北京大学国民经济研究中心

需求推动，通信工具价格继续上行

——蔡含篇

CPI、PPI 点评报告 A0101-20261110

	2026 年 10 月值	北大国民经济研究中心预测值	Wind 市场预测均值	上期值	上年同期值
CPI 同比(%)	0.7	0.8	0.82	0.9	0.2
PPI 同比(%)	5.7	5.4	5.36	5.0	-2.1

要点

- 需求推动，通信工具价格继续上行
- 能源价格波动，PPI 增速上行
- 资源争夺叠加供需不匹配问题缓解，2026 年价格增速或有上行

北京大学国民经济研究中心

宏观经济研究课题组

学术指导：刘伟

组长：苏剑

课题组成员：

蔡含篇

陈丽娜

董希勇

葛 涵

李文博

邵佳佳

联系人： 蔡含篇

联系方式：

010-62767607

gmjjyj@pku.edu.cn

扫描二维码或发邮件订阅
第一时间阅读本中心报告

内容提要

2026 年 10 月份，CPI 同比增长 0.7%，较前月下降 0.2 个百分点，供给充足食品价格继续下行，居民消费价格整体运行平稳，震荡前行。10 月能源价格继续上涨，对当前 CPI 增速形成主要的拉升因素。

2026 年 10 月份，PPI 同比增长 5.0%，较前月上涨 1.2 个百分点，上游原材料价格继续上涨，尤其能源价格的大幅上涨，推动工业品价格增速继续上行。一方面，8 月以来的美伊战争加剧，国际能源价格再次上涨；另一方面，促消费叠加整治“反内卷”式竞争，耐用消费品价格增速明显上涨。

10 月通信工具价格同比增长 16.1%，较 9 月上涨 1.8 个百分点，对本月 CPI 增速形成拉升因素；交通工具用能源价格同比增长 20.2%，较 9 月上涨 5.3 个百分点，亦对 CPI 增速形成主要的拉升因素。与外贸进出口、PPI、工业企业利润等指标相契合，通信工具价格持续上涨，价格增速高位运行，主要受科技大爆发，终端需求旺盛推动的价格不断上涨，是经济结构调整的阶段性结果。

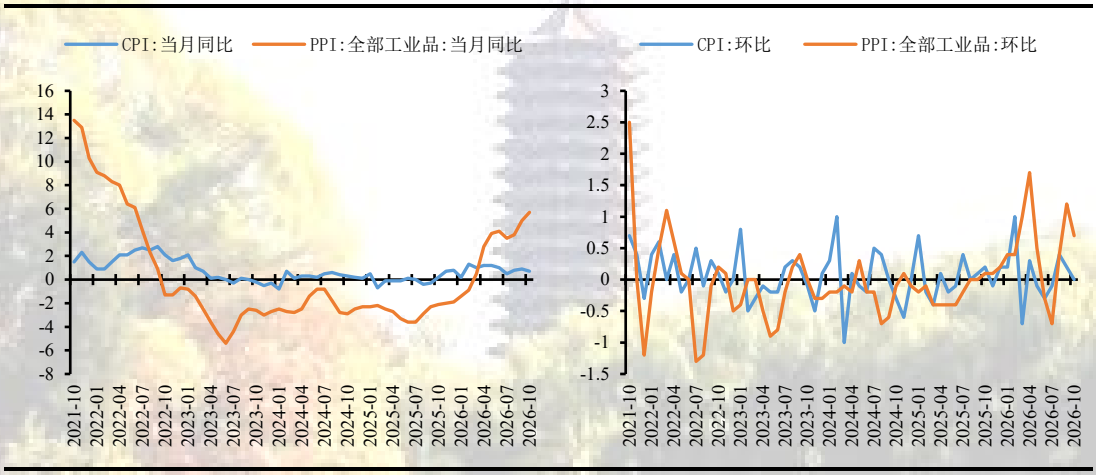


图 1 CPI、PPI 当月同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

图 2 CPI、PPI 环比增速（%）

数据来源： Wind，北京大学国民经济研究中心

正　文

需求推动，通信工具价格继续上行

2026 年 10 月份，CPI 同比增长 0.7%，较前月下降 0.2 个百分点，供给充足食品价格继续下行，居民消费价格整体运行平稳，震荡前行。10 月能源价格继续上涨，对当前 CPI 增速形成主要的拉升因素。

本月食品价格同比下降 2.9%，降幅较前月下降 1.2 个百分点，是导致本月 CPI 增速小幅下滑的主要因素。10 月果蔬供给充足，鲜果、鲜菜价格同比下降 3.8%、16.9%，降幅分别较 9 月扩大 2.3、8.8 个百分点，是拉低本月 CPI 增速的主要因素之一。

10 月通信工具价格同比增长 16.1%，较 9 月上涨 1.8 个百分点，对本月 CPI 增速形成拉升因素；交通工具用能源价格同比增长 20.2%，较 9 月上涨 5.3 个百分点，亦对 CPI 增速形成主要的拉升因素。与外贸进出口、PPI、工业企业利润等指标相契合，通信工具价格持续上涨，价格增速高位运行，主要受科技大爆发，终端需求旺盛推动的价格不断上涨，是经济结构调整的阶段性结果。

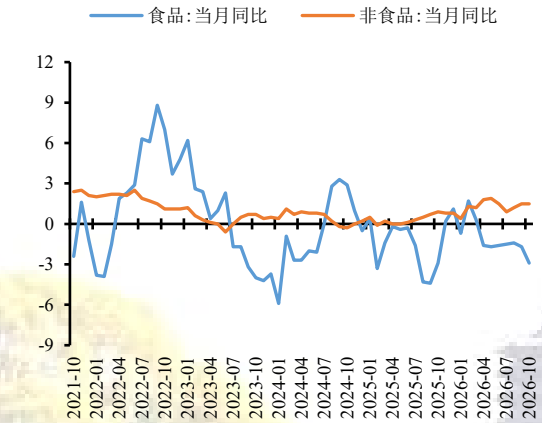


图 3 CPI 食品与非食品当月同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

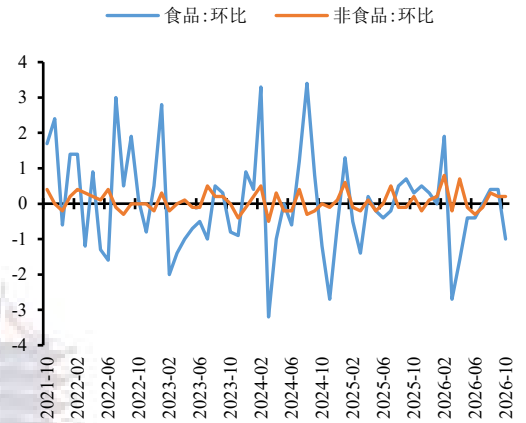


图 4 CPI 食品与非食品环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

食品项中，从同比看，食品价格增长-2.9%，较前月下降 1.2 个百分点，供给充足使得食品价格同比继续负增长。总体而言，食品项八大类价格同比分化（1 涨、7 跌、0 持平），其中鲜菜价格同比幅度最大（-16.9%）；较上月同比变动分化（3 正、4 负、1 不变），其中鲜菜价格同比变动最显著（-8.8%）。

表 1 食品八大项同比及较上月变动（单位：%）

食品	粮食	食用油	鲜菜	畜肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
10 月同比	-0.5	-1.1	-16.9	-2.7	-0.3	10.1	-1.2	-3.8
同比变动	0.1	0.0	-8.8	1.0	-0.7	-4.2	0.3	-2.3

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

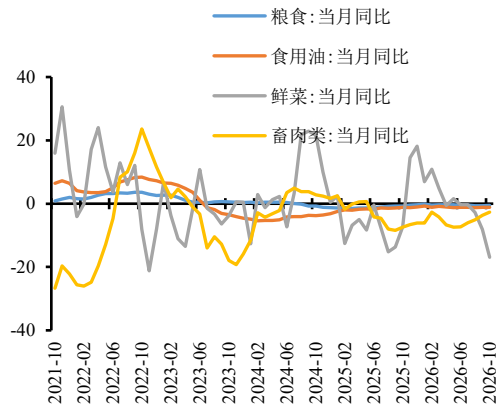


图 5 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

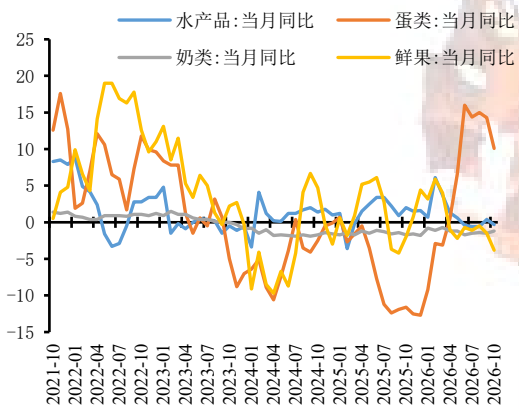


图 6 水产品、蛋、奶、鲜果价格同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，食品价格环比增长-1.0%，较前月下降 1.4 个百分点，受供给充足影响，本月鲜果、畜肉价格环比负增长。总体而言，食品八大类价格环比涨跌互现（3 涨、4 跌、1 持平），其中鲜菜价格环比幅度最高（-5.8%），较上月环比变动分化（3 正 5 负 0 不变），其中蛋类价格环比变动幅度最大（-7.2%）。

表 2 食品八大项环比及较上月变动（单位：%）

食品	粮食	食用油	鲜菜	畜肉	水产品	蛋类	奶类	鲜果
10 月环比	0.1	0.3	-5.8	0.0	-1.3	-5.2	0.1	-0.6
环比变动	0.2	0.2	-6.3	-1.4	-0.5	-7.2	0.4	-1.2

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

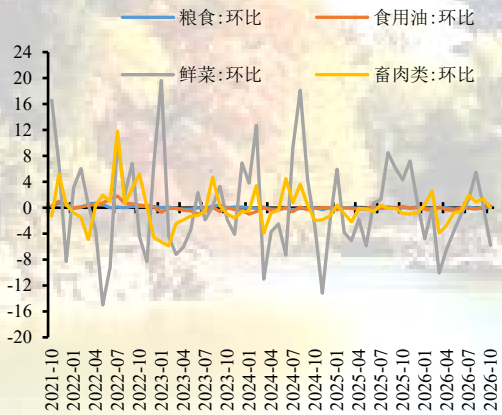


图 7 粮食、食用油、鲜菜、畜肉价格环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

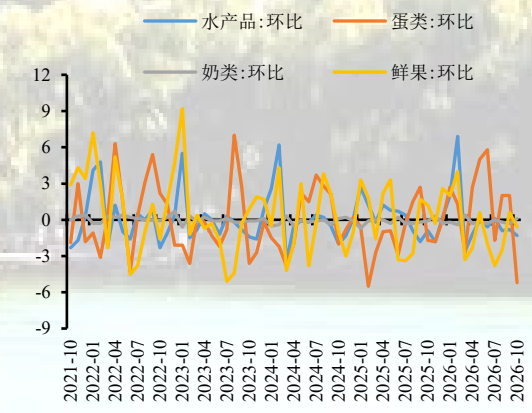


图 8 水产品、蛋、奶、鲜果价格环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

非食品价格同比增长 1.5%，与前月持平，本月一方面，能源价格增速继续上涨；另一方面，受黄金价格增速降幅明显。总体而言，非食品七大类价格同比普涨（6 涨、1 跌、0 持平），其中交通通信价格同比幅度最大（5.5%），较上月同比变动分化（2 正 3 负 2 不变），

其中其他用品及服务同比变动最明显（-4.1%）。

表 3 非食品七大项同比及较上月变动（单位：%）

非食品	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他用品
10 月同比	1.1	-0.3	0.2	5.5	1.5	2.4	1.8
同比变动	-0.1	0.0	0.0	1.2	0.1	-0.3	-4.1

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

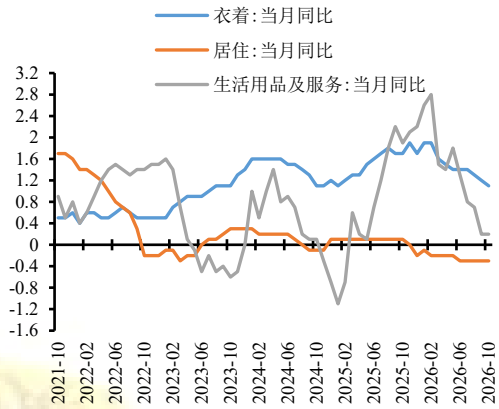


图 9 衣着、居住、生活用品及服务同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

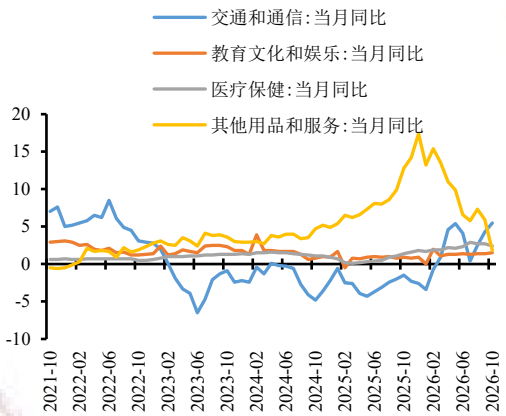


图 10 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格同比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，非食品价格环比增长 0.2%，与前月持平，国际原油价格上涨是支撑本月非食品价格环比增速的主要因素，黄金价格下降明显是导致本月环比增速下滑的主要因素。总体而言，非食品项七大类价格环比分化（3 正、2 负、2 持平），其中其他用品及服务价格环比幅度最高（-1.1%），较上月环比变动分化（1 正、4 负、2 不变），其中衣着、教育文化娱乐价格环比变动最明显（-0.6%、0.6%）。

表 4 非食品七大项环比及较上月变动（单位：%）

非食品	衣着	居住	生活用品	交通通信	教育娱乐	医疗保健	其他
10 月环比	0.0	0.0	-0.2	1.0	0.3	0.1	-1.1
环比变动	-0.6	0.0	-0.1	0.0	0.6	-0.1	-0.3

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

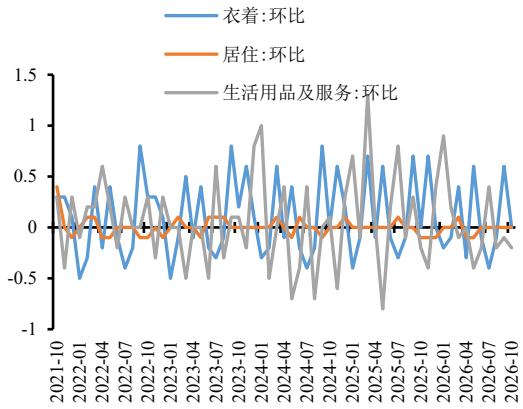


图 11 衣着、居住、生活用品及服务环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

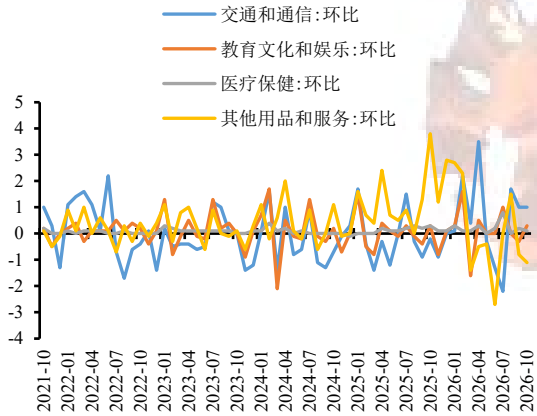


图 12 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健价格、其他用品和服务价格环比（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

能源价格波动，PPI 增速上行

2026 年 10 月份，PPI 同比增长 5.0%，较前月上涨 1.2 个百分点，上游原材料价格继续上涨，尤其能源价格的大幅上涨，推动工业品价格增速继续上行。一方面，8 月以来的美伊战争加剧，国际能源价格再次上涨；另一方面，促消费叠加整治“反内卷”式竞争，耐用消费品价格增速明显上涨。

8 月以来的美伊战争加剧，使得国际原油价格上涨，10 月 PPI 中，石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业价格分别同比增长 35.0%、29.9%，较 9 月上涨 10.5、8.3 个百分点，本月能源及相关工业品价格增速继续明显上涨，是推动本月 PPI 增速上涨的主要因素。

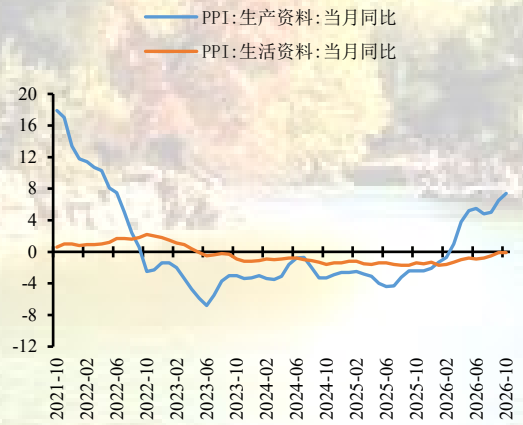


图 13 生产资料、生活资料价格同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

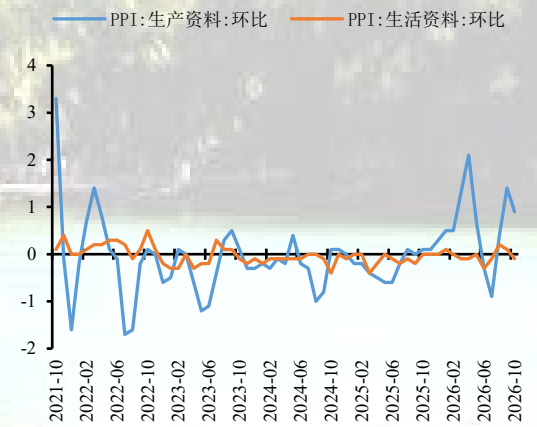


图 14 生产资料、生活资料价格环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从同比看，10 月 PPI 增长 5.7%，较前月上涨 0.7 个百分点。上游原材料价格上涨，尤其是原油价格上涨，是导致本月 PPI 增速上行的主要因素。生产资料价格同比增长 7.4%，

较前月上涨 0.9 个百分点，其中采掘业、原材料、加工业价格同比增速分别上涨 2.5、2.2、0.1 个百分点；生活资料价格同比下降 0.1%，降幅与前月持平，其中食品价格增速上涨 0.2 个百分点而耐用消费品价格增速则下降 0.2 个百分点，食品、一般日用品价格增速均较前月下降 0.1 个百分点。

表 5 工业出厂价格分项同比及较上月变动（单位：%）

分项	生产资料项			生活资料项			
	采掘	原材料	加工	食品	衣着	一般日用品	耐用消费品
10 月同比	27.9	11.6	3.5	-1.6	-1.3	-0.7	1.4
同比变动	2.5	2.2	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.2

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

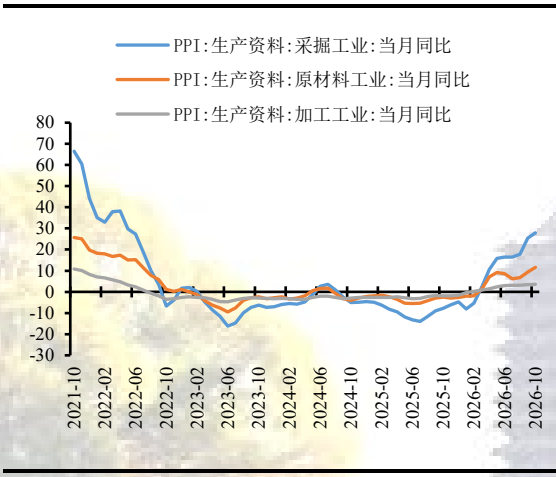


图 15 生产资料价格分项同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

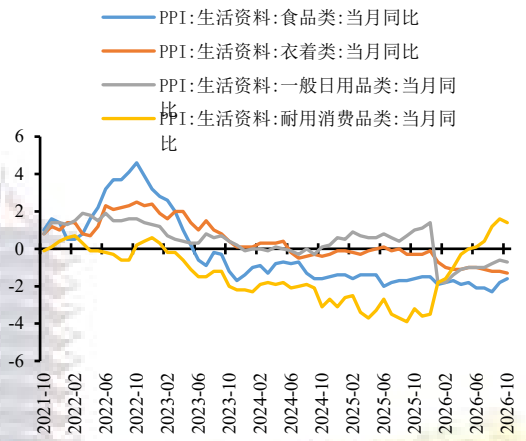


图 16 生活资料价格分项同比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

从环比看，10 月 PPI 环比增长 0.7%，较前月下降 0.5 个百分点。受原材料价格上涨影响，生产资料价格环比增长 0.9%，较前月下降 0.5 个百分点，其中采掘、原材料、加工业价格均呈环比上涨；生活资料价格环比下降 0.1%，较前月下降 0.2 个百分点，其中，耐用消费品价格环比下降 0.1%，环比波动幅度最大。

表 6 工业出厂价格分项环比及较上月变动（单位：%）

分项	生产资料项			生活资料项			
	采掘	原材料	加工	食品	衣着	一般日用品	耐用消费品
10 月环比	2.8	2.0	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.1
环比变动	-4.9	-0.6	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.3

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

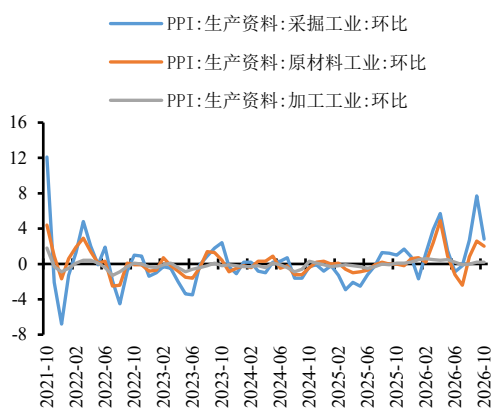


图 17 生产资料价格分项环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

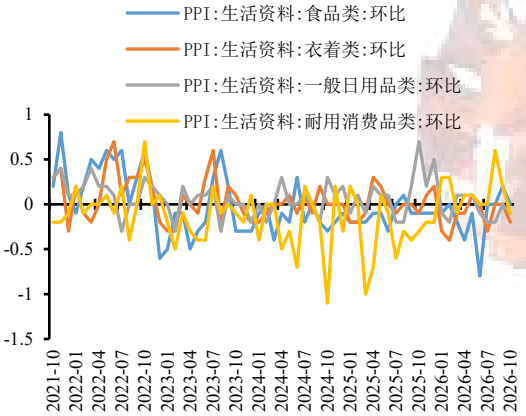


图 18 生活资料价格分项环比增速（%）

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

资源争夺叠加供需不匹配问题缓解，2026 年价格增速或有上行

CPI 方面，深入整治“反内卷”式竞争或能缓解供给相对过剩的问题，同时受“稳增长、促消费”政策影响，叠加 2025 年的低基数效应，或推动 2026 年 CPI 增速上行。经济内生动力不足，国内经济压力依然较大，就业、收入预期并未发生明显改变，居民有效需求不足问题掣肘，抑制居民消费价格短期快速大幅上涨，但若中东战争的影响持续扩大，或加速通胀率的上行。综合预计 2026 年 CPI 增速或温和上涨。

PPI 方面，一方面，国内外环境进一步复杂多变，能源、矿产争夺加剧，或推动上游原材料价格上涨，政策调整，“依法依规治理企业低价无序竞争”，叠加低基数效应，拉动 2026 年 PPI 增速上行；另一方面，中国国内经济压力犹存，企业内生动力不足，工业有效需求有待刺激，房地产市场产能去化犹在，经济结构调整继续，抑制需求端扩张。但若中东战争的影响持续扩大，或产生输入性通胀，工业品价格上涨或加速。综合预计 2026 年 PPI 增速或震荡上行。

北京大学国民经济研究中心简介：

北京大学国民经济研究中心成立于 2004 年，挂靠在北京大学经济学院。依托北京大学，重点研究领域包括中国经济波动和经济增长、宏观调控理论与实践、经济学理论、中国经济改革实践、转轨经济理论和实践前沿课题、政治经济学、西方经济学教学研究等。同时，本中心密切跟踪宏观经济与政策的重大变化，将短期波动和长期增长纳入一个综合性的理论研究框架，以独特的观察视角去解读，把握宏观趋势、剖析数据变化、理解政策初衷、预判政策效果。

中心的研究取得了显著的成果，对中国的宏观经济政策产生了较大影响。其中最具有代表性的成果有：（1）推动了中国人口政策的调整。中心主任苏剑教授从 2006 年开始就呼吁中国应该立即彻底放弃计划生育政策，并转而鼓励生育。（2）关于宏观调控体系的研究：中心提出了包括市场化改革、供给管理和需求管理政策的三维宏观调控体系。（3）关于宏观调控力度的研究：2017 年 7 月，本中心指出中国的宏观调控应该严防用力过猛，这一建议得到了国务院主要领导的批示，也与三个月后十九大报告中提出的“宏观调控有度”的观点完全一致。（4）关于中国经济目标增速的成果。2013 年，刘伟、苏剑经过缜密分析和测算，认为中国每年只要有 6.5%的经济增速就可以确保就业。此后不久，这一增速就成为中国政府经济增长速度的基准目标。最近几年中国经济的实践也证明了他们的这一测算结果的精确性。（5）供给侧研究。刘伟和苏剑教授是国内最早研究供给侧的学者，他们在 2007 年就开始在《经济研究》等杂志上发表关于供给管理的学术论文。（6）新常态研究。刘伟和苏剑合作的论文“新常态下的中国宏观调控”（《经济科学》2014 年第 4 期）是研究中国经济新常态的第一篇学术论文。苏剑和林卫斌还研究了发达国家的新常态。（7）刘伟和苏剑主编的《寻求突破的中国经济》被译成英文、韩文、俄文、日文、印地文 5 种文字出版。（8）北京地铁补贴机制研究。2008 年，本课题组受北京市财政局委托设计了北京市地铁运营的补贴机制。该机制从 2009 年 1 月 1 日开始被使用，直到现在。

中心出版物有：（1）《原富》杂志。《原富》是一个月度电子刊物，由北京大学国民经济研究中心主办，目的是以最及时、最专业、最全面的方式呈现本月国内外主要宏观经济大事并对重点事件进行专业解读。（2）《中国经济增长报告》（年度报告）。该报告主要分析中国经济运行中存在的中长期问题，从 2003 年开始已经连续出版 14 期，是相关年度报告中连续出版年限最长的一本，被教育部列入其年度报告资助计划。（3）系列宏观经济运行分析和预测报告。本中心定期发布关于中国宏观经济运行的系列分析和预测报告，尤其是本中心的预测报告在预测精度上在全国处于领先地位。

免责声明

北京大学国民经济研究中心属学术机构，本报告仅供学术交流使用，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的观点仅供参考，亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。