

社零继续回暖，地产改善明显

——10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：10月份，社会消费品零售总额43333亿元，同比增长7.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额39198亿元，增长7.2%。

观点：

1、整体来看，社零数据继续改善，同比增速进一步扩大。受汽车、家电、通讯器材等消费走强拉动，10月社零同比增速较上月的5.9%升至7.2%。限额以上单位商品零售继续改善，同比增速由9月的5.2%升至10月的8.7%。餐饮消费继续保持较快增长，10月同比17.1%的增速较上月扩大3.3个百分点；商品零售同比增速由9月的4.6%进一步升至10月份的6.5%。1-10月网上商品零售累计增速回落0.5个百分点至8.4%，分项中吃类消费增速扩张，穿、用类商品消费增速有所放缓。1-10月份，服务零售额同比增长19.0%，比1-9月份加快0.1个百分点。

2、分大类来看，地产相关商品消费显著回暖，必选类消费增速放缓。受益于“保交楼”的持续推进，10月地产相关商品零售同比增长10.3%，增速较9月大幅回升8.6个百分点。其中，家电、建材等消费均有不同程度回暖。必选消费中，粮食、烟酒消费增速出现不同程度放缓。其他消费中通讯器材、文化办公类消费也有较为明显的改善。一方面或受“双十一”大促的推动，另一方面可能也预示着商业活动的回暖。

3、从结构来看，线下消费持续增长。1—10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%、4.7%、3.6%、7.2%。在中秋国庆假期旅游的带动下，旅行及相关行业消费回升向好。数据显示双节期间，国内旅游出游8.3亿人次，日均旅游人次比上年同期增长71.3%；国内旅游收入7534.3亿元，日均旅游收入比上年同期增长129.5%。

图1：社零增速持续增长

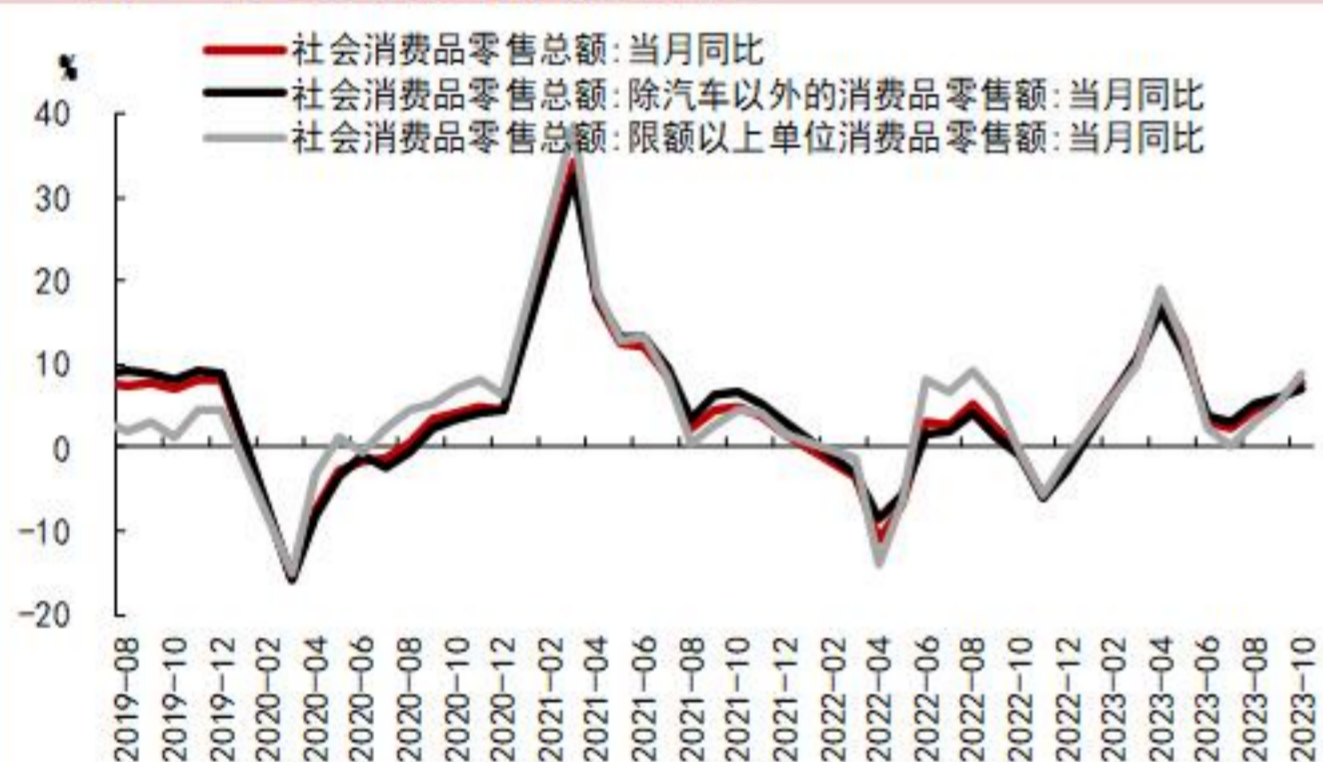


图2：餐饮和商品零售增速持续回升



图3：实物商品网上零售累计增速小幅回落



图4：吃相关网上零售增速持续回升

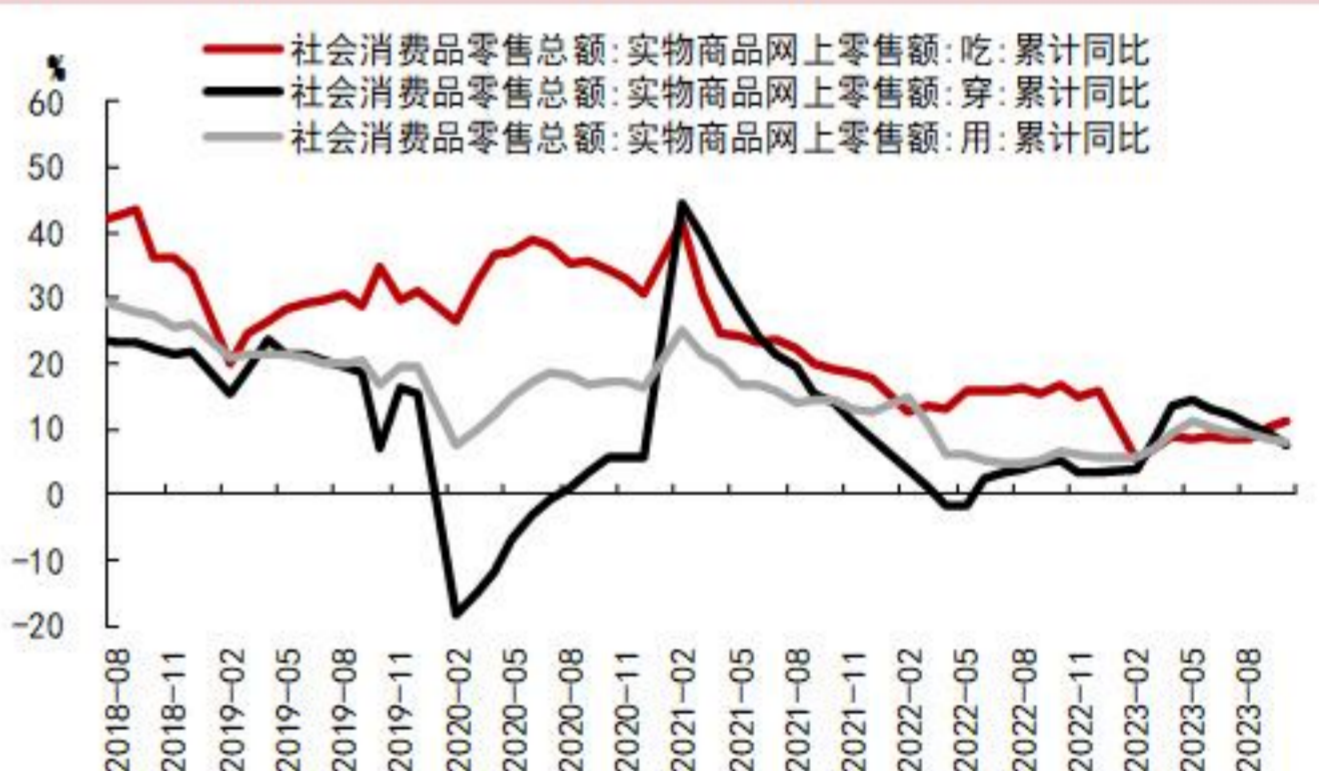


图5：地产相关商品零售明显改善

分类	细分项	10月当月 值(亿元)	2023年10 月同比	2023年9 月同比	增速环比	10月均值 (两年均值)	9月同比(两 年均值)	两年均值 增速环比
必选消费	粮油、食品类	1624	4.4	8.3	-3.9	6.3	8.4	-2.1
	饮料类	246	6.2	8	-1.8	5.1	6.4	-1.3
	烟酒类	458	15.4	23.1	-7.7	7.0	6.0	1.1
	日用品类	615	4.4	0.7	3.7	1.0	3.1	-2.1
	合计	2943	6.1	9.0	-2.8	-	-	-
可选消费	服装鞋帽、针、纺织品类	1207	7.5	9.9	-2.4	-0.3	4.6	-4.9
	化妆品类	317	1.1	1.6	-0.5	-1.3	-0.8	-0.6
	金银珠宝类	264	10.4	7.7	2.7	3.6	4.8	-1.1
	体育、娱乐用品类	103	25.7	10.7	15	13.1	6.9	6.2
	合计	1891	7.6	8.0	-0.4	-	-	-
地产相关	家用电器和音像器材类	684	9.6	-2.3	11.9	-3.0	-4.2	1.2
	家具类	137	1.7	0.5	1.2	-2.5	-3.5	0.9
	汽车类	4135	11.4	2.8	8.6	7.6	8.4	-0.8
	建筑及装潢材料类	147	-4.8	-8.2	3.4	-6.8	-8.2	1.4
	合计	5103	10.3	1.7	8.6	-	-	-
其他	中西药品类	564	8.2	4.5	3.7	8.5	6.9	1.7
	通讯器材类	699	14.6	0.4	14.2	2.2	3.1	-0.9
	文化办公用品类	353	7.7	-13.6	21.3	2.7	-3.1	5.8
	石油及制品类	2070	5.4	8.9	-3.5	3.1	9.5	-6.4
	合计	3686	7.7	4.0	3.7	-	-	-

图6：通讯器材、文化办公用品消费大幅反弹



图7：文化办公用品领先商务活动反弹

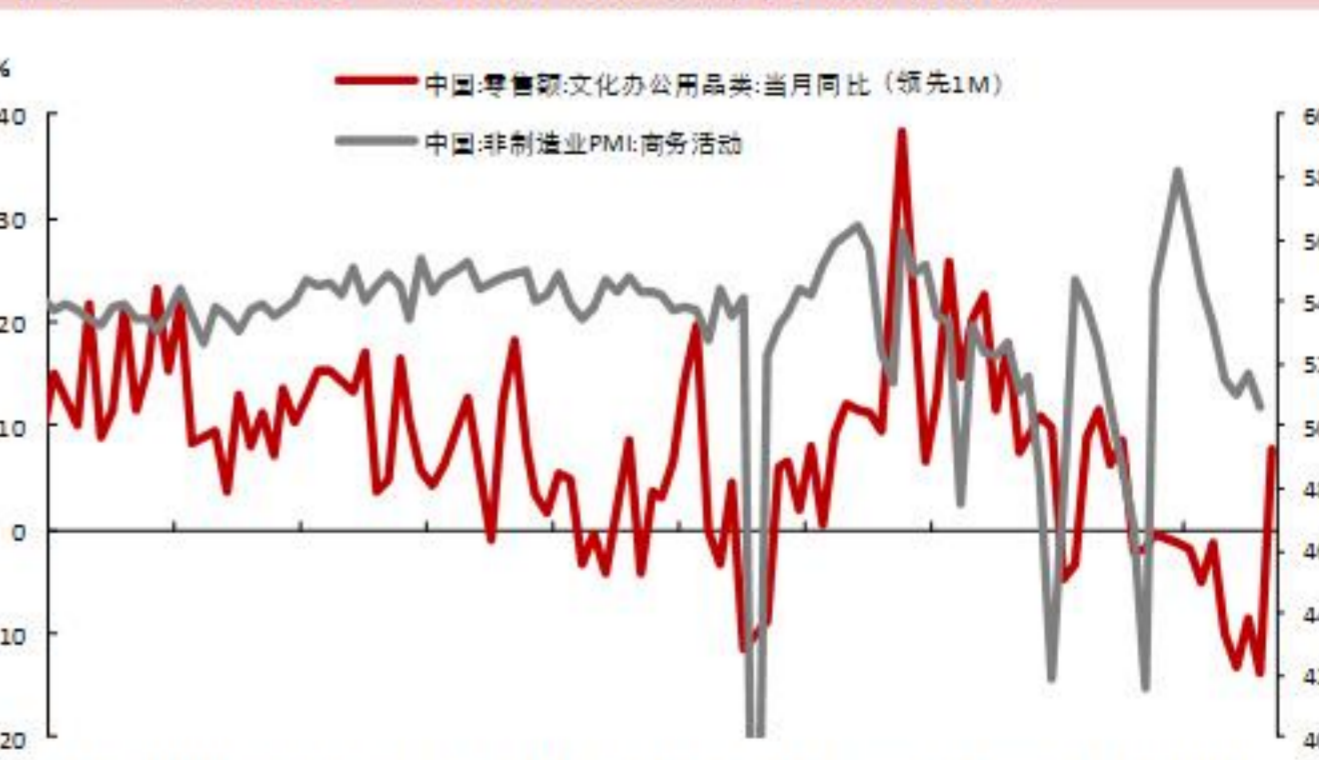


图8：家电等地产类消费品改善明显



图9：纺织服装、金银珠宝消费增速维持高位



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。