进出口数据点评

2026 年 11 月 10 日
2026 年第 62 期

全球经济温和复苏，价格带动进口增速反超出口

——2026 年 10 月进出口数据及全球经济点评

联络人

作者：
中诚信国际 研究院

研究员 王俊力
jlwang.wang@ccxi.com.cn
研究员 张 堃
kzhang02@ccxi.com.cn
院 长 袁海霞
hxyuan@ccxi.com.cn

相关报告

海外经济分化加深下中国外贸动能进一步增强，2026 年 10 月 14 日

海外经济分化加深下外贸韧性能维持多久？，2026 年 9 月 8 日

进出口数据解析与结构透视，2026 年 8 月 7 日

进出口再提速，高技术产业链支撑外贸韧性，2026 年 7 月 14 日

进出口再提速，“科技”占比显著提升，2026 年 6 月日

全球制造业景气支撑出口高增，结构分化显著，2026 年 4 月 9 日

进出口增速重回两位数，关注地缘冲突对全球供应链扰动，2026 年 3 月 10 日

中美贸易摩擦再生变数，四季度出口承压但影响或有限，2025 年 10 月 13 日

如需订阅研究报告，敬请联系
中诚信国际品牌与投资人服务部
赵 耿 010-66428731
www.ccxi.com.cn
gzhao@ccxi.com.cn

事件：2026 年 10 月，我国进出口总额为 7193.8 亿美元，同比增长 37.9%。其中，出口金额为 4123.3 亿美元，同比增长 35.2%；进口金额为 3070.5 亿美元，同比增长 41.6%；贸易顺差为 1052.8 亿美元，同比增长 19.6%。

一、10 月进出口数据解析

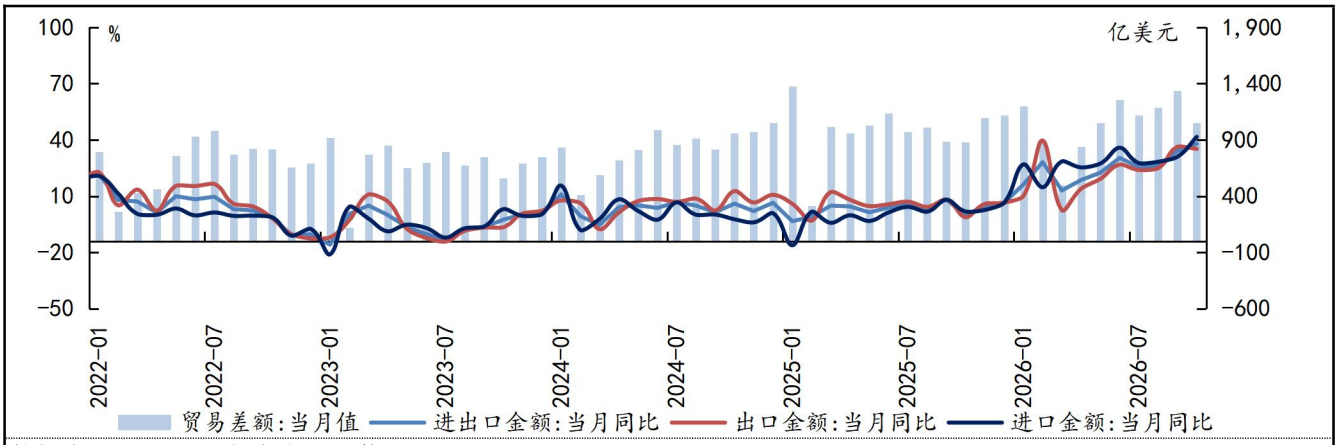
■ **10 月出口延续高位增长，海外制造业扩张和科技产业链需求构成主要支撑。**10 月出口同比增长 35.2%（以美元计价，下同），较 9 月小幅放缓 1.1 个百分点，但仍明显高于 2021—2025 年 10 月约 5.9%的平均增速。从外部环境看，10 月全球制造业 PMI 为 52.6%，连续 15 个月处于扩张区间，全球制造业仍处上行周期为短期商品贸易提供支撑。值得注意的是，本轮制造业扩张更多由 AI、国防等领域资本开支以及投资品和中间品需求驱动，相关需求对价格和融资成本的敏感度相对较低，因而在高利率和通胀压力下仍保持较强韧性。与此同时，能源及物流扰动导致全球供应商交付周期延长、积压订单增加，部分经济体面临产能和原材料约束，我国产业链完整、生产响应较快和交付能力稳定的优势进一步显现，有利于承接全球订单。此外，去年同期出口基数偏低，也放大了本月同比增幅。

➢ **亚洲区域贸易保持活力，韩国和拉美市场成为本月较为突出的增量来源。**10 月我国对东盟出口同比增长 46.3%，占出口总额的比重升至 18.9%，对整体出口增速拉动约 8.1 个百分点，仍是出口增长的最大拉动项。 亚洲产业链内部出现一定分化，其中对韩国出口增速由 9 月的 68.2%进一步升至 92.4%，拉动出口增长约 3.3 个百分点，是本月主要市场中最突出的加速项；对中国香港和印度出口分别增长 48.6%和 43.7%，继续保持较快增长。对美欧出口仍具韧性，对美国

和欧盟出口分别增长 32.9%和 24.3%，合计拉动整体出口增长约 7.3 个百分点，但增速较 9 月均有所放缓。与此同时，新兴市场的支撑作用进一步增强，对拉丁美洲出口增长 32.1%，较 9 月加快 7.4 个百分点，其中对巴西出口增速由 22.3%升至 42.0%；对非洲出口增长 19.5%，也较上月有所加快。总体看，10 月出口增长仍具有较强的市场广度，东盟继续发挥“压舱石”作用，韩国和拉美市场则接续提供新增动力，市场多元化在对冲部分传统市场增速放缓方面发挥了积极作用。

- **科技产品的主导作用进一步增强，算力设备拉动上升，汽车和传统商品贡献则有所减弱。**10 月机电产品出口同比增长 46.1%，占出口总额的 67.4%，对整体出口增速拉动 28.7 个百分点，较 9 月提高 1.1 个百分点；高新技术产品出口增长 66.6%，拉动出口增长 18.1 个百分点，较 9 月提高 0.7 个百分点。其中，集成电路出口增长 137.1%，拉动出口增长约 7.5 个百分点，仍是最主要的细分支撑；自动数据处理设备及其零部件出口增长 114.8%，拉动作用由 9 月的 5.1 个百分点升至 6.1 个百分点，成为本月科技产品中较为突出的增量来源。相比之下，汽车及底盘出口增速由 62.0%回落至 37.6%，拉动作用由 2.4 个百分点降至 1.8 个百分点；服装、纺织品、玩具、家用电器、塑料制品和家具出口虽然均保持两位数增长，但合计拉动由 9 月的约 3.8 个百分点降至 2.8 个百分点。总体看，10 月出口高增更多依靠科技产业链支撑，算力设备的拉动作用进一步增强，而汽车和传统商品贡献边际减弱，出口增长动力较 9 月有所集中。

图 1：10 月我国进出口金额同比增长 35.2%



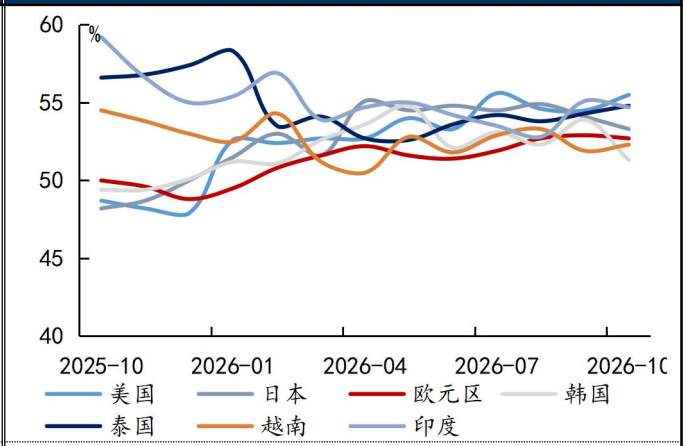
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 2：10 月出口强于季节性



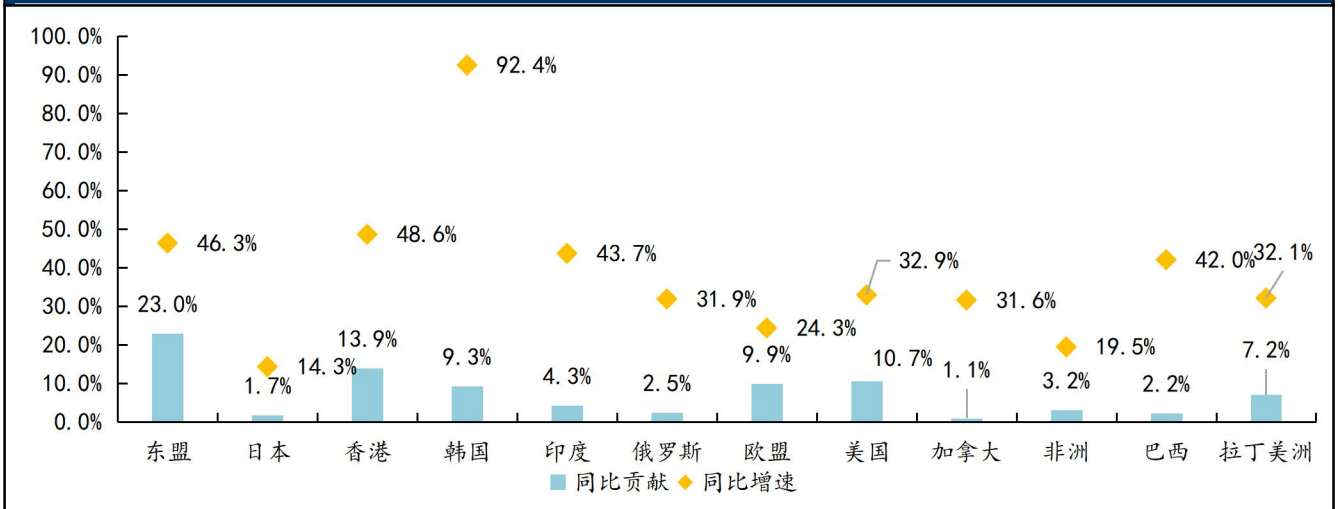
数据来源： Wind，中诚信国际整理

图 3：10 月海外制造业 PMI 延续景气区间



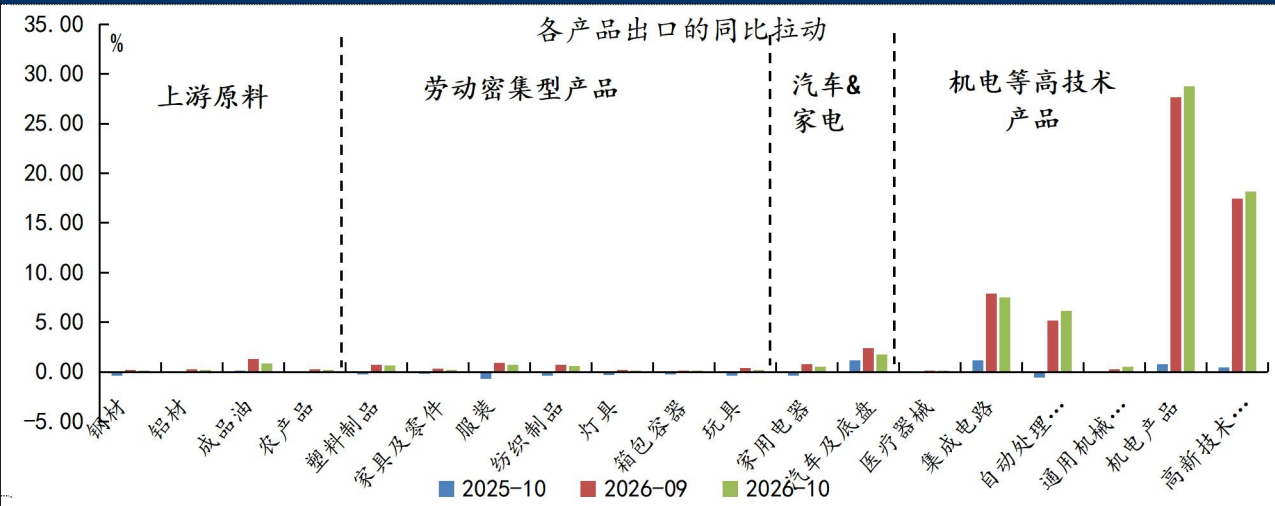
数据来源： Wind，中诚信国际整理

图 4：10 月东盟仍是第一大出口目的地，对韩国出口增速加快



数据来源： Wind，中诚信国际整理

图 5：10 月高新技术产品仍是我国出口的主要拉动项，传统产品拉动效应较上月有所减弱



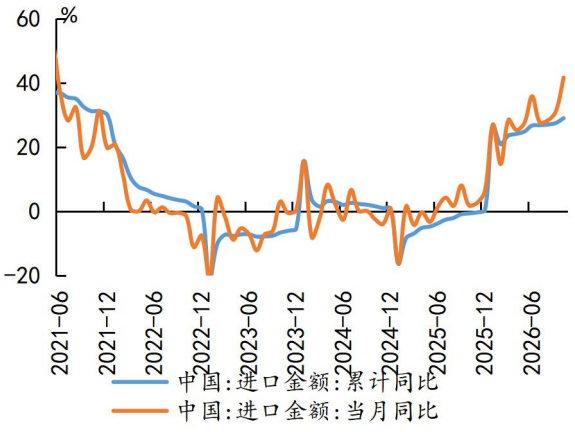
Wind，中诚信国际整理

■ **价格因素推动进口增速大幅上升，科技产业链与能源商品共同推动进口增速超过出口。**10 月进口同比增长 41.6%，较 9 月加快 10.6 个百分点，创五年来新高。在出口仍保持 35%以上增长的情况下，进口进一步提速，推动当月贸易顺差由 9 月的 1335.3 亿美元收窄至 1052.8 亿美元，减少 282.5 亿美元。值得注意的是，尽管今年以来进口增速持续走高，但商品结构集中度也同步上升，且价格对进口总额的带动明显强于规模，能源品与中间品进口的增多并不代表内需的改善。10 月进口增长动力明显向能源商品扩展，呈现“科技产业链保持强劲、能源商品拉动跃升”的特征。不过，10 月国内制造业 PMI 重新回落至收缩区间，铁矿石、农产品等与传统生产和消费需求关联较强的商品进口仍较弱，内需尚未全面回暖。

➢ **高技术产品仍是进口增长的基础性支撑，能源商品则贡献了本月进口加速的主要边际增量。**10 月高新技术产品进口同比增长 72.1%，对整体进口增速拉动 23.3 个百分点，较 9 月提高约 2.0 个百分点。其中，集成电路进口增长 78.3%，拉动进口增长 13.7 个百分点，较 9 月提高约 0.8 个百分点；自动数据处理设备及其零部件进口增长 261.0%，拉动约 8.0 个百分点，虽较 9 月略有减弱，但仍处于较高水平。更值得关注的是，能源商品对进口增长的合计拉动由 9 月的约 1.3 个百分点大幅升至 6.8 个百分点，是进口增速明显加快的主要原因。其中，原油进口金额由 9 月增长 3.3%升至增长 41.0%，拉动作用由 0.3 个百分点升至 4.6 个百分点；天然气、煤炭和成品油分别拉动进口增长约 1.0、0.8 和 0.4 个百分点。与此同时，铁

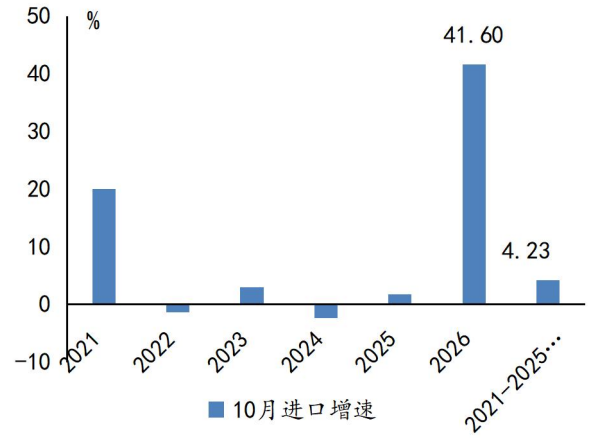
矿石进口下降 11.5%，拖累进口增速约 0.6 个百分点；农产品进口由上月正向拉动转为小幅拖累。总体看，10 月进口加速具有较强的结构性特征，高技术产品提供持续支撑，能源价格及采购需求带来主要新增动力，而传统内需相关商品尚未出现同步改善。

图 6：10 月我国进口增速达 41.6%



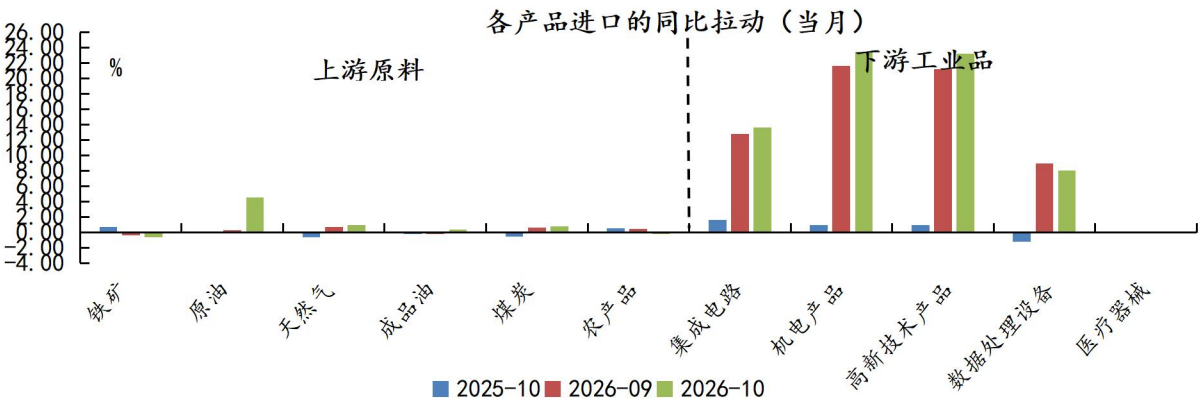
数据来源： Wind，中诚信国际整理

图 7：10 月我国进口增速表现强于季节性



数据来源： Wind，中诚信国际整理

图 8：高新技术产品仍是 9 月进口的主要支撑，能源商品拉动明显增强



数据来源： Wind，中诚信国际整理

■ **展望后续，全球制造业景气和科技产业链需求仍将支撑我国出口保持韧性，但增长动力进一步集中，外部需求及贸易政策不确定性值得关注。**支撑端来看，全球制造业连续 15 个月保持扩张，AI 基础设施及相关资本品投资需求仍较强，叠加我国出口市场多元化程度提高，短期内有望继续支撑机电及高技术产品出口。11 月上旬，中美延长部分关税及港口收费暂停安排，也有助于稳定短期贸易预期。但也要看到，近期 AI 资本开支回报争

议升温，我国科技产品出口对全球科技投资周期的依赖进一步加深，而汽车及传统商品增长动力有所减弱，出口增长的持续性面临一定考验。贸易政策方面，美国中期选举后国内政策博弈可能加剧，现有关税安排仍具有阶段性，主要经济体针对重点产业的贸易限制和供应链本地化趋势亦难以逆转。此外，中东局势反复及能源运输风险仍可能推高生产和物流成本，进一步压缩企业利润空间。总体看，短期出口仍具较强韧性，但后续能否保持较快增长，将更多取决于科技投资景气的持续性、传统商品需求恢复及外部贸易环境的变化。

二、全球经济跟踪：全球经济保持温和增长，通胀黏性与政策不确定性加剧市场调整

近一个月，从宏观经济表现来看，美国经济增长加快，欧洲温和复苏，日本内需仍然偏弱。通胀黏性与科技投资不确定性成为市场关注重点，一方面，继 9 月美联储加息后，11 月英国央行进一步加息控制通胀水平。另一方面，AI 投资回报担忧引发科技股明显调整，新兴市场资本外流扩大。全球贸易受 AI 产业链需求支撑保持韧性，但能源运输风险和地区分化仍然突出。此外，11 月 3 日，美国中期选举民主党夺取国会两院控制权，特朗普政府施政面临更多制约，也给外部环境带来新变局。总体看，全球经济尚具韧性，但增长动力集中、通胀反弹及政策约束加大，经济金融运行的不确定性进一步上升。

- **主要经济体增长分化，能源冲击推动生产端通胀加快上行，货币政策面临更大约束。美国经济保持较强韧性**，三季度 GDP 环比折年实际增长 3.4%，较二季度加快 1.2 个百分点，消费和投资共同支撑增长，其中 AI 相关资本开支持续扩张，但对就业及居民收入的带动相对有限。9 月 CPI 同比上涨 3.7%，能源价格上涨加大通胀压力。继 9 月加息 25 个基点后，美联储 10 月维持政策利率在 3.75%—4.00%，两名委员主张进一步加息，反映通胀风险仍受到高度关注。11 月 3 日中期选举中，民主党赢得参众两院多数席位，选民对高生活成本和中东战争的不满集中显现。共和党失去国会控制权后，特朗普政府推动新增财政刺激、税收和其他立法议程的难度上升，但关税及对外政策仍具有较强行政裁量空间，后续政策博弈可能加剧经济不确定性。**欧洲经济温和修复，日本内需仍显疲弱，通胀压力使得欧、日央行货币政策维持偏紧。**三季度欧元区 GDP 环比增长 0.4%，同比增长 1.3%，德国小幅回升，法国表现偏弱。10 月欧元区通胀升至 4.0%，其中能源价格同比上涨 20.8%，加剧居民购买力和企业成本压力。日本 9 月核心 CPI 同比上涨 2.1%，居民

消费恢复缓慢，日本央行 10 月维持政策利率 1.25%不变。总体看，中东能源冲击使主要央行面临更突出的增长与通胀权衡，货币政策由此前的宽松预期转向维持限制性立场甚至进一步紧缩，尤其加大了能源进口依赖型经济体的滞胀压力。

- **全球金融市场波动加剧，AI 投资回报担忧引发科技股调整，能源价格与利率预期变化推动资产重新定价。**近一个月，金融市场呈现明显的结构性分化。10 月中旬至今，标普 500 指数下跌约 3.3%，纳斯达克指数下跌约 7.7%，道琼斯指数则上涨约 1.4%，反映资金由高估值科技股向价值和防御性板块轮动。尽管美国企业盈利总体保持韧性，但市场对 AI 资本开支持续扩张、债务融资增加及投资回报兑现的担忧升温，美国中期选举后数据中心建设政策的不确定性进一步加剧市场调整。债券市场方面，避险需求上升推动美国 10 年期国债收益率由 5.2%左右降至当前的 4.86%。大宗商品方面，中东局势反复推动油价先涨后跌，布伦特原油 10 月上涨约 13%，11 月初随着地缘冲突缓和预期升温明显回落，当前降至约 92 美元/桶；黄金亦呈现较大波动。总体看，近期全球资产价格调整是高利率环境下 AI 投资回报、能源供应风险及政策不确定性共同推动的结构性重新定价。

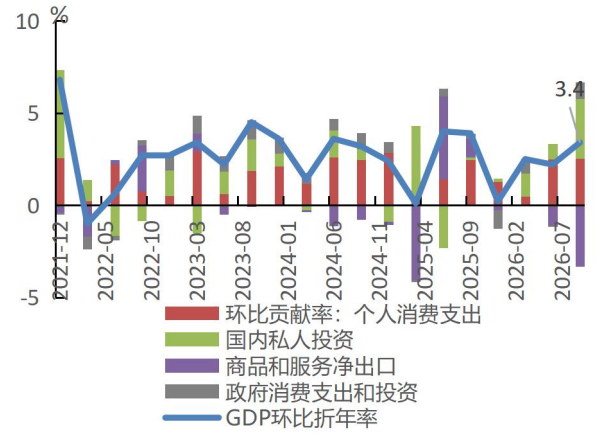
- **全球金融条件偏紧与科技股调整加剧新兴市场资本外流，但我国跨境资金仍保持净流入。**IIF 数据显示，10 月新兴市场证券投资净流出 338 亿美元，较 9 月修订后的 193 亿美元进一步扩大，为 3 月以来最大单月流出规模，与上年同期净流入 274 亿美元形成鲜明对比。亚洲科技股调整、美元相对强势及主要经济体利率维持高位，共同加大新兴市场资本流出压力。相比之下，我国跨境资金流动总体稳健。国家外汇管理局数据显示，9 月银行代客涉外收付款顺差 407 亿美元，连续六个月保持净流入，但较 8 月的 624 亿美元下降约 35%；同期银行结售汇顺差 562 亿美元，反映境内外汇供求总体平衡、资金流入仍具支撑。结构上，货物贸易项下资金保持较大规模净流入，但企业对外直接投资及境外关联企业融资有所增加。总体看，外部金融环境收紧对我国跨境资金流动形成一定扰动，但贸易顺差及相对稳定的市场预期仍提供支撑，需关注后续资本流入放缓及汇率波动风险。

- **中东冲突仍在持续博弈拉锯中，能源运输和全球供应链仍面临较大不确定性。**10 月以来，美伊冲突持续围绕霍尔木兹海峡及周边能源设施展开，11 月初多艘商船遇袭，但卡塔尔等国也重启斡旋，局势出现一定缓和迹象。与此同时，也门政府

军在沙特支持下对胡塞武装展开反攻，争夺曼德海峡及红海沿岸关键地区控制权，双方交战使航运安全风险持续存在。尽管部分航线逐步恢复，Lloyd's List 数据显示，10 月苏伊士运河通行船舶总载重吨升至 1.26 亿吨，为红海危机以来最高水平，但仍较危机前低 33%。能源供应方面，IEA 数据显示，9 月海湾地区原油出口已恢复至战前水平的 75%以上，但成品油和液化石油气出口仍不足战前一半，能源供应恢复明显不均衡。展望后续，若美伊谈判取得进展、红海航运进一步恢复，全球物流及能源成本有望回落；但若霍尔木兹海峡和曼德海峡安全形势再度恶化，能源价格、运输成本及全球供应链稳定性仍将受到冲击，进而加大全球通胀和经济增长压力。

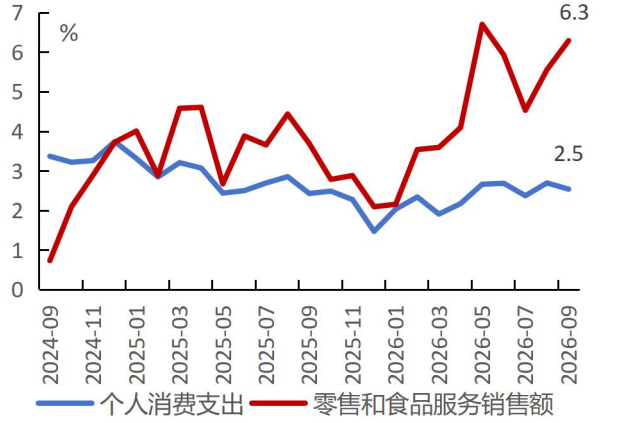
➢ 美国宏观经济：

图 9：美国三季度 GDP 环比折年率为 3.4%，增速较二季度上升 1.2 个百分点



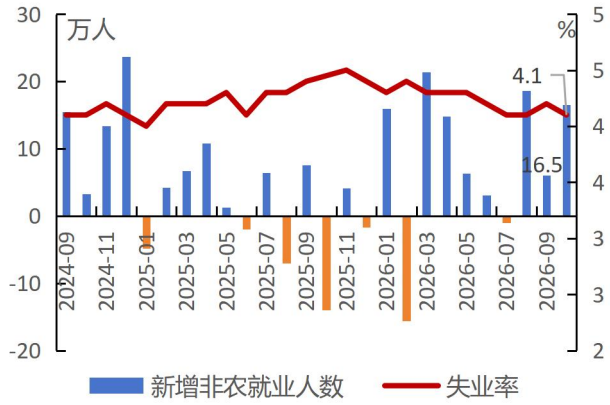
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 10： 9 月个人消费支出同比回落至 2.5%（前值 2.7）



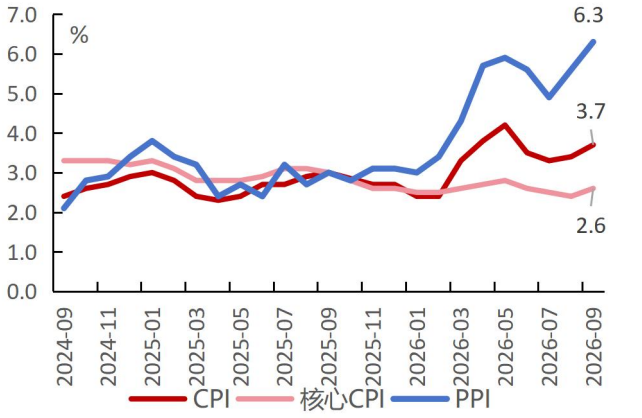
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 11： 10 月美国非农就业人数仅增加 16.9 万人，失业率为 4.1%



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 12： 9 月美国 CPI 上升至 3.7%，PPI 上升至 6.3%



数据来源：Wind，中诚信国际整理

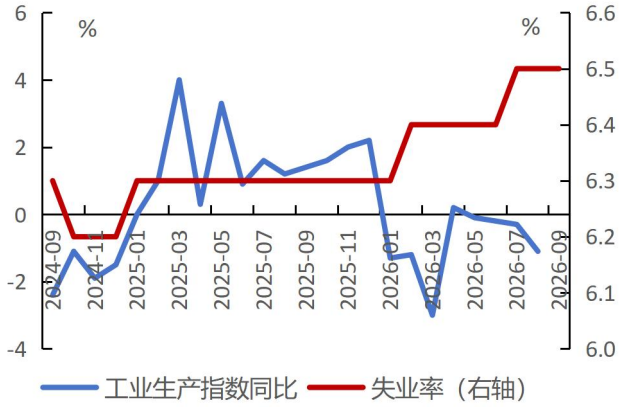
➢ 欧洲宏观经济：

图 13：欧元区三季度 GDP 同比增长 1.3%，较一季度上升 0.1%



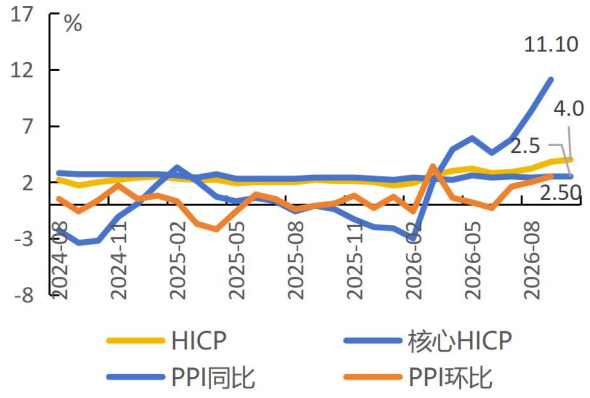
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 14：8 月失业率维持在 6.5%



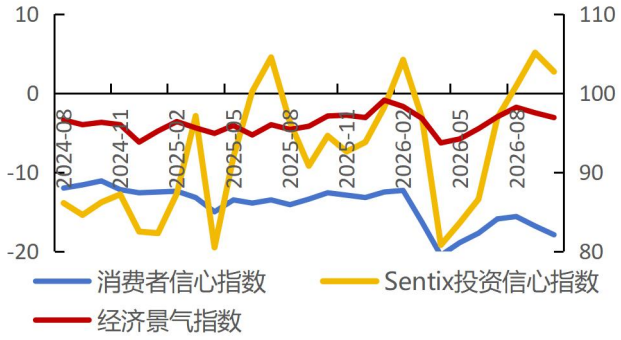
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 15：10 月欧元区 HICP 同比增长 4.0%（前值 3.8%），9 月 PPI 同比上升至 11.1%（前值 8.3%）



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 16：10 月经济景气度较 9 月进一步回落



数据来源：Wind，中诚信国际整理

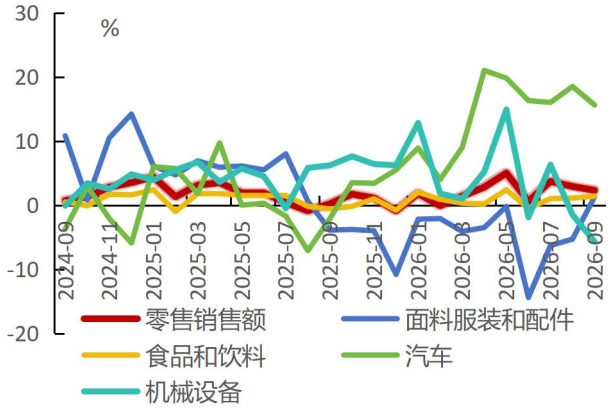
➢ 日本宏观经济：

图 17： 2026 年三季度日本 GDP 同比增长 0.9%，较二季度上升 0.3 个百分点



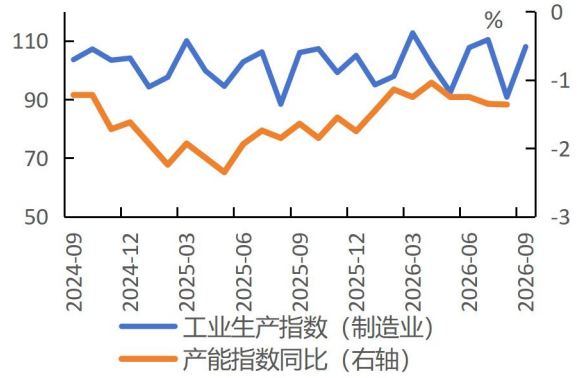
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 18：9 月日本消费继续回落，零售销售额同比增长 2.3%（前值 2.9%）



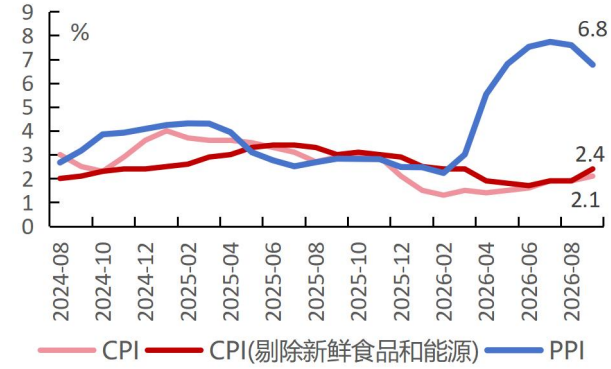
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 19：8 月工业生产指数为 108，较 8 月有所修复



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 20：9 月 CPI 为 2.1%，较 8 月进一步上升，PPI 为 6.8%，较 8 月有所回落，但仍居于高位



数据来源：Wind，中诚信国际整理

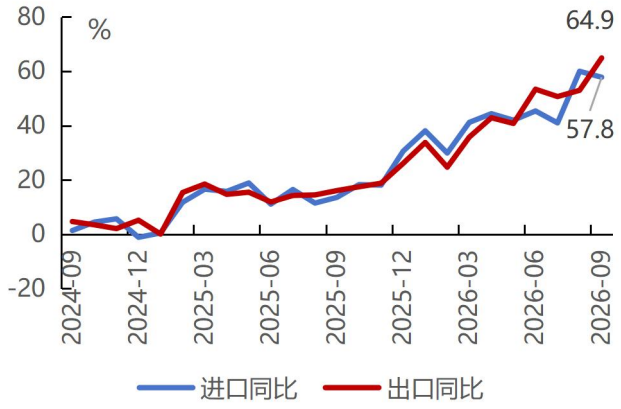
➢ 香港宏观经济：

图 21：三季度香港 GDP 同比增长 5.2%，较二季度上升 0.9 个百分点



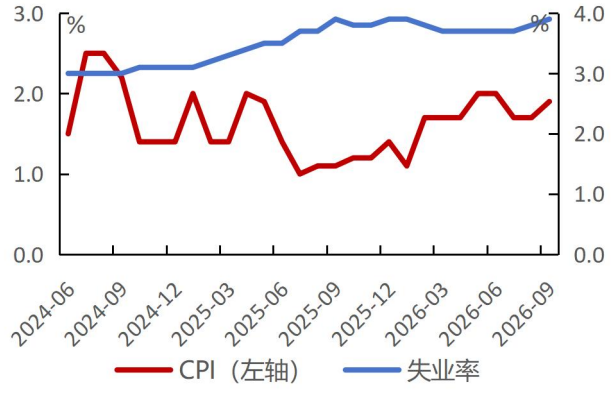
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 22：9 月香港进出口维持高增长态势



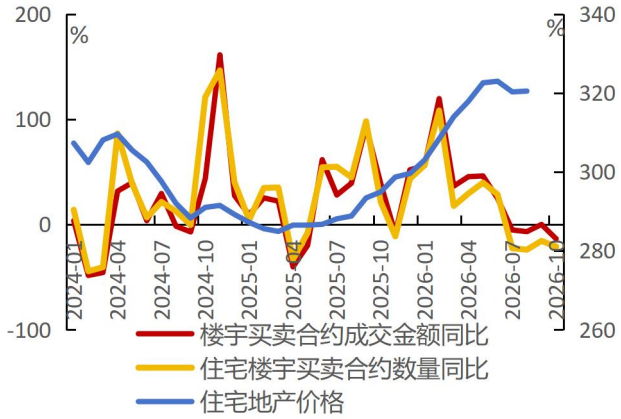
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 23：8 月香港 CPI 微升至 1.9%、失业率为 3.9%



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 24：10 月香港楼市交易有所降温



数据来源：Wind，中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹竿胡同 2 号银河 SOH05 号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：http://www.ccxi.com.cn

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO, No.2Nanzhuganhutong，ChaoyangmenneiAvenue, Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: http://www.ccxi.com.cn