UOBKayHian

國家/地區日報 | 大中華

Wednesday, 11 November 2026



主要指數

	前收市價	1 日變動百分比	1 週變動百分比	1 個月變動百分比	年初至今變動百分比
道指	52231.9	(0.3)	0.9	1.1	8.7
標普 500 指數	7520.9	(0.4)	(0.6)	(3.7)	9.9
富時 100 指數	10751.6	(0.3)	1.1	1.9	8.3
AS30	9245.7	(0.2)	3.2	4.1	2.5
滬深 300 指數	4059.1	0.1	1.3	(6.0)	(12.3)
FSSTI	5258.6	1.5	(0.9)	(2.7)	13.2
恒生中國企業指數	8265.8	0.1	4.1	1.4	(7.3)
恒生指數	24557.0	0.4	4.4	1.4	(4.2)
JCI	5125.7	1.0	4.5	(15.9)	(40.7)
KLCI	1604.1	(0.8)	(1.0)	(0.3)	(4.5)
KOSPI	5239.1	4.4	(7.3)	(20.9)	24.3
日經 225 指數	60459.6	2.9	(4.2)	(12.4)	20.1
泰國證券交易所指數	1496.3	1.6	0.4	(5.2)	18.8
台灣加權股價指數	42711.9	2.5	(1.4)	(13.4)	47.5
波羅的海乾散貨指數	2862	0.3	10.5	(1.9)	52.5
CPO（令吉 / 公噸）	4020	(4.5)	(7.6)	(7.9)	2.2
布蘭特原油（美元 / 桶）	92	(0.6)	(11.2)	(12.1)	51.2

來源：彭博

企業活動

	地點	開始	收市
與創值工業控股有限公司（Valuetronics Holdings Ltd，VALUE SP）舉行的 2027 財年上半年業績發佈後簡報會	新加坡	11 月 11 日	11 月 11 日
任仲民就大中華區人工智能行業進行的分析師路演	台北	11 月 17 日	11 月 18 日
與 NTT DC REIT（NTTDCR SP）的企業路演	曼谷	11 月 23 日	11 月 23 日
與 NTT DC REIT（NTTDCR SP）的企業路演	吉隆坡	11 月 25 日	11 月 25 日
Jonathan Koh 主講之新加坡房地產投資信託（S-REITs）業績總結線上分析師簡報會	新加坡	11 月 25 日	11 月 25 日
2027 年上半年區域策略會議	馬來西亞	12 月 2 日	12 月 2 日

企業及宏觀經濟行事曆

經濟指標 / 事件	國家/地區	日期
10 月貨幣供應量（M2、M1、M0）	中國	11 月 9 日至 15 日
10 月外商直接投資年初至今按年變動（人民幣）	中國	11 月 11 日至 17 日
第三季度國際收支平衡經常賬戶差額初值	中國	11 月 13 日
第三季度終值國內生產總值（經季節調整按季、按年）	香港	11 月 13 日
10 月零售銷售	中國	11 月 16 日
10 月工業生產	中國	11 月 16 日
10 月固定資產投資（不含農戶）	中國	11 月 16 日
10 月調查失業率	中國	11 月 16 日

重點要聞

經濟 | 貿易

第 2 頁→

- 10 月出口增長放緩至按年 35.2%（按月跌 1.1 個百分點），略低於彭博綜合預測的按年 36.3%，五大主要市場增長全線放緩。進口增長則加速至按年 41.6%（按月升 10.6 個百分點），遠高於綜合預測的按年 33.9%，主因在油價高企下，中國原油進口按年增長升至 39.3%。貿易順差收窄至美金 1,053 億元，低於綜合預測的美金 1,258 億元。原油價格已與科技相關需求共同成為影響進口增長的關鍵搖擺因素。

技術分析

中國鐵塔 | 788 HK

第 4 頁→

- 支持位：港幣 8.92 元 / 港幣 8.665 元
- 阻力位：港幣 9.61 元 / 港幣 9.865 元

泡泡瑪特國際集團 | 9992 HK

第 4 頁→

- 支持位：港幣 139 元 / 港幣 135.6 元
- 阻力位：港幣 157.8 元 / 港幣 170.8 元

免責聲明：「交易員專欄」（Traders'Corner）內之技術分析純粹基於圖表走勢、價格變動及趨勢進行，因此獨立於本行分析員的基本面研究觀點。因此，本行可能會不時提出與本行基本面「買入 / 持有 / 沽出」（BUY/HOLD/SELL）評級相反的技術分析建議。

經濟

貿易

原油價格推動進口增長超越綜合預測；出口增長放緩

- 中國 10 月份出口按年增長放緩至 35.2%（按月跌 1.1 個百分點），略低於彭博綜合預測的按年 36.3%。儘管 2025 年 10 月的基數較低，但所有五個主要市場的增長均告放緩，其中美國及東盟的放緩幅度最大。
- 進口按年增長加快至 41.6%（按月升 10.6 個百分點），遠高於綜合預測的按年 33.9%，主因是油價上漲帶動進口額上升，使中國原油進口按年增長提速至 39.3%。貿易順差收窄至美金 1,053 億元，低於綜合預測的美金 1,258 億元。
- 科技相關貿易保持穩健，其中高科技產品出口按年增長 66.6%，集成電路進口按年增長 78.3%。原油價格已與科技相關需求一同成為影響整體進口增長的關鍵搖擺因素。

最新資料

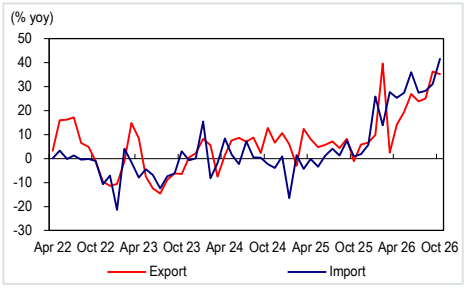
- 中國 10 月出口增長由 9 月的按年 36.3%放緩至 35.2%（按月-1.1 個百分點），略低於彭博綜合預測的按年 36.3%。增長放緩的情況廣泛存在，即使基數轉趨更有利，所有五個主要市場的增長步伐仍見減慢。中國對香港的出口增長放緩至按年 48.6%（按月下降 2.4 個百分點），重奪增長最快主要市場的地位，這與其作為中轉樞紐的角色相符。中國對東盟的出口增長按年放緩至 46.3%（按月-6.0 個百分點）。同樣，中國對美國的出口增長放緩至按年增長 32.9%（按月下降 6.7 個百分點），原因在於 2025 年 10 月的低基數支持力度略有減弱。此外，中國對歐盟的出口增長放緩至按年 24.3%（按月-1.0 個百分點），而中國對日本的出口增長亦放緩至按年 14.3%（按月-1.5 個百分點）。
- 中國 10 月份進口按年增長加快至 41.6%（按月升 10.6 個百分點），遠高於彭博綜合預測的按年 33.9%，為今年以來最快增速，主要受較低基數支持。 原油是唯一加速增長的主要大宗商品，也是表現超出預期的主要關鍵因素。 受中東供應再次中斷導致油價持續高企影響，中國原油進口按年增長升至 39.3%（按月增加 37.7 個百分點），創今年最快增速。 另一方面，其餘主要大宗商品的增長有所放緩。 中國煤炭進口同比增速放緩至 48.6%（環比下降 3.9 個百分點），但在低基數下仍處於高位；銅礦石同比增速放緩至 16.6%（環比下降 16.8 個百分點），鐵礦石則進一步下跌至同比-11.7%（環比下降 5.0 個百分點）。
- 重點產品貿易方面，高新科技產品出口同比增長 66.6%（環比增長 3.0 個百分點），創今年以來最快增速。 中國機電產品出口增長加快至按年升 46.1%（按月升 2.4 個百分點）。 中國集成電路進口增長加快至同比 78.3%（環比+3.6 個百分點），惟進口額自 9 月的歷史高位回落。 相比之下，中國汽車出口同比增速放緩至 31.0%（環比下降 23.2 個百分點）。 中國農產品進口增長轉負，按年為-2.2%（按月-7.7 個百分點），為年初至今首次收縮。
- 貿易順差由 9 月的美金 1,335 億元收窄至美金 1,053 億元，低於綜合預測的美金 1,258 億元。油價上漲推動原油進口，帶動進口增長超越出口增長，而雙邊與科技相關的貿易則保持強勁。展望未來，整體進口增長日益取決於油價及科技相關需求，而 11 月起較為不利的基數可能會拖累年底前的出口增長。

分析員

譚文漢，特許財務分析師
+852 2236 6799
munhon.tham@uobkh.com

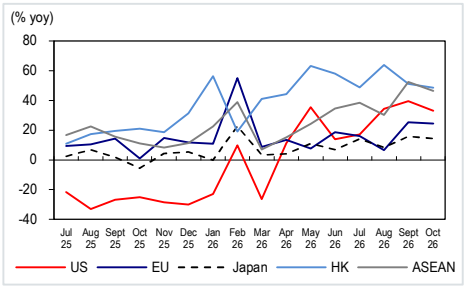
王可來
+852 2236 6761
claire.wang@uobkh.com

進出口增長（3 個月移動平均值）



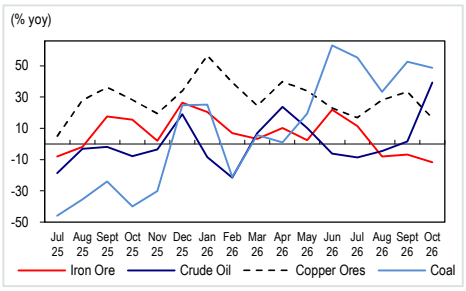
資料來源：海關、CEIC、大華繼顯

出口至主要市場



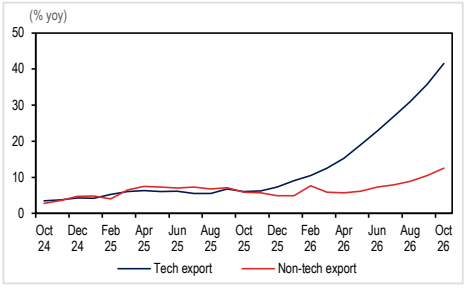
資料來源：海關、CEIC、大華繼顯

主要商品進口



資料來源：海關、CEIC、大華繼顯

中國的科技與非科技出口



資料來源：海關、CEIC、大華繼顯

進出口數據

	（10 億美元）		同比百分比變動	
	2026 年 10 月	2026 年 9 月	2026 年 10 月	2026 年 9 月
出口	412.3	447.2	35.2	36.3
進口	307.1	313.7	41.6	31.0
貿易順差	105.3	133.5		
出口至主要市場				
美國	46.4	47.9	32.9	39.6
歐盟	54.6	60.2	24.3	25.3
日本	14.9	15.6	14.3	15.8
香港	45.7	52.5	48.6	51.0
東盟	78.0	81.7	46.3	52.3
主要商品進口				
鐵礦石	9.9	10.4	-11.7	-6.7
原油	34.1	24.6	39.3	1.6
銅礦石	8.6	9.3	16.6	33.4
煤炭	4.8	4.5	48.6	52.5
主要產品貿易				
農產品進口	16.8	20.8	-2.2	5.5
集成電路進口	67.4	71.7	78.3	74.7
汽車出口	133.4	140.7	31.0	54.2
高新科技產品出口	138.4	147.0	66.6	63.6
機電產品出口	278.0	298.4	46.1	43.7

資料來源：Wind、CEIC、大華繼顯

技術分析

分析師

大中華區研究團隊
research-hk@uobkh.com

譚文漢，特許財務分析師
munhon.tham@uobkh.com
+852 2236 6799



中國鐵塔 (0788 HK)

最後價格：	港幣 9.115 元
支撐位：	港幣 8.920 元/港幣 8.665 元
阻力位：	港幣 9.610 元/港幣 9.865 元

技術分析:

价格行为在自先前波段低点支撑区域反弹后，展开了收敛于潜在旗三角（三角旗形）趋势延续形态中的盘整。RSI 指标在 50 中性基线上方盘整并向上斜升。一旦价格突破旗三角上方边界，预期将展开向上突破浪潮，目标指向更高的结构性阻力区域。

平均時限：約兩週。



泡泡瑪特 (9992 HK)

最後價格：	港幣 146.60 元
支撐位：	港幣 139.00 元/港幣 135.60 元
阻力位：	港幣 157.80 元/港幣 170.80 元

技術分析:

价格行为在突破后展开了高确信度的结构性防守，成功守住了其新建的缺口支撑基线上方的位置。RSI 指标正以正向速度向上斜升，并牢牢锚定于 50 中性基线上方。只要价格行为严格防守在缺口支撑门槛上方，最小阻力路径将高度倾斜于向上方阻力目标展开持续的向上拓展。

平均時限：約兩週。

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at this link or by scanning the QR code below:

The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."