

市场研究部

2026 年 10 月 14 日

## 9 月 CPI、PPI 同比涨幅均扩大 ——9 月物价数据解读

### 事件

10 月 14 日，国家统计局公布，9 月 CPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 0.9%，PPI 环比上涨 1.2%，同比上涨 5.0%。

### 解读

#### 一、9 月 CPI 环比涨幅收窄，同比涨幅小幅扩大。

9 月 CPI 环比上涨 0.2%，比 8 月回落 0.2 个百分点，其中，食品价格环比上涨 0.4%，与 8 月持平；非食品价格环比上涨 0.2%，比 8 月回落 0.1 个百分点；核心 CPI 环比持平，比 8 月回落 0.1 个百分点；消费品价格环比上涨 0.5%，比 8 月回落 0.1 个百分点；服务价格环比下降 0.2%，比 8 月回落 0.3 个百分点。9 月 CPI 环比涨幅收窄，主要原因是服务价格环比由涨转降。

9 月消费价格同比比 8 月小幅提高。9 月 CPI 同比上涨 0.9%，比 8 月提高 0.1 个百分点，其中，食品价格同比下降 1.7%，降幅比 8 月扩大 0.3 个百分点；非食品价格同比上涨 1.5%，比 8 月回升 0.3 个百分点；核心 CPI 同比上涨 1.0%，与 8 月持平；消费品价格同比上涨 1.0%，比 8 月提高 0.2 个百分点；服务价格同比上涨 0.8%，与 8 月持平。9 月 CPI 同比小幅提高，主要原因是非食品 and 消费品价格涨幅回升。

#### 二、9 月 8 大类消费价格环比 4 涨 1 平 3 降，同比 6 涨 2 降。

环比看，8 大类消费价格 4 涨 1 平 3 降。

食品烟酒价格环比上涨 0.2%，比 8 月回落 0.1 个百分点；

衣着价格环比上涨 0.6%，比 8 月提高 0.7 个百分点；

交通通信价格环比上涨 1.0%，比 8 月回落 0.7 个百分点。

医疗保健价格环比上涨 0.2%，比 8 月提高 0.2 个百分点。

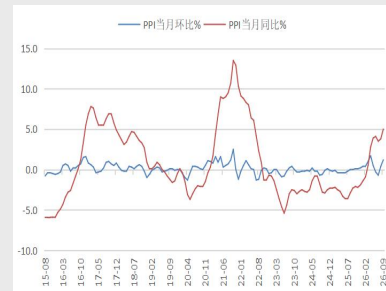
居住价格环比环比为 0，与 8 月相同；

其他用品和服务环比下降 0.8%，比 8 月回落 2.3 个百分点；

教育文化价格环比下降 0.3%，比 8 月回落 0.3 个百分点；

生活用品及服务环比下降 0.1%，降幅比 8 月收窄 0.1 个百分点。

市场表现截至 2026.9.30



数据来源：Wind, 国新证券整理。

分析师：郝大明  
登记编码：S1490514010002  
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

**8 大类消费价格同比 6 涨 2 降，其中，交通通信价格同比涨幅扩大。**

交通通信价格同比上涨 4.3%，比 8 月提高 1.8 个百分点；

其他用品和服务价格同比上涨 5.9%，比 8 月回落 1.4 个百分点；

医疗保健价格同比上涨 2.7%，与 8 月持平；

衣着价格同比上涨 1.2%，比 8 月回落 0.1 个百分点；

教育文化娱乐价格同比上涨 1.4%，与 8 月持平；

生活用品及服务价格同比上涨 0.2%，比 8 月回落 0.5 个百分点；

食品烟酒价格同比下降 0.9%，降幅比 8 月扩大 0.2 个百分点；

居住价格同比下降 0.3%，降幅与 8 月相同。

**三、9 月多数食品价格环比上涨，同比季节性下降。**

9 月，鲜菜和鲜果价格环比波动较大。

鲜菜价格环比上涨 0.5%，比 8 月回落 5.0 个百分点；

鲜果价格环比上涨 0.6%，比 8 月提高 3.1 个百分点；

畜肉类价格环比上涨 1.4%，比 8 月提高 0.5 个百分点；其中，猪肉价格环比上涨 1.2%，比 8 月回落 0.1 个百分点；牛肉价格环比上涨 3.1%，比 8 月提高 1.8 个百分点；羊肉价格环比上涨 1.4%，比 8 月提高 1.1 个百分点。

蛋类价格环比上涨 2.0%，与 8 月相同；

水产品价格环比下降 0.8%，降幅比 8 月收窄 0.1 个百分点；

奶类价格环比下降 0.3%，降幅比 8 月扩大 0.1 个百分点；

**9 月，多数食品价格同比季节性下降，猪肉价格同比降幅较大，蛋类价格同比涨幅较大。**

畜肉类价格同比下降 3.7%，降幅比 8 月收窄 1.4 个百分点；其中，猪肉价格同比下降 10.0%，降幅比 8 月收窄 1.8 个百分点；牛肉价格同比上涨 7.5%，比 8 月提高 2.2 个百分点；羊肉价格同比上涨 6.4%，比 8 月提高 0.1 个百分点。

鲜菜价格同比下降 8.1%，降幅比 8 月扩大 5.3 个百分点；

鲜果价格同比下降 1.5%，降幅比 8 月扩大 1.0 个百分点；

水产品价格同比上涨 0.4%，比 8 月提高 1.0 个百分点；

奶类价格同比下降 1.5%，降幅比 8 月扩大 0.1 个百分点；

蛋类价格同比上涨 14.3%，比 8 月回落 0.7 个百分点。

#### 四、9月油价上涨。

油价环比、同比均上涨。9月国际油价（布伦特原油价格）均价102.1美元/桶，比8月均价（86.57美元/桶）上涨17.94%。国内交通工具用燃料价格环比上涨4.5%，比8月回落2.1个百分点，同比上涨14.9%，比8月提高6.6个百分点。

旅游价格下降。9月旅游价格环比下降5.3%，降幅比8月扩大5.2个百分点，同比上涨3.5%，比8月提高0.8个百分点。

#### 五、9月PPI环比涨幅扩大。

9月PPI环比上涨1.2%，比8月提高0.8个百分点，连续2个月上涨，其中，生产资料价格环比上涨1.4%，比8月提高1.0个百分点，生活资料价格环比上涨0.1%，比8月回落0.1个百分点。在生产资料价格中，9月采掘业PPI环比上涨7.7%，比8月提高5.0个百分点，原材料工业PPI环比上涨2.6%，比8月提高1.8个百分点，加工工业PPI环比上涨0.2%，比8月提高0.2个百分点。

其中，煤炭开采和洗选业PPI环比上涨9.5%，比8月提高6.7个百分点，石油开采价格环比上涨10.4%，比8月提高4.3个百分点，石油、煤炭及其他燃料加工业PPI环比上涨8.4%，比8月提高4.9个百分点，有色金属矿采选业PPI环比上涨1.6%，比8月提高2.5个百分点。

#### 六、9月PPI同比涨幅明显提高。

9月PPI同比上涨5.0%，涨幅比8月提高1.2个百分点。其中，生产资料价格同比上涨6.5%，比8月提高1.5个百分点，生活资料价格同比下降0.1%，降幅比8月收窄0.4个百分点。

在生产资料价格中，采掘业PPI同比上涨25.4%，比8月提高7.6个百分点，原材料工业PPI同比上涨9.4%，比8月提高2.7个百分点，加工工业PPI同比上涨3.4%，比8月提高0.3个百分点。

其中，煤炭开采和洗选业PPI同比上涨35.3%，比8月提高8.7个百分点，

石油和天然气开采业上涨24.5%，比8月提高14.0个百分点，

有色金属矿采选业同比上涨21.4%，比8月提高0.3个百分点，

有色金属冶炼和压延加工业上涨21.4%，比8月提高0.6个百分点，

石油煤炭及其他燃料加工业上涨21.6%，比8月提高10.5个百分点，

化学原料和化学制品制造业上涨12.1%，比8月提高3.0个百分点。

化学纤维制造业上涨12.3%，比8月提高2.7个百分点。

计算机通信和其他电子设备制造业 PPI 上涨 5.8%，比 8 月提高 0.5 个百分点。

燃气生产和供应业 PPI 上涨 5.6%，比 8 月提高 1.4 个百分点。

9 月，受输入性能源价格上涨和季节性等因素影响，CPI 环比小幅上涨，同比平稳，PPI 环比、同比均涨幅扩大。预测 10 月 CPI、PPI 均保持平稳。

#### 投资建议

1：9 月肉类、蛋类价格环比上涨，相关养殖机会增加。

2：9 月生产资料产品价格继续上涨，相关上游生产者盈利增加。

#### 风险提示

1、地缘政治恶化超预期；

2、美欧经济衰退超预期。

## 投资评级定义

| 公司评级 |                                    | 行业评级 |                            |
|------|------------------------------------|------|----------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上     | 看好   | 预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上 |
| 推荐   | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%   | 中性   | 预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平     |
| 中性   | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内 | 看淡   | 预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上 |
| 卖出   | 预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上     |      |                            |

## 免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)