

外贸强劲继续支撑内地经济增长

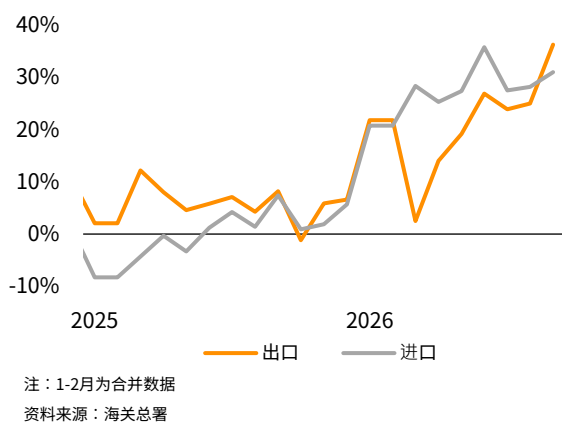
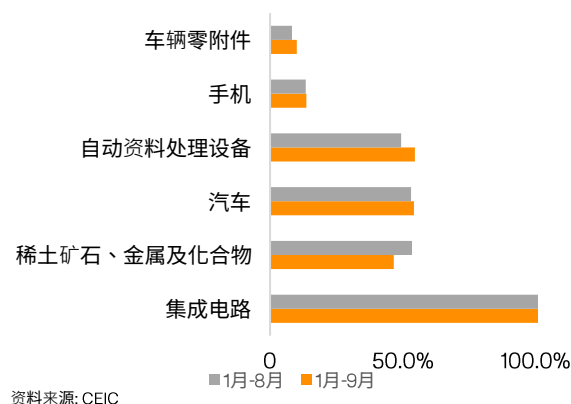


摘要:

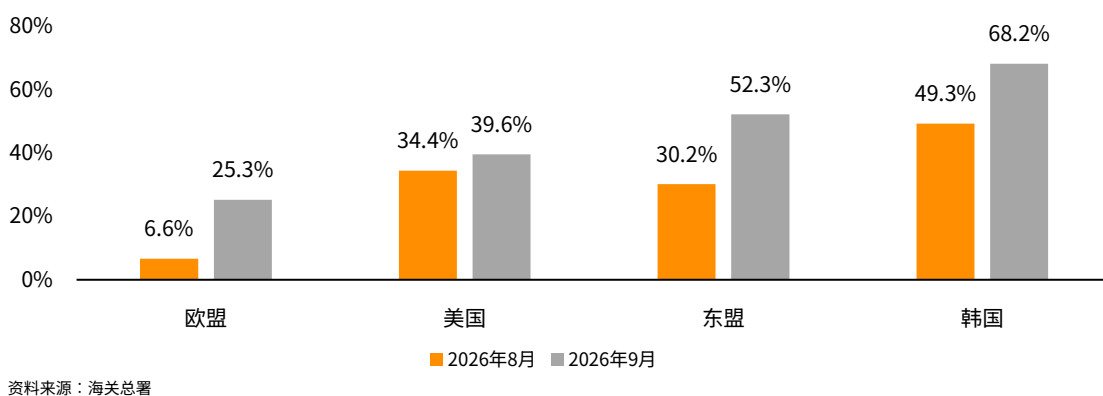
- 9 月中国内地进出口表现显著优于市场预期，推动贸易顺差进一步扩大，为第 3 季经济增长提供重要支撑。
- 全球人工智能投资周期延续，并带动中国内地高新技术产品需求。
- 在外需强韧及内地制造业竞争优势的支持下，稳健的出口动力有望延续至 2026 年底。

出口表现优于预期，贸易顺差进一步扩大。中国内地外贸增长于 9 月进一步提速。按美元计算，出口同比增长 36.3%，高于 8 月的 25.0%，亦高于市场预期的 25.7%；同期进口增长 31.0%，较 8 月的 28.2% 进一步加快。出口增速持续高于进口，带动当月贸易顺差由 8 月的 1,191 亿美元扩大至 1,335 亿美元。今年首九个月，出口同比增长 21.3% 至 3.37 万亿美元，进口增长 27.5% 至 2.43 万亿美元，累计录得 9,381 亿美元贸易顺差。

科技产品及汽车继续成为出口的主要动力。高新技术产品出口同比增速于 9 月加快至 63.6%，高于 8 月的 56.8%。其中，集成电路出口 9 月单月加速上升 136.0%，自动数据处理设备及其零部件出口增长 92.9%，持续受惠于全球人工智能基础设施建设所带动的相关需求。此外，汽车出口亦维持较快增速，9 月上升 62.0%，手机出口增长 14.2%。

进出口（同比变动）

出口主要商品同比增长（年初至今）


输往主要市场的出口增长进一步加快。9月内地输往东盟的出口同比增长由8月的30.2%进一步升至52.3%，输往韩国的出口增速升至68.2%（8月为49.3%），突显内地在亚洲高新科技供应链中的关键角色。此外，对美国出口增速由8月同比34.4%上升至9月的39.6%，双边贸易顺差扩大至340亿美元。同时，对欧盟出口增速由8月同比6.6%明显反弹至9月的25.3%，结束此前连续两个月的放缓走势，单月对欧盟的贸易顺差达348亿美元，创纪录新高。这可能反映了厂商在9月中欧贸易谈判前加快出货。

出口市场（同比变动）


科技相关需求持续支撑进口。按美元计，1至9月高技术产品进口总额累计上升48.4%，机电产品进口额累计增速至39.1%。其中，集成电路进口增长63.5%，自动数据处理设备及其零部件进口增长124.8%。中国内地科技投资及高端制造需求保持活跃，持续带动相关中间品及设备进口。另一方面，今年首九个月原油进口金额仅上升0.3%，进口量则显著下降15.3%，反映出原油平均进口价格较去年同期已大幅攀升。

贸易外交磋商取得建设性进展。9月底，中美双方同意将暂缓实施关税的相关协议延长两个月至2027年1月10日，并实施规模达300亿美元的对等关税减免措施。10月，中国与欧盟就贸易与投资等领域达成16点成果共识。主要涵盖中国制混能汽车贸易，以及为稀土出口许可审批提供便利等。这些成果有利巩固政策确定性，并稳定双边贸易关系。

展望未来，稳健的出口动力有望延续至 2026 年底。随着人工智能投资周期持续，外需料保持强韧。国际货币基金组织指出，人工智能投资需求强劲，并有助缓和中东冲突对供应链及能源市场带来的负面影响。在高新科技制造业竞争优势的支持下，预料内地全年出口增长有望超过 20%，成为经济增长的重要动力。

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮:lerd@hkbea.com/电话: (852)3609-1504/邮寄地址:香港邮政总局信箱 31 号)。