10月出口延续高增势头，油价上涨带动进口增速显著加快

——2026年10月进出口数据解读

研究发展部执行总监 冯琳

根据11月10日海关总署公布的数据，以美元计价，2026年10月出口额同比增长35.2%，9月为增长36.3%，1-10月出口额累计同比增长22.7%，2025年全年为5.4%；10月进口额同比增长41.6%，9月为增长31.0%，1-10月进口额同比增长29.0%，2025年全年为0.3%。

1、10月出口增速继续保持高位，主要原因是全球AI投资热潮对芯片等相关商品出口的拉动效应增大，高新技术产品出口也在加快；当月出口增速较上月略有回落，主要是汽车及传统劳动密集型商品出口增速有所放缓。

以美元计价，10月出口额同比增长35.2%，增速较上月放缓1.1个百分点，继续处于历史罕见高位，主要受两个因素支撑：一是尽管下半年以来全球AI估值出现两轮调整，但当前全球AI投资热潮尚未减弱，芯片等电子产品涨价效应还在进一步发酵，带动当月芯片出口增速高位上行。数据显示，10月芯片（集成电路）出口数量同比下降2.5%，而出口金额同比增长137.1%，增速较上月加快0.3个百分点；10月计算机等自动数据处理设备及其零部件出口额同比增长114.8%，增速较上月加快21.5个百分点。10月这两类AI直接相关商品出口额占整体出口额的比重升至18.1%，对整体出口增速的拉动力达到13.6个百分点，较上月提高0.6个百分点，是支撑年初以来出口高增的主要原因。二是近年国内制造业转型升级取得进展，对包括计算机与通信技术产品、数控机床、医疗器械等高新技术产品出口的推动作用持续显现。数据显示，10月高新技术产品出口额同比增长66.6%，增速较上月加快2.7个百分点，在整体出口额中的占比达到33.6%，较去年同期上升6.3个百分点，显示出口商品结构持续改善正在成为推动出口增长的一个重要因素。

10月出口增速较上月小幅下行1.1个百分点，背后主要有两个原因：一是受上年同期基数大幅抬高影响，当月汽车出口额同比增长37.6%，增速较上月回落24.3个百分点。不过，10月汽车出口量仍达到110.8万辆，环比仅小幅下降7.2万辆，连续五个月保持在100万辆以上。二是10月受外需边际放缓等影响，当月传统劳动密集型商品出口增速普遍放缓。数据显示，10月摩根大通全球制造业PMI为52.6%，较上月下行0.4个百分点，当月我国箱包、服装、玩具出口额同比增速分别为17.9%、19.5%、27.5%，较上月放缓4.6、4.4、13.3个百分点。不过，受全球AI投资热潮带动，近期外需仍处于偏强状态，对

我国整体出口有很强带动作用。

值得注意的是，在中欧经贸谈判背景下，10 月我国对欧盟出口同比增长 24.3%，增速较上月回落 1 个百分点，继续处于高增长状态，背后或存在一定“抢出口”现象。当前我国与美国正在进行贸易战“休战”延期谈判，美国对华关税水平较上年大幅下调，10 月对美出口同比增长 32.9%，增速较上月回落 6.6 个百分点，继续处于高增状态。

展望未来，受出口动能延续、上年同期基数抬高等因素的复合影响，11 月出口增速有望保持在 26%左右，强出口有望延续至年底。需要关注的是，7 月以来全球 AI 估值经历两轮大幅调整，美国费城半导体指数月均值同比涨幅显著回落，由 6 月的 157.3%降至 10 月的 73.9%，截至 11 月 9 日进一步降至 44.9%。考虑到这一指标与我国芯片出口关联度较高，这意味着 2027 年我国芯片出口额增速将会高位下行，或对整体出口增速带来较强的下拉效应。

2、10 月进口额同比高位加速，主要原因是国际油价上涨推动原油进口额同比增速明显加快，对进口总额增速的拉动显著增强；同时，集成电路进口价格上涨带动其进口额增速加快，对进口总额增速的拉动亦有所提升。此外，去年同期基数偏低、当月出口延续高增，也对进口高增形成一定支撑。

以美元计价，10 月进口额同比增长 41.6%，增速较上月大幅加快 10.6 个百分点。主要有以下原因：一是 9 月以来中东局势升级推高国际油价，10 月原油进口均价同比上涨 62.6%（前值 31.5%），推动原油进口额同比增长 41.0%，增速较上月大幅加快 37.7 个百分点，对进口总额增速的拉动由上月的 0.3 个百分点提高至 4.6 个百分点。这意味着，当月进口总额增速加快的 10.6 个百分点中，约 4.3 个百分点可由原油进口解释。

二是全球 AI 投资热潮持续推动半导体价格，10 月集成电路进口均价同比上涨 78.3%（前值 71.6%），带动集成电路进口额同比增速较上月加快 3.6 个百分点至 78.3%；当月集成电路进口拉动进口总额增长约 13.7 个百分点，较上月提高 0.8 个百分点。三是去年同期进口基数偏低，对 10 月进口同比表现有一定支撑。四是我国对外贸易有“大出大进”特征，加工贸易占比较高，10 月出口延续高增，必然带动进口增速保持高位运行。

从其他主要进口商品来看，10 月铁矿石进口价格延续小幅回落，同比下跌 6.7%（前值-1.9%），拖累进口额同比降幅较上月扩大 4.1 个百分点至-11.5%；10 月未锻轧铜及铜材进口价格同比涨幅因基数走高而有所回落，但进口量同比回正、增长 3.0%（前值为下降 6.1%），带动当月进口额同比增速加快至 45.6%（前值 37.9%）；10 月大豆进口均价同比上涨 12.9%（前值 11.4%），但因进口量同比降幅扩大至

-22.5%（前值-7.7%），拖累当月进口额同比转负，下降 12.5%（前值为增长 2.8%）。

展望后续，11 月以来国际油价明显回落，原油进口价格上涨对进口总额增长的拉动作用预计将趋于减弱；加之去年同期进口基数总体抬升，我们判断 11 月进口额同比增速将有所回落。不过，考虑到出口仍将延续较快增长，集成电路进口将维持高增，加之稳增长政策发力会在一定程度上提振内需，预计 11 月进口额同比将保持 30%左右的高增水平。

权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以任何方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以任何方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。