

外貿強勁繼續支撐內地經濟增長

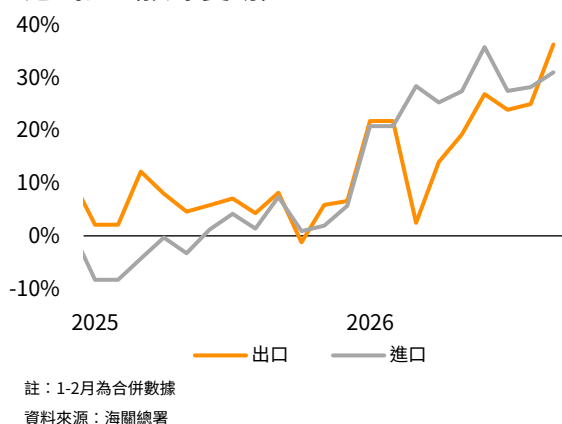
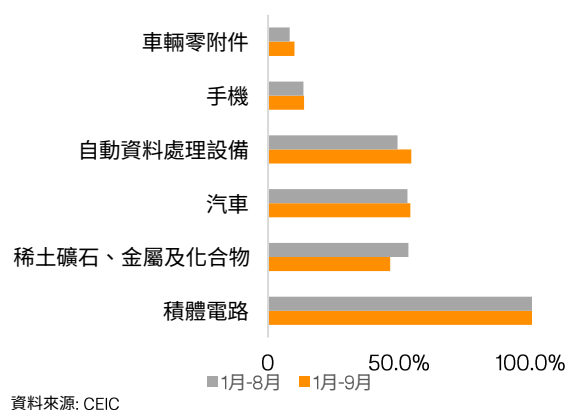


摘要:

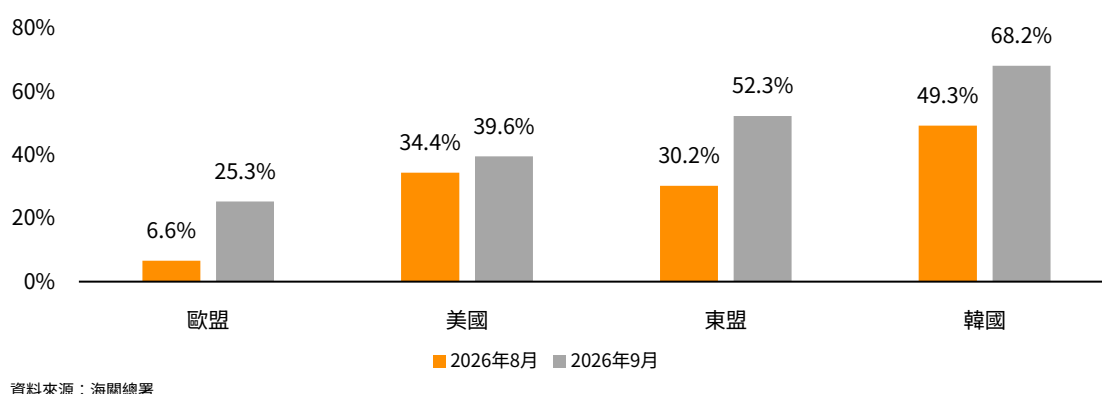
- 9 月中國內地進出口表現顯著優於市場預期，推動貿易順差進一步擴大，為第 3 季經濟增長提供重要支撐。
- 全球人工智能投資周期延續，帶動中國內地高新技術產品需求。
- 在外需強韌及內地製造業競爭優勢的支持下，穩健的出口動力有望延續至 2026 年底。

出口表現優於預期，貿易順差進一步擴大。中國內地外貿增長於 9 月進一步提速。按美元計算，出口按年增長 36.3%，高於 8 月的 25.0%，亦高於市場預期的 25.7%；同期進口增長 31.0%，較 8 月的 28.2%進一步加快。出口增速持續高於進口，帶動當月貿易順差由 8 月的 1,191 億美元擴大至 1,335 億美元。今年首九個月，出口按年增長 21.3%至 3.37 萬億美元，進口增長 27.5%至 2.43 萬億美元，累計錄得 9,381 億美元貿易順差。

科技產品及汽車繼續成為出口的主要動力。高新技術產品出口增速於 9 月加快至按年 63.6%，高於 8 月的 56.8%。其中，集成電路出口按年大幅上升 136.0%，自動數據處理設備及其零部件出口亦按年增長 92.9%，繼續受惠於全球人工智能基礎設施建設所帶動的相關需求。此外，汽車出口亦維持較快增長，9 月按年上升 62.0%，手機出口則增長 14.2%。

進出口（按年變動）

出口主要商品按年增長（年初至今）


輸往主要市場的出口增長有所加快。9月內地輸往東盟的出口按年增長由8月的30.2%進一步升至52.3%，輸往韓國的出口增速亦升至68.2%（8月為49.3%），突顯內地在亞洲高新科技供應鏈中的關鍵角色。此外，對美國出口增速由8月按年34.4%上升至9月的39.6%，雙邊貿易順差擴大至340億美元。同時，對歐盟出口增速由8月按年6.6%明顯反彈至9月的25.3%，結束此前連續兩個月的放緩走勢，單月對歐盟的貿易順差達348億美元，創紀錄新高。這可能反映廠商在9月中歐貿易談判前加快出貨。

出口市場（按年變動）


科技相關需求持續支撐進口。按美元計，1至9月高技術產品進口額按年上升48.4%，機電產品進口額增長39.1%。其中，集成電路進口增長63.5%，自動數據處理設備及其零部件進口增長124.8%。中國內地科技投資及高端製造需求保持活躍，持續帶動相關中間品及設備進口。另一方面，今年首九個月原油進口金額僅上升0.3%，進口量則下降15.3%，反映原油平均進口價格較去年同期明顯上升。

貿易外交磋商取得建設性進展。9月底，中美雙方同意將暫緩實施關稅的相關協議延長兩個月至2027年1月10日，並實施規模達300億美元的對等關稅減免措施。10月，中國與歐盟就貿易與投資等領域達成16點成果共識。主要涵蓋中國製混能汽車貿易，以及為稀土出口許可審批提供便利等。這些成果有利鞏固政策確定性，並穩定雙邊貿易關係。

展望未來，穩健的出口動力有望延續至 2026 年底。隨著人工智能投資周期持續，外需料保持強韌。國際貨幣基金組織指出，人工智能投資需求強勁，並有助緩和中東衝突對供應鏈及能源市場帶來的負面影響。在高新科技製造業競爭優勢的支持下，料全年內地出口增長有望超過 20%，繼續成為經濟增長的重要動力。

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:lerd@hkbea.com/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。