

2026 年 10 月份和前 10 个月
越南宏观经济报告

CSI 研究所 宏观经济和证券市场分析部 编撰

恒利房地产与证券有限公司 发行

目 录

1. 2026 年 10 月越南宏观经济概览 3

a. 2026 年第三季度越南国内生产总值（GDP）接近两位数的增长速度 3

b. 商品零售及服务延续亮眼表现，增长数据持续向好 4

c. 工业生产扩大增长幅度，PMI 维持在 50 点以上 4

d. 越南贸易收支逆转，2026 年 10 月实现顺差 5

e. FDI 资金维持同比增长势头 5

f. 公共投资到位进度年末持续加快，并有望实现突破 6

g. 新设立企业数量维持同期下降的势头 6

h. 10 月国内外客运业务均有所放缓 7

i. 10 月居民消费价格指数再度走高，油价高企，持续成为全球市场的担忧焦点 7

2. 2026 年 10 月份越南货币政策 8

a. 10 月份美元兑越盾汇率及美元指数走势出现分化 8

b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变 9

c. 10 月越南国家银行通过公开市场操作实施的净投放力度明显减弱 9

d. 信贷增长保持稳定，增长节奏与宏观调控目标保持一致 10

e. M2 货币供应量重拾增长势头，存款在高存款利率背景下实现快速增长 11

f. 美元国债收益率明显回落，而越盾国债收益率在 10 月份全月基本持平 12

g. 10 月政府出台相关指示后，多数银行下调存款利率 13

2026 年 10 月及前 10 个月越南宏观经济亮点

2026 年 10 月及前 10 个月，尽管中东地区冲突持续发酵，并给越南经济带来许多难以预判的外部扰动，越南经济社会形势延续积极增长势头。其中，制造业 PMI 达 52.3 点，工业生产指数（IIP）连续 10 个月扩大增长幅度，展现出较强的经济韧性。前 10 个月，越南进口总额同比大幅增长 47.4%，与此同时，外商直接投资（FDI）注册资金达到 548.5 亿美元，同比增长 74.0%，成为宏观经济表现的一大亮点。这一数据反映出，在全球经济充满不确定性的背景下，越南对全球大型企业仍有较强的吸引力，并有望继续成为国际资本青睐的投资目的地。

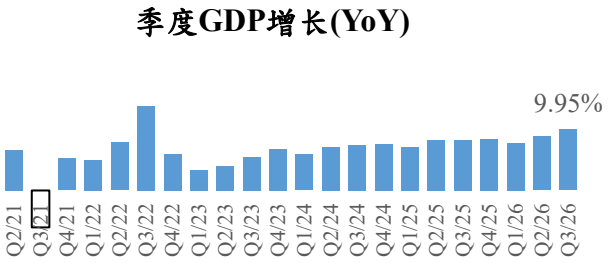
2026 年 10 月及前 10 个月越南宏观经济亮点:

- **2026 年第三季度越南国内生产总值（GDP）接近两位数的增长速度：**初步数据显示，2026 年前 9 个月 GDP 同比增长 9.01%（第一季度增长 8.15%，第二季度增长 8.81%，第三季度增长 9.95%），高于 2025 年同期的 7.8%。
- **商品零售与服务延续亮眼表现，增长数据持续向好：**2026 年 10 月商品零售总额及消费服务收入预计达 695.5 万亿越盾，环比增长 1.0%，同比增长 14.7%。累计 2026 年前 10 个月，按现行价格计算，商品零售总额及消费服务收入预计达 6618.9 万亿越盾，同比增长 13.5%，若剔除价格因素，上涨 7.7%（2025 年同期增长 7.4%）。
- **工业生产扩大增长幅度，PMI 维持在 50 点以上：**2026 年 10 月工业生产延续积极增长势头。工业生产指数（IIP）预计环比增长 2.3%，同比增长 15.0%。2026 年前 10 个月，IIP 指数同比增长 12.4%，创多年以来最高的前 10 个月同比增幅。
- **越南贸易收支逆转，2026 年 10 月实现顺差：**2026 年前 10 个月，越南货物进出口总额达 1.010 万亿美元，同比增长 32.3%，首次突破 1 万亿美元大关，达到前所未有的高水平，充分反应越南对外贸易规模正在进一步强劲扩大。
- **FDI 资金维持同比增长势头：**截至 2026 年 10 月末，外资新批注册、追加投资及出资购股合计达 548.5 亿美元，同比增长 74.0%；同期越南外商直接投资实际到位资金约为 240.8 亿美元，同比增长 13.1%。
- **新设立企业数量维持同期下降的势头：**2026 年前 10 个月，全国新设立及复工复产的企业数量近 24.36 万家，同比下降 4.8%。
- **10 月居民消费价格指数（CPI）再度走高，油价高企，持续成为全球市场的担忧焦点 ：**2026 年 10 月居民消费价格指数（CPI）环比增长 0.20%，较 2025 年 12 月增长 4.41%，同比上涨 5.09%。2026 年前 10 个月，平均 CPI 同比上涨 4.57%，核心通胀率增长 4.24%。
- **货币：**预期执行利率维持不变，并配合财政政策共同发力，以支持经济增长
- **利率：**受政府指示影响，大多数银行的存款利率在 10 月份下调
- **信贷：**信贷增长与宏观经济形势保持协调，在高利率水平支撑下， 存款增速释放强劲突破信号。
- **公开市场：**越南国家银行（SBV）10 月份通过公开市场实现净投放资金。

越南宏观经济更新及预测

1. 2026 年 10 月越南宏观经济概览

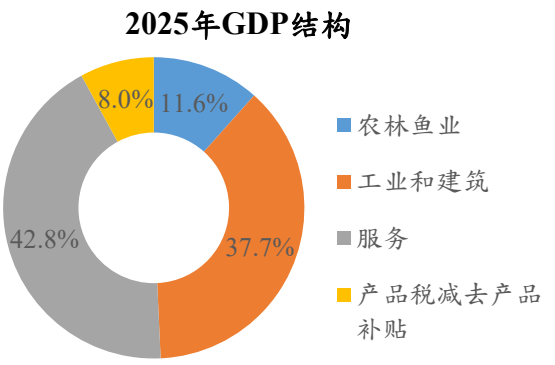
a. 2026 年第三季度越南国内生产总值（GDP）接近两位数的增长速度

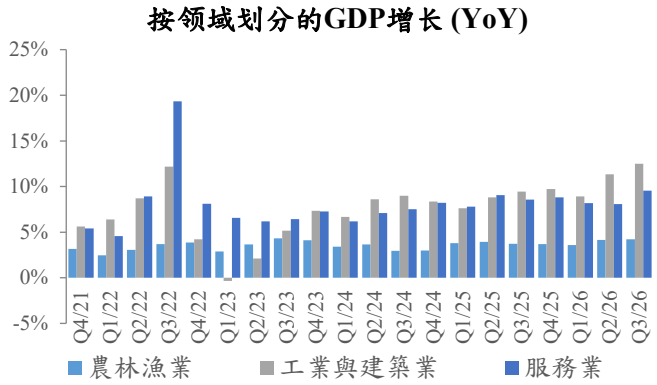


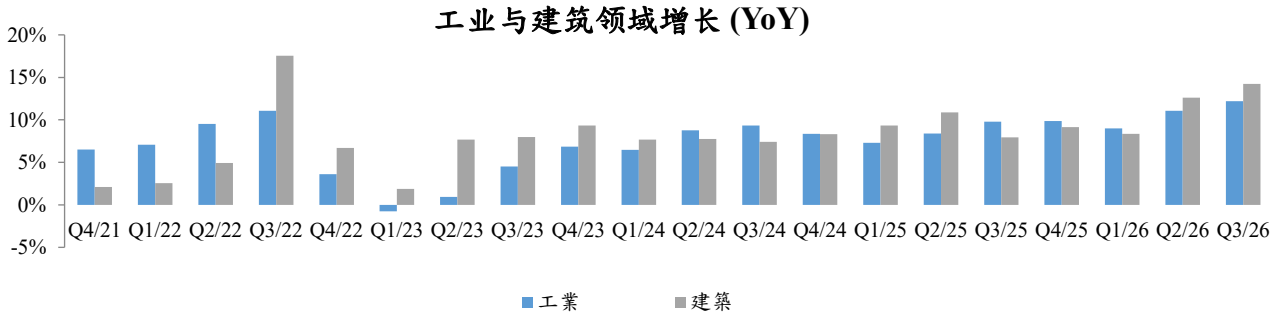


数据来源：统计总局

2026 年第三季度国内生产总值（GDP）预计同比增长 9.95%，高于第一季度的 8.15%和第二季度的 8.81%水平。其中，农林渔业增长 4.21%，对经济增加值增长的贡献率为 5.14%；工业与建筑增长 12.5%，贡献 51.57%；服务业增长 9.54%，贡献 43.29%。2026 年前 9 个月，GDP 预计同比增长 9.01%。



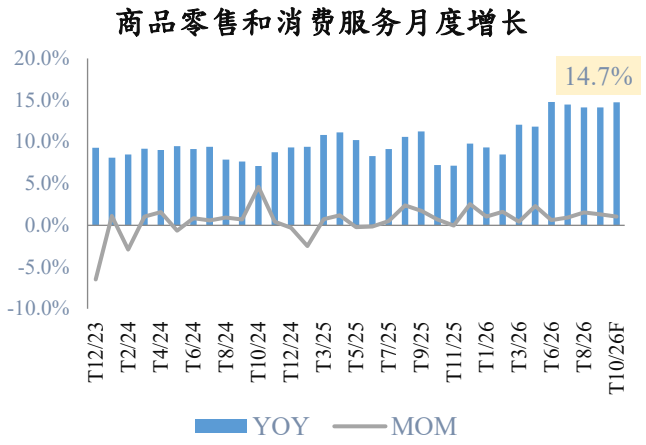


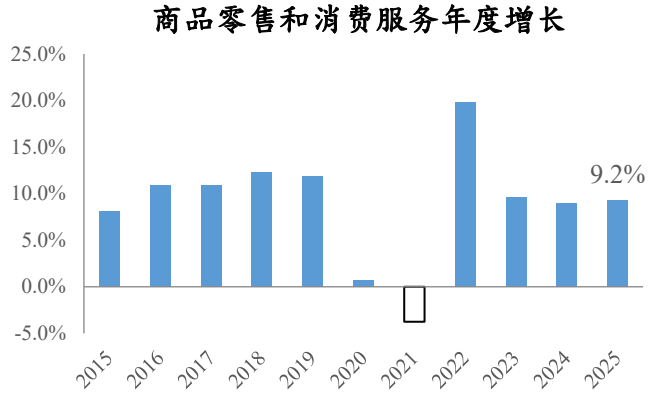


数据来源：统计总局

从经济结构看，2026 年前 9 个月，农林渔业增长 4.02%，对经济增加值增长的贡献率为 5.35%，工业和建筑业增长 11.21%，贡献 49.62%，服务业增长 8.69%，贡献 45.03%。

b. 商品零售及服务延续亮眼表现，增长数据持续向好

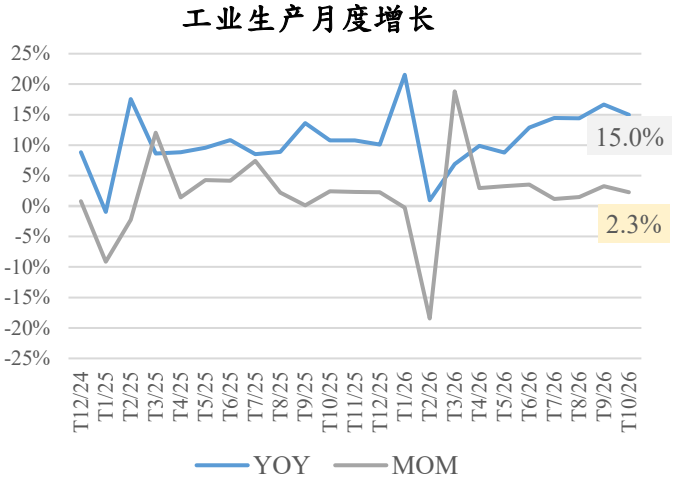


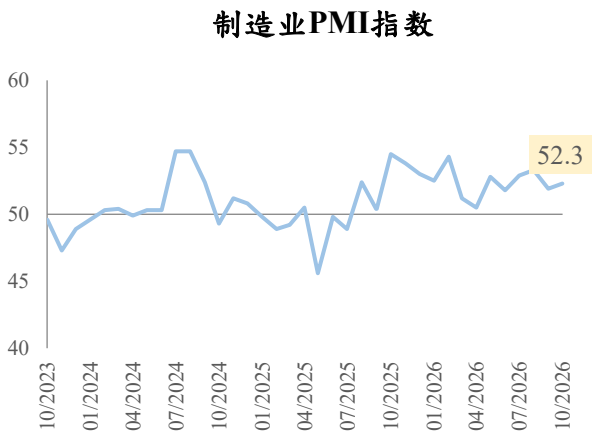


数据来源：统计总局

10 月份，按现价计算，越南商品零售总额及消费服务收入预计达 695.5 万亿越盾，环比增长 1.0%，同比增长 14.7%。2026 年前 10 个月，按现价计算，商品零售总额及消费服务收入达 6618.9 万亿越盾，同比增长 13.5%，若剔除价格因素整体增长 7.7%（2025 年同期增长 7.4%）。

c. 工业生产扩大增长幅度，PMI 维持在 50 点以上



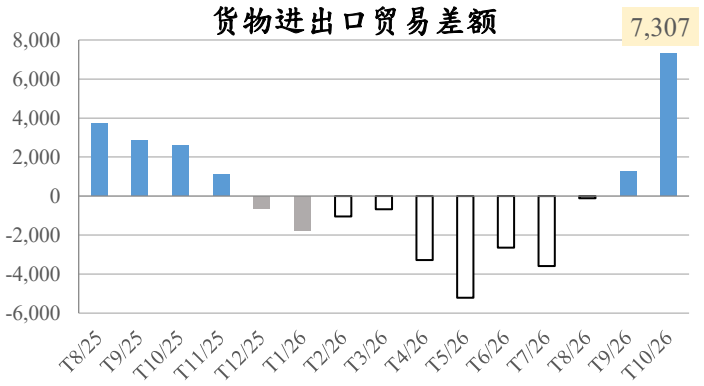


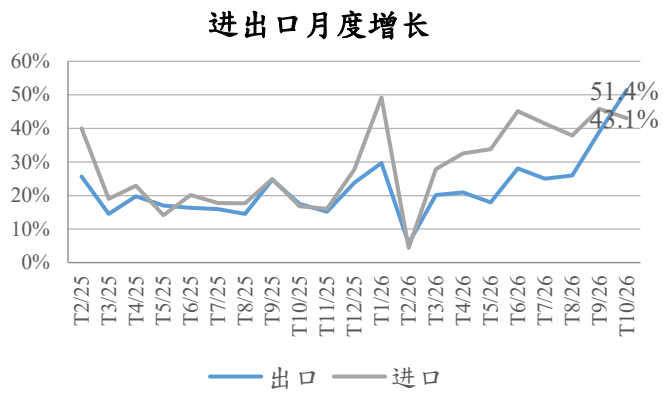
数据来源：统计总局

2026 年 10 月份工业生产指数（IIP）维持积极增长势头，IIP 指数预计环比增长 2.3%，同比增长 15%。前 10 个月累计预计同比增长 12.4%，为多年来前 10 个月同期增幅最高。

2026 年 10 月，越南制造业维持增长势头。其中出现值得注意的 3 个焦点：越南生产业产量和新订单增速已经逐步放缓。与此同时，受油价以及燃料价格上升的影响，企业投入成本进一步飙升。由于货物运输活动受到扰动，供货商交货时间继续延迟。

d. 越南贸易收支逆转，2026 年 10 月实现顺差





数据来源：统计总局

货物出口：2026 年 10 月，货物进出口总额达 646.7 亿美元，环比增长 8.7%，同比增长 51.4%。累计 2026 年前 10 个月，货物出口额达 4992.4 亿美元，同比增长 27.5%。其中，国内经济部分达 939.3 亿美元，增长 8.2%，占货物进出口总额的 18.8%，外资经济部门（含原油）达 4053.1 亿美元，增长 33.0%，占 81.2%。

货物进口：2026 年 10 月，货物进口额 573.6 亿美元，环比下降 1.4%，同比增长 43.1%。累计 2026 年前 10 个月，货物进口总额达 5113.1 亿美元，同比增长 37.4%，其中国内经济部门达 1317.6 亿美元，增长 23.0%，外资经济部门达 3795.5 亿美元，增长 43.2%。

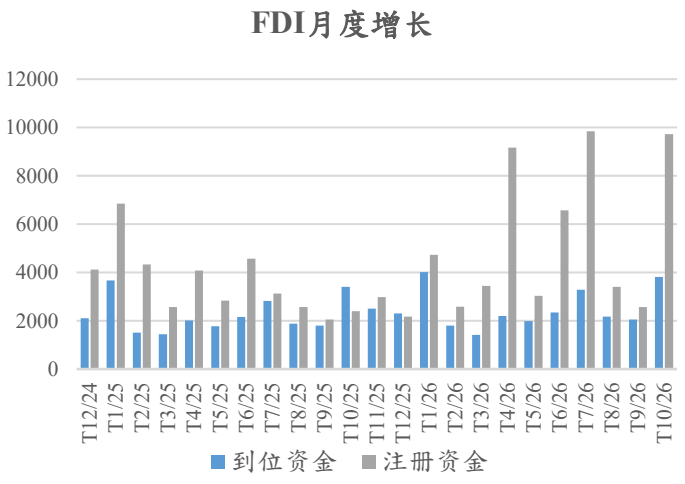
贸易收支：贸易顺差额达 73.1 亿美元。2026 年前 10 个月，货物贸易逆差 120.7 亿美元（上年同期为顺差 194.9 亿美元）；其中国内经济逆差 378.3 亿美元；外资经济（含原油）顺差 257.6 亿美元。

e. FDI 资金维持同比增长势头

截至 2026 年 10 月 31 日，越南吸引外资注册、增资及出资购股规模达 548.5 亿美元，同比增长 74.0%。

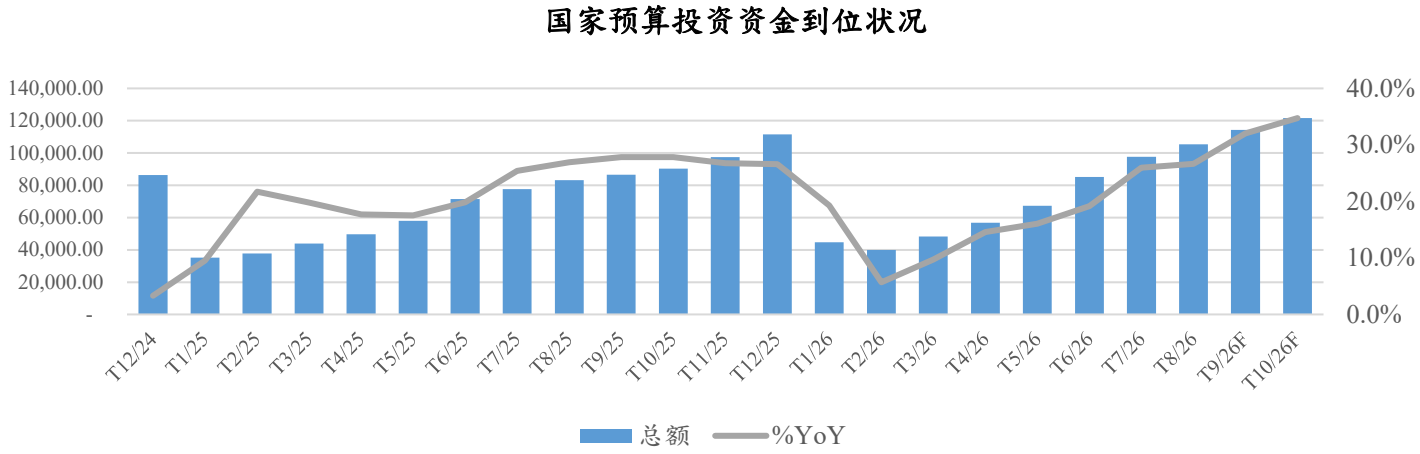
2026 年前 10 个月，越南外国直接投资（FDI）到位资金达 240.8 亿美元，同比增长 13.1%

2026 年前 10 个月，越南对外投资方面共有 132 个项目获得新投资许可，越方投资总额达 18.7 亿美元，是去年同期的 2.5 倍。整体来看，越南对外投资总额（包括新批和增资资金）达 34.1 亿美元，是去年同期的 3.1 倍。



数据来源：统计总局

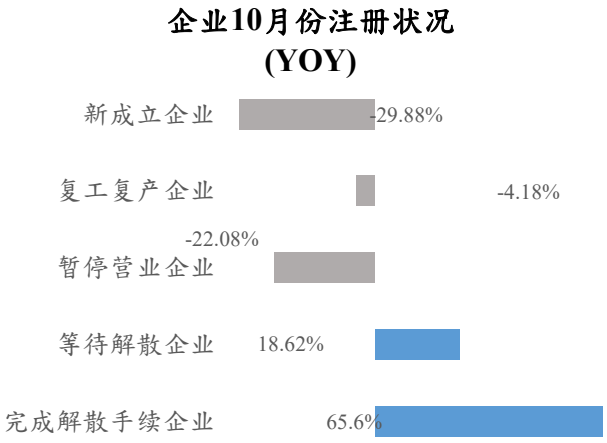
f. 公共投资到位进度年末持续加快，并有望实现突破

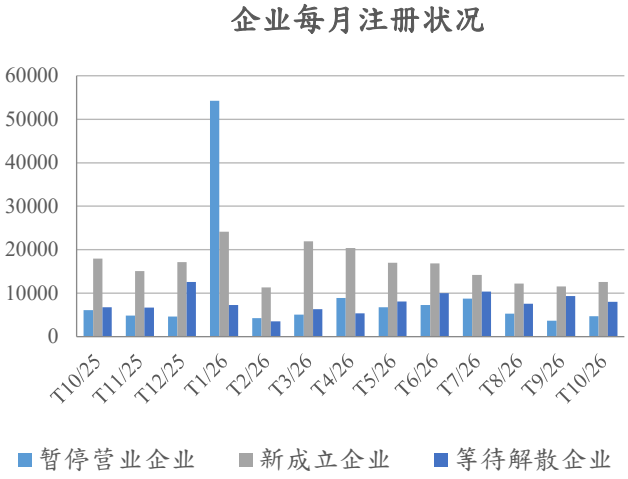


数据来源：统计总局

2026 年前 10 个月国家预算资金实际到位投资额达 121.6 万亿越盾，同比增长 34.7%。累计 2026 年前 10 个月，国家预算资金实际投资额达 783.9 万亿越盾，为年度计划的 68.0%，同比增长 19.8%（2025 年同期为计划的 64.3%，增长 30.7%。

g. 新设立企业数量维持同期下降的势头



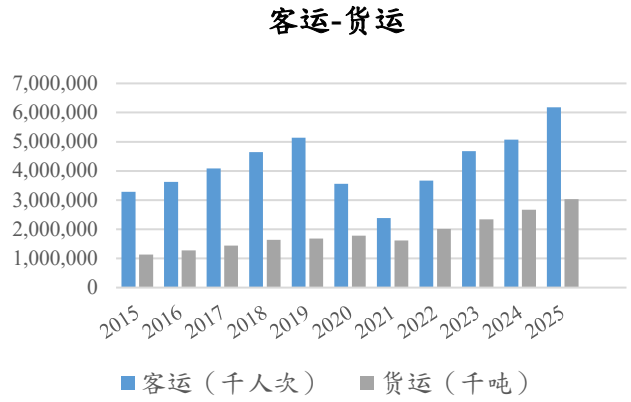


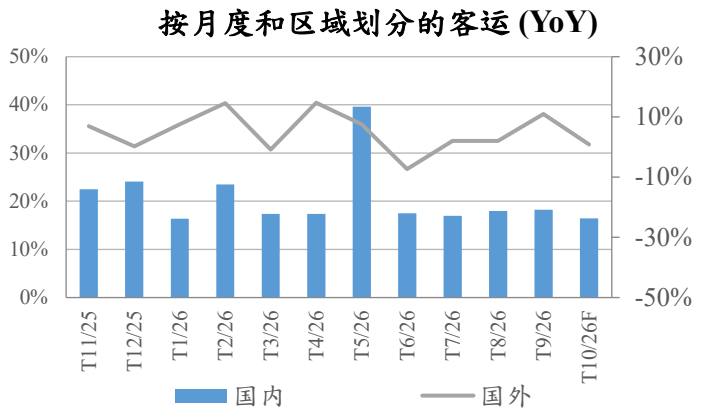
数据来源：统计总局

2026 年 10 月，越南新设立企业数量近 1.26 万家，环比增长 8.7%，但同比下降 29.9%。与此同时，全国有近 1.11 万家企业复工复产，环比增长 27.4%，但同比下降 4.2%。

2026 年前 10 个月，全国新设立及复工复产企业超过 24.36 万家，同比下降 4.8%；平均一个月有 2.44 万家新设立及复工复产。退出市场的企业数量达 18.2 万家，同比下降 4.5%，平均一个月有 1.82 万家企业退出市场。

h. 10 月国内外客运业务均有所放缓





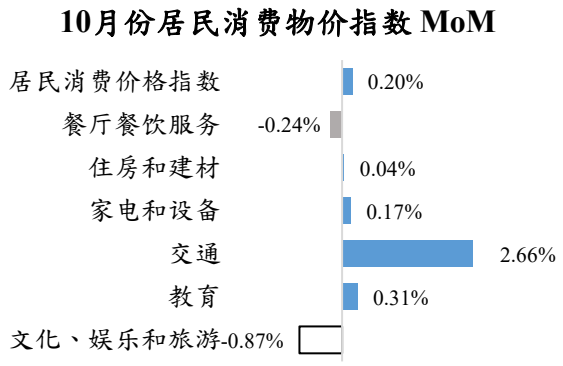
数据来源：统计总局

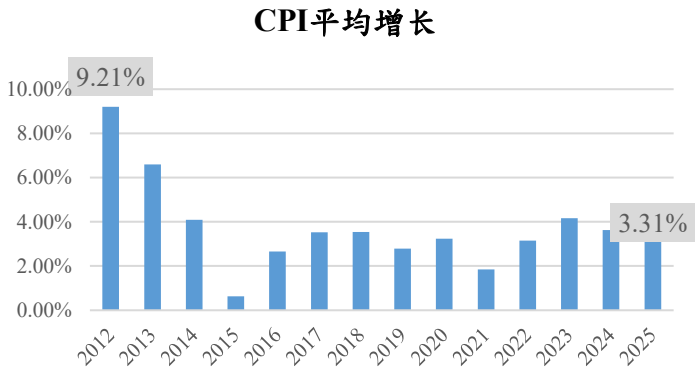
*客运：*2026 年 10 月客运量预计达 6.461 亿人次，环比增长 1.9%；旅客周转量达 296 亿人公里，环比增长 0.3%。2026 年前 10 个月，客运量约为 59.176 亿人次，同比增长 16.7%，旅客周转量达 2902 亿人公里，11.7%。

*货运：*2026 年 10 月货运量预计达 3.138 亿吨，环比增长 1.0%；货物周转量达 642 亿吨公里，增长 3.9%。2026 年前 10 个月，货运量预计达 28.826 亿吨，同比增长 15.5%，货物周转量达 5734 亿吨公里，同比增长 13.1%。

国际旅游： 2026 年前 10 个月赴越南国际游客约达 185 万人次，环比增长 4.9%，同比增长 7.0%。前 10 个月赴越国际游客量达 1950 万人次，同比增长 13.8%。这一结果受益于社会治安、安全秩序得到保障、签证政策便利化、旅游推广宣传活动不断增强、旅游产品多元化，同时越南拥有优美的自然风光、丰富的文化底蕴、特色美食以及合理的旅游成本等优势。

i. 10 月居民消费价格指数再度走高，油价高企，持续成为全球市场的担忧焦点





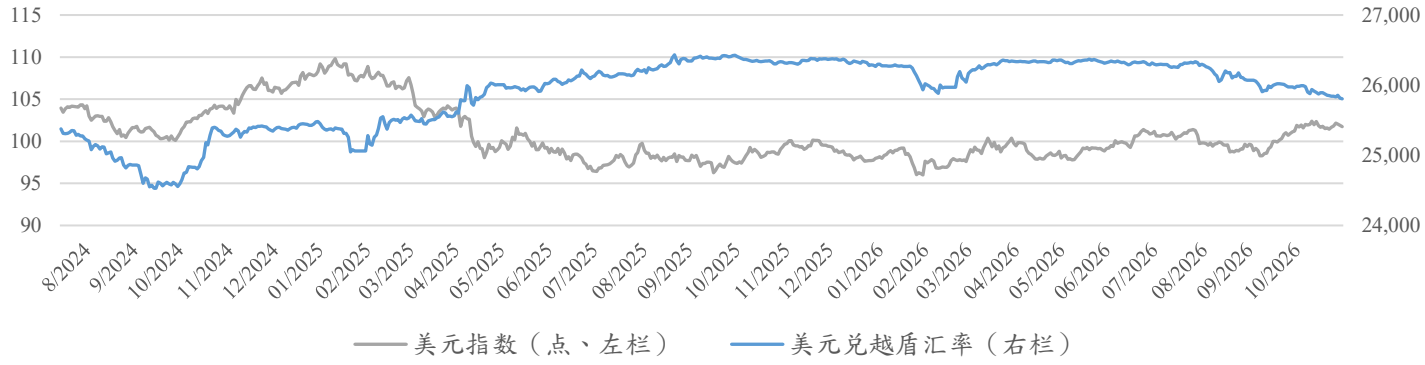
数据来源：统计总局

2026 年 10 月份居民消费价格指数（CPI）环比上涨 0.20%，较 2025 年 12 月上涨 4.41%，同比上涨 5.09%。2026 年前 10 个月平均 CPI 同比上涨 4.57%，核心通胀率上涨 4.24%。

2. 2026 年 10 月份越南货币政策

a. 10 月份美元兑越盾汇率及美元指数走势出现分化

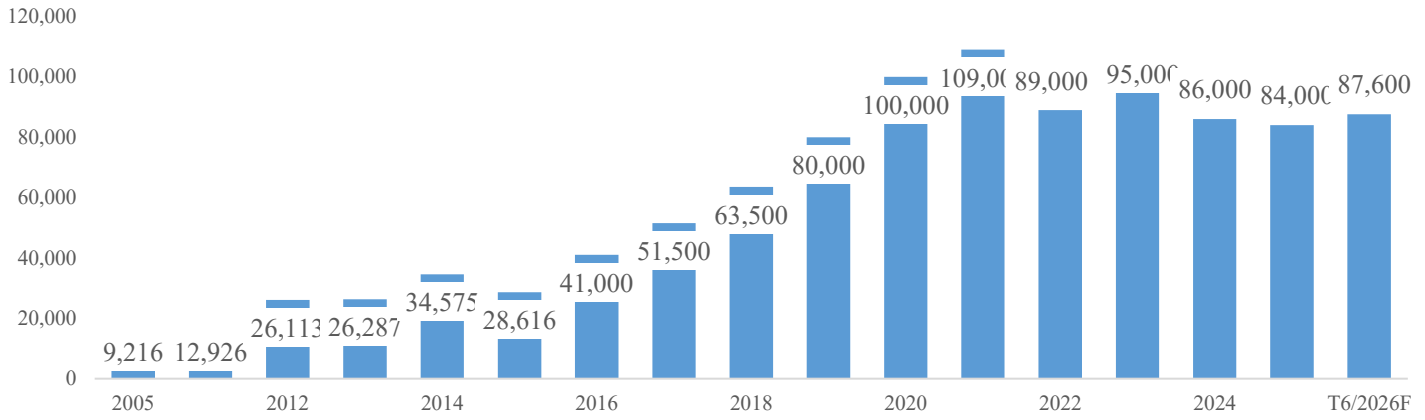
美元兑越盾汇率及美元指数



数据来源：CSI 整理

回顾 2024 年与 2025 年，汇率持续承压。美元指数屡创新高，并于 2025 年年中正式突破 26000 越盾/美元的关口。在美元指数走弱的背景下，越盾/美元汇率却持续上行，成为对越南国家银行宏观调控政策造成较大压力的重要因素之一 。继 2026 年 9 月一轮调整之后，2026 年 10 月汇率继续下跌 0.61%，尽管美元指数较上月大幅反弹（+0.55%）。我们维持此前对 2026 年汇率走势的预期，预计全年汇率较年初上涨约 2.5%–3%。不过，截至目前，汇率走势整体表现略好于预期。

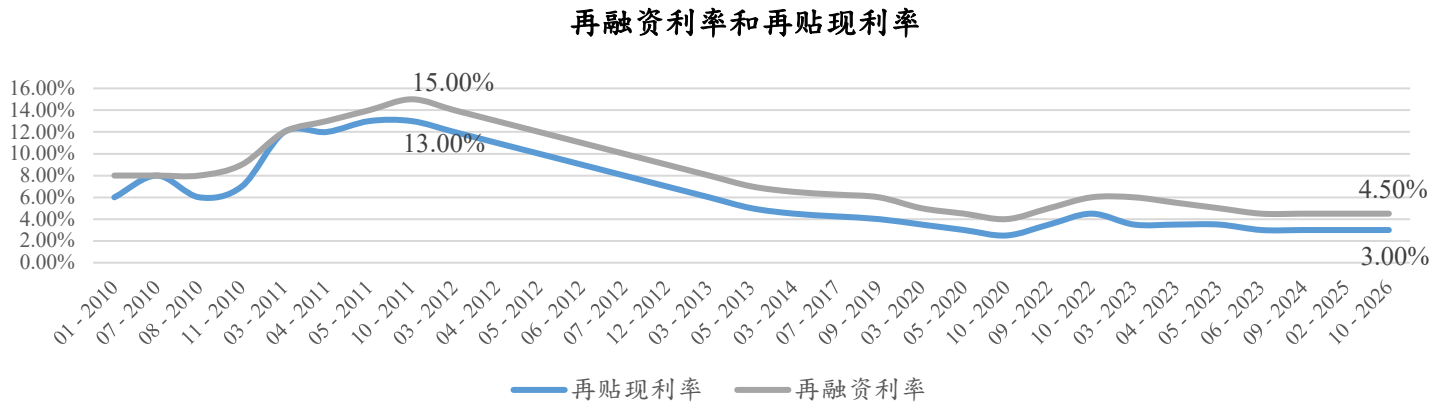
外汇储备（百万美元）



数据来源：CSI 整理

2025 年汇率大幅波动期间，越南国家银行采取多项措施稳定汇率。其中一项重要举措为通过远期合约分批出售美元，每轮规模约为 10–15 亿美元。受此影响，CSI 估算截至 2025 年底，越南外汇储备规模约为 800 亿美元。进入 2026 年，自 11 月 11 日起，越南国家银行将于每周一和周三定期开展即期外汇买入操作，买入汇率固定为 25500 越盾/美元。我们认为，越南国家银行实施即期外汇买入操作，旨在补充外汇储备、稳定汇率，同时向银行体系注入越盾流动性。根据越南国家银行公布的数据，截至 2026 年 6 月底，越南外汇储备规模约为 876 亿美元。

b. 利率：预期 2026 年维持执行利率不变

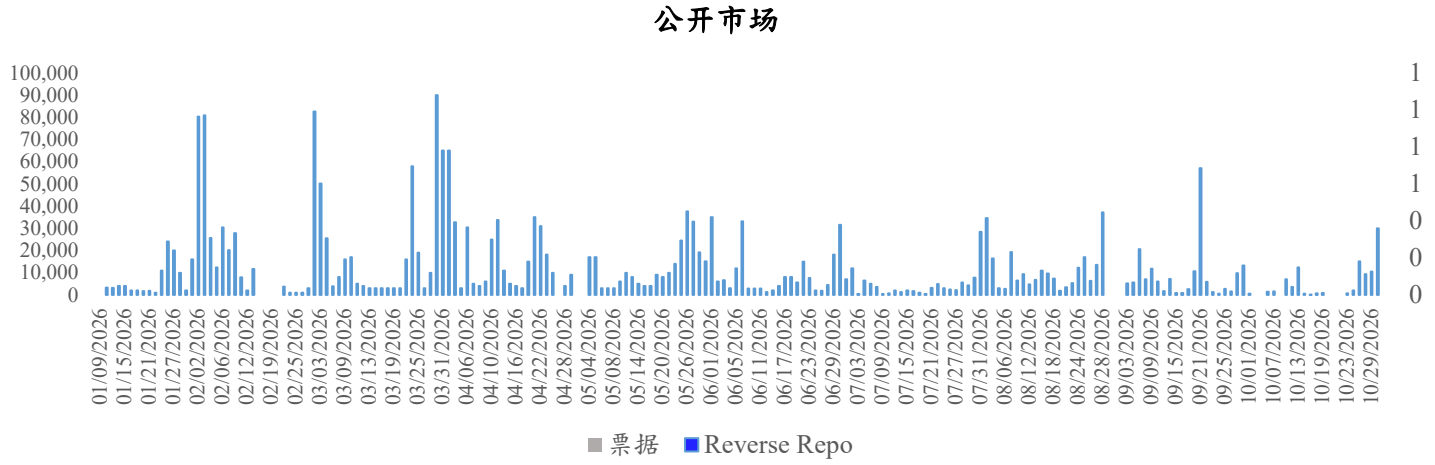


数据来源：SBV, CSI 整理

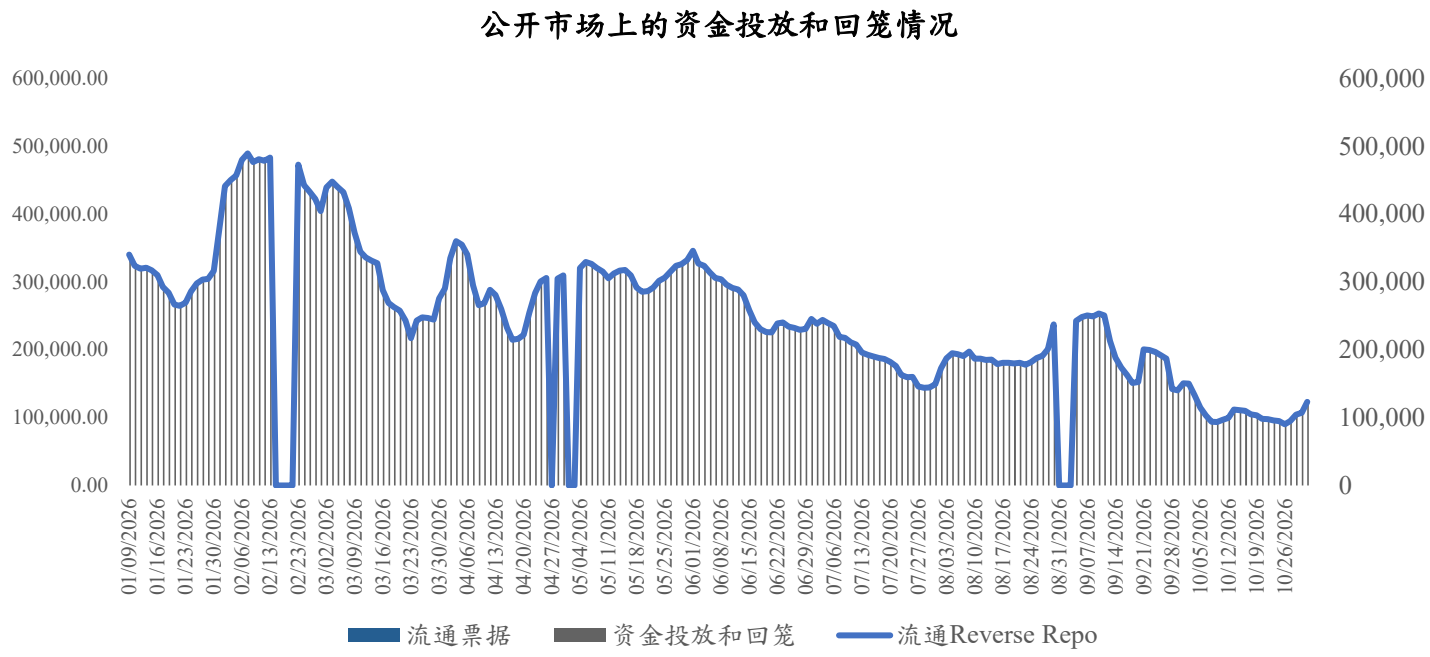
2025 年全年，越南国家银行（SBV）持续将货币政策操作利率维持在低位稳定水平（再贴现利率为 3.0%；再融资利率为 4.5%），以支持经济增长。全年通胀率稳定在 3.3%，越盾贬值压力在年末阶段呈现缓解迹象，同时 2025 年全年 GDP 增长达 8.02%（高于多家大型机构此前预测），表明 SBV 维持当前利率水平的政策决策具有合理性。基于上述因素，我们认为短期内难以出现足以促使 SBV 调整政策利率的关键变量，预计 3.00%–4.50%的政策利率区间将维持至 2026 年底。

c. 10 月越南国家银行通过公开市场操作实施的净投放力度明显减弱

央行票据操作于 2025 年 6 月 24 日重新启动，但很快便结束。此后，越南国家银行持续加大流动性净投放力度。与此同时，在 VND 流动性出现趋紧迹象、推动各商业银行上调多个期限存款利率的背景下，SBV 于 2025 年末时隔 14 个月首次上调公开市场操作（OMO）利率，由 4%提高至 4.5%。经过此前持续实施净投放操作后，2026 年 10 月，逆回购（Reverse Repo）发行规模维持在较低水平，创年初以来最低。所发行的逆回购资金主要出于技术性操作需求，集中于月末最后几个交易日。



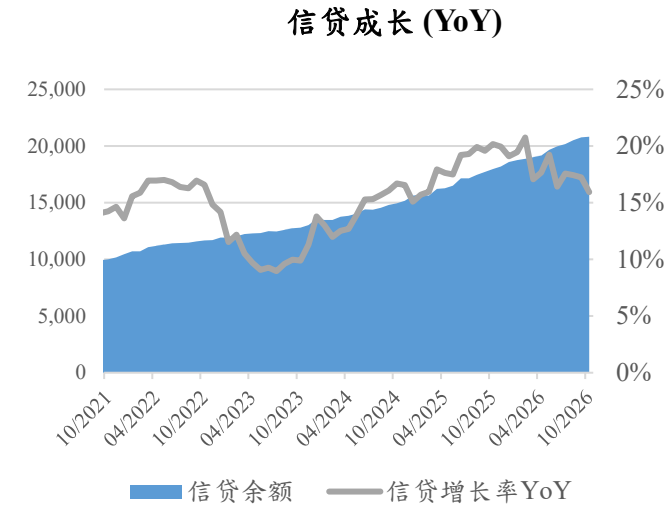
数据来源：SBV, CSI 整理

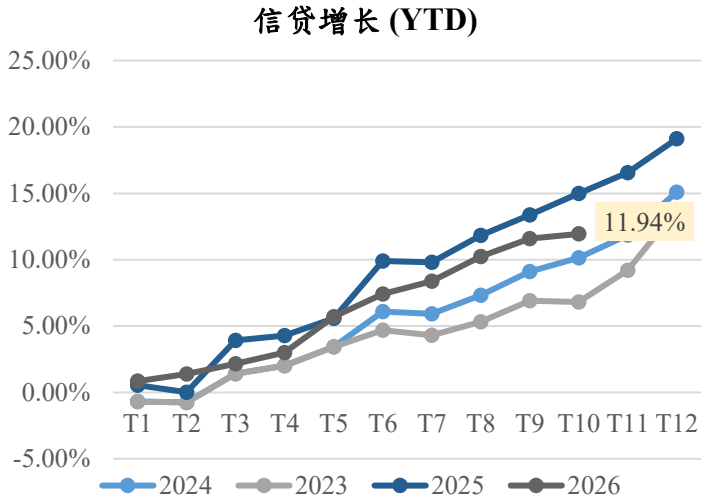


数据来源：SBV, CSI 整理

截至 2026 年 10 月底，在公开市场逆回购净投放规模达 123.227 万亿越盾。

d. 信贷增长保持稳定，增长节奏与宏观调控目标保持一致



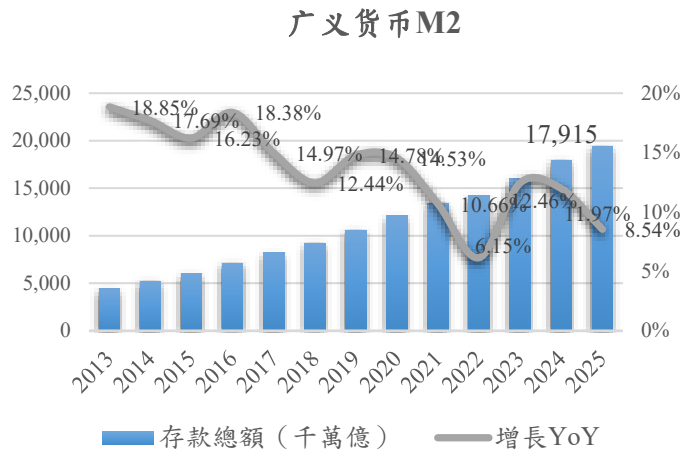


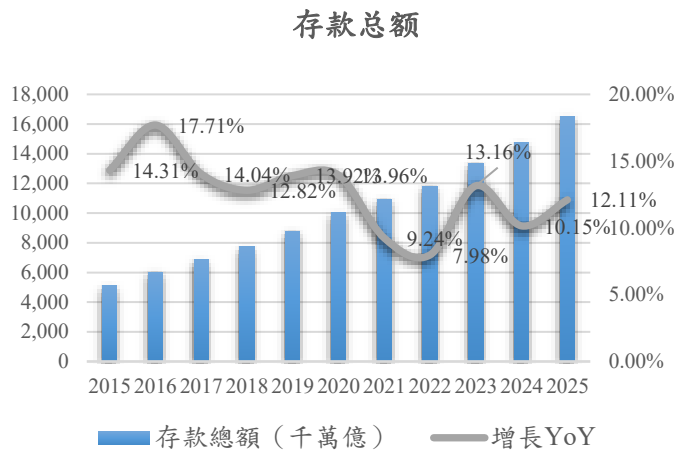
数据来源：SBV, CSI 整理

2025 年，经济信贷总规模达 18.60 千万亿越盾，较 2024 年末增长 19.10%，相当于向经济体系新增投放约 2.97 千万亿越盾的资金。展望 2026 年，国家银行（SBV）将继续实施主动、灵活、及时且高效的货币政策，并与财政政策保持协调配合。在政府实施更具选择性的信贷增长调控背景下，预计 2026 年全系统信贷增长率约为 15%，低于 2025 年水平。截至 2026 年 10 月底，全市场信贷较 2025 年底增长 11.94%。

截至 2026 年 10 月 26 日，越南经济信贷增速较去年同期有所放缓。信贷余额达 20.82 千万亿越盾，同比增长 15.93%。

e. M2 货币供应量重拾增长势头，存款在高存款利率背景下实现快速增长

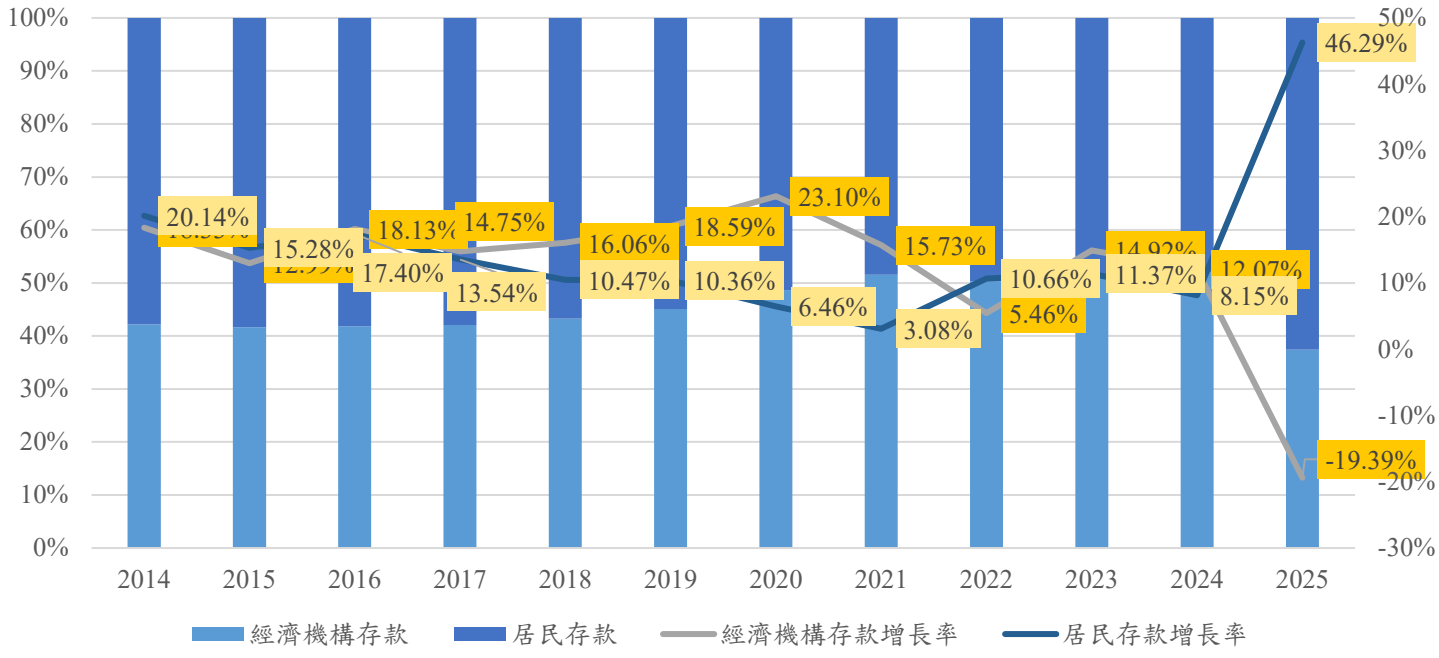




数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

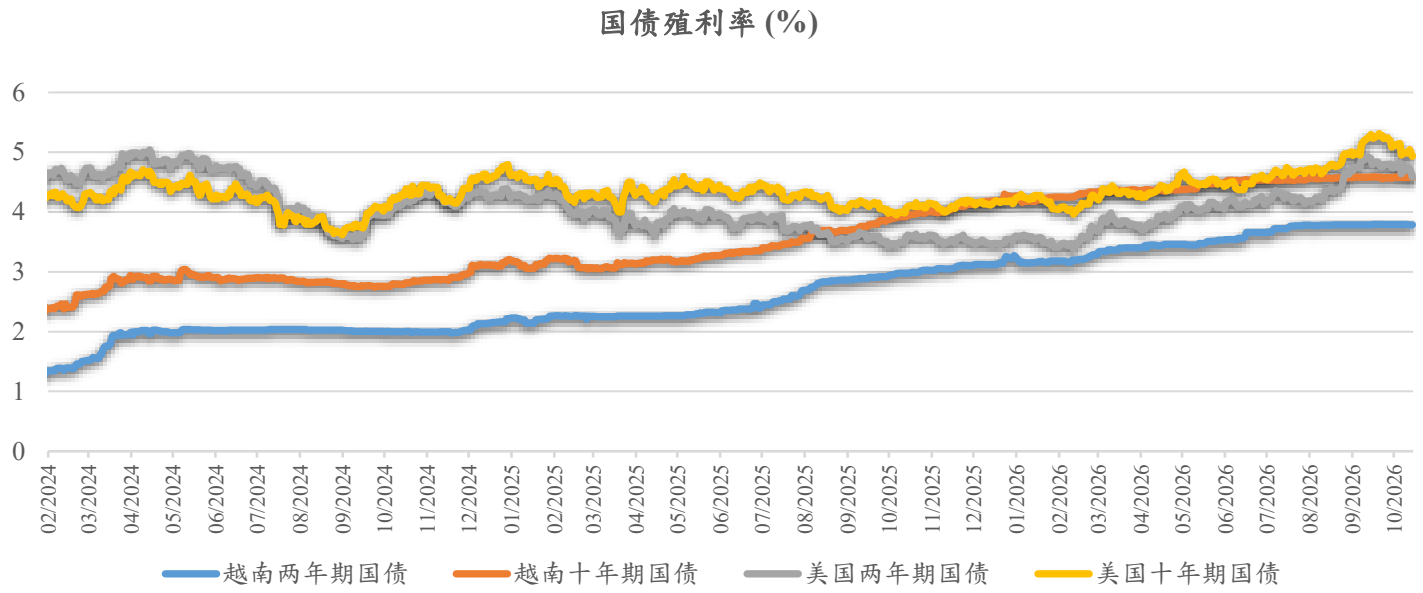
自 2024 年 7 月起，货币供应量增速得以改善且趋于上升。根据统计局最新数据，截至 2026 年 7 月底，存款总额达 17.46 千万亿越南盾，同比增长 16.48%。居民存款及经济组织存款均呈现出值得关注的积极变化。2026 年 8 月，居民存款增速自 2025 年末以来呈现加速上行趋势，升至 53.07%；与此同时，经济组织存款降幅持续收窄，同比增速仅低于上年同期 15.73%。

经济机构存款和居民存款比重以及年度增长速度



数据来源：SBV, CSI 整理

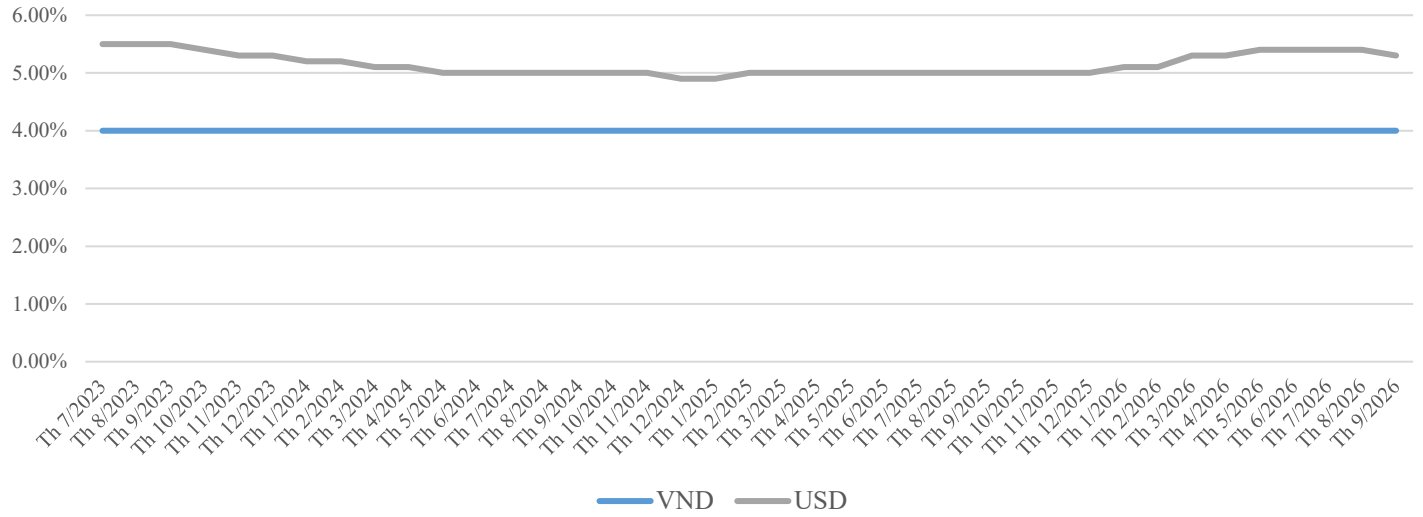
f. 美元国债收益率明显回落，而越盾国债收益率在 10 月份全月基本持平



数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

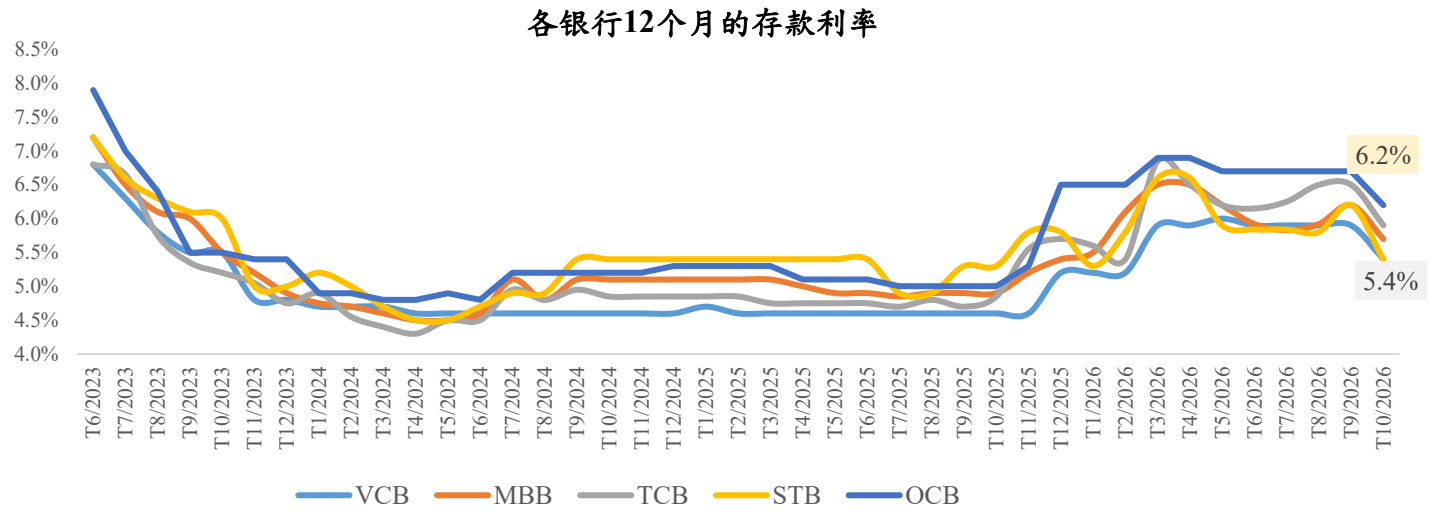
2026 年 10 月，美元与越盾国债收益率走势呈现出明显分化。自月初以来，在 2 年期方面，越南国债收益率仅小幅上升 0.003 个百分点，至 3.784%；而美国国债收益率则下降 0.306 个百分点，至 4.581%。在 10 年期方面，越南国债收益率小幅下降 0.004 个百分点，至 4.577%；相比之下，美国国债收益率大幅下降 0.364 个百分点，至 4.929%。2026 年 9 月份，两国国债收益率之间的利差在 2 年期和 10 年期两个期限上均明显收窄。此外，自 2024 年末以来，越南国家银行（SBV）美元与越盾短期贷款利率之间的利差开始逐步扩大。截至 2026 年 9 月，该利差已达 1.3%。

国家商业银行越盾与美元短期贷款利率



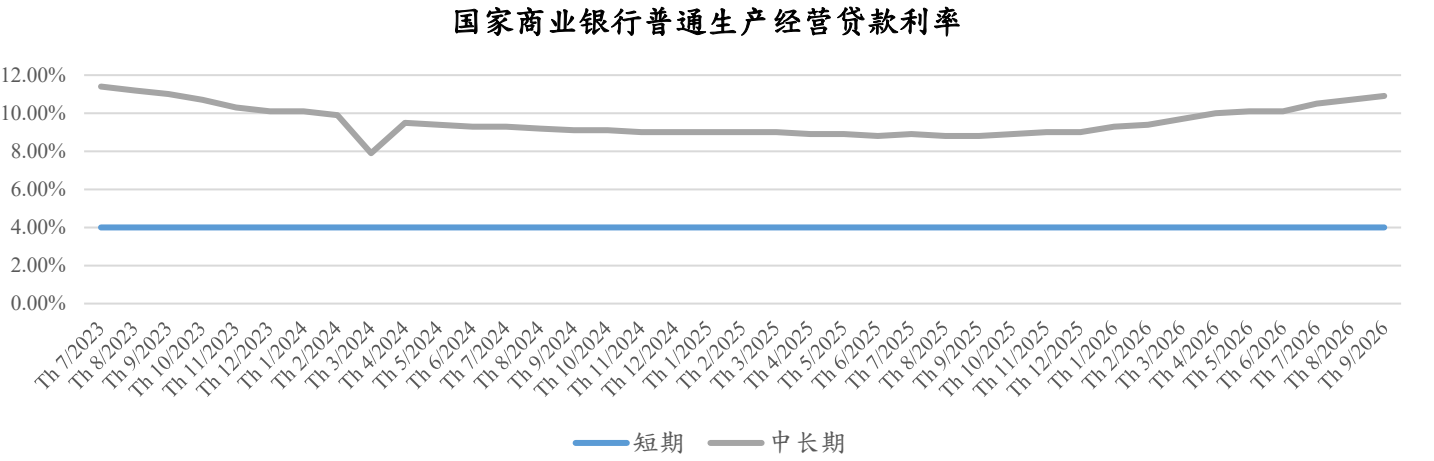
数据来源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 10 月政府出台相关指示后，多数银行下调存款利率



数据来源：SBV, CSI 整理

2025 年，存款利率整体呈现平稳态势，较 2024 年波动较小。然而，在年末资金来源趋紧的背景下，部分银行的 12 个月期存款利率出现上行趋势。进入 2026 年 10 月，经历一轮较为明显的上涨后，在政府出台相关政策指引、要求加大对经济增长支持力度的情况下，存款利率开始显现回调迹象。目前，12 个月期存款利率平均水平维持在 5.4%–6.2%左右，不同银行之间的利率差异主要取决于其资产规模及市场份额。整体来看，当前存款利率已逐步回落至 2026 年初的水平。



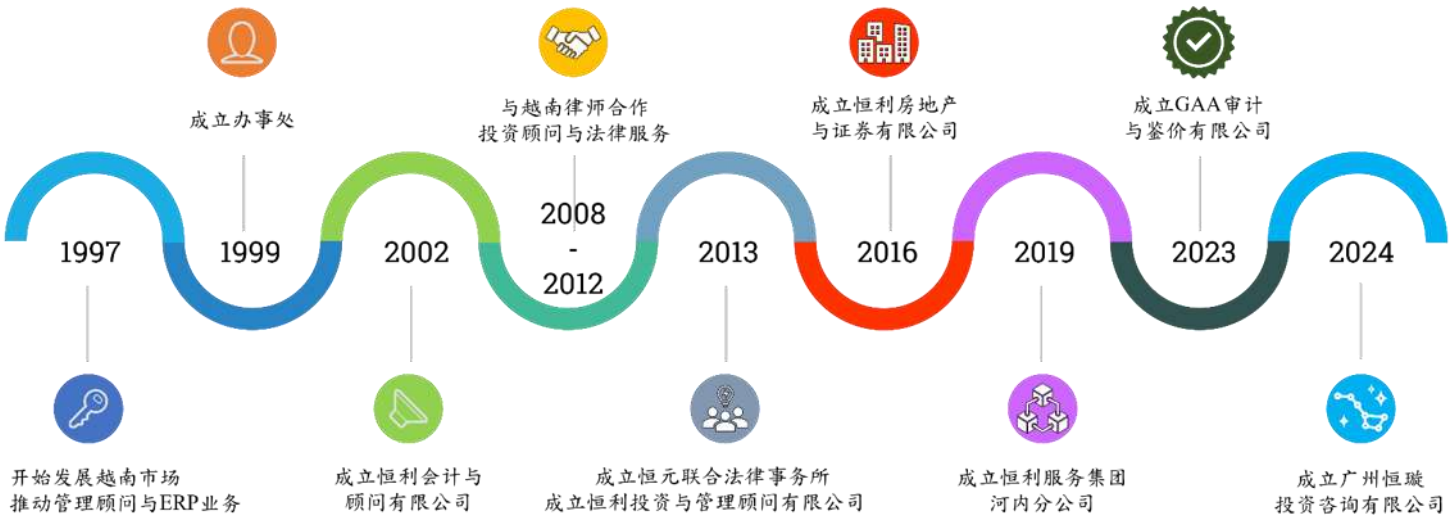
数据来源：SBV, CSI 整理

国有商业银行中长期贷款利率在 2024 年 3 月出现明显回落并触及阶段性低点（7.9%/年）后，于 2024 年 4 月出现反弹，上升至 9.5%/年，并在 2024 年 11 月底回落至 9.20%。进入 2026 年后，该利率水平截至 9 月底为 10.90%，较年初水平小幅增长 1.90%。

恒利服务集团简介

恒利服务集团不断创新，整合，致力于发展一站式服务，其最终目的在于成为企业最佳的后勤伙伴，为企业建造通往目的地的道路，桥梁，协助客户纵横商场，开创新局。

发展历程



有鉴于越南证券市场蓬勃发展，恒利房地产与商业有限公司于 2021 年 4 月增加证券投资顾问项目，并更名为恒利房地产与证券有限公司，主要提供证券相关信息，以助各界商友投资越南证券市场。

胡志明市办公室
No.190 Le Niem, Phu Thanh Ward, HCMC, VN
M +84 907 216 188 T +84 28 3975 6888 F +84 28 3860 3999
business@everwin-group.com
www.everwin-group.com / www.everwin-group.cn

河内办公室
Căn LK 12-C37 Bắc Hà, Khu đô thị Phùng Khoang, Thanh Xuân, Hà Nội, VN
M +84 908 398 199
business@everwin-group.com
www.everwin-group.com / www.everwin-group.cn

广州办公室
中国广州市天河区金穗路 8 号-星汇国际大厦 22 楼 F22 号房
M +86-198-7281-4318
marketing@everwin-group.cn
www.everwin-group.com / www.everwin-group.cn

免责声明

本报告由 CSI SECURITIES 授权恒利房地产与证券有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利房地产与证券有限公司对内容的准确性及完整性不做任何保证或承诺，对于因内容而导致机构或个人发生直接或间接的损失，恒利房地产与证券有限公司亦不承担任何责任。