

1-10 月进出口数据点评

高技术产业支撑海内外需求

10 月高技术产业继续支撑海外需求。10 月主要贸易方对我国当月出口同比增速的正贡献均有收窄。运价等成本升高或继续影响我国劳动密集型产品出口竞争力。

- 11 月 10 日，海关总署公布数据显示，以美元计价，2026 年 1-10 月，我国货物贸易出口金额（以下简称：“出口”）同比增长 22.7%，增幅（较 1-9 月，下同）走扩 1.4 个百分点；货物贸易进口金额（以下简称：“进口”）同比增长 29.0%，增幅走扩 1.5 个百分点；当期贸易顺差 10425.9 亿美元。以人民币计价，1-10 月我国出口同比增长 17.6%，进口同比增长 23.6%；贸易顺差为 71632.6 亿元。

  单月数据方面，以美元计价，10 月我国出口同比增长 35.2%，增速较 9 月小幅放缓 1.1 个百分点；10 月进口同比增长 41.6%，增幅较 9 月明显走扩 10.6 个百分点；贸易顺差 1052.8 亿美元。以人民币计价，10 月我国出口同比增长 28.7%，增速较 9 月收窄 0.9 个百分点；进口同比增长 34.7%，增速明显加快 10.1 个百分点。从单月环比数据看，10 月我国出口当月环比下降 7.8%；进口当月环比下降 2.2%。受到国庆假期的影响，10 月出口、进口环比有所下滑，但同比增速仍维持较高水平，我国外贸景气度维持扩张。

- **高技术产业继续支撑海外需求。**首先，10 月欧元区、美国 PMI 数据分别为 52.7%和 55.5%，均仍处于较高景气度区间；10 月韩国、越南当月出口同比增速分别为 93.7%和 53.8%，反映出当前海外需求的较强韧性，带动我国出口表现。其次，高技术制造业需求维持强韧，支撑我国出口同比增速表现。得益于全球“AI”等高技术制造业投资旺盛，10 月当月我国部分机电产品出口同比继续较快增长，集成电路出口当月同比增速为 137.1%，增速较 9 月加快 1.1 百分点，仍维持较明显的正增长，全球高技术产业加速发展有望对外需持续形成支撑。

- **此外，高技术制造业或也对我国进口表现有所支撑；**9 月高技术产业工业增加值同比增长 15.3%，维持较高水平增速；10 月高技术制造业 PMI 指数 51.3%，仍维持在扩张区间；国内高技术产业增长带动相关产品进口增速表现，10 月我国集成电路进口当月同比增速为 78.3%，增速较 9 月加快 3.6 个百分点。

- **运价等成本升高或继续影响我国劳动密集型产品出口竞争力。**出口方面，首先，1-10 月集成电路及自动数据处理设备出口金额同比实现较快增速，同比增速分别为 111.1%和 60.6%，海外高技术产品需求仍较旺盛。

  其次，当期机械设备出口表现较好，通用设备、船舶及汽车（和底盘）出口同比增速分别为 99.5%、27.7%和 52.2 %；值得注意的是，汽车相关产品出口额在近年出口较高基数的基础上，维持较快增速，我国汽车行业出口优势仍较明显。

  此外，劳动密集型产品出口仍相对弱势，1-10 月多数轻工业产品出口金额同比增速低于当期出口同比增速整体水平，鞋靴、灯具及家用陶瓷器皿出口同比负增长；我们认为，运价等成本升高或继续影响我国劳动密集型产品出口竞争力。

- 进口方面，1-10 月，我国集成电路和自动数据处理设备及其零部件同比分别增长 65.1%和 136.7%。

- **风险提示：**海外大宗商品价格震荡；地缘关系的不确定性；政策效果不及预期。

相关研究报告

《10 月通胀点评》20261109
《两种逻辑的碰撞》20261108
《策略周报》20261108

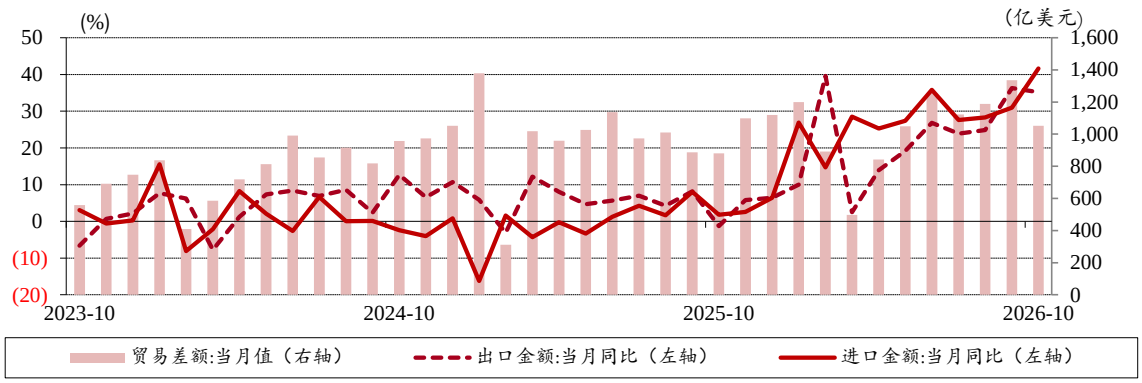
中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观经济

证券分析师：陈琦
qi.chen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵
(8610)66229359
Qibing.Zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

图表 1.进出口数据表现



资料来源：Wind，中银证券

11 月 10 日，海关总署公布数据显示，以美元计价，2026 年 1-10 月，我国货物贸易出口金额（以下简称：“出口”）同比增长 22.7%，增幅（较 1-9 月，下同）走扩 1.4 个百分点；货物贸易进口金额（以下简称：“进口”）同比增长 29.0%，增幅走扩 1.5 个百分点；当期贸易顺差 10425.9 亿美元。以人民币计价，1-10 月我国出口同比增长 17.6%，进口同比增长 23.6%；贸易顺差为 71632.6 亿元。

单月数据方面，以美元计价，10 月我国出口同比增长 35.2%，增速较 9 月小幅放缓 1.1 个百分点；10 月进口同比增长 41.6%，增幅较 9 月明显走扩 10.6 个百分点；贸易顺差 1052.8 亿美元。以人民币计价，10 月我国出口同比增长 28.7%，增速较 9 月收窄 0.9 个百分点；进口同比增长 34.7%，增速明显加快 10.1 个百分点。从单月环比数据看，10 月我国出口当月环比下降 7.8%；进口当月环比下降 2.2%。受到国庆假期的影响，10 月出口、进口环比有所下滑，但同比增速仍维持较高水平，我国外贸景气度维持扩张。

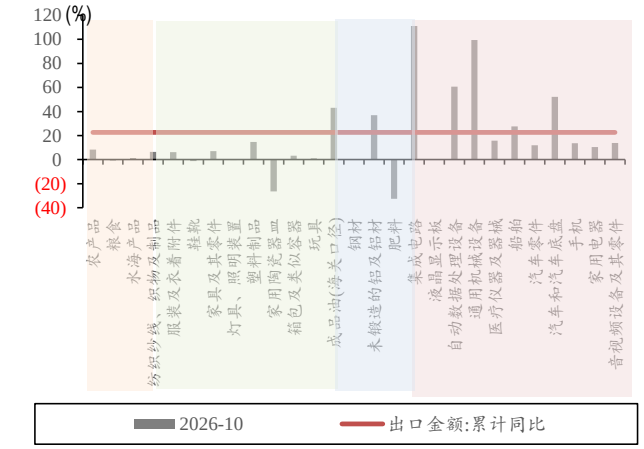
高技术产业继续支撑海外需求。首先，10 月欧元区、美国 PMI 数据分别为 52.7%和 55.5%，均仍处于较高景气度区间；10 月韩国、越南当月出口同比增速分别为 93.7%和 53.8%，反映出当前海外需求的较强韧性，带动我国出口表现。其次，高技术制造业需求维持强韧，支撑我国出口同比增速表现。得益于全球“AI”等高技术制造业投资旺盛，10 月当月我国部分机电产品出口同比继续较快增长，集成电路出口当月同比增速为 137.1%，增速较 9 月加快 1.1 百分点，仍维持较明显的正增长，全球高技术产业加速发展有望对外需持续形成支撑。

此外，高技术制造业或也对我国进口表现有所支撑；9 月高技术产业工业增加值同比增长 15.3%，维持较高水平增速；10 月高技术制造业 PMI 指数 51.3%，仍维持在扩张区间；国内高技术产业增长带动相关产品进口增速表现，10 月我国集成电路进口当月同比增速为 78.3%，增速较 9 月加快 3.6 个百分点。

主要贸易方对我国当月出口同比增速的正贡献均有收窄。分国别看，1-10 月我国对美国、欧盟、东盟、日本及非洲等贸易伙伴的出口同比增速均为正，其中对东盟和非洲的出口同比增速分别为 30.5%和 24.0%，“一带一路”国家对我国外需的支撑仍较明显；此外，同期对美出口同比增速为 12.1%，增幅较 1-9 月走扩 2.3 个百分点。

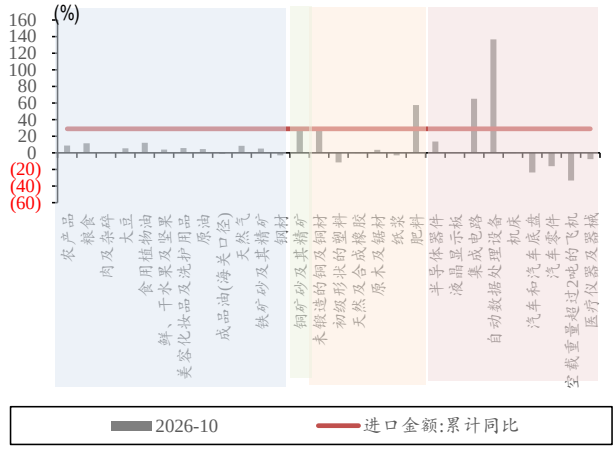
从单月数据表现看，10 月东盟进出口总额实现 1240.8 亿美元，占比 17.2%；其中，出口同比增长 46.3%，进口同比增长 42.0%；10 月我国对欧盟进出口总额 758.0 亿美元，占比 10.5%；其中，出口同比增长 24.3%，进口同比下滑 4.2%；对美国进出口总额 601.2 亿美元，占比 8.4%，其中，出口同比增长 32.9%，进口同比增长 35.0%。从贡献角度看，10 月东盟、欧盟及美国对当期出口同比增速的正贡献分别为 8.1、3.5 和 3.8 个百分点；10 月以上主要贸易方对我国出口同比增速的正贡献均有缩窄，东盟、欧盟及美国正贡献分别收窄 0.4、0.2 和 0.4 个百分点。

图表 2. 1-10 月主要产品的出口同比增速



资料来源：Wind，中银证券

图表 3. 1-10 月主要产品的进口同比增速



资料来源：Wind，中银证券

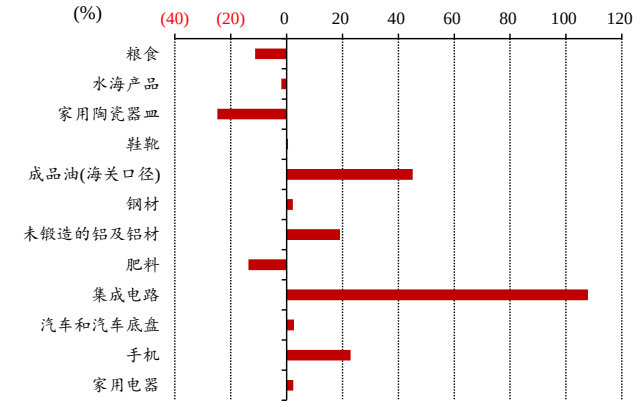
运价等成本升高或继续影响我国劳动密集型产品出口竞争力。出口方面，首先，1-10 月集成电路及自动数据处理设备出口金额同比实现较快增速，同比增速分别为 111.1%和 60.6%，海外高技术产品需求仍较旺盛。

其次，当期机械设备出口表现较好，通用设备、船舶及汽车（和底盘）出口同比增速分别为 99.5%、27.7%和 52.2 %，值得注意的是，汽车相关产品出口额在近年出口较高基数的基础上，维持较快增速，我国汽车行业出口优势仍较明显。

此外，劳动密集型产品出口仍相对弱势，1-10 月多数轻工业产品出口金额同比增速低于当期出口同比增速整体水平，鞋靴、灯具及家用陶瓷器皿出口同比负增长；我们认为，运价等成本升高或继续影响我国劳动密集型产品出口竞争力。

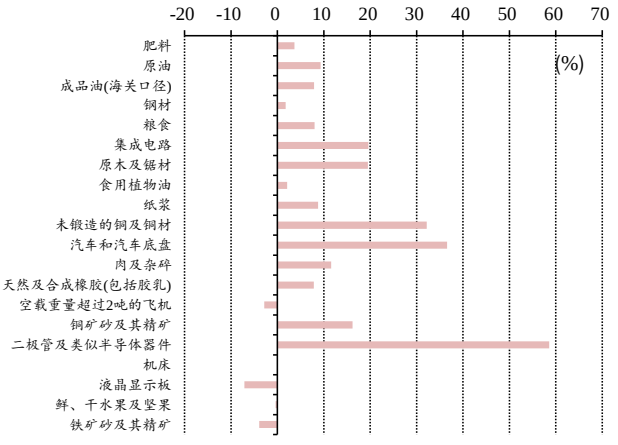
进口方面，1-10 月，我国集成电路和自动数据处理设备及其零部件同比分别增长 65.1%和 136.7%。

图表 4. 1-10 月主要出口产品价格同比增速表现



资料来源：Wind，中银证券

图表 5. 1-10 月主要进口产品价格同比增速表现



资料来源：Wind，中银证券

价格因素对 10 月出口同比增速的影响仍较明显。1-10 月我国高技术产品进、出口相对活跃，集成电路进出口均维持较高的累计同比增速；而从价格表现来看，1-10 月集成电路进口、出口价格同比增速分别为 58.6%和 107.9%，得益于海外、国内高技术产业投资持续发力，我国部分高技术产品进、出口量价齐升。

原材料方面，当前中东地区地缘政治冲突仍有反复，对国内上游产品进口需求有所影响。据我们测算，1-10 月原油、成品油进口单价同比增速均高于 15.0%，但两项产品进口数量同比降幅均高于 15.0%；此外，同期铜矿砂（及其精矿）和未锻造的铜（及铜材）的进口单价同比分别增长 32.2%和 36.6%，但以上两种产品同期进口数量也同比下滑，国内工业特别是制造业上游采购需求或仍受到影响。

风险提示：海外大宗商品价格震荡；地缘关系的不确定性；政策效果不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371