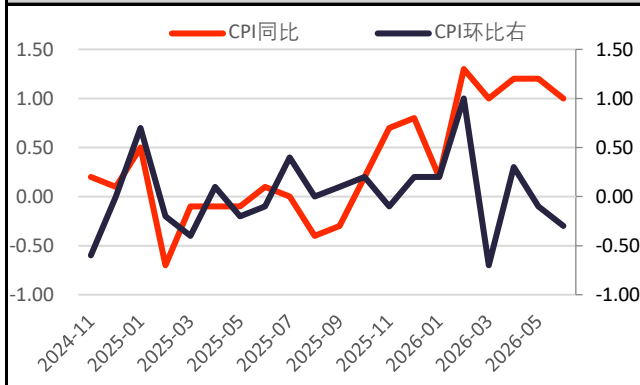
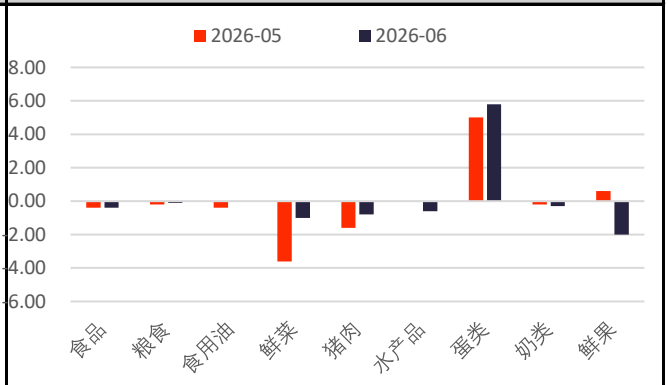
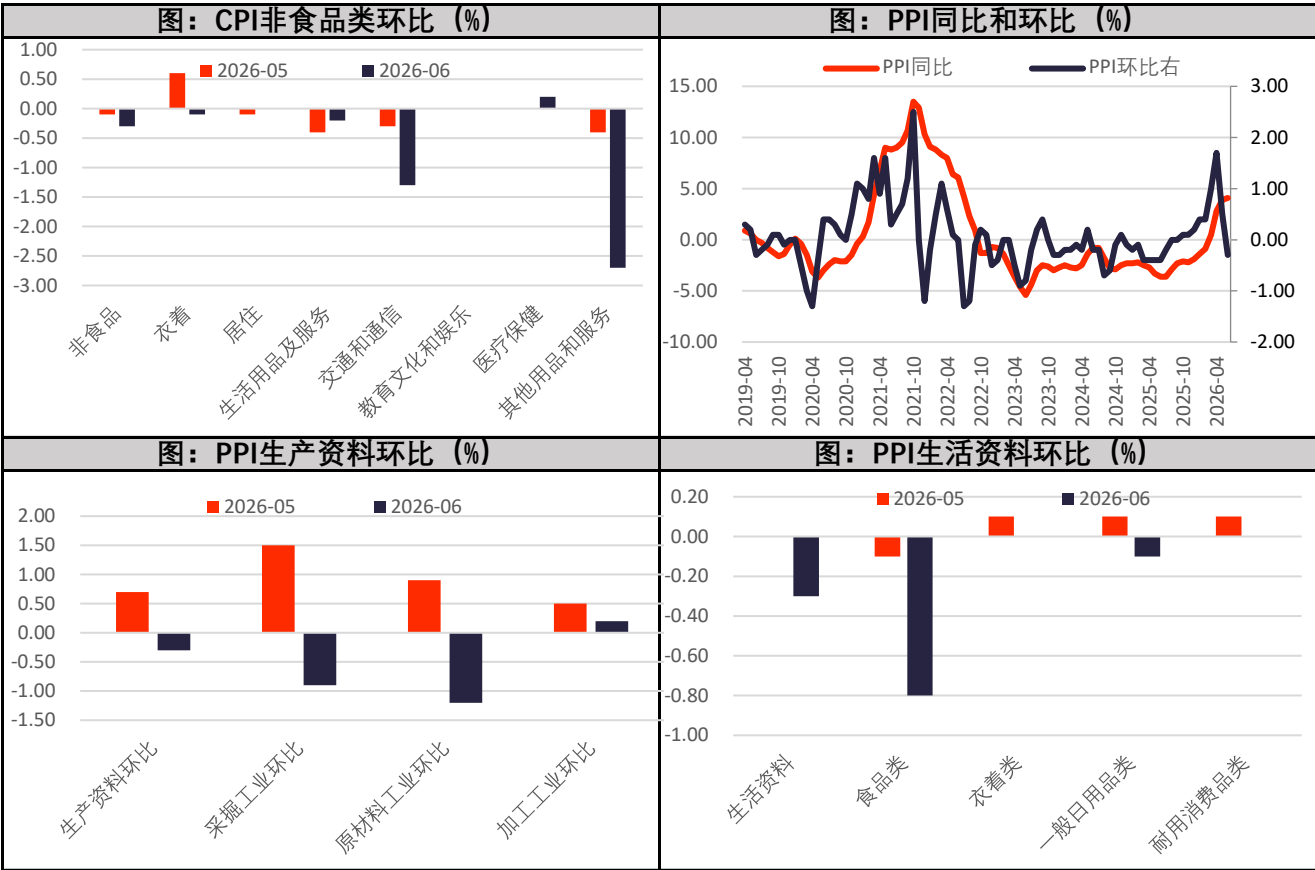


2026年7月9日 星期四
国投期货 | 宏观金融团队 gtaxinstitute@essence.com.cn

中国6月CPI环比降幅由上月0.1%扩大至0.3%，同比涨幅由1.2%回落至1.0%，核心CPI同比上涨1.0%，涨幅已连续2个月回落。从结构来看，国际贵金属和能源价格的回落，叠加季节性因素，共同拉低了CPI同比增速。具体来看，食品项方面，蛋类价格环比上涨5.8%，增速保持高位，其余品类环比有所下降；非食品项方面，除医疗保健环比微涨0.2%外，其余品种均环比下行，其他用品和服务类降幅达2.7%，表现最为明显。PPI方面，6月环比下降0.3%，同比上涨4.1%，涨幅较上月扩大0.2%。分项目看，生产资料项中采掘工业类环比增速放缓，但同比仍大幅上涨16.5%；生活资料项中食品类环比降幅明显，达0.8%。整体来看，6月受地缘局势扰动影响，国际能源价格下行，叠加美元流动性走强对国际有色金属价格的压制，推动CPI和PPI环比回落；同时，高温天气和国际输入性因素导致CPI同比涨幅回落，而“迎峰度夏”备煤等季节性因素则支撑PPI同比上行。展望后市，地缘局势仍存不确定性，霍尔木兹海峡通航问题尚未明朗，后续需要关注国际能源价格波动对国内的传导，以及产业政策对国内季节性需求的调节作用。

单位：%	2026/06	2026/05	2026/04	单位：%	2026/06	2026/05	2026/04
CPI同比	1.00	1.20	1.20	PPI:同比	4.10	3.90	2.80
食品同比	-1.60	-1.70	-1.60	生产资料:同比	5.50	5.20	3.80
非食品同比	1.50	1.90	1.80	生活资料:同比	-0.90	-0.80	-1.00
核心CPI同比	1.00	1.10	1.20	PPI:环比	-0.30	0.50	1.70
CPI环比	-0.30	-0.10	0.30	生产资料:环比	-0.30	0.70	2.10
食品环比	-0.40	-0.40	-1.60	生活资料:环比	-0.30	0.00	-0.10
非食品环比	-0.30	-0.10	0.70				
核心CPI环比	-0.10	-0.10	0.20				

图：CPI同比和环比 (%)

图：CPI食品类环比 (%)




数据来源：wind,国投期货

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。

宏观金融团队 韩泽文 Z0021517