圣彼得堡马林斯基剧院

NEW CHALLENGES
NEW SOLUTIONS

PriceWatch

俄罗斯通货膨胀：2026年第二季度总结与短期预测

B1分析中心
2026年9月

本文作者



阿列克谢伊·拉夫鲁欣
分析中心负责人



弗拉基米尔·利亚休克
分析员

目录

主要结论	3
全球通货膨胀	4
俄罗斯通货膨胀	5
消费与工业通货膨胀	6
消费通货膨胀组成部分	7
地区通货膨胀	8

B1

主要结论

01

全球通胀呈加速态势

- 2026年，在能源价格上行的背景下，全球通胀加速。
- 欧元区物价涨幅预计将加快，美国和日本则预计维持上年水平。
- 中亚地区通胀有所放缓，但依然处于较高水平。

02

俄罗斯通胀回落势头暂告停滞

- 2026年7月，通胀年化率升至6.0%，重回年初水平。
- 通胀回升至此前水平，源于夏季因产能临时退出而出现的燃料短缺。

03

俄罗斯生产者价格开始上涨

- 2026年二季度，生产者价格转入上升通道，同比增长8.4%。生产领域的涨幅领先于消费市场，后者本季度价格涨幅为5.6%。
- 采掘业的生产者价格涨幅居前。

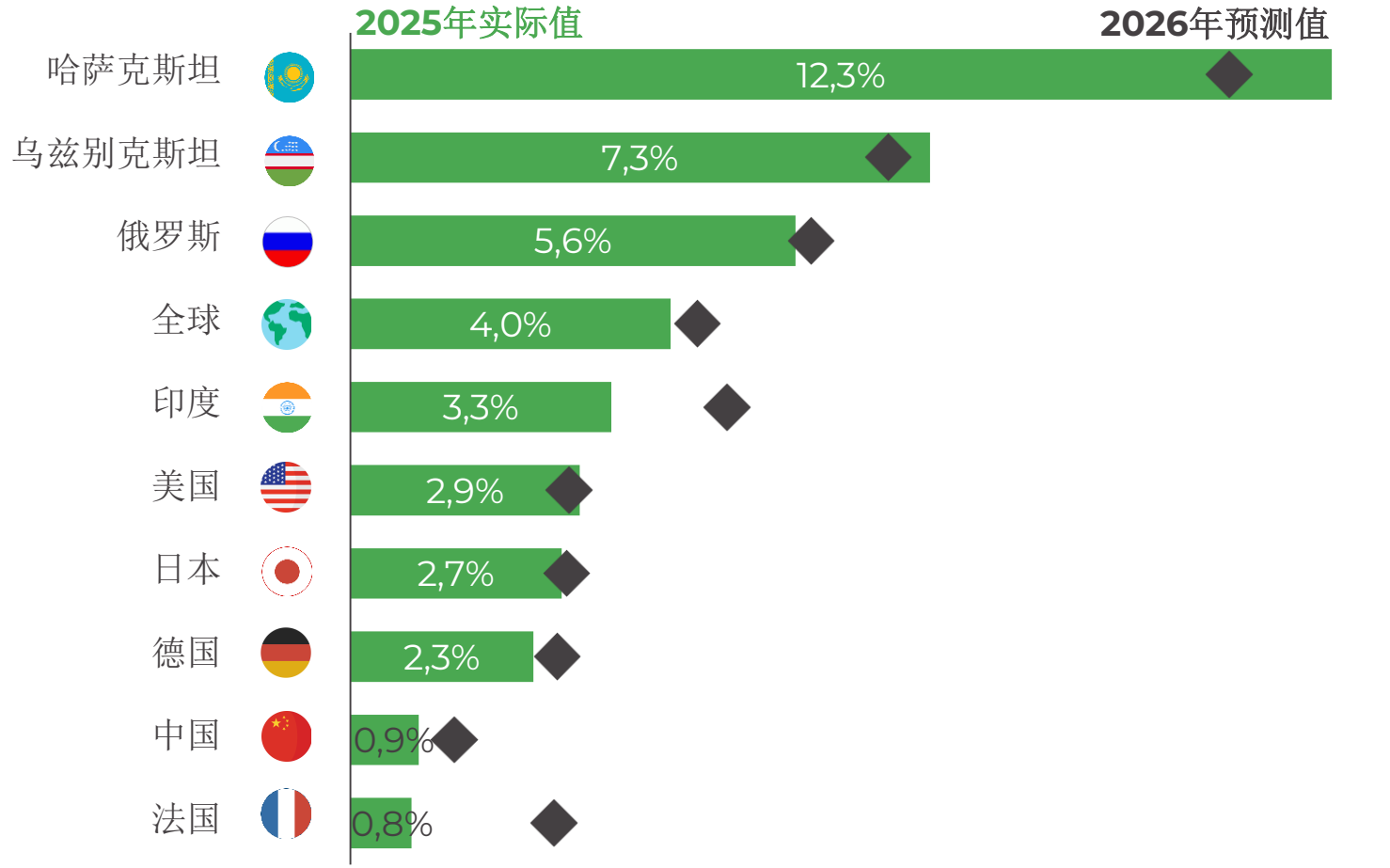
04

俄罗斯房地产价格延续涨势

- 在抵押贷款利率渐进回落的背景下，俄罗斯住宅价格保持上涨态势。
- 新房市场价格涨幅快于二手房市场。这一态势得益于优惠房贷政策的实施、新建住房供应有限以及建筑成本上升。

预计2026年全球通胀将在能源价格上涨的背景下加速

2025-2026年部分国家的通货膨胀[1]



解读

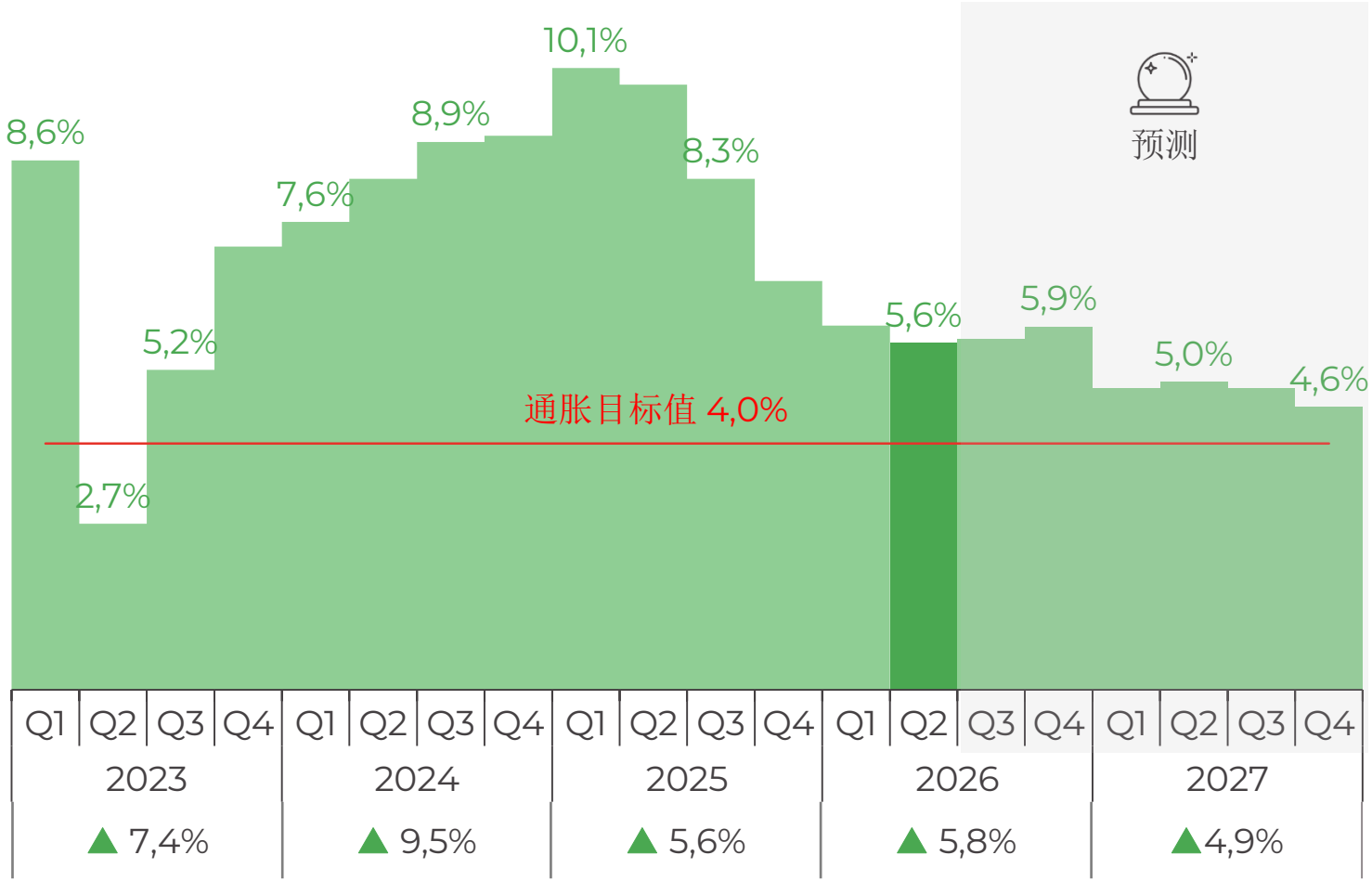
- 2026年，在能源价格上行的背景下，全球通胀加速。
- 预计今年俄罗斯通胀亦将温和上行，符合全球总体趋势。
- 发达国家的通胀水平仍低于全球整体水平。同时，各地区走势并不均衡：欧元区预计价格涨势加快，而美国和日本预计将维持上年水平。
- 印度通胀预计将明显加速，高于全球平均水平而中国价格涨幅则将温和加快。
- 中亚地区通胀有所放缓，但依然处于较高水平

资料来源：国际分析机构（2026年8月对俄共识预测；其他国家通胀预测截至2026年4月）；俄罗斯统计局（俄罗斯实际通胀率数据）；B1分析

[1]2025年消费者价格指数的实际值及2026年预测

受燃料价格上涨影响，俄罗斯通胀下行趋势暂缓

通胀率[1]



解读

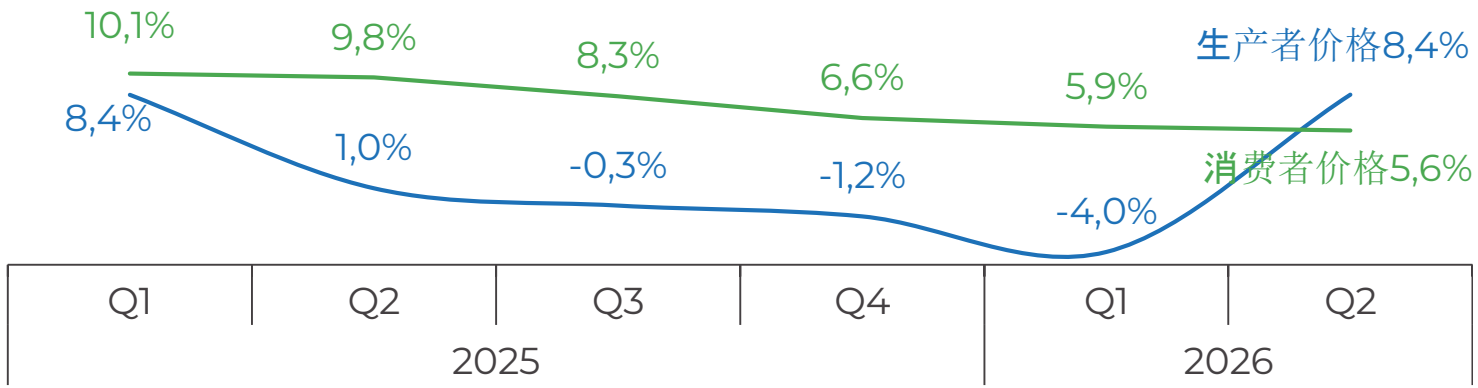
- 7月通胀因2026年5至6月出现的燃料短缺而维持高位。
- 俄罗斯央行温和下调关键利率，在抑制通胀与支持经济增长之间寻求平衡。
- 预计随着燃料市场形势正常化以及货币政策保持必要紧缩，通胀压力将逐步缓解。
- 根据国际分析机构共识预测，今年俄罗斯通胀率约为5.8%，明年将放缓至4.9%。

资料来源：俄罗斯统计局（实际通货膨胀率）；国际分析机构（2026年8月共识预测）；B1分析

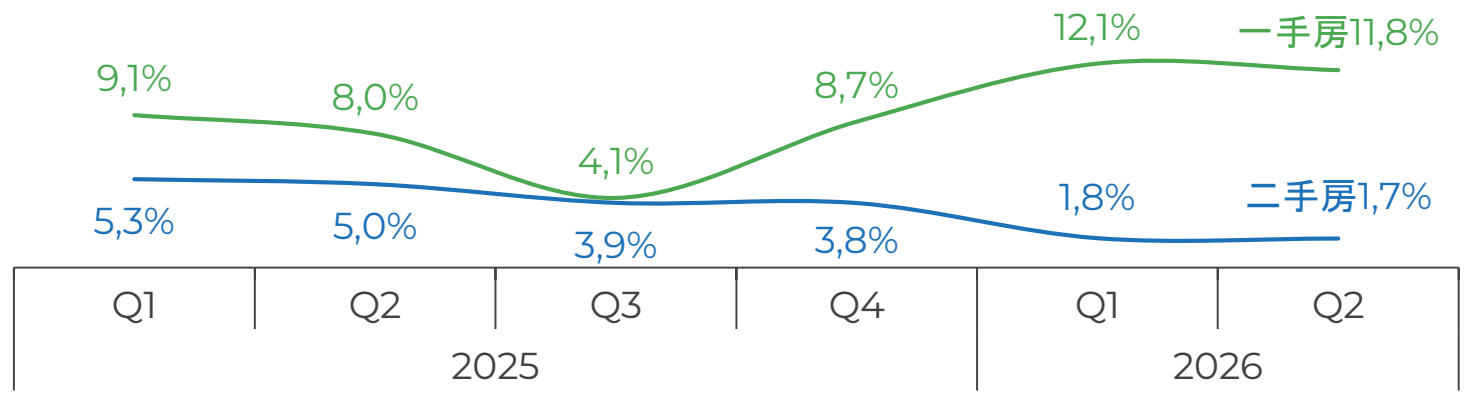
[1] 与上年同期相比

受采掘业拉动，生产者价格转为上行

消费者价格[1]与生产商价格[2]的变动



住房价格变动



解读

- 2026年二季度，生产者价格转入上升通道，同比增长8.4%。生产领域的涨幅领先于消费市场，后者本季度价格涨幅为5.6%。
- 2026年第二季度，在抵押贷款利率渐进回落的背景下，俄罗斯住宅房地产价格同比涨幅在一手房市场达11.8%，二手房市场为1.7%。
- 一手房市场价格涨幅领先于二手房市场。这一态势得益于优惠房贷政策的实施、新建住房供应有限以及建筑成本上升。

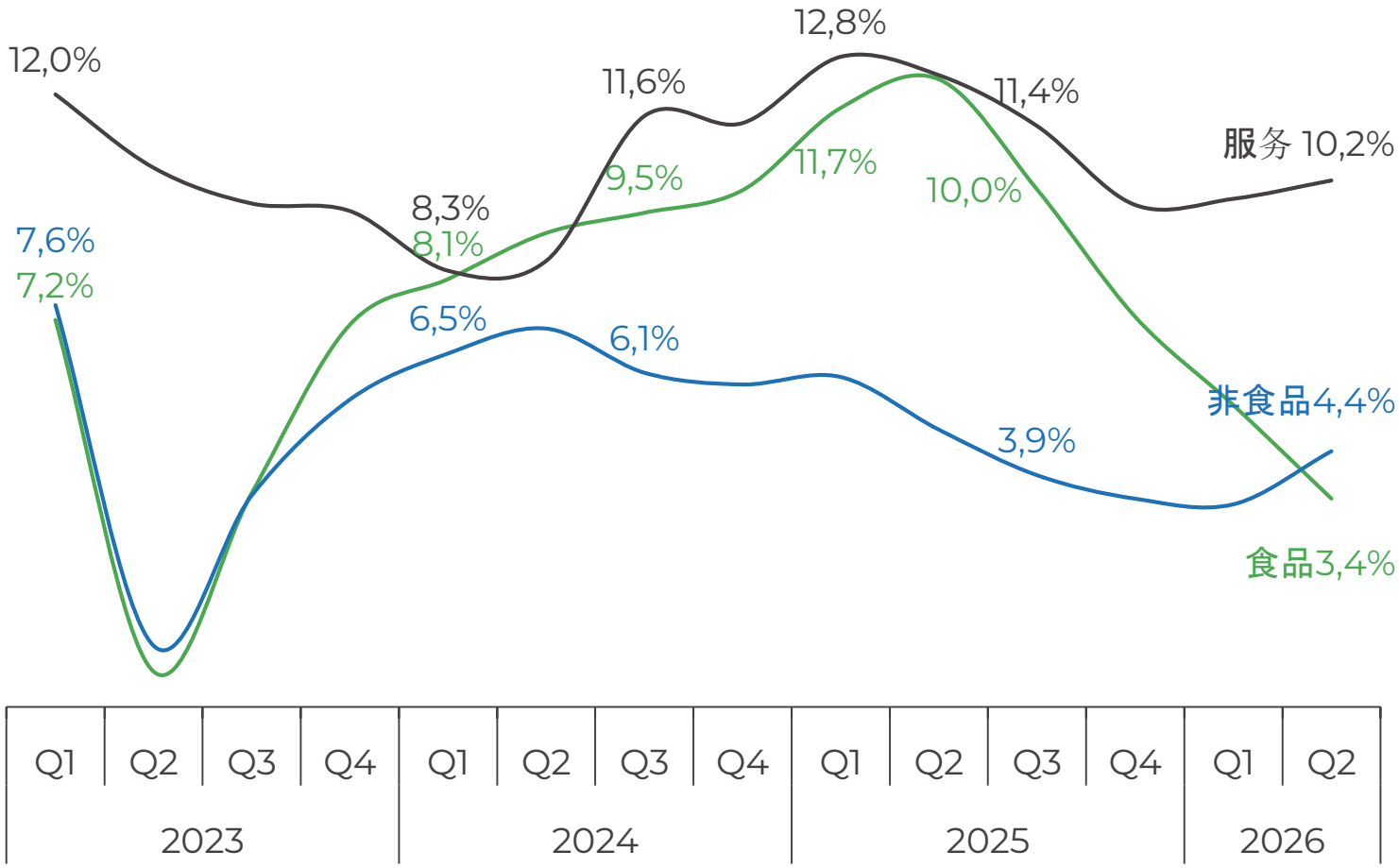
资料来源：俄罗斯联邦统计局（消费者价格指数实际通货膨胀和房地产价）；B1分析

[1] 商品及服务消费者价格指数（较上年同期，%）

[2] 工业生产者出厂价格指数（较上年同期，%）

食品价格涨幅自2025年第三季度起开始回落，目前已低于整体通胀水平

消费者价格变动[1]



解读

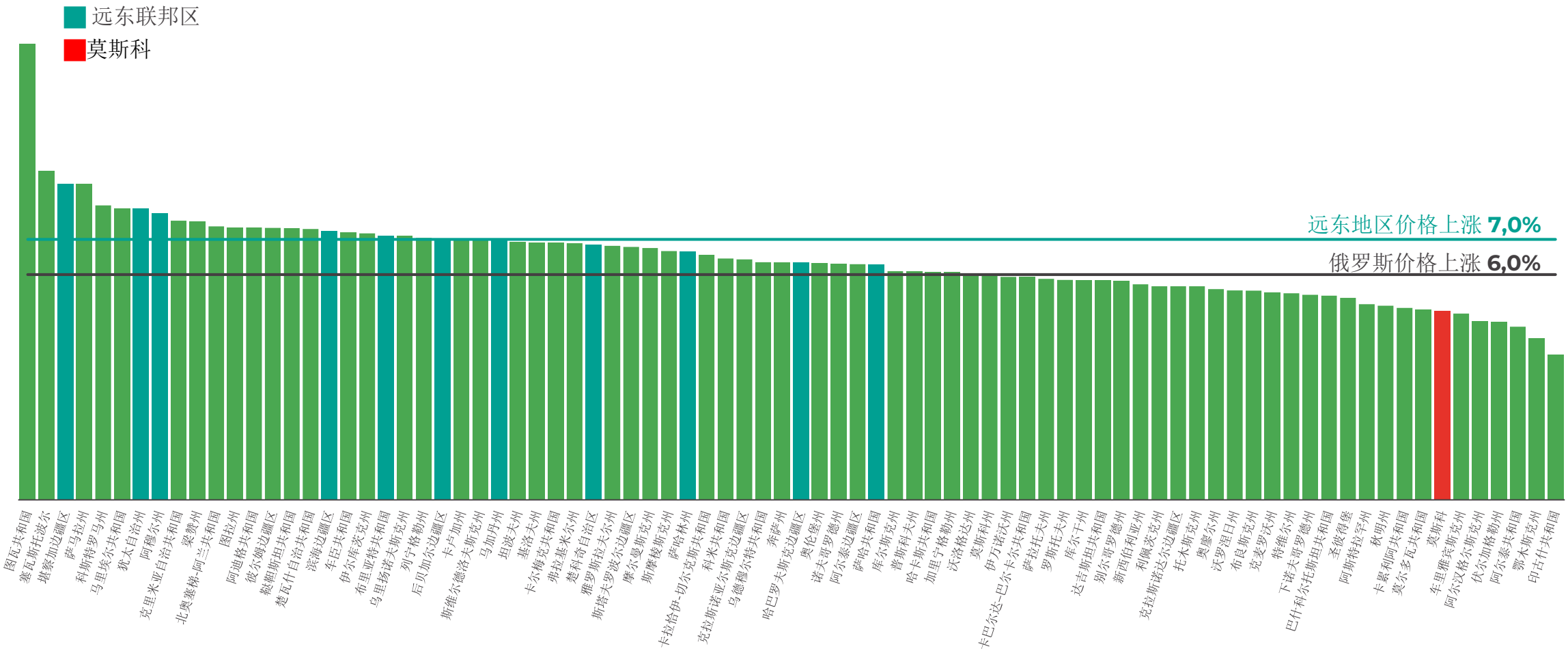
- 2026年第二季度，食品价格同比涨幅放缓至3.4%。
- 2026年第二季度，在利率逐步下行的背景下，受消费活动增强影响，非食品价格同比涨幅加快至4.4%。
- 受劳动力市场人才短缺推动工资上涨影响，服务价格涨幅加快至10.2%。

资料来源：俄罗斯统计局（实际通货膨胀率）；B1分析

[1] 消费品及服务价格变动（较上年同期，%）

远东地区物价呈加速上涨态势

2026年6月消费者价格[1]同比变动情况



8 **资料来源：**俄罗斯统计局（实际通货膨胀率）；B1分析
自治专区已纳入所属州的统计范围。
[1] 消费者价格指数（同比）

B1集团简介

B1 集团为客户提供跨领域专业服务，涵盖审计、战略、技术与商业咨询、交易服务、资产评估、税务规划、法律事务及企业运营支持。

我们在俄罗斯拥有逾35年的运营经验，在白俄罗斯也已深耕超过25年。在此期间，B1集团汇聚了一支专业能力突出、知识储备深厚且具备复杂项目成功实施经验的精英团队。我们的业务网络覆盖12个城市：莫斯科、明斯克、符拉迪沃斯托克、叶卡捷琳堡、喀山、克拉斯诺达尔、新西伯利亚、顿河畔罗斯托夫、萨马拉、圣彼得堡、陶里亚蒂与车里雅宾斯克。

B1集团始终致力于协助客户开拓创新解决方案，推动业务拓展与转型升级，实现可持续经营，并持续提升财务稳健性与人才实力。

© 2026 B1咨询有限责任公司
版权所有。

本出版物所含信息以简略形式呈现，仅供一般了解之用，因此不应被视为详细调研报告和其他参考资料的替代物，也不应作为专业判断的依据。B1集团公司对任何人根据本出版物所载信息采取行动或不采取行动而造成的损失不承担责任。所有具体问题请咨询相关领域的专业人士。