



中國首十月出口增逾6% 保持平穩

分析：關稅戰階段性緩和 本月料錄正增長

外貿強韌

今年以來中國貨物貿易延續平穩增勢。海關數據顯示，前10個月，中國進出口總值37.31萬億元（人民幣，下同），按年增長3.6%；其中，出口增長6.2%，進口增速與去年同期基本持平。單看10月，中國進出口按年增長0.1%；其中，出口下降0.8%，進口增長1.4%，已連續五個月增長。分析稱，出口增速的「轉負」與上年同期高基數、今年10月實際工作日減少，以及美國高關稅對全球貿易和中國出口衝擊的逐步顯現有關。對比歷年10月，上月出口金額總體保持在合理水平。分析相信，隨着中美貿易關係的階段性緩和及中國出口目的地日趨多元，11月出口增速有望得到恢復。

大公報記者 倪巍晨

按美元計價，前10個月中國進出口按年增長2.7%。其中，出口增長5.3%，進口下降0.9%。單看10月，中國進出口按年下跌0.3%，其中，出口下降1.1%，進口增長1%。

廣開首席產研院資深研究員劉濤表示，3月以來中國月度出口金額基本穩定在3000億美元以上，10月出口金額雖小幅回落，但仍達3053.5億美元。他並指出，2022年至2024年10月，中國月度出口金額分別為2936.14億美元、2741.98億美元、3088.55億美元，上月出口金額繼續處在合理區間。當月出口增速的明顯下滑，很大程度上與去年同期高基數有關。

「近期中美關稅雖再現反覆，但關稅因素對中國出口的影響已從衝擊到再緩和。」申萬宏源證券研究所總經理、首席策略分析師王勝相信，中國貿易商「搶出口」的短期邏輯，正朝着「新興國家工業化提速」和「中國替代歐盟在新興市場份額」的中期邏輯切換，對東盟的出口更多滿足東盟自身發展需求。

汽車出口搶眼 大升14.3%

海關數據顯示，今年以來中國機電產品出口在總值中的比重超六成，集成電路出口錄兩位數增長。具體看，今年前10個月中國出口機電產品13.43萬億元，按年增長8.7%，在出口總值中佔比60.7%；其中，集成電路出口1.16萬億元，按年增長24.7%；汽車出口7983.9億元，按年增長14.3%。10月中國機電



▲今年前10個月，中國汽車出口總額達7983.9億元，按年增長14.3%。

產品出口1903億美元，在出口總額中佔比62.3%。當月，高新技術產品出口規模超830.5億美元，佔比約27.2%。機電和高新技術產品是中國出口的「壓艙石」。

出口地多元化 應對關稅

展望後市，今季出口仍具多個積極因素。劉濤分析，中美貿易環境出現的階段性緩和，有望為本季和明年中國出口的保持穩定，以及出口端加快轉型爭取更多的調整空間。

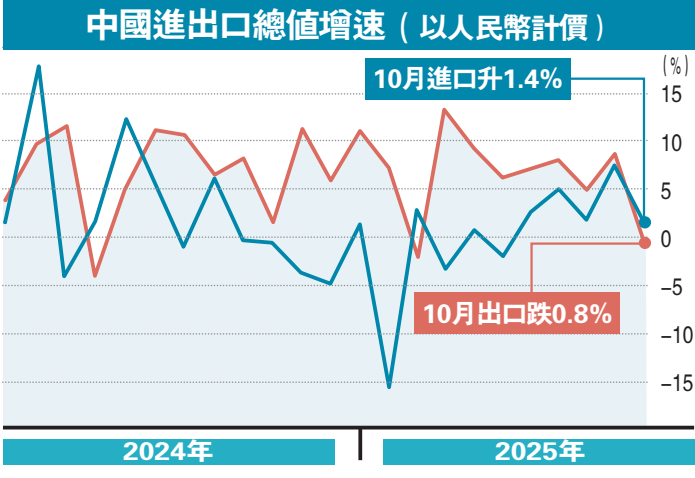
另一方面，美國最高法院司法裁決，或在一定程度上推翻、限制或遲滯特朗普政府的關稅政策。此外，中國出口具有強大優勢和韌性，出口目的地也日趨多元化，加之中國已積累了較豐富的貿易博弈應對手段，美對華貿易保護措施的實際效果預計有限。

王勝指出，隨着中美貿易關係的緩和、供給擾動的消退及中國出口份額的提升，11月中國出口增速有望得到恢復。

瑞銀投資銀行高級中國經濟學家張寧表示，近期中美雙方同意採取系列措施緩和緊張的貿易局勢，有助於改善市場情緒，使企業重新調整投資決策和供應鏈；而稀土出口的正常化，亦有望對全球科技行業供應鏈帶來正面影響。但張寧也提醒，中美貿易摩擦仍在持續演變中，美國工業和安全局還在實施所謂的「實體清單」，後續有可能擴展到更多的中國公司，「貿易協定之外領域也可能出現新的爭端」。



▲今年前10個月，中國進出口總值37.31萬億元人民幣，按年增長3.6%。



東盟貿易升9.1% 穩居最大貿易夥伴

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：東盟繼續穩居「中國最大貿易夥伴」地位。海關數據顯示，今年前10個月，中國與東盟貿易總值6.18萬億元（人民幣，下同），按年增長9.1%，在外貿總值中佔比16.6%；其中，對東盟出口增長15.3%。分析指出，中國與東盟側重產業鏈合作，而非簡單的轉口貿易，雙方產業鏈的協同，有效防禦了關稅衝擊。此外，海外市場對中國製造業的訴求，已轉向「更具附加值的技術出海」，中國企業正憑藉核心技術優勢積極拓展國際市場。

「東盟成為本輪中國『出口轉移』的主要目的地，是連接中美貿易的橋樑。」

中國民生銀行首席經濟學家溫彬解釋，今年以來中國對柬埔寨、泰國、越南、印尼四國的出口增速最勁。與之對應的是，美國進口結構也開始向東盟轉移，「中國與東盟的產業鏈協同，有效防禦了關稅衝擊」。他強調，中國與東盟的合作主要側重產業鏈，而非簡單的轉口貿易。在美國海關日益加強貨物原产地審查背景下，通過純粹轉口貿易規避關稅的方式將面臨較高風險，加工轉口貿易則兼具安全性和規避關稅的雙重優勢。

對美貿易減少15.9%

數據顯示，首十月中歐貿易總值4.88萬億元，按年增長4.9%，在外貿總

值中佔比13.1%；同期，中美貿易總值3.38萬億元，按年下降15.9%，在外貿總值中佔比9%。此外，前10個月，中國對共建「一帶一路」國家合計進出口19.28萬億元，按年增長5.9%。

申萬宏源證券研究所總經理王勝認為，新興經濟體「工業化」的持續提速，以及中國出口份額的提升，均支撐對新興經濟體出口的走強。中國對新興經濟體出口的中游製造類商品、通用設備和船舶等協同生產類商品出口規模繼續回升。當前中國對發達經濟體出口出現分化，對美出口表現優於歐、英，或表明美國的「補庫存」仍對進口形成拉動，預計未來對美出口仍有空間。

美教授：中國維護多邊體系 推動公平貿易

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：特朗普政府貿易保護政策，對全球開放貿易與安全發展構成威脅。在2025年中國國際進口博覽會「第八屆虹橋國際經濟論壇」上，與會專家指，中國持續推進高水平對外開放，以「確定性」對沖不確定性，為重構包容性全球治理體系，提供了重要實踐路徑。較之中國，美國政府的政策霸凌，不僅有損其自身利益，更違背多邊主義原則與共同繁榮目標，呼籲特朗普政府摒棄「零和博弈」思維，攜手共築基於規則、普惠包容的全球經貿秩序。

美國哥倫比亞大學教授、聯合國前

高級顧問傑弗里·薩克斯在視頻演講時指出，美國政府近十年來出於政治目的推行的「單邊關稅、技術封鎖、投資限制」等保護主義政策，不僅孤立了美國自身，更違背多邊主義原則與共同繁榮目標。而中國多年來堅持維護多邊貿易體系，通過「一帶一路」倡議、全球發展倡議等，推動建設綠色數字基礎設施與公平貿易網絡。

英國劍橋大學前政治與國際關係高級研究員馬丁·雅克提醒，近十年來全球敘事已從經濟增長主導轉向「安全優先」，部分西方國家對中國的遏制策略，加速了上述轉變。2011年諾貝爾經濟學獎得主托馬斯·薩金特直言，美國

目前的政策正重蹈上世紀三十年代的保護主義覆轍，「開放」本身就是更高級的安全形態。中國知名學者高志凱補充說，要警惕全球貿易安全中的「草木皆兵」現象，過度安全化將反噬自身，「美對華關稅政策最終成本，將由美國民眾承擔」。

美國華盛頓州商務廳廳長阮卓介紹，中國是華盛頓州最大貿易夥伴之一，相較於國家層面，州層面的政策更為穩定和確定，雙方有着巨大的合作機遇。中國人民大學重陽金融研究院高級研究員羅思義指出，「全球南方」國家希望維持GDP的高速增長，美國的「逆全球化」行為注定不會成功。

中國外儲三連升 企穩3.3萬億美元

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：中國人民銀行數據顯示，截至今年10月末，中國外匯儲備規模為33433億美元，較9月末增長47億美元或0.14%，已連續三個月環比增長。國家外匯管理局指出，受主要經濟體貨幣政策及預期、宏觀經濟數據等因素影響，上月美元指數和全球金融資產價格總體上漲，匯率折算和資產價格變化因素推動中國外儲按月小幅增長。

「上月全球股債雙強，對中國外儲形成支撐。」中國民生銀行首席經濟學家溫彬表示，10月美國標普500指數、日經225指數、歐洲斯托克指數均上升；且受美聯儲降息帶動，10年期美債收益率月跌5個基點至4.11%。但當月美元指數上漲1.95%至99.7，主要非美元貨幣中，日圓、英鎊、歐元兌美元單月均下跌。非美元貨幣兌美元的貶值，降低了匯率折算下的外儲規模。

10月美元指數走升，但人民幣匯率總體延續雙向波動格局。溫彬相信，美聯儲降息周期

下，美元指數大概率轉向弱勢，人民幣匯率面臨的外部壓力將隨之進一步減輕。另一方面，隨着下階段宏觀政策效應的逐步釋放，中國經濟大概率延續「回升向好」勢頭，這將為人民幣匯率平穩運行奠定良好基礎。他並指出，現時外匯市場主體的交易行為總體理性有序，「結匯率」明顯上升的同時，「售匯率」穩中有降，銀行代客結售匯順差不斷擴大，人民幣匯率將在合理均衡水平保持基本穩定。

連續12個月增持黃金

國家外匯管理局強調，中國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變，上述因素均有利於中國外儲規模保持基本穩定。

此外，得益於美聯儲降息、各國央行購金、黃金ETF持續流入等利好支撐，國際金價10月初曾飆升至歷史高點。中國也連續12個月在

儲備資產中加倉黃金。截至10月末，中國黃金儲備報7409萬盎司，按月增長3萬盎司。瑞銀財富管理投資總監辦公室團隊指出，近期國際金價震盪或更多屬於技術面的回調。該行並指，在基本因素尚未逆轉背景下，後續金價走勢依然樂觀，「預計未來12個月國際金價目標位為每盎司4200美元，若國際政治或金融市場波動再度上升，金價或上探至每盎司4700美元」。



▲中國10月外匯儲備規模為33433億美元，較9月增長0.14%。

渣打：強人民幣政策漸成形

【大公報訊】人民幣兌美元中間價連續兩日上調，較上一個交易日上調29點報7.0836。當日在岸日盤收盤價回落6點報7.1225。渣打全球研究發表報告預計，中國政府將進一步加強政策方面的協調統籌以提升人民幣國際地位。該行指出，上述舉措目標並非挑戰美元的主導地位，而旨在為國際貨幣體系帶來一個可行選項。與強美元政策一樣，強人民幣政策並不意味決策層將有意推動人民幣升值。

渣打表示，2025年初國家主席習近平進一步闡述金融強國的核心金融要素，並指出強大的貨幣是金融強國的第一核心要素。此後，在全球尋求替代性安全資產的大環境下，中國開始更加明確推動人民幣成為國際主要貨幣。渣打指出，決策部門或重點通過加快創新推動全要素生產率提升，為鍛造強大的貨幣奠定基礎，預計政府在制定實施宏觀政策時將秉持穩健的理念，以保持人民幣購買力並提高其全球認可度。中國政府或將更積極地構建人民幣使用生態，擴大人民幣在國際貿易、投資和融資中的使用。