专题报告 2026-11-13

出口韧性延续，进口高增背后量价分化

程靖茹
宏观研究员
从业资格号：F03133937
交易咨询号：Z0024328
☎ 0755-23375134
✉ chengjr@wkqh.cn

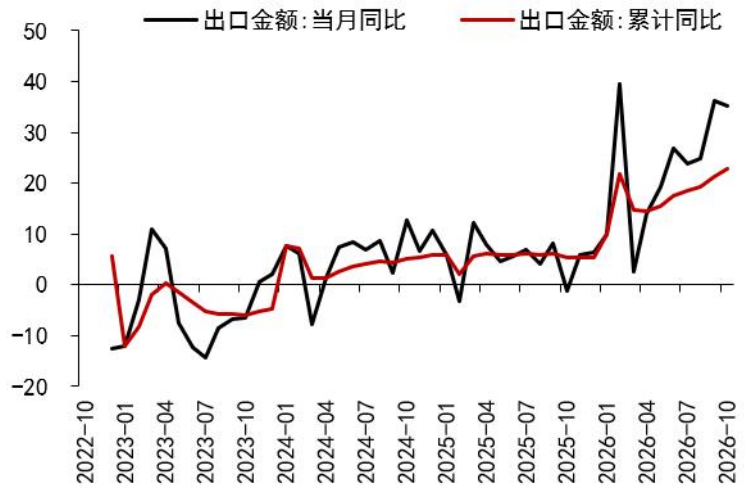
报告要点：

2026 年 10 月中国进出口延续较快增长，出口增速小幅回落，进口增速明显加快。出口方面，全球人工智能产业投资需求仍是主要支撑，集成电路、计算机等高技术产品出口保持较快增长，但汽车及传统消费品出口有所放缓，外需增长呈现明显的行业分化。进口方面，电子产业链需求旺盛，叠加能源及部分原材料价格上涨，共同推动进口金额大幅增长，但传统大宗商品进口数量表现仍然偏弱，国内需求修复程度相对有限。展望后市，预计四季度出口仍将保持较高增速，但随着基数抬升、海外需求变化及价格因素减弱，出口增速或逐步回归常态。外贸仍是国内经济增长的重要支撑，但其对经济的拉动存在结构性特征。

出口韧性延续，进口高增背后量价分化

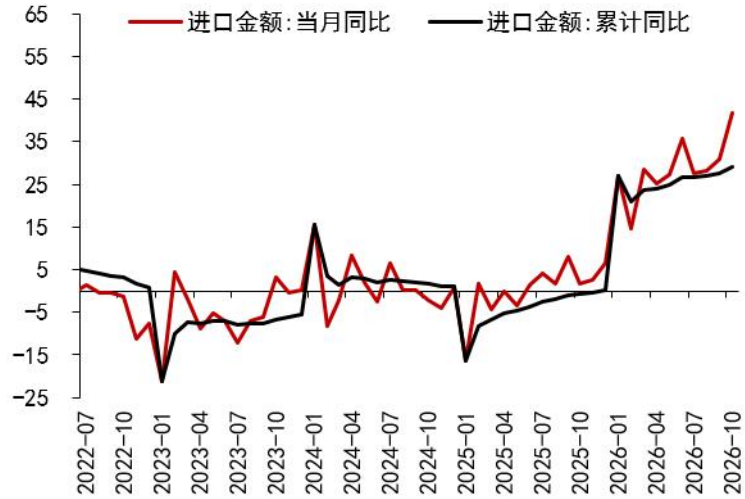
11 月 10 日，海关总署公布 2026 年 10 月进出口数据。按美元计价，10 月出口 4123.3 亿美元，同比增长 35.2%，较上月回落 1.1 个百分点；进口 3070.5 亿美元，同比增长 41.6%，较上月提高 10.6 个百分点；实现贸易顺差 1052.8 亿美元，较上月减少 282.5 亿美元。前 10 个月出口累计同比增长 22.7%，进口累计增长 29.0%，贸易顺差达到 1.04 万亿美元。整体来看，10 月出口虽然延续较高增长，但环比有所回落，进口表现则明显强于预期，外贸运行仍具有较强韧性。不过，当前进出口金额增长受到产业链需求、价格变化及基数效应等多重因素影响，需要结合出口商品结构和进口量价变化进一步判断实际贸易需求。

图 1：美元计价出口金额当月和累计同比（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：美元计价进口金额当月和累计同比（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

出口方面，10 月出口同比增长 35.2%，仍维持较高水平，但较 9 月有所放缓。一方

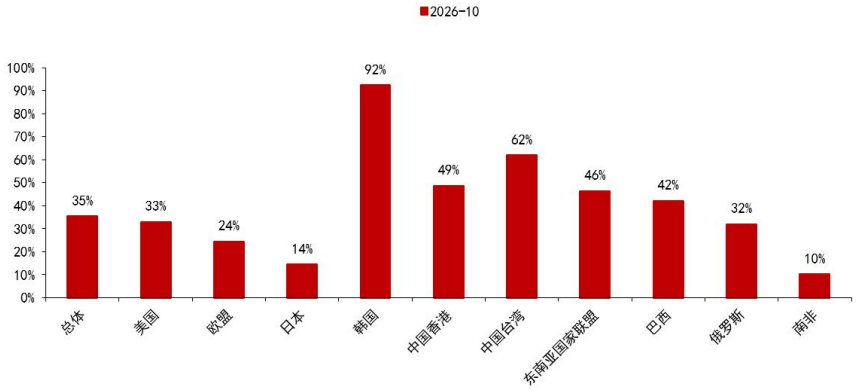
面，去年同期出口同比下降 1.3%，较低的基数对今年出口增速形成一定支撑。另一方面，10 月出口环比下降 7.8%，与 9 月环比明显增长形成对比，反映此前集中出货对当月出口形成一定透支。考虑到国庆假期、企业交货节奏及海外订单波动等因素，单月环比回落尚不足以说明出口趋势出现明显转弱，但也表明出口增长动能并未随着同比增速维持高位而持续增强。从前期表现看，出口高增长既包含海外需求扩张带来的实际增量，也受到出口价格上涨及低基数的共同影响，后续需要更加关注出口数量与价格的变化。

从商品结构来看，高技术制造业仍是出口增长的主要动力。10 月机电产品出口同比增长约 46.1%，明显高于整体出口增速，其中集成电路出口同比增长 137.1%，自动数据处理设备及其零部件出口同比增长 114.8%，相关产品继续受益于全球人工智能基础设施建设及算力投资需求。值得注意的是，部分电子产品出口金额增长明显快于数量增长，集成电路出口数量同比有所下降，表明价格上涨及产品结构升级对出口金额的贡献较大。近年来，全球人工智能产业链需求快速扩张，带动存储芯片、服务器及相关设备价格上涨，中国电子产业链因此获得较强的外部需求支撑。不过，价格推动的出口高增与实际出货量扩张存在差异，如果后续全球半导体价格涨幅放缓，相关商品出口金额增速也可能出现回落。

相比之下，传统制造业出口呈现一定降温迹象。10 月汽车出口金额同比增长约 37.6%，仍保持较高增速，但较 9 月明显放缓；服装、纺织品、家具等劳动密集型产品出口增速也不同程度下降。这一方面与前期订单集中交付以及去年同期基数变化有关，另一方面也可能反映部分海外终端消费需求增长趋缓。从结构上看，当前出口增长对电子信息和高端制造产业链的依赖有所上升，而传统消费品出口改善的持续性仍然偏弱。虽然产业升级有利于提升出口产品附加值，但出口增长过度集中于少数高景气行业，也意味着未来更容易受到全球科技投资周期波动的影响。

从出口目的地来看，非美市场仍是支撑中国出口增长的重要力量。10 月中国对美国、欧盟和东盟出口同比分别增长 32.9%、24.3%和 46.3%，虽然增速均较 9 月有所放缓，但整体仍维持较高水平。其中，东盟市场表现较为突出，体现出区域产业链合作深化及贸易市场多元化对出口的支撑作用。与此同时，对韩国出口同比增长 92.4%，明显高于其他主要市场，与电子产业链中间产品贸易活跃有关。需要注意的是，对美国出口的高增长也受到去年同期低基数影响，当前对美出口规模的恢复不宜简单理解为美国终端需求全面改善。总体而言，中国出口市场结构持续调整，有助于缓解单一市场贸易政策变化的影响，但全球需求周期及贸易保护主义仍是需要关注的主要外部风险。

图 3：对主要贸易伙伴出口同比增速（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

进口方面，10 月进口同比增长 41.6%，较上月大幅提高 10.6 个百分点，增速明显超过出口。从商品结构看，电子产品和能源商品是推动进口增长的主要因素。10 月集成电路进口金额同比增长 78.3%，自动数据处理设备及其零部件进口增长约 261.0%，反映全球电子产业链分工深化及国内相关加工制造活动保持较高景气。不过，集成电路进口数量变化相对有限，进口金额高增长较大程度受到芯片价格上涨影响。此外，能源价格上涨也明显抬升进口金额。10 月原油进口金额同比增长约 41%，但进口数量同比下降 13.3%，体现出较为明显的价格推动特征。煤炭、天然气等能源商品进口金额同样受到价格变化影响。因此，进口增速明显回升更多反映科技产业链需求旺盛以及进口成本上升，尚不能据此判断国内传统需求已经全面恢复。

10 月贸易数据反映出外需仍对国内工业生产形成较强支撑。出口高增主要集中于科技产业链和部分资本品领域，对相关制造业生产及企业利润形成积极影响。进口方面，电子产业链需求较强，但部分资源品进口数量仍然偏弱，显示房地产、建筑等传统需求领域尚未明显企稳。此外，能源及原材料进口价格上涨可能进一步抬升中下游企业成本，若终端需求恢复相对缓慢，企业利润空间仍将面临一定压力。10 月贸易顺差有所收窄，但仍超过 1000 亿美元，外需对经济增长的支撑作用尚未发生根本变化。不过，进口价格上涨可能对名义贸易顺差形成一定影响，需要避免直接以贸易金额变化判断净出口对实际 GDP 的贡献。

展望四季度，预计中国出口仍将保持较强韧性，但同比增速可能逐步放缓。全球人工智能相关投资需求仍有望支撑电子产品出口，产业链竞争优势和市场多元化也将为外贸增长提供支撑。不过，随着去年同期出口基数逐步抬升，前期集中出货效应减弱，以及部分高技术产品价格涨幅可能收窄，出口同比增速继续上行的空间相对有限。进口方面，能源价格变化仍将对名义进口增速形成较大扰动，国内制造业投资改善有望支撑部分资本品和中间品进口，但房地产市场持续调整可能限制传统大宗商品的进口需求。整体而言，四季度外贸预计维持较快增长，但未来增长的持续性将更加依赖实际需求扩张，而非价格和基数因素。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn