下载日志已记录，仅供内部参考



# AI 投资需求及涨价效应下，进出口再加速

## 8 月进出口数据点评

2026 年 09 月 08 日

**涨跌幅比较**




*资料来源：财汇，财信证券*

| % | 1M | 3M | 12M |
|---|---|---|---|
| 上证指数 | -0.2% | -2.4% | 3.2% |
| 沪深 300 | -2.5% | -5.0% | 2.6% |

**张思翔** **分析师**

执业证书编号：S0530526070001

zhangsixiang@hnchasing.com

**相关报告**

**投资要点：**

- **事件：**9 月 8 日，海关总署发布最新数据显示，以美元计价，8 月我国出口商品 4014.4 亿美元，同比增长 25.0%，前值增 23.9%；进口 2823.6 亿美元，同比增长 28.2%，前值增 27.6%；8 月贸易顺差 1190.9 亿美元，前值 1123.4 亿美元。

- **8 月份，我国出口同比增速有所回升，主要受三方面因素推动：一是 AI 产业需求高增。**全球半导体行业延续高景气，带动我国集成电路、自动数据处理设备等产品出口较快增长；**二是能源冲击下的新能源替代效应。**国内新能源发展迅速，对油气形成较强的替代能力，新能源相关产品出口维持高增。**三是去年低基数效应。**2025 年 8 月出口增速仅为+4.23%，处于近 5 年同期次低水平。

- **8 月份，我国进口维持高增，主要原因有三：一是 AI 高景气度亦对进口有拉动。**从商品层面看，AI 类进口依旧强劲，自动数据处理设备、集成电路、高新技术产品以及机电产品等 AI 相关产品进口分别同比+209.1%、+83.6%、+68.7%、+51.7%。**二是进口价格普遍维持较高水平。**中东局势出现反复，大宗商品价格维持高位运行。以铜矿砂、煤为例，我国 8 月铜矿砂、煤进口数量分别同比-9.1%、-1.5%，进口价格上涨导致其进口金额分别同比+24.7%、+48.6%。**三是低基数效应。**受美国关税影响，2025 年 8 月进口金额为 2203 亿美元，为近 5 年同期较低值。

- **分区域看，东盟、欧盟为主要支撑，对美外贸持续改善：**8 月对东盟出口同比增长 30.2%，占出口总额 18.5%，进口同比增长 35.0%，占进口金额 15.7%；对欧盟出口同比增长 6.6%，占 13.7%，进口同比增速由负转正至 0.7%，占 8.1%；对美出口同比增长 34.4%，占 10.6%，进口同比增长 17.8%，占 4.7%。

- **分产品看，高新技术与机电产品出口维持高增速，劳动密集型产品增速有所回升：**8 月份，高新技术产品出口同比增长 56.9%，机电产品出口同比增长 32.8%，其中集成电路、自动数据处理设备出口分别同比上涨 129.8%、76.5%。汽车出口同比增长 43.0%，能源冲击下新能源汽车表现持续较好。手机、音视频设备、家用电器、灯具照明装置出口增速均有不同程度加快。劳动密集型产品中，箱包、服装、鞋靴、家具出口增速均有不同程度加快，玩具出口增速由负转正。进口方面，自动数据处理设备、高新技术产品及集成电路进口同比增速分别为 209.1%、68.7%、83.6%，而汽车、医疗器械等进口有所下滑。

- **展望未来，我们认为进出口增速或将保持韧性，小幅回落。韧性主要来自于以下四方面支撑：**一是 AI 技术繁荣带来的结构性景气有望延续，半导体及相关高新技术产品仍将对进出口数据形成支撑。二是美伊冲突所带来的能源涨价影响或将持续，有望从价格端支撑进出口增速。三是我国拥有丰富的替代性能源和稳定的工业生产，有望对冲能源冲击对出口的负面影响。四是我国持续推动外贸市场多元化。**但与此同时，进出口增速仍面临小幅回落的压力，可能的拖累因素有二：**一是贸易摩擦风险，除中美以外还需关注中欧摩擦。美国方面，美方拟以“产能过剩”为由对中国进口商品额外加征 7.5%关税。欧盟方面，中国轮胎、钢铁、铝材、太阳能玻璃、硬木胶合板、跨境电

下载日志已记录，仅供内部参考



商平台、农产品等商品与服务均面临欧盟贸易政策趋紧的压力；二是上半年受美伊冲突、贸易政策不确定性所带来的全球预防式补库需求已逐步释放，下半年市场新增货量或将回归常态，补库周期对进出口的短期拉动效应趋于减弱。此外我们也需注意到进出口景气度主要靠 AI 产业链支撑，与传统经济相关的一般商品需求仍偏弱，整体的内需提振仍有待政策发力。

- **风险提示：地缘政治事件反复风险，海外需求不及预期风险，宏观政策不及预期风险。**

下载日志已记录，仅供内部参考



# 内容目录

**1 进出口双双保持高增 ..... 4**
**2 分区域与国别看，东盟、欧盟为主要支撑，对美贸易持续改善 ..... 5**
**3 分产品看，高新技术与机电产品出口维持高增速，劳动密集型产品增速有所回升 ..... 6**
**4 AI 投资需求及涨价效应下，预计我国外贸仍将保持韧性 ..... 8**
**5 风险提示 ..... 8**

# 图表目录

图 1： 中国进出口增速当月同比（以美元计价，%） ..... 4
图 2： 中国对主要经济体出口同比增速变化（%） ..... 5
图 3： 中国对主要经济体进口同比增速变化（%） ..... 6

表 1： 我国重点商品出口增速 ..... 6
表 2： 我国重点商品进口增速 ..... 7

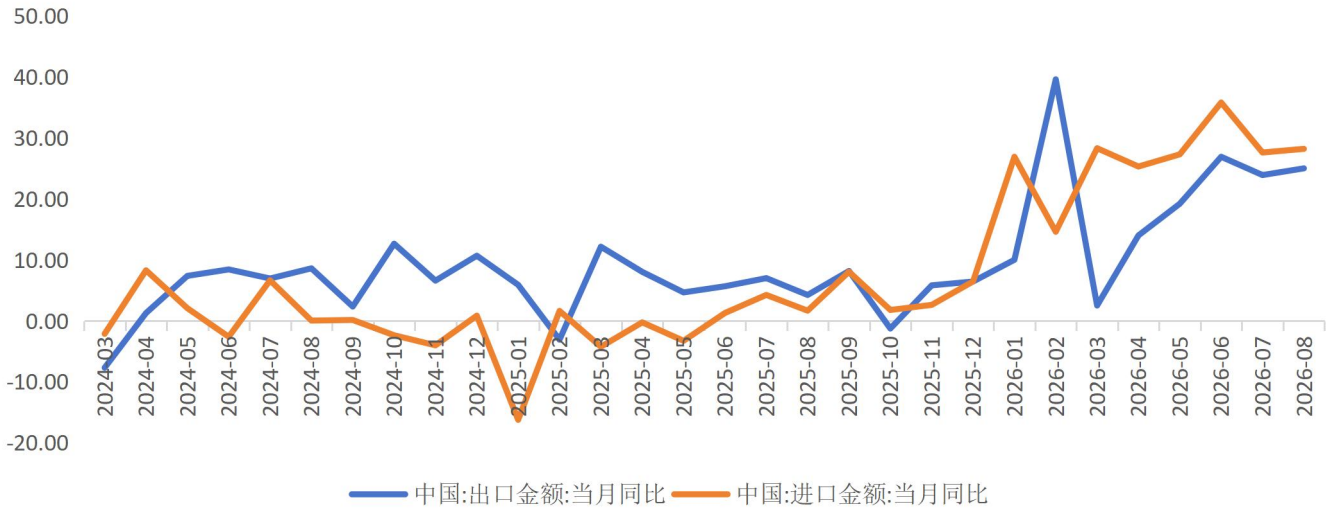
下载日志已记录，仅供内部参考



# 1 进出口双双保持高增

9 月 8 日，海关总署发布最新数据显示，以美元计价，8 月我国出口商品 4014.4 亿美元，同比增长 25.0%，前值增 23.9%；进口 2823.6 亿美元，同比增长 28.2%，前值增 27.6%；8 月贸易顺差 1190.9 亿美元，前值 1123.4 亿美元。

**图 1：中国进出口增速当月同比（以美元计价，%）**




*资料来源：Wind，财信证券*

**出口同比增速回升的原因在于以下几方面：一是 AI 产业需求高增。**全球半导体行业延续高景气，带动相关产品出口较快增长，8 月我国集成电路、自动数据处理设备出口同比+129.8%、+76.5%。**二是能源冲击下的新能源替代效应。**国内新能源发展迅速，对油气形成较强的替代能力，新能源相关产品出口维持高增。以汽车为例，8 月我国汽车出口同比增长 43.0%，其中新能源汽车表现亮眼，从头部车企看，比亚迪 8 月新能源汽车出口达 18.95 万辆，再度刷新月度高点；奇瑞集团 8 月新能源汽车出口近 7 万辆，同比增长 124.2%。**三是低基数效应。**去年 4 月美国开启对全球加征“对等关税”，受此影响，2025 年 8 月出口增速仅为+4.23%，处于近 5 年同期次低水平，低基数效应直接放大了本期出口的增长幅度。

**进口同比维持回升的原因在于以下几方面：一是 AI 高景气度亦对进口有拉动。**从商品层面看，AI 类进口依旧强劲，自动数据处理设备、集成电路、高新技术产品以及机电产品等 AI 相关产品进口分别同比+209.1%、+83.6%、+68.7%、+51.7%。**二是进口价格普遍维持较高水平。**中东局势出现反复，大宗商品价格维持高位运行。以铜矿砂、煤为例，我国 8 月铜矿砂、煤进口数量分别同比-9.1%、-1.5%，进口价格上涨导致其进口金额分别同比+24.7%、+48.6%。**三是低基数效应。**受美国关税影响，2025 年 8 月进口金额为 2203 亿美元，为近 5 年同期较低值。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 2 分区域与国别看，东盟、欧盟为主要支撑，对美贸易持续改善

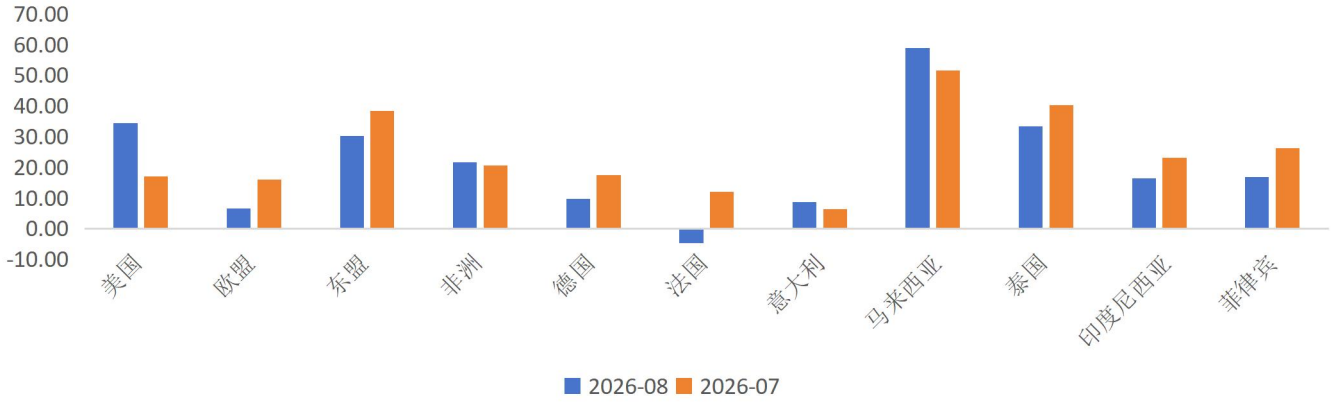
8 月份，中国对东盟的出口金额为 743.8 亿美元，占出口总金额的 18.5%，同比增长 30.2%（前值 38.4%）。同期，中国对东盟的进口金额为 442.4 亿美元，占总进口金额的 15.7%，同比增长 35.0%（前值 36.0%）。东盟连续三年是中国的第一大出口市场，连续七年是中国的第一大进口来源地，连续九年是中国的农产品第一大贸易伙伴。

8 月份，中国对欧盟的出口金额为 551.1 亿美元，占出口总金额的 13.7%，同比增长 6.6%（前值 16.0%），增速有所回落。同期，中国对欧盟的进口金额为 229.8 亿美元，占总进口金额的 8.1%，同比增速由负转正至 0.7%（前值-1.4%）。

8 月份，中国对美国的出口金额为 424.8 亿美元，占出口总金额的 10.6%，同比增长 34.4%（前值 17.0%），连续五个月实现正增长。同期，中国对美国的进口金额为 132.9 亿美元，占总进口金额的 4.7%，同比增长 17.8%（前值 15.8%），连续六个月实现正增长。一方面，美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 54.6，连续第八个月位于扩张区间。制造业的高景气度带动了设备、电子、高端制造等领域的订单扩张。另一方面，5 月中美元首会晤为两国经贸关系提供了稳定预期。

8 月份，中国对非洲的出口金额为 243.4 亿美元，占出口总金额的 6.1%，同比增长 30.9%（前值 18.2%）。同期，中国对非洲的进口金额为 99.5 亿美元，占总进口金额的 3.5%，同比增长 3.7%（前值 25.0%）。今年 5 月 1 日，我国对 53 个非洲建交国全面实施零关税举措，有效提升了中非贸易便利化水平。

**图 2：中国对主要经济体出口同比增速变化（%）**

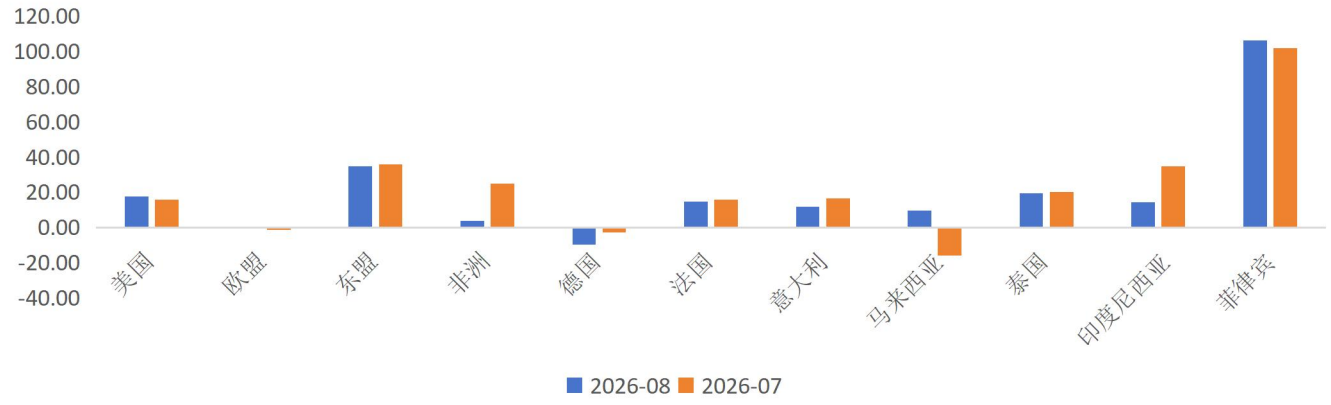



*资料来源：Wind，财信证券*

下载日志已记录，仅供内部参考



**图 3：中国对主要经济体进口同比增速变化（%）**




*资料来源：Wind，财信证券*

## 3 分产品看，高新技术与机电产品出口维持高增速，劳动密集型产品增速有所回升

8 月份我国出口结构中，高新技术与机电产品出口维持高增，其中高新技术产品出口同比增长 56.9%（前值 52.7%），机电产品出口同比增长 32.8%（前值 33.8%），劳动密集型产品出口增速有所回升。具体来看，集成电路出口同比上涨 129.8%（前值 116.6%），自动数据处理设备出口同比增长 76.5%（前值 67.4%）。汽车出口同比增长 43.0%（前值 60.4%），能源冲击下新能源汽车表现持续较好。手机、音视频设备、家用电器、灯具照明装置出口增速均有不同程度加快。劳动密集型产品中，箱包、服装、鞋靴、家具出口增速均有不同程度加快，玩具出口增速由负转正。进口方面，自动数据处理设备进口同比增长 209.1%（前值 193.8%），高新技术产品进口同比增长 68.7%（前值 58.8%），集成电路进口同比增长 83.6%（前值 71.1%），而汽车、医疗器械等进口有所下滑。

**表 1：我国重点商品出口增速**

| 类别 | 出口商品 | 占比 | 8 月出口同比增速 | 7 月出口同比增速 |
|---|---|---|---|---|
| | 农产品 | 2.3% | 13.2% | 9.2% |
| | 机电产品 | 65.3% | 32.8% | 33.8% |
| | 集成电路 | 10.1% | 129.8% | 116.6% |
| | 自动数据处理设备及其零部件 | 7.6% | 76.5% | 67.4% |
| | 通用机械设备 | 1.6% | 15.2% | 31.4% |
| | 汽车包括底盘 | 4.6% | 43.0% | 60.4% |
| 机电相关 | 汽车零配件 | 2.3% | 7.4% | 13.8% |
| | 船舶 | 1.6% | 21.0% | 92.4% |
| | 手机 | 2.2% | 29.6% | 26.6% |
| | 音视频设备及其零件 | 1.0% | 12.0% | 11.7% |
| | 家用电器 | 2.3% | 10.8% | 6.6% |
| | 灯具照明装置及其零件 | 0.8% | 14.4% | 2.3% |
| 劳动密集 | 纺织纱线、织物及制品 | 3.2% | 2.4% | 6.4% |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 型商品 | 箱包及类似容器 | 0.6% | 11.1% | 7.3% |
| | 塑料制品 | 2.5% | 15.2% | 16.4% |
| | 服装及衣着附件 | 4.0% | 12.3% | 8.5% |
| | 鞋靴 | 0.9% | 11.4% | 2.7% |
| | 家具及其零件 | 1.3% | 11.8% | 11.2% |
| | 玩具 | 0.9% | 15.3% | -1.7% |
| | 成品油 | 1.6% | 80.5% | 21.0% |
| | 稀土 | 0.0% | 33.7% | 43.0% |
| 能源矿产 | 肥料 | 0.2% | -61.9% | -75.7% |
| | 钢材 | 1.8% | 10.5% | 4.9% |
| | 未锻轧铝及铝材 | 0.6% | 38.5% | 44.7% |

*资料来源：Wind，财信证券*

**表 2：我国重点商品进口增速**

| 类别 | 进口商品 | 占比 | 8 月进口同比增速 | 7 月进口同比增速 |
|---|---|---|---|---|
| | 农产品 | 7.0% | 5.4% | 7.5% |
| | 机电产品 | 46.7% | 51.7% | 46.0% |
| | 高新技术产品 | 40.2% | 68.7% | 58.8% |
| | 集成电路 | 23.3% | 83.6% | 71.1% |
| | 自动数据处理设备及其零部件 | 7.1% | 209.1% | 193.8% |
| 机电相关 | 机床 | 0.2% | -2.6% | -1.2% |
| | 汽车包括底盘 | 0.5% | -32.4% | -15.5% |
| | 汽车零配件 | 0.5% | -34.6% | -27.1% |
| | 医疗仪器及器械 | 0.3% | -15.9% | -17.6% |
| | 二极管及类似半导体器件 | 0.9% | 15.7% | 18.1% |
| | 原油 | 8.0% | -8.8% | -4.6% |
| | 成品油 | 0.6% | -13.4% | -20.5% |
| | 铁矿砂及其精矿 | 3.7% | 6.2% | 13.7% |
| 能源矿产 | 铜矿砂及其精矿 | 3.3% | 24.7% | 26.6% |
| | 钢材 | 0.3% | 5.2% | 6.4% |
| | 未锻轧铜及铜材 | 2.0% | 28.5% | 23.6% |
| | 煤及褐煤 | 1.5% | 48.6% | 83.8% |
| | 初级形状的塑料 | 0.9% | -13.7% | -18.3% |
| 原材料 | 天然及合成橡胶(包括胶乳) | 0.5% | 8.6% | 12.6% |
| | 纺织纱线、织物及制品 | 0.3% | 19.7% | 16.9% |

*资料来源：Wind，财信证券*

下载日志已记录，仅供内部参考



## 4 AI 投资需求及涨价效应下，预计我国外贸仍将保持韧性

综合来看，今年 8 月我国外贸表现总体好于预期，出口与进口双双保持高增。展望未来，我们认为进出口增速或将保持韧性，小幅回落。韧性主要来自于以下四方面支撑：一是 AI 技术繁荣带来的结构性景气有望延续，半导体及相关高新技术产品仍将对进出口数据形成支撑。二是美伊冲突所带来的能源涨价影响或将持续，有望从价格端支撑进出口增速，后续需关注相关成本传导的扩散情况。三是我国拥有丰富的替代性能源和稳定的工业生产，有望对冲能源冲击对出口的负面影响。四是我国持续推动外贸市场多元化，在对美贸易有所调整的同时，积极拓展对非洲、东南亚等新兴市场的贸易往来。

但与此同时，进出口增速仍面临小幅回落的压力，可能的拖累因素有二：一是贸易摩擦风险，除中美以外还需关注中欧摩擦。美国方面，美方拟以“产能过剩”为由对中国进口商品额外加征 7.5%关税。欧盟方面，中国轮胎、钢铁、铝材、太阳能玻璃、硬木胶合板、跨境电商平台、农产品等商品与服务均面临欧盟贸易政策趋紧的压力；二是上半年受美伊冲突、贸易政策不确定性所带来的全球预防式补库需求已逐步释放，下半年市场新增货量或将回归常态，补库周期对进出口的短期拉动效应趋于减弱。此外我们也需注意到当前拆分结构来看，进出口景气度主要靠 AI 产业链支撑，与传统经济相关的一般商品需求仍偏弱，而 AI 产业本身外溢效应相对有限，整体的内需提振仍有待政策发力。

## 5 风险提示

地缘政治事件反复风险，海外需求不及预期风险，宏观政策不及预期风险。



下载日志已记录，仅供内部参考



## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6－12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别 | 投资评级 | 评级说明 |
|---|---|---|
| 股票投资评级 | 买入 | 投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上 |
| | 增持 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%－15% |
| | 持有 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%－5% |
| | 卖出 | 投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上 |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上 |
| | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%－5% |
| | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上 |

## 免责声明

本报告由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com　　邮编：410005
电话：0731-84403360　　传真：0731-84403438
地址：湖南省长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 层