



宏观经济

2025年11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11月10日星期一



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

10月CPI、PPI均环比上涨

摘要

10月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.2%，市场预期降0.1%，前值下降0.3%。10月份食品价格同比下降2.9%，前值同比下降4.4%，食品同比降幅明显缩窄。10月非食品价格同比上涨0.9%，9月同比上涨0.7%。10月核心CPI同比上涨1.2%，9月同比上涨1.0%，核心CPI同比在过去六个月涨幅连续扩大。10月消费品价格同比下降0.2%，9月同比下降0.8%。10月服务价格同比上涨0.8%，9月服务价格同比上涨0.6%。11月初农产品批发价格横向窄幅波动，去年11月农产品批发价格是连续回落的，11月农产品价格较去年同期变高将有利于推动11月CPI同比上涨。

10月CPI环比上涨0.2%，前值上涨0.1%。10月食品价格环比上涨0.3%，连续三个月环比上涨，前值环比上涨0.7%。10月非食品价格环比上涨0.2%，前值环比下降0.1%。10月消费品价格环比上涨0.2%，前值上涨0.3%。受国庆、中秋双节影响，10月服务价格环比上涨0.2%，9月服务价格环比下降0.3%。10月出行需求较旺，宾馆住宿、飞机票和旅游价格分别上涨8.6%、4.5%和2.5%，涨幅均高于季节性水平。10月核心CPI环比上涨0.2%，9月核心CPI环比持平。

10月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.1%，市场预期下降2.3%，前值下降2.3%。10月生产资料价格下降2.4%，生活资料价格同比下降1.4%。

10月PPI环比上涨0.1%，是今年以来首次环比转正，前值环比持平。10月生产资料价格环比上涨0.1%，前值环比持平。其中，10月采掘工业价格环比上涨1.0%（9月环比上涨1.2%），反内卷政策助推上游价格上涨，采掘工业自8月以来连续3个月环比上涨。10月原材料工业价格环比持平（9月环比持平），连续两个月环比持平。10月加工工业价格环比上涨0.1%（9月环比下降0.1%），加工工业价格年内首次环比上涨。10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5.3%，今年前10个月均环比上涨，前值环比上涨2.5%；有色金属冶炼和压延加工业环比上涨2.4%，连续第五个月环比上涨，前值上涨1.2%；煤炭开采和洗选业价格环比上涨1.6%，连续第三个月环比上涨，前值环比上涨2.5%。

2025年10月中国CPI和核心CPI均环比上涨0.2%，PPI环比上涨0.1%，通胀水平温和回升。10月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，连续第七个月位于荣枯线之下，前值49.8%。10月PMI新订单指数为48.8%，前值49.7%，表明制造业市场需求有所回落。10月服务业商务活动指数为50.2%，上月50.1%。10月服务业销售价格指数为47.7%，前值47.2%。10月服务业新订单指数为46.0%，前值46.7%。中国总体上经济活动继续处于温和状态，由于基数原因预期11月CPI同比数据出现较大回升，PPI同比数据大致持平。

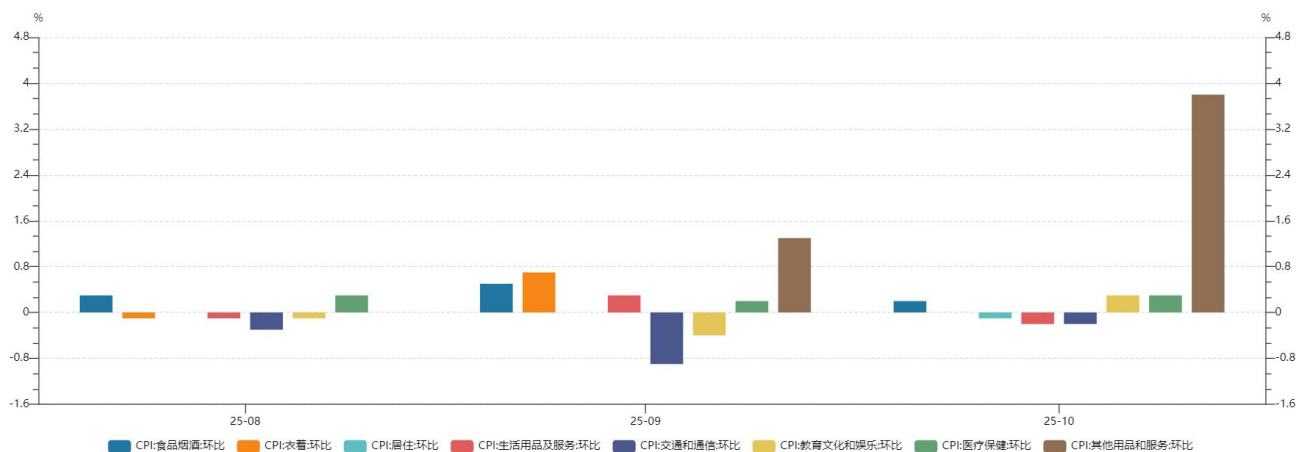


国家统计局公布10月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.2%，市场预期降0.1%，前值下降0.3%。1-10月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。10月份食品价格同比下降2.9%，前值同比下降4.4%，食品同比降幅明显缩窄。10月非食品价格同比上涨0.9%，9月同比上涨0.7%。10月能源价格下降2.4%，其中汽油价格下降5.5%，影响CPI同比下降约0.18个百分点；9月能源价格同比下降2.7%。10月核心CPI同比上涨1.2%，9月同比上涨1.0%，核心CPI同比在过去六个月涨幅连续扩大。10月扣除能源的工业消费品价格同比上涨2.0%，涨幅连续第6个月扩大，9月扣除能源的工业消费品价格同比上涨1.8%。10月消费品价格同比下降0.2%，9月同比下降0.8%。10月服务价格同比上涨0.8%，9月服务价格同比上涨0.6%。

10月CPI环比上涨0.2%，前值环比上涨0.1%。10月食品价格环比上涨0.3%，连续三个月环比上涨，前值环比上涨0.7%。10月非食品价格环比上涨0.2%，前值环比下降0.1%。10月消费品价格环比上涨0.2%，前值环比上涨0.3%。受国庆、中秋双节影响，10月服务价格环比上涨0.2%，9月服务价格环比下降0.3%。10月出行需求较旺，宾馆住宿、飞机票和旅游价格分别上涨8.6%、4.5%和2.5%，涨幅均高于季节性水平。10月核心CPI环比上涨0.2%，9月核心CPI环比持平。

按照八大分类，10月份，食品烟酒类价格环比上涨0.2%，影响CPI上涨约0.07个百分点；9月份食品烟酒类价格环比上涨0.5%。10月居住价格环比下降0.1%，年内首次环比下降，9月环比持平；交通通信价格环比下降0.2%（9月环比下降0.9%），医疗保健价格环比上涨0.3%（9月环比上涨0.2%），教育文化娱乐价格环比上涨0.3%（9月环比下降0.4%），衣着价格环比持平（9月环比上涨0.7%），生活用品及服务价格环比下降0.2%（9月环比上涨0.3%），其他用品及服务环比上涨3.8%（9月环比上涨1.3%）。

图1 CPI 八大分类 环比





11月7日农产品批发价格200指数是125.24，上年同期是124.40，今年10月31日是125.02，9月30日是118.76。今年10月农产品批发价格200指数快速上涨，推动10月CPI环比上涨，而去年10月农产品批发价格200指数是回落的，所以10月农产品价格变动有利于10月CPI同比回正。11月初农产品批发价格横向窄幅波动，去年11月农产品批发价格是连续回落的，11月农产品价格较去年同期变高将有利于推动11月CPI同比上涨。国内成品油价格自10月13日24时起，汽、柴油价格每吨分别降低75元和70元。自10月27日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低265元和255元。11月10日24时就要进行11月份的首次汽柴油价格调整，预期可能上调100元略多，11月24日为本月第二次调整。11月能源价格对CPI环比的影响大概率为下拉。

10月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.1%，市场预期下降2.3%，前值下降2.3%。1-10月平均，PPI比上年同期下降2.7%。10月生产资料价格下降2.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.77个百分点，9月生产资料价格同比下降2.4%。其中，采掘工业价格同比下降7.8%（9月下降9.0%），原材料工业价格同比下降2.5%（9月下降2.9%），加工工业价格同比下降1.9%（9月下降1.7%）。出厂价格同比降幅较大的行业有，10月煤炭开采和洗选业同比下降15.6%，前值下降16.8%；石油和天然气开采业同比下降8.4%，前值下降8.6%；化学纤维制造业同比下降8.2%，前值下降7.9%；石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降5.8%，前值下降7.8%；非金属矿物制品业价格同比下降5.3%，前值下降5.0%；化学原料和化学制品制造业同比下降5.0%，前值下降5.2%。出厂价格同比涨幅较大的行业中，10月有色金属矿采选业价格同比上涨18.9%，前值上涨13.9%，有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨6.8%，前值上涨6.5%。

10月生活资料价格同比下降1.4%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.36个百分点。9月生活资料价格同比下降1.7%。其中，10月食品价格同比下降1.6%，前值下降1.7%；衣着价格同比下降0.3%，前值下降0.3%；一般日用品价格同比上涨1.0%，前值同比上涨0.7%；耐用消费品价格下降3.2%，前值同比下降3.9%。生活资料4个分项中只有一般日用品同比上涨。

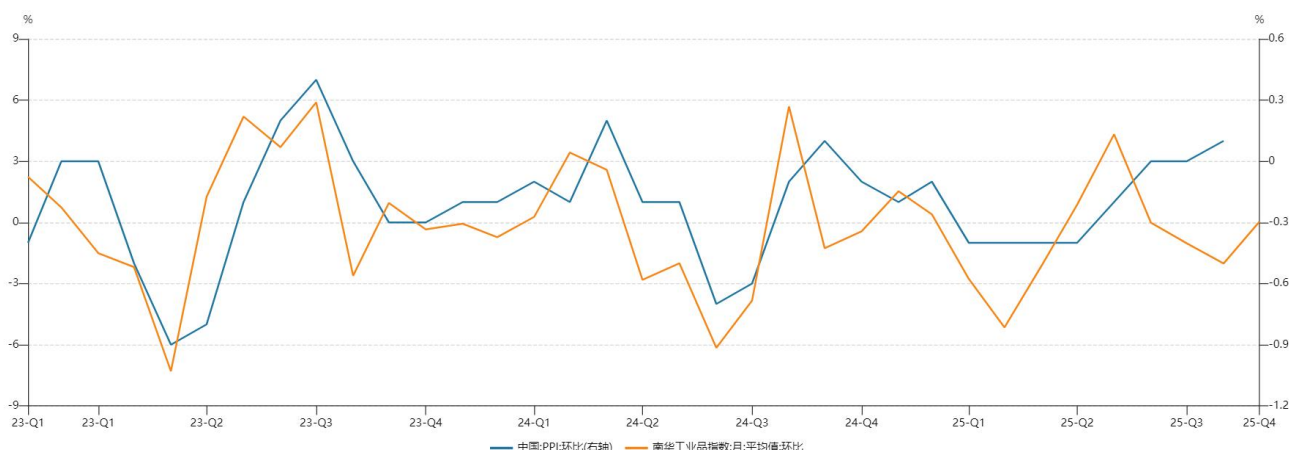
10月PPI环比上涨0.1%，是今年以来首次环比转正，前值环比持平。10月生产资料价格环比上涨0.1%，前值环比持平。其中，10月采掘工业价格环比上涨1.0%（9月环比上涨1.2%），反内卷政策助推上游价格上涨，采掘工业自8月以来连续3个月环比上涨。10月原材料工业价格环比持平（9月环比持平），连续两个月环比持平。10月加工工业价格环比上涨0.1%（9月环比下降0.1%），加工工业价格年内首次环比上涨。



10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5.3%，今年前10个月均环比上涨，前值环比上涨2.5%；有色金属冶炼和压延加工业环比上涨2.4%，连续第五个月环比上涨，前值上涨1.2%；煤炭开采和洗选业价格环比上涨1.6%，连续第三个月环比上涨，前值环比上涨2.5%；造纸和纸制品业环比上涨1.0%，前值环比上涨0.5%；黑色金属矿采选业出厂价格环比上涨0.9%，连续第三个月环比上涨，前值上涨2.6%。10月份价格环比下降幅度比较大的行业有，石油和天然气开采业环比下跌2.3%，连续第三个月环比下跌，前值环比下跌2.0%；黑色金属冶炼和压延加工业环比下降0.7%，前值环比上涨0.2%；化学纤维制造业环比下降0.7%，前值环比下跌0.2%；化学原料和化学制品制造业环比下降0.6%，连续7个月环比下降，前值环比下降0.4%；医药制造业环比下降0.2%，今年前10个月连续环比下降，前值下降0.4%。10月汽车制造业价格环比下跌0.2%，前值环比下跌0.5%，连续四个月环比下跌，汽车行业价格竞争压力持续存在。

10月生活资料价格环比持平，9月生活资料价格环比下降0.2%。其中，10月食品价格环比下降0.1%，前值环比下降0.1%；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上涨0.7%，连续两个月环比上涨且涨幅扩大，前值环比上涨0.2%；耐用消费品价格环比下降0.3%，连续5个月环比下降，前值环比下降0.4%。

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11月截至11月7日)



数据来源：Wind、格林大华期货研究院

2025年10月中国CPI和核心CPI均环比上涨0.2%，PPI环比上涨0.1%，通胀水平温和回升。10月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，连续第七个月位于荣枯线之下，前值49.8%



。10月PMI新订单指数为48.8%，前值49.7%，表明制造业市场需求有所回落。10月服务业商务活动指数为50.2%，上月50.1%。10月服务业销售价格指数为47.7%，前值47.2%。10月服务业新订单指数为46.0%，前值46.7%。中国总体上经济活动继续处于温和状态，由于基数原因预期11月CPI同比数据出现较大回升，PPI同比数据大致持平。

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。