

市场研究部

2025 年 8 月 10 日

7 月 CPI 环比小幅上涨 ——7 月物价数据解读

事件

8 月 9 日，国家统计局公布，7 月 CPI 环比上涨 0.4%，同比持平，PPI 环比下降 0.2%，同比下降 3.6%。

解读

7 月份，扩内需政策效应持续显现，居民消费价格环比由上月下降 0.1% 转为上涨 0.4%，核心 CPI 同比上涨 0.8%，涨幅连续 3 个月扩大。受季节性因素叠加国际贸易环境不确定性影响，工业生产者出厂价格环比下降 0.2%，国内市场竞争秩序持续优化，环比降幅比上月收窄 0.2 个百分点。预计 8 月 CPI 环比平稳，同比小幅上涨。

7 月消费价格环比转为上涨。7 月 CPI 环比上涨 0.4%，比 6 月提高 0.5 个百分点，其中，食品价格环比下降 0.2%，降幅比 6 月收窄 0.2 个百分点；非食品价格环比上涨 0.5%，比 6 月提高 0.5 个百分点；核心 CPI 环比上涨 0.4%，比 6 月提高 0.4 个百分点；消费品价格环比上涨 0.2%，比 6 月提高 0.3 个百分点；服务价格环比上涨 0.6%，比 6 月提高 0.6 个百分点。非食品价格和服务价格环比涨幅扩大，是 7 月 CPI 环比转为上涨的主要原因。

7 月 CPI 同比持平。7 月 CPI 同比持平，比 6 月回落 0.1 个百分点。其中，食品价格同比下降 1.6%，降幅比 6 月扩大 1.3 个百分点；非食品价格同比上涨 0.3%，比 6 月提高 0.2 个百分点，核心 CPI 同比上涨 0.8%，比 6 月提高 0.1 个百分点，消费品价格同比下降 0.4%，降幅比 6 月扩大 0.2 个百分点，服务价格同比上涨 0.5%，与 6 月相同。7 月 CPI 同比小幅上涨，主要原因是非食品价格 and 核心 CPI 同比降幅小幅扩大。

7 月食品价格环比涨跌参半。

鲜菜价格环比上涨 1.3%，比 6 月提高 0.6 个百分点；

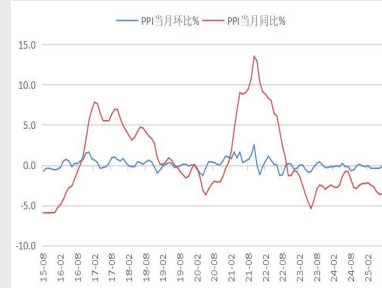
鲜果价格环比下降 3.4%，降幅比 6 月扩大 0.1 个百分点；

水产品价格环比上涨 0.4%，比 6 月回落 0.3 个百分点；

奶类价格环比下跌 0.3%，比 6 月回落 0.5 个百分点；

蛋类价格环比下降 0.3%，降幅比 6 月收窄 2.6 个百分点；

市场表现截至 2025.7.31



数据来源：Wind, 国新证券整理。

分析师：郝大明
登记编码：S1490514010002
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

畜肉类价格环比上涨 0.4%，比 6 月提高 1.0 个百分点；其中，猪肉价格环比上涨 0.9%，比 6 月提高 2.1 个百分点；牛肉价格环比持平，比 6 月回落 0.2 个百分点；羊肉价格环比下跌 0.1%，比 6 月回落 0.2 个百分点。

油价环比上涨。7 月国际油价（布伦特原油价格）均价 69.25 美元/桶，比 6 月均价（68.45 美元/桶）上涨 1.0%。国内交通工具用燃料价格环比上涨 3.5%，比 6 月提高 3.2 个百分点，同比下降 9.0%，降幅比 6 月收窄 1.8 个百分点。

核心 CPI 环比上涨。核心 CPI 环比上涨 0.4%，比 6 月提高 0.4 个百分点；其中，衣着价格环比下降 0.3%，比 6 月下滑 0.2 个百分点，生活用品及服务环比上涨 0.8%，比 6 月提高 0.6 个百分点，交通通信价格环比上涨 1.5%，比 6 月提高 1.5 个百分点，医疗保健价格环比上涨 0.2%，比 6 月提高 0.1 个百分点，居住价格环比涨 0.1%，比 6 月提高 0.1 个百分点，其他用品和服务环比上涨 0.9%，比 6 月提高 0.4 个百分点。

7 月 PPI 环比继续下降。7 月 PPI 环比下降 0.2%，降幅比 6 月收窄 0.2 个百分点，其中，生产资料价格环比下降 0.2%，降幅比 6 月收窄 0.4 个百分点，生活资料价格环比下降 0.2%，降幅比 6 月扩大 0.1 个百分点。7 月采掘业 PPI 环比下降 0.2%，降幅比 6 月收窄 1.0 个百分点，原材料工业 PPI 环比下降 0.1%，降幅比 6 月收窄 0.6 个百分点，加工工业 PPI 环比下降 0.3%，降幅比 6 月收窄 0.2 个百分点。其中，石油和天然气开采业价格上涨 3.0%，煤炭开采和洗选业价格下降 1.5%，非金属矿物制品业价格环比下降 1.4%，电力热力生产和供应业价格下降 0.9%，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 0.8%，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 0.3%。

7 月 PPI 同比降幅持平。7 月 PPI 同比下降 3.6%，降幅与 6 月相同。其中，生产资料价格同比下降 4.3%，降幅比 6 月收窄 0.1 个百分点，生活资料价格下降 1.6%，降幅比 6 月扩大 0.2 个百分点。在生产资料价格中，采掘业 PPI 同比下降 14.0%，降幅比 6 月扩大 0.8 个百分点，原材料工业 PPI 同比下降 5.4%，降幅比 6 月收窄 0.1 个百分点，加工工业 PPI 同比下降 3.1%，降幅比 6 月收窄 0.1 个百分点。煤炭开采和洗选业价格同比下降 23.0%，石油和天然气开采价格同比下降 12.6%，石油化工价格同比下降 12.8%，黑色金属冶炼和压延加工业价格同比下降 10.0%，化学纤维制造价格同比下降 8.9%，化学原料及化学制品制造业价格同比下降 6.5%。

7 月，扩内需政策效应持续显现，居民消费价格环比由上月下降转为上涨，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨，涨幅连续 3 个月扩大。受季节性因素叠加国际贸易环境不确定性影响，工业生产者出厂价格环比下降 0.2%，国内市场竞争秩序持续优化，环比降幅比上月收窄 0.2 个百分点，同比下降 3.6%，降幅与上月相同。预计 8 月 CPI 环比平稳，同比小幅上涨。

投资建议

1: 7 月 CPI 环比比转为小幅上涨。

2: 7 月生产资料价格同比降幅较大，经济效益将受到较大影响。

风险提示

1、地缘政治恶化超预期；

2、美欧经济衰退超预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明，在此声明，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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn