

# 1-2 月社零总额同比+2.8%，增速环比回升

——2026 年 1-2 月社零数据跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 03 月 17 日

## 投资要点:

**总体:** 2026 年 1-2 月社零同比+2.8%，增速较 2025 年 12 月有所回升。2026 年 1-2 月，我国社会消费品零售总额 86,079 亿元，同比增长 2.8%，较 2025 年 12 月同比增速回升 1.9 个百分点。

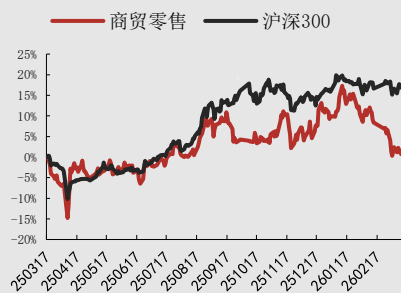
**①按消费类型分类:** 商品零售和餐饮收入增速较上月均有显著回升。1-2 月商品零售同比+2.5%，较 2025 年 12 月增速提升 1.8 个百分点；餐饮收入同比+4.8%，较 2025 年 12 月增速提升 2.6 个百分点。限额以上企业商品零售额同比+2.5%，较 2025 年 12 月增速提升 4.5 个百分点。**②按地区分类:** 城镇和乡村社零增速均有所提升，乡村增速仍高于城镇。1-2 月城镇消费品零售额同比+2.7%，较 2025 年 12 月增速提升 2.0 个百分点；1-2 月乡村消费品零售额同比+3.2%，较 2025 年 12 月增速提升 1.5 个百分点。

**细分: 必选消费品类稳健增长，烟酒、家具、金银珠宝等可选消费品类增速环比改善明显。**1-2 月份，限额以上单位 16 类商品中，3 类商品（石油及制品类、汽车类、建筑及装潢材料类）为负增长，其余 13 类均为正增长，其中烟酒类（+19.1%）、通讯器材类（+17.8%）、金银珠宝类（+13.0%）增速较为亮眼。**较 2025 年 12 月增速来看**，6 类商品（中西药品类、化妆品类、文化办公用品类、通讯器材类、汽车类、体育娱乐用品类）零售额同比增速回落，10 类商品（粮油食品类、饮料类、烟酒类、服装鞋帽类、日用品类、金银珠宝类、家用电器类、家具类、石油及制品类、建筑及装潢材料类）零售额同比增速上升。**①必选:** 粮油食品类（+10.2%）、日用品类（+6.6%）、中西药品类（+0.7%），其中粮油食品类和日用品类增速有所提升，中西药品类增速有所回落。**②可选:** 烟酒类（+19.1%）、家用电器类（+3.3%）、家具类（+8.8%）由负转正增长；金银珠宝类（+13.0%）、服装鞋帽类（+10.4%）、饮料类（+6.0%）保持正增长且增幅扩大；石油及制品类（-9.7%）、建筑及装潢材料类（-2.2%）负增长但跌幅收窄；化妆品类（+4.5%）、文化办公用品类（+5.8%）、通讯器材类（+17.8%）、体育娱乐用品类（+4.1%）保持正增长但增幅有所收窄；汽车类（-7.3%）保持负增长且降幅扩大。

**网上:** 1-2 月线上零售额同比+9.2%。2026 年 1-2 月，全国网上零售额 32,546 亿元，同比增长 9.2%，占社会消费品零售总额的比重为 37.81%。其中，实物商品网上累计零售额为 20,812 亿元，同比增长 10.30%，在实物商品网上零售额中，吃类/穿类/用类商品分别增长 20.70%/18.00%/4.70%。

**投资建议:** 2026 年 1-2 月社零同比+2.8%，增速较 2025 年 12 月增速回升 1.9 个百分点，必选消费品类稳健增长，烟酒、家具、金银

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

情绪经济风起，消费新股涌动

服务消费政策延续升级，新兴赛道蓄势发力  
以旧换新政策持续+财政金融协同，商品消费有望扩容升级

分析师: 陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

珠宝等可选消费品类增速环比改善明显。2026 年政府工作报告将“着力建设强大国内市场”置于首位,政策重心从短期刺激转向居民资产负债表实质性修复,叠加服务消费提质扩容等制度红利,消费行业有望在结构分化中迎来中长期布局机遇,建议关注三条主线布局 2026 年消费行业投资机会: (1) **服务消费扩容提质主线**。政策首次提出“实施服务消费提质惠民行动”,服务消费成为扩内需核心抓手。建议关注: ①受益于春秋假制度落地及消费信心回暖的出行链(景区、酒店等); ②正处于规模化扩张关键期的连锁餐饮龙头; ③演唱会、体育赛事等新兴体验业态的早期布局机会。(2) **情绪消费与国货崛起主线**。消费分级时代,潮玩、古法金、国货美妆等情绪消费赛道景气度高企。建议关注: ①具备全产业链布局能力、IP 资源丰富、渠道布局广泛的潮玩龙头; ②注重产品设计、运营能力强、品牌势能强、高分红属性的黄金珠宝龙头企业; ③强研发、产品力和营销能力优秀的国货化妆品龙头。(3) **需求复苏主线**。食品饮料板块估值处于历史低位,具备修复空间。建议关注: ①渠道库存有望在 2026 年完成去化、低估值+高股息的白酒龙头; ②需求复苏、成本改善的啤酒、调味品、乳制品龙头; ③价格战趋缓、积极拥抱新渠道的速冻食品龙头; ④在高景气功能饮料赛道具备竞争优势的软饮料龙头。

**风险因素:** 政策力度不及预期风险、消费复苏不及预期风险、宏观经济增长不及预期风险。

正文目录

1 总体: 1-2 月社零同比+2.8%, 增速环比有所回升.....	4
2 细分: 必选消费品类稳健增长, 烟酒、家具、金银珠宝等可选消费品类增速环比改善明显.....	5
3 网上: 1-2 月线上零售额累计同比+9.2% .....	8
4 投资建议.....	9
5 风险因素.....	10
图表 1: 社会消费品零售总额 86,079 亿元, 同比增长 2.80%.....	4
图表 2: CPI2 月同比上升 1.30% .....	4
图表 3: 商品零售同比增长 2.50%, 餐饮收入同比增长 4.80%.....	4
图表 4: 限额以上企业商品零售额当月同比增长 2.50%.....	4
图表 5: 城镇消费品零售额同比增长 2.70%, 乡村消费品零售额同比增长 3.20%....	5
图表 6: 粮油、食品类零售额同增 10.20%至 4507 亿元.....	5
图表 7: 日用品类零售额同增 6.60%至 1437 亿元.....	5
图表 8: 中西药品类零售额同增 0.70%至 1156 亿元.....	6
图表 9: 饮料类零售额同增 6.00%至 553 亿元.....	6
图表 10: 服装鞋帽/针纺织品类零售额同增 10.40%至 2831 亿元.....	6
图表 11: 化妆品类零售额同增 4.50%至 753 亿元.....	6
图表 12: 金银珠宝类零售额同增 13.00%至 837 亿元.....	7
图表 13: 体育娱乐用品类零售额同增 4.10%至 265 亿元.....	7
图表 14: 文化办公用品类零售额同增 5.80%至 694 亿元.....	7
图表 15: 石油及制品类零售额同减 9.70%至 3590 亿元.....	7
图表 16: 汽车类零售额同减 7.30%至 6252 亿元.....	7
图表 17: 烟酒类零售额同增 19.10%至 1581 亿元.....	7
图表 18: 家电和音像器材类零售额同增 3.30%至 1572 亿元.....	8
图表 19: 家具类零售额同增 8.80%至 276 亿元.....	8
图表 20: 通讯器材类零售额同增 17.80%至 1875 亿元.....	8
图表 21: 建筑及装潢材料类零售额同减 2.20%至 204 亿元.....	8
图表 22: 2026 年 1-2 月全国网上零售额累计达 32,546 亿元, 累计同比增长 9.20%9	9
图表 23: 实物商品网上零售额累计达 20,812 亿元, 累计同比增长 10.30%.....	9
图表 24: 吃类、穿类和用类商品分别增长 20.70%、18.00%、4.70%.....	9

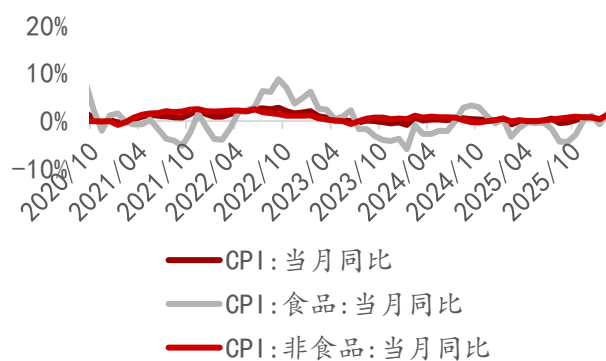
## 1 总体：1-2月社零同比+2.8%，增速环比有所回升

总体：1-2月社零同比+2.8%，增速较2025年12月有所回升。2026年1-2月，我国社会消费品零售总额86,079亿元，同比增长2.8%，较2025年12月同比增速回升1.9个百分点。

图表1：社会消费品零售总额86,079亿元，同比增长2.80%



图表2：CPI2月同比上升1.30%

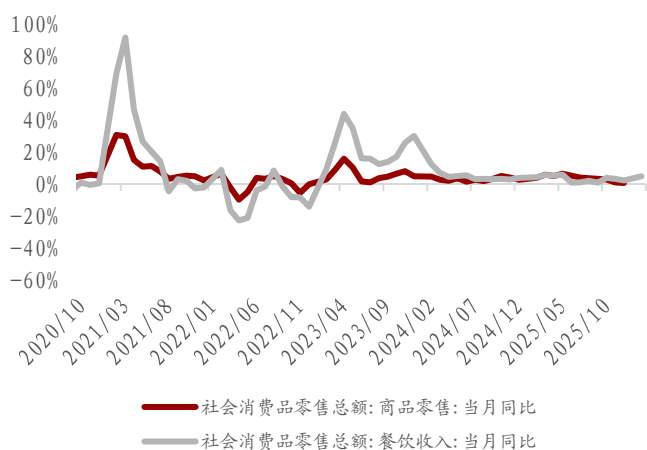


资料来源：国家统计局，iFind，万联证券研究所

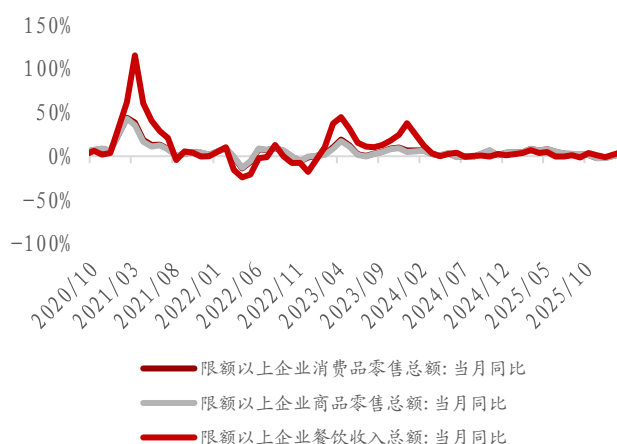
资料来源：国家统计局，iFind，万联证券研究所

按消费类型分类：商品零售和餐饮收入增速较上月均有显著回升。1-2月商品零售同比+2.5%，较2025年12月增速提升1.8个百分点；餐饮收入同比+4.8%，较2025年12月增速提升2.6个百分点。限额以上企业商品零售额同比+2.5%，较2025年12月增速提升4.5个百分点。

图表3：商品零售同比增长2.50%，餐饮收入同比增长4.80%



图表4：限额以上企业商品零售额当月同比增长2.50%

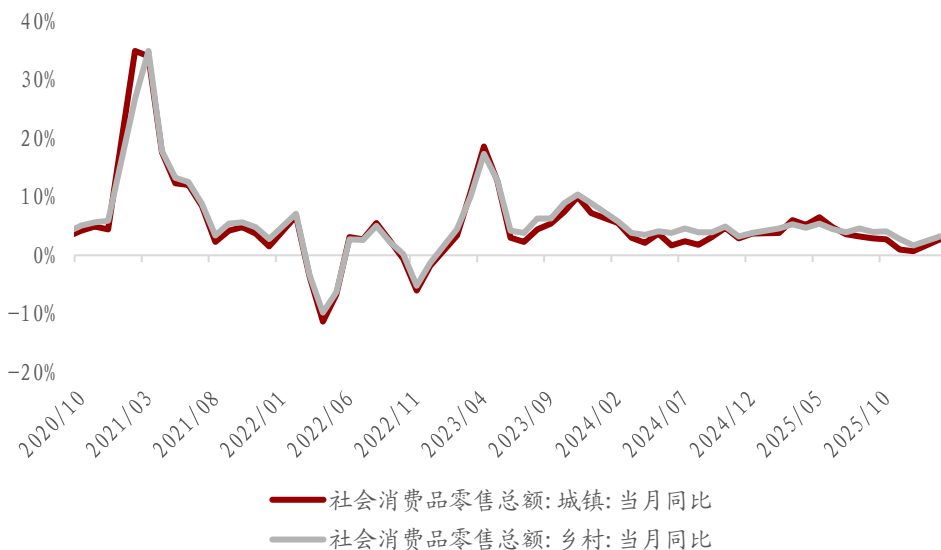


资料来源：国家统计局，iFind，万联证券研究所

资料来源：国家统计局，iFind，万联证券研究所

按地区分类：城镇和乡村社零增速均有所提升，乡村增速仍高于城镇。1-2月城镇消费品零售额同比+2.7%，较2025年12月增速提升2.0个百分点；1-2月乡村消费品零售额同比+3.2%，较2025年12月增速提升1.5个百分点。

图表5: 城镇消费品零售额同比增长2.70%, 乡村消费品零售额同比增长3.20%



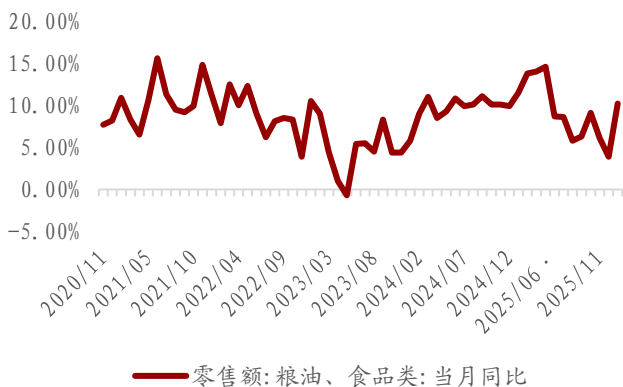
资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

## 2 细分: 必选消费品类稳健增长, 烟酒、家具、金银珠宝等 可选消费品类增速环比改善明显

**细分品类方面:** 1-2月份, 限额以上单位16类商品中, 3类商品(石油及制品类、汽车类、建筑及装潢材料类)为负增长, 其余13类均为正增长, 其中烟酒类(+19.1%)、通讯器材类(+17.8%)、金银珠宝类(+13.0%)增速较为亮眼。较2025年12月增速来看, 6类商品(中西药品类、化妆品类、文化办公用品类、通讯器材类、汽车类、体育娱乐用品类)零售额同比增速回落, 10类商品(粮油食品类、饮料类、烟酒类、服装鞋帽类、日用品类、金银珠宝类、家用电器类、家具类、石油及制品类、建筑及装潢材料类)零售额同比增速上升。

①**必选:** 粮油食品类(+10.2%)、日用品类(+6.6%)、中西药品类(+0.7%), 其中粮油食品类和日用品类增速有所提升, 中西药品类增速有所回落。

图表6: 粮油、食品类零售额同增10.20%至4507亿元



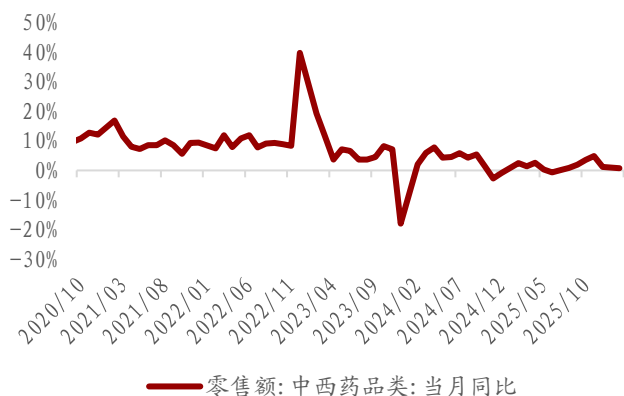
资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

图表7: 日用品类零售额同增6.60%至1437亿元



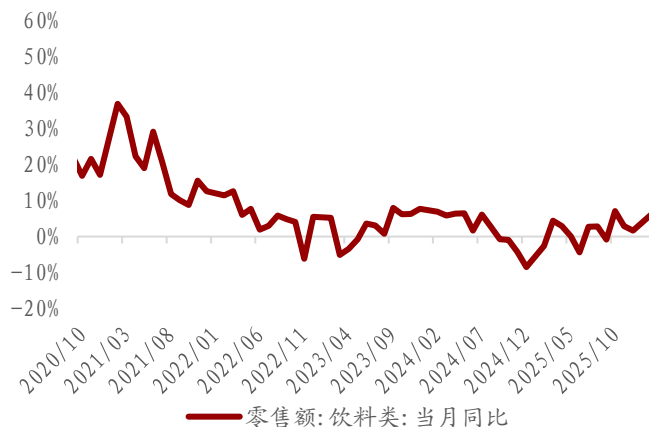
资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

图表8: 中西药品类零售额同增0.70%至1156亿元



零售额: 中西药品类: 当月同比

图表9: 饮料类零售额同增6.00%至553亿元



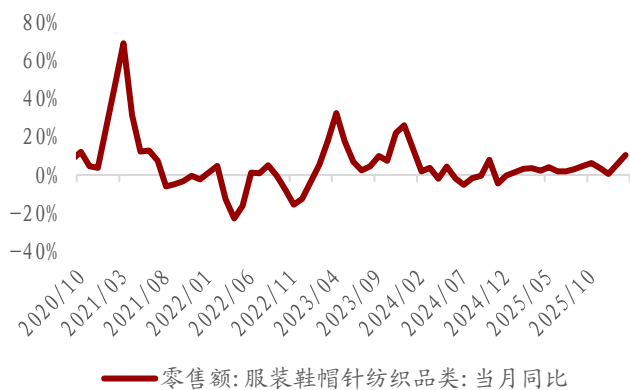
零售额: 饮料类: 当月同比

资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

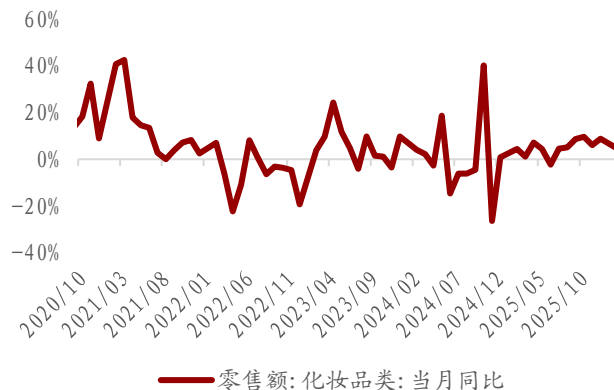
②可选: 烟酒类(+19.1%)、家用电器类(+3.3%)、家具类(+8.8%)由负转正增长; 金银珠宝类(+13.0%)、服装鞋帽类(+10.4%)、饮料类(+6.0%)保持正增长且增幅扩大; 石油及制品类(-9.7%)、建筑及装潢材料类(-2.2%)负增长但跌幅收窄; 化妆品类(+4.5%)、文化办公用品类(+5.8%)、通讯器材类(+17.8%)、体育娱乐用品类(+4.1%)保持正增长但增幅有所收窄; 汽车类(-7.3%)保持负增长且降幅扩大。

图表10: 服装鞋帽/针纺织品类零售额同增10.40%至2831亿元



零售额: 服装鞋帽针纺织品类: 当月同比

图表11: 化妆品类零售额同增4.50%至753亿元

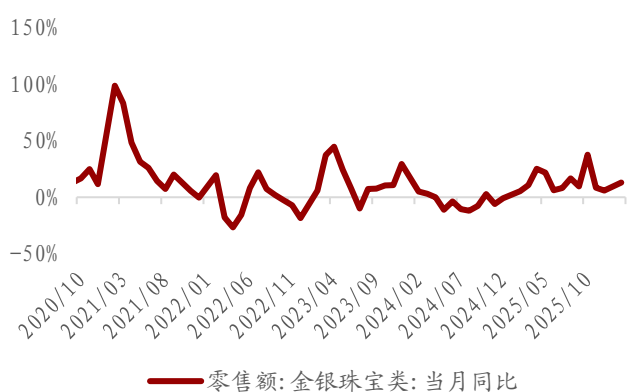


零售额: 化妆品类: 当月同比

资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

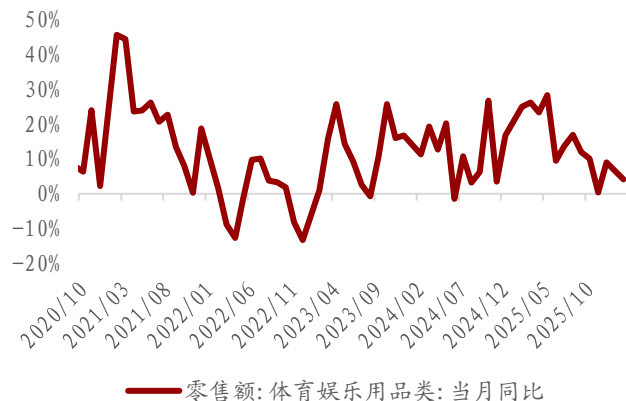
资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

图表12: 金银珠宝类零售额同增13.00%至837亿元



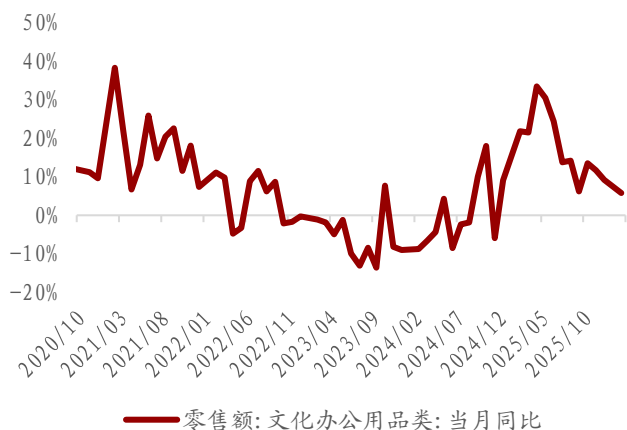
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表13: 体育娱乐用品类零售额同增4.10%至265亿元



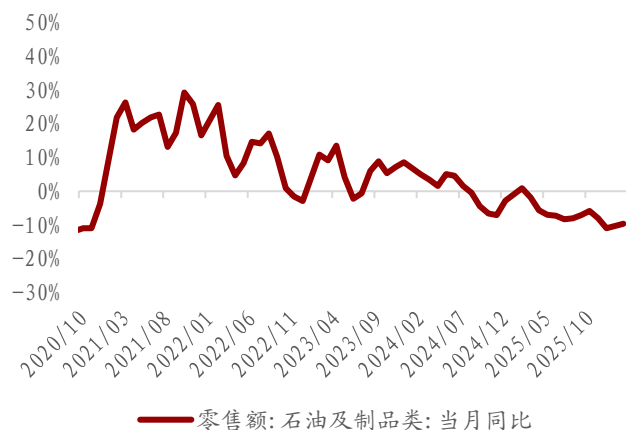
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表14: 文化办公用品类零售额同增5.80%至694亿元



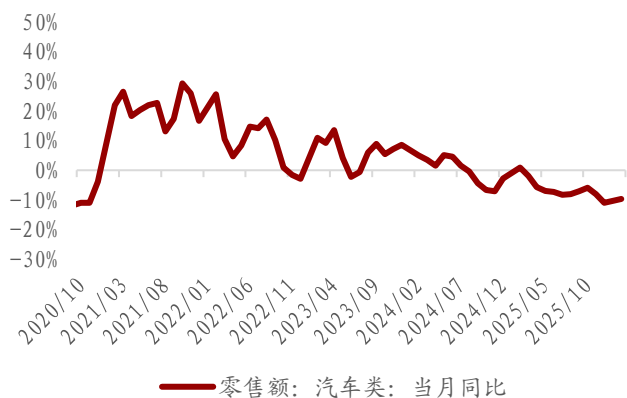
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表15: 石油及制品类零售额同减9.70%至3590亿元



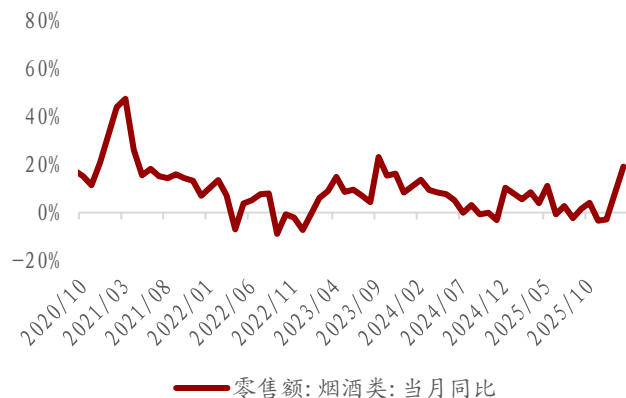
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表16: 汽车类零售额同减7.30%至6252亿元



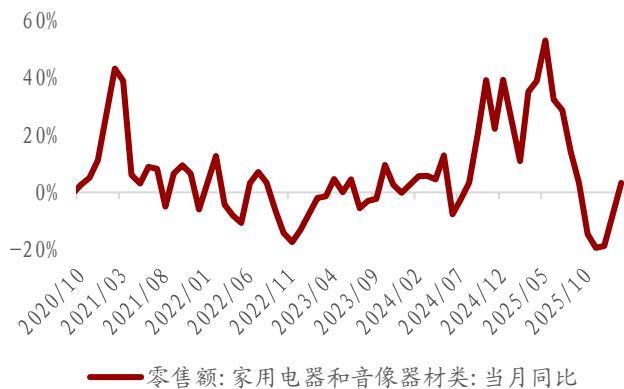
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表17: 烟酒类零售额同增19.10%至1581亿元



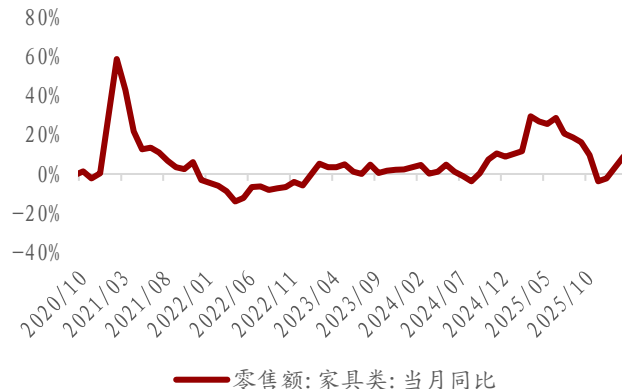
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表18: 家电和音像器材类零售额同增3.30%至1572亿元



零售额:家用电器和音像器材类:当月同比

图表19: 家具类零售额同增8.80%至276亿元

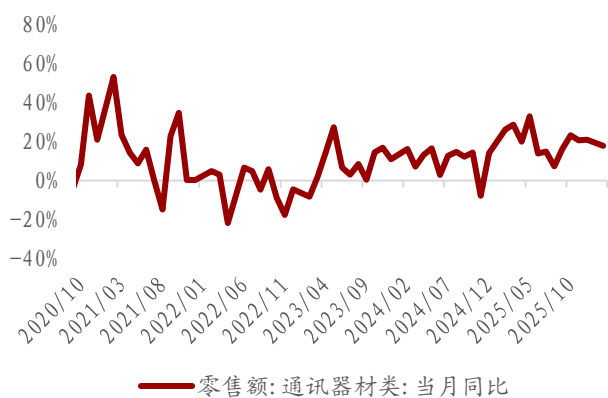


零售额:家具类:当月同比

资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

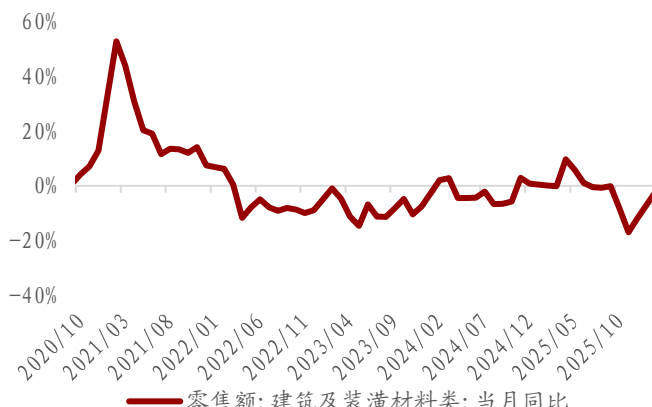
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

图表20: 通讯器材类零售额同增17.80%至1875亿元



零售额:通讯器材类:当月同比

图表21: 建筑及装潢材料类零售额同减2.20%至204亿元



零售额:建筑及装潢材料类:当月同比

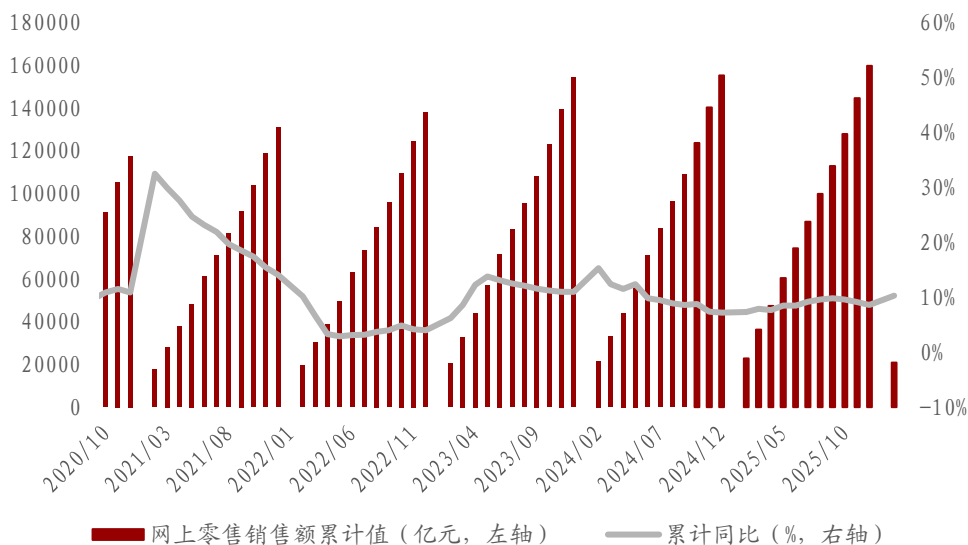
资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

资料来源: 国家统计局, iFind, 万联证券研究所

### 3 网上: 1-2月线上零售额累计同比+9.2%

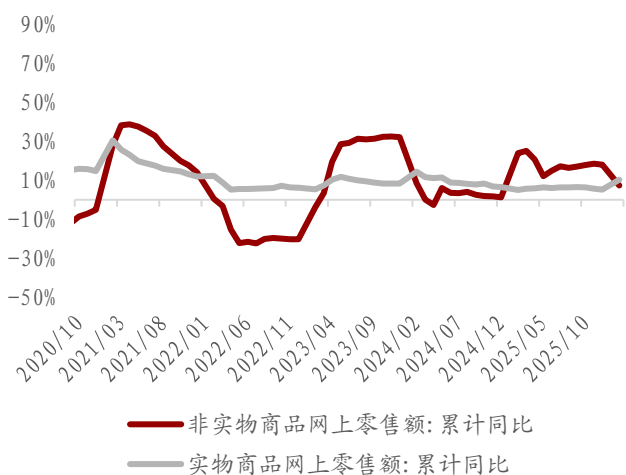
2026年1-2月, 全国网上零售额32,546亿元, 同比增长9.2%, 占社会消费品零售总额的比重为37.81%。其中, 实物商品网上累计零售额为20,812亿元, 同比增长10.30%, 在实物商品网上零售额中, 吃类/穿类/用类商品分别增长20.70%/18.00%/4.70%。

图表22: 2026年1-2月全国网上零售额累计达32,546亿元, 累计同比增长9.20%



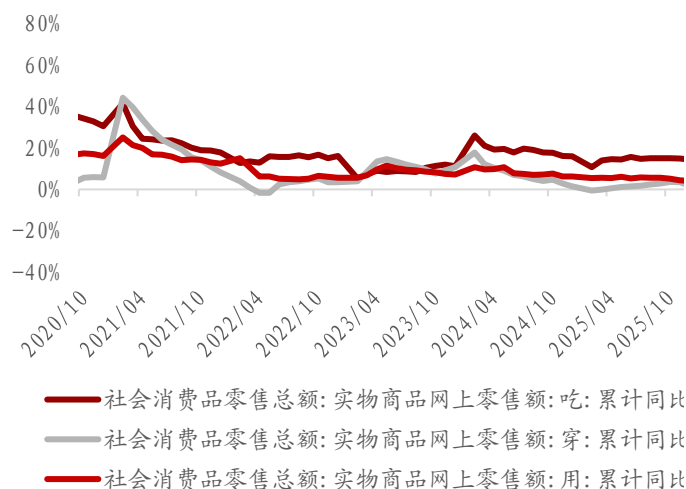
资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

图表23: 实物商品网上零售额累计达20,812亿元, 累计同比增长10.30%



资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

图表24: 吃类、穿类和用类商品分别增长20.70%、18.00%、4.70%



资料来源: 国家统计局, iFinD, 万联证券研究所

## 4 投资建议

2026年1-2月社零同比+2.8%, 增速较2025年12月增速回升1.9个百分点, 必选消费品类稳健增长, 烟酒、家具、金银珠宝等可选消费品类增速环比改善明显。2026年政府工作报告将“着力建设强大国内市场”置于首位, 政策重心从短期刺激转向居民资产负债表实质性修复, 叠加服务消费扩容制度红利, 消费行业有望在结构分化中迎来中长期布局机遇, 建议关注三条主线布局2026年消费行业投资机会:

(1) 服务消费扩容提质主线。政策首次提出“实施服务消费提质惠民行动”, 服务

消费成为扩内需核心抓手。建议关注：①受益于春秋假制度落地及消费信心回暖的出行链（景区、酒店等）；②正处于规模化扩张关键期的连锁餐饮龙头；③演唱会、体育赛事等新兴体验业态的早期布局机会。

（2）情绪消费与国货崛起主线。消费分级时代，潮玩、古法金、国货美妆等情绪消费赛道景气度高企。建议关注：①具备全产业链布局能力、IP资源丰富、渠道布局广泛的潮玩龙头；②注重产品设计、运营能力强、品牌势能强、高分红属性的黄金珠宝龙头企业；③强研发、产品力和营销能力优秀的国货化妆品龙头。

（3）需求复苏主线。食品饮料板块估值处于历史低位，具备修复空间。建议关注：①渠道库存有望在2026年完成去化、低估值+高股息的白酒龙头；②需求复苏、成本改善的啤酒、调味品、乳制品龙头；③价格战趋缓、积极拥抱新渠道的速冻食品龙头；④在高景气功能饮料赛道具备竞争优势的软饮料龙头。

## 5 风险因素

政策力度不及预期风险、消费复苏不及预期风险、宏观经济增长不及预期风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场