下载日志已记录，仅供内部参考

出口增速回升，AI 支撑仍强

——8 月贸易数据点评

2026 年 09 月 09 日

分析师: 于天旭
执业证书编号: S0270522110001
电话: 17717422697
邮箱: yutx@wlzq.com.cn

- **事件**：按美元计价，8 月出口当月同比 25%，前值 23.9%；进口当月同比 28.2%，前值 27.5%，贸易顺差 1190.85 亿美元。
- **出口增速回升，海外制造业景气度仍高。**台风天气扰动下，出口订单并未回落，海外制造业景气度依然较高，韩国半导体出口保持旺盛。AI 产业链拉动仍强，关税预期和全球航运成本上升影响下，“抢出口”效应也给出口带来一定推动。我国出口集装箱运价持续走高，出口价格指数放缓。人民币仍处升值通道，短期对出口影响较小。
- **对东盟、非洲出口保持旺盛，对美国出口持续修复，但中长期贸易关系依然承压。**8 月对美出口上行幅度相对最大，低基数起到一定抬升作用。7 月美国新一轮 301 关税落地，8 月美国对华贸易税负增幅相对有限，依然聚焦 AI 算力、新能源等核心产业链，未来仍需观测 301 产能过剩调查是否实质性落地。9 月 1 日 G20 峰会发布了“主席声明”， 中国反对其中的四个部分，分别涉及霍尔木兹海峡、全球贸易失衡、IMF 监督机制和主权债务重组。全球秩序仍处重构进程当中，未来外贸仍存在一定不确定性。
- **AI 相关产品出口旺盛，劳动密集型产品出口持续改善。**集成电路、自动数据处理设备出口金额同比持续走高，价格上涨为主要驱动。下游汽车、船舶制造业出口放缓，但增速维持高位。劳动密集型产品出口跌幅持续收窄，基数走低带来一定支撑。原料端钢材、铝材、成品油出口上行，稀土高位回落。
- **进口增速反弹上行，价格支撑边际减弱。**进口价格总指数由高位回落，但原料端价格仍强，AI 产品涨价也给进口带来强支撑。AI 产业链进出口均保持旺盛，农产品进口增速回落。能源、金属材料进口表现分化，原油类、铜进口走弱，煤及褐煤、钢材等增速上行。下游汽车消费品进口跌幅加深。
- **出口需求韧性有望持续，AI 仍是重要支撑。**随着台风天气扰动消退，延迟发货的产品有望逐步释放，9 月出口有望保持强势。海外需求整体表现较好，将给后续出口带来支撑。AI 产业发展将持续拉动出口，未来仍需关注半导体、数据处理设备等产品的价格和库存水平；劳动密集型产品出口有望持续修复。PPI 年内高点已过，后续价格支撑或逐步减弱，随着“抢出口”效应逐步释放，需求或边际下行。美国中期选举临近，关税政策仍有一定调整风险。整体来看，四季度出口面临一定不确定性，但仍有较强支撑，全年出口增速有望维持高位。
- **风险因素：**海外政策收紧幅度超预期，中美贸易关系变动超预期，地缘政治风险发展超预期。

相关研究

明晰货币政策原则，延续鹰派表态
产需景气度回暖，价格指标上行
企业利润修复放缓，行业分化格局持续

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

事件.....3
1 出口增速再度反弹，AI 产业链拉动仍强.....3
2 进口增速上行，下游消费品进口依然偏弱.....6
3 总结与展望.....7
4 风险提示.....7

图表 1: 韩国出口增速高位再度上行（%）.....3
图表 2: 美国制造业库存、新增订单持续上行 (%).....3
图表 3: 我国对不同国家出口累计同比（%）.....4
图表 4: 出口集装箱运价指数高位继续攀升.....4
图表 5: 人民币仍处升值通道.....5
图表 6: 央行外汇占款同比持续上行（%）.....5
图表 7: 出口分项增速走势（%）.....5
图表 8: 我国对不同国家进口增速分化（%）.....6
图表 9: 大宗同比持续上行，进口增速反弹（%）.....6
图表 10: 农产品、原油进口回落（%）.....6
图表 11: AI 产业链进口金额增速持续上行（%）.....6

下载日志已记录，仅供内部参考

事件

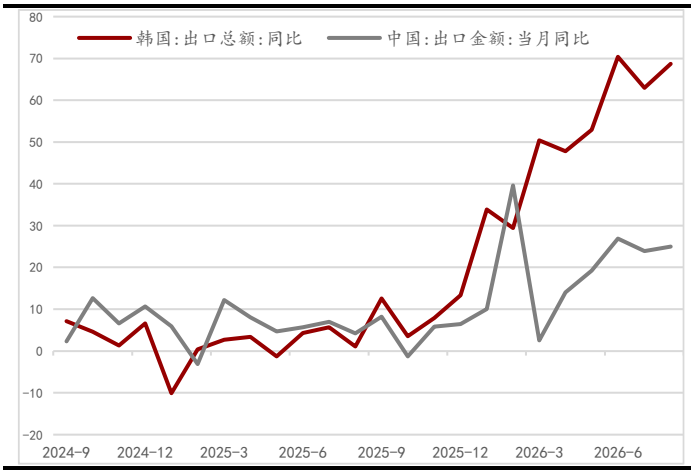
2026年8月，按美元计价，我国出口4014.41亿美元，当月同比25%（市场预期21.9%），前值23.9%，累计同比由18.5%继续上行至19.3%；进口金额2823.56亿美元，当月同比28.2%（市场预期28.1%），前值27.6%；贸易顺差1190.85亿美元，前值1123.37亿美元，贸易差额当月同比由15.4%上行至17.9%。按人民币计价，8月出口当月同比18.6%，上月为17.8%，进口同比21.7%，上月为21.3%。

1 出口增速再度反弹，AI产业链拉动仍强

出口增速反弹上行，外需支撑仍强，产业拉动特征持续。按美元计价，8月我国出口4014.41亿美元，当月同比由7月的23.9%上行至25%，高于市场预期，增速延续高位，累计同比由18.5%继续上行至19.3%。台风天气扰动下，出口订单并未回落。日本、欧元区制造业PMI上行，美国制造业PMI高位小幅回落，海外制造业景气度依然较高。韩国出口增速由63%上行至68.7%，半导体出口保持旺盛。美国7月制造业库存和新增订单同比增速均上行，美国经济韧性较强。AI产业链拉动仍强，关税预期和全球航运成本上升影响下，“抢出口”效应也给出口带来一定推动。

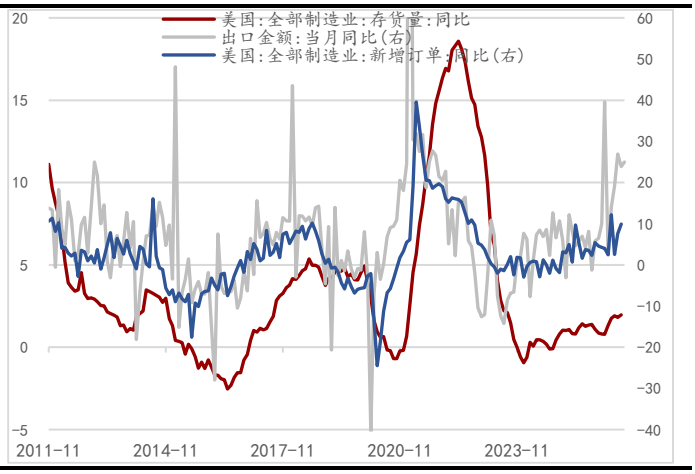
保税物流方式进出口增速保持领跑，且上行幅度相对最大，民企、外企进出口增速均上行，国企进出口增速回落。2026年前8个月，从贸易方式看，我国一般贸易进出口同比由10.2%上行至10.5%（按人民币计价），加工贸易进出口同比由26.3%小幅上行至26.4%，保税物流进出口同比由40.8%上行至42.3%。从外贸主体看，前8个月，民营企业进出口同比由17.2%进一步上行至17.6%；外商投资企业进出口同比由17.6%上行至18.1%；国有企业进出口同比由17.3%回落至16.9%。

图表1：韩国出口增速高位再度上行（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：美国制造业库存、新增订单持续上行（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

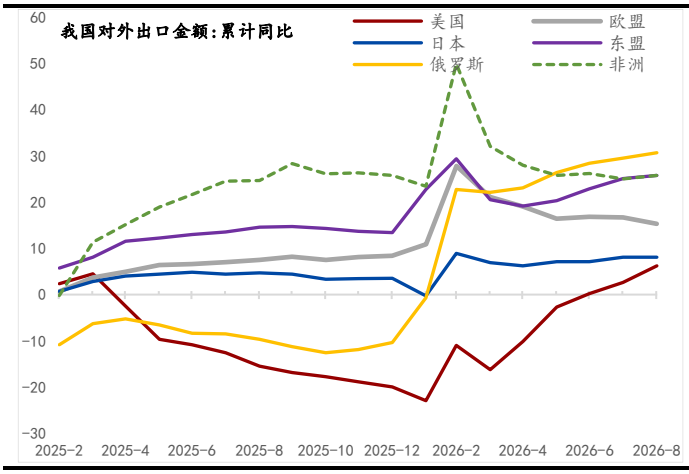
对东盟、非洲出口保持旺盛，出口持续修复，但中长期贸易关系依然承压。前8个月我国对东盟、非洲、俄罗斯出口增速均超8%，增速进一步上行，出口保持旺盛。对美国出口累计同比上行3.6个百分点至6.2%，上行幅度相对最大，低基数起到一定抬升作用。7月美国新一轮301关税落地，8月美国对华贸易税负增幅相对有

下载日志已记录，仅供内部参考

限，依然聚焦AI算力、新能源等核心产业链，美国中期选举前夕贸易政策大幅调整可能性较低，未来仍需观测301产能过剩调查是否实质性落地。9月1日美国北卡罗莱纳州举行的G20峰会闭幕，会议未能通过联合声明，仅发布了“主席声明”，中国反对其中的四个部分，分别涉及霍尔木兹海峡、全球贸易失衡、IMF监督机制和主权债务重组。声明认为：长期、过度的贸易顺差会给其他国家造成冲击，顺差过大的国家应取消压制国内消费、过度依赖出口的非市场政策。我国强调各方应“全面、客观、平衡看待全球失衡问题”。全球秩序仍处重构进程当中，未来外贸仍存在一定不确定性。

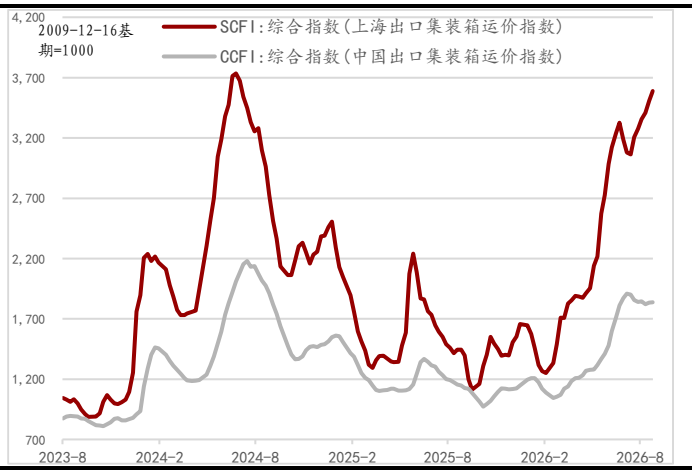
我国出口集装箱运价持续走高，出口价格指数放缓，进口价格指数回落。8月我国出口集装箱运价指数高位继续攀升，已经接近2024年7月的高点。华东台风引发堵港，霍尔木兹海峡航运持续受阻，红海危机再度发酵，导致大量船舶绕行好望角，推动运价持续抬升。从已经公布的7月数据来看，我国出口价格总指数上行，矿产品出口价格高位持续回落，化工相关产品出口价格持续抬升；进口价格指数边际回落。

图表3：我国对不同国家出口累计同比（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：出口集装箱运价指数高位继续攀升



资料来源：Wind，万联证券研究所

人民币仍处升值通道，短期对出口影响较小。人民币在8月延续升值趋势，我国经济表现稳健，产业结构优化升级带来竞争优势，出口保持旺盛，贸易顺差1190.85亿美元，前值1123.37亿美元，贸易顺差环比持续扩张，企业结售汇意愿较强。近期美国日本联合干预日元，日元兑美元升值，美元指数有所下跌。美联储加息预期上行，叠加对美国债务问题的担忧，美元指数短期上行受阻。多因素交织作用下，支撑人民币升值。我国对外出口市场多元化布局，产业链、价格优势明显，短期人民币升值对企业出口的约束较小。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表5：人民币仍处升值通道



资料来源：Wind，万联证券研究所

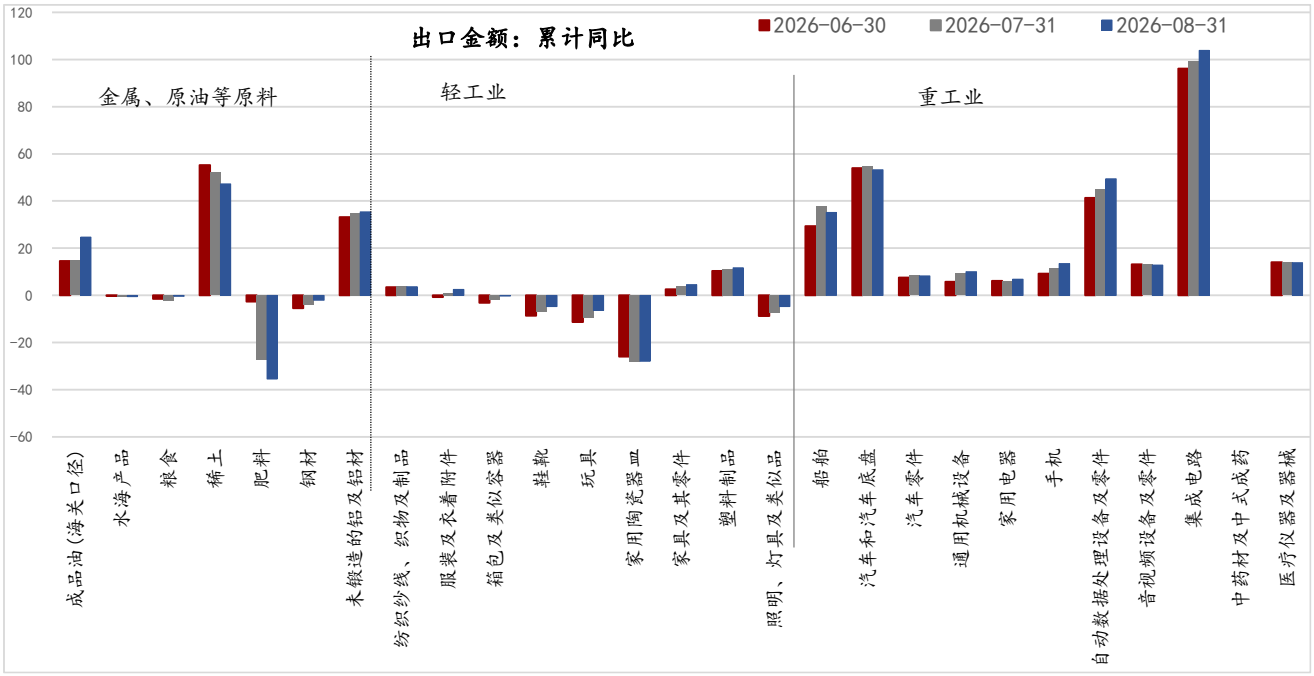
图表6：央行外汇占款同比持续上行（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

AI相关产品出口旺盛，汽车、船舶等制造业出口放缓，但增速维持高位，劳动密集型产品出口持续改善，农产品出口表现分化。从出口商品来看，前8个月，我国机电产品出口增速由21.2%进一步上行至21.9%，仍是出口重要支撑项。AI产业链出口保持旺盛，集成电路出口金额累计同比由99.5%继续攀升至103.9%，自动数据处理设备由45.2%上行至49.4%，价格上涨为主要驱动。下游制造业出口回落但仍具韧性，船舶出口由37.9%回落至35.2%，汽车和汽车底盘由54.9%回落至53.2%，增速仍处高位，手机出口增速进一步上行。劳动密集型产品出口跌幅持续收窄，基数走低带来一定支撑，鞋靴、玩具、箱包等跌幅收窄，服饰、灯具、家具等增速保持上行。原料端出口大多上行，地缘政治扰动带动原油价格上行，成品油出口增速本月上行幅度最大，钢材、铝材增速上行，稀土高位边际回落。农产品方面，粮食出口增速反弹上行，水产品出口持平于-0.5%；肥料出口自6月以来持续大幅回落，本月跌幅最深，主要受出口管控政策影响。

图表7：出口分项增速走势（%）



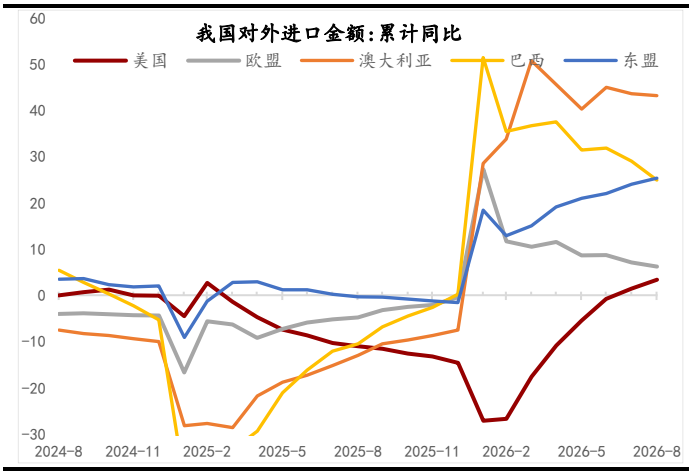
资料来源：Wind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2 进口增速上行，下游消费品进口依然偏弱

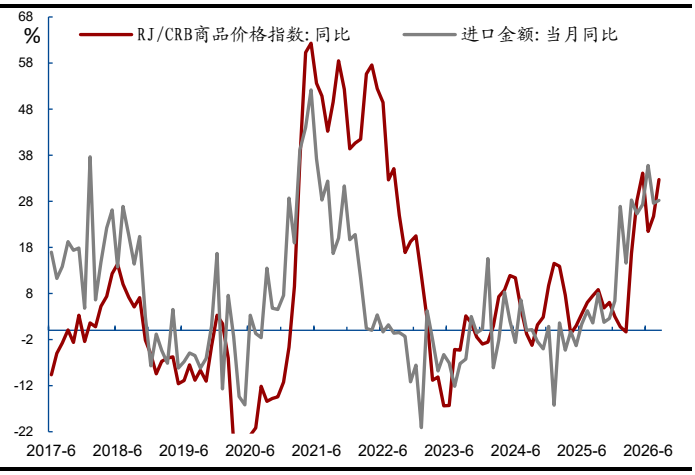
进口增速反弹上行，价格支撑边际减弱。2026年8月，我国进口金额2823.56亿美元，按美元计价，当月同比由7月的27.6%上行至28.2%，与市场预期28.1%接近；累计同比由26.8%上行至27%，进口上行幅度放缓。按人民币计价，8月进口当月同比21.7%，上月为21.3%。进口价格总指数由高位回落，商品价格对进口的支撑作用边际减弱，但大宗商品价格同比持续走高，原料端价格仍强，AI产品涨价也给进口带来强支撑。我国对美国进口增速持续修复，巴西、澳大利亚等资源国进口保持高位，AI产业链发展强势的带动下，对韩国进口增速进一步上行至72.5%，对欧盟出口增速持续下滑。

图表8：我国对不同国家进口增速分化（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

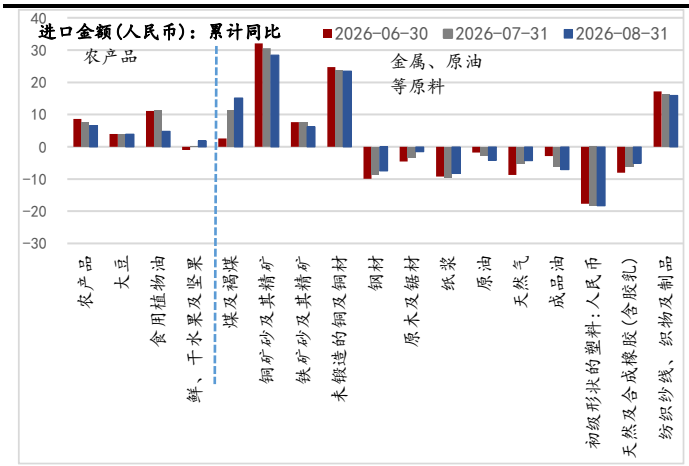
图表9：大宗同比持续上行，进口增速反弹（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

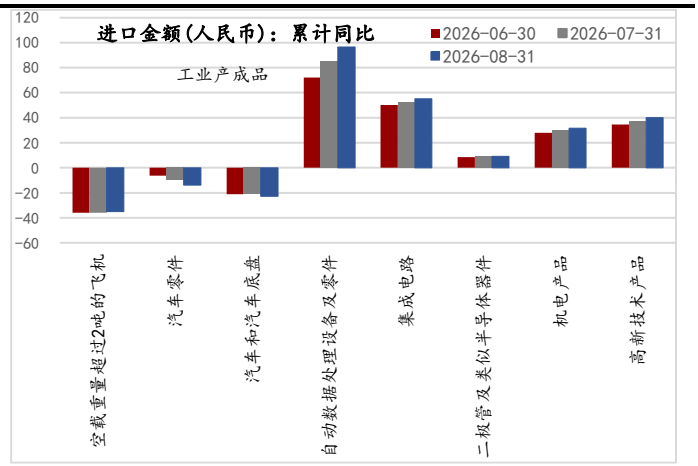
AI产业链进出口均保持旺盛，能源、金属材料进口表现分化，农产品进口增速回落。从进口产品来看，前8个月，我国高技术产品进口累计同比由37.1%上行至40.1%；自动数据处理设备增速上行11个百分点至96.5%，上行幅度相对最大，集成电路、二极管及类似半导体器件增速均上行。汽车零件、汽车和汽车底盘进口跌幅加深，飞机进口跌幅持续收窄。农产品进口整体回落，其中食用植物油跌幅较大为主要拖累，鲜、干水果及坚果增速上行。能源类进口分化，受油价高位波动影响，原油、成品油增速进一步回落，煤及褐煤增速保持上行，天然气进口跌幅持续修复。上游资源品进口也表现分化，铜矿砂、铁矿砂、铜材进口增速回落，钢材、原木、纸浆、橡胶进口增速修复上行。

图表10：农产品、原油进口回落（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表11：AI产业链进口金额增速持续上行（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3 总结与展望

出口需求韧性有望持续，AI仍是重要支撑。海外需求整体表现较好，有望给后续出口带来支撑。随着台风天气扰动消退，延迟发货的产品有望逐步释放，9月出口有望保持强势。AI产业发展有望持续拉动出口，未来仍需关注半导体、数据处理设备等产品的价格和库存水平；劳动密集型产品出口有望持续修复。PPI年内高点已过，后续价格支撑或逐步减弱，随着“抢出口”效应逐步释放，需求或边际下行。美国中期选举临近，关税政策仍有一定调整风险。整体来看，四季度出口虽然面临一定不确定性，但仍有较强支撑，全年出口增速有望维持高位。

4 风险提示

海外政策收紧幅度超预期，中美贸易关系变动超预期，地缘政治风险发展超预期。



下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场