

大陆消费月报：

社零超预期，政府定下五年目标

群益上海 顾向君
2026.07.15

Capital Care 群益關心您

一、宏观消费运行概述

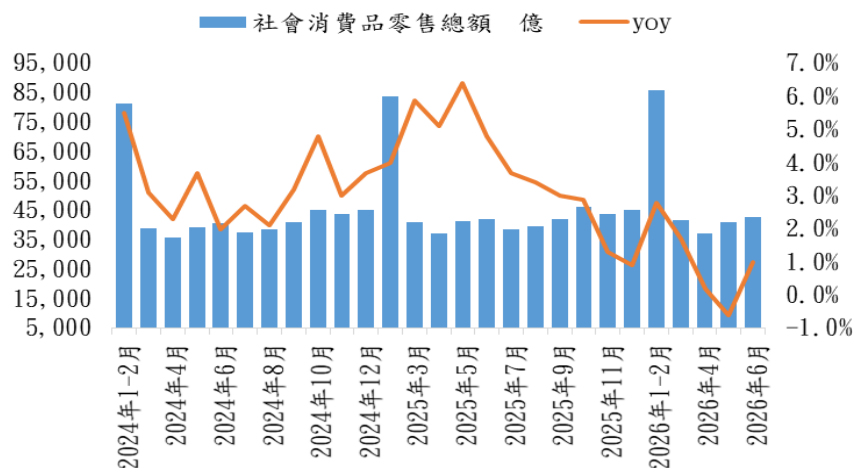
- 社会消费品零售总额：大促+补贴支撑，社零超预期
- CPI：上游去化加速，食品价格企稳

二、消费行业运行概述

- 人员流动：油价敏感性降低，暑运热度走高
- 票房：暑期档竞争激烈，《功夫女足》暂时领跑
- 生产资料价格走势：食品价格有望回升
- 期间板块涨跌情况：市场风格切换，板块跑输大盘
- 行业观点：政策乏力，关注物价波动

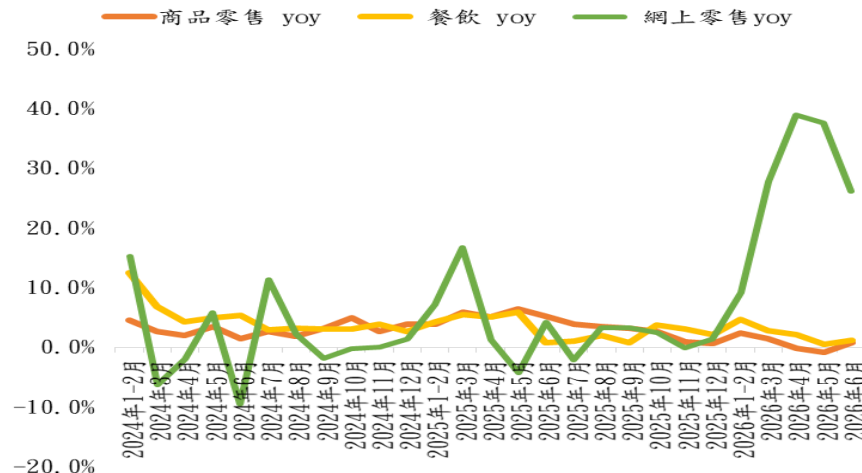
6月社零增速回正，超预期

图1：社会消费品零售总额单月变动 单位：亿元，%



资料来源：国家统计局，群益金鼎证券

图2：零售分项单月同比变动 单位：%

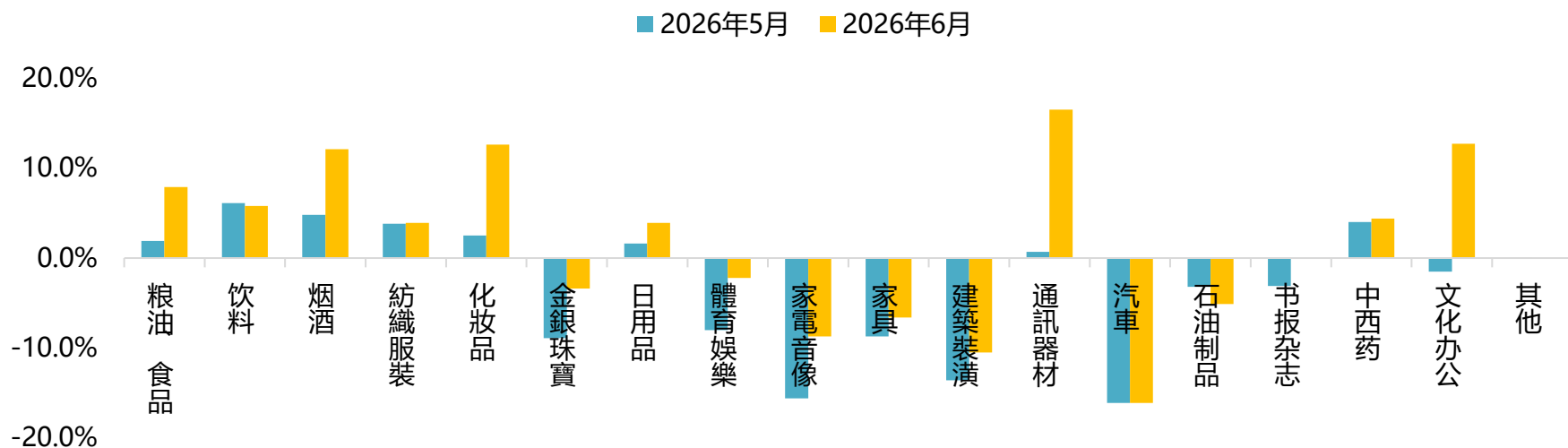


资料来源：国家统计局，群益金鼎证券

- 6月社会消费品零售总额为4.27万亿，同比增1%（5月yoy-0.6%），超预期，主要由于油价冲击淡化、大促下耐消品零售改善及日用消费展现韧性。
- 6月商品零售实现收入约3.8万亿，同比增0.9%（5月yoy-0.7%），餐饮销售额4767亿，同比增1.2%（5月yoy+0.6%）。
- 网上零售1.75万亿，同比增26.2%（5月YOY+37.6%，大幅增长主要由于今年纳入统计服务类产品范围扩大），占社零总额比重为41.1%，较5月占比下降2.4pcts。具体看，网上商品零售额11578亿，同比增2.3%（5月yoy+8.7%），网上服务零售额5960亿，同比增131%（5月yoy+167.3%）。

耐消品降幅收窄

图1：限额以上企业零售额单月增长率 单位：%

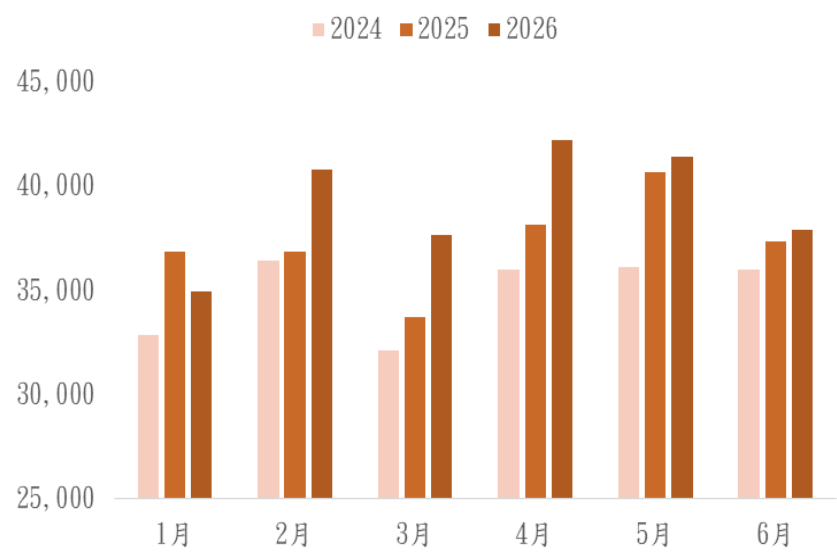


资料来源：国家统计局，群益金鼎证券

- 2026年6月限额以上企业商品零售额为1.6万亿，同比下降2.2%（2026年5月YOY-5.2%）。
- 6月细项看：
 - 1) 日用消费品（食饮、纺服、化妆品、日用品等）维持韧性，其中，烟酒及化妆品增速超10%，主要由于去年同期基数较低影响，
 - 2) 在电商大促和政府补贴支撑下，家电、家具等耐消品降幅略有收窄，通讯器材单月零售额同比增16.5%，受益科技热下大促和补贴共振；汽车销售维持弱势，单月零售额同比下降16.1%。

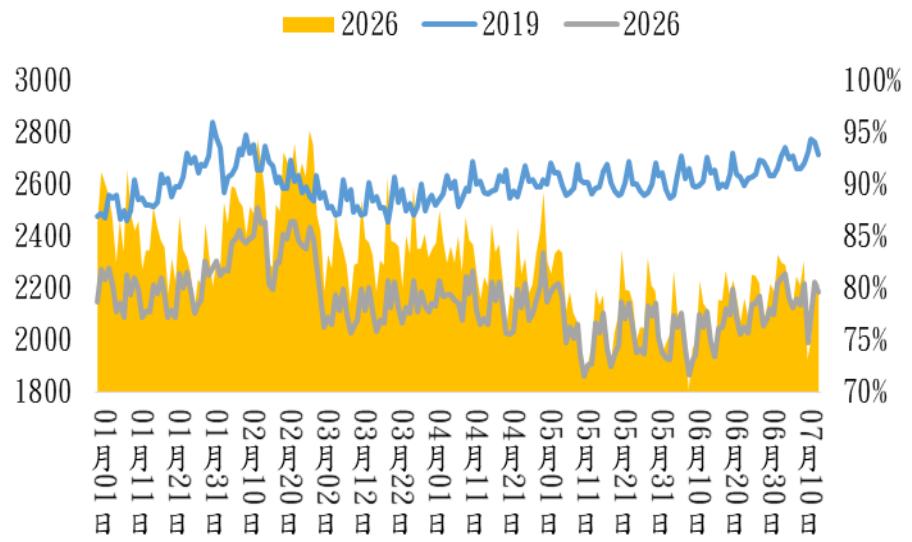
人员流动：油价影响减弱

图1：高铁客运量 单位：万人



资料来源：choice，群益金鼎证券

图2：出入境航班架次及较2019年恢复比例 单位：架次，%

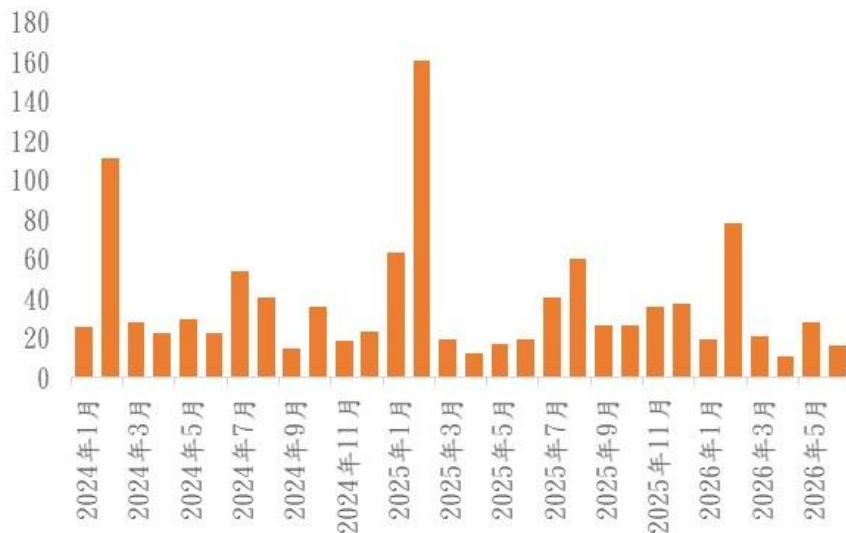


资料来源：choice，群益金鼎证券

- 6月国内高铁客运量约3.8亿人次，同比增1.6%。航空方面看，6月跨境航班恢复略不及5月（5月较2019年同期恢复程度为78.6%，6月为77.5%），但进入暑运以来，跨境班次热度回升，截至7月14日，航班较2019年同期恢复程度回升至80%，显示消费者对油价波动的敏感性降低，出行热情有所回升。

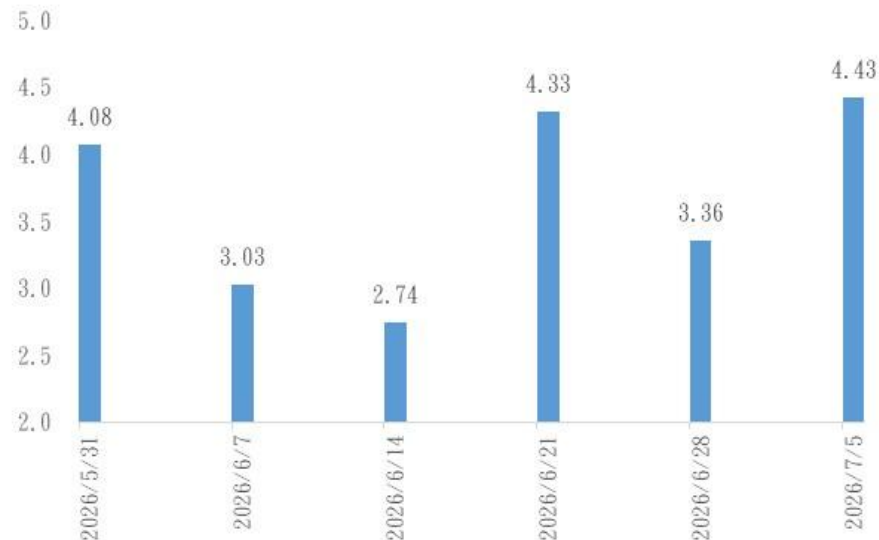
电影娱乐：暑期档竞争激烈

图1：单月电影票房 单位：亿元



资料来源：中国电影数据信息网，猫眼专业版，群益金鼎证券

图2：单周电影票房 单位：亿元

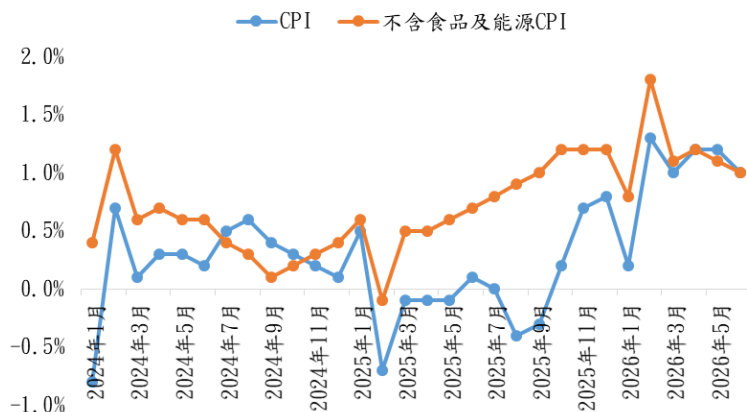


资料来源：中国电影发行放映协会，群益金鼎证券

- 2026年6月票房约16.5亿，同比下降14%。1-6月总票房约174亿，同比下降41%，降幅主要由于2025年春节档有大爆款《哪吒2》垫高比较基数。
- 暑期档来看影片供应充足，锁定档期的中外影片超100部。截至7月15日，45天档期总票房约33亿，基本持平去年同期（33.3亿），当前票房冠军为《功夫女足》，档期票房约7.8亿，《给阿嬷的情书》、《玩具总动员5》分列档期票房二三位。

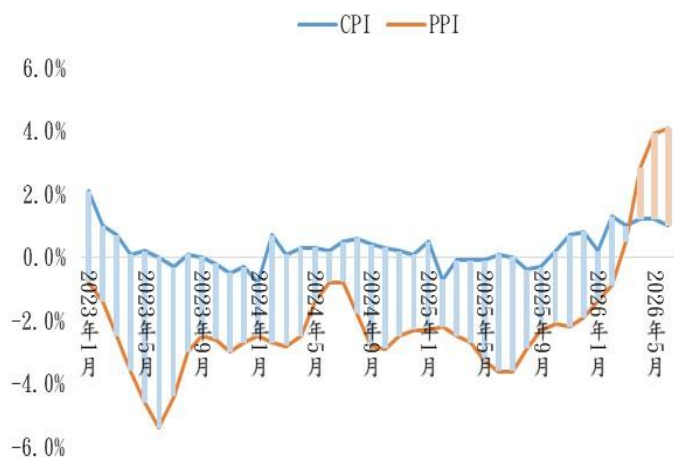
PPI继续狂飙，CPI弱增长

图1：综合CPI同比变动趋势



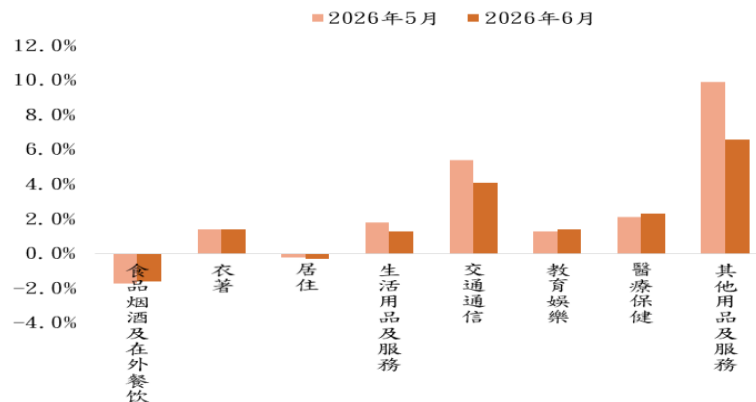
资料来源：国家统计局，群益金鼎证券

图3：PPI、CPI剪刀差



资料来源：国家统计局，群益金鼎证券

图2：CPI分项同比增速变动

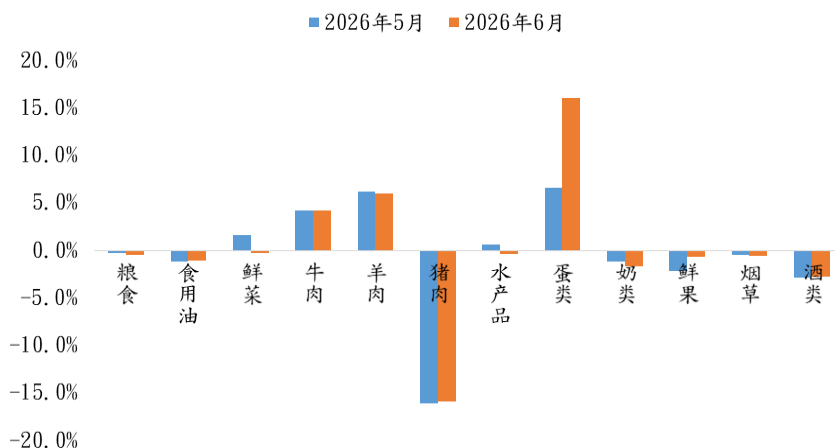


资料来源：国家统计局，群益金鼎证券

- 6月CPI同比增1.0%，相较上月，增速回落0.2pct。剔除食品及能源，核心CPI同比增1.0%，增速环比放缓0.1pct。
- 大类上看，6月食品类CPI同比下降1.6%（上月YOY-1.7%），增速环比上月回升0.1pcts；交通通信CPI同比上升4.1%（上月YOY+5.4%），增速环比上月回落1.3pcts；其他用品及服务CPI同比增6.6%（上月YOY+9.9%）。
- 6月PPI同比增4.1%（上月yoy+3.9%），PPI、CPI剪刀差为-3.1%（上月为-2.7%）。

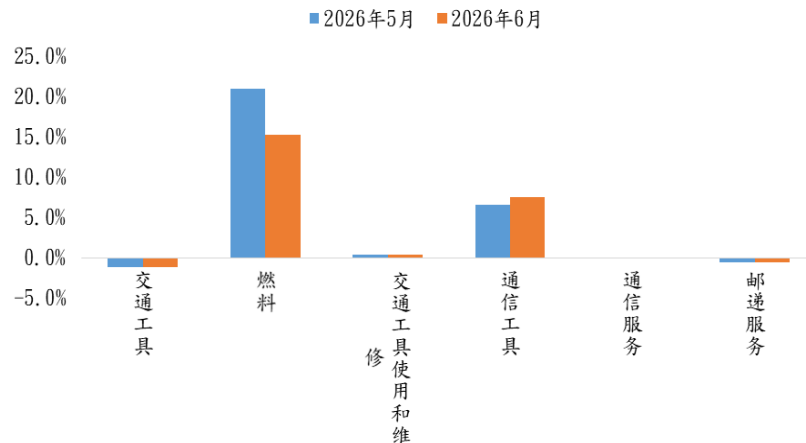
食品价格企稳，油价支撑力度减弱

图1：食品细项CPI同比增速变动



资料来源：国家统计局，群益金鼎证券

图2：交通通信细项CPI同比增速变动



资料来源：国家统计局，群益金鼎证券

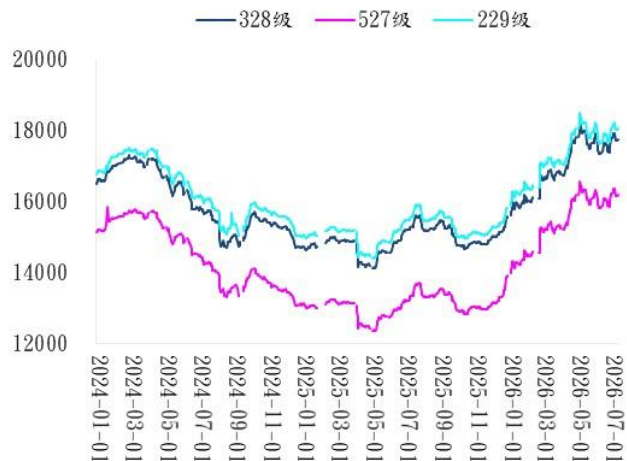
➤ 大类来看：

1. 6月食品类CPI仍显弱势，但降幅略有收窄，同比下降1.6%，其中，鸡蛋受短期供应紧张影响价格暴涨，但目前行业补栏情绪恢复，预计供需关系将逐步改善；猪肉方面，政策指导加速生猪产能去化，近期猪价有所回升，预计后续降幅将收窄；
2. 交通通信CPI持续走强，同比增4.1%，单月燃料CPI同比增15.3%（上月YOY+21.1%），涨幅有所放缓，对CPI支撑力度减弱，此外，原材料价格上涨影响下，通信工具价格普遍上涨，单月价格同比上升7.6%（上月YOY+6.6%）。



生产生活资料价格走势 (1)

图1: 棉花价格走势 单位: 元/吨



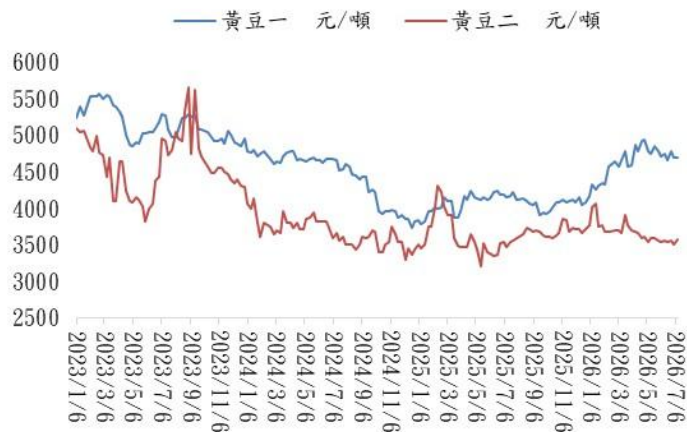
资料来源: 中国纺织经济资讯网, 群益金鼎证券

图2: 生猪价格及猪粮比



资料来源: 行情宝, 群益金鼎证券

图3: 黄豆期货周价格走势



资料来源: 商务部, 群益金鼎证券

图4: 主产省生鲜乳价格走势



8 资料来源: 农业部, 群益金鼎证券

生产生活资料价格走势 (2)

图1：蔬菜价格指数变动（日定基）



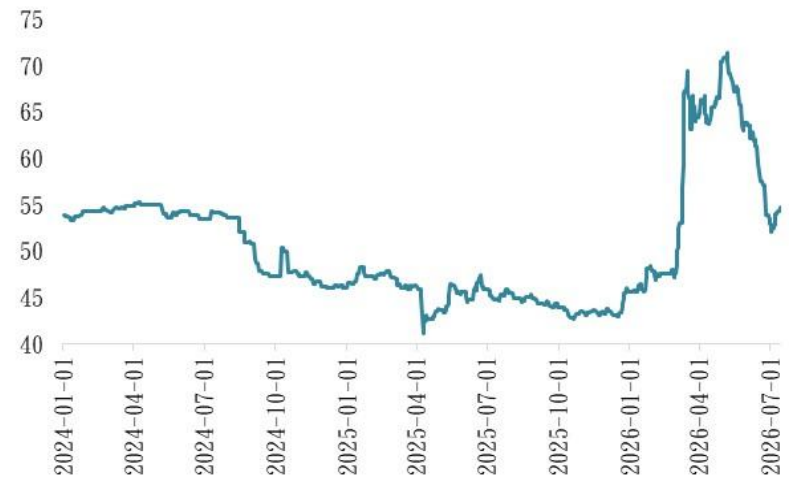
资料来源：寿光蔬菜指数平台，群益金鼎证券

图2：白糖月价格变动 单位：元/吨



资料来源：商务部，群益金鼎证券

图3：PET价格指数变动

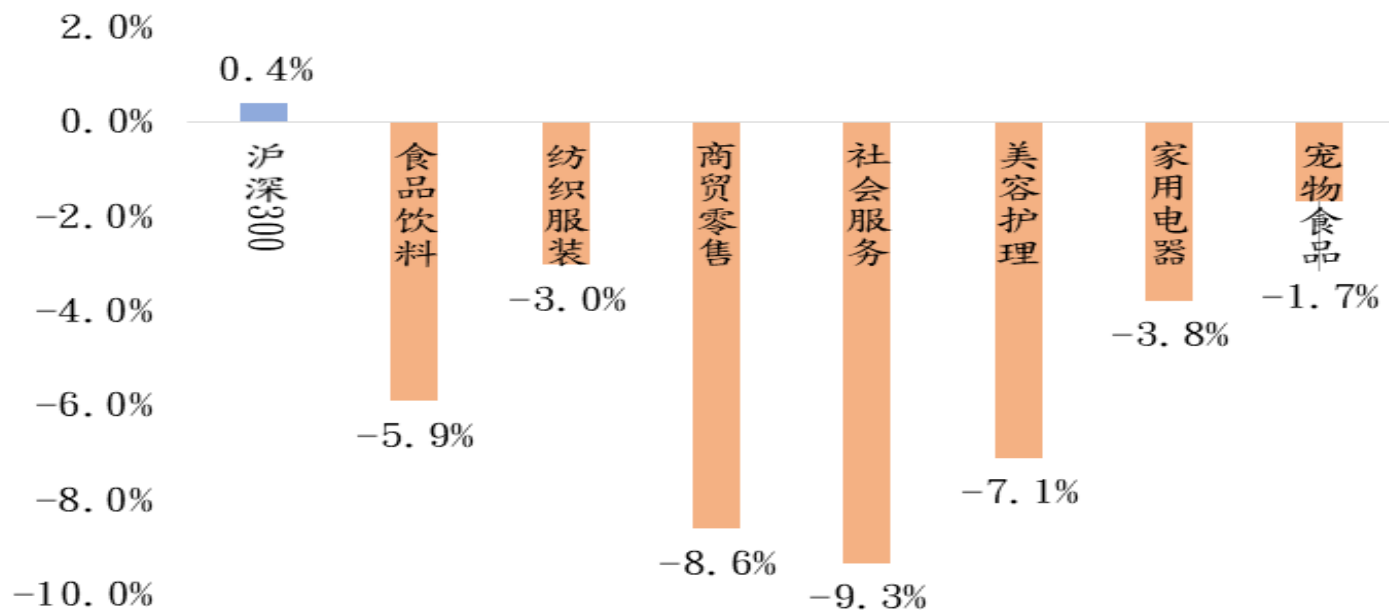


资料来源：生意社，群益金鼎证券

- 如前述，近期生猪产能及奶牛产能去化加速，奶价和猪价出现一定企稳反弹迹象，预计7月食品类CPI回升幅度将加大。
- 另一方面，近期霍尔木兹海峡又起波澜，油价再度走高，PPI端支撑将有加强。

板块跑输大盘

图：消费板块涨跌幅 (2026.6.15-2026.7.14)



资料来源：choice，群益金鼎证券

- 近一个月内，受市场偏好和外部环境影响，板块显著跑输大盘。

结语

➤ 行业观点：

- 6月零售较5月有所改善，一方面电商大促和政府补贴托底，耐消品零售额略有向好，另一方面，端午旅游和出行数据好于预期，对6月数据形成了一定支撑。7月来看，尽管霍尔木兹海峡纷争再起，油价波动加大，但在暑期亲子游和出境游的支撑下，出行意愿有望升高，有望提振服务消费。物价角度，政府去化要求和油价支撑下，下半年CPI维持上涨概率加大。
- 宏观角度看，今年进出口表现较强，迭加政策向科技领域倾斜，当前针对扩大内需的强刺激动力相对克制，在此背景下，7月13日国务院批复《扩大消费“十五五”规划》，划定未来五年社零年均基准增速为3.7%，一定程度将提振市场信心，但仍需等待具体细则出台。
- 股市来看，近期传统产业股价出现一定反弹，迭加中报临近，建议优选低估和业绩稳健/经营边际改善的个股。建议关注：海天味业（603288.SH/03288.HK）、伊利股份（600887.SH）、双汇发展（000895.SZ）、安踏体育（02020.HK）。

谢 谢!

Capital Care 群 益 關 心 您