



# 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@greend  
h. com

## 食品价格转涨推动11月CPI同比上涨0.7%

### 摘要

11月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.7%，市场预期上涨0.7%，前值上涨0.2%。1-11月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。11月份食品价格同比上涨0.2%，前值同比下降2.9，11月份食品同比转涨是今年2月份以来首次，是推动11月CPI同比涨幅较大的重要因素。11月非食品价格同比上涨0.8%，10月同比上涨0.9%。11月核心CPI同比上涨1.2%，10月同比上涨1.2%。11月消费品价格同比上涨0.6%，10月同比下降0.2%。11月服务价格同比上涨0.7%，前值同比上涨0.8%。12月9日农产品批发价格200指数是129.21，同比上涨6.6%，有利于12月CPI同比继续保持在相对高位。

11月CPI环比下降0.1%，前值环比上涨0.2%。11月食品价格环比上涨0.5%，连续四个月环比上涨。11月非食品价格环比下降0.2%，前值环比上涨0.2%。11月消费品价格环比上涨0.1%，前值环比上涨0.2%。国庆、中秋双节过后服务价格回落，11月服务价格环比下降0.4%，影响CPI环比下降约0.16个百分点，10月服务价格环比上涨0.2%。11月核心CPI环比下降0.1%，10月核心CPI环比上涨0.2%。

11月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.2%，市场预期下降2.0%，前值下降2.1%。1-11月平均，PPI比上年同期下降2.7%。11月PPI环比上涨0.1%，连续第二个月环比上涨，前值上涨0.1%。11月生产资料价格环比上涨0.1%，前值上涨0.1%。11月价格环比涨幅较大的行业有，煤炭开采和洗选业价格环比上涨4.1%，连续第四个月环比上涨，前值环比上涨1.6%；有色金属矿采选业环比上涨2.6%，今年前11个月均环比上涨，前值环比上涨5.3%；有色金属冶炼和压延加工业环比上涨2.1%，连续第六个月环比上涨，前值上涨2.4%。11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2.4%，连续第四个月环比下跌，前值环比下跌2.3%；石油、煤炭及其他燃料加工业环比下跌1.3%，连续第三个月环比下跌，前值环比下跌0.5%。11月生活资料价格环比持平，前值环比持平。其中，11月食品类价格环比下降0.1%，连续三个月环比下降；衣着类价格环比上涨0.1%，前值环比下降0.1%；一般日用品类价格环比上涨0.2%，连续第三个月环比上涨，前值环比上涨0.7%；耐用消费品类价格环比下降0.2%，连续第6个月环比下降，前值环比下降0.3%。

2025年11月中国CPI和核心CPI均环比下降0.1%，PPI环比上涨0.1%，通胀水平保持温和。11月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，连续第八个月位于荣枯线之下，前值49.0%。11月服务业商务活动指数录得49.5%，年内首次落在荣枯线之下。中国总体上经济活动继续处于温和状态，我们预期12月CPI同比数据与11月接近，12月PPI同比降幅较11月略有收窄。



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

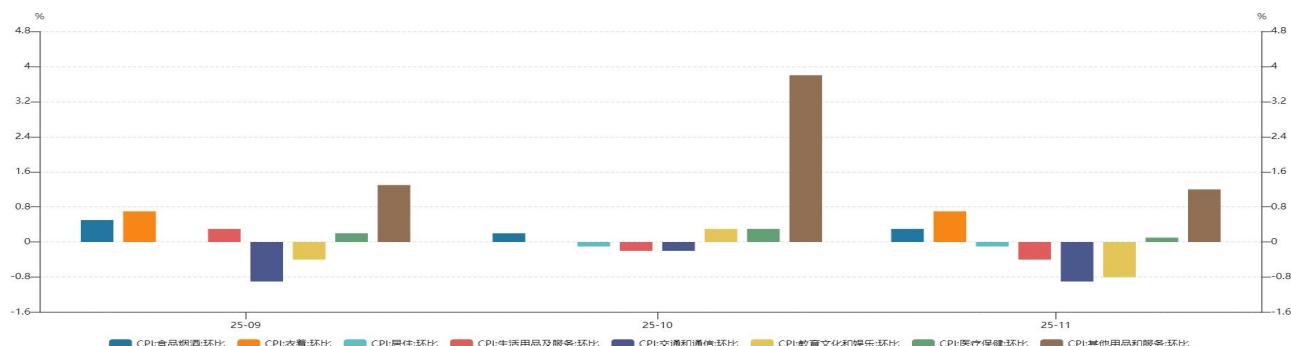


国家统计局公布11月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.7%，市场预期上涨0.7%，前值上涨0.2%。1-11月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。11月份食品价格同比上涨0.2%，前值同比下降2.9%，11月份食品同比转涨是今年2月份以来首次，是推动11月CPI同比涨幅较大的重要因素。11月非食品价格同比上涨0.8%，10月同比上涨0.9%。11月能源价格下降3.4%，降幅比上月扩大1.0个百分点，其中汽油价格降幅扩大至7.5%，10月汽油价格同比下降5.5%。11月核心CPI同比上涨1.2%，10月同比上涨1.2%。11月扣除能源的工业消费品价格同比上涨2.1%，涨幅连续第7个月扩大，10月扣除能源的工业消费品价格同比上涨2.0%。11月消费品价格同比上涨0.6%，10月同比下降0.2%。11月服务价格同比上涨0.7%，10月服务价格同比上涨0.8%。

11月CPI环比下降0.1%，前值环比上涨0.2%。11月食品价格环比上涨0.5%，连续四个月环比上涨，前值环比上涨0.3%。11月非食品价格环比下降0.2%，前值环比上涨0.2%。11月消费品价格环比上涨0.1%，前值环比上涨0.2%。国庆、中秋双节过后服务价格回落，11月服务价格环比下降0.4%，影响CPI环比下降约0.16个百分点，10月服务价格环比上涨0.2%。11月宾馆住宿、飞机票、旅行社收费和交通工具租赁费价格分别下降10.4%、10.2%、6.2%和3.6%，合计影响CPI环比下降约0.13个百分点。11月房屋租赁进入淡季，房租价格环比下降0.2%。11月扣除能源的工业消费品价格环比上涨0.3%，其中受国际金价变动影响国内金饰品价格环比上涨7.3%。11月核心CPI环比下降0.1%，10月核心CPI环比上涨0.2%。

按照八大分类，11月份，食品烟酒类价格环比上涨0.3%，影响CPI上涨约0.07个百分点；10月份食品烟酒类价格环比上涨0.2%。11月居住价格环比下降0.1%（10月环比下降0.1%）；交通通信价格环比下降0.9%（10月环比下降0.2%），医疗保健价格环比上涨0.1%（10月环比上涨0.3%），教育文化娱乐价格环比下降0.8%（10月环比上涨0.3%），衣着价格环比上涨0.7%（10月环比持平），生活用品及服务价格环比下降0.4%（10月环比下降0.2%），其他用品及服务环比上涨1.2%（10月环比上涨3.8%）。

图1 CPI 八大分类 环比





数据来源: Wind、 格林大华期货研究院

12月9日农产品批发价格200指数是129.21，上年同期是121.19，同比上涨6.6%，今年11月30日农产品批发价格200指数是126.77，10月31日是125.02。农产品批发价格200指数在10月快速上涨，11月上旬和中旬走平，11月下旬和12月上旬继续上涨，12月上旬同比和环比均上涨，这样有利于12月CPI同比继续保持在相对高位，环比小幅上涨。自12月8日24时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨均降低55元，下一次调价窗口是12月22日24时。如果12月国际原油市场价格保持在目前价位附近波动，则12月能源价格同比继续为负，环比小幅回落。

11月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.2%，市场预期下降2.0%，前值下降2.1%。1-11月平均，PPI比上年同期下降2.7%。11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1.79个百分点，10月和9月生产资料价格也是同比下降2.4%。11月采掘工业价格同比下降6.1%（10月下降7.8%），原材料工业价格同比下降2.9%（10月下降2.5%），加工工业价格同比下降1.9%（10月下降1.9%）。11月出厂价格同比降幅较大的行业有，煤炭开采和洗选业同比下降11.8%，前值下降15.6%；石油和天然气开采业同比下降10.3%，前值下降8.4%；化学纤维制造业同比下降7.8%，前值下降8.2%；石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降7.2%，前值下降5.8%；非金属矿物制品业价格同比下降6.4%，前值下降5.3%；化学原料和化学制品制造业同比下降5.2%，前值下降5.0%；黑色金属冶炼和压延加工业同比下降5.2%，前值下降4.5%。出厂价格同比涨幅较大的行业中，11月有色金属矿采选业价格同比上涨20.2%，前值上涨18.9%，有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨7.8%，前值上涨6.8%。

11月生活资料价格同比下降1.5%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.38个百分点，10月生活资料价格同比下降1.4%。其中，11月食品价格同比下降1.5%，前值下降1.6%；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1.1%，前值同比上涨1.0%；耐用消费品价格同比下降3.6%，前值同比下降3.2%。生活资料四个分项中只有一般日用品同比上涨，耐用消费品同比降幅较大。

11月PPI环比上涨0.1%，连续第二个月环比上涨，前值上涨0.1%。11月生产资料价格环比上涨0.1%，前值上涨0.1%。其中，11月采掘工业价格环比上涨1.7%（10月环比上涨1.0%），采掘工业自8月以来连续4个月环比上涨。11月原材料工业价格环比下降0.2%（10月环比持平），在之前连续两个月环比持平后环比回落。11月加工工业价格环比上涨0.1%（10月环比上涨0.1%），加工工业价格10月年内首次环比上涨，11月延续环比上涨。



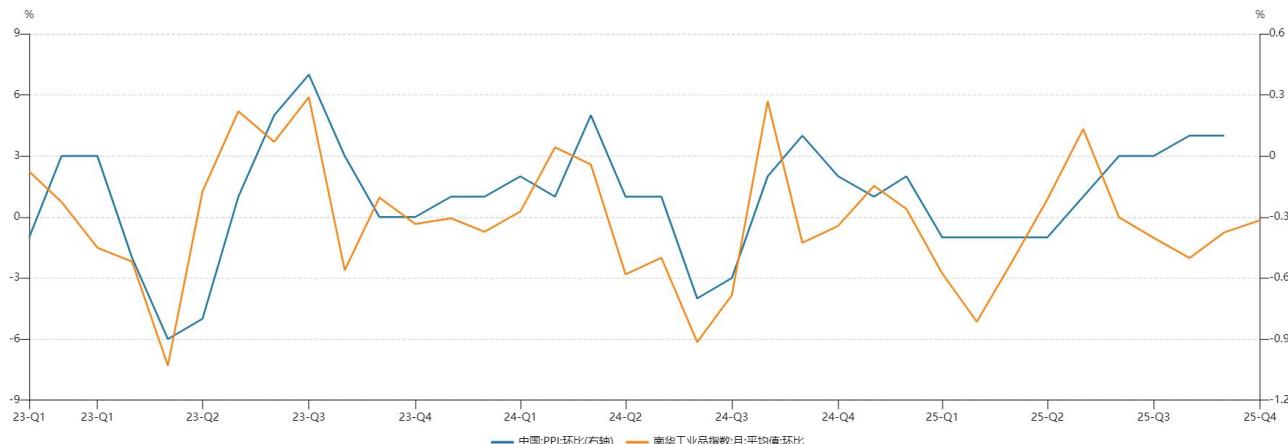
## 期货研究院

11月价格环比涨幅较大的行业有，煤炭开采和洗选业价格环比上涨4.1%，连续第四个月环比上涨，前值环比上涨1.6%；有色金属矿采选业环比上涨2.6%，今年前11个月均环比上涨，前值环比上涨5.3%；有色金属冶炼和压延加工业环比上涨2.1%，连续第六个月环比上涨，前值上涨2.4%；造纸和纸制品业环比上涨1.4%，连续第三个月环比上涨，前值环比上涨1.0%；黑色金属矿采选业出厂价格环比上涨0.6%，连续第四个月环比上涨，前值上涨0.9%。11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2.4%，连续第四个月环比下跌，前值环比下跌2.3%；石油、煤炭及其他燃料加工业环比下跌1.3%，连续第三个月环比下跌，前值环比下跌0.5%；化学原料和化学制品制造业环比下降0.6%，连续8个月环比下降，前值环比下降0.6%；黑色金属冶炼和压延加工业环比下降0.5%，前值环比下降0.7%；化学纤维制造业环比下降0.3%，连续5个月环比下降，前值环比下跌0.7%；医药制造业环比下降0.4%，今年前11个月连续环比下降，前值下降0.2%。11月汽车制造业价格环比下跌0.1%，连续五个月环比下跌，前值环比下跌0.2%。

11月生活资料价格环比持平，前值环比持平。其中，10月食品价格环比下降0.1%，连续三个月环比下降，前值环比下降0.1%；衣着价格环比上涨0.1%，前值环比下降0.1%；一般日用品价格环比上涨0.2%，连续第三个月环比上涨，前值环比上涨0.7%；耐用消费品价格环比下降0.2%，连续第6个月环比下降，前值环比下降0.3%。

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12月截至12月9日）



数据来源：Wind、格林大华期货研究院



2025年11月中国CPI和核心CPI均环比下降0.1%，PPI环比上涨0.1%，通胀水平保持温和。

11月份中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，连续第八个月位于荣枯线之下，前值49.0%。11月PMI新订单指数为49.2%，前值48.8%，表明制造业市场需求回落幅度减缓。11月服务业商务活动指数录得49.5%，年内首次落在荣枯线之下。稳增长仍是四季度宏观经济的主线。中国总体上经济活动继续处于温和状态，我们预期12月CPI同比数据与11月接近，12月PPI同比降幅较11月略有收窄。

## 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。