长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

中国经济 | 点评报告

出口缘何高增？

——2026 年 8 月外贸数据点评

报告要点

受台风天气影响，8 月二十港离港船舶载重吨数进一步回落。但 AI 等商品价格高增叠加基数效应，本月出口同比增速回升、环比正增。今年 1-7 月出口近一半增长源自 AI 商品，且高度依赖于价格增长。代表性 DRAM 产品价格目前仍处于高位。海外科技大厂资本开支维持高位，年内 AI 商品价格或仍能维持，进而支撑年内出口表现。但对欧盟出口环比已连续两个月负增，汽车、通用机械等商品本月环比显著走弱，其映射的若是欧盟进口需求走弱，将在较大程度上影响我国后续出口量的表现。

分析师及联系人



宋筱筱

SAC：S0490520080011

SFC：BVZ974



黄帅

SAC：S0490525070005

| 证券研究报告 |

2026-09-08

中国经济 | 点评报告

出口缘何高增？
——2026 年 8 月外贸数据点评

事件描述

2026 年 9 月 8 日，海关总署发布 8 月外贸数据：以美元计，我国 8 月出口 4014.4 亿美元，进口 2823.6 亿美元，贸易顺差为 1190.9 亿美元。

事件评论

- **8 月出口同比回升但两年复合增速回落。**8 月出口同比升至 25%，符合路透一致预期。出口增速回升一定程度上受基数效应影响：8 月出口额环比仅增长 0.9%，两年复合增速较上月反而回落至 14.1%（前值+15.1%）。此外值得注意的是：一般贸易同比回升至 19.1%，但加工贸易同比回落至 26.3%。分品类来看，高新技术产品、劳动密集型产品出口同比增速分别回升至 56.9%、10.3%，机电产品出口同比增速回落至 32.8%。

- **低基数推升对美出口同比，对欧出口延续走弱。**分经济体看，对美出口受基数效应影响最大：同比增速大幅回升至 34.4%（前值 17%），但其环比增速仅为 1.3%，且两年复合增速较上月回落至-5.2%（前值-4.2%）。其他经济体中，对中国香港、非洲、拉丁美洲、中国台湾等出口同、环比均回升。但值得警惕的是：对欧盟出口延续走弱，8 月环比增速再度降至-5%（前值-0.6%），同比增速亦回落至 30.2%。

- **汽车、船舶、通用机械同、环比走弱。**分商品看，玩具、服装、鞋靴等劳动密集型产品对整体出口的拉动率较上月有所改善，但也一定程度上受到基数效应的扰动。机电产品中：汽车、船舶、通用机械设备出口同、环比均显著回落。而这些商品是今年以来我国对欧盟出口的主力，这究竟反映欧盟进口需求走弱，还是中欧贸易摩擦的影响，仍有待观察。量价方面，集成电路、稀土、船舶、手机等本月出口呈现“量跌、价涨”特征，显示相关商品出口增长仍主要由价格因素支撑，数量端需求有所走弱；但成品油、铝材、钢材呈现量价齐升态势。

- **集成电路进口延续走强。**进口方面，8 月同比增速回升至 28.2%，略低于路透 30%的一致预期。贸易顺差走扩至 1190.9 亿美元。主要大宗商品中，原油、铜进口数量同比增速较上月回升。三大主要品类（农产品、高新技术产品、机电产品）中，高新技术产品、机电产品进口额同比增速较上月回升。细分商品中，集成电路延续走强，自动数据处理设备及其零部件环比小幅走弱。

- **出口隐忧在于量而非价。**受台风天气影响，8 月二十港离港船舶载重吨数较 7 月进一步回落。但 AI 等商品价格高增叠加基数效应，本月出口同比增速回升、环比正增。回顾今年 1-7 月出口表现，其近一半增长源自 AI 商品，且 AI 商品高度依赖于价格增长。从代表性 DRAM 产品价格看，目前仍处于高位，尚未出现明显走弱迹象。海外科技大厂资本开支维持高位，年内 AI 商品价格或仍能维持，进而支撑年内出口表现。但出口层面仍有隐忧：对欧盟出口环比已连续两个月负增，汽车、通用机械等商品本月环比显著走弱，其映射的若是欧盟进口需求走弱，将在较大程度上影响我国后续出口量的表现。

风险提示

1、供应链与成本压力风险；2、地缘摩擦与需求不确定性风险。

相关研究

•《内需再度行至十字路口——7 月 PMI 数据点评》2026-07-31

•《政治局会议的五个“新”——2026 年 7 月政治局会议解读》2026-07-31

•《利润增速缘何下降？——6 月工业企业利润点评》2026-07-27

更多研报请访问
长江研究小程序

目录

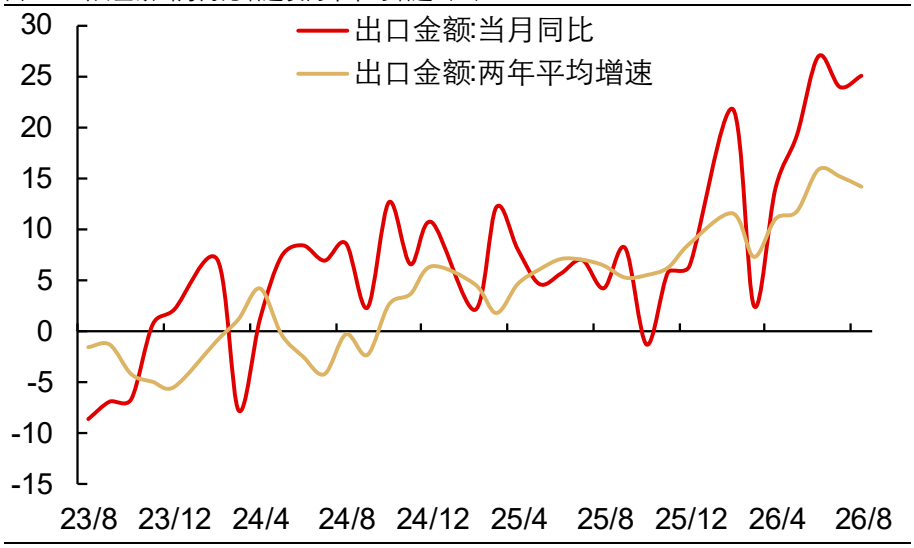
8 月出口同比回升但两年复合增速回落 4
低基数推升对美出口同比，对欧出口延续走弱 5
汽车、船舶、通用机械同、环比走弱 6
集成电路进口延续走强 8
出口隐忧在于量而非价 10
风险提示 11

图表目录

图 1：出口金额当月同比增速及两年平均增速（%） 4
图 2：一般贸易和加工贸易出口金额增速（%） 4
图 3：高新技术产品、机电产品、劳动密集型产品出口金额增速（%） 4
图 4：我国对主要国家/地区出口拉动率（pct） 5
图 5：对美国出口额（亿美元） 5
图 6：对欧盟出口额（亿美元） 5
图 7：我国出口主要代表商品拉动率（pct） 6
图 8：历年各月汽车（包括底盘）出口额（亿美元） 6
图 9：历年各月船舶出口额（亿美元） 6
图 10：历年各月通用机械设备出口额（亿美元） 7
图 11：历年各月集成电路出口额（亿美元） 7
图 12：重点贸易商品出口同比增速的量价拆分（pct） 7
图 13：进口金额当月同比增速及两年平均增速（%） 8
图 14：我国进出口金额同比及贸易差额 8
图 15：主要大宗商品进口数量同比增速（%） 9
图 16：三大主要品类进口额同比增速（%） 9
图 17：我国进口主要代表商品拉动率（pct） 9
图 18：二十港集装箱船离港船舶载重吨数（万吨） 10
图 19：DDR5 和 DDR4 现货价（美元） 10

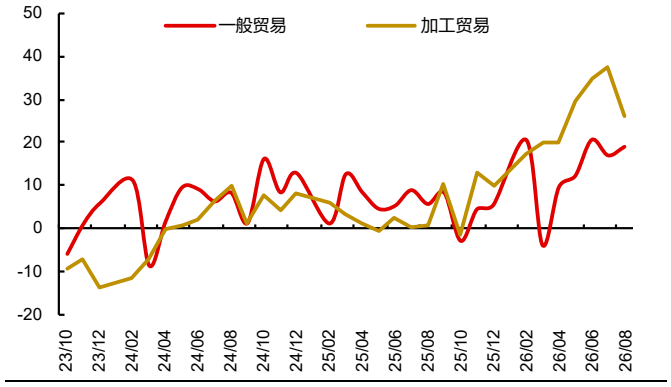
8 月出口同比回升但两年复合增速回落

图 1：出口金额当月同比增速及两年平均增速（%）



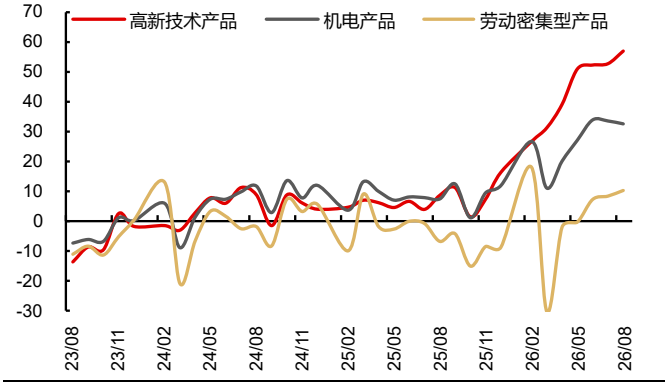
资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速

图 2：一般贸易和加工贸易出口金额增速（%）



资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速

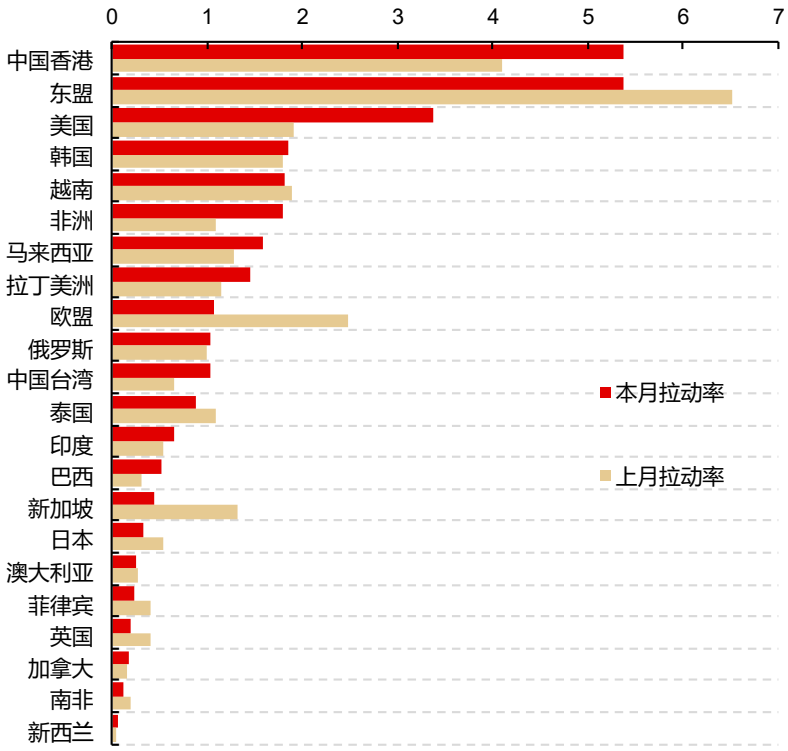
图 3：高新技术产品、机电产品、劳动密集型产品出口金额增速（%）



资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速

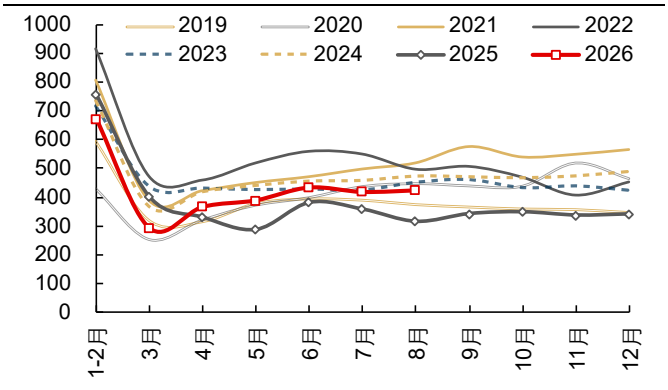
低基数推升对美出口同比，对欧出口延续走弱

图 4：我国对主要国家/地区出口拉动率（pct）



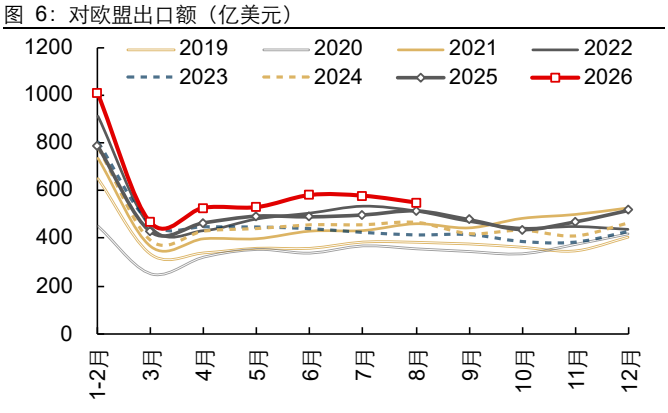
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：对美国出口额（亿美元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

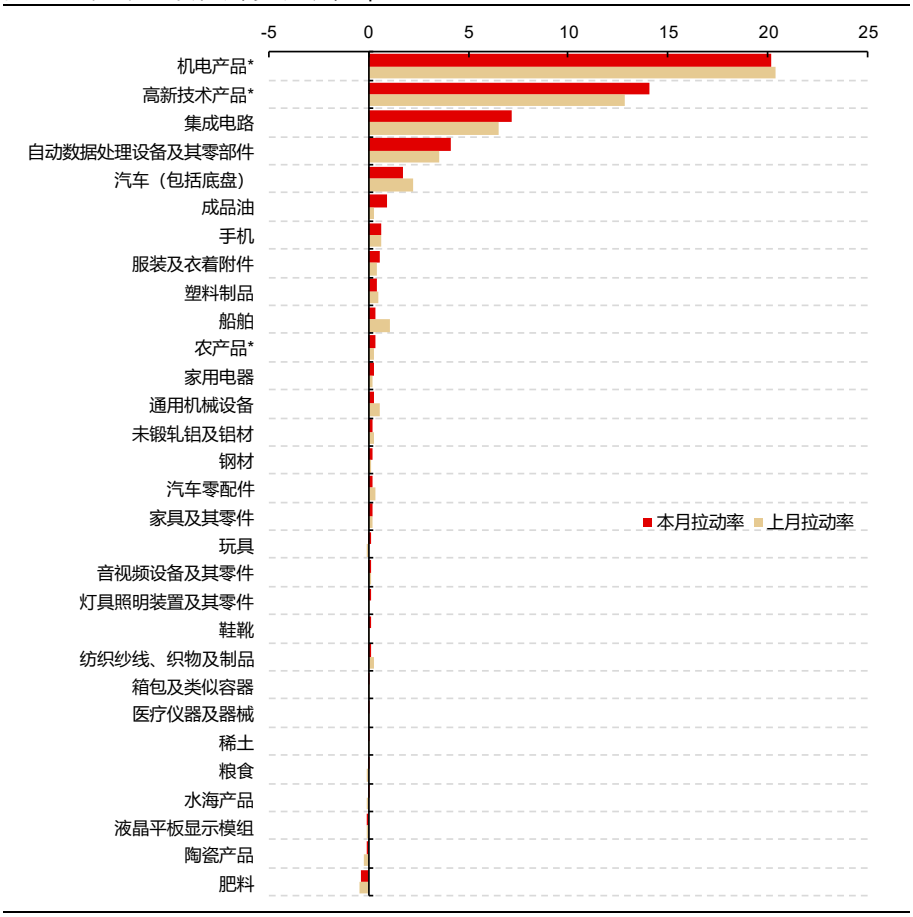
图 6：对欧盟出口额（亿美元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

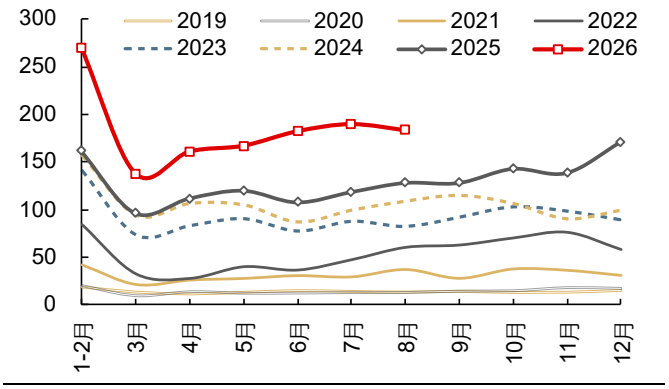
汽车、船舶、通用机械同、环比走弱

图 7：我国出口主要代表商品拉动率（pct）



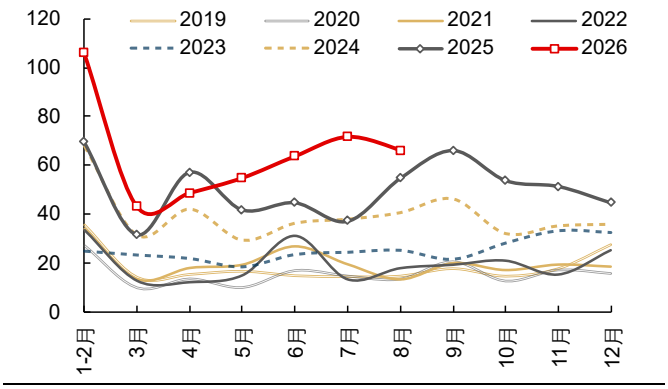
资料来源：Wind，长江证券研究所，注：“农产品”、“机电产品”和“高新技术产品”包括本图中已列明的有关商品，结果仅供参考

图 8：历年各月汽车（包括底盘）出口额（亿美元）



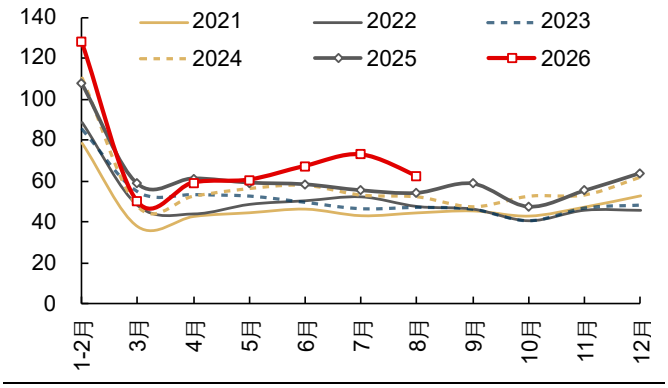
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 9：历年各月船舶出口额（亿美元）



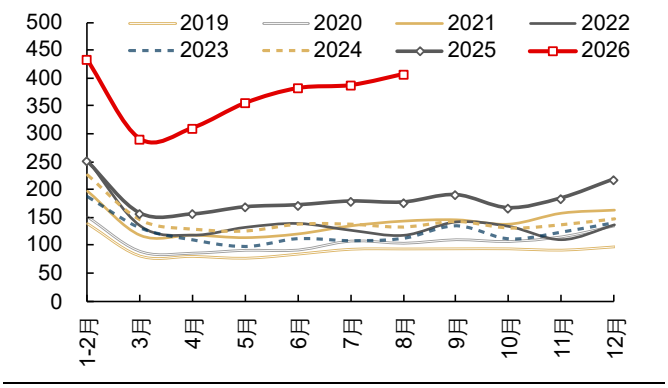
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 10：历年各月通用机械设备出口额（亿美元）



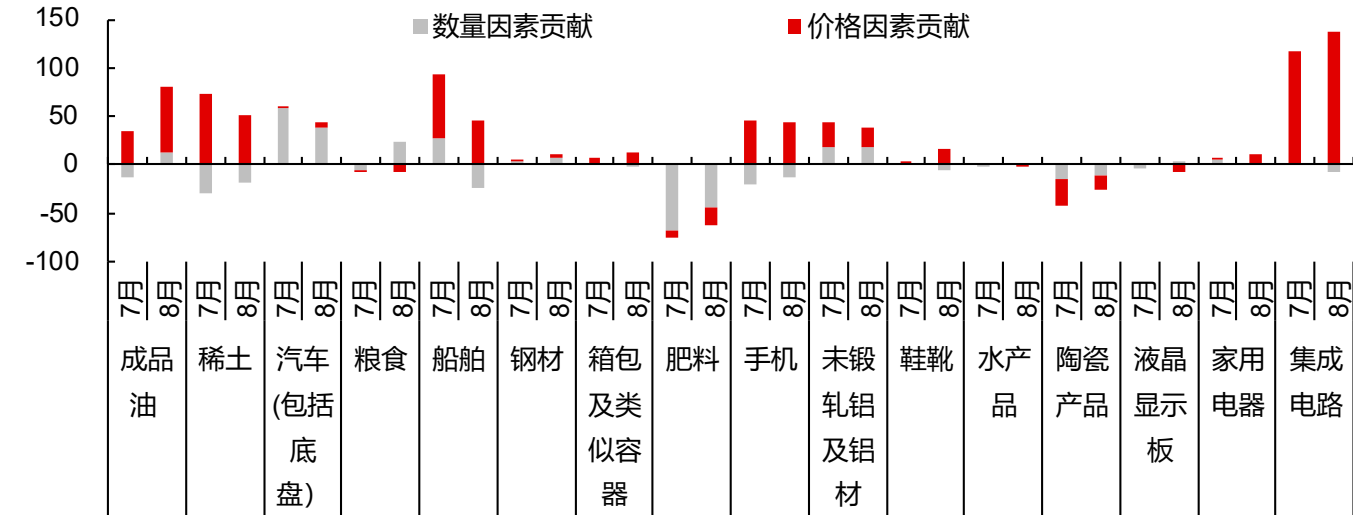
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 11：历年各月集成电路出口额（亿美元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

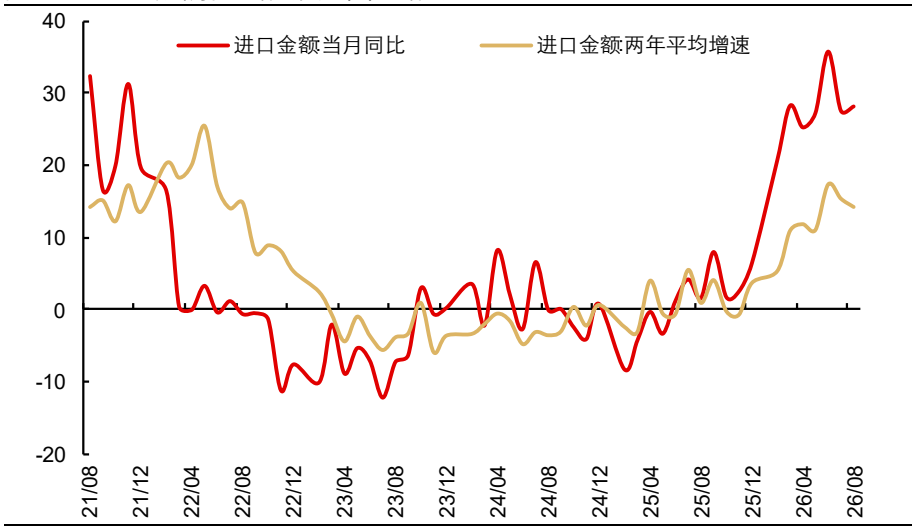
图 12：重点贸易商品出口同比增速的量价拆分（pct）



资料来源：Wind，长江证券研究所

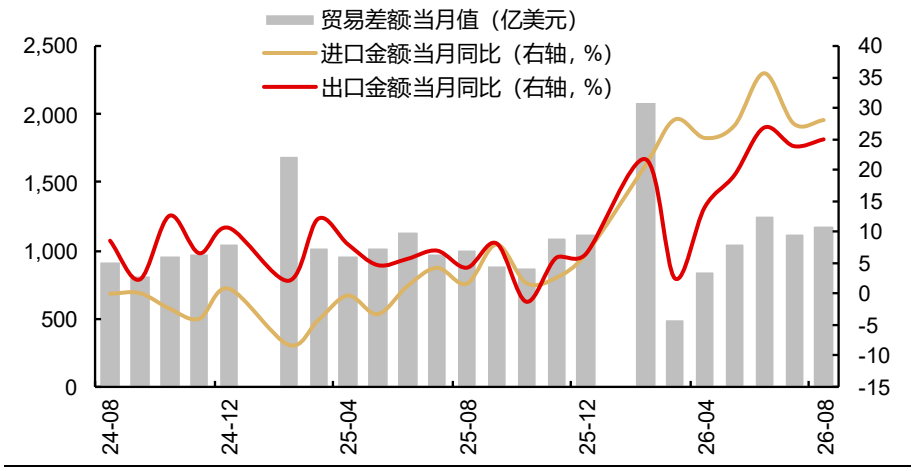
集成电路进口延续走强

图 13：进口金额当月同比增速及两年平均增速（%）



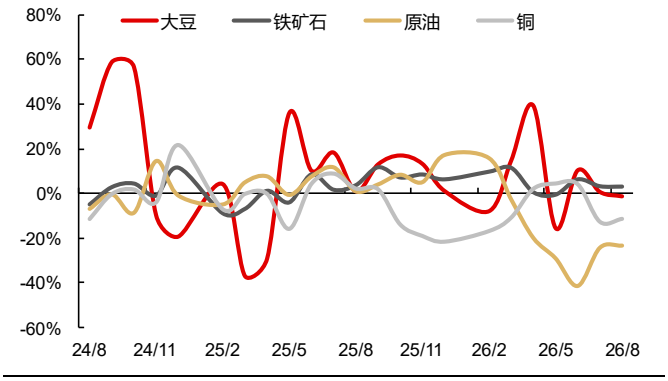
资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速

图 14：我国进出口金额同比及贸易差额



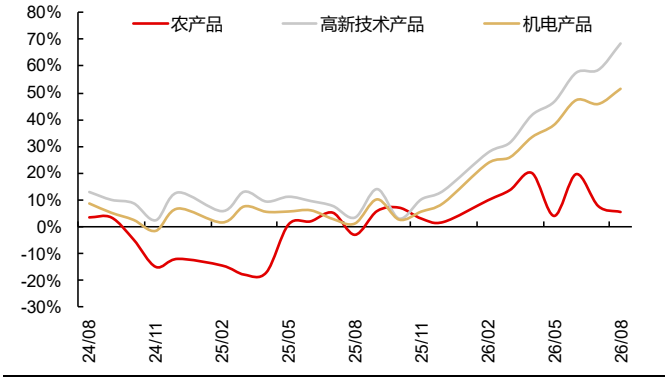
资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速、2 月值为累计值

图 15：主要大宗商品进口数量同比增速（%）



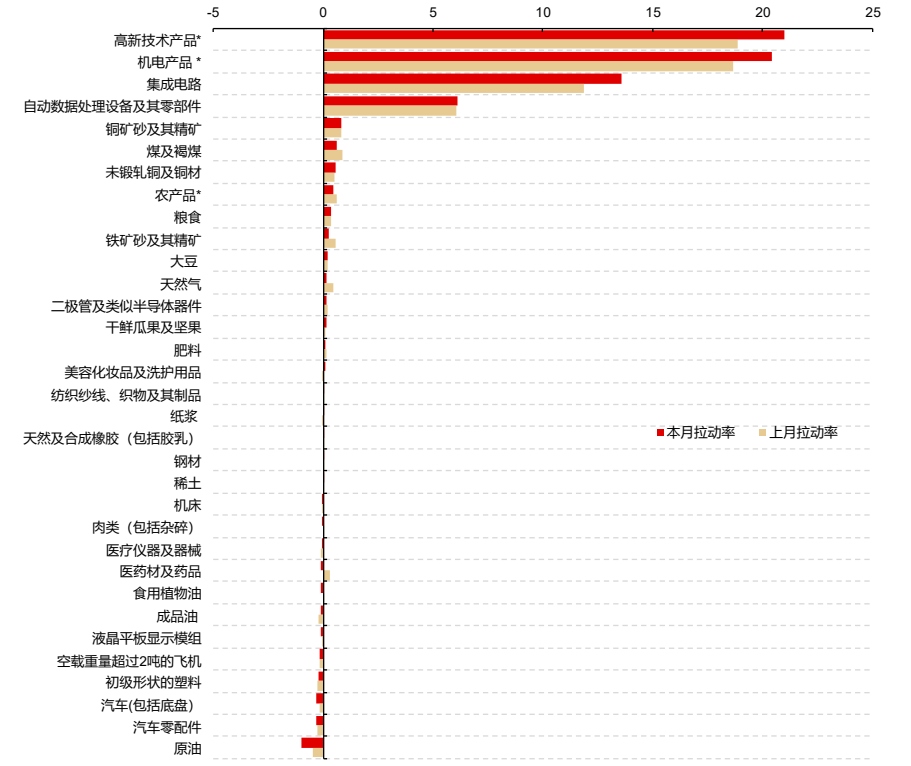
资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速

图 16：三大主要品类进口额同比增速（%）



资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速

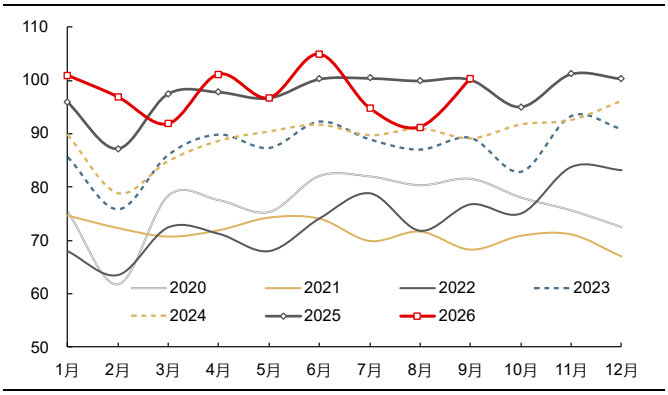
图 17：我国进口主要代表商品拉动率（pct）



资料来源：Wind，长江证券研究所，注：“农产品”、“机电产品”和“高新技术产品”包括本图中已列明的有关商品，结果仅供参考

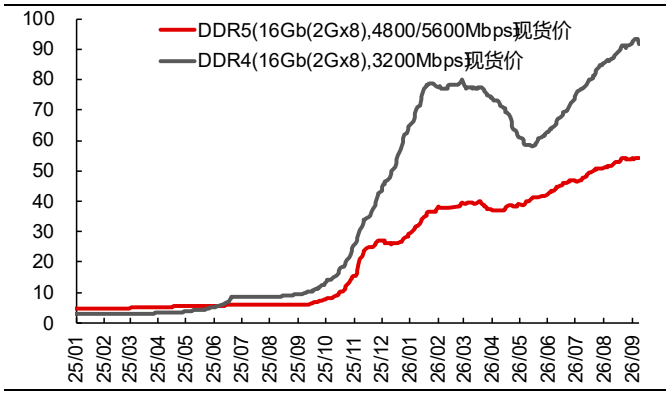
出口隐忧在于量而非价

图 18：二十港集装箱船离港船舶载重吨数（万吨）



资料来源：CEIC，长江证券研究所

图 19：DDR5 和 DDR4 现货价（美元）



资料来源：Wind，长江证券研究所



风险提示

1、供应链与成本压力风险：全球大宗商品价格波动、运输成本上升及供应链中断风险仍存，可能影响出口企业的生产成本和交付能力，尤其是对价格敏感的劳动密集型产品和机电产品。

2、**地缘摩擦与需求不确定性风险：**地缘政治紧张局势持续升级，贸易保护主义措施及关键航道航运中断风险，可能直接抑制全球贸易活跃度，增加出口企业获取新订单的不确定性，并对相关产品的长期出口需求形成压制。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
	中　　性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430023）

北京
Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C /（100020）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。