下载日志已记录，仅供内部参考

宏观报告

宏观动态跟踪报告

证券研究报告

平安证券 PING AN SECURITIES

国内宏观

2026 年 10 月 10 日

宏观动态跟踪报告

国庆假期中国经济观察

证券分析师

钟正生 投资咨询编号 S1060520090001 ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询编号 S1060522100001 ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询编号 S1060522080003 CHANGYIXIN050@pingan.com.cn

平安观点：

■ **国庆假期是中国经济活力的重要观察窗口，本文从出行、消费、房地产销售和货运等多维数据观察中国经济的边际变化。一是，出行节奏前置，**全社会跨区域人员流动小幅增长，节奏上受中秋假期分流的影响，出入境客流和地铁客流较快增长。**二是，消费平稳增长**，旅游客流延续恢复势头，服务消费亮点较多，商品消费在以旧换新支撑下平稳增长，仅电影票房收入同比回落。**三是，地产销售有恢复势头**，居民购房贷款贴息政策落地，，国庆假期重点城市新房、二手房网签量整体好于去年同期。**四是，货运仍有亮点，**港口集装箱、铁路货运增速进一步提升。

1. **出行节奏前置。1）跨区域人员流动小幅增长。**国庆假期全社会跨区域人员流动量日均 3.06 亿人次，同比增长 0.6%，增速低于五一假期的 3.5%。**2）部分出行需求提前释放。**国庆期间百度迁徙指数同比下降 4.2%，但中秋节至国庆前夕（9 月 25 日至 30 日）同比增长 25.4%，反映中秋假期的分流影响。**3）市内客流增速回升。**一、二线城市地铁客运量分别同比增长 6.5%和 5.3%，均较 9 月份恢复。**4）跨境出行较活跃。**假期日均出入境人员 220.9 万人次，同比增长 6.7%，其中内地居民出境人次增长 9.3%。

2. **消费亮点较多。1）服务消费表现较好，旅游热度延续。**增值税发票数据显示，假期服务消费相关行业日均销售收入同比增长 19.5%，旅游游览和娱乐、文化艺术、体育及餐饮服务均有增长。经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假期 7 天，全国国内出游人次，出游总花费按可比口径（日均）同比 2025 年分别增长 6.3%、4.3%。**2）商贸零售总体温和增长，以旧换新相关品类表现突出。**从已公布区域看，国庆假期国内商贸零售温和增长，江苏、陕西零售相关增速超过 5%，上海、四川、天津增速相对靠后。以旧换新补贴资金节前落地，叠加新品上市和家庭换新需求释放，带动家用电器和音像器材、通讯器材销售收入分别同比增长 40.1%和 119.8%。**3）电影票房偏弱。**国庆档日均电影票房收入同比下降 27.5%。其中日均观影人次较去年同期低 27%；电影票均价为 36.4 元，较去年同期低 0.6%。

3. **地产销售恢复。1）**从中指数据看，**重点城市新房、二手房网签量均好于去年同期。**从相对前瞻的网签数据看，国庆假期重点 25 城新房日均成交面积同比增长 33.8%；重点 11 城二手房日均成交套数同比增长 42.8%，但仍低于 2024 年同期。节前购房贷款贴息政策落地，对住房需求形成一定支撑。**2）**从 30 大中城市新房销售看，假期日均成交面积同比增长 18.3%，其中一、二线城市分别增长 46.2%%和 39.8%，三线城市下降 34.3%。

4. **货运分化。1）港口集装箱和铁路货运增长加快。**截至 10 月 4 日，近四周同比分别增长 11.6%和 3.7%，较前值提升 1.2 和 1.5 个百分点。**2）港口货物吞吐量和公路货运偏弱。**近四周同比分别增长 3.7%和下降 0.8%，增速均有回落。

■ *风险提示：稳增长政策落地不及预期；海外需求走弱及贸易摩擦加剧；国际地缘政治冲突和国际能源价格波动超预期；房地产链条修复不及预期。*

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

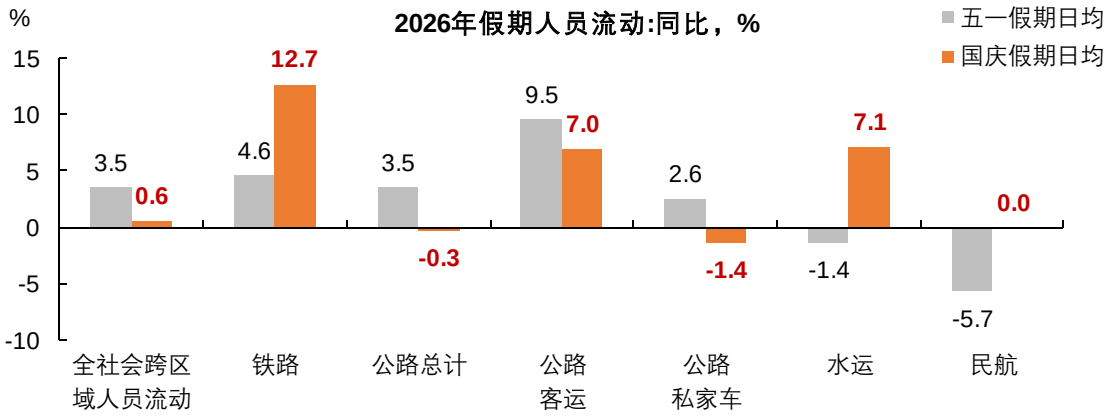
国庆假期是中国经济活力的重要观察窗口，本文从出行、消费、房地产销售和货运等多维数据观察中国经济的边际变化。**一是，**出行节奏前置，全社会跨区域人员流动小幅增长，节奏上受中秋假期分流的影响，出入境客流和地铁客流较快增长。**二是，**消费平稳增长，旅游客流延续恢复势头，服务消费亮点较多，商品消费在以旧换新支撑下平稳增长，仅电影票房收入同比回落。**三是，**地产销售有恢复势头，居民购房贷款贴息政策落地，国庆假期重点城市新房、二手房网签量整体好于去年同期。**四是，**货运仍有亮点，港口集装箱、铁路货运增速进一步提升。

一、 假期出行

1、跨区流动

国庆假期出行人次小幅增长。据交通运输部统计，2026 年国庆假期全社会跨区域人员流动量日均 3.06 亿人次，比 2025 年同期日均增长 0.6%，增速低于五一假期的 3.5%。**分交通方式看，**铁路、水运和公路客运出行增速快于总体，分别同比增长 12.7%、7.1%和 7.0%；民航客流同比基本持平，私家车流量同比负增长，人员流动增速弱于总体。

图表1　2026 年国庆假期客流同比增速弱于五一假期

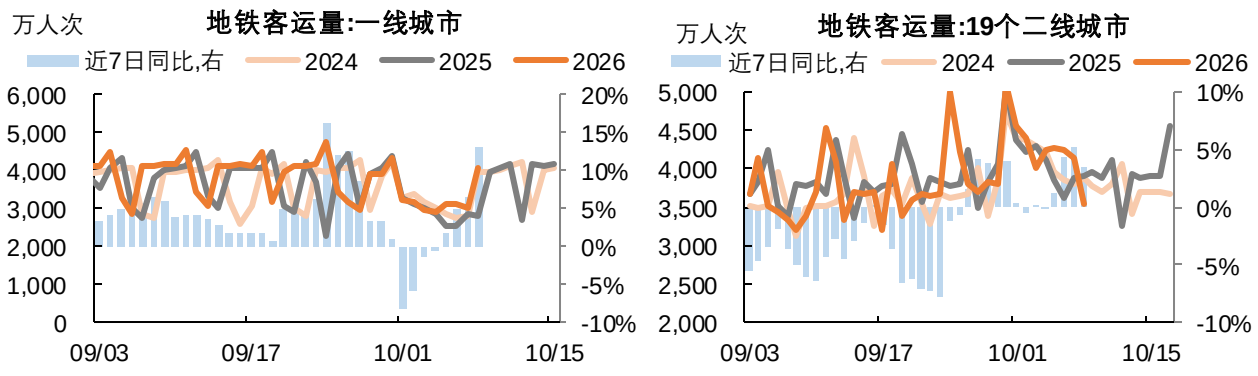


资料来源：交通运输部,平安证券研究所

2、地铁出行

市内交通客流增速提升。2026 年国庆假期期间，4 个一线城市地铁客运量同比增长 6.5%，19 个二线城市地铁客运量同比增长 5.3%，均较 9 月份恢复。

图表2　国庆假期前后，一、二线城市地铁客运量表现



资料来源：iFind，平安证券研究所

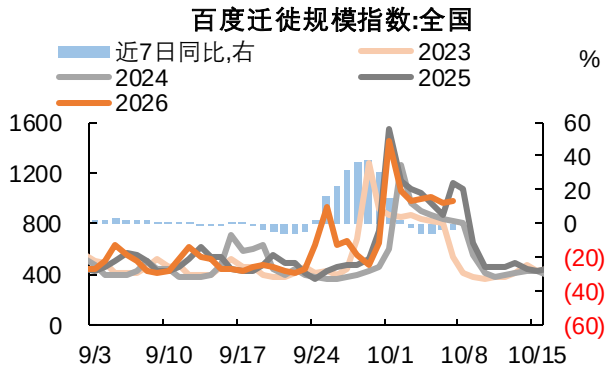
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、百度指数

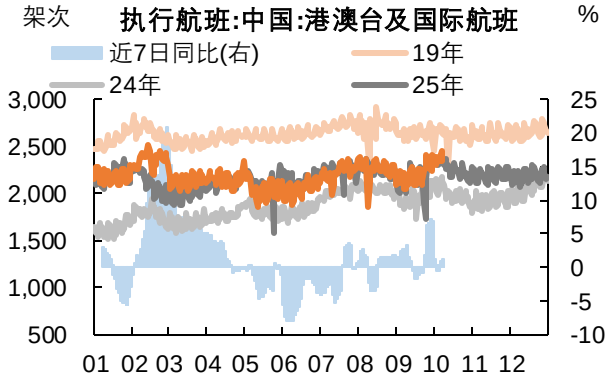
百度迁徙指数在国庆假期期间同比回落，人员出行节奏有所前置。据百度地图大数据，今年国庆假期百度迁徙指数（主要利用百度地图定位展现人口的迁徙情况）均值约 1062，同比回落 4.2%，弱于 9 月 5.9%的增速水平。不过，十一假期人员流动或有部分前置，被中秋假期所分流。今年 9 月 25 日中秋节当日，百度迁徙指数达到 934.9 的高点，出现“小高峰”，9 月 25 日至 30 日期间的百度迁徙指数同比增速达到 25.4%。

图表3　国庆假期前后百度迁徙指数变化



资料来源: iFind, 平安证券研究所

图表4　2026 年国庆假期港澳台及国际航班恢复



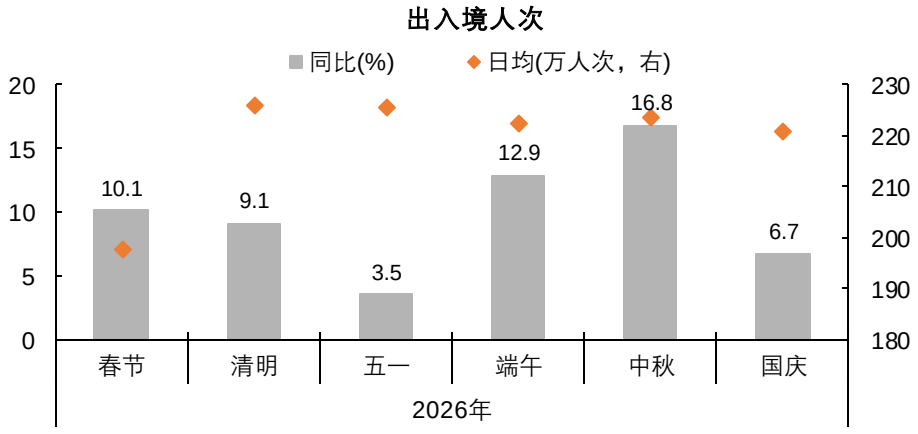
资料来源: Wind, 平安证券研究所

4、跨境出行

出入境航班小幅增长。国庆假期期间，国际和港澳台地区航线日均执飞航班同比增长 1.2%，略低于 9 月 1.8%的增速水平，恢复至 2019 年国庆假期的 89.4%。

出境游热度仍高。据国家移民管理局数据，今年国庆节假期全国边检机关共保障 1546.2 万人次中外人员出入境，日均 220.9 万人次，较去年同期增长 6.7%，低于端午及中秋假期，但高于五一假期。其中，内地居民出境 444.4 万人次，较去年同期增长 9.3%。

图表5　2026 年国庆假期出入境人次增速低于端午及中秋假期，但高于五一



资料来源：国家移民管理局,平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

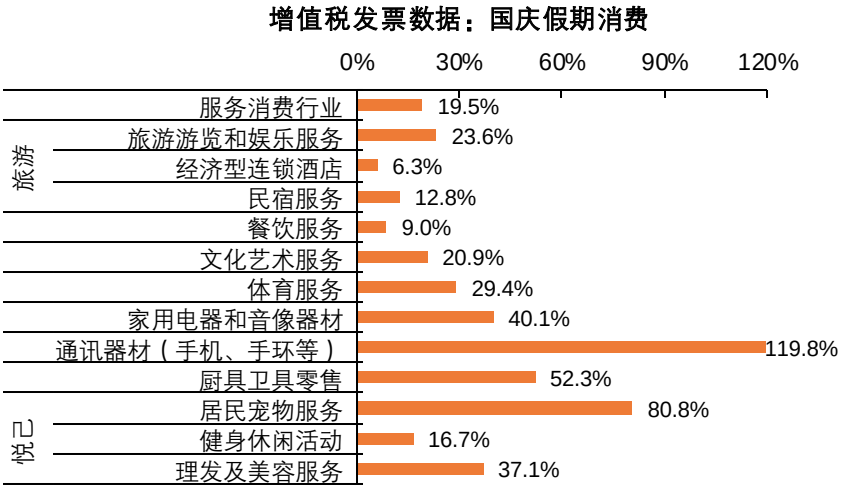
二、 假期消费

假期服务消费较热，以旧换新对商品消费带动较强。

服务消费方面，据税务总局增值税发票数据，国庆假期全国服务消费旺盛，相关行业日均销售收入同比增长 19.5%。**其中，**旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长 23.6%，文化艺术服务销售收入同比增长 20.9%，体育服务销售收入同比增长 29.4%，餐饮服务销售收入同比增长 9%。

商品消费方面，10 月 1 日至 6 日，消费品以旧换新惠及 639.2 万人次，带动销售额 334.8 亿元。据税务总局增值税发票数据，国庆假期，受消费品以旧换新补贴部分资金节前落地、数码新产品集中上市、家庭换新刚需长假集中释放等因素影响，家用电器和音像器材销售收入同比增长 40.1%，其中冰箱、洗衣机等日用家电零售同比增长 40.6%，电视机等家用视听设备零售同比增长 36.6%。手机、手环等通讯器材销售收入同比增长 119.8%。厨具卫具零售同比增长 52.3%。

图表6　2026 年国庆假期出入境人次增速低于端午及中秋假期，但高于五一



资料来源：国家税务总局,平安证券研究所

从已公布区域看，国庆假期国内商贸零售温和增长，江苏、陕西零售相关增速超过 5%，上海、四川、天津增速相对靠后。

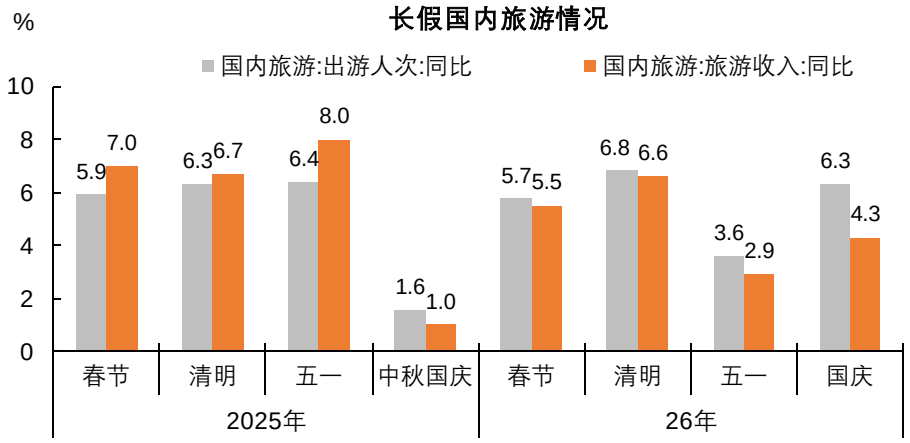
- **上海：**据上海文旅局预测，上海地区含吃、住、行、游、购、娱等全要素旅游交易总金额为 298.22 亿元，同比增长 **3.52%。**
- **四川：**据四川省商务厅监测，国庆假期全省 550 家重点商贸流通企业累计实现销售额 44.9 亿元，同比增长 **3.4%。**
- **北京：**北京市商务局数据显示，今年国庆假期，该局重点监测的 127 家企业累计实现销售 79.5 亿元；北京 70 个重点商圈客流达 6035 万人次，同比增长 **5.2%。**
- **天津：**据天津市商务局数据，今年国庆假期，454 家商贸流通企业累计实现销售额 26.6 亿元，同比增长 **1.9%；**累计到店客流量 1840 万人次，同比增长 **3.1%。**
- **江苏：**据省商务厅监测和初步统计，10 月 1 日至 7 日，全省重点商贸流通企业累计实现销售额 91 亿元，同比增长 **6.9%。**
- **陕西：**据陕西省商务厅数据，2026 年国庆假期，全省 570 家餐饮、零售样本企业实现销售额 20.6 亿元，同比增长 **5.86%。**其中商品零售额 19.43 亿元，同比增长 **6.05%。**样本餐饮企业实现收入 1.17 亿元，同比增长 **2.92%。**
- **重庆：**据重庆市商务委数据，按照可比口径，国庆期间全市消费总额同比增长 **4.6%。**

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

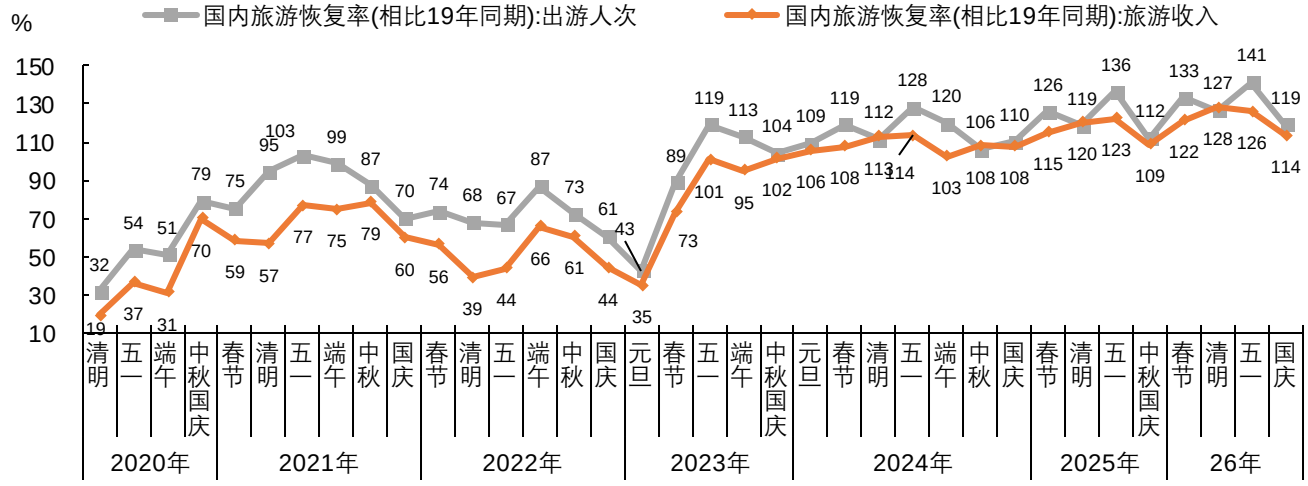
国庆假期国内旅游维持较高热度。2026 年国庆假期期间，国内旅游收入及出行人次延续恢复势头。经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假期 7 天，全国国内出游 8.26 亿人次，国内出游总花费 7383.75 亿元，按可比口径（日均）同比 2025 年分别增长 6.3%、4.3%。以 2019 年为基准，2026 年国庆假期的旅游出行人次的恢复率达到 119%，旅游收入恢复率为 114%，二者均低于春节与五一假期。旅游出游人次的恢复率及同比增速快于旅游收入，表明假期居民旅游意愿较强，是推动旅游收入较快恢复的主导力量，而消费能力仍有提升空间。

图表7　2026 年国庆假期旅游收入同比增长 4.3%

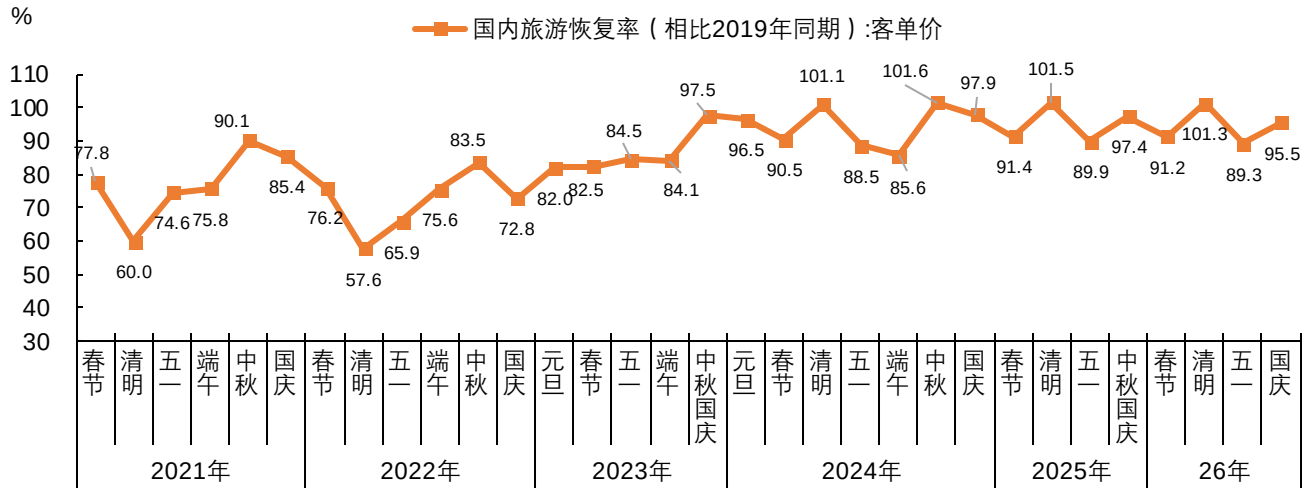


资料来源：文化和旅游部,平安证券研究所

图表8　2026 年国庆假期旅游人次恢复情况



下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：文化和旅游部，平安证券研究所

从已公布区域看，辽宁、山东、海南、广东等区域客流增速超 10%，江苏、四川也有小幅增长。

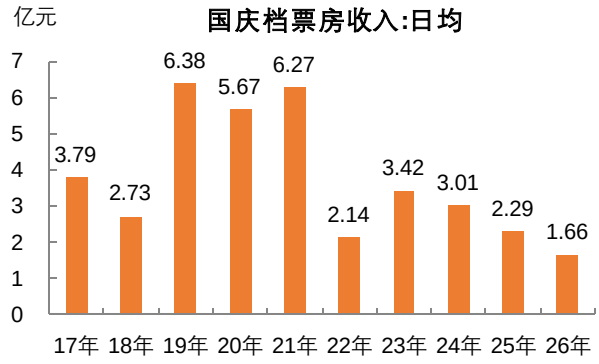
- **江苏：**江苏智慧文旅平台监测数据显示，2026 年国庆假期，全省纳入监测的 649 家 A 级旅游景区、195 个省级以上乡村旅游重点村、75 家省级以上夜间文旅消费集聚区（含建设单位）、253 家文博场馆去重后共接待游客 4845.05 万人次，游客总消费 490.01 亿元，日均同比 2025 年国庆假期分别增长 **3.39%和 2.37%**。
- **四川：**据四川省文化和旅游厅数据，假日期间，全省纳入统计的 908 家 A 级景区累计接待游客 4602.96 万人次，与 2025 年国庆节同口径同比增长 **0.85%**；国庆假期我省实现旅游总花费 340.87 亿元，按照可比口径同比增长 **1.45%**。
- **山东：**截至 10 月 7 日 15 时，全省重点监测的 200 家旅游景区当日接待游客 270.0 万人次，同比增长 **13.0%**；营业收入 1.2 亿元，同比增长 **8.3%**。
- **广东：**据广东省文化和旅游厅初步测算，2026 年国庆假期全省接待游客 6278.9 万人次，实现旅游花费 584.4 亿元，日均分别同比增长 **10.1%、8.9%**。
- **海南：**海南省旅游和文化广电体育厅数据显示，国庆假期，全省接待游客 475.40 万人次，较 2025 年增长 **13.1%**；游客总花费 68.75 亿元，较 2025 年增**长 14.7%**。
- **辽宁：**按照可比口径测算，国庆假期全省接待游客人次同比增长 **12.29%**，实现旅游综合收入同比增长 **11.10%**。
- **福建：**今年国庆假期，全省接待国内外游客人次、游客旅游总花费比 2025 年国庆假期日均分别增长 **7.0%、6.2%**。

电影票房收入弱于去年同期。2026 年国庆档（10 月 1 日至 7 日），全国电影票房收入约 11.6 亿元，日均 1.66 亿元，较去年同期低 27.5%。拆分来看，观影人次明显减少，电影票价也有小幅回落。2026 年国庆档日均观影人次 457 万人，较去年同期低 27%；电影票均价为 36.4 元，较去年同期低 0.6%。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

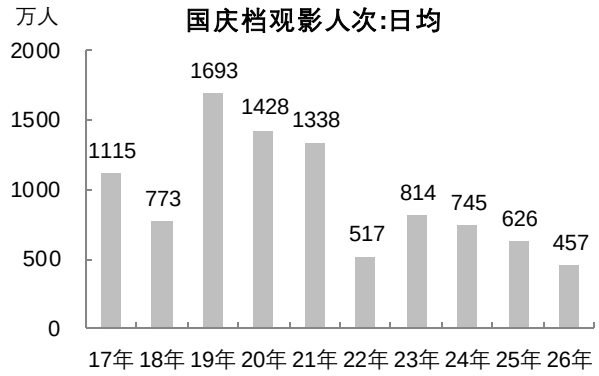
下载日志已记录，仅供内部参考

图表9　2026 年国庆档日均电影票房较去年同期低 27.5%



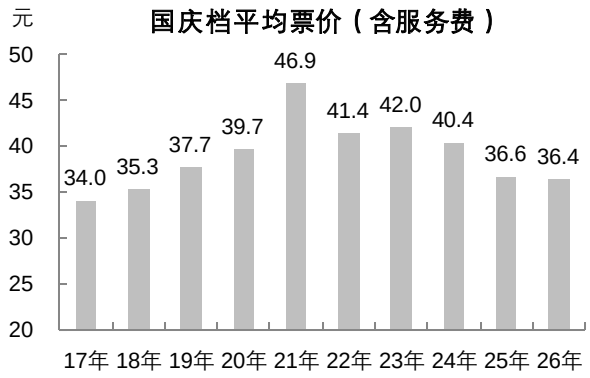
资料来源: Wind, 灯塔专业版, 平安证券研究所

图表10　2026 年国庆档日均观影人次较去年同期低 27%



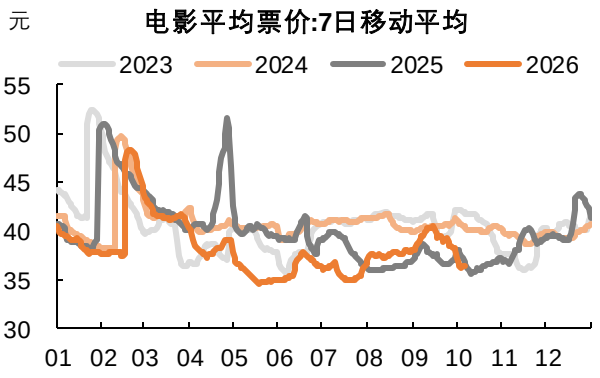
资料来源: Wind, 灯塔专业版, 平安证券研究所

图表11　2026 年国庆档平均票价较去年同期低 0.6%



资料来源: Wind, 灯塔专业版, 平安证券研究所

图表12　2026 年 8-9 月电影票价略高于去年同期



资料来源: Wind, 平安证券研究所

机票价格同比上涨。航班管家 DAST 数据显示，2026 年国庆期间，国内机票（经济舱）均价 931 元（含燃油附加费），同比增长 9.5%，同比 2019 年增长 8.0%。航班管家数据显示，2026 年国庆期间民航旅客量日均同比微增 0.9%，2026 年国庆和中秋假期间隔仅三天，导致出现了提前分流：国庆前一周民航航班量同比增长 5.0%，旅客量同比增长 2.4%。航油价格同比增长，800 公里（含）以下航线燃油附加费相比同期提高 30 元，800 公里以上航线相比同期提高 50 元，出行成本相应提高，抑制了部分民航的需求。

三、 地产销售

国庆假期 30 大中城市新房销售明显恢复。国庆假期（10 月 1-7 日），30 大中城市新房日均成交面积同比增长 18.3%，而 9 月份同比下降 10.7%。其中，一线城市新房日均成交面积同比增长 46.2%，强于总体；二线城市新房日均成交面积同比增长 39.8%，也有恢复；但三线城市新房日均成交面积同比下降 34.3%，拖累明显。

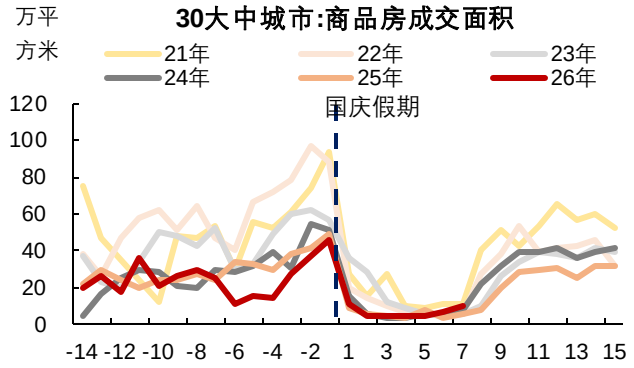
从中指数据看，国庆假期重点城市新房、二手房网签量整体好于去年同期。根据中指数据，10 月 1 日至 7 日，重点 25 城新建住宅成交 55.1 万平米，较去年国庆假期日均同比增长 33.8%，与 2024 年国庆假期基本持平；二手房方面，重点 11 城

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

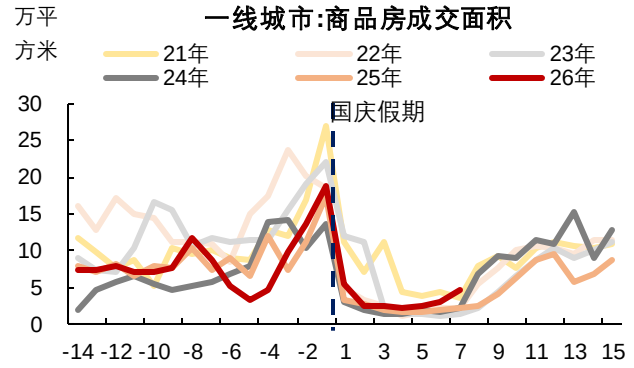
日均成交套数同比增长 42.8%，但较 2024 年同期仍有一定差距。居民购房贷款贴息政策已于节前落地，对符合条件的商业性个人住房贷款给予年化 1 个百分点的贴息支持，一定程度上提振了市场信心。

图表13　国庆假期前后样本城市新房销售情况



资料来源:wind，平安证券研究所

图表14　国庆假期前后一线城市新房销售情况



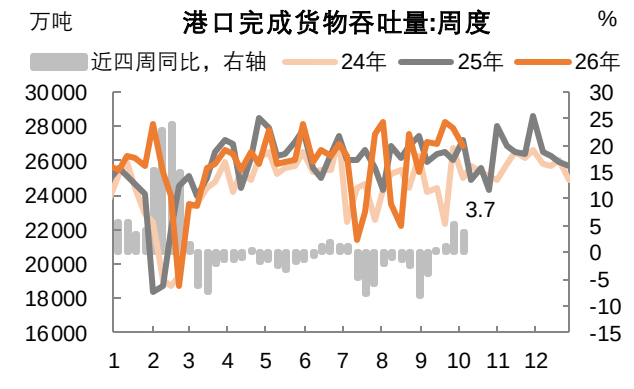
资料来源:wind，平安证券研究所

四、 货运动态

港口集装箱吞吐量增速提升。截至 10 月 4 日，近 4 周交通运输部监测的港口累计完成货物吞吐量同比增速约 3.7%，较前值回落 1.4 个百分点；近 4 周港口集装箱吞吐量同比增速 11.6%，较前值提升 1.2 个百分点。

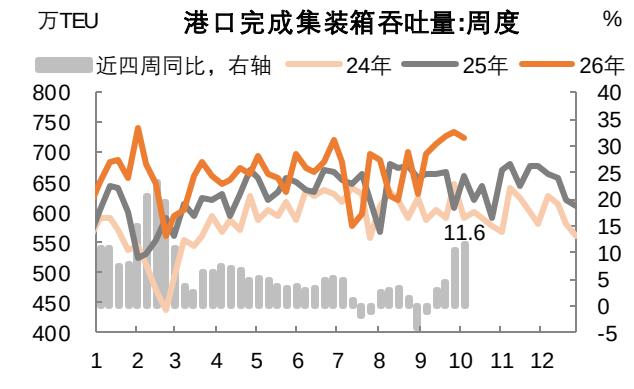
铁路货运量进一步提升，高速公路货车通行量回落。截至 10 月 4 日，近四周高速公路货车通行量同比下降 0.8%，较前值回落 0.5 个百分点；近四周铁路货运量同比增长 3.7%，较上周提升 1.5 个百分点，尤其是 10 月 4 日当周铁路货运量达到 2022 年 5 月以来的最高值。

图表15　截至 10 月 4 日，近 4 周港口货物吞吐量同比 3.7%



资料来源:iFind，平安证券研究所

图表16　截至 10 月 4 日,近 4 周港口集装箱吞吐量同比 11.6%

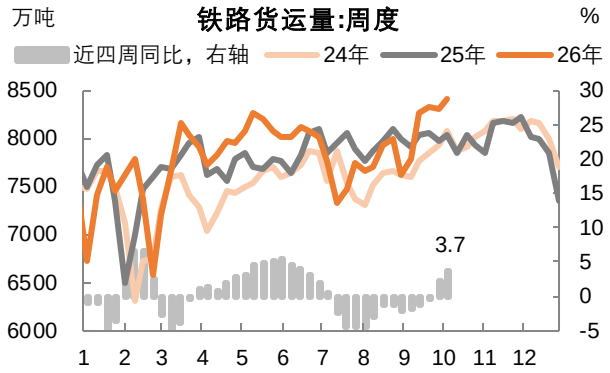


资料来源:iFind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

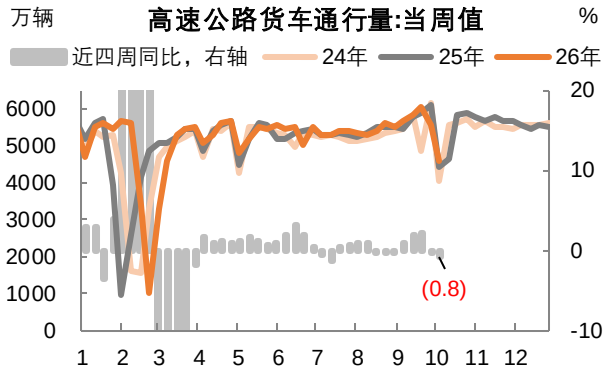
下载日志已记录，仅供内部参考

图表17　截至 10 月 4 日，近 4 周铁路货运量同比 3.7%



资料来源:iFind，平安证券研究所

图表18　截至 10 月 4日,近 4周高速货车通行量同比-0.8%



资料来源:iFind，平安证券研究所

风险提示：稳增长政策落地不及预期；海外需求走弱及贸易摩擦加剧；国际地缘政治冲突和国际能源价格波动超预期；房地产链条修复不及预期。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层