



宏观经济

2025年9月10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9月10日星期三



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

8月中国CPI和PPI环比均持平

摘要

8月份全国居民消费价格（CPI）同比下降0.4%，市场预期降0.2%，前值持平。8月份食品价格同比下降4.3%，降幅比上月扩大2.7个百分点，对CPI同比的下拉影响比上月增加约0.51个百分点，8月份CPI同比由平转降，主要是上年同期对比基数走高叠加本月食品价格涨幅低于季节性水平所致，上年价格变动对本月CPI同比的翘尾影响约为-0.9个百分点。8月核心CPI同比上涨0.9%，7月同比上涨0.8%，核心CPI同比在过去四个月涨幅连续扩大。

8月CPI环比持平，前值环比上涨0.4%。8月食品价格环比上涨0.5%，涨幅低于季节性水平约1.1个百分点，其中猪肉、鸡蛋、鲜果价格变动均弱于季节性，7月食品价格环比下降0.2%。8月非食品价格环比下降0.1%，前值环比上涨0.5%。8月消费品价格环比上涨0.1%，前值环比上涨0.2%；8月服务价格环比持平，前值环比上涨0.6%。8月核心CPI环比持平，7月核心CPI环比上涨0.4%。

8月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.9%，市场预期下降2.9%，前值下降3.6%。8月生产资料价格同比下降3.2%，前值下降4.3%。8月生活资料价格同比下降1.7%，前值同比下降1.6%。

8月PPI环比持平，结束之前7个月连续环比下降，前值下降0.2%。8月生产资料价格环比上涨0.1%，前值下降0.2%。其中，8月采掘工业价格环比上涨1.3%（7月环比下降0.2%），原材料工业价格环比上涨0.2%（7月环比下降0.1%），加工工业价格环比持平（7月环比下降0.3%）。8月环比涨幅较大的行业有，煤炭开采和洗选业价格环比上涨2.8%，前值环比下降1.5%；黑色金属矿采选业出厂价格环比上涨2.1%，前值环比下降1.1%；黑色金属冶炼和压延加工业环比上涨1.9%，前值环比下降0.3%。8月汽车制造业价格环比下跌0.3%，前值环比下跌0.3%，连续两个月环比下跌，汽车行业价格竞争压力持续存在。8月生活资料价格环比下降0.1%，前值环比下降0.2%。

8月中国CPI和PPI环比均持平，价格在低位徘徊。8月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，连续第五个月在荣枯线之下，前值49.3%。8月制造业PMI新订单指数为49.5%，前值49.4%，表明制造业市场需求仍然略弱。8月服务业商务活动指数为50.5%，上月50.0%。8月服务业新订单指数为47.7%，前值46.3%。中国总体上经济活动处于温和状态，通胀水平未来一段时间可能继续在较低位置徘徊。

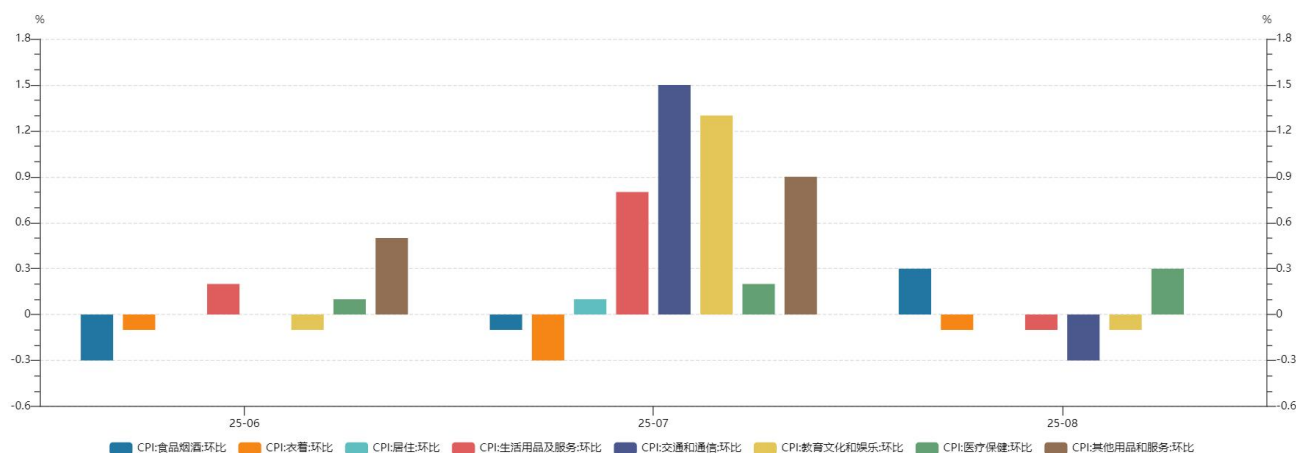


国家统计局公布8月份全国居民消费价格（CPI）同比下降0.4%，市场预期降0.2%，前值持平。1-8月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。8月份食品价格同比下降4.3%，降幅比上月扩大2.7个百分点，对CPI同比的下拉影响比上月增加约0.51个百分点，8月份CPI同比由平转降，主要是上年同期对比基数走高叠加本月食品价格涨幅低于季节性水平所致，上年价格变动对本月CPI同比的翘尾影响约为-0.9个百分点。8月非食品价格同比上涨0.5%，7月同比上涨0.3%。8月核心CPI同比上涨0.9%，7月同比上涨0.8%，核心CPI同比在过去四个月涨幅连续扩大。8月消费品价格同比下降1.0%，7月消费品价格同比下降0.4%。8月服务价格同比上涨0.6%，7月服务价格同比上涨0.5%。

8月CPI环比持平，前值环比上涨0.4%。8月食品价格环比上涨0.5%，涨幅低于季节性水平约1.1个百分点，其中猪肉、鸡蛋、鲜果价格变动均弱于季节性，7月食品价格环比下降0.2%。8月非食品价格环比下降0.1%，前值环比上涨0.5%。8月消费品价格环比上涨0.1%，前值环比上涨0.2%；8月服务价格环比持平，前值环比上涨0.6%。8月核心CPI环比持平，7月核心CPI环比上涨0.4%。我们在上月的价格报告中指出，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，8月份，食品烟酒类价格环比上涨0.3%，影响CPI上涨约0.09个百分点。7月份食品烟酒类价格环比下降0.1%。8月居住价格环比持平（7月上涨0.1%），交通通信价格环比下降0.3%（7月环比上涨1.5%），医疗保健价格环比上涨0.3%（7月环比上涨0.2%），教育文化娱乐价格环比下降0.1%（7月环比上涨1.3%），衣着价格环比下降0.1%（7月环比下降0.3%），生活用品及服务价格环比下降0.1%（7月环比上涨0.8%），其他用品及服务环比持平（7月环比上涨0.9%）。

图1 CPI 八大分类 环比





9月9日农产品批发价格200指数是118.35，上年同期是131.21，8月31日是116.99。8月以来农产品批发价格从7月的低位上涨，但上行斜率远低于去年8月。从9月上旬来看，农产品价格将推动9月CPI价格环比上涨。7月16日汽油最高零售指导价下调至8275元/吨，8月12日成品油调价窗口油价未调整，8月26日24时起，汽油下调180元/吨至8095元/吨。9月9日的调价窗口再次不做调整，下一次调价窗口是9月23日，这样9月成品油价格从环比的角度大概率有下拉CPI的作用。

8月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.9%，市场预期下降2.9%，前值下降3.6%。1-8月平均，PPI比上年同期下降2.9%。8月生产资料价格同比下降3.2%，影响工业生产者出厂价格总水平同比下降约2.4个百分点，前值下降4.3%。其中，采掘工业价格下降11.5%（7月下降14.0%），原材料工业价格下降4.1%（7月下降5.4%），加工工业价格下降2.2%（7月下降3.1%）。出厂价格同比降幅较大的行业有，8月煤炭开采和洗选业同比下降19.8%，前值下降23%；石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降10.5%，前值下降12.8%；石油和天然气开采业同比下降9.7%，前值下降12.6%；化学纤维制造业同比下降9.3%，前值下降8.9%；化学原料和化学制品制造业同比下降5.7%，前值下降6.5%；黑色金属矿采选业出厂价格同比下降5.3%，前值下降9.1%；非金属矿物制品业价格同比下降5.4%，前值下降5.0%；黑色金属冶炼和压延加工业同比下降4.0%，前值下降10.0%。出厂价格同比涨幅较大的行业中，8月有色金属矿采选业价格同比上涨11.8%，前值上涨11.1%，有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨4.8%，前值2.2%。

8月生活资料价格同比下降1.7%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.45个百分点。7月生活资料价格同比下降1.6%。其中，8月食品价格下降1.7%，前值下降1.8%；衣着价格持平，前值下跌0.1%；一般日用品价格上涨0.4%，前值同比上涨0.6%；耐用消费品价格下降3.7%，前值同比下降3.5%。8月耐用消费品同比降幅继续扩大。

8月PPI环比持平，结束之前7个月连续环比下降，前值下降0.2%。8月生产资料价格环比上涨0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.08个百分点，7月生产资料价格环比下降0.2%。其中，8月采掘工业价格环比上涨1.3%（7月环比下降0.2%），原材料工业价格环比上涨0.2%（7月环比下降0.1%），加工工业价格环比持平（7月环比下降0.3%）。

8月环比涨幅较大的行业有，煤炭开采和洗选业价格环比上涨2.8%，前值环比下降1.5%；8月黑色金属矿采选业出厂价格环比上涨2.1%，前值环比下降1.1%；黑色金属冶炼和压延加工业



环比上涨1.9%，前值环比下降0.3%；有色金属矿采选业环比上涨0.8%，前值环比上涨0.7%；石油、煤炭及其他燃料加工业环比上涨0.7%，前值环比上涨1.2%。8月份环比价格下降幅度比较大的行业有，石油和天然气开采业环比下跌1.1%，前值环比上涨3.0%；非金属矿物制品业出厂价格环比下降1.0%，前值下降1.4%；化学纤维制造业环比下降0.6%，前值下降0.7%；医药制造业环比下降0.5%，前值下降0.5%；酒、饮料和精制茶制造业环比下跌0.5%，前值环比上涨0.2%；非金属矿采选业环比下降0.5%，前值下降0.8%。另外，8月汽车制造业价格环比下跌0.3%，前值环比下跌0.3%，连续两个月环比下跌，汽车行业价格竞争压力持续存在。

8月生活资料价格环比下降0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.03个百分点。7月生活资料价格环比下降0.2%。其中，8月食品价格环比上涨0.1%，前值环比持平；衣着价格环比持平，前值环比下降0.1%；一般日用品价格环比下降0.2%，前值环比下降0.2%；耐用消费品价格环比下降0.3%，前值环比下降0.6%。

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8月中国CPI和PPI环比均持平，价格在低位徘徊。8月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，连续第五个月在荣枯线之下，前值49.3%。8月制造业PMI新订单指数为49.5%，前值49.4%，表明制造业市场需求仍然略弱。8月服务业商务活动指数为50.5%，上月50.0%。8月服务业新订单指数为47.7%，前值46.3%。中国总体上经济活动处于温和状态，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。