

社零增速超预期回升，可选消费改善明显

——8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：8月份，社会消费品零售总额37933亿元，同比增长4.6%（预期3.5%）。其中，除汽车以外的消费品零售额33820亿元，增长5.1%。

观点：

1、整体来看，社零增速普遍回升。受出行类、通讯器材及石油制品等消费修复提振，社零增速自7月的2.5%升至4.6%，结束4月份以来增速下行态势。商品零售景气改善，同比由7月的1.0%升至8月的3.7%，其中限额以上单位商品零售同比增速由7月的0.3%升至8月的3.1%；餐饮消费略有降温，同比由7月的15.8%回落至8月的12.4%。此外，1-8月网上零售额持续强劲，同比增速12.1%，较1-7月小幅回落0.4个百分点。

2、分大类来看，可选以及地产相关消费同比回升。8月可选、地产相关消费同比分别为5.59%、0.28%，增速较7月抬升6.30、2.63个百分点。可选消费中与出行相关的化妆品、服装、金银珠宝消费增速均明显提升，同比较7月回升13.8、2.2、17.2个百分点，而体育、娱乐相关消费增速有所回落。后地产链相关商品中家具、汽车、家电等改善明显，或与地产政策加码提振、竣工端拉动有关，持续性有待观望。整体指向以出行等为主的居民可选消费意愿在提升，地产终端相关消费亦有所上修。

3、从结构来看，乡村消费增速较快、暑期消费带动明显。从城乡看，8月份，城镇、乡村消费品零售额同比增长分别为4.4%、6.3%，延续自5月以来乡村消费增长较快态势。按零售业态分，1-8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7.3%、4.1%、3.1%、7.9%，超市零售额同比下降0.5%。在暑期消费提振下，住宿、餐饮、交通、文娱等消费均明显增长，旅游分项的CPI同环比分别增长14.8%、1.4%。7-8月份，全国铁路累计发送旅客8.3亿人次，创历史新高。8月份，全国电影票房收入77.67亿元，同比增长109.5%。

图1：社零增速有所回升



图2：商品零售景气改善，餐饮消费略有降温



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

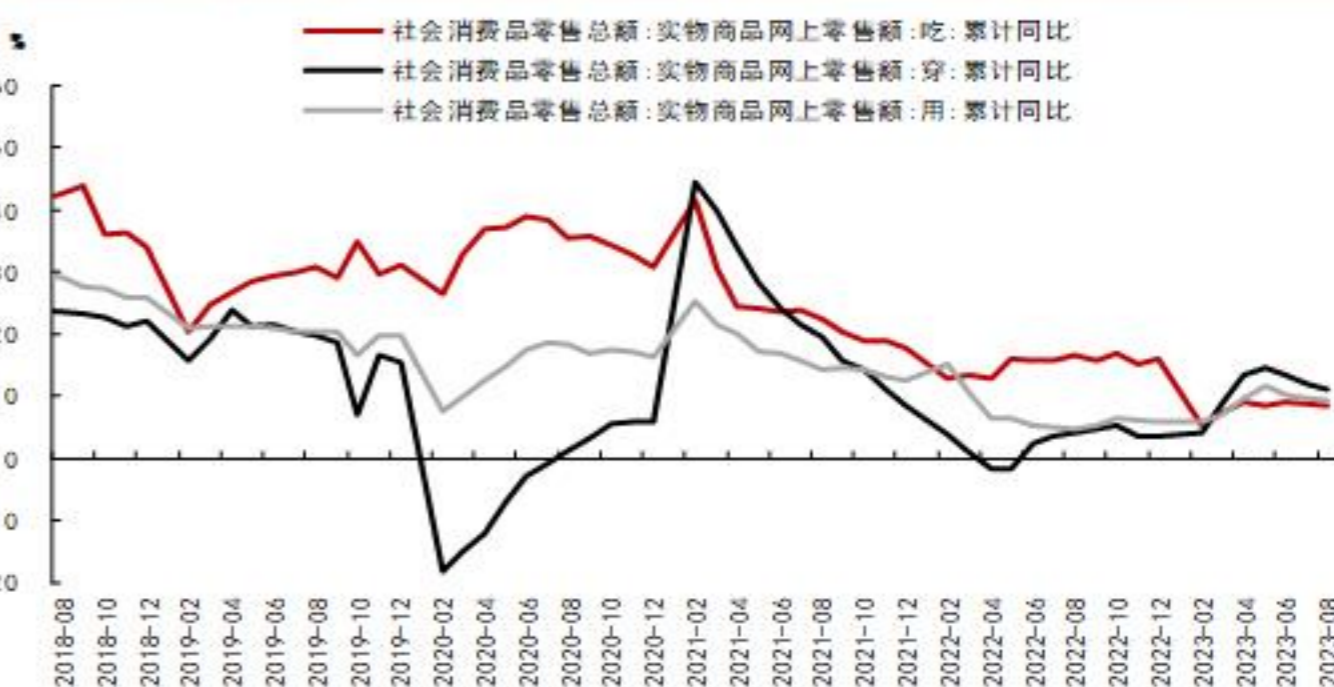


图5：可选、地产消费商品零售总体同环比均回升明显

分类	细分项	8月当月值(亿元)	2023年8月同比	2023年7月同比	增速环比	8月同比(两年均值)	7月同比(两年均值)	两年均值增速环比
必选消费	粮油、食品类	1493	4.5	5.5	-1	6.3	5.8	0.4
	饮料类	250	0.8	3.1	-2.3	3.3	3.0	0.2
	烟酒类	414	4.3	7.2	-2.9	6.1	7.4	-1.3
	日用品类	616	1.5	-1	2.5	2.5	-0.2	2.7
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	2773	3.4	4.1	-0.6	-	-	-
	服装鞋帽、针、纺织品类	982	4.5	2.3	2.2	4.8	1.5	3.3
	化妆品类	321	9.7	-4.1	13.8	1.3	-1.7	3.1
	金银珠宝类	283	7.2	-10	17.2	7.2	4.8	2.4
地产相关	体育、娱乐用品类	96	-0.7	2.6	-3.3	1.5	6.3	-4.8
	合计	1682	5.6	-0.7	6.3	-	-	-
	家用电器和音像器材类	672	-2.9	-5.5	2.6	0.2	0.6	-0.4
	家具类	130	4.8	0.1	4.7	-1.9	-3.2	1.3
其他	汽车类	4112	1.1	-1.5	2.6	8.2	3.9	4.3
	建筑及装潢材料类	128	-11.4	-11.2	-0.2	-10.3	-9.5	-0.7
	合计	5042	0.3	-2.4	2.6	-	-	-
	中西药品类	523	3.7	3.7	0	6.4	5.7	0.6
其他	通讯器材类	455	8.5	3	5.5	1.7	3.9	-2.2
	文化办公用品类	353	-8.4	-13.1	4.7	-1.4	-1.6	0.2
	石油及制品类	2070	6	-0.6	6.6	11.4	6.5	4.9
合计	3401	4.3	-0.8	5.1	-	-	-	

图6：8月电影票房收入再创五年来新高

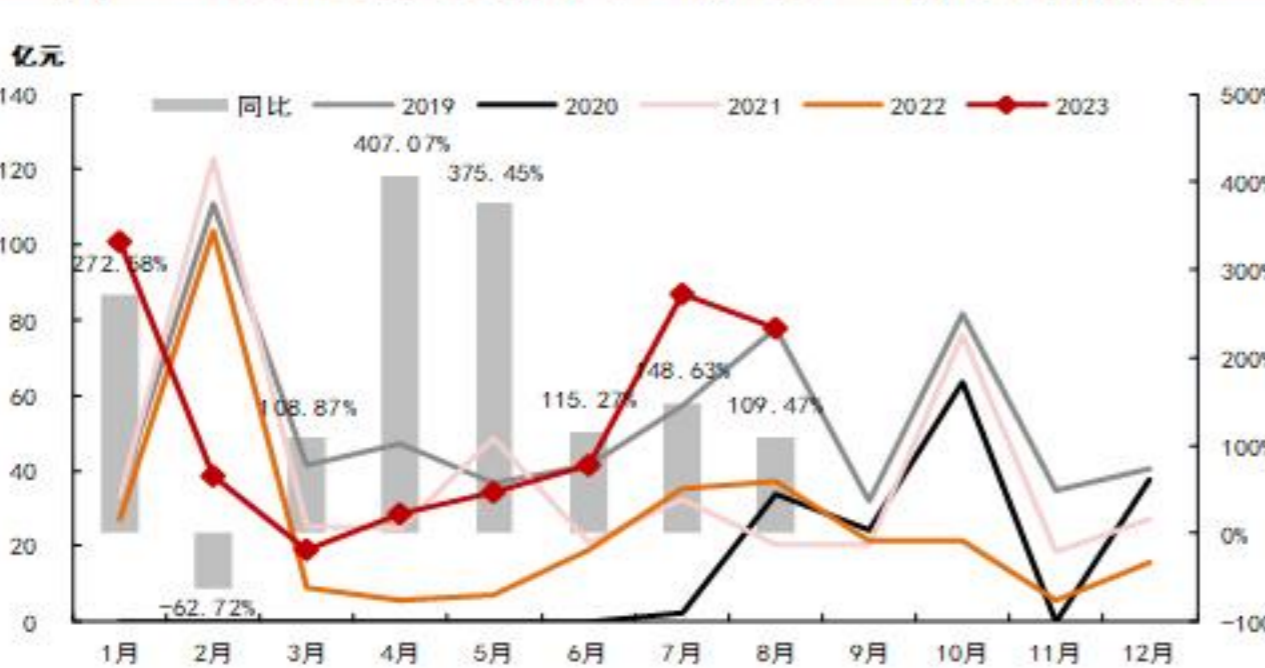


图7：8月旅游分项CPI同比延续高景气



图8：纺织服装、金银珠宝类消费有所回暖



图9：家电、汽车类零售同比上升，建材回落



图10：全国7-8月铁路旅客发送量创历史新高

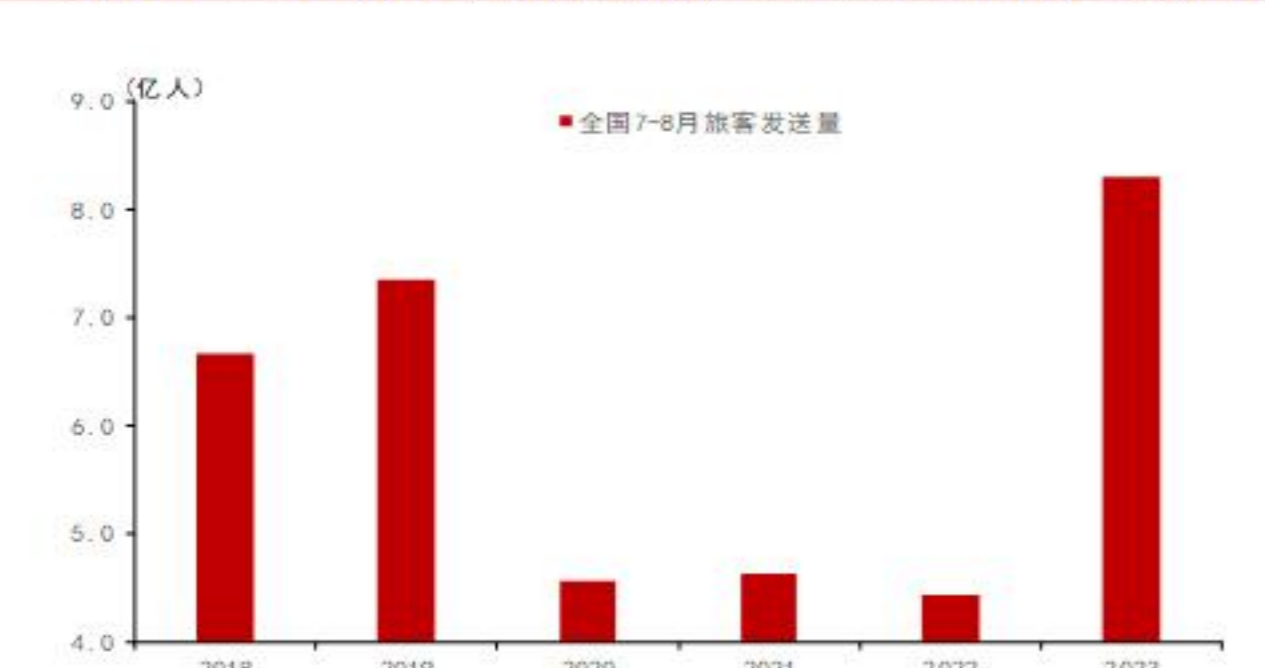
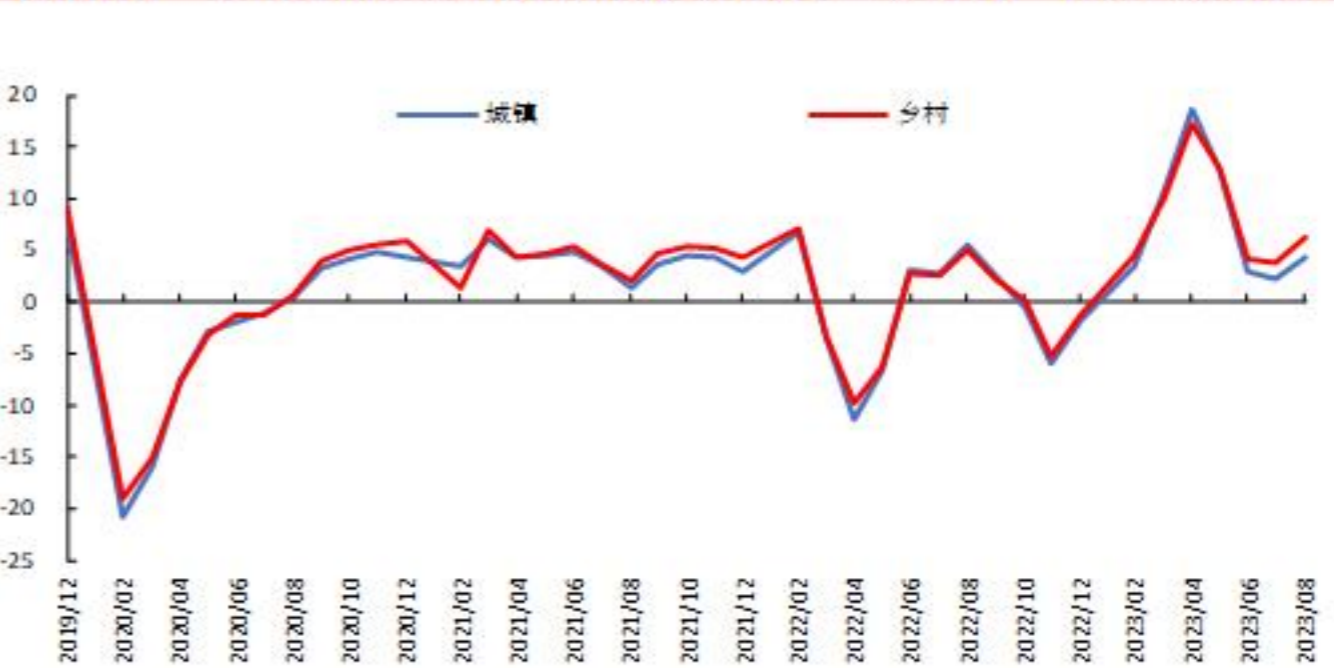


图11：乡村社零增速较快态势（2021年复合处理）



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方为客户；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。