下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

宏观快评 2026 年 08 月 08 日

【宏观快评】

解码出口快讯中的“其他”商品
——7 月进出口数据点评

事　　项

中国 7 月出口（以美元计价）同比增 23.9%，彭博一致预期为 22.1%，前值增 27%；进口增 27.5%，彭博一致预期为 27.7%，前值增 36%；贸易顺差 1125 亿美元，前值 1256.2 亿美元。

主要观点

❖ **核心观点：**

出口延续高景气。五个链条合计拉动 7 月出口 20.8%，对出口同比增长的贡献率达 87%。①AI 链条（集成电路+自动数据处理设备及其零附件），7 月拉动出口 10%；②新能源车（汽车包括底盘），7 月拉动出口 2.2%；③船舶，7 月拉动出口 1.1%。④其他机电产品（先进技术制造、发电相关产品、半导体相关产品、摩托车、农业机械），7 月拉动出口 5.4%；⑤其他商品（关键矿产、铜材、化工品、贵金属、纸制品），7 月拉动出口 2%。

进口重视“芯”“金”“油”三个链条。AI 链条贡献边际提升，黄金进口或边际趋弱，原油进口量仍在大幅下滑。

展望后续，出口方面，外需或具韧性，AI、新能源车、船舶三大链条或仍具备景气支撑，或共同支撑下半年出口维持偏强韧性（《出口超预期：关注 AI 之外的三个链条——6 月进出口数据点评》）。进口方面，AI 链条进口受出口带动或维持偏强，黄金有边际回落迹象（《谁推高了进口？——“金”“芯”“油”三个链条的拆分》）。

❖ **一、解码出口快讯中的“其他”商品**

7 月出口仍然保持高景气，同比录得 23.9%，1-7 月已经达到 18.5%。拆分发现，出口增长的拉动力量可以精简为五类商品，合计拉动 7 月出口 20.8%，对出口同比增长的贡献率 87%，1-7 月合计拉动 16.8%，同比贡献率 91%。

①AI 链条。集成电路+自动数据处理设备及其零附件，7 月合计拉动 10.0%，1-7 月拉动 7.5%。

②新能源车。汽车包括底盘，7 月拉动 2.2%，1-7 月拉动 1.8%。

③船舶。7 月拉动 1.1%，1-7 月拉动 0.5%。

④其他机电产品，其中包括电工器材等与电力基建和新能源相关产品以及工业生产的一般中间品。7 月拉动 5.4%，1-7 月拉动 4.7%。

⑤其他商品，统计快讯未列明的其他商品，其中包括基本有机化学品等化工产业相关产品。7 月拉动 2%，1-7 月拉动 2.3%。

其中，前三个链条品类和背后驱动逻辑较为清晰，本文重点解析两个“其他”商品。我们使用海关总署统计月报数据，最新到 6 月：

（一）其他机电商品：增长较快者为先进技术制造、发电相关产品、半导体相关产品、摩托车、农业机械

1-6 月，其他机电商品出口同比 14.6%，拉动整体出口 4.6%，占总出口比例 30.6%。细分项目可拆分到 24 个（图 1），1-6 月合计占总出口 13.1%，占其他机电产品出口 42.8%，拉动总出口 2.4%，对其他机电产品出口同比增长的贡献率 52%。

其中，增长较快的主要分为如下五类，增长快于其他机电产品整体，1-6 月合计拉动总出口 2.4%。具体如下：

①先进技术制造。3D 打印机和工业机器人，1-6 月出口合计增长 66.7%，合计占总出口比例 0.1%，拉动总出口 0.05%。

②发电相关产品。风力发电机组及其零件、电工器材、太阳能电池，1-6 月出口合计增长 28.8%，合计占总出口比例 7%，拉动总出口 1.85%。

华创证券研究所

证券分析师：张瑜

邮箱：zhangyu3@hcyjs.com
执业编号：S0360518090001

证券分析师：夏雪

邮箱：xiaxue@hcyjs.com
执业编号：S0360524070004

相关研究报告

《【华创宏观】消费或小幅回升——7 月经济数据前瞻》
2026-08-04
《【华创宏观】政治局会议后的部署接续落地——政策周观察第 90 期》
2026-08-03
《【华创宏观】固投项目端的六点观察》
2026-08-03
《【华创宏观】K 型分化略有收敛，但持续性存疑——美国 2026 年二季度 GDP 点评》
2026-08-02
《【华创宏观】城镇土地使用税调整的四点理解》
2026-07-31

下载日志已记录，仅供内部参考

③半导体相关产品。印刷电路和二极管及类似半导体器件（除太阳能电池外），1-6 月出口合计增长 26.6%，合计占总出口比例 1.2%，拉动总出口 0.3%。

④摩托车。1-6 月出口同比 26.3%，拉动总出口 0.1%，占总出口比例 0.5%。

⑤农业机械。1-6 月出口同比 16.6%，拉动总出口 0.04%，占总出口比例 0.3%。

（二）其他未列明商品：增长较快者为关键矿产、铜材、化工品、贵金属、纸制品

1-6 月，其他商品出口同比 14.4%，拉动整体出口 2.1%，占总出口比例 16.4%。细分项目可拆分到 28 个（图 2），1-6 月合计占总出口 7.3%，占其他商品出口 44.4%，拉动总出口 1%，对其他商品出口同比增长的贡献率为 46.3%。

其中，增长较快的主要分为如下五类，1-6 月合计拉动总出口 0.94%。具体如下：

①关键矿产。钨品和稀土制品，1-6 月出口合计增长 98.2%，合计占总出口比例 0.13%，拉动总出口 0.06%。

②铜材。未锻轧铜及铜材，1-6 月出口增长 57.5%，占总出口比例 0.56%，拉动总出口 0.2%。

③化学品及化工制品。基本有机化学品、美容化妆品及洗护用品、医药材及药品，1-6 月出口合计增长 24.8%，合计占总出口比例 2.8%，拉动总出口 0.55%。

④贵金属及首饰。贵金属或包贵金属的首饰，1-6 月出口增长 20%，占总出口比例 0.3%，拉动总出口 0.05%。

⑤纸浆及纸制品。纸浆、纸及其制品，1-6 月出口增长 10%，占总出口比例 0.7%，拉动总出口 0.07%。

- **二、进出口分项数据，详见正文**
- **风险提示：“其他”商品拆分覆盖不全；外需超预期回落；贸易政策超预期变化**

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、解码出口快讯中的“其他”商品 5
（一）其他机电商品：增长较快者为先进技术制造、发电相关产品、半导体相关产品、摩托车、农业机械 5
（二）其他未列明商品：增长较快者为关键矿产、铜材、化工品、贵金属、纸制品 6
二、进出口分项数据 8
（一）出口 8
1、出口整体：略超预期 8
2、出口量价：或呈价升量落 9
3、出口区域：发达和新兴市场增速趋同，中东地区或仅边际回落 10
4、出口商品：机电出口仍强 11
（二）进口 13
1、进口整体：回落基本符合预期 13
2、进口区域：韩国增速遥遥领先，欧盟增速转负 13
3、进口量价：价格或边际回落 14
4、进口商品：AI 链条贡献边际提升，黄金进口或边际趋弱，原油进口量仍在大幅下滑 15
（三）贸易差额：贸易顺差回落，同比回升 15

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1 其他机电产品部分细分项目（1-6 月）.....6
图表 2 其他未列明商品部分细分项目（1-6 月）.....7
图表 3 7 月外贸数据一览.....8
图表 4 7 月美元计价出口同比 23.9%.....9
图表 5 7 月出口环比创历史同期新低.....9
图表 6 14 种主要商品出口量价加权平均同比.....9
图表 7 7 月海关监管出口货运量同比-2.2%.....9
图表 8 14 种主要商品出口数量增速.....10
图表 9 14 种主要商品出口价格增速.....10
图表 10 出口区域拉动拆分.....11
图表 11 出口商品拉动拆分.....12
图表 12 7 月美元计价进口同比降至 27.5%.....13
图表 13 7 月进口环比-0.5%，处于历史同期 20%分位.....13
图表 14 进口区域拉动拆分.....14
图表 15 7 月，海关监管进口货运量同比-1.4%.....14
图表 16 主要商品进口数量平均增速-2.4%，价格增速 39.7%.....14
图表 17 23 种主要商品进口数量同比增速.....15
图表 18 23 种主要商品进口价格同比增速.....15
图表 19 主要进口商品同比增速及拉动.....15
图表 20 7 月美元计价贸易顺差同比升至 15.5%.....16
图表 21 7 月人民币计价贸易顺差同比升至 9.8%.....16

下载日志已记录，仅供内部参考

一、解码出口快讯中的“其他”商品

7 月出口仍然保持高景气，同比录得 23.9%，1-7 月已经达到 18.5%。拆分发现，出口增长的拉动力量可以精简为五类商品，合计拉动 7 月出口 20.8%，同比贡献率 87%，1-7 月合计拉动 16.8%，同比贡献率 91%。

①AI 链条。集成电路+自动数据处理设备及其零附件，7 月合计拉动 10.0%，1-7 月拉动 7.5%。

②新能源车。汽车包括底盘，7 月拉动 2.2%，1-7 月拉动 1.8%。

③船舶。7 月拉动 1.1%，1-7 月拉动 0.5%。

④其他机电产品，其中包括电工器材等与电力基建和新能源相关产品以及工业生产的一般中间品。7 月拉动 5.4%，1-7 月拉动 4.7%。

⑤其他商品，统计快讯未列明的其他商品，其中包括基本有机化学品等化工产业相关产品。7 月拉动 2%，1-7 月拉动 2.3%。

其中，前三类商品的表现及驱动逻辑相对清晰，而后两类则属于统计快讯中未详细披露的类别；但从拉动作用看，二者合计贡献不容忽视，7 月二者合计占出口比例 47.2%，合计拉动达 7.44 个百分点。本期点评即聚焦于这两类未列明的“其他”商品，试图挖掘其背后的景气来源。

（一）其他机电商品：增长较快者为先进技术制造、发电相关产品、半导体相关产品、摩托车、农业机械

最新情况：7 月，其他机电商品出口增速 17.1%，对出口拉动 5.4 个百分点，占总体出口比例 29.9%。

细分项目最新情况：依据海关总署公布的统计月报，最新数据到 6 月。

1-6 月，其他机电商品出口同比 14.6%，拉动整体出口 4.6%，占总出口比例 30.6%。细分项目可拆分到 24 个（图 1），1-6 月合计占总出口 13.1%，占其他机电产品出口 42.8%，拉动总出口 2.4%，对其他机电产品出口增长的同比贡献率 52%。

其中，增长较快的主要分为如下五类，增长快于其他机电产品整体，1-6 月合计拉动总出口 2.4%。具体如下：

①先进技术制造。3D 打印机和工业机器人，1-6 月出口合计增长 66.7%，合计占总出口比例 0.1%，拉动总出口 0.05%。

②发电相关产品。风力发电机组及其零件、电工器材、太阳能电池，1-6 月出口合计增长 28.8%，合计占总出口比例 7%，拉动总出口 1.85%。

③半导体相关产品。印刷电路和二极管及类似半导体器件（除太阳能电池外），1-6 月出口合计增长 26.6%，合计占总出口比例 1.2%，拉动总出口 0.3%。

④摩托车。1-6 月出口同比 26.3%，拉动总出口 0.1%，占总出口比例 0.5%。

⑤农业机械。1-6 月出口同比 16.6%，拉动总出口 0.04%，占总出口比例 0.3%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 1 其他机电产品部分细分项目（1-6 月）

序号	其他机电产品中的部分列明产品	1-6月累计出口占总出口比例	1-6月出口累计同比	1-6月出口累计拉动	1-6月累计出口金额（亿美元）	1-6月累计出口金额（上年同期）
1	其他机电产品	30.6%	14.6%	4.6%	6,510	5,683
2	3D打印机	0.07%	117.0%	0.04%	14	6
3	风力发电机组及其零件	0.15%	40.5%	0.05%	32	22
4	印刷电路	0.76%	34.0%	0.23%	161	120
5	电工器材	6.11%	29.2%	1.62%	1299	1005
6	变压器	0.24%	31.3%	0.07%	51	39
7	原电池	0.06%	-3.4%	0.00%	12	13
8	蓄电池	2.36%	40.7%	0.80%	501	356
9	电气控制装置	1.17%	23.7%	0.26%	248	201
10	电线及电缆	0.93%	30.0%	0.25%	198	153
11	摩托车	0.53%	26.3%	0.13%	113	89
12	工业机器人	0.04%	23.1%	0.01%	9	7
13	二极管及类似半导体器件	1.24%	20.9%	0.25%	264	218
14	太阳能电池	0.77%	24.0%	0.18%	165	133
15	农业机械	0.27%	16.6%	0.04%	57	49
16	飞机及其他航空器	0.15%	13.5%	0.02%	32	28
17	婴孩车及其零件	0.04%	12.7%	0.01%	9	8
18	计量检测分析自控仪器及器具	0.84%	11.5%	0.10%	179	160
19	食品加工机械	0.07%	10.4%	0.01%	15	14
20	摩托车及自行车的零配件	0.31%	9.4%	0.03%	66	60
21	包装机械	0.13%	7.9%	0.01%	28	26
22	机械基础件	0.80%	5.8%	0.05%	170	161
23	眼镜及其零件	0.18%	5.5%	0.01%	39	37
24	钟表及其零件	0.11%	2.8%	0.00%	24	23
25	纺织机械及其零件	0.14%	0.9%	0.00%	29	29
26	机床	0.29%	0.2%	0.00%	62	62
27	缝制机械及其零件	0.06%	-3.5%	0.00%	12	12
28	自行车	0.06%	-6.0%	0.00%	13	14
29	印刷、装订机械及其零件	0.29%	-6.5%	-0.02%	61	66
30	集装箱	0.28%	-18.1%	-0.07%	59	72
31	游戏机及其零附件	0.18%	-39.8%	-0.14%	39	65
小计（行2-31加总,剔除子项目6-10、14）		13.11%	18.3%	2.38%	2,786	2,355

资料来源：Wind， 海关总署，华创证券

（二）其他未列明商品：增长较快者为关键矿产、铜材、化工品、贵金属、纸制品

最新情况：7 月，其他未列明商品出口增速 9.4%，对出口拉动 2 个百分点，占总体出口比例 14.8%。

细分项目最新情况：依据海关总署公布的统计月报，最新数据到 6 月。

1-6 月，其他商品出口同比 14.4%，拉动整体出口 2.1%，占总出口比例 16.4%。细分项目可拆分到 28 个（图 2），1-6 月合计占总出口 7.3%，占其他商品出口 44.4%，拉动总出口 1%，对其他商品出口增长的同比贡献率 46.3%。

其中，增长较快的主要分为如下五类，1-6 月合计拉动总出口 0.94%。具体如下：

①关键矿产。钨品和稀土制品，1-6 月出口合计增长 98.2%，合计占总出口比例 0.13%，拉动总出口 0.06%。

②铜材。未锻轧铜及铜材，1-6 月出口增长 57.5%，占总出口比例 0.56%，拉动总出口 0.2%。

③化学品及化工制品。基本有机化学品、美容化妆品及洗护用品、医药材及药品，1-6 月出口合计增长 24.8%，合计占总出口比例 2.8%，拉动总出口 0.55%。

④贵金属及首饰。贵金属或包贵金属的首饰，1-6 月出口增长 20%，占总出口比例 0.3%，拉动总出口 0.05%。

⑤纸浆及纸制品。纸浆、纸及其制品，1-6 月出口增长 10%，占总出口比例 0.7%，拉动总出口 0.07%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2 其他未列明商品部分细分项目（1-6 月）

序号	商品	1-6月占总出口比例	1-6月累计出口同比	1-6月出口累计拉动	1-6月出口（亿美元）	上年同期出口（亿美元）
1	其他商品	16.4%	14.4%	2.1%	3491	3052
2	钨品	0.04%	251.0%	0.03%	8.9	2.5
3	水泥及水泥熟料	0.02%	163.4%	0.01%	5.0	1.9
4	稀土制品	0.09%	63.7%	0.03%	18.4	11.2
5	未锻轧铜及铜材	0.56%	57.5%	0.20%	118.1	75.0
6	基本有机化学品	1.89%	29.9%	0.43%	400.7	308.4
7	美容化妆品及洗护用品	0.22%	28.4%	0.05%	45.8	35.6
8	铁合金	0.04%	21.4%	0.01%	9.1	7.5
9	贵金属或包贵金属的首饰	0.32%	20.0%	0.05%	68.3	56.9
10	焦炭及半焦炭	0.03%	12.9%	0.00%	7.0	6.2
11	医药材及药品	0.69%	11.8%	0.07%	147.2	131.7
12	纸浆、纸及其制品	0.74%	10.0%	0.07%	158.1	143.7
13	纺织原料	0.10%	10.0%	0.01%	22.1	20.1
14	合成有机染料	0.03%	8.1%	0.00%	6.4	6.0
15	体育用品及设备	0.46%	6.4%	0.03%	97.3	91.5
16	木及其制品	0.39%	4.5%	0.02%	83.7	80.1
17	皮革、毛皮及其制品	0.10%	3.6%	0.00%	21.4	20.7
18	橡胶轮胎	0.56%	2.6%	0.01%	119.1	116.1
19	帽类	0.13%	2.3%	0.00%	28.6	28.0
20	制盐	0.00%	-2.4%	0.00%	0.6	0.6
21	笔及其零件	0.09%	-2.9%	0.00%	19.5	20.0
22	伞	0.07%	-5.3%	0.00%	14.8	15.7
23	植物材料编结品	0.03%	-5.4%	0.00%	6.1	6.5
24	玻璃及其制品	0.54%	-7.1%	-0.04%	114.5	123.3
25	氧化铝	0.03%	-9.7%	0.00%	6.6	7.4
26	烟花、爆竹	0.02%	-12.3%	0.00%	5.1	5.8
27	珍珠、宝石及半宝石	0.03%	-18.0%	-0.01%	6.8	8.3
28	煤及褐煤	0.02%	-19.9%	0.00%	4.1	5.1
29	花岗岩石材及其制品	0.03%	-46.4%	-0.02%	5.6	10.5
小计(行2-29加总)		7.29%	15.1%	1.0%	1549	1346

资料来源：Wind，海关总署，华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

二、进出口分项数据

图表 3 7 月外贸数据一览

单位：%，美元计价	同比									
	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10
出口	23.9	27.0	19.3	14.0	2.5	21.8	10.0	6.4	5.8	-1.3
进口	27.5	36.0	27.4	25.2	28.3	20.5	26.6	6.4	2.6	1.8
贸易差额（数值，亿美元）	1,125	1,256	1,052	846	500	2,105	1,206	1,119	1,099	880
单位：%，美元计价	同比					同比拉动				
	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03
主要出口区域										
旧三大贸易伙伴										
美国	17.0	13.7	36.2	11.1	-26.3	1.9	1.6	3.3	1.2	-3.4
欧盟	16.2	18.6	7.5	13.6	8.8	2.5	2.8	1.2	2.0	1.2
东南亚国家联盟	38.3	34.8	24.5	15.4	7.3	6.5	6.2	4.5	2.9	1.4
新三大贸易伙伴										
俄罗斯	35.4	37.9	34.7	25.9	20.9	1.0	1.0	0.9	0.7	0.5
非洲	18.5	27.9	18.6	17.6	2.9	1.1	1.7	1.1	1.0	0.2
中西亚国家	9.0	9.6	-11.9	-14.7	-29.8	1.0	1.1	-1.4	-1.7	-3.3
其他主要贸易伙伴										
加拿大	11.9	19.7	-2.9	9.8	-7.0	0.2	0.3	0.0	0.1	-0.1
澳大利亚	14.3	30.0	23.9	9.2	12.8	0.3	0.6	0.5	0.2	0.2
日本	14.4	7.2	10.7	4.2	3.5	0.6	0.3	0.4	0.2	0.2
韩国	46.5	43.1	42.4	25.1	20.5	1.8	1.6	1.7	1.0	0.8
中国台湾	25.4	43.5	32.4	27.6	35.3	0.6	0.9	0.7	0.6	0.8
中国香港	49.8	60.5	63.6	45.1	42.1	4.2	5.2	5.0	3.8	3.7
印度	14.3	39.7	19.3	18.6	12.7	0.5	1.4	0.7	0.7	0.4
拉丁美洲	14.1	28.3	6.0	13.7	-3.5	1.2	2.2	0.5	1.1	-0.3
主要出口商品										
农产品	9.5	19.6	5.5	3.8	-6.0	0.2	0.5	0.1	0.1	-0.2
劳密产品	8.5	7.3	-0.2	-1.8	-29.9	1.3	1.2	0.0	-0.3	-4.5
成品油、稀土和肥料	-11.8	9.5	29.9	4.6	1.9	-0.2	0.1	0.3	0.1	0.0
贱金属及建材用品	4.1	8.4	-4.9	-10.5	-11.7	0.1	0.3	-0.2	-0.4	-0.4
机电产品	**33.8**	**34.2**	**27.4**	**20.3**	**11.2**	**20.4**	**20.5**	**16.4**	**12.3**	**6.7**
11类主要耐用品	52.7	48.2	45.7	30.3	20.9	13.0	12.0	11.2	7.6	5.3
汽车	60.0	69.8	39.0	44.0	44.0	2.2	2.3	1.5	1.6	1.3
其他机电产品	17.1	19.4	11.6	10.0	0.9	5.4	6.1	3.7	3.2	0.3
主要进口商品										
农产品	6.5	18.8	4.0	20.2	13.6	0.5	1.6	0.4	1.4	0.9
劳密产品	-4.6	2.3	-8.7	-6.0	-1.6	-0.2	0.1	-0.3	-0.2	-0.1
化工、矿产品	10.1	10.4	13.5	7.9	7.4	2.5	2.7	3.4	2.1	2.1
贱金属及建材用品	21.7	39.8	35.9	32.5	18.2	0.5	1.0	0.9	0.8	0.5
汽车	-15.8	-15.6	-25.0	-34.4	-39.5	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4
4类主要耐用品	61.0	62.9	64.2	48.3	42.8	11.4	11.7	11.1	8.5	7.5
其他机电产品	37.9	38.4	20.9	25.2	16.4	7.4	7.5	4.1	4.9	3.5

资料来源：Wind，华创证券 2 月为 1-2 月合并值

注：1）“劳动密集型”包括塑料制品，箱包及类似容器，纺织纱线、织物及制品，服装及衣着附件，鞋靴，家具及其零件，玩具。2）“化工与贱金属及建材用品”包括成品油、稀土、肥料、陶瓷产品、钢材和未锻轧铝及铝材。3）“主要耐用品”包括通用机械设备、自动数据处理设备及零部件、手机、家用电器、音视频设备及其零件、集成电路、汽车零配件、船舶、液晶平板显示模组、医疗仪器及器械、灯具照明装置及其零件。4）“大宗商品”包括铁矿砂及其精矿、铜矿砂及其精矿、煤及褐煤、原油、成品油、天然气、初级形状的塑料、钢材。5）分区域和分商品出口当月同比使用累计值和累计同比倒算。

（一）出口

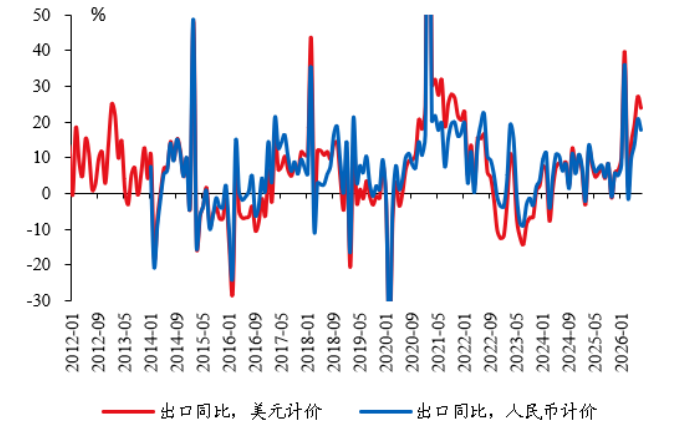
1、出口整体：略超预期

7 月出口略超市场预期。7 月，我国以美元计价出口同比 23.9%，彭博一致预期为 22.1%，前值增 27%。7 月出口环比-3.5%，比过去 20 年最低（2024 年-2.3%）略弱。但低基数保证了同比仍在高位，去年 7 月环比为-1%。



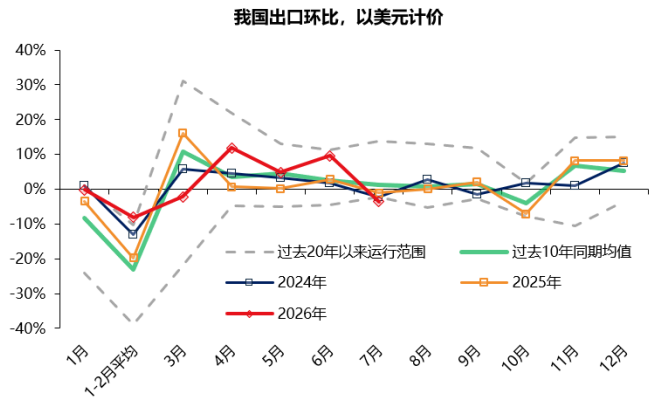
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4 7 月美元计价出口同比 23.9%



资料来源：Wind，华创证券

图表 5 7 月出口环比创历史同期新低



资料来源：Wind，华创证券；注：为平滑春节效应影响，2 月出口环比基于 1-2 月出口均值与上年 12 月比较计算；3 月出口环比基于 3 月单月与 1-2 月出口均值比较计算

2、出口量价：或呈价升量落

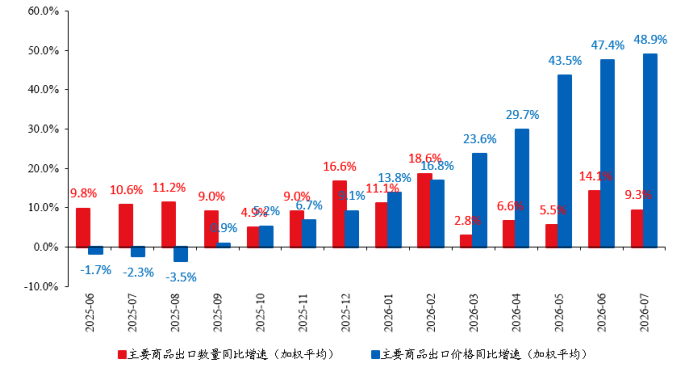
1）7 月海关监管货运出口量同比-2.2%，前值 7.9%。

2）7 月，14 种主要商品（占出口 25.8%）加权平均计算，出口价格同比 48.9%（前值 47.4%），出口数量同比 9.3%（前值 14.1%）。

3）6 月，出口价格指数边际回落，出口数量大幅回升。出口价格指数（人民币计价）同比为 8.2%，前月为 8.9%；出口数量指数同比 11.6%，前月为 4.5%。

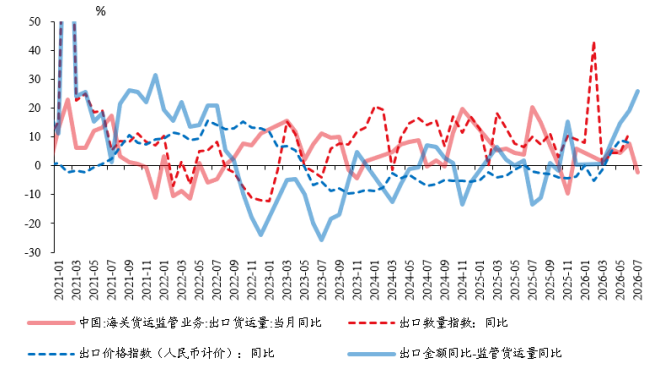
4）7 月，14 种主要商品中，集成电路、汽车（含底盘）、船舶、未锻轧铝及铝材四类表现突出，量价齐升且增速领先。其中，集成电路主要是出口价格飙升，7 月同比 112.6%（上月为 124%），出口量同比仅有 2%（上月为-0.9%）；汽车包括底盘主要出口量飙升，7 月同比为 55.6%（上月为 72.6%），出口价同比仅有 3.1%（上月为-1.8%）。

图表 6 14 种主要商品出口量价加权平均同比



资料来源：Wind，华创证券 注：2 月为 1-2 月合并数；主要商品指统计快讯公布数量的 14 种商品，占我国 1-7 月总出口的 25.8%

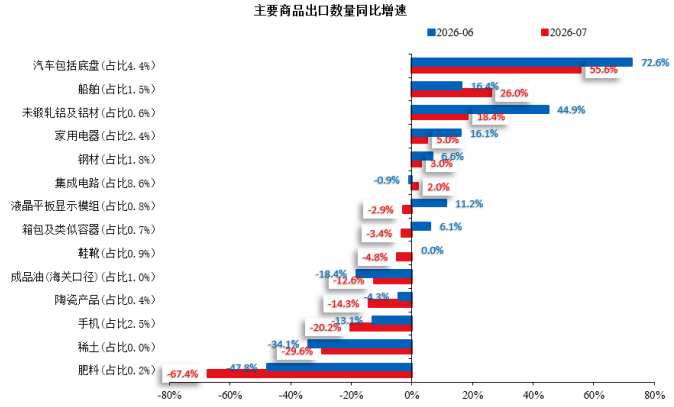
图表 7 7 月海关监管出口货运量同比-2.2%



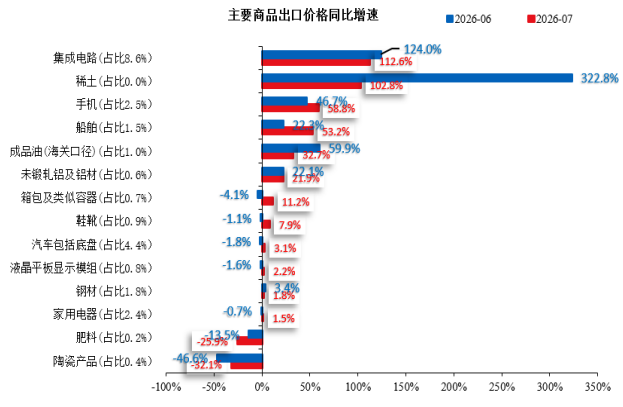
资料来源：Wind，华创证券 注：价格因素用出口金额同比（美元计价）-海关监管出口货运量同比来表示

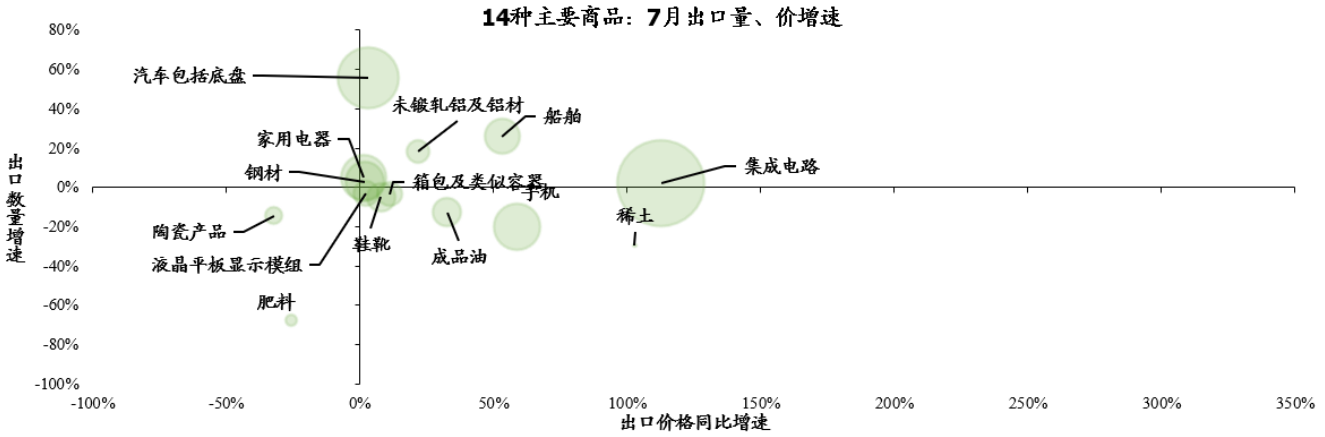
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8　14 种主要商品出口数量增速



图表 9　14 种主要商品出口价格增速





资料来源：Wind，华创证券

资料来源：Wind，华创证券

3、出口区域：发达和新兴市场增速趋同，中东地区或仅边际回落

出口发达市场和新兴市场增速趋同，发达市场拉动更高[1]。7 月，我国对发达经济体出口同比 24%%（拉动 12.3pp），上月为 26.3%（拉动 13.5pp）。同期，我国对新兴和发展中经济体出口同比 23.7%（拉动 11.5pp），上月为 27.8%（拉动 13.5pp）。其中：

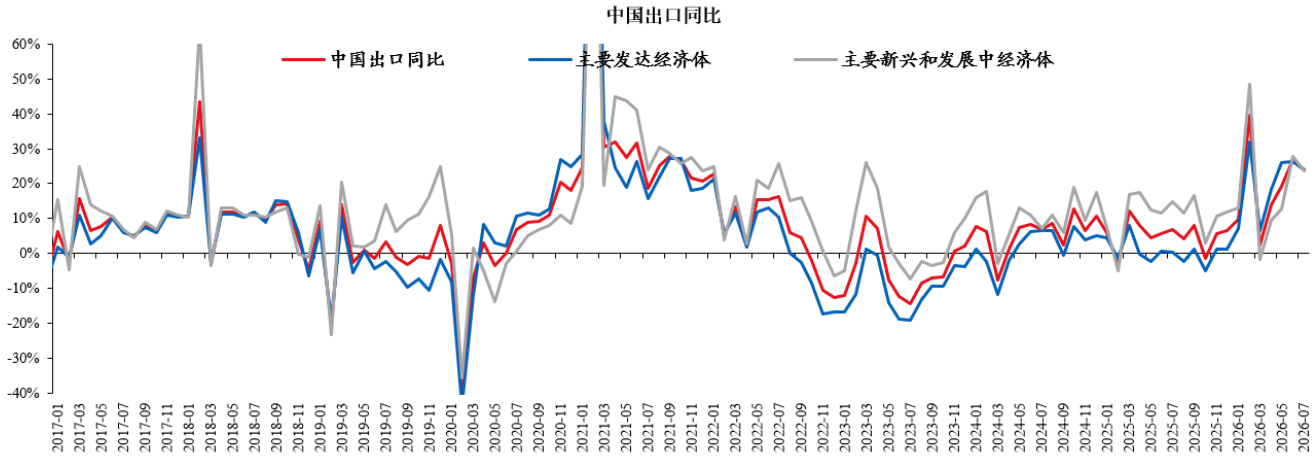
对中西亚国家出口仅小幅回落，或反映本月对中东地区出口仅小幅回落。7 月中西亚国家出口同比 9%（拉动总体出口 1pp），上月为 9.6%（拉动 1.1pp）。6 月我国对中东地区 17 国出口增速 0.7%（上月为-25.4%）。

[1] *经济体划分：美、欧、英、加、澳、新、日韩及中国港台地区划为“发达经济体”，其余为“新兴经济体”*

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10 出口区域拉动拆分

出口目的地		最新月份累计出口占比	出口同比						出口同比拉动					
			2026-07	2026-06	变化	2025-07	2025-06	基数变化	2026-07	2026-06	变化	2025-07	2025-06	基数变化
旧三大贸易伙伴	美国	10.2%	17.0%	13.7%	3.4%	-21.6%	-16.0%	-5.6%	1.9%	1.6%	0.3%	-3.3%	-2.4%	-0.92%
	欧盟	14.7%	16.2%	18.6%	-2.4%	9.3%	7.6%	1.7%	2.5%	2.8%	-0.3%	1.4%	1.1%	0.29%
	东南亚国家联盟	18.7%	38.3%	34.8%	3.6%	16.9%	17.3%	-0.3%	6.5%	6.2%	0.3%	2.6%	2.8%	-0.16%
新三大贸易伙伴	俄罗斯	2.9%	35.4%	37.9%	-2.5%	-9.0%	-15.9%	6.9%	1.0%	1.0%	0.0%	-0.3%	-0.5%	0.2%
	非洲	6.1%	18.5%	27.9%	-9.4%	42.8%	34.6%	8.2%	1.1%	1.7%	-0.6%	1.9%	1.6%	0.3%
	中西亚国家	9.6%	9.0%	9.6%	-0.7%	14.0%	8.7%	5.3%	1.0%	1.1%	-0.1%	1.4%	0.9%	0.5%
其他区域	英国	2.2%	17.3%	16.4%	0.8%	7.4%	10.8%	-3.4%	0.4%	0.4%	0.0%	0.2%	0.2%	-0.1%
	加拿大	1.2%	11.9%	19.7%	-7.8%	6.7%	2.2%	4.5%	0.2%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.1%
	澳大利亚	2.0%	14.3%	30.0%	-15.7%	14.7%	-1.4%	16.1%	0.3%	0.6%	-0.3%	0.3%	0.0%	0.3%
	新西兰	0.2%	14.3%	22.8%	-8.5%	9.5%	5.8%	3.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	日本	3.9%	14.4%	7.2%	7.2%	2.2%	6.9%	-4.7%	0.6%	0.3%	0.3%	0.1%	0.3%	-0.2%
	韩国	4.4%	46.5%	43.1%	3.5%	5.1%	-4.4%	9.5%	1.8%	1.6%	0.2%	0.2%	-0.2%	0.4%
	中国台湾	2.5%	25.4%	43.5%	-18.1%	19.1%	3.7%	15.3%	0.6%	0.9%	-0.3%	0.4%	0.1%	0.4%
	中国香港	10.4%	49.8%	60.5%	-10.7%	11.1%	19.0%	-7.9%	4.2%	5.2%	-1.0%	0.9%	1.5%	-0.6%
	印度	3.7%	14.3%	39.7%	-25.5%	9.8%	9.6%	0.2%	0.5%	1.4%	-0.8%	0.4%	0.3%	0.0%
	拉丁美洲	7.5%	14.1%	28.3%	-14.2%	7.9%	-2.0%	9.9%	1.2%	2.2%	-1.0%	0.7%	-0.2%	0.8%
备注	美国+东盟+拉美	36.4%	26.3%	26.8%	-0.5%	0.0%	0.7%	-0.6%	9.6%	10.0%	-0.4%	0.0%	0.3%	-0.3%
	尾部经济体	35.3%	15.0%	23.3%	-8.3%	12.9%	6.8%	6.1%	5.7%	8.5%	-2.8%	4.6%	2.5%	2.1%
总体出口增速		100%	23.9%	27.0%	-3.2%	7.0%	5.7%	1.3%	23.9%	27.0%	-3.2%	7.0%	5.7%	1.3%



资料来源：Wind，华创证券；注：1）区域同比：基于累计值及累计同比倒算；2）尾部国家：剔除美、欧、东盟、日韩及中国港台地区外的其他贸易伙伴；3）经济体划分：美、欧、英、加、澳、新、日韩及中国港台地区划为“发达经济体”，其余为“新兴经济体”。

4、出口商品：机电出口仍强

1）机电与非机电分化扩大

参考《【华创宏观】出口景气极致分化的三个观察——4 月进出口数据点评》的拆分方法，观察出口不同链条的分化情况：

出口机电和非机电产品增速差再度回升。7 月，机电产品出口同比 33.8%，非机电产品出口 8.7%，二者增速差 25.1 个百分点，上月为 17.7 个百分点。

机电产品内部，非消费品与消费品增速差扩大。机电产品内部，有三类产品：消费品（不含汽车）、汽车、非消费品。7 月，非消费品增速抬升，为 35.9%（上月为 35.2%），消费品增速回落，为 13.4%（上月为 15.6%），二者增速差扩大至 22.5 个百分点（上月为 19.6 个百分点）；汽车产业增速降至 41.2%（上月为 47.7%）。

2）四个链条是主要贡献，合计拉动 19.7%，贡献率 82%

①AI 链条。集成电路+自动数据处理设备及其零附件，7 月合计拉动 10.0%；

下载日志已记录，仅供内部参考

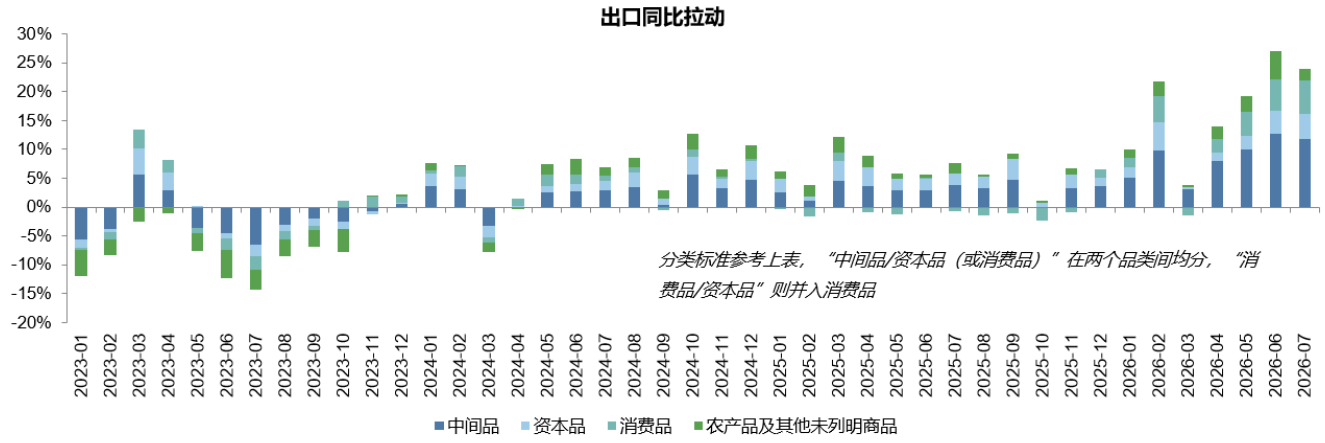
②新能源车。汽车包括底盘，7 月拉动 2.2%;

③其他机电产品（电力基建和新能源），其中包括电工器材等与电力基建和新能源相关产品以及工业生产的一般中间品。7 月拉动 5.4%。

④其他商品（化工），统计快讯未列明的其他商品，其中包括基本有机化学品等化工产业相关产品，其增长或与中东冲突供应冲击有关。7 月拉动 2%。

图表 11 出口商品拉动拆分

分类			出口商品	2025年占比	出口同比增速			出口同比拉动		
					2026-07	2026-06	变化	2026-07	2026-06	变化
农产品			农产品	2.5%	9.5%	19.6%	-10.1%	0.25%	0.49%	-0.25%
劳密产品		中间品	塑料制品	2.7%	16.7%	17.5%	-0.8%	0.45%	0.52%	-0.06%
		中间品	纺织纱线、织物及制品	3.5%	6.3%	12.3%	-5.9%	0.23%	0.46%	-0.23%
		消费品	箱包及类似容器	0.7%	7.5%	1.6%	5.8%	0.06%	0.02%	0.04%
		消费品	服装及衣着附件	3.3%	8.7%	3.0%	5.7%	0.41%	0.14%	0.27%
		消费品	鞋靴	0.9%	2.5%	-1.4%	3.8%	0.03%	-0.02%	0.05%
		消费品	家具及其零件	1.6%	11.1%	9.0%	2.1%	0.17%	0.15%	0.01%
		消费品	玩具	0.7%	-1.8%	-6.3%	4.6%	-0.02%	-0.07%	0.05%
化工与贱金属		消费品	成品油(海关口径)	0.9%	25.8%	34.7%	-8.9%	0.28%	0.35%	-0.08%
		中间品	稀土	0.0%	43.0%	178.4%	-135.4%	0.00%	0.01%	-0.01%
		中间品	肥料	0.2%	-75.7%	-54.8%	-20.8%	-0.49%	-0.23%	-0.26%
		中间品/消费品	陶瓷产品	0.4%	-41.8%	-49.0%	7.2%	-0.25%	-0.33%	0.08%
		中间品	钢材	1.8%	5.7%	9.9%	-4.2%	0.12%	0.20%	-0.08%
		中间品	未锻轧铝及铝材	0.6%	45.0%	77.0%	-32.0%	0.26%	0.40%	-0.14%
机电产品	汽车	消费品/资本品	汽车包括底盘	4.3%	60.0%	69.8%	-9.9%	2.21%	2.31%	-0.10%
	11类主要耐用品	中间品	集成电路	8.1%	116.7%	122.1%	-5.4%	6.49%	6.48%	0.01%
		中间品	汽车零配件	2.4%	13.7%	19.2%	-5.4%	0.35%	0.49%	-0.13%
		中间品	液晶平板显示模组	0.8%	-0.8%	9.4%	-10.2%	-0.01%	0.08%	-0.09%
		中间品/消费品	自动数据处理设备及其零部件	6.5%	67.9%	53.1%	14.8%	3.55%	2.90%	0.64%
		消费品	手机	2.6%	27.5%	27.5%	0.0%	0.64%	0.63%	0.01%
		消费品	家用电器	2.5%	6.9%	15.3%	-8.5%	0.18%	0.38%	-0.20%
		消费品	音视频设备及其零件	1.0%	12.3%	12.1%	0.2%	0.13%	0.13%	0.00%
		消费品	灯具照明装置及其零件	0.8%	2.0%	-4.1%	6.1%	0.02%	-0.05%	0.07%
		资本品	通用机械设备	1.7%	31.0%	15.1%	15.8%	0.54%	0.27%	0.26%
		资本品	船舶	1.5%	94.2%	42.3%	51.9%	1.08%	0.58%	0.50%
		资本品	医疗仪器及器械	0.5%	12.9%	17.2%	-4.3%	0.07%	0.10%	-0.02%
	其他	中间品/资本品	未列明机电产品（机电中间品）	30.9%	17.1%	19.4%	-2.3%	5.41%	6.15%	-0.74%
其他商品				16.4%	9.4%	28.2%	-18.8%	2.03%	4.45%	-2.42%
总体出口增速					23.9%	27.0%	-3.1%	23.9%	27.0%	-3.1%
机电产品				63.6%	33.8%	34.2%	-0.4%	20.37%	20.45%	-0.08%
中间品				35.8%				11.8%	11.1%	0.62%
消费品				19.7%				5.8%	3.8%	1.95%
资本品				19.2%				4.4%	4.0%	0.37%
其他				25.4%				2.3%	8.0%	-5.73%



资料来源：Wind，华创证券；注：分商品出口同比计算中，利用累计值和累计同比倒算去年同期；2 月为 1-2 月累计同比

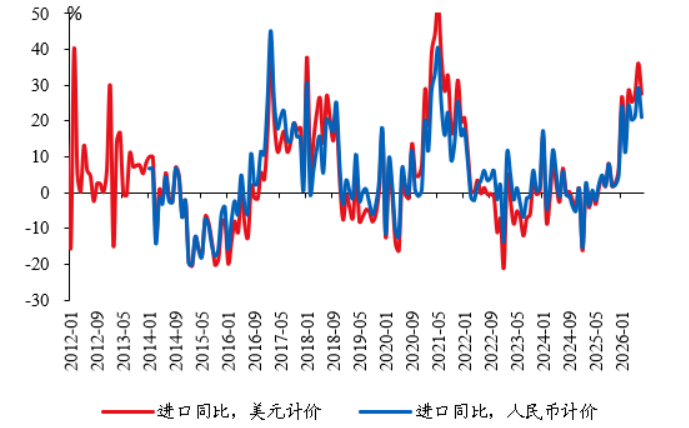
下载日志已记录，仅供内部参考

（二）进口

1、进口整体：回落基本符合预期

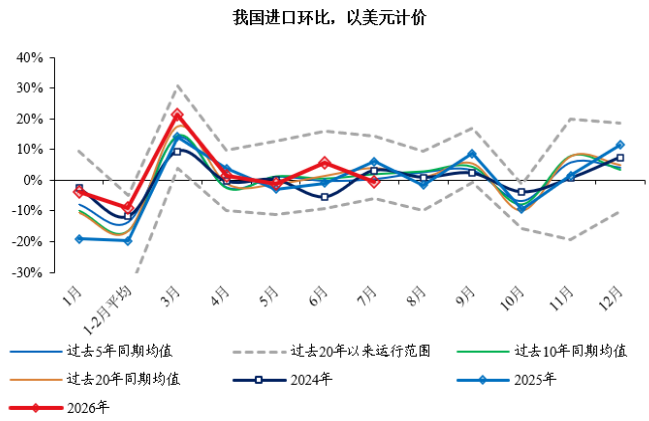
进口回落基本符合预期。7 月美元计价进口增 27.5%，彭博一致预期为 27.7%，前值增 36%。**环比来看**，7 月为-0.5%，略低于过去五年同期均值 0.2%。叠加去年基数较高，同比增速较大幅度回落。去年 7 月环比 6.2%。

图表 12　7 月美元计价进口同比降至 27.5%



资料来源：Wind，华创证券

图表 13　7 月进口环比-0.5%，处于历史同期 20%分位



资料来源：Wind，华创证券；注：为平滑春节效应影响，2 月进口环比基于 1-2 月进口均值与上年 12 月比较计算；3 月进口环比基于 3 月单月与 1-2 月进口均值比较计算

2、进口区域：韩国增速遥遥领先，欧盟增速转负

第一，受半导体相关需求影响，自韩国进口增速遥遥领先。7 月，自韩国进口同比 97.8%（上月为 85%），拉动 6.9 个点（上月为 6%）。

第二，受高基数影响，自欧盟进口增速转负。7 月，自欧盟进口同比-1.4%（上月为 9.2%），拉动为-0.2 个点（上月为 1 个点）。同比增速大幅回落部分受高基数拖累。去年 7 月，自欧盟进口环比 5.4%，处于过去十年 66.6%分位；今年 7 月为-4.8%，处于过去十年 30%分位。

第三，进口转负带来本月对欧盟贸易顺差扩大。7 月，对欧盟贸易差额 337.7 亿美元，同比+32.7%，上月为 328.7 亿美元，同比+26.7%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 14 进口区域拉动拆分

类别	进口来源地	最新月份累计进口占比	进口同比增速						进口同比拉动					
			2026-07	2026-06	变化	2025-07	2025-06	基数变化	2026-07	2026-06	变化	2025-07	2025-06	基数变化
消费型	美国	4.7%	15.3%	25.9%	-10.6%	-18.9%	-15.5%	-3.3%	0.8%	1.4%	-0.6%	-1.3%	-1.0%	-0.3%
消费型	欧盟	8.7%	-1.4%	9.2%	-10.6%	-1.6%	0.4%	-2.0%	-0.2%	1.0%	-1.2%	-0.2%	0.0%	-0.2%
制造型	日本	6.3%	29.3%	33.9%	-4.7%	17.1%	10.9%	6.3%	2.0%	2.2%	-0.2%	1.0%	0.6%	0.4%
制造型	韩国	9.2%	97.8%	85.0%	12.8%	0.5%	1.0%	-0.5%	6.9%	6.0%	0.8%	0.0%	0.1%	0.0%
制造型	中国台湾	8.7%	36.6%	41.1%	-4.5%	0.5%	2.4%	-2.0%	3.2%	3.3%	-0.2%	0.0%	0.2%	-0.2%
消费型	英国	0.6%	-5.0%	6.0%	-11.0%	1.1%	-6.0%	7.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%
资源型	加拿大	1.8%	72.7%	103.5%	-30.7%	27.0%	19.2%	7.7%	1.0%	1.3%	-0.4%	0.3%	0.2%	0.1%
资源型	澳大利亚	5.7%	36.8%	65.8%	-29.0%	-3.3%	-9.7%	6.4%	1.9%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-0.6%	0.4%
制造型	东盟	14.9%	36.0%	26.5%	9.5%	-5.8%	0.3%	-6.1%	5.1%	4.1%	1.0%	-0.9%	0.0%	-0.9%
制造型	印度	0.8%	56.8%	44.9%	11.8%	24.9%	14.7%	10.3%	0.4%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
资源型	俄罗斯	4.7%	26.8%	38.6%	-11.8%	3.6%	-10.1%	13.7%	1.2%	1.7%	-0.5%	0.2%	-0.5%	0.7%
	拉美	9.5%	20.8%	37.9%	-17.1%	10.1%	1.9%	8.2%	2.1%	3.6%	-1.5%	0.9%	0.2%	0.8%
资源型	非洲	4.7%	25.0%	40.2%	-15.2%	19.4%	3.9%	15.5%	1.2%	2.0%	-0.8%	0.8%	0.2%	0.6%
其他	其他区域	19.6%	10.5%	28.5%	-18.0%	18.8%	9.5%	9.3%	2.1%	5.6%	-3.5%	3.3%	1.7%	1.6%
总体进口增速		100%	27.5%	36.0%	-8.5%	4.2%	1.3%	3.0%	27.5%	36.0%	-8.5%	4.2%	1.3%	3.0%

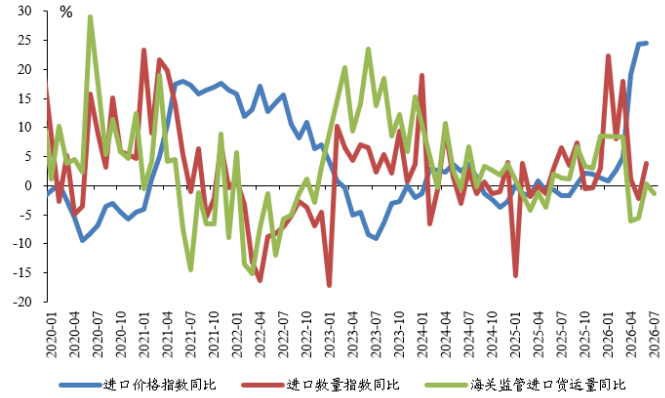
资料来源：Wind，华创证券；注：2 月为 1-2 月累计值

3、进口量价：价格或边际回落

1）7 月海关监管货运进口量同比-1.4%，上月为 0.3%；

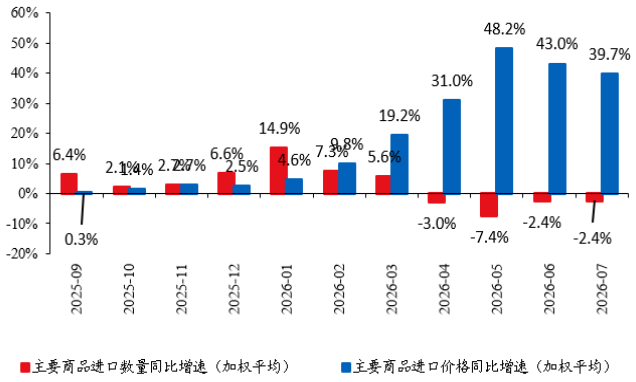
2）7 月，23 种主要商品（占进口 53.4%）加权平均计算，进口价格同比 39.7%（前值 43%），进口数量同比-2.4%（前值-2.4%）。

图表 15 7 月，海关监管进口货运量同比-1.4%



资料来源：Wind，华创证券

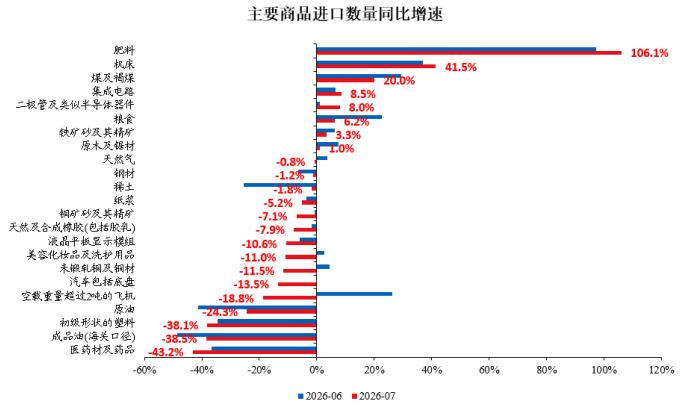
图表 16 主要商品进口数量平均增速-2.4%，价格增速 39.7%



资料来源：Wind，华创证券 注：2 月为 1-2 月合并数，主要商品指统计快讯公布数量的 23 种商品，占我国 7 月总进口的 53.4%

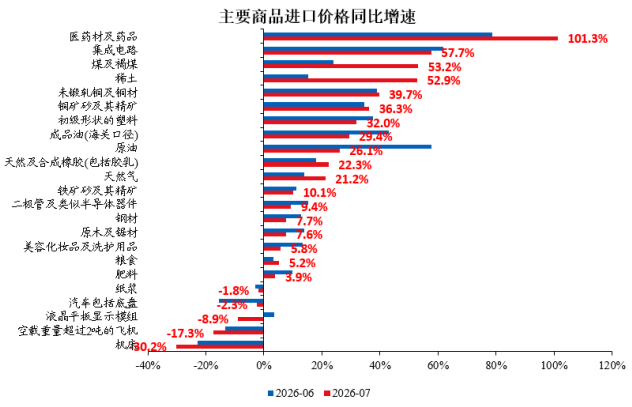
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17　23 种主要商品进口数量同比增速



资料来源：Wind，华创证券

图表 18　23 种主要商品进口价格同比增速



资料来源：Wind，华创证券

4、进口商品：AI 链条贡献边际提升，黄金进口或边际趋弱，原油进口量仍在大幅下滑

1）AI 链条，7 月合计拉动 18.1%，贡献率 65.9%，上月贡献率 48.8%。

2）黄金，观察其他商品。7 月拉动 5.5%，上月为 11.2%。

3）原油进口量仍在大幅下滑，7 月同比-24.3%。

图表 19　主要进口商品同比增速及拉动

分类		进口商品	进口占比（最新值）	进口同比增速						进口同比拉动					
				2026-06	2026-05	变化	2025-06	2025-05	基数变化	2026-06	2026-05	变化	2025-06	2025-05	基数变化
农产品		农产品	7.6%	18.8%	4.0%	14.7%	2.0%	0.7%	1.3%	1.6%	0.4%	1.27%	0.2%	0.1%	0.1%
劳密产品		初级形状的塑料	1.0%	-9.9%	-22.1%	12.2%	-11.9%	-10.3%	-1.6%	-0.1%	-0.3%	0.20%	-0.2%	-0.2%	0.0%
		天然及合成橡胶	0.4%	16.1%	-4.2%	20.2%	36.1%	40.1%	-4.0%	0.1%	0.0%	0.11%	0.1%	0.2%	0.0%
		原木及锯材	0.4%	22.6%	-1.8%	24.4%	-15.3%	-21.5%	6.2%	0.1%	0.0%	0.11%	-0.1%	-0.1%	0.0%
		纸浆	0.6%	-6.6%	-5.0%	-1.6%	9.5%	3.1%	6.4%	-0.1%	0.0%	-0.01%	0.1%	0.0%	0.1%
		纺织纱线、织物及制品	0.4%	28.1%	24.0%	4.1%	-10.7%	-14.1%	3.4%	0.1%	0.1%	0.02%	0.0%	-0.1%	0.0%
化工、矿产品		铁矿砂及其精矿	4.1%	19.2%	6.6%	12.6%	-3.2%	-10.8%	7.6%	0.9%	0.3%	0.61%	-0.2%	-0.5%	0.4%
		铜矿砂及其精矿	3.1%	36.9%	38.4%	-1.4%	12.1%	19.6%	-7.5%	1.1%	1.2%	0.00%	0.3%	0.5%	-0.1%
		煤及褐煤	1.3%	61.7%	11.9%	49.7%	-44.7%	-39.0%	-5.7%	0.7%	0.1%	0.56%	-0.9%	-0.7%	-0.2%
		原油	8.0%	-5.6%	17.8%	-23.5%	-14.6%	-22.6%	8.0%	-0.6%	1.9%	-2.59%	-2.0%	-3.1%	1.1%
		成品油	0.5%	-30.2%	-26.1%	-4.1%	-4.9%	-36.6%	31.7%	-0.3%	-0.2%	-0.06%	0.0%	-0.5%	0.4%
		天然气	1.9%	17.8%	11.0%	6.7%	-6.1%	-19.8%	13.7%	0.4%	0.2%	0.17%	-0.1%	-0.5%	0.3%
		医药材及药品	1.6%	13.1%	-9.3%	22.4%	-16.4%	1.2%	-17.6%	0.3%	-0.2%	0.44%	-0.4%	0.0%	-0.4%
		肥料	0.2%	116.5%	74.9%	41.6%	-20.3%	-4.8%	-15.5%	0.1%	0.1%	0.02%	0.0%	0.0%	0.0%
		美容化妆品及洗护用品	0.5%	16.7%	-11.2%	27.9%	4.8%	-6.3%	11.2%	0.1%	-0.1%	0.18%	0.0%	0.0%	0.1%
贱金属及建材用品		钢材	0.3%	5.5%	-9.6%	15.1%	-13.0%	-20.0%	7.0%	0.0%	0.0%	0.06%	-0.1%	-0.1%	0.0%
		未锻轧铜及铜材	2.3%	45.8%	45.0%	0.9%	1.6%	-17.0%	18.7%	1.0%	0.9%	0.11%	0.0%	-0.4%	0.4%
机电产品	汽车	汽车（包括底盘）	0.7%	-15.6%	-25.0%	9.4%	-36.3%	-29.2%	-7.1%	-0.2%	-0.3%	0.11%	-0.6%	-0.4%	-0.2%
	主要耐用品	集成电路	20.7%	72.4%	68.3%	4.2%	11.4%	9.0%	2.4%	11.9%	10.8%	1.09%	1.7%	1.3%	0.4%
		汽车零配件	0.5%	-22.4%	-9.0%	-13.4%	-19.4%	-19.6%	0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.12%	-0.2%	-0.2%	0.0%
		空载重量超过2吨的飞机	0.6%	9.4%	443.1%	-433.7%	48.4%	-40.6%	89.0%	0.1%	0.4%	-0.38%	0.2%	-0.1%	0.3%
		医疗仪器及器械	0.4%	-7.0%	-8.4%	1.4%	8.9%	-5.3%	14.1%	0.0%	0.0%	0.00%	0.0%	0.0%	0.1%
		自动数据处理设备及其零部件	6.6%	156.9%	80.1%	76.8%	8.6%	47.5%	-38.9%	5.5%	3.6%	1.95%	0.3%	1.4%	-1.1%
	其他机电产品（机电中间品）	机床	0.2%	5.6%	-16.6%	22.2%	2.5%	-4.4%	6.9%	0.0%	0.0%	0.05%	0.0%	0.0%	0.0%
		二极管及类似半导体器件	0.9%	21.3%	5.2%	16.1%	8.2%	5.6%	2.6%	0.2%	0.0%	0.16%	0.1%	0.0%	0.0%
		其他机电产品	13.3%	12.7%	3.3%	9.3%	5.2%	0.4%	4.8%	2.0%	0.50%	1.55%	0.8%	0.1%	0.8%
其他商品			21.9%	64.1%	40.8%	23.3%	13.6%	0.7%	12.9%	11.7%	8.2%	3.43%	2.2%	0.1%	2.1%

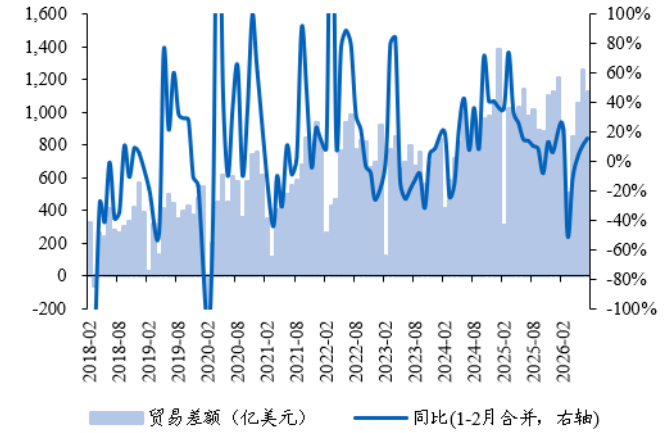
资料来源：Wind，华创证券；注：2 月为 1-2 月累计值

（三）贸易差额：贸易顺差回落，同比回升

7 月，我国以美元计价贸易顺差 1125 亿美元，同比为 15.5%（人民币计价贸易顺差同比 9.8%），前值 1256 亿美元，同比为 10.4%。1-7 月，美元计价贸易差额累计同比 1%（人民币计价-2.8%），2025 全年为 18.9%。

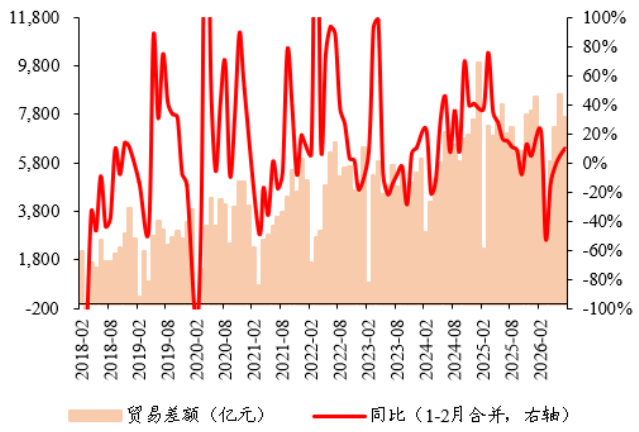
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20　7 月美元计价贸易顺差同比升至 15.5%



资料来源：Wind，华创证券；2 月为 1-2 月合并数据

图表 21　7 月人民币计价贸易顺差同比升至 9.8%



资料来源：Wind，华创证券；2 月为 1-2 月合并数据

下载日志已记录，仅供内部参考

宏观组团队介绍

首席经济学家、首席宏观分析师：张瑜

研究方向：长期从事国内外宏观经济、大类资产配置、人民币汇率及金融市场等方面研究。 现任华创证券研究所副所长、宏观经济研究主管、首席宏观分析师，曾任民生证券投资决策委员会委员、首席宏观分析师、资产配置与投资战略研究中心负责人。目前还兼任中国人民大学国际货币研究所研究员，中国人民大学财税研究所兼职研究员，澳门城市大学经济研究所特约研究员，中国金融四十人论坛（CF40）青年论坛会员，中国保险资产管理业协会资管百人。作为首席带队连续多年获得资本市场奖项。2019 至 2021 年，连续多年获新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师、新浪金麒麟最佳分析师、上证报最佳宏观经济分析师、金牛最具价值分析师、21 世纪金牌分析师、Wind 金牌分析师及路演领军人物等奖项。2022 年最新获奖详情：新财富最佳分析师第三名、水晶球最佳分析师第二名、上证报最佳分析师第二、中证报最佳分析师第二、新浪金麒麟最佳分析师第三。

组长、资深分析师：陆银波

研究方向：宏观政策、经济增长及行业比较。 中国人民大学汉青研究院数量经济学硕士研究生，统计学院数学与经济学双学士学位，CPA，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于中信证券股权衍生品部、另类投资部，主要负责可转债研究及大类资产配置，具有六年证券从业经历。凤凰卫视、第一财经等特约连线评论员，对外经济贸易大学特聘讲师。作为核心成员，连续两年获得资本市场多个奖项，包括 2020-2022 年新财富最佳分析师等。

副组长、资深分析师：文若愚

研究方向：金融利率，流动性分析，信用扩张等方面。 美国得克萨斯大学达拉斯分校硕士，2021 年加入华创证券研究所。具有四年宏观研究经验，曾任职于华融证券，长江证券，期间多次在国内金融市场研究，北大金融评论，中国货币市场等学术期刊发表研究文章。作为团队成员获得“远见杯”中国经济，全球市场预测双冠军。2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

高级分析师：高拓

研究方向：财政政策。 麦克马斯特大学金融学硕士，CFA，2019 年加入华创证券研究所。具有多年海外宏观与大宗商品策略研究经验，曾在加拿大任职于海外大宗商品基金，回国后任财富管理公司研究部负责人，长期在新浪财经、扑克财经、华尔街见闻等多家财经平台担任特约专栏作者。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

高级分析师：殷雯卿

研究方向：海外宏观与大类资产。 中国人民大学国际商务硕士，2019 年加入华创证券研究所。曾任职于兴业证券经济与金融研究院，主要负责贵金属研究，具有四年海外宏观与大宗商品研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

分析师：付春生

研究方向：全球通胀和海外经济。 中国人民大学金融硕士，2020 年加入华创证券研究所，具有 3 年宏观研究经验。2020-2022 年新财富最佳分析师团队核心成员。

分析师：李星宇

研究方向：大类资产。 清华大学金融硕士，2021 年加入华创证券研究所。

分析师：夏雪

研究方向：海外宏观。 中国人民大学金融硕士，2022 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师：袁玲玲

研究方向：政策研究。 南开大学金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：韩港

研究方向：国内基本面。 南开大学经济学硕士，2023 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522