

宏观经济 | 宏观点评

# 国内宏观数据有积极信号——国庆假期 高频追踪



## | 报告要点

今年国庆假期，不论是居民的跨城出行，还是居民市内的公共交通、私人交通均较去年同期明显回升，也好于今年“五一”、中秋假期的水平。出行数据的走强利好线下服务消费，从已有的一些指标推断，境内外旅游消费都有望出现回升；国庆档的日均观影人次也有明显回升，但由于平均票价进一步下降，电影消费表现出“量升价减”的特征。随着一系列地产逆周期调节政策的推出，新房销售面积出现了一些环比改善的迹象，其中高能级城市的改善更为明显。

## | 分析师及联系人



方诗超

SAC: S0590523030001 SAC: S0590524010002



王博群

## 宏观点评

# 国内宏观数据有积极信号——国庆假期高频追踪

### 相关报告

- 1、《工业产出或温和回升——对9月PMI和高频数据的思考及未来经济展望》2024.10.01
- 2、《逆周期调节有望继续加力——2024年9月政治局会议点评》2024.09.27

### ➤ 国庆假期出行数据较强

今年国庆假期，居民跨城出行明显回升：假期前五天，全社会跨区域人员流动量较2023年同期同比增长2.8%，较2019年同期复合增长4.4%，好于今年中秋、五一假期水平（复合同比增速分别为3.0%、4.3%）；全国迁移规模指数也较去年同期增长5.0%。市内公共交通和私人交通也都有明显改善：假期前五日，11城平均地铁客运量较2019年同期复合增长4.1%，较五一假期明显改善（2.5%）；百城高峰拥堵指数平均为1.38，好于去年同期（1.33）和今年五一、中秋假期（1.32、1.33）。

### ➤ 可选消费或有所改善

与出行数据的走强相一致，国庆档的日均观影人次有明显回升。假期前六日，日均观影人次达0.08亿人次，较中秋假期明显回升（0.03），也好于去年国庆档（0.07），但平均票价进一步回落至40.4元（2023国庆档、中秋档：41.9、40.6），电影消费表现出“量升价减”的特征。旅游消费方面，从一些省份和旅游平台已经公布的数据观察，国庆假期的国内旅游消费或有望出现回升；同时，据移民管理局预测，国庆假期境外游人次或较去年同期增长18.5%，与中秋假期持平（前值18.6%）。

### ➤ 地产出现积极信号

近期，地产领域的逆周期调节政策频出，有助于改善居民风险偏好。国庆假期新房销售面积出现了一些环比改善的迹象。9月26日到10月5日的十天间，30大中城市商品房成交面积相较2019年同期的复合平均增速为-13.0%，相较于政治局会议前9月（9.1-9.25）的复合平均增速（-19.3%）有明显的回升，也好于去年同期（复合平均增速-13.6%）；其中一、二、三线城市的复合平均增速分别较9月的前25天回升12.3、5.3、3.6个百分点，表明当前高能级城市的环比改善更明显。

**风险提示：**政策与预期的一致，地缘政治恶化超预期。



扫码查看更多

## 正文目录

1. 国庆假期出行数据较强.....	4
1.1 居民跨区域出行回升.....	4
1.2 市内交通出行明显改善.....	6
2. 可选消费或有所改善.....	8
2.1 观影人次上升，平均票价下降.....	8
2.2 旅游消费有望回升.....	9
3. 地产出现积极信号.....	10
3.1 假期新房销售面积出现回稳迹象.....	10
3.2 高能级城市环比改善更明显.....	11
4. 风险提示.....	13

## 图表目录

图表 1: 全社会跨区域人员流动量.....	4
图表 2: 不同交通工具的跨区域客流量增速.....	5
图表 3: 国庆假期前五天，不同交通工具的跨区域客流量.....	5
图表 4: 历年国庆假期百度全国迁移规模指数.....	6
图表 5: 假期 11 城地铁客运量.....	7
图表 6: 100 城百度高峰拥堵指数（平均）.....	7
图表 7: 一线城市百度高峰拥堵指数（平均）.....	7
图表 8: 国庆档票房收入与平均票价.....	8
图表 9: 国庆档观影人次.....	8
图表 10: 假期日均出入境人次.....	9
图表 11: 国庆假期 30 大中城市商品房成交面积.....	10
图表 12: 不同能级的 30 大中城市商品房成交面积.....	11
图表 13: 国庆假期 30 大中城市商品房成交面积：一线城市.....	11
图表 14: 国庆假期 30 大中城市商品房成交面积：二线城市.....	12
图表 15: 国庆假期 30 大中城市商品房成交面积：三线城市.....	12

## 1. 国庆假期出行数据较强

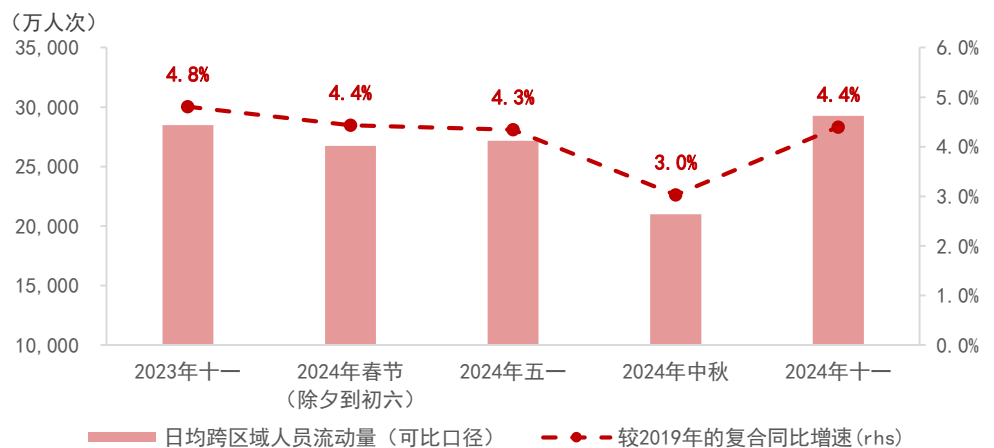
今年国庆假期，不论是居民的跨城出行，还是居民市内的公共交通、私人交通均较去年同期明显回升，也好于今年“五一”、中秋假期的水平，利好线下服务消费。

### 1.1 居民跨区域出行回升

国庆假期居民跨区域出行较“五一”、中秋假期有所回升。据交通运输部统计，今年国庆假期前五天（10.1-10.5），全社会跨区域人员流动量合计约 14.6 亿人次，根据可比口径推算，较 2023 年同期同比增长 2.8%，较 2019 年同比增长 24.0%。

从以 2019 年为基期的复合同比增速来看，今年国庆假期全社会跨区域人员流动量增长 4.4%，明显好于今年中秋假期水平（3.0%），也好于一五一假期的情况（4.3%）。

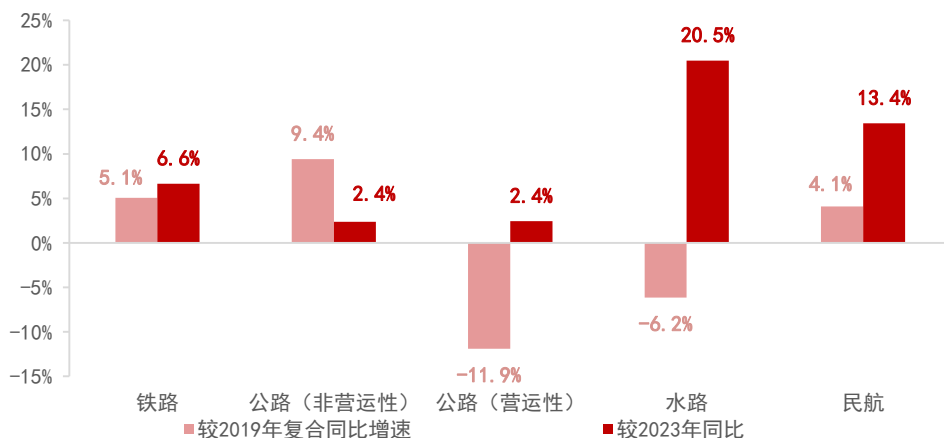
图表1：全社会跨区域人员流动量



资料来源：交通运输部，国联证券研究所

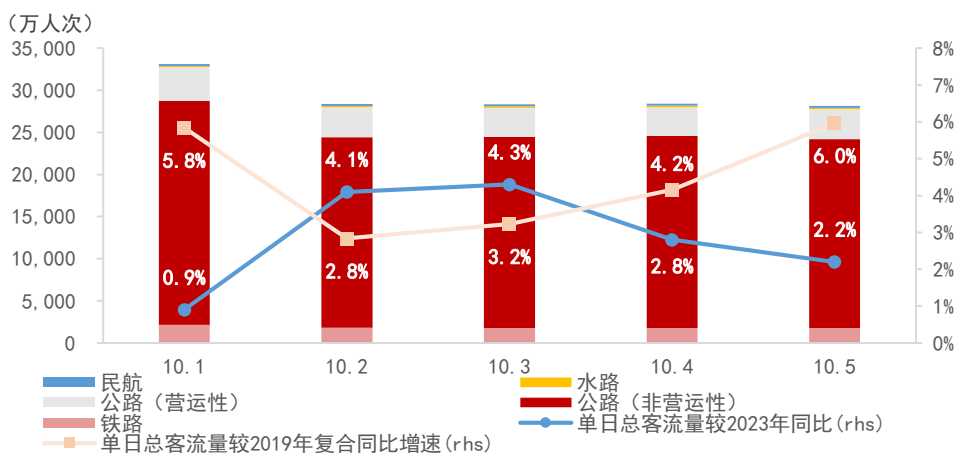
从出行方式来看，水路和民航是相较去年同期增长最快的交通方式。从国庆假期前五天的数据来看，水路和民航的客运量分别较 2023 年同期增长 20.5% 与 13.4%，较铁路、私家车出行、公路经营性客运（6.6%、2.4%、2.4%）增长更快。从更长的时间跨度来看，与 2019 年同期对比，则私家车出行仍是增长最快的交通手段（复合同比增速 9.4%）。

图表2：不同交通工具的跨区域客流量增速



资料来源：交通运输部，国联证券研究所

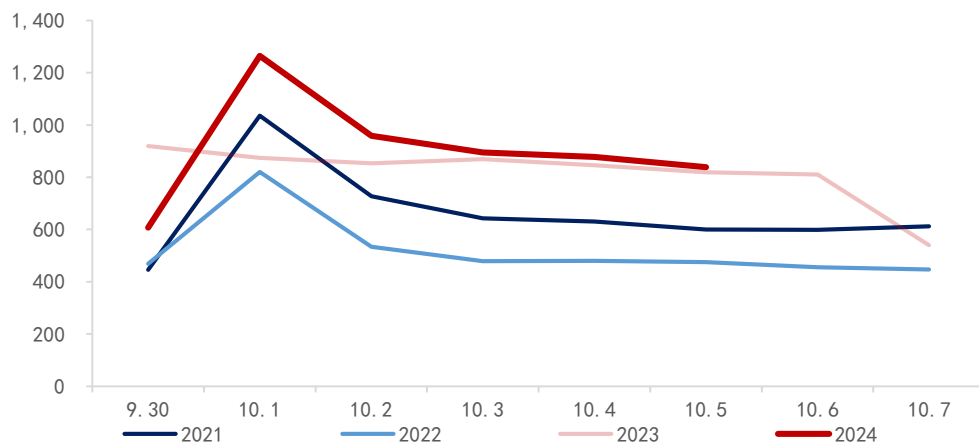
图表3：国庆假期前五天，不同交通工具的跨区域客流量



资料来源：交通运输部，国联证券研究所

此外，百度迁徙指数也显示，今年国庆假期的居民跨区域流动较去年同期有所增长。9月30日到10月5日，全国迁移规模指数平均为907，较去年同期增长5.0%。

国庆期间全社会跨区域人员流动量的回升，显示出今年国庆假期，更多居民选择旅游出行或者返乡探亲，有利于提振国庆假期的线下消费，尤其是交通出行、餐饮住宿、文化娱乐等服务类消费。

**图表4：历年国庆假期百度全国迁移规模指数**


资料来源：I find，国联证券研究所

## 1.2 市内交通出行明显改善

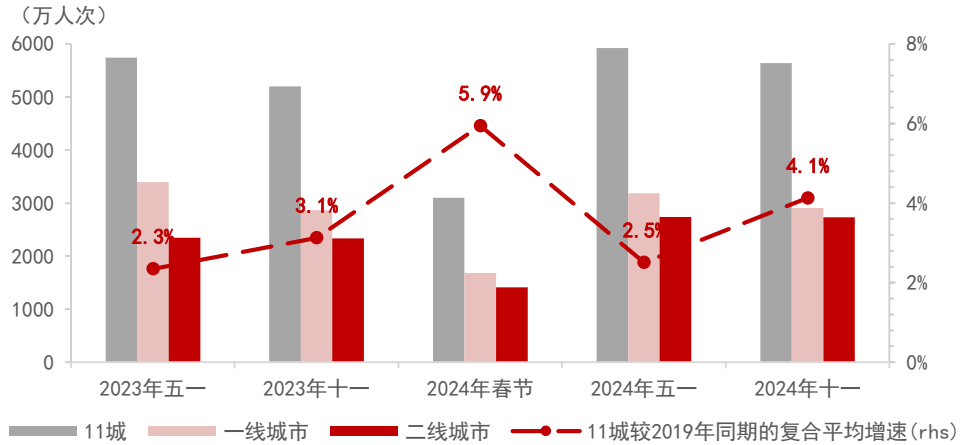
国庆假期市内交通出行也有明显改善，利好线下消费。

首先，从地铁客运量来看，假期居民的市内公共交通出行明显回升。从10月1日至10月5日的日均地铁客运量<sup>1</sup>来看，相较于2019年同期，今年国庆假期日均地铁客运量的复合增速为4.1%，对比今年“五一”假期（复合平均增速2.5%），国庆假期的地铁客运情况明显改善；同时，这也强于2023年的“五一”、国庆假期（较2019年的复合平均增速分别为2.3%、3.1%）。

其中，一线城市较2019年同期的复合平均增速为0.8%，数据可得的7个二线城市<sup>2</sup>较2019年同期的复合平均增速为8.5%，增长幅度较大。当然，考虑到样本中的城市多数为旅游热门城市，跨区域出游可能对这几个城市的地铁客运量有一定影响。

<sup>1</sup> 由于多个城市尚未发布国庆假期的地铁客运数据，我们用数据可得的11个城市作为样本观察春节期间的地铁客运量，包括4个一线城市（北上广深）与7个二线城市（成都、南京、西安、郑州、重庆、武汉、苏州）。

<sup>2</sup> 重庆、成都、南京、武汉、西安、郑州、苏州

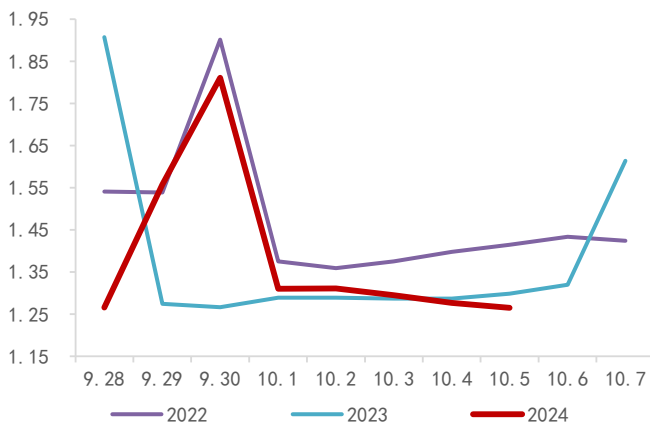
**图表5：假期11城地铁客运量**


资料来源：Wind，国联证券研究所；注：由于多个城市尚未公布假期地铁客运量，当前样本包括4个一线城市和7个二线城市。

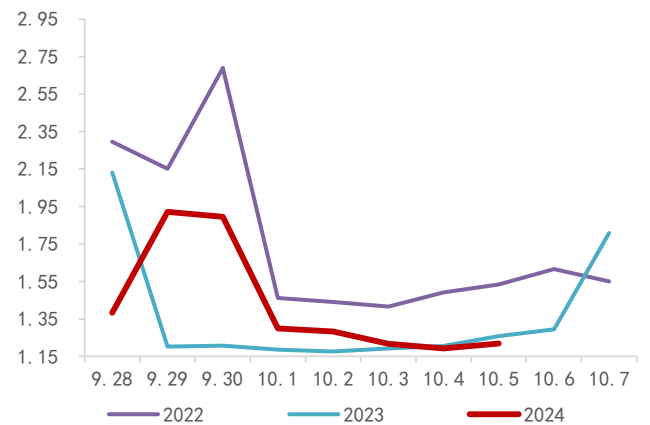
其次，百度高峰拥堵指数也显示，市内私人交通出行同比、环比均有回升。国庆假期前五天，从数据可得的100个城市来看，百度高峰拥堵指数平均为1.38，较2023年同期（1.33）有所上升，也好于今年“五一”、中秋假期（分别为1.32、1.33），这说明今年国庆假期市内的私人交通出行量同比、环比均有所改善。

其中，一线城市的百度高峰拥堵指数平均为1.35，也较2023年同期（1.29）回升，并好于今年“五一”、中秋假期（分别为1.32、1.29）。

考虑到100城样本较大，既包含旅游热门城市，也覆盖许多非热门城市，我们认为，这在一定程度上能够说明，除了跨区域出游外，居民在市内的出行与线下消费可能也有所回暖。

**图表6：100城百度高峰拥堵指数（平均）**


资料来源：Wind，灯塔专业版，国联证券研究所

**图表7：一线城市百度高峰拥堵指数（平均）**


资料来源：Wind，灯塔专业版，国联证券研究所



## 2. 可选消费或有所改善

出行数据的走强利好线下消费，国庆档的日均观影人次有明显回升，但由于平均票价进一步下降，电影消费表现出“量升价减”的特征；从一些省份和旅游平台已经公布的数据观察，国庆假期的国内旅游消费或有望出现回升；同时，据移民局预测，国庆假期境外游人次同比明显回升，日均出入境客流或与中秋假期持平。

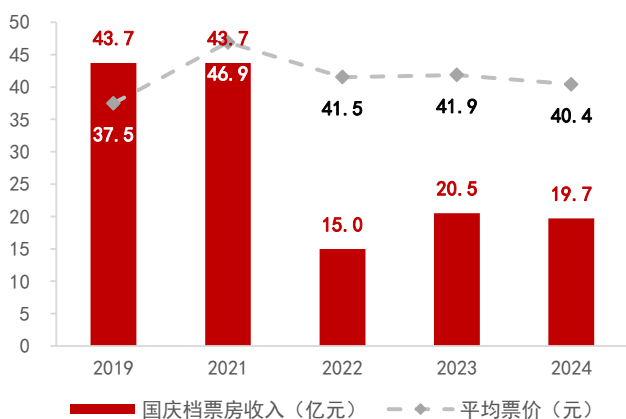
### 2.1 观影人次上升，平均票价下降

首先，娱乐消费方面，与出行数据的走强相一致，国庆档的日均观影人次有明显回升。截至10月7日0时，国庆档观影人次已达0.49亿人次，日均观影人次0.08亿人次，较中秋假期日均观影人次（0.03）明显回升，也好于去年国庆档（0.07）。

电影票房的收入结构表现出“量升价减”的特征，平均票价进一步下降。根据目前的票房收入与观影人次计算，今年国庆档的平均票价约在40.4元，较中秋档进一步下降（40.6元），也明显低于去年同期（41.9元）。

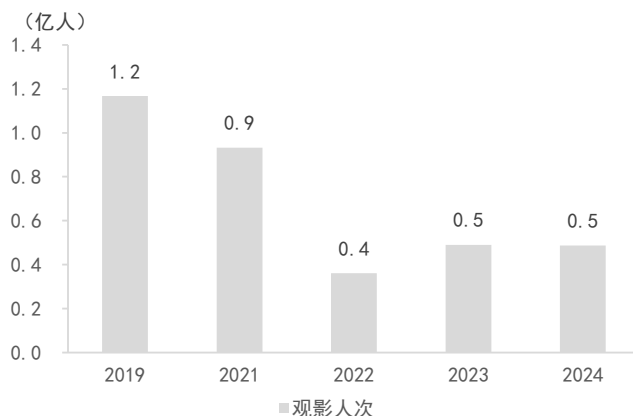
总体而言，截至10月7日0时，国庆档电影票房收入约为19.7亿元，已接近去年国庆档（20.5亿元），加上10月7日票房收入后，或有望超越去年国庆档。

图表8：国庆档票房收入与平均票价



资料来源：Wind，灯塔专业版，国联证券研究所；注：2024年数据截至10月7日0时（含预售），为6天数据。

图表9：国庆档观影人次



资料来源：Wind，灯塔专业版，国联证券研究所；注：2024年数据截至10月7日0时（含预售），为6天数据。

## 2.2 旅游消费有望回升

从已有的一些指标推断，境内外旅游消费都有望出现同比回升。

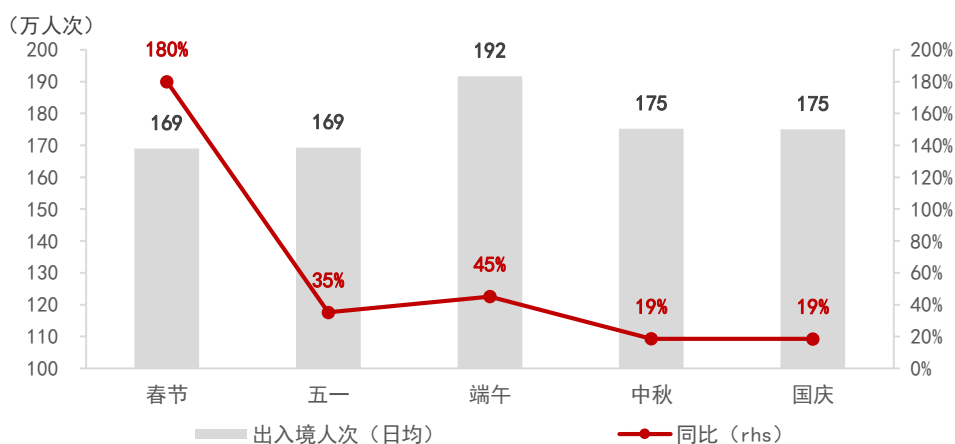
国内游方面，由于国家税务总局依据增值税数据统计的消费行业销售收入常在节后第一天公布，文旅部统计的全国旅游收入也暂未发布。我们从一些省份和旅游平台已经公布的数据观察，国庆假期的国内旅游消费或有望出现回升。

- 据四川省文化和旅游产业领导小组办公室统计<sup>3</sup>，假期前6天，四川纳入统计的A级旅游景区累计接待游客人次同比增长14.9%（“五一”假期9.5%），门票收入同比增长8.3%（“五一”假期3.3%），均好于“五一”假期表现。
- 携程数据显示<sup>4</sup>，国庆假期首日，国内景区门票订单量同比增长37%，民宿预订量增长55%。

出境游方面，国庆日均出入境客流或与中秋假期持平，保持高位。

据中国国家移民管理局预测<sup>5</sup>，据国家移民管理局预测，国庆节期间日均出入境旅客将达到175万人次，较去年同期增长18.5%。对比此前假期，国庆假期全国口岸通关人次的同比增速较五一、端午假期（35.1%、45.1%）有所回落，与中秋假期（18.6%）基本持平。但从绝对规模上来看，国庆出入境人次或仍将位于较高水平。

图表10：假期日均出入境人次



资料来源：国家移民局，国联证券研究所

<sup>3</sup> <http://wlt.sc.gov.cn/scwlt/wlyw/2024/10/6/a8bb7b38ed884f1d9254cbe986d6027a.shtml>

<sup>4</sup> [https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202410/content\\_6978350.htm](https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202410/content_6978350.htm)

<sup>5</sup> <https://news.cctv.cn/2024/09/27/ARTIVIn3rtEhKpzoneTZYtjL240927.shtml>

### 3. 地产出现积极信号

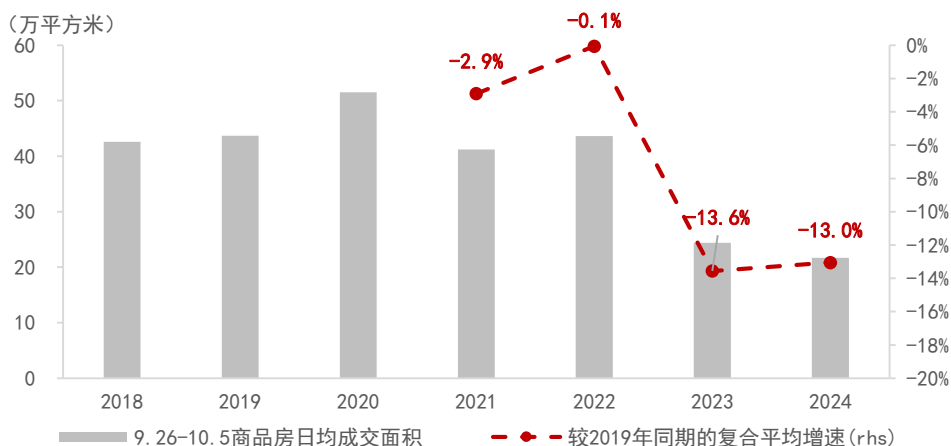
近期一系列稳增长政策的推出有助于改善居民风险偏好，国庆假期新房销售面积出现了一些环比改善的迹象，其中高能级城市的改善更为明显。

#### 3.1 假期新房销售面积出现回稳迹象

近期，地产领域的逆周期调节政策频出。9月24日，中国人民银行行长潘功胜宣布，将降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例。9月26日政治局会议明确提出了“促进房地产市场止跌回稳”的目标，进一步提振市场信心。随后，多个核心城市进一步放松地产限购限售政策，给予购房优惠补贴等<sup>6</sup>。

尽管政策推出的时间尚短，但从30大中城市新房销售的高频数据来看，国庆假期新房销售数据已经出现了一些环比改善的迹象。9月26日到10月5日的十天间，商品房成交面积相较2019年同期的复合平均增速为-13.0%，相较于政治局会议前9月（9.1-9.25）的复合平均增速（-19.3%）有明显的回升，也好于去年同期（复合平均增速-13.6%）。

图表11：国庆假期30大中城市商品房成交面积



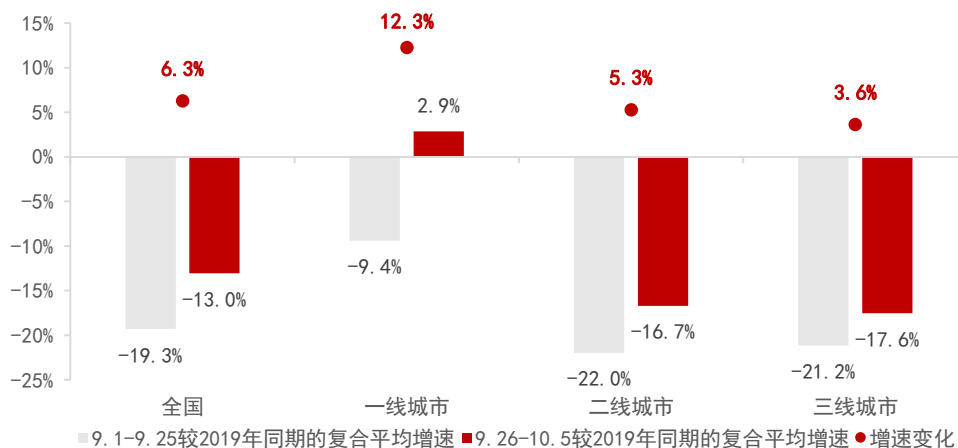
资料来源：Wind，国联证券研究所

<sup>6</sup> <https://mp.weixin.qq.com/s/i8P4O25tJuV15bmtbXqKgg>

### 3.2 高能级城市环比改善更明显

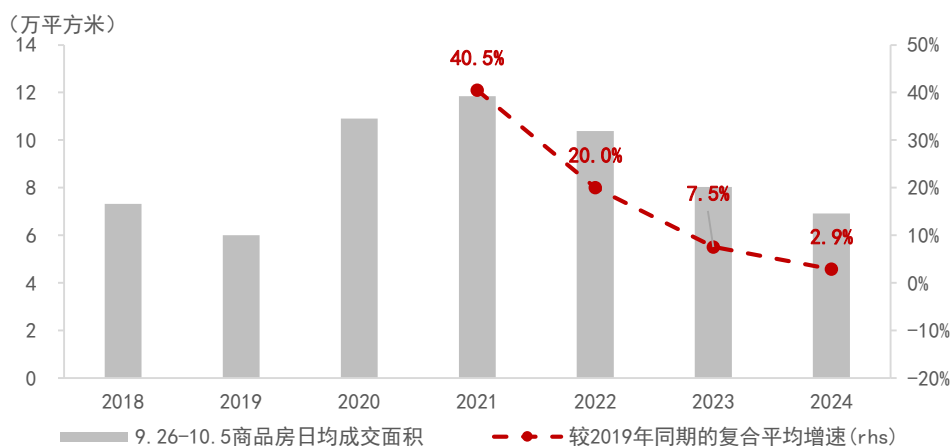
分不同能级的城市来看，30 大中城市中的一、二、三线城市在国庆假期的新房销售面积普遍较 9 月政治局会议前的 9 月（9.1-9.25）有所改善，其较 2019 年同期的复合平均增速分别回升 12.3、5.3、3.6 个百分点。这可能与一些高能级城市的限购限售政策放松力度更大有关。

图表12：不同能级的 30 大中城市商品房成交面积



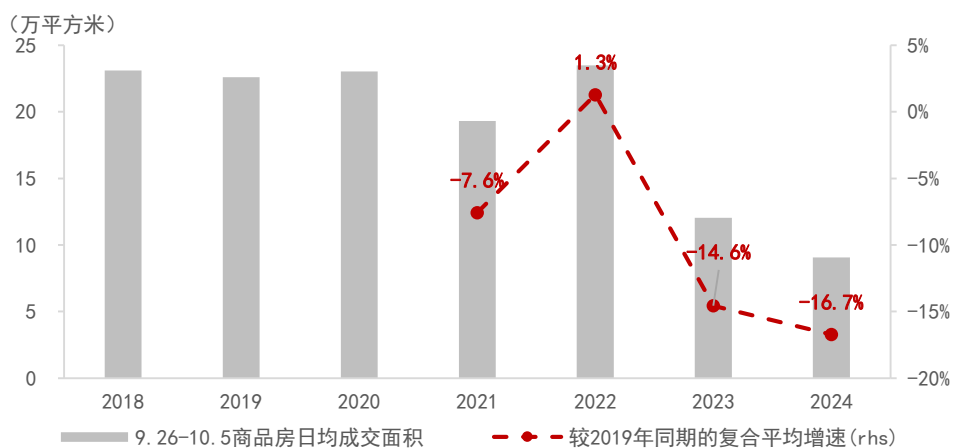
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表13：国庆假期 30 大中城市商品房成交面积：一线城市



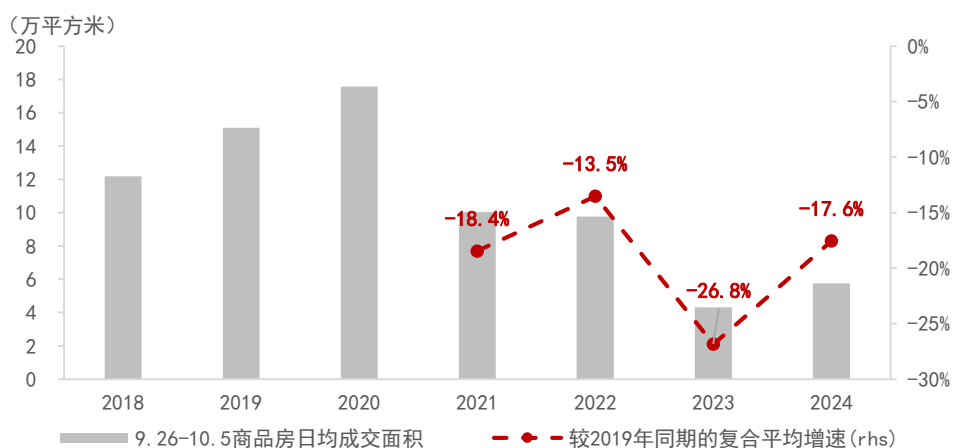
资料来源：Wind，国联证券研究所

图表14：国庆假期30大中城市商品房成交面积：二线城市



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表15：国庆假期30大中城市商品房成交面积：三线城市



资料来源：Wind，国联证券研究所

## 4. 风险提示

**政策与预期不一致：**若政策落地时间与力度有所变化，则相关领域的增速可能不符合我们的预期。

**地缘政治恶化超预期：**如果出现地缘政治事件，则出口可能不符合我们的预期。

## 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。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（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“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，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国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联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，国联证券及/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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联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，国联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，投资者应当考虑到国联证券及/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。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼