



宏观经济

2025年7月9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7月9日星期三



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

6月核心CPI环比继续持平

摘要

6月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.1%，市场预期持平，前值下降0.1%。上半年，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。6月CPI同比在之前连续4个月同比下降后转为上涨，6月食品价格同比降幅缩窄，非食品价格同比小幅上涨，6月消费品价格同比降幅缩窄，服务价格同比涨幅保持平稳，6月核心CPI同比上涨0.7%，涨幅创过去一年内新高。

6月CPI环比下降0.1%，前值环比下降0.2%。6月核心CPI环比持平，5月核心CPI环比持平。受国际油价变动影响，汽油价格环比由上月下降3.8%转为上涨0.4%，带动能源价格由上月下降1.7%转为上涨0.1%。受高温、降雨较常年同期偏多影响，食品价格环比下降0.4%，降幅小于季节性水平0.5个百分点，其中鲜菜和水产品价格环比均上涨0.7%。五一假期效应减退，旅游价格4月环比上涨3.1%，5月环比上涨0.8%，6月环比下降0.8%。

6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3.2%，前值下降3.3%。生产资料价格下降4.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约3.26个百分点，前值下降4.0%。其中，采掘工业价格下降13.2%（5月下降11.9%），原材料工业价格下降5.5%（5月下降5.4%），加工工业价格下降3.2%（5月下降2.8%）。

6月PPI环比下降0.4%，连续第四个月环比下降0.4%。6月生产资料价格环比下降0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.42个百分点，5月生产资料价格下降0.6%。其中，采掘工业价格下降1.2%（5月环比下降2.5%），原材料工业价格下降0.7%（5月环比下降0.9%），加工工业价格下降0.5%（5月环比下降0.3%）。6月份环比价格变动大的行业有，煤炭开采和洗选业价格环比下降3.4%，前值环比下降3.0%；黑色金属矿采选业出厂价格环比下降2.0%，前值下降0.9%；黑色金属冶炼和压延加工业环比下降1.8%，前值下降1.0%。6月环比涨幅相对较大，6月石油和天然气开采业环比上涨2.6%，前值环比下降5.6%；6月有色金属矿采选业环比上涨1.3%，前值环比上涨0.8%。另外，6月汽车制造业价格上涨0.2%，前值环比持平。汽车业反内卷初见成效。

2025年6月中国CPI环比下降0.1%，PPI环比下降0.4%，物价水平继续保持在低位。6月份中国官方制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，连续第三个月在荣枯线之下，前值49.5%。6月制造业生产经营活动预期指数52.0%，前值52.5%。6月建筑业业务活动预期指数为53.9%，前值52.4%。6月服务业业务活动预期指数为56.0%，前值56.5%。总体上经济活动预期处于温和状态，中国通胀水平未来仍会在较低位置徘徊一段时间。

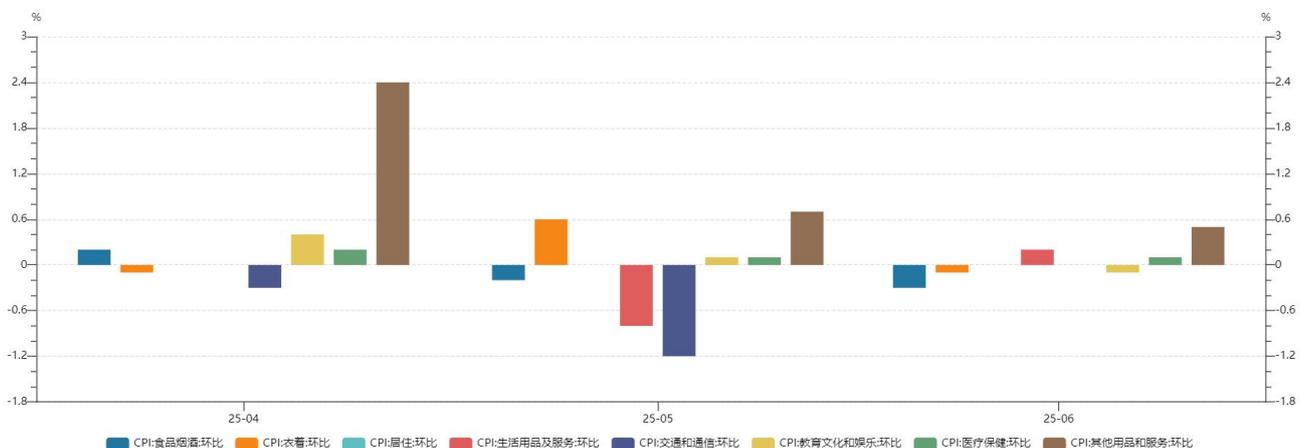


国家统计局公布6月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.1%，市场预期持平，前值下降0.1%。上半年，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。6月份食品价格同比下降0.3%，5月食品价格同比下降0.4%；6月非食品价格同比上涨0.1%，5月同比持平。6月核心CPI同比上涨0.7%，5月核心CPI同比上涨0.6%。6月消费品价格同比下降0.2%，5月消费品价格同比下降0.5%。6月服务价格同比上涨0.5%，5月服务价格同比上涨0.5%。6月CPI同比在之前连续4个月同比下降后转为上涨，6月食品价格同比降幅缩窄，非食品价格同比小幅上涨，6月消费品价格同比降幅缩窄，服务价格同比涨幅保持平稳，6月核心CPI同比涨幅创过去一年内新高。

6月CPI环比下降0.1%，前值环比下降0.2%。6月食品价格环比下降0.4%，前值环比下降0.2%。6月非食品价格环比持平，前值环比下降0.2%；6月消费品价格环比下降0.1%，前值环比下降0.3%；6月服务价格环比持平，前值环比持平。6月核心CPI环比持平，5月核心CPI环比持平。受国际油价变动影响，汽油价格环比由上月下降3.8%转为上涨0.4%，带动能源价格由上月下降1.7%转为上涨0.1%。受高温、降雨较常年同期偏多影响，食品价格环比下降0.4%，降幅小于季节性水平0.5个百分点，其中鲜菜和水产品价格环比均上涨0.7%。五一假期效应减退，旅游价格4月环比上涨3.1%，5月环比上涨0.8%，6月环比下降0.8%。

按照八大分类，6月食品烟酒类价格环比下降0.3%，影响CPI下降约0.09个百分点，5月份食品烟酒类价格环比下降0.2%。6月居住价格环比持平（5月持平），交通通信价格环比持平（5月环比下降1.2%），医疗保健价格环比上涨0.1%（5月环比上涨0.1%），教育文化娱乐价格环比下降0.1%（5月环比上涨0.1%），衣着价格环比下降0.1%（5月环比上涨0.6%），生活用品及服务价格环比上涨0.2%（5月环比下降0.8%），其他用品及服务环比上涨0.5%（5月环比上涨0.7%）。

图1 CPI 八大分类 环比





7月8日的农产品批发价格200指数是112.74,上年同期是114.86,6月30日是112.49。7月农产品批发价格可能在低位徘徊。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,6月4日还调了一次,从5月20日的7845元/吨上调至7910元/吨。7月15日汽油价格还有一次调整,综合下来国内汽油价格的变化对7月CPI有环比向上的拉动作用。

6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3.2%,前值下降3.3%。生产资料价格下降4.4%,影响工业生产者出厂价格总水平下降约3.26个百分点,前值下降4.0%。其中,采掘工业价格下降13.2%(5月下降11.9%),原材料工业价格下降5.5%(5月下降5.4%),加工工业价格下降3.2%(5月下降2.8%)。出厂价格同比降幅较大的行业有,6月煤炭开采和洗选业同比下降21.8%,前值下降18.2%;石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降13.5%,前值下降14.7%;石油和天然气开采业同比下降12.6%,前值下降17.3%;黑色金属冶炼和压延加工业同比下降11.3%,前值下降10.2%;黑色金属矿采选业出厂价格同比下降8.8%,前值下降7.0%。出厂价格同比涨幅较大的行业,6月有色金属矿采选业价格同比上涨12.0%,前值上涨14.8%,有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨0.9%,前值2.3%。

6月生活资料价格下降1.4%,影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.35个百分点,5月生活资料价格同比下降1.4%。其中,6月食品价格下降2.0%,前值下降1.4%;衣着价格上涨0.1%,前值持平;一般日用品价格上涨0.8%,前值同比上涨0.6%;耐用消费品价格下降2.7%,前值同比下降3.3%。耐用消费品同比降幅有所缩窄。

6月PPI环比下降0.4%,连续第四个月环比下降0.4%。6月生产资料价格环比下降0.6%,影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.42个百分点,5月生产资料价格下降0.6%。其中,采掘工业价格下降1.2%(5月环比下降2.5%),原材料工业价格下降0.7%(5月环比下降0.9%),**加工工业价格下降0.5%**(5月环比下降0.3%)。6月份环比价格变动大的行业有,煤炭开采和洗选业价格环比下降3.4%,前值环比下降3.0%;黑色金属矿采选业出厂价格环比下降2.0%,前值下降0.9%;黑色金属冶炼和压延加工业环比下降1.8%,前值下降1.0%。6月环比涨幅相对较大有,6月石油和天然气开采业环比上涨2.6%,前值环比下降5.6%;6月有色金属矿采选业环比上涨1.3%,前值环比上涨0.8%。另外,6月汽车制造业价格上涨0.2%,前值环比持平。汽车业反内卷初见成效。



6月生活资料价格环比下降0.1%，5月环比持平。其中，食品价格环比下降0.3%，前值环比下降0.1%；衣着价格环比持平，前值环比上涨0.2%；一般日用品价格环比上涨0.1%，前值环比上涨0.1%；耐用消费品价格环比下降0.1%，前值环比上涨0.1%。7月上旬南华工业品指数均值较6月小幅反弹，预期7月PPI同比降幅较6月缩窄。

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6月中国CPI环比下降0.1%，PPI环比下降0.4%，物价水平继续保持在低位。6月份中国官方制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，连续第三个月在荣枯线之下，前值49.5%。6月制造业生产经营活动预期指数52.0%，前值52.5%。6月建筑业业务活动预期指数为53.9%，前值52.4%。6月服务业业务活动预期指数为56.0%，前值56.5%。总体上经济活动预期处于温和状态，中国通胀水平未来仍会在较低位置徘徊一段时间。

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。