

市场研究部

2025年7月9日

6月CPI同比转为小涨 ——6月物价数据解读

事件

7月9日，国家统计局公布，6月CPI环比下降0.1%，同比上涨0.1%，PPI环比下降0.4%，同比下降3.6%。

点评

6月扩内需、促消费政策持续显效，CPI同比由5月下降转为小幅上涨，核心CPI同比继续回升上涨。预计7月CPI环比平稳，同比小幅上涨。

6月消费价格环比小幅下降。6月CPI环比下降0.1%，降幅比5月收窄0.1个百分点，其中，食品价格环比下降0.4%，降幅比5月扩大0.2个百分点；非食品价格环比持平，比5月提高0.2个百分点；核心CPI环比持平，与5月相同；消费品价格环比下降0.1%，降幅比5月收窄0.2个百分点；服务价格环比持平，与5月相同。食品价格环比降幅扩大，是6月CPI环比下降的主要原因。

6月CPI同比小幅上涨。6月CPI同比上涨0.1%，比5月提高0.2个百分点，连续3个月均同比下降0.1%后转为上涨。其中，食品价格同比下降0.3%，降幅比5月收窄0.1个百分点；非食品价格同比上涨0.1%，比5月提高0.1个百分点，核心CPI同比上涨0.7%，比5月提高0.1个百分点，消费品价格同比下降0.2%，降幅比5月收窄0.3个百分点，服务价格同比上涨0.5%，与5月相同。6月CPI同比小幅上涨，主要原因是食品价格和消费品价格同比降幅均小幅收窄。

6月食品价格环比涨跌参半。

鲜菜价格环比上涨0.7%，比5月提高6.6个百分点；

鲜果价格环比下降3.3%，比5月下降6.6个百分点；

水产品价格环比上涨0.7%，比5月回落0.1个百分点；

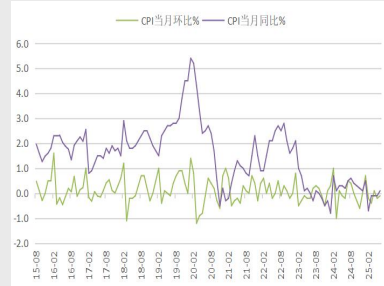
奶类价格环比上涨0.2%，比5月提高0.5个百分点；

蛋类价格环比下降2.9%，降幅比5月扩大2.0个百分点；

畜肉类价格环比下降0.6%，降幅比5月扩大0.4个百分点；其中，猪肉价格环比下降1.2%，降幅比5月扩大0.5个百分点；牛肉价格环比上涨0.2%，比5月回落1.1个百分点；羊肉价格环比上涨0.1%，比5月提高0.2个百分点。

市场表现截至

2025.6.30



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

油价环比上涨。6月国际油价（布伦特原油价格）均价68.45美元/桶，比5月均价（63.75美元/桶美元）上涨7.4%。国内交通工具用燃料价格环比上涨0.3%，比5月提高4.0个百分点，同比下降10.8%，降幅比5月收窄2.1个百分点。

核心CPI环比持平。6月核心CPI环比持平，与5月相同。其中，衣着价格环比下降0.1%，比5月下滑0.7个百分点，生活用品及服务环比上涨0.2%，比5月提高1.0个百分点，交通通信价格环比持平，比5月提高1.2个百分点，医疗保健价格环比上涨0.1%，与5月持平，居住价格环比持平，连续6个月环比持平，其他用品和服务环比上涨0.5%，比5月回落0.2个百分点。

6月PPI环比继续下降。6月PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，连续4个月均环比下降0.4%，其中，生产资料价格环比下降0.6%，降幅与5月相同，生活资料价格环比下降0.1%，比5月下降0.1个百分点。6月采掘业PPI环比下降1.2%，降幅比5月收窄1.3个百分点，原材料工业PPI环比下降0.7%，降幅比5月收窄0.2个百分点，加工工业PPI环比下降0.5%，降幅比5月扩大0.2个百分点。黑色金属冶炼和压延加工业价格下降1.8%，非金属矿物制品业价格下降1.4%，电力热力生产和供应业价格下降0.9%，煤炭加工价格下降5.5%，煤炭开采和洗选业价格下降3.4%。

6月PPI同比降幅小幅扩大。6月PPI同比下降3.6%，降幅比5月扩大0.3个百分点。其中，生产资料价格同比下降4.4%，降幅比5月扩大0.4个百分点，生活资料价格下降1.4%，降幅与5月相同。在生产资料价格中，采掘业PPI同比下降13.2%，降幅比5月扩大1.3个百分点，原材料工业PPI同比下降5.5%，降幅比5月扩大0.1个百分点，加工工业PPI同比下降3.2%，降幅比5月扩大0.4个百分点。煤炭开采和洗选业价格同比下降21.8%，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13.5%，黑色金属冶炼和压延加工业价格同比下降11.3%，化学纤维制造价格同比下降7.7%，化学原料及化学制品制造业价格同比下降6.1%。

6月扩内需、促消费政策持续显效，CPI同比由5月下降转为上涨0.1%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比继续回升，上涨0.7%。预计7月CPI环比平稳，同比小幅上涨。

投资建议

1: 6月CPI同比转为小幅上涨。

2: 6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