



宏观经济

2026年4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：2026年4月10日星期五



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

3月PPI同比如期转涨

摘要

3月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.0%，市场预期涨1.3%，前值涨1.3%。3月份食品价格同比上涨0.3%，前值上涨1.7%。3月非食品价格同比上涨1.2%，前值上涨1.3%。3月核心CPI同比上涨1.1%，前值同比上涨1.8%。3月消费品价格同比上涨1.3%，前值同比上涨1.1%。其中工业消费品价格上涨2.2%，涨幅比上月扩大1.1个百分点，影响CPI同比上涨约0.67个百分点。3月服务价格同比上涨0.8%，影响CPI同比上涨约0.36个百分点，前值同比上涨1.6%。

3月CPI环比下跌0.7%，主要受食品和服务价格季节性回落影响，2月环比上涨1.0%。3月食品价格环比下降2.7%，前值上涨1.9%。3月非食品价格环比下降0.2%，前值上涨0.8%。3月消费品价格环比下降0.3%，前值上涨0.8%。3月服务价格环比下降1.1%，影响CPI环比下降约0.51个百分点，2月环比上涨1.1%。3月核心CPI环比下降0.7%，前值环比上涨0.7%。3月调控后汽油价格上涨11.1%，影响CPI环比上涨约0.31个百分点。

3月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨0.5%，市场预期同比上涨0.5%，前值下降0.9%。3月生产资料价格上涨1.0%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.81个百分点，前值同比下降0.7%。3月生活资料价格同比下降1.3%，2月同比下降1.6%。

3月PPI环比上涨1.0%，连续第六个月环比上涨，前值上涨0.4%。3月生产资料价格环比上涨1.3%，前值上涨0.5%。3月环比涨幅较大的行业有：石油和天然气开采业环比上涨15.8%，石油、煤炭及其他燃料加工业环比上涨5.8%，有色金属矿采选业环比上涨5.4%，化学原料和化学制品制造业环比上涨3.6%，化学纤维制造业环比上涨3.4%。3月生活资料价格环比下降0.1%，前值环比持平。

在石油和能化产品的推动下，3月中国PPI，三年来首次同比上涨。3月在PPI生产资料价格环比上涨1.3%的情况下，生活资料价格环比下降0.1%，同时3月CPI和核心CPI均环比下降0.7%。剔除季节性因素的影响，这表明原油价格和能化产品价格上涨在3月尚未明显传递到生活资料 and 消费物价。如果未来两周美伊和谈有一个和平的结果，或者双方虽然未能达成协议，但冲突规模大幅度收敛，并且霍尔木兹海峡逐步恢复了大部分的通航，国际原油价格不再大幅上涨，而是维持在90美元/桶上下，在供强需弱的背景下则对国内未来CPI的冲击有限，这种情形下中东的冲突会抬升今年中国CPI的水位，但尚不会导致中国央行提高利率。

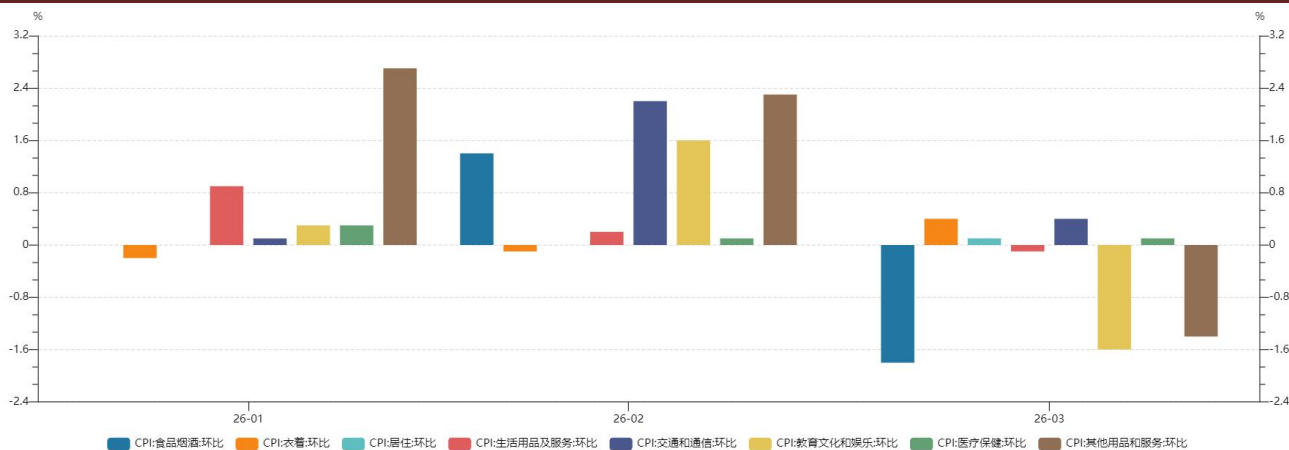


国家统计局公布3月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.0%，市场预期涨1.3%，前值涨1.3%。3月份食品价格同比上涨0.3%，前值同比上涨1.7%。3月非食品价格同比上涨1.2%，前值上涨1.3%。3月核心CPI同比上涨1.1%，前值同比上涨1.8%。3月服务价格同比上涨0.8%，影响CPI同比上涨约0.36个百分点，前值同比上涨1.6%。春节后出行和人工服务类价格涨幅有所回落，其中旅行社收费、宾馆住宿、飞机票和交通工具租赁价格涨幅回落至0.9%—3.3%之间，宠物服务、车辆修理与保养、家政服务、在外餐饮价格涨幅回落至1.2%—1.6%之间。3月消费品价格同比上涨1.3%，前值同比上涨1.1%。其中工业消费品价格上涨2.2%，涨幅比上月扩大1.1个百分点，影响CPI同比上涨约0.67个百分点。1-3月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.9%。

3月CPI环比下跌0.7%，主要受食品和服务价格季节性回落影响，每年春节过后的一个月，CPI环比多下降，2月环比上涨1.0%。3月食品价格环比下降2.7%，前值环比上涨1.9%。3月非食品价格环比下降0.2%，前值环比上涨0.8%。3月消费品价格环比下降0.3%，前值环比上涨0.8%。3月服务价格环比下降1.1%，影响CPI环比下降约0.51个百分点，2月环比上涨1.1%。3月飞机票、交通工具租赁和旅行社收费价格分别下降29.5%、18.9%和14.2%，三项合计影响CPI环比下降约0.34个百分点；宠物服务、车辆修理与保养、家政服务价格分别下降10.1%、9.4%、4.9%，电影及演出票、在外餐饮价格分别下降6.5%和0.7%，五项合计影响CPI环比下降约0.14个百分点。3月核心CPI环比下降0.7%，前值环比上涨0.7%。3月调控后汽油价格上涨11.1%，影响CPI环比上涨约0.31个百分点。

按照八大分类，3月份，食品烟酒及在外餐饮类价格环比下降1.8%，影响CPI下降约0.53个百分点，2月环比上涨1.4%，1月环比持平。其他七大类价格环比四涨三降。3月居住价格环比上涨0.1%（2月环比持平）；交通通信价格环比上涨0.4%（2月环比上涨2.2%），医疗保健价格环比上涨0.1%（2月环比上涨0.1%），教育文化娱乐价格环比下降1.6%（2月环比上涨1.6%），衣着价格环比上涨0.4%（2月环比下降0.1%），生活用品及服务价格环比下降0.1%（2月环比上涨0.2%），其他用品及服务环比下降1.4%（2月环比上涨2.3%）。

图1 CPI 八大分类 环比



数据来源: Wind、格林大华期货研究院

3月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨0.5%，市场预期同比上涨0.5%，前值下降0.9%。3月生产资料价格上涨1.0%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.81个百分点，前值同比下降0.7%。3月采掘工业价格同比上涨2.0%（2月下降5.3%）；原材料工业价格同比上涨1.1%（2月下降1.9%）；加工工业价格同比上涨0.9%（2月上涨0.3%）。3月出厂价格同比涨幅较大的行业有，3月有色金属矿采选业价格同比上涨36.4%，前值上涨30.2%；有色金属冶炼和压延加工业价格同比上涨22.4%，前值上涨22.1%；石油和天然气开采业同比上涨5.2%，前值下降12.9%。3月出厂价格同比降幅较大的行业有，非金属矿物制品业价格同比下降4.9%，前值下降4.9%；医药制造业同比下降4.6%，前值下降4.7%；石油、煤炭及其他燃料加工业同比下降4.5%，前值下降12.0%；非金属矿采选业同比下降4.2%，前值下降5.0%；煤炭开采和洗选业同比下降2.2%，前值下降7.0%；化学纤维制造业同比下降2.3%，前值下降6.0%；多数行业降幅缩窄。

3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0.28个百分点，2月同比下降1.6%。其中，3月食品价格同比下降1.7%，前值下降1.8%；衣着价格同比下降1.1%，前值下降1.0%；一般日用品价格同比下降1.4%，前值同比下降1.8%；耐用消费品价格同比下降1.0%，前值同比下降1.6%。

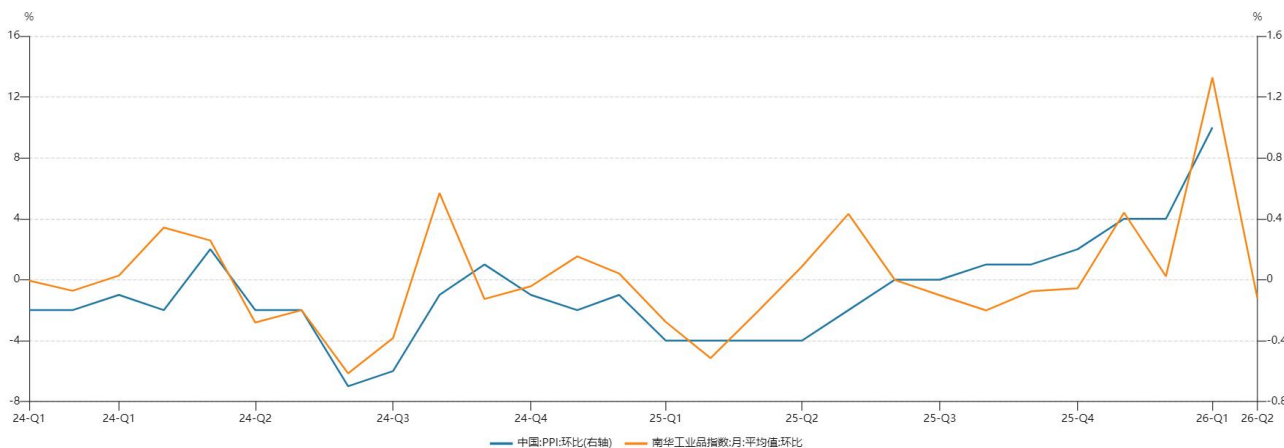
3月PPI环比上涨1.0%，连续第六个月环比上涨，前值上涨0.4%。3月生产资料价格环比上涨1.3%，前值上涨0.5%。其中，3月采掘工业价格环比上涨3.9%（2月环比上涨1.2%）。3月原材料工业价格环比上涨2.4%（2月环比上涨0.2%）。3月加工工业价格环比上涨0.5%（2月环比上涨0.6%），加工工业价格连续第六个月环比上涨。



3月价格环比涨幅较大的行业有，石油和天然气开采业环比上涨15.8%，前值环比上涨5.1%；石油、煤炭及其他燃料加工业环比上涨5.8%，前值环比上涨0.4%；有色金属矿采选业环比上涨5.4%，前值环比上涨7.1%；化学原料和化学制品制造业环比上涨3.6%，前值上涨1.3%；化学纤维制造业环比上涨3.4%，前值上涨0.6%。3月汽车制造业价格环比下降0.5%，前值环比下降0.2%。我们可以观察到3月价格环比涨幅较大的行业与石油价格上涨相关，有色金属矿采选业价格从去年以来持续环比上涨。

3月生活资料价格环比下降0.1%，前值环比持平。其中，3月食品价格环比下降0.2%，前值环比持平；衣着价格环比下降0.1%，前值环比下降0.4%；一般日用品价格环比上涨0.1%，前值环比下降0.2%；耐用消费品价格环比下降0.1%，前值环比上涨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2026年4月截至4月9日)



数据来源：Wind、格林大华期货研究院

在石油和能化产品的推动下，3月中国PPI同比转涨，三年半来首次转正。3月在PPI生产资料价格环比上涨1.3%的情况下，生活资料价格环比下降0.1%，同时3月CPI和核心CPI均环比下降0.7%。剔除季节性因素的影响，这表明原油价格和能化产品价格上涨在3月尚未明显传递到生活资料和消费物价。如果未来两周美伊和谈有一个和平的结果，或者双方虽然未能达成协议，但冲突规模大幅度收敛，并且霍尔木兹海峡逐步恢复了大部分的通航，国际原油价格不再大幅上涨，而是维持在90美元/桶上下，在供强需弱的背景下则对国内未来CPI的冲击有限，这种情形下中东的冲突会抬升今年中国CPI的水位，但尚不会导致中国央行提高利率。



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。