消费平稳增长，“拼假游”释放
——2026 年国庆假期消费点评



段玉柱 分析员
SAC 执证编号：S0080521080004
SFC CE Ref：BWF061
yuzhu.duan@cicc.com.cn



张文朗 分析员
SAC 执证编号：S0080520080009
SFC CE Ref：BFE988
wenlang.zhang@cicc.com.cn

2026 年国庆假期消费总体平稳增长，商圈营业额增速较此前的端午、中秋假期边际改善。人员出行量增速放缓，可能油价高企拖累了自驾出行，而铁路等公共交通出行客运量增长加快。旅游出行方面结构特征明显，中秋+国庆拼假拉长了出行窗口，长线游、跨省游占比提升，去往西部省份的订单增长较快。此外，在免签政策带动下，入境游延续较快增长态势，一些非传统旅游城市和客源地的游客增多。

国庆假期消费平稳增长，边际上可能增速有所改善。商务部监测数据显示，假期前三天，全国 78 个重点监测商圈客流量、营业额比去年假期前三天分别增长 3.4%、5.3%[1]。商圈营业额增速持平于今年五一假期（5.3%）、高于端午（3.5%）和中秋（5.1%）假期，反映出假期零售消费增速总体平稳，和最近两个假期相比边际上可能有所改善。假期前三天，消费品以旧换新累计带动销售额 196.3 亿元，惠及 348.3 万人次，其中汽车、家电、数码/智能产品分别带动销售额 74.5、65、49 亿元。

人员出行量受自驾拖累而增长放缓，公共交通出行增速加快。据交通运输部数据，国庆假期头六天全社会跨区域人员流动量累计约 18.5 亿人次，日均约 3.1 亿人次，较去年同期（假期头六天）日均增长 1.1%，总体的人员流动增速自年初以来呈现几个假期逐步放缓的态势。结构上看，自驾出行量日均同比下降 1.1%，其占社会总出行量的 79%，是拖累社会总出行量的主要分项。在成品油价格高企的背景下，人员自驾出行可能受到一定程度的抑制。而几个公共交通形式（铁路客运、公路营业性客运、水路客运）的出行量增长较快，其中铁路日均客运量同比增长 14%，高于上半年的几个假期。

我们统计了部分披露假期旅游数据的省份情况。其中，四川假期前六天纳入统计的A级景区接待游客同比增长 1.78%；湖北假期前六天A级旅游景区接待游客同比增长 3.44%；广东假期前两天 4A级及以上景区接待游客同比增长 5.4%。此外，山东 200 家重点监测景区 10 月 6 日单日接待游客同比增长 15.2%、内蒙古假期首日接待国内游客同比增长 47.51%，增速相对较高。受限于数据可得性，现有样本难以测算假期总体的旅游消费情况，不过本次长假旅游出行的结构特征较为明显：

拼假出游带动国庆假期长线游、跨省游占比提升。今年中秋、国庆假期可以通过“请 3 休 13”的拼假方式拉长出行窗口，推动了长线游和深度游需求的释放。携程数据显示，每十位游客中就有一位将中秋、国庆合并连休，近半数连休游客出游时长超过 8 天，国庆假期跨省游占比为 82%[2]。长假期带动长途、多点旅游行程的增长，同程旅行报告显示，长假期间新疆、云南、四川等西部地区目的地旅游订单增长较快[3]；美团数据显示，今年中秋国庆假期预订两个及以上目的地机票的用户同比增长 70%，通过飞机、高铁组合一次性串联多座城市的“跳城游”用户同比增长 14%[4]。

此外，官方数据也显示，入境游延续较快增长态势。据国家移民管理局数据，2026 年中秋假期全国日均出入境人员 223.6 万人次，同比增长 16.8%，其中外国人出入境同比增长 37.3%[5]。国庆假期数据显示，北京口岸国庆假期前五天出入境人员同比增长 11%，其中入出境外国人同比增长 18.4%，免签入境占入境外国人总量的 72%，免签政策效果持续释放[6]。张家界国家森林公园国庆假期前五天接

[1] https://news.cctv.com/2026/10/04/ARTIqupdmTKs2Rj3eRniRjYj261004.shtml
[2] https://www.cnfin.com/hg-lb/detail/20260921/4472746_1.html
[3] https://www.pinchain.com/article/350945
[4] https://www.guandian.cn/article/20260917/602947.html
[5] https://m.gmw.cn/2026-09/28/content_1304569379.htm
[6] https://news.qq.com/rain/a/20261006A09Z9600

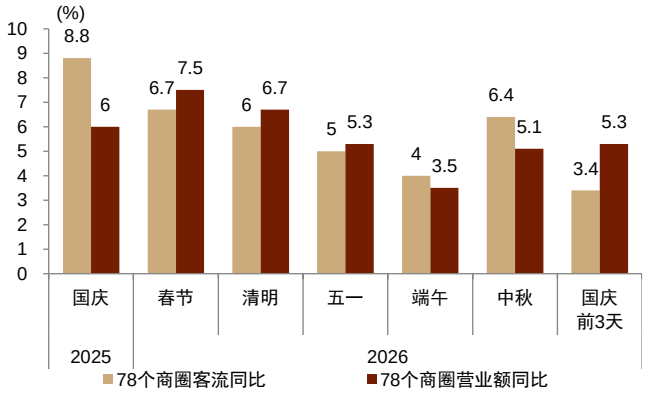
本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

待境外游客同比增长 11.86%，入境游正向非传统旅游城市纵深扩展。携程报告显示，中秋、国庆期间，入境游保持双位数增长，英国、马来西亚、加拿大等市场增速超过 50%，客源版图正从传统的东亚近邻向欧洲、大洋洲加速扩展[7]。

[7] http://qstheory.net/20261007/6b3b9aab726b4a1a80776905cf912785/c.html

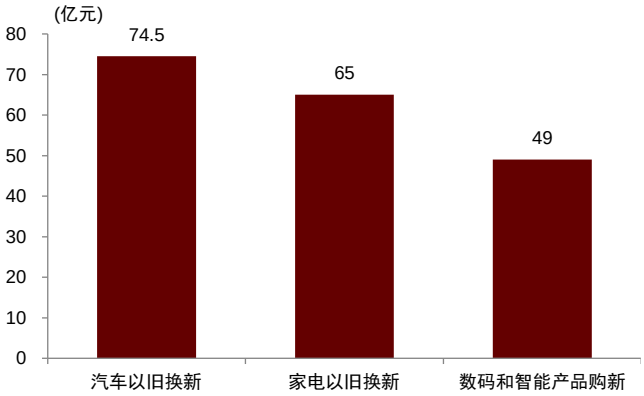
本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

图表 1：国庆假期商圈客流量和营业额增速



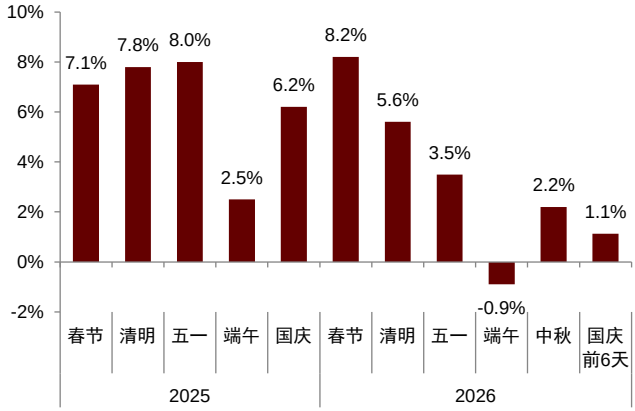
资料来源：商务部，中金公司研究部

图表 2：10 月 1-3 日以旧换新零售额



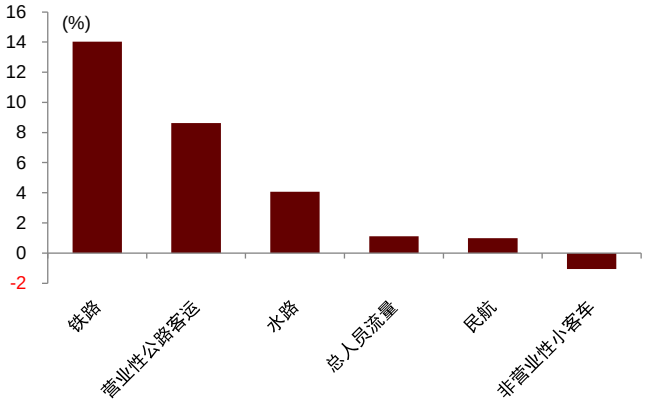
资料来源：商务部，中金公司研究部

图表 3：历次假期全社会跨区域人员流动量同比



资料来源：交通运输部，中金公司研究部

图表 4：10 月 1-6 日日均客运量增速



资料来源：交通运输部，中金公司研究部



本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的公开资料或调研信息，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

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。在不同时期，中金公司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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、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。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、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不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券及期货事务监察委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的合格投资者及/或机构投资者提供。本报告无意也不应直接或间接地分发或传递给新加坡的任何其他人。提供本报告于合格投资者及/或机构投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 45 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡持牌代表。

本报告由受金融行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告由中国国际金融日本株式会社（“中金日本”）于日本提供，中金日本是在日本关东财务局（日本关东财务局长（金商）第 3235 号）注册并受日本法律监管的金融机构。本报告有关的投资产品和服务仅向符合日本《金融商品交易法》第 2 条 31 项所规定的专业投资者提供。本报告并未打算提供给日本非专业投资者使用。

本报告亦由中国国际金融股份有限公司向符合日本《金融商品交易法施行令》第 17 条第 3 款第 1 项及《金融商品交易法》第 58 条第 2 款但书前段所规定的日本金融机构提供。在该情形下，本报告有关的投资产品和服务仅向日本受监管的金融机构提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/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。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190710

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

北京 中国国际金融股份有限公司
中国北京建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 28 层
邮编：100004
电话：(86-10) 6505 1166
传真：(86-10) 6505 1156

上海
中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 29 层
邮编：200120
电话：(86-21) 5879-6226
传真：(86-21) 5888-8976

深圳
中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市南山区科苑南路 2801 号
中金大厦 17-21 层
邮编：518048
电话：(86-755) 8319 5000
传真：(86-755) 8319-9229

香港
中国国际金融（国际）有限公司
香港中环港景街 1 号
国际金融中心第一期 29 楼
电话：(852) 2872-2000
传真：(852) 2872-2100

东京
中国国际金融日本株式会社
〒100-0005 東京都千代田区丸の内３丁目２番３号
丸の内二重橋ビル２１階
Tel: (+813) 3201 6388
Fax: (+813) 3201 6389

纽约
CICC US Securities, Inc
280 Park Ave, 32nd Floor,
New York, NY 10017, USA
Tel: (+1-646) 7948 800
Fax: (+1-646) 7948 801

新加坡
China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
6 Battery Road, #33-01
Singapore 049909
Tel: (+65) 6572 1999
Fax: (+65) 6327 1718

伦敦
China International Capital Corporation (UK) Limited
25th Floor, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (+44-20) 7367 5718
Fax: (+44-20) 7367 5719

法兰克福
China International Capital Corporation (Europe) GmbH
Neue Mainzer Straße 52-58, 60311
Frankfurt a.M, Germany
Tel: (+49-69) 24437 3560

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。