



宏观经济

2025年8月11日

宏观国债研究员：刘洋

从业资格证号： F3063825

交易咨询证号： Z0016580

联系方式： liuyang18036@greend
h.com

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年8月11日星期一



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

季节性因素推动7月核心CPI环比上涨0.4%

摘要

7月份全国居民消费价格（CPI）同比持平，市场预期降0.1%，前值上涨0.1%。1-7月平均，CPI比上年同期下降0.1%。7月份食品价格同比下降1.6%，降幅比上月扩大1.3个百分点，影响CPI同比下降约0.29个百分点，是牵引7月CPI未能延续同比正增长的重要原因。7月非食品价格同比上涨0.3%，6月同比上涨0.1%。7月核心CPI同比上涨0.8%，6月同比上涨0.7%。7月消费品价格同比下降0.4%，6月消费品价格同比下降0.2%。7月服务价格同比上涨0.5%，6月服务价格同比上涨0.5%。

7月CPI环比上涨0.4%，前值环比下降0.1%。7月CPI环比上涨主要受服务和工业消费品价格上涨带动。7月核心CPI环比上涨0.4%，大部分可能是季节性因素影响，2016-2019年7月同期核心CPI环比平均上涨0.33%。8月10日的农产品批发价格200指数是113.96，上年同期是126.50，7月31日是112.92。7月农产品批发价格在低位徘徊，8月上旬有小幅上行，但上行斜率远低于去年同期。从8月上旬来看，农产品价格不大会推动8月CPI价格同比上涨。

7月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.6%，市场预期下降3.4%，前值下降3.6%。1-7月平均，PPI比上年同期下降2.9%。7月生产资料价格同比下降4.3%，生活资料价格同比下降1.6%。

7月PPI环比下降0.2%，之前3-6月连续四个月环比下降0.4%。7月生产资料和生活资料价格均环比下降0.2%。7月煤炭开采和洗选业价格环比下降1.5%，前值环比下降3.4%；非金属矿物制品业出厂价格环比下降1.4%，前值下降1.4%；黑色金属矿采选业出厂价格环比下降1.1%，前值下降2.0%。7月石油和天然气开采业环比上涨3.0%，前值环比上涨2.6%；石油、煤炭及其他燃料加工业环比上涨1.2%，前值环比下跌0.6%；有色金属冶炼和压延加工业环比上涨0.8%，前值环比上涨0.2%；有色金属矿采选业环比上涨0.7%，前值环比上涨1.3%。7月汽车制造业价格环比下跌0.3%，再度环比下跌，前值环比上涨0.2%，未能延续环比上涨，汽车行业价格竞争压力持续存在。

2025年7月中国CPI和核心CPI均环比上涨0.4%，消费物价指数环比涨幅较大，主要可能是受季节性因素影响。7月PPI环比下降0.2%，工业生产者出厂价格继续低迷。7月中国官方制造业PMI新订单指数为49.4%，重回收缩区间，前值50.2%。7月制造业PMI生产经营活动预期指数52.6%，前值52.0%。7月服务业新订单指数为46.3%，前值46.9%。7月服务业业务活动预期指数为56.6%，前值56.0%。中国总体上经济活动预期处于温和状态，通胀水平未来一段时间可能继续在较低位置徘徊。

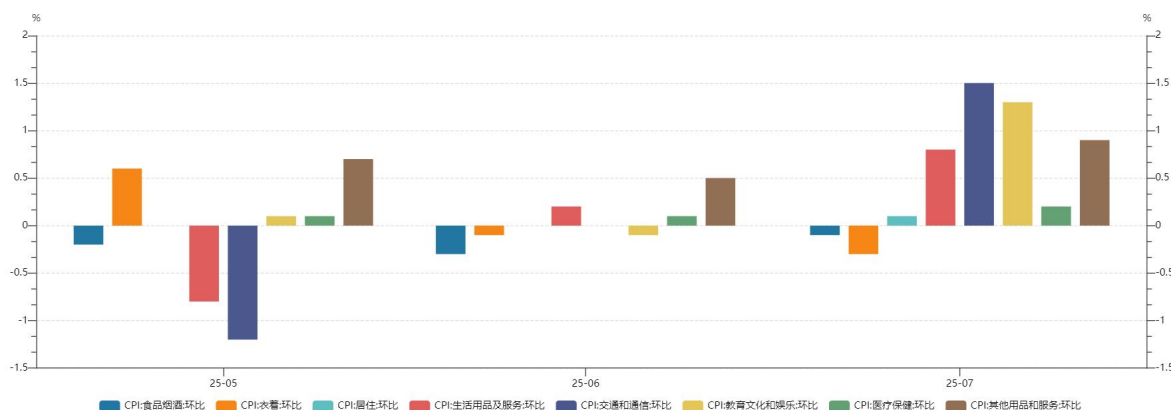


国家统计局公布7月份全国居民消费价格（CPI）同比持平，市场预期降0.1%，前值上涨0.1%。1-7月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。7月份食品价格同比下降1.6%，降幅比上月扩大1.3个百分点，影响CPI同比下降约0.29个百分点，是牵引7月CPI未能延续同比正增长的重要原因。7月非食品价格同比上涨0.3%，6月同比上涨0.1%。7月核心CPI同比上涨0.8%，6月同比上涨0.7%，核心CPI同比在过去三个月涨幅连续扩大。7月消费品价格同比下降0.4%，6月消费品价格同比下降0.2%。7月服务价格同比上涨0.5%，6月服务价格同比上涨0.5%。

7月CPI环比上涨0.4%，前值环比下降0.1%。7月食品价格环比下降0.2%，前值环比下降0.4%。7月非食品价格环比上涨0.5%，前值环比持平；7月消费品价格环比上涨0.2%，前值环比下降0.1%；7月服务价格环比上涨0.6%，影响CPI环比上涨约0.26个百分点，前值环比持平。7月核心CPI环比上涨0.4%，6月核心CPI环比持平。7月CPI环比上涨主要受服务和工业消费品价格上涨带动。受暑期出游旺季影响，飞机票、旅游、宾馆住宿和交通工具租赁费价格环比分别上涨17.9%、9.1%、6.9%和4.4%，涨幅均高于季节性水平，合计影响CPI环比上涨约0.21个百分点。工业消费品价格环比上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，影响CPI环比上涨约0.17个百分点。7月核心CPI环比上涨0.4%，大部分可能是季节性因素影响，2016-2019年7月同期核心CPI环比平均上涨0.33%。

按照八大分类，7月份，食品烟酒类价格环比下降0.1%，影响CPI下降约0.04个百分点，6月份食品烟酒类价格环比下降0.3%。7月居住价格环比上涨0.1%（6月持平），交通通信价格环比上涨1.5%（6月环比持平），医疗保健价格环比上涨0.2%（6月环比上涨0.1%），教育文化娱乐价格环比上涨1.3%（6月环比下降0.1%），衣着价格环比下降0.3%（6月环比下降0.1%），生活用品及服务价格环比上涨0.8%（6月环比上涨0.2%），其他用品及服务环比上涨0.9%（6月环比上涨0.5%）。

图1 CPI 八大分类 环比





数据来源：Wind、格林大华期货研究院

8月10日的农产品批发价格200指数是113.96，上年同期是126.50，7月31日是112.92。7月农产品批发价格在低位徘徊，8月上旬有小幅上行，但上行斜率远低于去年同期。从8月上旬来看，农产品价格不大会推动8月CPI价格同比上涨。7月受国际油价变动等影响，能源价格环比上涨1.6%，影响CPI环比上涨约0.12个百分点。7月2日汽油最高零售指导价从6月18日8170元/吨上调至8405元/吨，7月16日汽油价格下调至8275元/吨，考虑到最近10多天国际原油市场价格变化不大，8月国内成品油价格调整时间在8月12日和26日的24时，预期8月国内油价变动的幅度预期较小，对CPI影响不大。

7月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.6%，市场预期下降3.4%，前值下降3.6%。1-7月平均，PPI比上年同期下降2.9%。生产资料价格下降4.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约3.2个百分点，前值下降4.4%。其中，采掘工业价格下降14.0%（6月下降13.2%），原材料工业价格下降5.4%（6月下降5.5%），加工工业价格下降3.1%（6月下降3.2%）。出厂价格同比降幅较大的行业有，7月煤炭开采和洗选业同比下降23%，前值下降21.8%；石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降12.8%，前值下降13.5%；石油和天然气开采业同比下降12.6%，前值下降12.6%；黑色金属冶炼和压延加工业同比下降10%，前值下降11.3%；黑色金属矿采选业出厂价格同比下降9.1%，前值下降8.8%。出厂价格同比涨幅较大的行业中，7月有色金属矿采选业价格同比上涨11.1%，前值上涨12.0%，有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨2.2%，前值0.9%。

7月生活资料价格同比下降1.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.42个百分点，6月生活资料价格同比下降1.4%。其中，7月食品价格下降1.8%，前值下降2.0%；衣着价格下跌0.1%，前值上涨0.1%；一般日用品价格上涨0.6%，前值同比上涨0.8%；耐用消费品价格下降3.5%，前值同比下降2.7%。7月耐用消费品同比降幅有所扩大。

7月PPI环比下降0.2%，之前3-6月连续四个月环比下降0.4%。7月生产资料价格环比下降0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.17个百分点，6月生产资料价格下降0.6%。其中，7月采掘工业价格环比下降0.2%（6月环比下降1.2%），原材料工业价格环比下降0.1%（6月环比下降0.7%），加工工业价格环比下降0.3%（6月环比下降0.5%）。



7月份环比价格下降幅度比较大的行业有，煤炭开采和洗选业价格环比下降1.5%，前值环比下降3.4%；非金属矿物制品业出厂价格环比下降1.4%，前值下降1.4%；黑色金属矿采选业出厂价格环比下降1.1%，前值下降2.0%。7月环比涨幅相对较大有，7月石油和天然气开采业环比上涨3.0%，前值环比上涨2.6%；石油、煤炭及其他燃料加工业环比上涨1.2%，前值环比下跌0.6%；有色金属冶炼和压延加工业环比上涨0.8%，前值环比上涨0.2%；有色金属矿采选业环比上涨0.7%，前值环比上涨1.3%。另外，7月汽车制造业价格环比下跌0.3%，再度环比下跌，前值环比上涨0.2%，未能延续环比上涨，汽车行业价格竞争压力持续存在。

7月生活资料价格环比下降0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.06个百分点，6月环比下降0.1%。其中，7月食品价格环比持平，前值环比下降0.3%；衣着价格环比下降0.1%，前值环比持平；一般日用品价格环比下降0.2%，前值环比上涨0.1%；耐用消费品价格环比下降0.6%，前值环比下降0.1%。

图2 PPI环比和南华工业品指数环比



数据来源：Wind、格林大华期货研究院

2025年7月中国CPI和核心CPI均环比上涨0.4%，消费物价指数环比涨幅较大，主要可能是受季节性因素影响。7月PPI环比下降0.2%，工业生产者出厂价格继续低迷。7月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，连续第四个月在荣枯线之下，前值49.7%。7月制造业PMI新订单指数为49.4%，重回收缩区间，前值50.2%。7月制造业PMI生产经营活动预期指数52.6%，前值52.0%。7月服务业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.1个百分点。7月服务业新订单指数为46.3%，前值46.9%。7月服务业业务活动预期指数为56.6%，前值56.0%。中国总体上经济活动预期处于温和状态，通胀水平未来一段时间可能继续在较低位置徘徊。



重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。