

南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

宏观策略周报 2020 年 10 月 11 日

消费领域复苏明显

——黄金周消费观察

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

摘要：

1) 中秋国庆期间，境内旅游消费市场复苏明显。根据中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）测算，八天长假中，全国共接待国内游客 6.37 亿人次，按可比口径已同比恢复至 79%，实现国内旅游收入 4665.6 亿元，同比恢复至 69.9%。
2) 交通方面，从公布的可比数据来看，无论是道路交通还是航空出行，国庆期间恢复度均较五一时大幅提升，表明常态化疫情防控下，人们假期出行意愿大幅提高。
3) 餐饮消费、购物需求全面释放。根据商务部数据，10 月 1 日至 8 日,全国零售和餐饮重点监测企业销售额约 1.6 万亿元,日均销售额比去年同期增长 4.9%。虽然相对于往年增长率，今年大幅缩减，但在疫情常态化防控下再次录得正增长已属不易。
4) 10 月 1 日至 8 日，我国电影票房超过 39 亿元。受新冠疫情影响，中国电影发行放映协会明确，原则上每场上座率不得超过 75%，但从实际票房来看，该限制对市场影响有限。无论是电影总票房还是观影人次，今年国庆档均取得历史第二的成绩。

本周关注：海内外二次疫情发展情况　全球经济下行压力　中美关系

南华期货研究所

马燕 0571-87839259

mayan@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012651

戴朝盛 0571-87839255

daichaosheng@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0014822

目录

第 1 章 双节消费观察 3
1.1. 旅游市场已恢复至七八成 3
1.2. 交通运输量恢复度较五一期间明显提升 5
1.3. 零售餐饮消费录得正增长 5
1.4. 电影票房创国庆档历年第二 6
第 2 章 重要数据一览表 7
免责申明 9

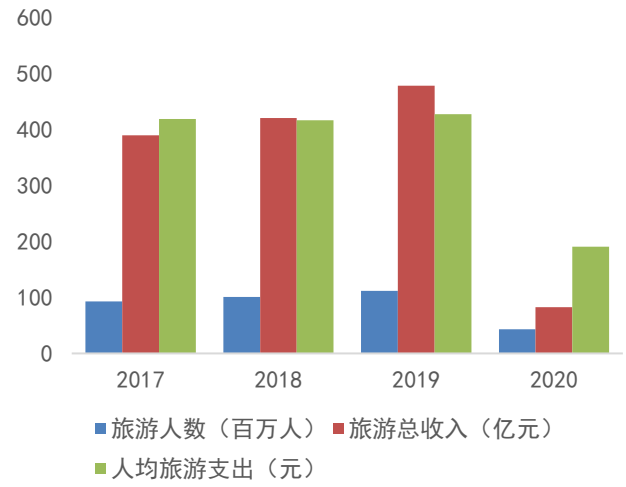
第1章　双节消费观察

1.1. 旅游市场已恢复至七八成

中秋国庆期间，境内旅游消费市场复苏明显。根据中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）测算，八天长假中，全国共接待国内游客 6.37 亿人次，实现国内旅游收入 4665.6 亿元。

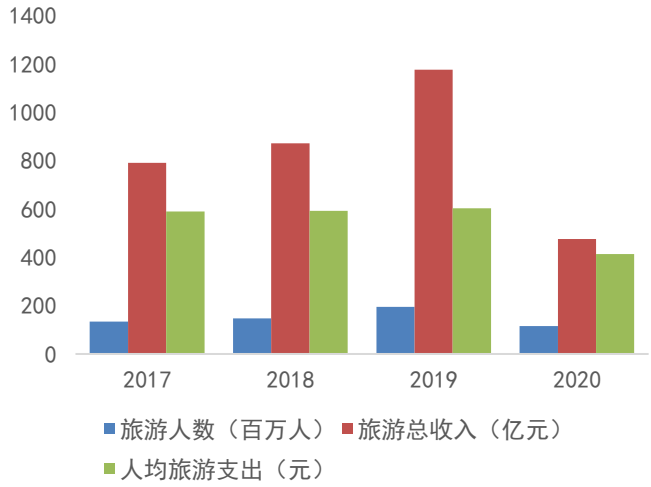
得益于 7 月跨省跟团游放开以及 9 月底文旅部宣布景区承载量由 50%上调至 75%，加之国内疫情防控得力，年初至今旅游需求在双节期间集中释放，带动旅游市场复苏。此外，国外疫情控制不理想也让不少人的国际游变成了国内游，促使国内旅游需求进一步释放。

图 1.1.1：历年清明假期旅游市场情况



资料来源：文旅部 南华研究

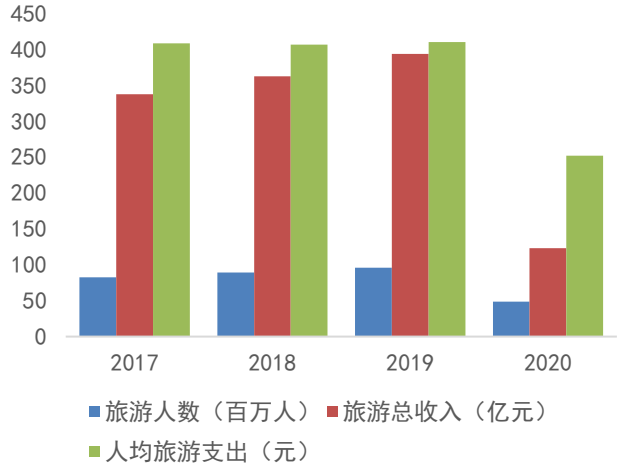
图 1.1.2：历年五一假期旅游市场情况



资料来源：文旅部 南华研究

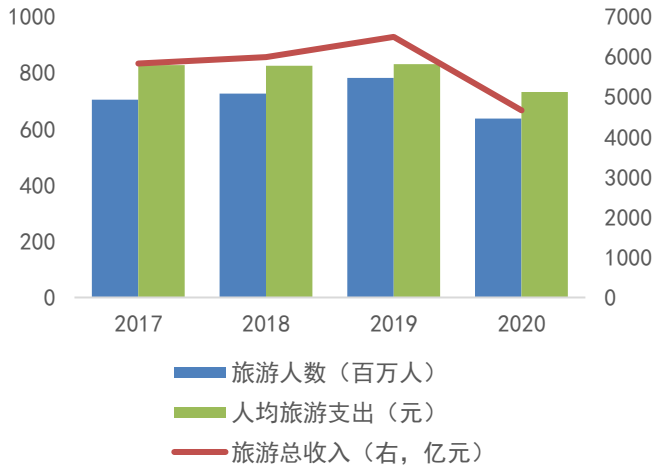
请务必阅读正文之后的免责条款部分

图 1.1.3：历年端午假期旅游市场情况



资料来源：文旅部 南华研究

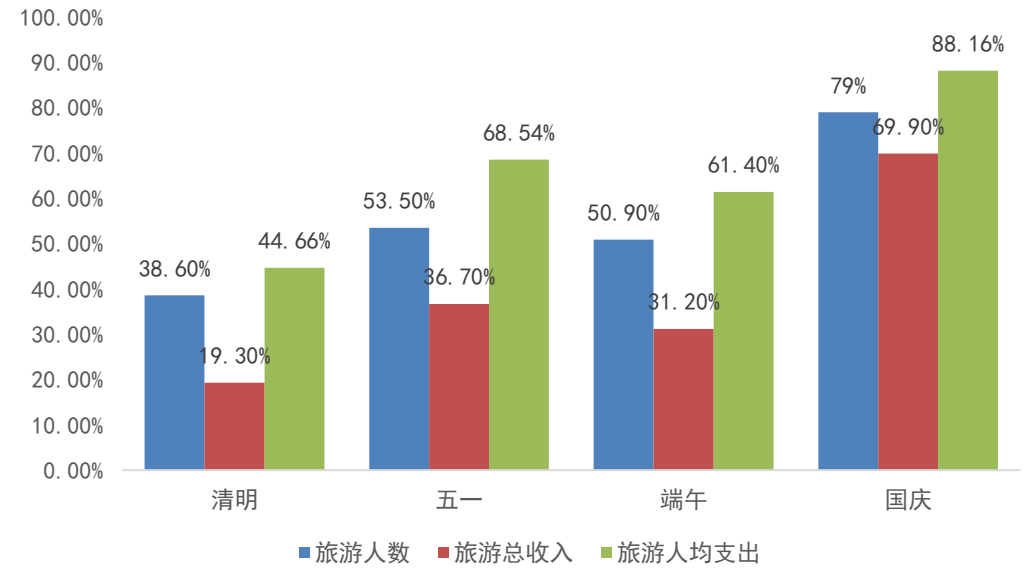
图 1.1.4：历年国庆假期旅游市场情况



资料来源：文旅部 南华研究

相较于今年其他假期，双节期间旅游市场修复力度较大。由图 1.1.5 可知，目前旅游人数按可比口径已同比恢复至 79%，而旅游总收入则恢复至 69.9%。虽然因疫情造成一定程度收入下滑，旅游人均支出为去年国庆期间的 88.16%，表明无论是总规模还是人均支出，旅游消费依然受到一定程度抑制，但整体复苏态度相当明显。

图 1.1.5：疫情后，今年主要节假日旅游市场同比恢复情况[1]



资料来源：文旅部 南华研究

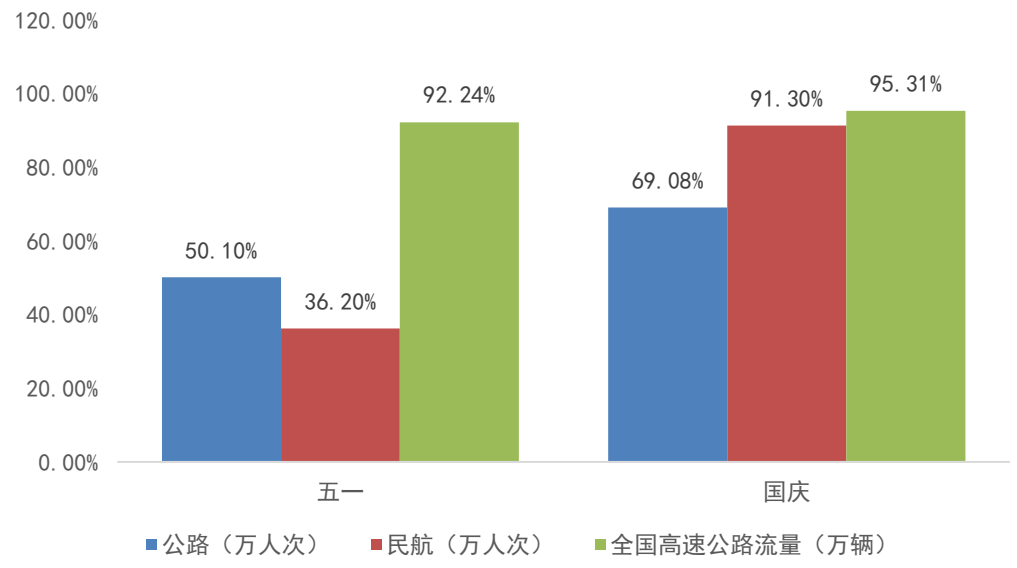
[1] 旅游人均支出同比恢复情况数据为 2020 年旅游人均支出除以 2019 年旅游人均支出测算，其余数据为文旅部公布数据。

1.2. 交通运输量恢复度较五一期间明显提升

中秋国庆期间，全国铁路旅游、探亲和短途客流持续高位运行。根据交通运输部数据，10 月 1 日至 8 日，全国铁路、公路、水路、民航发送旅客平均为 6211.5 万人次，总量约为 4.97 亿人次，而去年国庆假期前 6 天,全国铁路、道路、水路、民航共发送旅客 5.2 亿人次，表明大交通方面，依然离完全恢复有段距离。

然而从公布的可比数据来看，无论是道路交通还是航空出行，国庆期间恢复度均较五一时大幅提升，表明常态化疫情防控下，人们假期出行意愿大幅提高。

图 1.2.1：今年五一、国庆中秋双节期间，全国道路和民航发送旅客数量同比恢复度



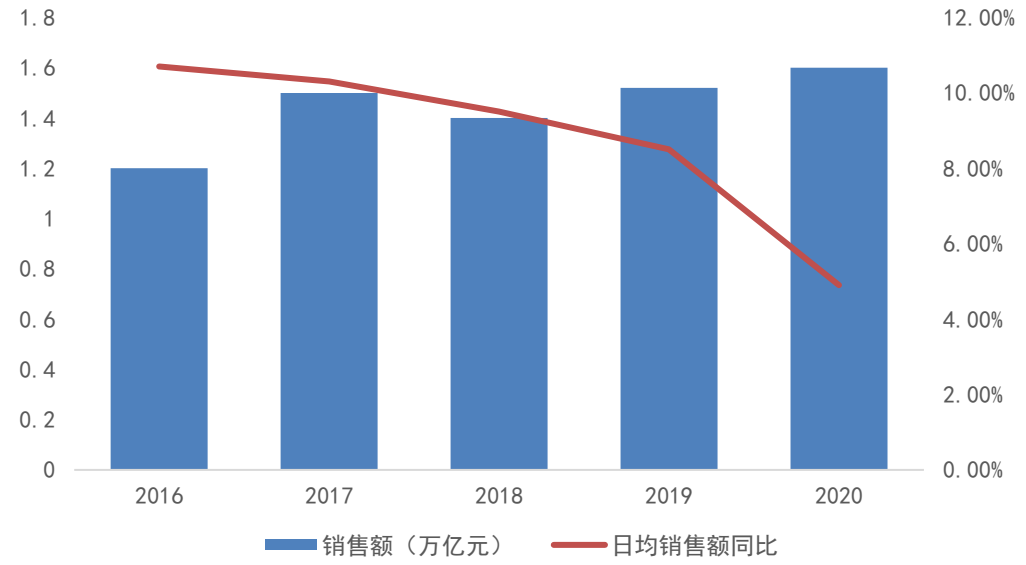
资料来源：交通运输部 南华研究

1.3. 零售餐饮消费录得正增长

在双节期间，餐饮消费、购物需求全面释放。根据商务部数据，10 月 1 日至 8 日,全国零售和餐饮重点监测企业销售额约 1.6 万亿元,日均销售额比去年同期增长 4.9%。虽然相对于往年增长率，今年大幅缩减，但在疫情常态化防控下再次录得正增长已属不易。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

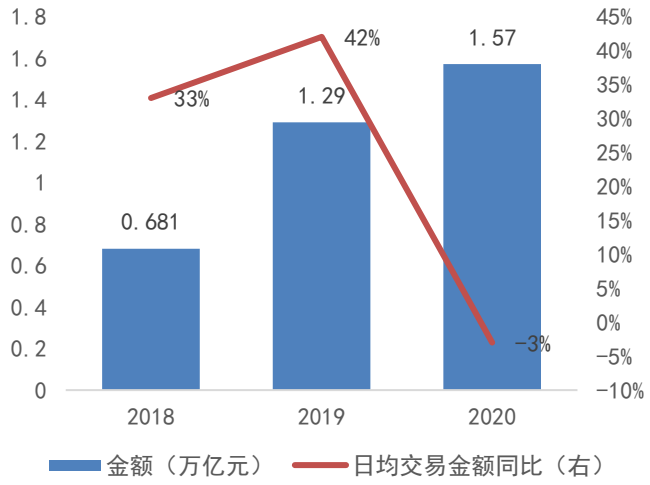
图 1.3.1：历年国庆，全国零售和餐饮重点监测企业销售额及日均销售额同比



资料来源：商务部 南华研究

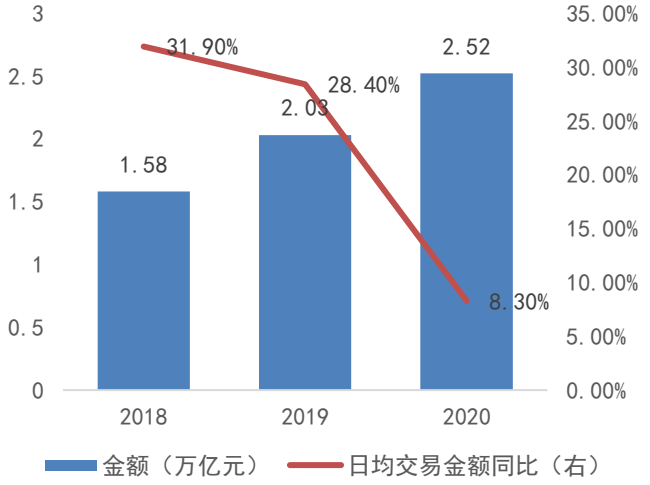
从银联数据来看，五一期间通过银联交易的金额同比增长率仍为-3%，国庆期间则重回正值，增长 8.3%，表明消费复苏明显，与商务部数据一致。

图 1.3.2：历年五一假期通过银联交易金额



资料来源：银联 南华研究

图 1.3.3：历年国庆假期通过银联交易金额



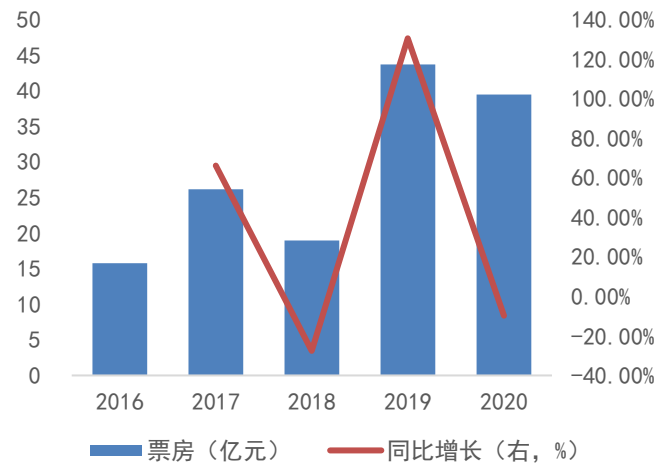
资料来源：银联 南华研究

1.4. 电影票房创国庆档历年第二

在前期预售情况一般的情况下，今年以《我和我的家乡》、《姜子牙》和《夺冠》为代表的国庆档电影依然受到热捧。10 月 1 日至 8 日，我国电影票房超过 39 亿元。受新冠疫情影响，中国电影发行放映协会明确，原则上每场上座率不得超过 75%，但从实

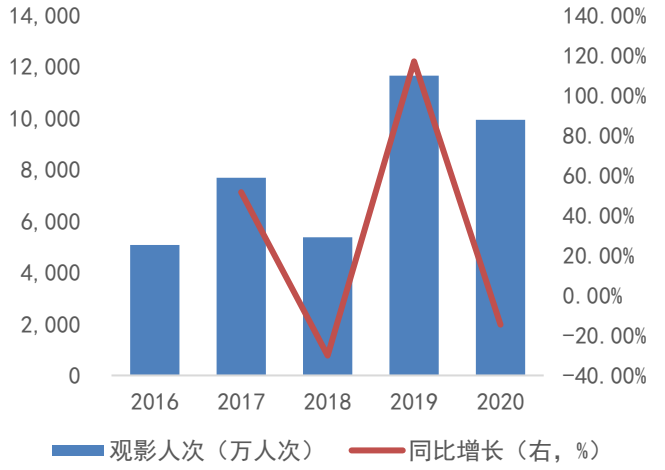
际票房来看，该限制对市场影响有限。无论是电影总票房还是观影人次，今年国庆档均取得历史第二的成绩。

图 1.4.1：历年国庆电影票房



资料来源：Wind 南华研究

图 1.4.2：历年国庆电影观影人次



资料来源：Wind 南华研究

第2章 重要数据一览表

表 2.1.1 上周国内重要经济数据

指标	前值	预期值	今值
9 月官方储备资产(亿美元)	33,079.43	--	32,812.08
9 月黄金储备(万盎司)	6,264.00	--	6,264.00
9 月外汇储备(亿美元)	31,646.09	--	31,425.62
9 月财新服务业 PMI:经营活动指数	54	--	54.8

数据来源：Wind 南华研究

表 2.1.2 上周国际重要经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
欧盟	9 月欧元区:服务业 PMI	50.5	47.6	48
欧盟	9 月欧元区:综合 PMI	51.9	50.1	50.4
欧盟	8 月欧盟:零售销售指数:同比(%)	0.4	--	3.5
欧盟	8 月欧元区:零售销售指数:环比(%)	-1.8	--	4.4
欧盟	8 月欧元区:零售销售指数:同比(%)	-0.1	--	3.7
美国	9 月非制造业 PMI	56.9	--	57.8
美国	9 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	55	--	54.6

请务必阅读正文之后的免责条款部分

美国	8 月职位空缺数:非农:总计:季调	6,697	--	6,493
美国	10 月 02 日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)	24,171	--	23,387
美国	10 月 03 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	849,000	--	840,000
美国	9 月 26 日持续领取失业金人数:季调(人)	11,979,000	--	10,976,000

数据来源：Wind 南华研究

免责申明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货 NANHUA FUTURES

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层　邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货　股票代码：603093

南华期货营业网点