。1-7月网上商品零售累计增速回落0.8个百分点至10%，分项增速均有不同程度回落。

2、分大类来看，可选消费、地产相关商品零售同环比均明显回落。可选消费、地产相关商品零售整体7月同比分别回落0.71%、2.35%，同比增速较6月分别回落7.42个百分点、2.17个百分点。可选消费中金银珠宝、化妆品增速环比回落幅度较大，分别为17.8个百分点、8.9个百分点，考虑基数因素后回落幅度分别为3.1个百分点、8.2个百分点。地产相关商品中家电、建材也有较为明显的回落。整体反映出目前居民商品消费意愿仍待恢复，以及地产终端消费疲软。

3、从结构来看，线下消费明显恢复。1—7月份，限额以上零售业单位中便利店、专业店、品牌专卖店、百货店零售额同比分别增长7.5%、4.5%、3.5%、8.2%，超市零售额同比下降0.5%。在暑期旅游消费带动下，交通、住宿、餐饮消费均有明显恢复，旅游分项的CPI同环比分别增长13.1%、10.1%。电影票房、观影人次等数据同比显著增长。7月电影票房87.17亿元，同比大增148.6%。此外，随着服务消费占比逐步提高，为更好反映国内消费真实情况，统计局将于8月份开始发布服务类社零数据。

图1：社零增速小幅放缓

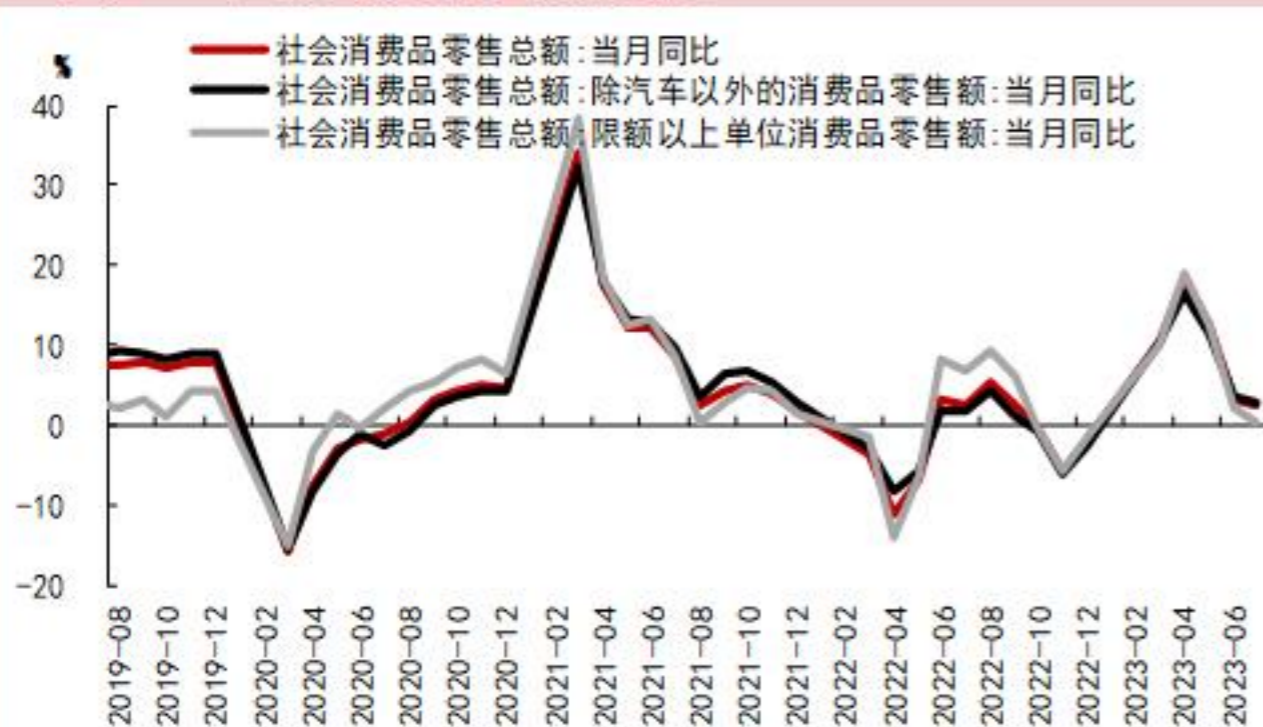


图2：餐饮和商品零售增速均有放缓



图3：实物商品网上零售累计增速回落



图4：吃、穿、用等网上零售增速均有回落

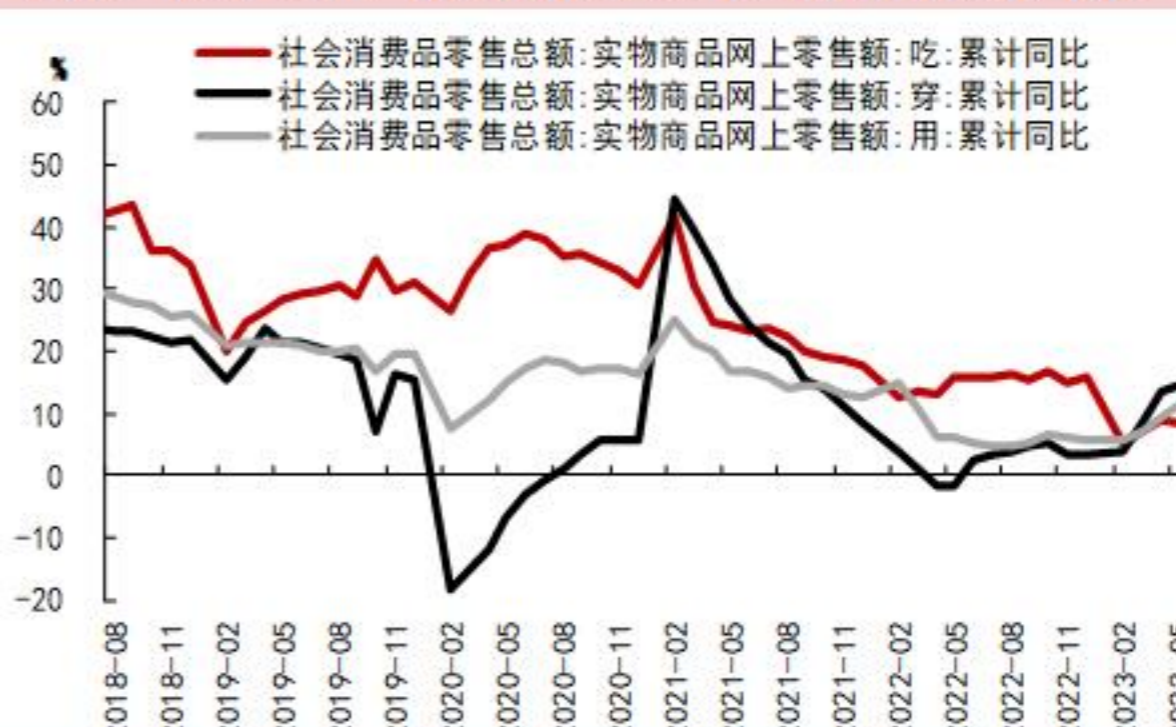


图5：可选、地产相关消费商品零售同环比均出现明显回落

分类	细分项	7月当月值 (亿元)	2023年7月 月同比	2023年6月 月同比	增速环比	7月同比(两年均值)	6月同比(两年均值)	两年均值 增速环比
必选消费	粮油、食品类	1431	5.5	5.4	0.1	5.8	7.2	-1.3
	饮料类	243	3.1	3.6	-0.5	3.0	2.7	0.3
	烟酒类	391	7.2	9.6	-2.4	7.4	7.3	0.1
	日用品类	566	-1	-2.2	1.2	-0.2	1.0	-1.2
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	961	2.3	6.9	-4.6	1.5	4.0	-2.5
	化妆品类	247	-4.1	4.8	-8.9	-1.7	6.4	-8.2
	金银珠宝类	218	-10	7.8	-17.8	4.8	7.9	-3.1
	体育、娱乐用品类	91	2.6	9.2	-6.6	6.3	9.4	-3.2
地产相关	家用电器和音像器材类	726	-5.5	4.5	-10	0.6	3.8	-3.2
	家具类	126	0.1	1.2	-1.1	-3.2	-2.8	-0.4
	汽车类	3855	-1.5	-1.1	-0.4	3.9	6.1	-2.2
	建筑及装潢材料类	122	-11.2	-6.8	-4.4	-9.5	-5.9	-3.7
其他	中西药品类	509	3.7	6.6	-2.9	5.7	9.2	-3.5
	通讯器材类	447	3	6.6	-3.6	3.9	6.6	-2.7
	文化办公用品类	305	-13.1	-9.9	-3.2	-1.6	-0.9	-0.6
	石油及制品类	1974	-0.6	-2.2	1.6	6.5	5.9	0.6

图6：7月电影票房收入再创五年同期新高

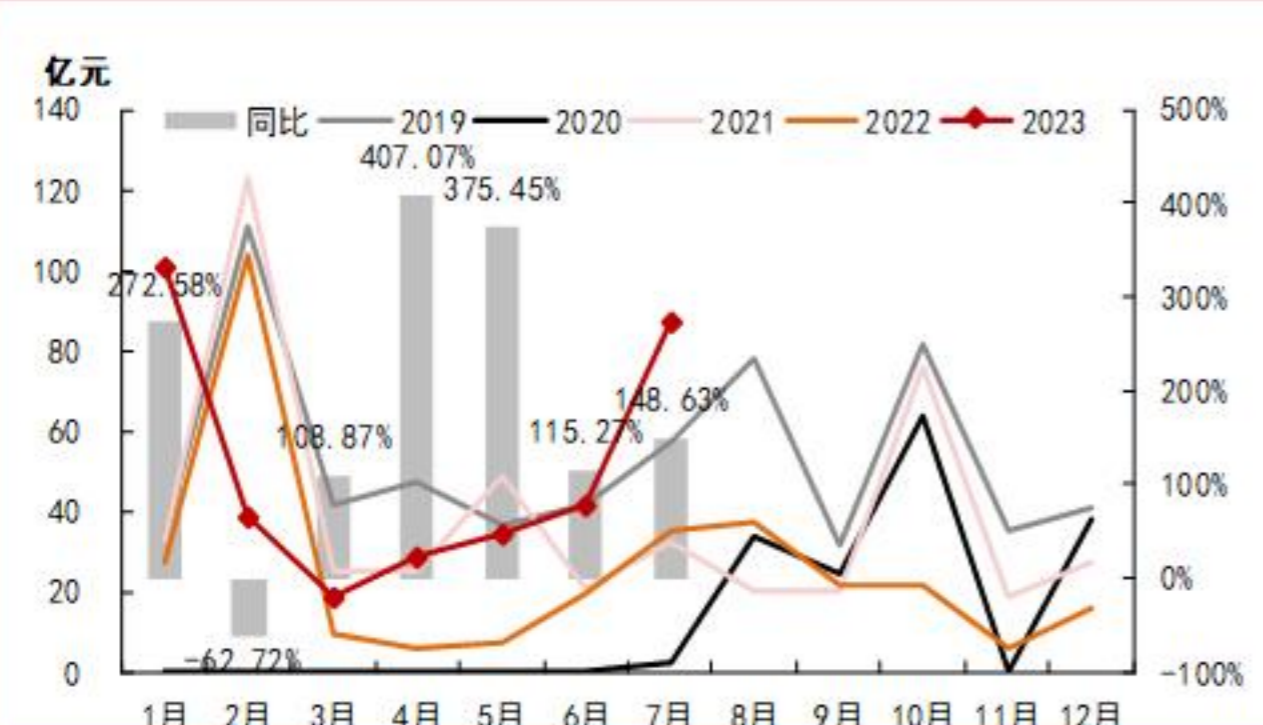


图7：7月旅游分项CPI同环比均大幅上行

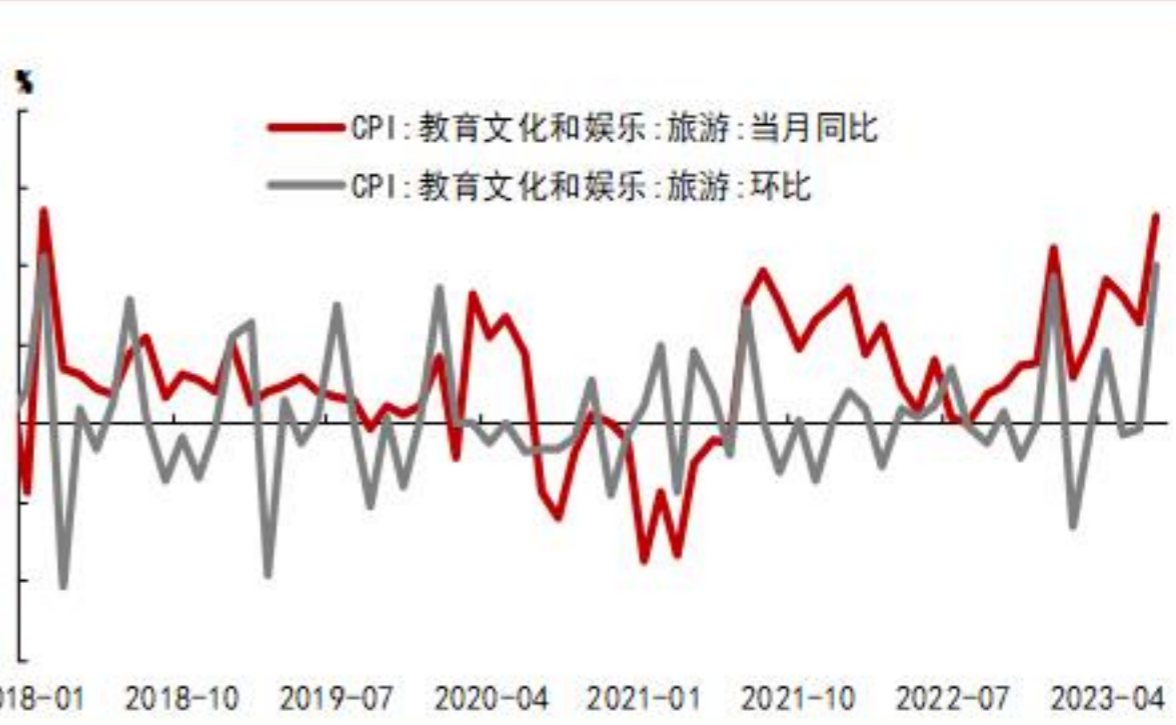


图8：纺织服装、金银珠宝类消费持续走弱



图9：家电、汽车、建材类零售不同程度回落



数据来源：Wind 中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权/或其他相关知识产权。未经授权，不得发送或复制本报告任何内容。中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。本报告并不构成中信期货给予的任何私人咨询建议。