



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1月9日星期五



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

12月通胀温和回升

摘要

12月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.8%，市场预期上涨0.75%，前值上涨0.7%。2025年全年，全国居民消费价格与上年持平。12月份食品价格同比上涨1.1%，前值同比上涨0.2%，11月份食品同比转涨是今年2月份以来首次，12月份食品价格同比涨幅进一步放大，是推动12月CPI同比涨幅较大的重要因素。12月非食品价格同比上涨0.8%，11月同比上涨0.8%。12月消费品价格同比上涨1.0%，11月同比上涨0.6%。12月服务价格同比上涨0.6%，11月服务价格同比上涨0.7%。

12月CPI环比上涨0.2%，前值环比下降0.1%。12月食品价格环比上涨0.3%，连续五个月环比上涨，前值环比上涨0.5%。12月非食品价格环比上涨0.1%，前值环比下降0.2%。12月消费品价格环比上涨0.3%，前值环比上涨0.1%。12月服务价格环比持平，11月服务价格环比下降0.4%。12月扣除能源的工业消费品价格环比上涨0.6%，影响CPI环比上涨约0.16个百分点。12月核心CPI环比上涨0.2%，11月核心CPI环比下降0.1%。

12月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降1.9%，市场预期下降2.0%，前值下降2.2%。2025年全年，工业生产者出厂价格下降2.6%。12月生产资料价格同比下降2.1%，11月同比下降2.4%。12月采掘工业价格同比下降4.7%（11月下降6.1%），原材料工业价格同比下降2.6%（11月下降2.9%），加工工业价格同比下降1.6%（11月下降1.9%）。12月生活资料价格同比下降1.3%。

12月PPI环比上涨0.2%，连续第三个月环比上涨，前值上涨0.1%。12月生产资料价格环比上涨0.3%，前值上涨0.1%。其中，12月采掘工业价格环比上涨0.8%（11月环比上涨1.7%），采掘工业自8月以来连续5个月环比上涨。12月原材料工业价格环比上涨0.6%（11月环比下降0.2%）。12月加工工业价格环比上涨0.2%（11月环比上涨0.1%），加工工业价格连续第三个月环比上涨。12月有色金属价格上涨带动有色金属矿采选业环比上涨3.7%。季节性因素推动12月燃气生产和供应业价格环比上涨1.2%，电力、热力生产和供应业价格环比上涨1.0%。受原油价格下跌带动，12月石油和天然气开采业环比下跌1.3%，连续第五个月环比下跌。

2025年12月中国整体通胀水平温和回升。12月CPI和核心CPI均环比上涨0.2%，12月PPI环比上涨0.2%，黄金价格和白银价格为代表的贵金属价格，以及铜为代表的有色金属价格在12月的价格上涨起到了较大的作用。12月制造业PMI出厂价格指数48.9%，服务业销售价格指数48.1%，表明中国总体通胀水平保持温和。因为基数的原因，我们预期今年1月CPI同比涨幅会较去年12月有所减少，1月PPI同比降幅较去年12月缩窄。

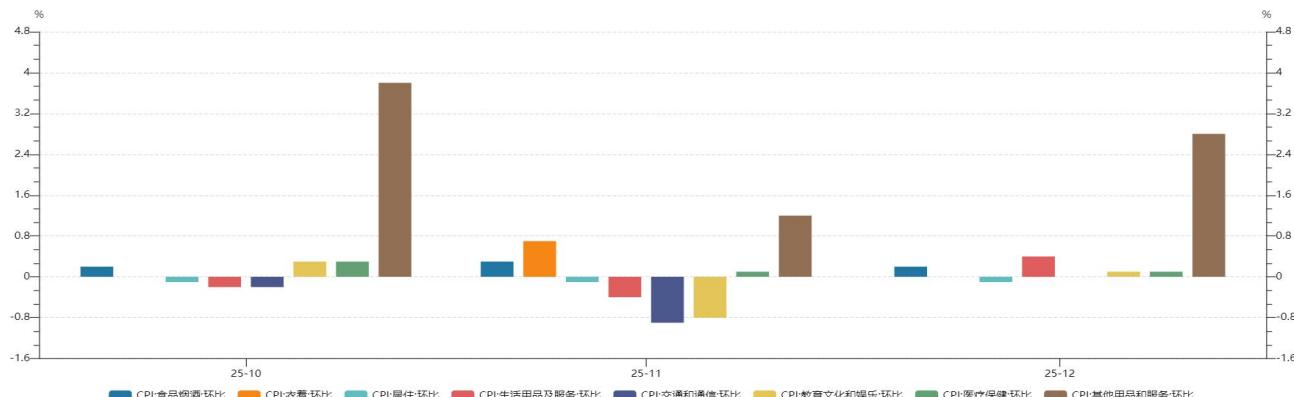


国家统计局公布12月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨0.8%，市场预期上涨0.75%，前值上涨0.7%。2025年全年，全国居民消费价格与上年持平。12月份食品价格同比上涨1.1%，前值同比上涨0.2%，11月份食品同比转涨是今年2月份以来首次，12月份食品价格同比涨幅进一步放大，是推动12月CPI同比涨幅较大的重要因素。12月非食品价格同比上涨0.8%，11月同比上涨0.8%。12月能源价格下降3.8%，11月能源价格下降3.4%，12月汽油价格降幅扩大至8.4%，11月汽油价格同比下降7.5%。12月核心CPI同比上涨1.2%，11月同比上涨1.2%，核心CPI连续4个月同比涨幅在1%以上。12月扣除能源的工业消费品价格同比上涨2.5%，涨幅连续第8个月扩大，11月扣除能源的工业消费品价格同比上涨2.1%。12月消费品价格同比上涨1.0%，11月同比上涨0.6%。12月服务价格同比上涨0.6%，11月服务价格同比上涨0.7%。

12月CPI环比上涨0.2%，前值环比下降0.1%。12月食品价格环比上涨0.3%，连续五个月环比上涨，前值环比上涨0.5%。12月非食品价格环比上涨0.1%，前值环比下降0.2%。12月消费品价格环比上涨0.3%，前值环比上涨0.1%。12月服务价格环比持平，11月服务价格环比下降0.4%。12月扣除能源的工业消费品价格环比上涨0.6%，影响CPI环比上涨约0.16个百分点，11月扣除能源的工业消费品价格环比上涨0.3%。12月核心CPI环比上涨0.2%，11月核心CPI环比下降0.1%。

按照八大分类，12月份，食品烟酒类价格环比上涨0.2%，影响CPI环比上涨约0.05个百分点，11月食品烟酒类价格环比上涨0.3%。12月居住价格环比下降0.1%（11月环比下降0.1%）；交通通信价格环比持平（11月环比下降0.9%），医疗保健价格环比上涨0.1%（11月环比上涨0.1%），教育文化娱乐价格环比上涨0.1%（11月环比下降0.8%），衣着价格环比持平（11月环比上涨0.7%），生活用品及服务价格环比上涨0.4%（11月环比下降0.4%），其他用品及服务环比上涨2.8%（11月环比上涨1.2%）。

图1 CPI 八大分类 环比





数据来源：Wind、格林大华期货研究院

2026年1月前8日农产品批发价格200指数均值是129.27，2025年1月是124.03，同比上涨4.2%，2025年12月农产品批发价格200指数均值是129.69，11月是125.55。从现有的1月上旬的农产品批发价格200指数表现简单外推，目前的农产品价格有利于1月CPI同比数据走高，对1月CPI环比数据影响较小。1月6日成品油调价窗口，决定本次成品油价格不作调整，下一轮成品油零售调价窗口将在2026年1月20日24时开启。2025年，12月9日和12月23日，国内汽油价格每吨分别调降55元和170元，目前汽油价格在7585元/吨，2025年1月汽油价格均值在8570元/吨和8910元/吨之间。目前国际原油价格继续在低位波动，如果1月20日成品油价格调升可能空间也不大。推测成品油价格对1月CPI同比有下拉作用，对1月CPI环比可能小幅下拉。

12月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降1.9%，市场预期下降2.0%，前值下降2.2%。2025年全年，工业生产者出厂价格下降2.6%。12月生产资料价格同比下降2.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.53个百分点，11月同比下降2.4%。12月采掘工业价格同比下降4.7%（11月下降6.1%），原材料工业价格同比下降2.6%（11月下降2.9%），加工工业价格同比下降1.6%（11月下降1.9%）。12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11.5%，前值下降10.3%；煤炭开采和洗选业同比下降8.9%，前值下降11.8%；石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降7.9%，前值下降7.2%；化学纤维制造业同比下降6.9%，前值下降7.8%；非金属矿物制品业价格同比下降6.8%，前值下降6.4%；化学原料和化学制品制造业同比下降4.8%，前值下降5.2%；黑色金属冶炼和压延加工业同比下降4.7%，前值下降5.2%。12月出厂价格同比涨幅较大的行业，12月有色金属矿采选业价格同比上涨24.0%，前值上涨20.2%；有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨10.8%，前值上涨7.8%。

12月生活资料价格同比下降1.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.35个百分点，11月生活资料价格同比下降1.5%。其中，12月食品价格同比下降1.5%，前值下降1.5%；衣着价格同比下降0.1%，前值下降0.3%；一般日用品价格同比上涨1.4%，前值同比上涨1.1%；耐用消费品价格同比下降3.5%，前值同比下降3.6%。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。

12月PPI环比上涨0.2%，连续第三个月环比上涨，前值上涨0.1%。12月生产资料价格环比上涨0.3%，前值上涨0.1%。其中，12月采掘工业价格环比上涨0.8%（11月环比上涨1.7%），采掘工业自8月以来连续5个月环比上涨。12月原材料工业价格环比上涨0.6%（11月环比下降0.2%



%）。12月加工工业价格环比上涨0.2%（11月环比上涨0.1%），加工工业价格连续第三个月环比上涨。

12月价格环比涨幅较大的行业有，有色金属价格上涨带动有色金属矿采选业环比上涨3.7%，2025年12个月均环比上涨，前值环比上涨2.6%；有色金属冶炼和压延加工业环比上涨2.8%，连续第七个月环比上涨，前值上涨2.1%；煤炭开采和洗选业价格环比上涨1.3%，连续第五个月环比上涨，前值环比上涨4.1%；季节性因素推动燃气生产和供应业价格环比上涨1.2%，电力、热力生产和供应业价格环比上涨1.0%。12月价格环比下降幅度比较大的行业有，受原油价格下跌带动，石油和天然气开采业环比下跌1.3%，连续第五个月环比下跌，前值环比下跌2.4%；石油、煤炭及其他燃料加工业环比下跌0.6%，连续第四个月环比下跌，前值环比下跌1.3%；化学纤维制造业环比下降0.4%，连续6个月环比下降，前值环比下跌0.3%。12月医药制造业环比下降0.2%，2025年12个月均环比下降，前值下降0.4%；黑色金属冶炼和压延加工业环比下降0.1%，前值环比下降0.5%；化学原料和化学制品制造业环比持平，之前连续8个月环比下降，前值环比下降0.6%，上述三个行业环比降幅收窄。12月汽车制造业价格环比下跌0.1%，连续六个月环比下跌，前值环比下跌0.1%。

12月生活资料价格环比持平，前值环比持平。其中，12月食品价格环比下降0.1%，连续四个月环比下降，前值环比下降0.1%；衣着价格环比上涨0.2%，前值环比上涨0.1%；一般日用品价格上涨0.5%，连续第四个月环比上涨，前值环比上涨0.2%；耐用消费品价格环比下降0.2%，连续第7个月环比下降，前值环比下降0.2%。

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1月截至1月8日)



数据来源：Wind、格林大华期货研究院



2025年12月中国整体通胀水平温和回升。12月CPI和核心CPI均环比上涨0.2%，其中扣除能源的工业消费品价格环比上涨0.6%起到重要作用。12月PPI环比上涨0.2%，黄金价格和白银价格为代表的贵金属价格，以及铜为代表的有色金属价格在12月的价格上涨起到了较大的作用。12月国家统计局制造业PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为53.1%和48.9%，前值分别为53.6%和48.2%。12月出厂价格指数较11月环比回升，但仍在荣枯线之下。12月服务业商务活动指数为49.7%，连续第二个月落在荣枯线下，上月49.5%。12月服务业销售价格指数为48.1%，前值49.2%。观察12月制造业PMI出厂价格指数和服务业销售价格指数，我们认为中国总体通胀水平保持温和。因为基数的原因，我们预期今年1月CPI同比涨幅会较去年12月有所减少，1月PPI同比降幅较去年12月缩窄。

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。