下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

AI 涨价继续支撑出口上行

分析师 张伟
SAC 证书编号：S0160525060002
zhangwei04@ctsec.com

分析师 任思雨
SAC 证书编号：S0160525090006
rensy@ctsec.com

相关报告

1. 《日债会有危机吗？》 2026-09-07
2. 《一篇文献综述：经济萧条、右翼民粹与债务扩张》 2026-09-01
3. 《补库仍待启动》 2026-08-31

核心观点

- **事件：** 2026 年 9 月 8 日，海关总署公布 8 月进出口数据。我国（以美元计价）进出口 6838 亿美元，当月同比增速 26.3%，较前值上升 0.9 个百分点。其中出口 4014 亿美元、同比 25.0%，较前值提升 1.1 个百分点；进口 2824 亿美元、同比 28.2%，较前值提升 0.6 个百分点。

- **外需高景气，出口增速再度“强上强”。**8 月我国出口、进口的同比增速均出现小幅反弹，在高增速的基础上再度上升。从今年情况来看，1-8 月出口累计同比增速为 19.3%，进口累计同比增速为 27%，两者均较前值进一步抬升，**外贸依然是我国年内经济的最主要支撑。**

- **AI 相关商品是出口增速出现反弹的主要支撑。**8 月自动数据处理设备及零部件出口同比升至 76.5%，较前值提升 9.1 个百分点，拉动出口 4.1 个百分点；而集成电路出口升至 129.8%，较前值提升 13.3 个百分点，拉动 8 月出口 7.2 个百分点，两者合计为 8 月出口贡献了 45.1%。原材料、优势制造、劳动密集型等品类中，分项商品的出口表现分化。

- **价格仍是出口名义高增的核心来源。**集成电路、稀土、船舶、成品油的出口基本均由价格因素贡献，集成电路、稀土、船舶 8 月的出口数量同比增速甚至为负值。

- **AI 产业和经贸地缘摩擦的影响在出口国别结构中体现。**国别数据主要显示了两条逻辑：**一是 AI 产业对全球经贸格局的影响深化。**美国本土 AI 产业资本开支维持高增速，设备进口需求较高，推升了我国对美国出口的读数；而对韩国出口已经连续四个月维持 40%以上的增速。**二是经贸、地缘摩擦影响进一步扩大。**受欧盟对华贸易限制增加的影响，8 月对欧盟出口增速下降。而地缘摩擦下高油价对东盟成员国生产的负面影响，也拖累了 8 月我国对东盟出口增速的读数。

- **来料加工支撑进口韧性。**8 月进口小幅反弹，支撑主要来自于 AI 相关商品的来料加工。其中自动数据处理设备及其零部件、集成电路 8 月的进口增速分别为 209.1%、83.6%，较前值分别提升 15.2 个百分点、12.5 个百分点。但原材料类商品 8 月的进口增速表现较弱，**原油、成品油已连续 3 个月维持负增长。**主要进口商品中，多数的进口高增是由价格主导。

- **风险提示：**AI 产业周期下行风险；新兴市场与汇率波动风险；海外贸易壁垒加剧风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 8 月出口金额超季节性 3
图 2: 8 月进口金额超季节性 3
图 3: 集成电路、机电、汽车等对 8 月出口增速的拉动明显 4
图 4: AI 相关产业链商品的出口累计同比增速再提升 5
图 5: 主要出口商品的 8 月金额、价格、数量同比情况 6
图 6: 8 月我国对美国出口同比增速回升 6
图 7: 8 月我国对欧盟、东盟的出口同比增速下滑 7
图 8: 8 月我国来料加工进口增速回升 8
图 9: 8 月主要进口商品中，多数价格是其进口高增的主导因素 8

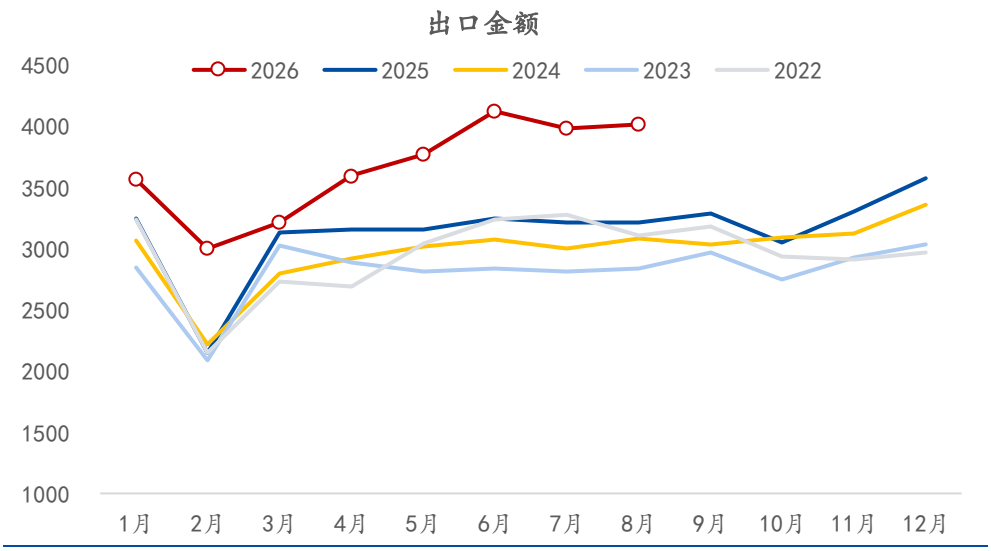


下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 9 月 8 日，海关总署公布 8 月进出口数据，我国（以美元计价）进出口 6838 亿美元，当月同比增速 26.3%，较前值上升 0.9 个百分点。其中出口 4014 亿美元、同比 25.0%，较前值提升 1.1 个百分点；进口 2824 亿美元、同比 28.2%，较前值提升 0.6 个百分点。进口、出口的增速均略高于 wind 一致预期。

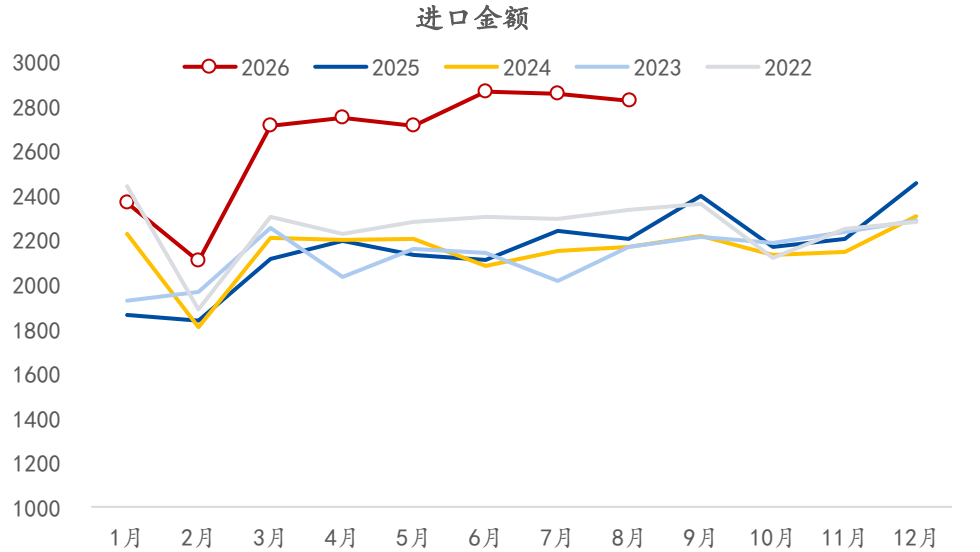
外需高景气，出口增速再度“强上强”。 8 月我国出口、进口的同比增速均出现小幅反弹，在高增速的基础上再度上升。从今年情况来看，1-8 月出口累计同比增速为 19.3%，进口累计同比增速为 27%，两者均较前值进一步抬升，显示外贸依然是我国年内经济的最主要支撑。

图1：8 月出口金额超季节性



数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：亿美元

图2：8 月进口金额超季节性



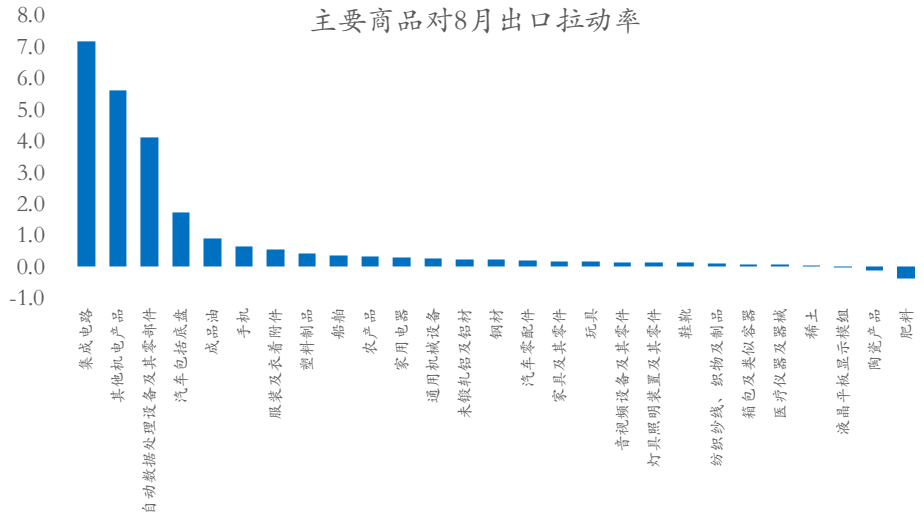
数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：亿美元

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 相关商品是出口增速出现反弹的主要支撑，其余类别商品的出口表现分化。

高新技术产品 8 月出口增速进一步抬升至 56.9%，较前值提升 4.2 个百分点。尽管 8 月机电产品的出口增速小幅回落至 32.8%，较前值下降 1 个百分点，但其中自动数据处理设备及零部件出口同比升至 76.5%，较前值提升 9.1 个百分点，拉动出口 4.1 个百分点；而集成电路出口升至 129.8%，较前值提升 13.3 个百分点，拉动 8 月出口 7.2 个百分点，两者合计为 8 月出口贡献了 45.1%。

图3: 集成电路、机电、汽车等对 8 月出口增速的拉动明显



数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：百分点

原材料、优势制造、劳动密集型等品类中，分项商品的出口表现分化。

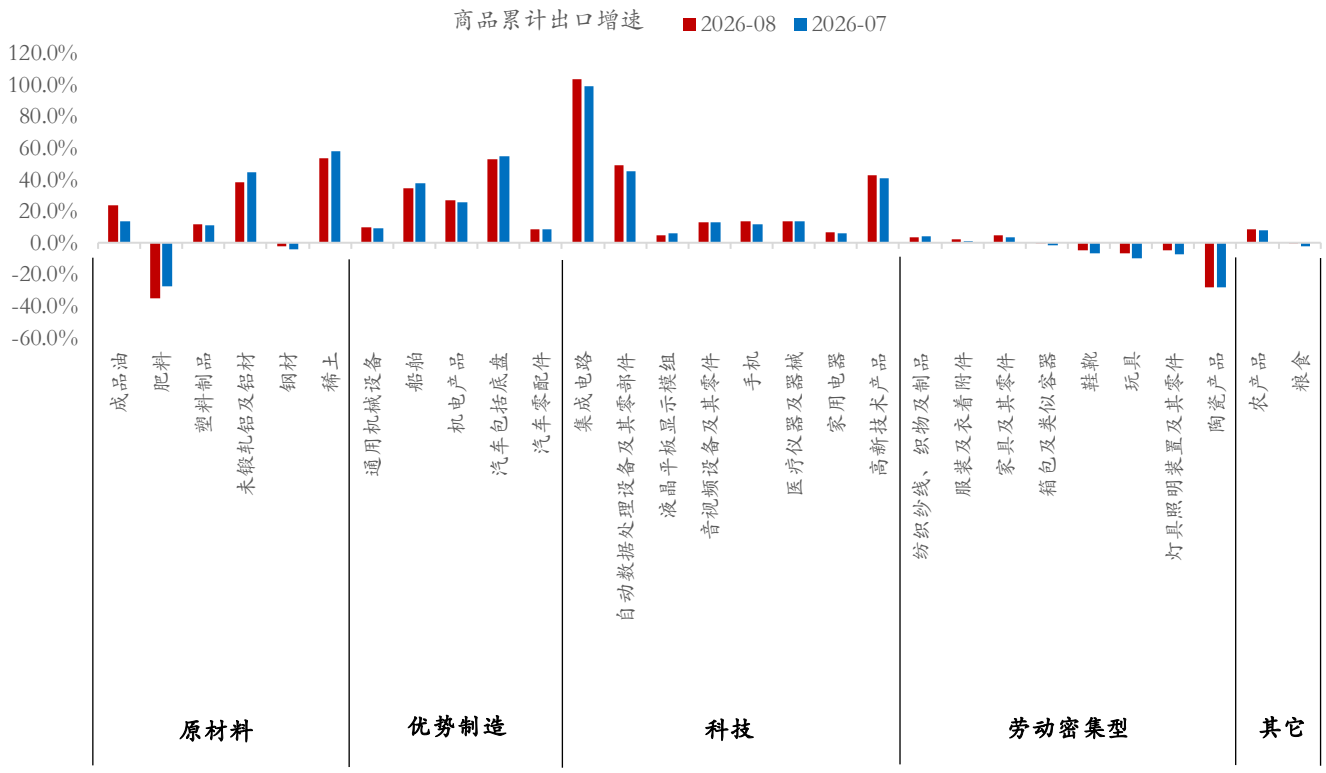
原材料中成品油分项 8 月的出口增速升至 80.5%，较前值提升了 59.5 个百分点，主要受地缘摩擦反复的价格上涨影响。肥料的出口增速降幅有所收窄，8 月出口同比为-61.9%，较前值收窄 13.9 个百分点。其余分项的出口增速则多数下滑。

优势制造虽然整体增速维持高景气，但汽车、船舶明显降速。汽车整车 8 月出口增速降至 43%，较前值下降了 17.3 个百分点。船舶 8 月的出口增速下降至 21%，较前值下降了 71.3 个百分点，主要是去年基数较高，由 2025 年 7 月出口 37.2 亿美元上升至 8 月的 54.7 亿美元，单从今年 8 月船舶出口金额 66.2 亿美元来看，处于年内相对较高水平。

劳动密集型产品中，多数细项均维持了正增长，其中箱包、服装、鞋靴、玩具 8 月出口增速分别为 11.1%、12.3%、11.4%、15.3%，较前值分别提升 3.7 个百分点、3.8 个百分点、8.7 个百分点、17 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图4: AI 相关产业链商品的出口累计同比增速再提升

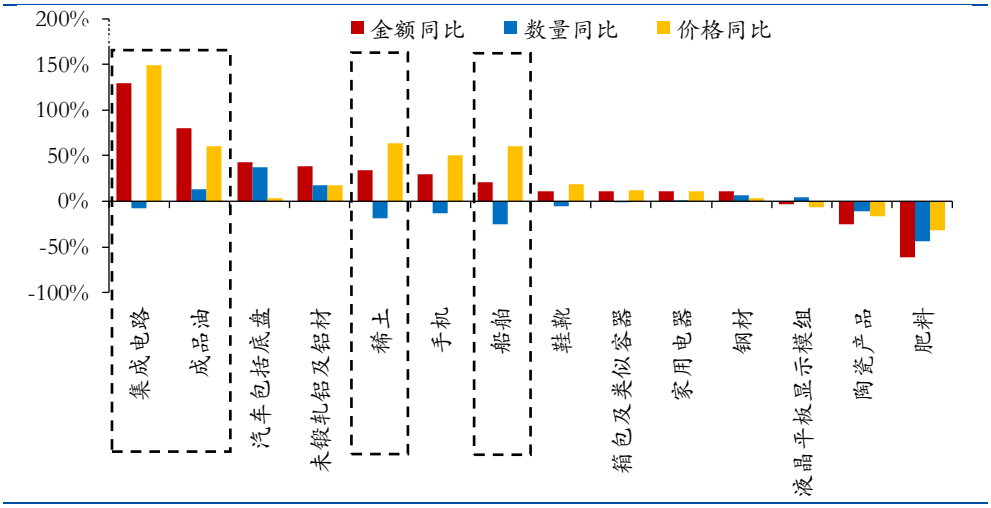


数据来源：Wind，财通证券研究所

价格仍是出口名义高增的核心来源。其中集成电路、稀土、船舶、成品油的出口基本均由价格因素贡献，甚至集成电路、稀土、船舶 8 月的出口数量同比增速为负值。集成电路 8 月金额同比高达 129.8%，但数量同比由正转负降至-7.9%，出口均价在 132.5 万美元/百万个，较前值 119.6 万美元/百万个进一步上升；而稀土的金额同比 33.7%，但数量同比-18.2%，出口均价在 1.55 万美元/吨，较前值 1.23 万美元/吨进一步上升；船舶金额同比 21%，但数量同比为-24.7%，出口均价为 1358.5 万美元/艘，较前值 1091.8 万美元/艘明显抬升；成品油金额同比 80.5%，数量同比仅为 12.8%，出口均价为 1081 万美元/万吨，较前值的 938.9 万美元/万吨上升。

下载日志已记录，仅供内部参考

图5: 主要出口商品的 8 月金额、价格、数量同比情况

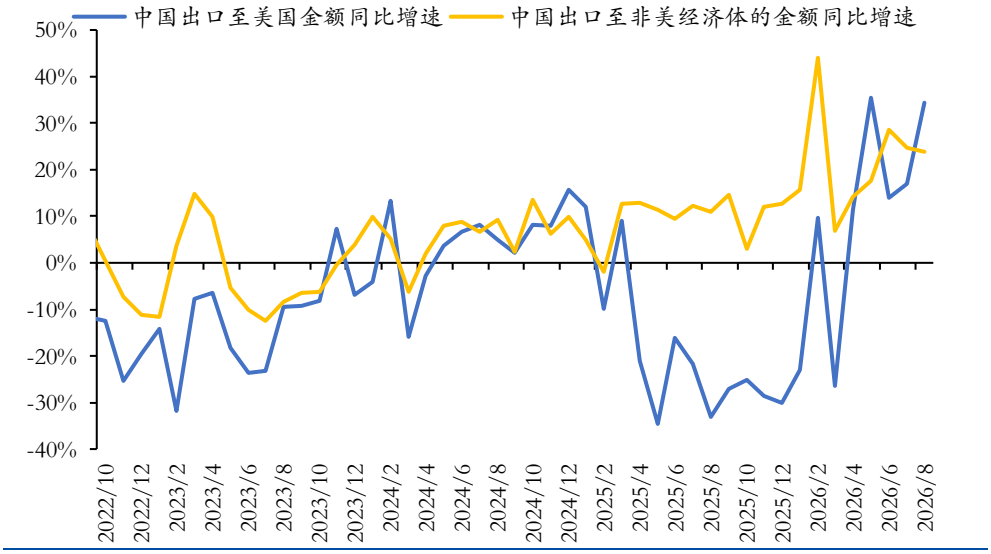


数据来源：Wind，财通证券研究所

从国别来看，8 月出口增速有以下几点变化：

一是对美出口增速有所上升。8 月我国对美国出口同比升至 34.4%，较前值上升 17.4 个百分点。我们理解这**一方面有基数影响**，2025 年 8 月对美国出口规模为 316 亿美元、低于 2025 年月均值水平，推升了今年 8 月对美国出口同比增速的读数。**另一方面则是全球 AI 产业链影响的深化**，美国 AI 数据中心的资本开支依然维持在高位，自动数据处理设备、配套集成电路等设备的进口需求旺盛，拉动了我国对美国出口金额的走高。

图6: 8 月我国对美国出口同比增速回升



数据来源：Wind，财通证券研究所

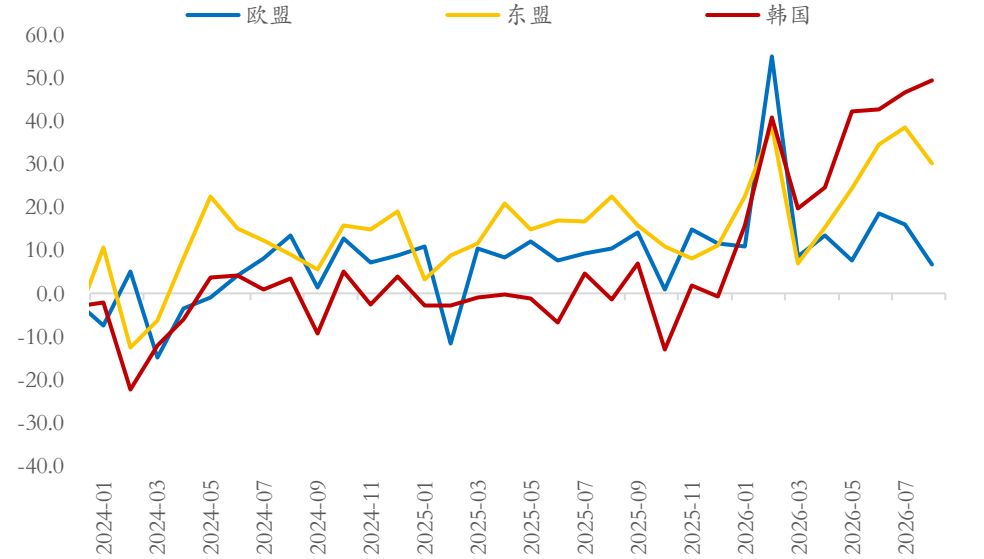
二是贸易、地缘摩擦的影响深化。非美出口中，对东盟、欧盟的 8 月出口增速下降。8 月我国对欧盟出口同比降至 6.6%，较前值下降 9.3 个百分点，主要受欧盟对华贸易限制增加。其中 7 月底欧盟对华聚酰胺纱线作出反倾销终裁，对涉及的

下载日志已记录，仅供内部参考

中国企业终裁税率明显高于初裁；8 月底德国总理默茨已要求内阁研究应对中欧“贸易失衡”的方案，并计划在10 月欧盟峰会前敲定德国的具体立场。8 月我国对东盟出口同比降至 30.2%，较前值下降 8.2 个百分点，我们理解这种变化可能来自于 8 月高油价对东盟成员国生产的负面影响。

三是 AI 相关产业链进一步涨价乏力，带动对韩出口增幅收窄。尽管全球 AI 产业依然处于高景气的大背景下、我国对韩国出口已经连续四个月保持在 40%增速以上。但 8 月我国对韩国的出口同比增速为 49.3%，较前值提升仅为 2.6 个百分点，相较于 7 月出口同比较前值提升 4 个百分点，增幅已有所收窄。

图7: 8 月我国对欧盟、东盟的出口同比增速下滑

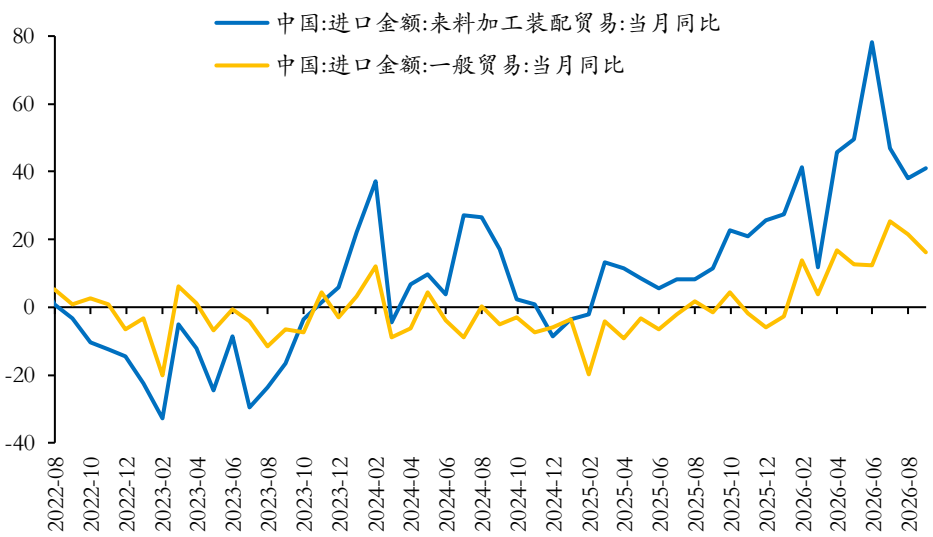


数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：%

8 月进口增速小幅反弹，**支撑主要来自于 AI 相关商品的来料加工。**其中机电产品 8 月进口增速升至 51.7%，较前值提升 5.7 个百分点，而自动数据处理设备及其零部件、集成电路的进口增速分别为 209.1%、83.6%，较前值分别提升 15.2 个百分点、12.5 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

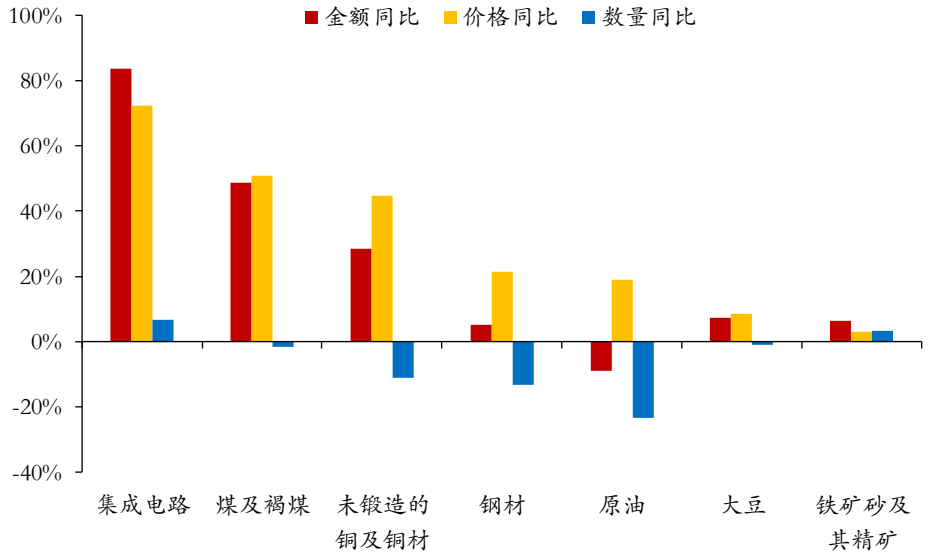
图8：8 月我国来料加工进口增速回升



数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：%

原材料类商品的 8 月进口增速除原油外都出现不同程度的走弱，其中成品油的 8 月进口增速-13.4%，较前值提升了 7 个百分点，原油进口增速-8.8%，较前值下降了 4.3 个百分点，**原油、成品油已连续 3 个月维持负增长**。

图9：8 月主要进口商品中，多数价格是其进口高增的主导因素



数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：%

总体来看，**8 月出口的再度走强略超市场预期，而来料加工支撑了进口端的韧性。**但需要警惕的是 AI 相关产业链在进口、出口两端的贡献进一步提升，价格因素的影响也在进一步深化。当前全球主要芯片存储的产能在边际加大，如果未来一旦价格出现调整，会加大我国外贸波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示：

AI 产业周期下行风险：AI 产业的涨价动能边际消退，价格端对集成电路、光模块出口增速的拉动力度逐步弱化；

新兴市场与汇率波动风险：新兴经济体基本面波动、汇率变化及区域政策变动，或影响多元化外贸订单稳定性，带来短期出口扰动；

海外贸易壁垒加剧风险：欧盟对华摩擦升温，稀土等品类的实体管控清单扩容，抬升各类商品出口查验成本与准入门槛。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
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。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
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。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。
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价格、价值及投资收入可能会波动。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。
本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。
本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，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，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；
本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。