



格林大华期货研究院专题报告

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@greendh.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：2026年2月11日星期三



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

1月PPI环比涨幅扩大

摘要

1月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.2%，市场预期涨0.4%，前值涨0.8%。1月份食品价格同比下降0.7%，前值同比上涨1.1%；1月非食品价格同比上涨0.4%，前值上涨0.8%。1月份能源价格下降5.0%，影响CPI同比下降约0.34个百分点。1月核心CPI同比上涨0.8%，前值同比上涨1.2%。1月消费品价格同比上涨0.3%，前值上涨1.0%。1月服务价格同比上涨0.1%，前值同比上涨0.6%。2025年1月份为春节月份，导致上年同期基数较高，带动1月食品价格和部分服务价格同比回落较多。

1月CPI环比上涨0.2%，前值环比上涨0.2%。1月食品价格环比持平，前值环比上涨0.3%。1月非食品价格环比上涨0.2%，前值环比上涨0.1%。1月消费品价格环比上涨0.2%，前值环比上涨0.3%。1月服务价格环比上涨0.2%，前值环比持平。1月核心CPI环比上涨0.3%，前值环比上涨0.2%。

1月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降1.4%，市场预期同比下降1.45%，前值下降1.9%。1月出厂价格同比降幅较大的行业有，石油和天然气开采业同比下降16.7%，石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降11.5%。1月出厂价格同比涨幅较大的行业有，有色金属矿采选业价格上涨22.7%，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨17.1%。

1月PPI环比上涨0.4%，连续第四个月环比上涨，前值上涨0.2%。1月生产资料价格环比上涨0.5%，前值上涨0.3%。其中，1月采掘工业价格环比下降1.7%（去年12月环比上涨0.8%）。1月原材料工业价格环比上涨0.7%（去年12月环比上涨0.6%）。1月加工工业价格环比上涨0.5%（去年12月环比上涨0.2%），加工工业价格连续第四个月环比上涨。1月价格环比涨幅较大的行业有，有色金属矿采选业环比上涨5.7%，有色金属冶炼和压延加工业环比上涨5.2%。1月价格环比下降幅度较大的行业有，煤炭开采和洗选业价格环比下跌3.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业环比下跌2.5%，石油和天然气开采业环比下跌2.2%，造纸和纸制品业价格环比下跌1.7%，酒、饮料和精制茶制造业环比下跌1.4%，医药制造业环比下降0.9%。

1月中国整体通胀水平温和回升。1月核心CPI环比上涨0.3%，1月PPI环比上涨0.4%。因为去年春节在一月份，今年在二月份，我们预期2月份CPI同比将较大幅度回升，2月PPI同比数据与1月接近。

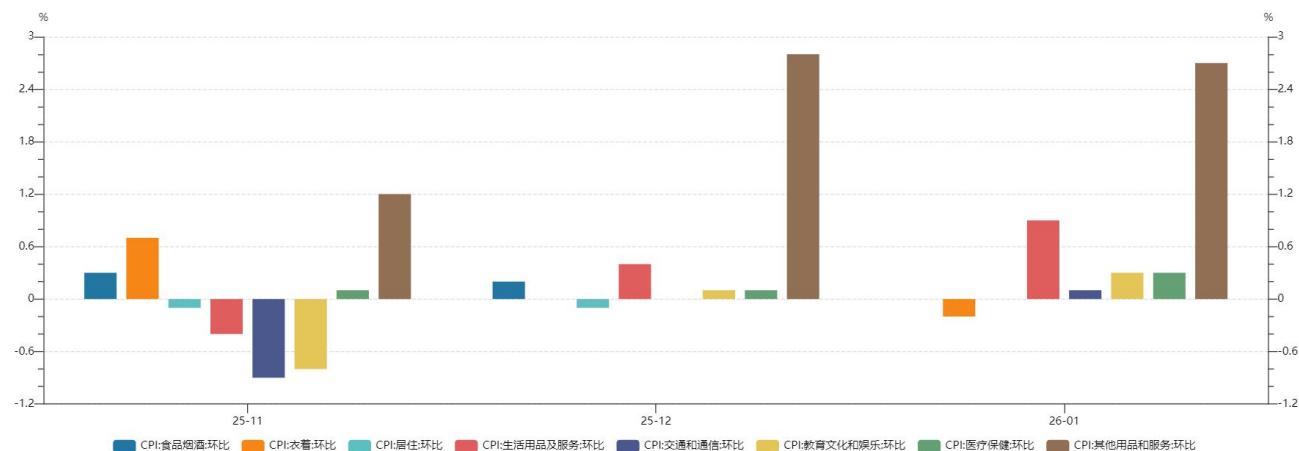


国家统计局公布1月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.2%，市场预期涨0.4%，前值涨0.8%。1月份食品价格同比下降0.7%，前值同比上涨1.1%，2025年1月份为春节月份，导致上年同期基数较高，带动1月食品价格和部分服务价格同比回落较多。1月非食品价格同比上涨0.4%，前值上涨0.8%。1月份能源价格下降5.0%，影响CPI同比下降约0.34个百分点，其中汽油价格同比下降11.4%，去年12月汽油价格同比下降8.4%。1月核心CPI同比上涨0.8%，前值同比上涨1.2%。1月扣除能源的工业消费品价格同比上涨2.6%，涨幅连续第9个月扩大，涨幅比上月扩大0.1个百分点，其中，1月黄金饰品价格上涨77.4%。1月消费品价格同比上涨0.3%，前值上涨1.0%。1月服务价格同比上涨0.1%，前值同比上涨0.6%。

1月CPI环比上涨0.2%，前值环比上涨0.2%。1月食品价格环比持平，前值环比上涨0.3%。1月非食品价格环比上涨0.2%，前值环比上涨0.1%。1月消费品价格环比上涨0.2%，前值环比上涨0.3%。1月服务价格环比上涨0.2%，前值环比持平。1月核心CPI环比上涨0.3%，前值环比上涨0.2%。

按照八大分类，1月份，食品烟酒及在外餐饮类价格环比持平。其他七大类价格环比五涨一平一降。1月居住价格环比持平（去年12月环比下降0.1%）；交通通信价格环比上涨0.1%（去年12月环比持平），医疗保健价格环比上涨0.3%（去年12月环比上涨0.1%），教育文化娱乐价格环比上涨0.3%（去年12月环比上涨0.1%），衣着价格环比下降0.2%（去年12月环比持平），生活用品及服务价格环比上涨0.9%（去年12月环比上涨0.4%），其他用品及服务环比上涨2.7%（去年12月环比上涨2.8%）。

图1 CPI 八大分类 环比



数据来源：Wind、格林大华期货研究院



1月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降1.4%，市场预期同比下降1.45%，前值下降1.9%。1月生产资料价格同比下降1.3%，影响PPI总水平下降约1.06个百分点，前值同比下降2.1%。1月采掘工业价格同比下降8.1%（去年12月下降4.7%），原材料工业价格同比下降2.0%（去年12月下降2.6%），加工工业价格同比下降0.4%（去年12月下降1.6%）。1月出厂价格同比降幅较大的行业有，石油和天然气开采业同比下降16.7%，前值下降11.5%；石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降11.5%，前值下降7.9%；煤炭开采和洗选业同比下降9.8%，前值下降8.9%；化学纤维制造业同比下降6.4%，前值下降6.9%；非金属矿物制品业价格同比下降5.4%，前值下降6.8%；化学原料和化学制品制造业同比下降5.0%，前值下降4.8%；黑色金属冶炼和压延加工业同比下降3.7%，前值下降4.7%。1月出厂价格同比涨幅较大的行业有，1月有色金属矿采选业价格同比上涨22.7%，前值上涨24.0%；有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨17.1%，前值上涨10.8%。

1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0.38个百分点，去年12月生活资料价格同比下降1.3%。其中，1月食品价格同比下降1.9%，前值下降1.5%；衣着价格同比下降0.7%，前值下降0.1%；一般日用品价格同比下降1.8%，前值同比上涨1.4%；耐用消费品价格同比下降1.8%，前值同比下降3.5%。耐用消费品价格同比降幅收窄幅度较大。

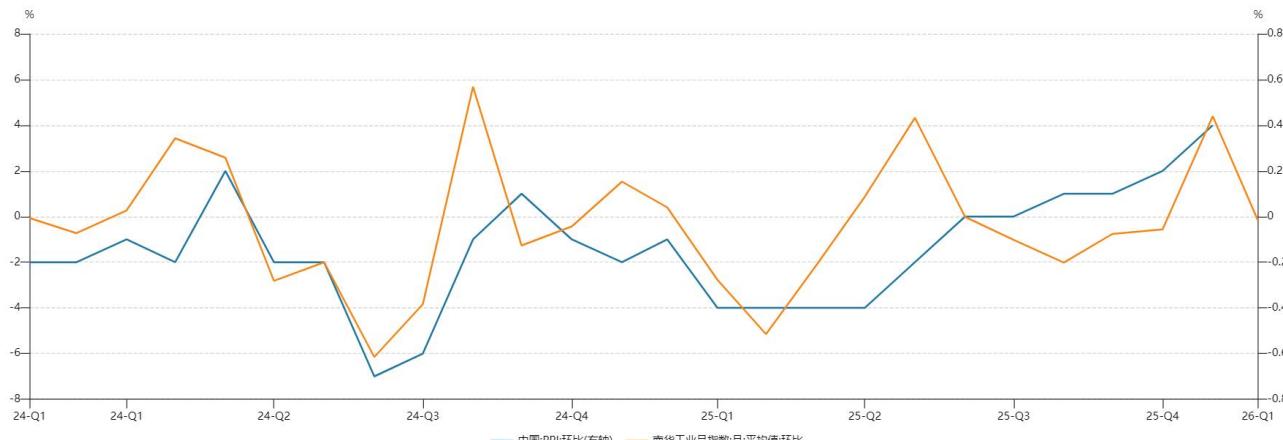
1月PPI环比上涨0.4%，连续第四个月环比上涨，前值上涨0.2%。1月生产资料价格环比上涨0.5%，前值上涨0.3%。其中，1月采掘工业价格环比下降1.7%（去年12月环比上涨0.8%）。1月原材料工业价格环比上涨0.7%（去年12月环比上涨0.6%）。1月加工工业价格环比上涨0.5%（去年12月环比上涨0.2%），加工工业价格连续第四个月环比上涨。

1月价格环比涨幅较大的行业有，有色金属矿采选业环比上涨5.7%，前值环比上涨3.7%，2025年12个月份都环比上涨；有色金属冶炼和压延加工业环比上涨5.2%，连续第八个月环比上涨，前值上涨2.8%。1月价格环比下降幅度较大的行业有，煤炭开采和洗选业价格环比下跌3.2%，前值环比上涨1.3%；石油、煤炭及其他燃料加工业环比下跌2.5%，连续第五个月环比下跌，前值环比下跌0.6%；石油和天然气开采业环比下跌2.2%，连续第六个月环比下跌，前值环比下跌1.3%；造纸和纸制品业价格环比下跌1.7%，前值环比上涨0.4%；酒、饮料和精制茶制造业环比下跌1.4%，前值环比下跌0.1%。1月医药制造业环比下降0.9%，2025年12个月份均环比下降，前值环比下降0.2%。1月汽车制造业价格环比持平，之前连续六个月环比下跌，前值环比下跌0.1%。



1月生活资料价格环比上涨0.1%，前值环比持平。其中，1月食品价格环比下降0.1%，连续五个月环比下降，前值环比下降0.1%；衣着价格环比下降0.3%，前值环比上涨0.2%；一般日用品价格环比下降0.1%，前值环比上涨0.5%；耐用消费品价格环比上涨0.3%，前值环比下降0.2%。耐用消费品在连续7个月环比下降之后，今年1月环比上涨。

图2 PPI环比和南华工业品指数月平均值环比
(南华工业品指数月平均值2026年2月截至2月10日)



数据来源：Wind、格林大华期货研究院

1月中国整体通胀水平温和回升。1月核心CPI环比上涨0.3%，1月PPI环比上涨0.4%。因为去年春节在一月份，今年在二月份，我们预期2月份CPI同比将较大幅度回升，2月PPI同比数据与1月接近。

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。