市场研究部 （宏观经济报告） 2026 年 11 月 5 日

三季度 GDP 价格缩减指数小幅回落

——三季度物价专题报告

三季度 GDP 价格缩减指数高位小幅回落

三季度 GDP 同比增长 4.5%，比二季度回升 0.2 个百分点，GDP 价格缩减指数为 101.44，比二季度回落 0.09 个百分点，连续 4 个季度回升后小幅回落，仍位于 100 之上。其中，第一产业增加值价格缩减指数为 98.39，比二季度提高 1.58 个百分点，连续 8 个季度低于 100 第二产业增加值价格缩减指数为 103.51，比二季度提高 0.58 个百分点，创 2022 年四季度以来 16 个季度新高。

三季度消费价格同比涨幅收窄

三季度 CPI 同比上涨 0.733%，比二季度回落 0.400 个百分点。其中，食品价格同比下降 1.533%，降幅比二季度收窄 0.100 个百分点，非食品价格同比上涨 1.200%，比二季度回落 0.533 个百分点，核心 CPI 同比上涨 0.967%，比二季度回落 0.133 个百分点。

三季度 PPI 同比涨幅扩大

三季度，PPI 同比上涨 4.100%，比二季度提高 0.500 个百分点。其中，生产资料 PPI 同比上涨 5.433%，比二季度提高 0.6 个百分点；生活资料 PPI 同比下降 0.467%，降幅比二季度收窄 0.433 个百分点，

在生产资料中，采掘工业 PPI 同比上涨 19.867%，比二季度提高 5.567 个百分点；原材料工业 PPI 同比上涨 7.400%，比二季度回落 0.900 个百分点；加工工业 PPI 同比上涨 3.200%，比二季度提高 0.933 个百分点。

三季度工业行业产能利用率保持较低水平

三季度，全国规模以上工业产能利用率为 73.1%，比二季度提高 0.1 个百分点，比 2025 年三季度下降 1.5 个百分点。

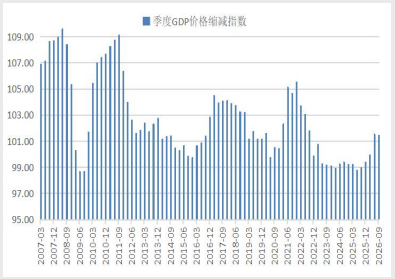
其中，采矿业产能利用率为 69.50%，比二季度提高 0.40 个百分点；制造业产能利用率为 73.30%，比二季度回落 0.20 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 72.6%，比二季度提高 2.20 个百分点。

石油和天然气开采业业产能利用率为 91.1%，化学纤维制造业产能利用率为 84.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业产能利用率为 80.2%。

风险提示

地缘政治变化超预期；欧美经济恶化超预期。

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

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

目录

一、三季度 GDP 价格缩减指数高位小幅回落 4
（一）三季度 GDP 价格缩减指数比二季度小幅回落 4
（二）三季度第三产业多数行业增加值价格缩减指数回落 6
二、三季度消费价格同比涨幅收窄 7
（一）三季度食品价格指数大幅回落 7
（二）三季度 8 大类消费价格涨幅多数比二季度收窄 8
（三）三季度多数食品价格指数比二季度下滑 9
三、三季度 PPI 同比涨幅扩大 9
（一）三季度生产资料 PPI 同比涨幅扩大 10
（二）三季度大多数行业出厂价格同比上涨 11
四、三季度工业行业产能利用率保持较低水平 13
（一）三季度制造业产能利用率小幅下滑 14
（二）三季度重要行业产能利用率多数下滑 15
五、风险提示 16

图表目录

图表 1：季度 GDP 价格缩减指数 4
图表 2：季度第一产业增加值价格缩减指数 5
图表 3：季度第二产业增加值价格缩减指数 5
图表 4：季度第三产业增加值价格缩减指数 6
图表 5：季度主要行业增加值价格缩减指数 6
图表 6：季度 CPI 同比走势 7
图表 7：三季度大类消费价格涨跌情况（同比%） 8
图表 8：三季度 8 大类消费价格涨跌情况 8
图表 9：三季度食品价格同比涨幅（%） 9
图表 10：季度 PPI 同比涨幅 10
图表 11：三季度 PPI 分类涨幅 10
图表 12：三季度工业行业 PPI 同比涨跌幅 11
图表 13：当季工业产能利用率 13
图表 14：累计工业产能利用率 14
图表 15：门类行业当季产能利用率 14
图表 16：门类行业累计产能利用率 15
图表 17：三季度分行业产能利用率 16

三季度，我国国民经济顶住压力延续总体平稳、向新向优的发展态势，展现出强大的发展韧性和活力。GDP 价格缩减指数和居民消费价格指数比二季度小幅回落，生产者出厂价格同比涨幅比二季度小幅扩大，工业产能利用率仍处于较低水平。

一、三季度 GDP 价格缩减指数高位小幅回落

三季度，GDP 价格缩减指数仍位于 100 之上高位，比二季度小幅回落。

（一）三季度 GDP 价格缩减指数比二季度小幅回落

三季度，我国 GDP375367 亿元，同比 2025 年三季度名义增长 6.00%，比二季度提高 0.11 个百分点。

剔除价格因素，三季度 GDP 同比增长 4.5%，比二季度回升 0.2 个百分点，GDP 价格缩减指数为 101.44，比二季度回落 0.09 个百分点，连续 4 个季度回升后小幅回落，仍位于 100 之上。

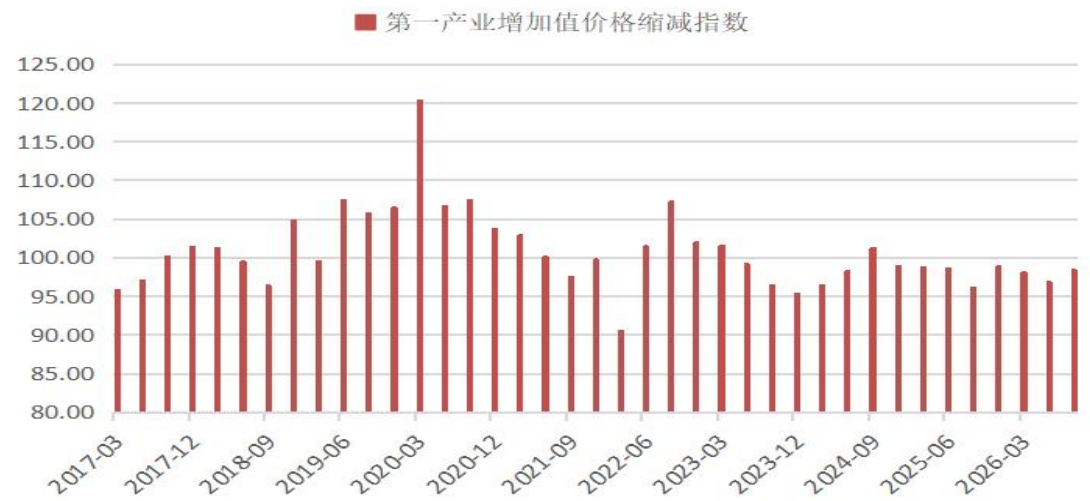
图表 1：季度 GDP 价格缩减指数



数据来源：Wind，国新证券整理。

三季度，第一产业增加值价格缩减指数为 98.39，比二季度提高 1.58 个百分点，连续 8 个季度低于 100。

图表 2：季度第一产业增加值价格缩减指数



数据来源：Wind，国新证券整理。

三季度，第二产业增加值价格缩减指数为 103.51，比二季度提高 0.58 个百分点，创 2022 年四季度以来 16 个季度新高。

图表 3：季度第二产业增加值价格缩减指数



数据来源：Wind，国新证券整理。

三季度，第三产业增加值价格缩减指数为 100.68，比二季度回落 0.52 个百分点，连续 5 个季度高于 100。

图表 4：季度第三产业增加值价格缩减指数



数据来源：Wind，国新证券整理。

（二）三季度第三产业多数行业增加值价格缩减指数回落

三季度，11 个行业门类增加值价格缩减指数中有 7 个行业高于 100，其中，工业增加值缩减指数为 104.16，是三季度增加值缩减指数最高的行业，其次是教育科学文化等其它行业增加值缩减指数为 101.26。

图表 5：季度主要行业增加值价格缩减指数

	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
GDP	98.76	98.96	99.38	99.94	101.53	101.44
第一产业	98.60	96.11	98.84	98.07	96.81	98.39
第二产业	97.11	97.36	97.95	99.25	102.93	103.51
第三产业	99.80	100.27	100.47	100.38	101.20	100.68
农林牧渔业	98.71	96.39	99.03	98.24	97.10	98.57
工业	96.56	97.16	98.28	99.33	103.63	104.16
工业:制造业	97.02	97.26	98.13	99.86	103.82	104.05
建筑业	99.41	98.29	96.96	99.40	99.47	99.73
批发和零售业	99.55	99.31	100.38	100.89	101.45	100.71
交通运输、仓储和邮政业	99.86	99.65	101.84	101.31	102.09	99.44
住宿和餐饮业	101.18	101.23	101.22	101.30	100.87	100.77
金融业	98.79	101.64	100.37	100.97	101.91	100.67
房地产业	98.23	98.84	96.69	96.05	100.58	100.91
信息传输、软件和信息技术服务业	99.23	99.22	99.23	99.75	99.71	99.27
租赁和商务服务业	101.27	101.38	101.58	100.79	100.89	100.84
其他行业	100.84	100.88	101.22	101.13	101.32	101.26

数据来源：Wind，国新证券整理。

三季度，4 个行业门类增加值价格缩减指数低于 100，其中，农林牧渔业增加值缩减指数最低，仅为 98.57，其次是信息传输、软件和信息技术服务业，增加值缩减指数为 99.27。

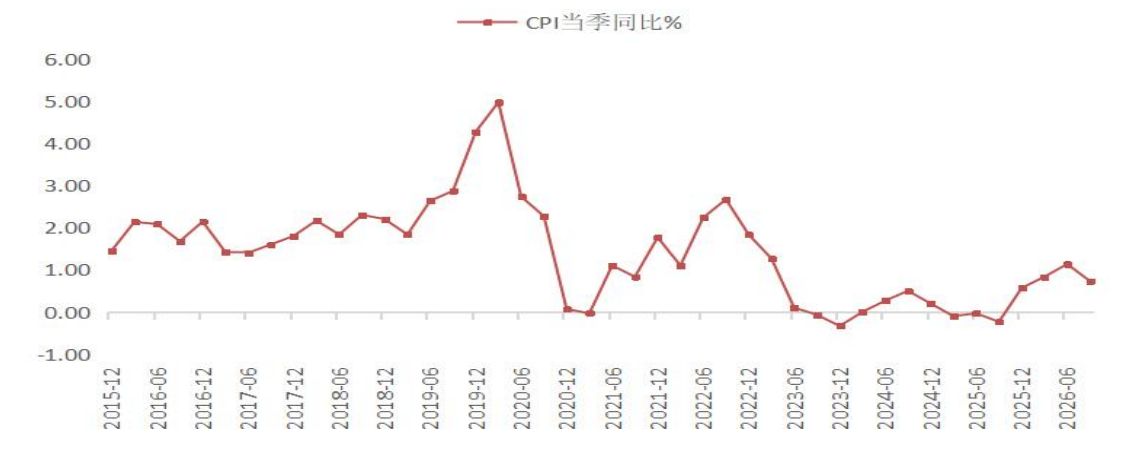
4 个行业增加值缩减指数高于二季度。其中，农林牧渔业增加值缩减指数为 98.57，比二季度提高 1.47 个百分点，工业增加值缩减指数为 104.16，比二季度提高 0.53 个百分点；

7 个行业增加值缩减指数低于二季度。其中，交通运输、仓储和邮政业增加值缩减指数为 99.44，比二季度回落 2.65 个百分点。金融业增加值缩减指数为 100.67，比二季度回落 1.23 个百分点

二、三季度消费价格同比涨幅收窄

三季度 CPI 同比上涨 0.733%，比二季度回落 0.400 个百分点，比一季度回落 0.100 个百分点，比 2025 年三季度提高 0.967 个百分点。

图表 6：季度 CPI 同比走势



数据来源：Wind，国新证券整理。

（一）三季度食品价格指数大幅回落

三季度，食品价格同比下降 1.533%，降幅比二季度收窄 0.100 个百分点，比一季度下滑 1.967 个百分点。

三季度，非食品价格同比上涨 1.200%，比二季度回落 0.533 个百分点，比一季度提高 0.267 个百分点。

图表 7：三季度大类消费价格涨跌情况（同比%）

	CPI	食品	非食品	核心 CPI	消费品	服务
前三季度	**0.900**	**-0.911**	**1.300**	**1.100**	**0.978**	**0.811**
三季度	**0.733**	**-1.533**	**1.200**	**0.967**	**0.667**	**0.767**
二季度	1.133	-1.633	1.733	1.100	1.367	0.833
一季度	0.833	0.433	0.967	1.233	0.900	0.833
三季度—二季度	**-0.400**	**0.100**	**-0.533**	**-0.133**	**-0.700**	**-0.067**
2025 年前三季度	-0.122	-1.722	0.244	0.611	-0.489	0.444
前三季度—2025 年前三季度	**1.022**	**0.811**	**1.056**	**0.489**	**1.467**	**0.367**
2025Q3	-0.233	-3.433	0.500	0.900	-0.733	0.567
三季度—2025Q3	**0.967**	**1.900**	**0.700**	**0.067**	**1.400**	**0.200**

数据来源：Wind，国新证券整理。

三季度，核心 CPI 同比上涨 0.967%，比二季度回落 0.133 个百分点，比 2025 年三季度回升 0.067 个百分点。

三季度，消费品价格上涨 0.667%，比二季度回落 0.700 个百分点，比 2025 年三季度回升 1.400 个百分点。

服务价格上涨 0.767%，比二季度回落 0.067 个百分点，比 2025 年三季度回升 0.200 个百分点。

三季度消费价格的特点是食品价格下跌，非食品价格和核心 CPI 均上涨。

（二）三季度 8 大类消费价格涨幅多数比二季度收窄

三季度，8 大类消费价格中，食品烟酒和居住价格同比下跌，其余 6 大类价格均同比上涨。

图表 8：三季度 8 大类消费价格涨跌情况

	食品烟酒	衣着	居住	生活用品及服务	交通和通信	教育文化和娱乐	医疗保健	其他用品和服务
前三季度	**-0.367**	**1.511**	**-0.233**	**1.456**	**2.011**	**1.244**	**2.267**	**9.844**
三季度	**-0.800**	**1.300**	**-0.300**	**0.567**	**2.400**	**1.367**	**2.767**	**6.333**
二季度	-0.833	1.433	-0.233	1.500	4.700	1.333	2.200	9.167
一季度	0.533	1.800	-0.167	2.300	-1.067	1.033	1.833	14.033
三季度-二季度	**0.033**	**-0.133**	**-0.067**	**-0.933**	**-2.300**	**0.033**	**0.567**	**-2.833**
2025 年前三季度	-0.811	1.467	0.100	0.556	-2.789	0.811	0.489	7.400
前三季度-2025 年前三季度	**0.444**	**0.044**	**-0.333**	**0.900**	**4.800**	**0.433**	**1.778**	**2.444**
2025Q3	-1.967	1.733	0.100	1.733	-2.500	0.900	0.833	8.833
三季度-2025Q3	**1.167**	**-0.433**	**-0.400**	**-1.167**	**4.900**	**0.467**	**1.933**	**-2.500**

数据来源：Wind，国新证券整理。

其中，居住价格同比下降 0.300%，降幅比二季度扩大 0.067 个百分点，比

2025 年三季度扩大 0.400 个百分点。

食品烟酒价格同比下降 0.800%，降幅比二季度收窄 0.033 个百分点，比 2025 年三季度提高 1.167 个百分点。

交通通信价格同比上涨 2.400%，比二季度回落 2.300 个百分点，比 2025 年三季度提高 4.900 个百分点。

其他用品和服务价格同比上涨 6.333%，比二季度回落 2.833 个百分点，比 2025 年三季度回落 2.500 个百分点。

（三）三季度多数食品价格指数比二季度下滑

三季度，主要食品价格中，除蛋类价格同比上涨外，其余食品价格均同比下跌。

其中，蛋类价格同比上涨 14.567%，比二季度提高 6.867 个百分点，比 2025 年三季度提高 26.400 个百分点。

鲜菜价格同比下降 3.733%，比二季度下滑 4.000 个百分点，降幅比 2025 年三季度收窄 8.433 个百分点；

鲜果价格同比下降 1.033%，降幅比二季度收窄 0.267 个百分点，比 2025 年三季度收窄 0.667 个百分点。

图表 9：三季度食品价格同比涨幅（%）

	粮食	食用油	鲜菜	畜肉类	畜肉类:猪肉	畜肉类:牛肉	畜肉类:羊肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
前三季度	**-0.389**	**-1.044**	**1.367**	**-5.467**	**-12.900**	**6.111**	**6.100**	**1.244**	**5.733**	**-1.233**	**0.678**
三季度	**-0.533**	**-1.167**	**-3.733**	**-4.933**	**-11.700**	**5.767**	**6.300**	**-0.267**	**14.567**	**-1.467**	**-1.033**
二季度	-0.367	-1.100	0.267	-7.133	-15.733	4.400	6.133	0.500	7.700	-1.367	-1.300
一季度	-0.267	-0.867	7.567	-4.333	-11.267	8.167	5.867	3.500	-5.067	-0.867	4.367
三季度-二季度	**-0.167**	**-0.067**	**-4.000**	**2.200**	**4.033**	**1.367**	**0.167**	**-0.767**	**6.867**	**-0.100**	**0.267**
2025 年前三季度	-1.189	-1.800	-7.467	-2.589	-2.044	-3.022	-3.033	1.256	-5.644	-1.433	1.267
前三季度-2025 年前三季度	**0.800**	**0.756**	**8.833**	**-2.878**	**-10.856**	**9.133**	**9.133**	**-0.011**	**11.378**	**0.200**	**-0.589**
2025Q3	-0.833	-1.433	-12.167	-7.000	-14.200	4.100	-0.433	2.167	-11.833	-1.433	-1.700
三季度-2025Q3	**0.300**	**0.267**	**8.433**	**2.067**	**2.500**	**1.667**	**6.733**	**-2.433**	**26.400**	**-0.033**	**0.667**

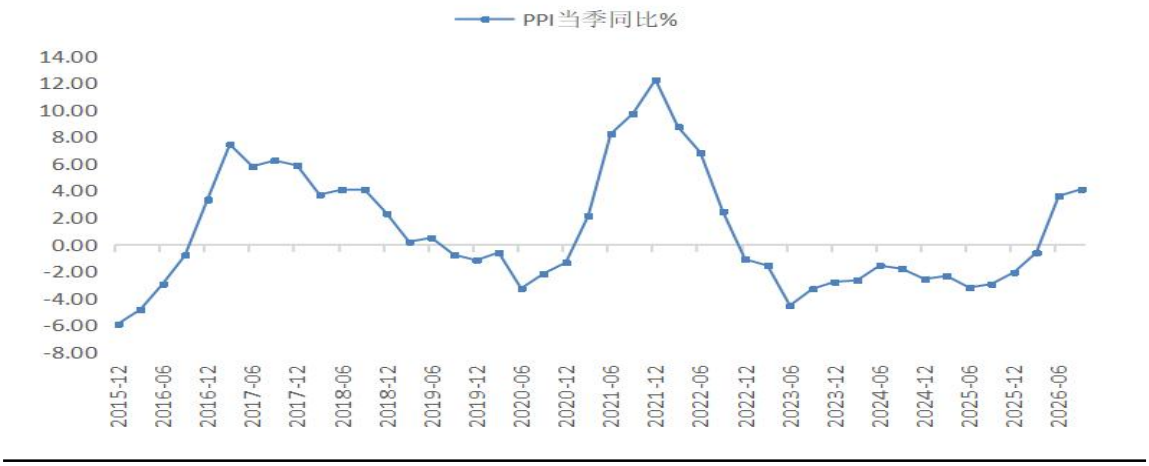
数据来源：Wind，国新证券整理。

三、三季度 PPI 同比涨幅扩大

三季度，PPI 同比上涨 4.100%，比二季度提高 0.500 个百分点，比 2025 年三季

度提高 7.033 个百分点。

图表 10：季度 PPI 同比涨幅



数据来源：Wind，国新证券整理。

（一）三季度生产资料 PPI 同比涨幅扩大

三季度，生产资料 PPI 同比上涨 5.433%，比二季度提高 0.6 个百分点，比 2025 年三季度提高 8.733 个百分点。

其中，采掘工业 PPI 同比上涨 19.867%，比二季度提高 5.567 个百分点，比 2025 年三季度提高 31.367 个百分点；

原材料工业 PPI 同比上涨 7.400%，比二季度回落 0.900 个百分点，比 2025 年三季度提高 11.533 个百分点；

图表 11：三季度 PPI 分类涨幅

	全部工业品	生产资料 PPI	采掘工业	原材料工业	加工工业	生活资料
前三季度	**2.367**	**3.311**	**10.122**	**4.922**	**1.911**	**-0.967**
三季度	**4.100**	**5.433**	**19.867**	**7.400**	**3.200**	**-0.467**
二季度	3.600	4.833	14.300	8.300	2.267	-0.900
一季度	-0.600	-0.333	-3.800	-0.933	0.267	-1.533
三季度-二季度	**0.500**	**0.600**	**5.567**	**-0.900**	**0.933**	**0.433**
2025 年前三季度	-2.822	-3.256	-9.833	-3.633	-2.589	-1.478
前三季度-2025 年前三季度	**5.189**	**6.567**	**19.956**	**8.556**	**4.500**	**0.511**
2025Q3	-2.933	-3.300	-11.500	-4.133	-2.333	-1.667
三季度-2025Q3	**7.033**	**8.733**	**31.367**	**11.533**	**5.533**	**1.200**

数据来源：Wind，国新证券整理。

加工工业 PPI 同比上涨 3.200%，比二季度提高 0.933 个百分点，比 2025 年三季度提高 5.533 个百分点；

三季度，生活资料 PPI 同比下降 0.467%，降幅比二季度收窄 0.433 个百分点，比 2025 年三季度收窄 1.200 个百分点。

（二）三季度大多数行业出厂价格同比上涨

前三季度，30 个重要工业行业中，14 个出厂价格同比上涨，16 个同比下跌。

上涨行业中，有色金属矿采选业 PPI 和有色金属冶炼和压延加工业 PPI 同比分别上涨 28.3%和 21.6%；

图表 12：三季度工业行业 PPI 同比涨跌幅

	1-9 月	上半年	一季度	三季度	二季度	三季度-二季度
煤炭开采和洗选业	10.6	1.8	-6.4	84.6	30.0	54.6
石油和天然气开采业	9.9	8.6	-8.3	37.5	76.5	-39.0
黑色金属矿采选业	1.8	2.3	1.4	2.4	9.6	-7.2
有色金属矿采选业	28.3	31.7	29.8	64.5	100.8	-36.3
非金属矿采选业	-3.5	-4.1	-4.6	-6.9	-10.8	3.9
农副食品加工业	-1.4	-1.4	-1.5	-4.2	-3.9	-0.3
食品制造业	-1.5	-1.7	-2.1	-3.3	-3.9	0.6
酒、饮料和精制茶制造业	-3.6	-2.7	-2.0	-16.2	-10.2	-6.0
烟草制品业	0.2	0.3	0.4	0.0	0.6	-0.6
纺织业	0.5	-0.2	-1.2	5.7	2.4	3.3
纺织服装、服饰业	-1.3	-1.4	-1.4	-3.3	-4.2	0.9
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	-2.1	-2.4	-2.7	-4.5	-6.3	1.8
造纸和纸制品业	-0.7	-1.6	-2.6	3.3	-1.8	5.1
印刷和记录媒介复制业	-2.9	-3.2	-3.6	-6.9	-8.4	1.5
石油、煤炭及其他燃料加工业	6.5	3.1	-9.4	39.9	46.8	-6.9
化学原料和化学制品制造业	5.9	3.9	-3.0	29.7	32.4	-2.7
医药制造业	-4.3	-4.6	-4.6	-11.1	-13.8	2.7
化学纤维制造业	4.0	1.0	-4.9	30.0	20.7	9.3
橡胶和塑料制品业	-0.7	-1.9	-3.9	5.1	0.3	4.8
非金属矿物制品业	-4.4	-5.0	-5.1	-9.6	-14.7	5.1
黑色金属冶炼和压延加工业	-0.5	-1.1	-3.2	2.1	3.0	-0.9
有色金属冶炼和压延加工业	21.6	21.9	20.5	63.0	69.9	-6.9
金属制品业	0.8	0.4	-0.3	4.8	3.3	1.5
通用设备制造业	-0.8	-1.0	-1.2	-1.2	-2.4	1.2
汽车制造业	-2.2	-2.2	-2.4	-6.6	-6.0	-0.6
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-0.2	-0.3	-0.2	0.0	-1.2	1.2
计算机、通信和其他电子设备制造业	2.2	0.8	-0.7	15.0	6.9	8.1
电力、热力生产和供应业	-4.0	-4.1	-3.9	-11.4	-12.9	1.5
燃气生产和供应业	1.3	-0.3	-2.5	13.5	5.7	7.8
水的生产和供应业	1.0	1.5	1.6	0.0	4.2	-4.2

数据来源：Wind，国新证券整理

煤炭开采和洗洗业同比上涨 10.6%；

石油和天然气开采业 PPI 同比上涨 9.9%。

下跌行业中，医药制造业 PPI 同比下降 4.3%，非金属矿物制品业 PPI 同比下降 4.4%。

三季度，30 个重要工业行业中，15 个行业出厂价格同比上涨，12 个行业同比下跌，3 个持平。

上涨行业中，

煤炭开采和洗洗业同比上涨 84.6%；

有色金属矿采选业 PPI 和有色金属冶炼和压延加工业 PPI 同比分别上涨 64.5%和 63.0%，石油和天然气开采业 PPI 同比上涨 37.5%；

石油、煤炭及其他燃料加工业 PPI 同比上涨 39.9%；

化学原料和化学制品制造业 PPI 同比上涨 29.7%；

化学纤维制造业 PPI 同比上涨 30.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业 PPI 同比上涨 15.0%。

下跌行业中，

酒、饮料和精制茶制造业 PPI 同比下降 16.2%；

医药制造业 PPI 同比下降 11.1%；

电力、热力生产和供应业 PPI 同比下降 11.4%；

非金属矿物制品业 PPI 同比下降 9.6%。

与二季度相比，三季度大类行业 PPI 波动较大的是：

比二季度提高幅度较大的行业，

煤炭开采和洗选业 PPI 同比上涨 84.6%，比二季度提高 54.6 个百分点；

化学纤维制造业 PPI 同比上涨 30.0%，比二季度提高 9.3 个百分点

计算机、通信和其他电子设备制造业 PPI 同比上涨 15.0%，比二季度提高 8.1 个百分点；

燃气生产和供应业 PPI 同比上涨 13.5%，比二季度提高 7.8 个百分点。

比二季度下滑幅度较大的行业，

石油和天然气开采业 PPI 同比上涨 37.5%，比二季度回落 39.0 个百分点；

有色金属矿采选业 PPI 同比分别上涨 64.5%，比二季度回落 36.3 个百分点；

石油、煤炭及其他燃料加工业 PPI 同比分别上涨 39.9%，比二季度回落 6.9 个百分点；

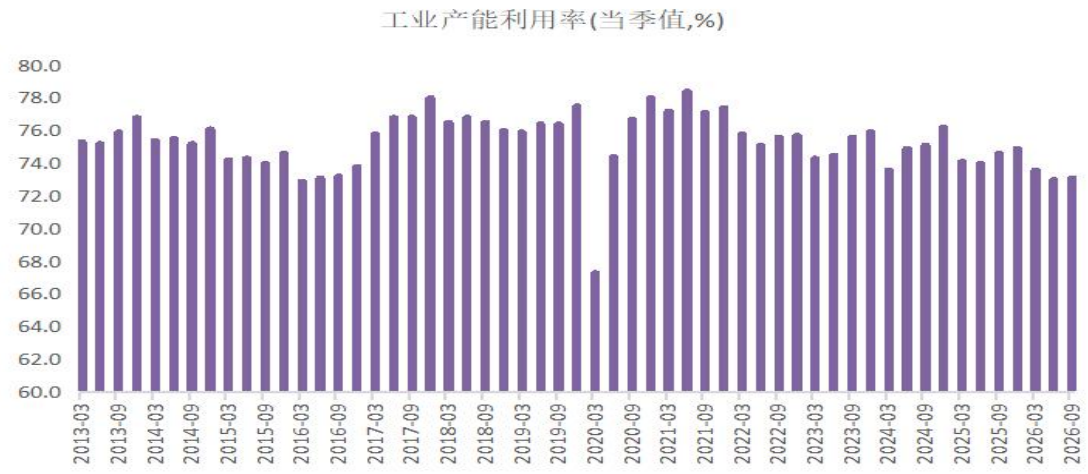
有色金属冶炼和压延加工业 PPI 同比分别上涨 63.0%，比二季度回落 6.9 个百分点。

四、三季度工业行业产能利用率保持较低水平

三季度，全国规模以上工业产能利用率为 73.1%，比二季度提高 0.1 个百分点，比 2025 年三季度下降 1.5 个百分点。

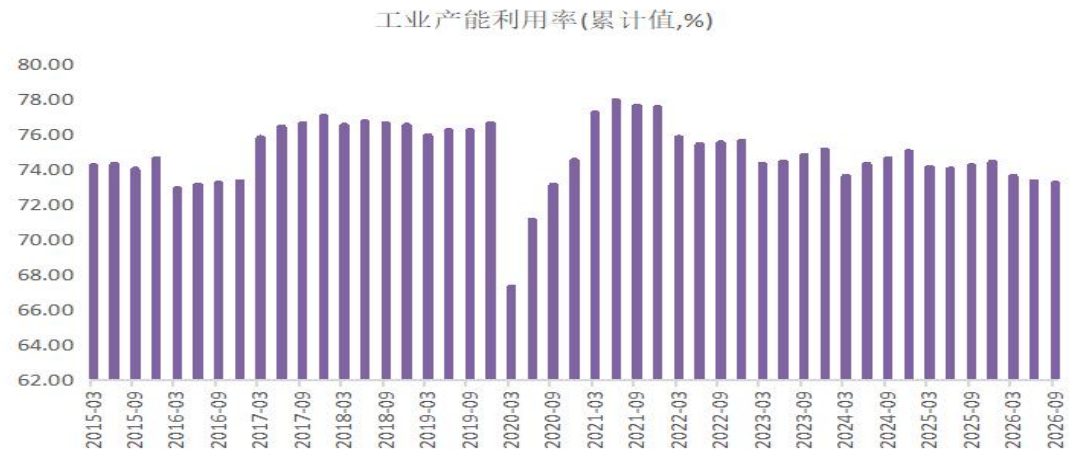
前三季度，全国规模以上工业产能利用率为 73.2%，比上半年回落 0.1 个百分点，比 2025 年同期下降 1.0 个百分点。

图表 13：当季工业产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 14：累计工业产能利用率

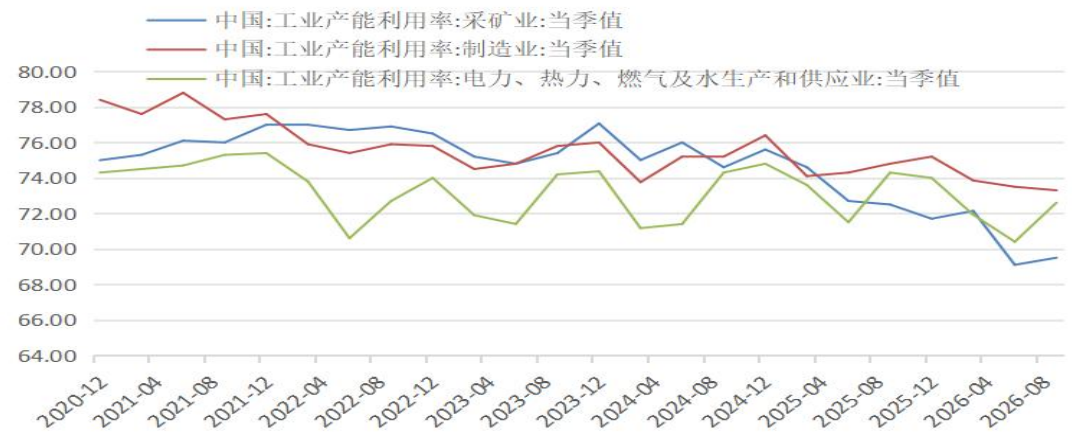


数据来源：Wind，国新证券整理。

（一）三季度制造业产能利用率小幅下滑

三季度，采矿业产能利用率为 69.50%，比二季度提高 0.40 个百分点；制造业产能利用率为 73.30%，比二季度回落 0.20 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 72.6%，比二季度提高 2.20 个百分点。

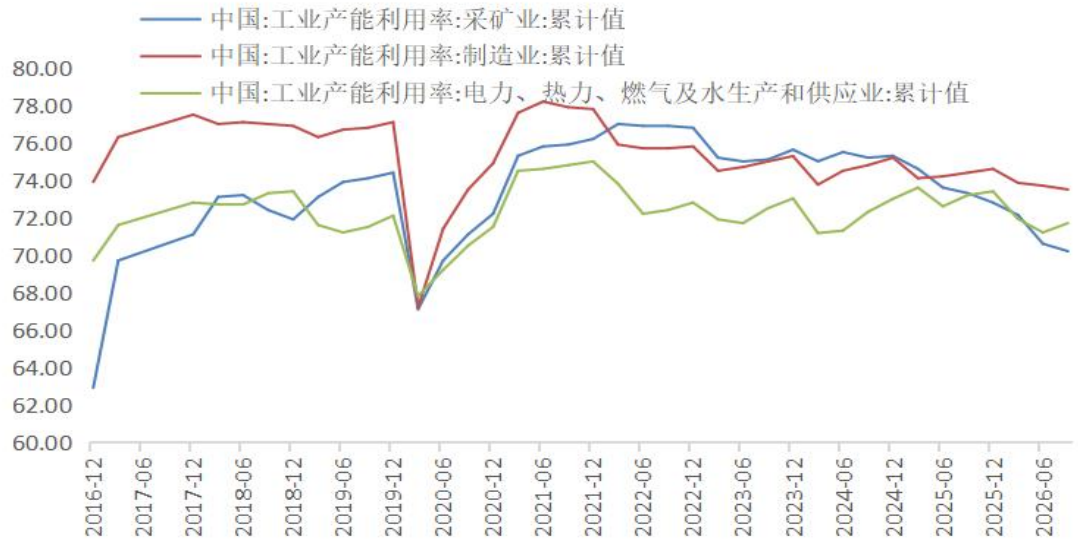
图表 15：门类行业当季产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

前三季度，采矿业产能利用率为 70.20%，比上半年回落 0.40 个百分点；制造业产能利用率为 73.50%，比上半年回落 0.20 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 71.7%，比上半年提高 0.50 个百分点。

图表 16：门类行业累计产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

（二）三季度重要行业产能利用率多数下滑

三季度，石油和天然气开采业业产能利用率为 91.1%，比二季度回落 0.6 个百分点，化学纤维制造业产能利用率为 84.9%，比二季度提高 0.7 个百分点，计算机、通信和其他电子设备制造业产能利用率为 80.2%，比二季度提高 1.5 个百分点。

三季度，其余行业产能利用率均低于 80%，其中，非金属矿业制品业为 61.2%，煤炭开采和洗选业为 64.8%。

与 2025 年三季度相比，

三季度汽车制造业产能利用率为 66.2%，比 2025 年三季度下降 7.1 个百分点，

黑色金属冶炼及压延加工业 75.0%，比去年同期下降 5.0 个百分点，

有色金属冶炼与压延加工业为 73.5%，比去年同期下降 4.3 个百分点，

煤炭开采和洗选业 64.8%，比去年同期下降 4.1 个百分点，

专用设备制造业 77.7%，比去年同期提高 2.2 个百分点。

图表 17：三季度分行业产能利用率

	2026Q3	2026Q2	2025Q3	2026Q3-2026Q2	2026Q3-2025Q3
采矿业	69.50	69.1	72.50	0.4	-3.0
制造业	73.30	73.5	74.80	-0.2	-1.5
电力、热力、燃气及水生产和供应业	72.60	70.4	74.30	2.2	-1.7
煤炭开采和洗选业	64.80	61.2	68.90	3.6	-4.1
石油和天然气开采业	91.10	91.7	91.20	-0.6	-0.1
食品制造业	70.80	70.2	70.10	0.6	0.7
纺织业	75.10	74.9	77.20	0.2	-2.1
化学原料及化学制品制造业	69.70	69.4	72.50	0.3	-2.8
医药制造业	69.20	71.1	71.90	-1.9	-2.7
化学纤维制造业	84.90	84.2	85.60	0.7	-0.7
非金属矿物制品业	61.20	59.6	62.00	1.6	-0.8
黑色金属冶炼及压延加工业	75.10	77.6	80.10	-2.5	-5.0
有色金属冶炼及压延加工业	73.50	76.2	77.80	-2.7	-4.3
通用设备制造业	79.60	80.1	78.90	-0.5	0.7
专用设备制造业	77.70	76.7	75.50	1.0	2.2
汽车制造业	66.20	70.8	73.30	-4.6	-7.1
电气机械和器材制造业	72.90	70.3	74.90	2.6	-2.0
计算机、通信和其他电子设备制造业	80.20	78.7	79.00	1.5	1.2

数据来源：Wind，国新证券整理。

五、风险提示

1、地缘政治恶化超预期；

2、欧美经济衰退超预期。

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

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：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**