



宏观经济

2026年3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：2026年3月9日星期一



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

## 2月通胀超预期上涨

### 摘要

2月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.3%，市场预期涨0.9%，前值涨0.2%。今年春节假期与去年错月以及消费需求恢复是同比涨幅较大的主要原因。2月份食品价格同比上涨1.7%，影响CPI同比上涨约0.30个百分点，前值同比下降0.7%。2月非食品价格同比上涨1.3%，前值上涨0.4%。2月核心CPI同比上涨1.8%，前值同比上涨0.8%。2月服务价格同比上涨1.6%，影响CPI同比上涨约0.75个百分点，前值同比上涨0.1%。2月消费品价格同比上涨1.1%，前值上涨0.3%。

2月CPI环比上涨1.0%，前值环比上涨0.2%。2月食品价格环比上涨1.9%，前值环比持平。2月非食品价格环比上涨0.8%，前值环比上涨0.2%。2月消费品价格环比上涨0.8%，前值环比上涨0.2%。2月服务价格环比上涨1.1%，前值环比上涨0.2%。2月核心CPI环比上涨0.7%，前值环比上涨0.3%。

2月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降0.9%，市场预期同比下降1.2%，前值下降1.4%。2月生产资料价格下降0.7%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.55个百分点，前值同比下降1.3%。2月采掘工业价格同比下降5.3%（1月下降8.1%）；原材料工业价格同比下降1.9%（1月下降2.0%）；加工工业价格同比上涨0.3%，是2022年8月以来首次同比上涨，1月下降0.4%。2月生活资料价格同比下降1.6%，1月同比下降1.7%。

2月PPI环比上涨0.4%，连续第五个月环比上涨，前值上涨0.4%。2月生产资料价格环比上涨0.5%，前值上涨0.5%。其中，2月采掘工业价格环比上涨1.2%（1月环比下降1.7%）。2月原材料工业价格环比上涨0.2%（1月环比上涨0.7%）。2月加工工业价格环比上涨0.6%（1月环比上涨0.5%），加工工业价格连续第五个月环比上涨。2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7.1%，前值环比上涨5.7%；石油和天然气开采业环比上涨5.1%，前值环比下跌2.2%；有色金属冶炼和压延加工业环比上涨4.6%，前值上涨5.2%。2月生活资料价格环比持平，前值环比上涨0.1%。其中耐用消费品价格环比上涨0.3%，前值环比上涨0.3%。耐用消费品在去年连续7个月环比下降之后，今年前两个月连续环比上涨。

2月中国整体通胀水平超预期回升。2月核心CPI环比上涨0.7%，2月PPI环比上涨0.4%。我们预期3月份CPI环比因为春节过后的季节性因素会小幅回落，CPI同比将维持较高位置。3月美以伊冲突推动原油和能化产品价格上涨，预期3月PPI环比继续上涨，3月PPI同比可能回升到0%附近。

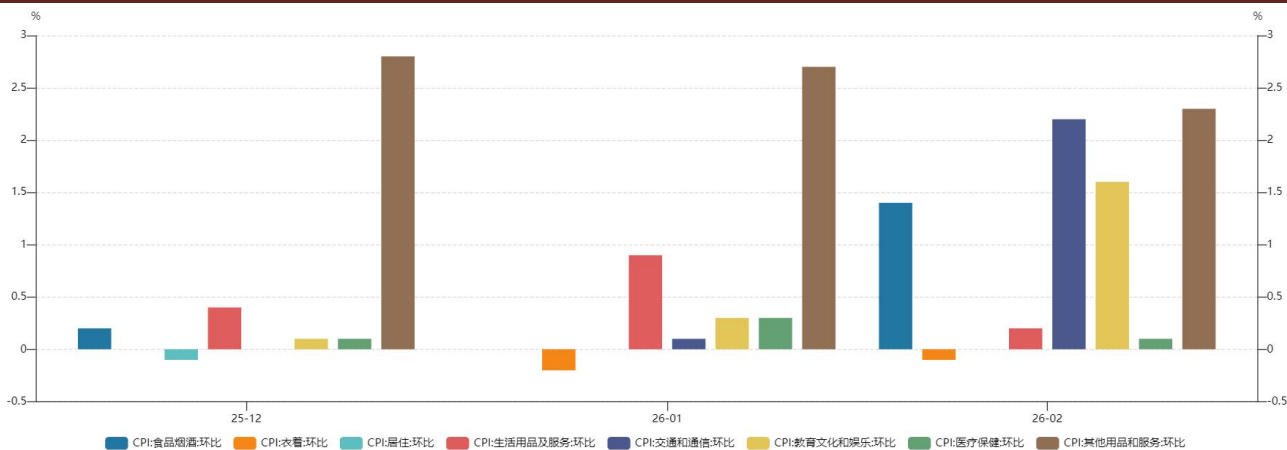


国家统计局公布2月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.3%，市场预期涨0.9%，前值涨0.2%。今年春节假期与去年错月以及消费需求恢复是同比涨幅较大的主要原因。2月份食品价格同比上涨1.7%，影响CPI同比上涨约0.30个百分点，前值同比下降0.7%。2月非食品价格同比上涨1.3%，前值上涨0.4%。2月核心CPI同比上涨1.8%，前值同比上涨0.8%。2月服务价格同比上涨1.6%，影响CPI同比上涨约0.75个百分点，前值同比上涨0.1%。服务中，飞机票、交通工具租赁、旅行社收费和宾馆住宿价格由上月下降转为分别上涨29.1%、19.8%、12.5%和5.4%；宠物服务、车辆修理与保养、家政服务、外卖餐饮价格分别上涨13.0%、12.0%、6.3%和5.6%；电影及演出票价格下降1.1%；房屋租赁进入淡季，房租价格下降0.6%。2月消费品价格同比上涨1.1%，前值同比上涨0.3%。其中工业消费品价格上涨1.1%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。1-2月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.8%。

2月CPI环比上涨1.0%，前值环比上涨0.2%。2026年春节假期放假9天，较2025年春节假期多一天，消费需求集中释放。2月食品价格环比上涨1.9%，前值环比持平。2月非食品价格环比上涨0.8%，前值环比上涨0.2%。2月消费品价格环比上涨0.8%，前值环比上涨0.2%。2月服务价格环比上涨1.1%，前值环比上涨0.2%，去年2月服务价格环比上涨0.9%。2月飞机票、交通工具租赁、旅行社收费和宾馆住宿价格分别上涨31.1%、24.7%、15.8%和7.3%，四项合计影响CPI环比上涨约0.32个百分点。2月核心CPI环比上涨0.7%，前值环比上涨0.3%。2月国内汽油价格环比上涨3.1%，受近期中东地缘冲突和霍尔木兹海峡海运受阻影响，预期3月国内能源运输价格环比继续较大幅度上涨。

按照八大分类，2月份，食品烟酒及在外餐饮类价格环比上涨1.4%，影响CPI上涨约0.40个百分点，1月环比持平。其他七大类价格环比五涨一平一降。2月居住价格环比持平（1月环比持平）；交通通信价格环比上涨2.2%（1月环比上涨0.1%），医疗保健价格环比上涨0.1%（1月环比上涨0.3%），教育文化娱乐价格环比上涨1.6%（1月环比上涨0.3%），衣着价格环比下降0.1%（1月环比下降0.2%），生活用品及服务价格环比上涨0.2%（1月环比上涨0.9%），其他用品及服务环比上涨2.3%（1月环比上涨2.7%）。

图1 CPI 八大分类 环比



数据来源: Wind、格林大华期货研究院

2月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降0.9%，市场预期同比下降1.2%，前值下降1.4%。2月生产资料价格下降0.7%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.55个百分点，前值同比下降1.3%。2月采掘工业价格同比下降5.3%（1月下降8.1%）；原材料工业价格同比下降1.9%（1月下降2.0%）；加工工业价格同比上涨0.3%，是2022年8月以来首次同比上涨，1月下降0.4%。2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12.9%，前值下降16.7%；石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降12.0%，前值下降11.5%；煤炭开采和洗选业同比下降7.0%，前值下降9.8%；化学纤维制造业同比下降6.0%，前值下降6.4%；非金属矿采选业同比下降5.0%，前值下降4.6%；非金属矿物制品业价格同比下降4.9%，前值下降5.4%；医药制造业同比下降4.7%，前值下降4.4%。2月出厂价格同比涨幅较大的行业有，2月有色金属矿采选业价格同比上涨30.2%，前值上涨22.7%；有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨22.1%，前值上涨17.1%。

2月生活资料价格同比下降1.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.35个百分点，1月同比下降1.7%。其中，2月食品价格同比下降1.8%，前值下降1.9%；衣着价格同比下降1.0%，前值下降0.7%；一般日用品价格同比下降1.8%，前值同比下降1.8%；耐用消费品价格同比下降1.6%，前值同比下降1.8%。

2月PPI环比上涨0.4%，连续第五个月环比上涨，前值上涨0.4%。2月生产资料价格环比上涨0.5%，前值上涨0.5%。其中，2月采掘工业价格环比上涨1.2%（1月环比下降1.7%）。2月原材料工业价格环比上涨0.2%（1月环比上涨0.7%）。2月加工工业价格环比上涨0.6%（1月环比上涨0.5%），加工工业价格连续第五个月环比上涨。

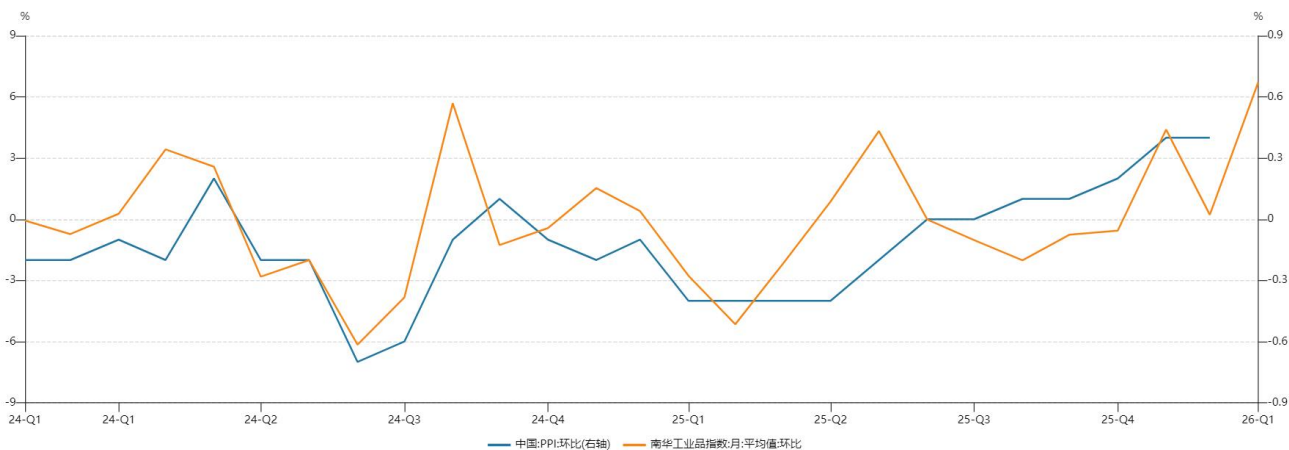


## 期货研究院

2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7.1%，前值环比上涨5.7%；石油和天然气开采业环比上涨5.1%，前值环比下跌2.2%，有色金属冶炼和压延加工业环比上涨4.6%，连续第九个月环比上涨，前值上涨5.2%。2月汽车制造业价格环比下降0.2%，前值环比持平。

2月生活资料价格环比持平，前值环比上涨0.1%。其中，2月食品价格环比持平，前值环比下降0.1%；衣着价格环比下降0.4%，前值环比下降0.3%；一般日用品价格环比下降0.2%，前值环比下降0.1%；耐用消费品价格环比上涨0.3%，前值环比上涨0.3%。耐用消费品在去年连续7个月环比下降之后，今年前两个月连续环比上涨。

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3月截至3月8日)



数据来源：Wind、格林大华期货研究院

2月中国整体通胀水平超预期回升。2月核心CPI环比上涨0.7%，2月PPI环比上涨0.4%。我们预期3月份CPI环比因为春节过后的季节性因素将小幅回落，CPI同比将维持较高位置。3月美以伊冲突推动原油和能化产品价格上涨，预期3月PPI环比继续上涨，3月PPI同比可能回升到0%附近。

### 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。