长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

中国经济 | 点评报告

关注抢出口支撑效应

——2026 年 9 月外贸数据点评

报告要点

本月出口高增或缘于以下因素推动：1）AI 行业延续高景气带来的支撑；2）欧盟拟对中国汽车进口采取限制措施带动的抢出口效应；3）台风影响消退，前期延后的货物集中出运；4）美国节日消费旺季补库需求前置。中欧关于混动车贸易执行细则尚未落地，叠加新能源汽车、电子烟等产品出口退税率调整措施于明年执行，抢出口或成为出口高增的第二大因素。从更长时间维度看，出口表现取决于：1）AI 行业能否维持高景气；2）中美、中欧贸易磋商是否会有新进展；3）全球主要经济体货币政策以紧缩为主背景下，其对投资、消费的抑制效应有多强。

分析师及联系人



宋筱筱

SAC：S0490520080011

SFC：BVZ974



黄帅

SAC：S0490525070005

| 证券研究报告 |

2026-10-14

中国经济 | 点评报告

关注抢出口支撑效应
——2026 年 9 月外贸数据点评

事件描述

2026 年 10 月 14 日，海关总署发布 9 月外贸数据：以美元计，我国 9 月出口 4471.8 亿美元，进口 3136.5 亿美元，贸易顺差为 1335.3 亿美元。

事件评论

- **9 月出口强劲远超季节性表现。**9 月出口同比升至 36.3%，远超路透 25.5%的一致预期。出口强劲远超季节性表现，9 月环比增长 11.4%，远高于 2015-2025 年同月份 1.8%的环比增速均值。分贸易方式看，一般贸易、加工贸易出口同比增速分别升至 34.3%、29.7%。分品类来看，高新技术产品、机电产品、劳动密集型产品出口同比增速分别回升至 63.6%、43.7%、24.2%。
- **对主要贸易伙伴出口环比以回升为主。**分经济体看，本月对主要贸易伙伴出口环比以回升为主。其中，东盟、欧盟出口改善对整体出口拉动提升最为显著，其环比增速分别为 9.9%、9.2%，远超历年同期环比表现。其他经济体中：1）对美出口也显著回升，环比增长 12.7%，同比回升至 39.6%；2）对非洲出口环比增长 6.7%，但同比受去年同期高基数影响，较上月回落至 16.1%；3）对拉丁美洲出口同、环比分别升至 24.7%、4.9%。
- **本月多数商品量价齐升。**本月多数商品出口有所改善，劳动密集型产品、机电产品、高新技术产品对整体出口的拉动率较上月均有所回升。聚焦细分商品看：1）AI 相关商品（自动数据处理设备及其零部件、集成电路）延续高景气；2）汽车（包括底盘）本月出口显著走强，同、环比分别升至 62%、13.2%；3）家用电器出口表现也远超季节性，环比升至 9%，远超 2020-2025 年同期-1%的环比均值；4）纺服鞋靴、玩具、家具、塑料制品等劳动密集型产品本月出口也普遍改善。更为重要的是，本月多数商品呈现量价齐升态势。
- **自动数据处理设备及其零部件进口高增。**进口方面，9 月同比增速回升至 31%，高于路透 24.5%的一致预期。贸易顺差走扩至 1335.3 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，大豆、铁矿石进口数量同比较上月回落。三大主要品类（农产品、高新技术产品、机电产品）中，仅高新技术产品进口同比增速较上月小幅回落。细分商品中，集成电路本月进口同比增速受去年同期高基数影响小幅回落，但自动数据处理设备及其零部件环比大幅增长。
- **短期出口驱动力：AI 高景气+抢出口。**总的来看，本月出口高增或缘于以下因素推动：1）AI 行业延续高景气带来的量、价支撑；2）欧盟拟对中国汽车进口采取限制措施带动的抢出口效应；3）台风影响消退，前期延后的货物集中出运；4）美国“黑五”和圣诞等消费旺季补库需求前置。目前来看，中欧已就混动车贸易达成谅解，但执行细则尚未落实；叠加下调新能源汽车出口退税率、取消电子烟等产品出口退税等措施将于 2027 年 4 月 1 日开始执行，抢出口或成为除 AI 行业高景气驱动外，出口高增的第二大因素。从更长时间维度看，影响未来出口表现的关键因素或在于：1）AI 行业能否维持高景气并带动出口量、价持续改善；2）中美、中欧贸易磋商是否会有新进展；3）全球主要经济体货币政策以紧缩为主背景下，其对投资、消费的抑制效应有多强。

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

•《十一假期消费的新特点——2026 年十一假期国内数据速览》2026-10-07

•《生产加速、政策蓄能——9 月 PMI 数据点评》2026-09-30

•《“9.29”新政：力度、影响与展望——地产新政显微镜系列 3》2026-09-30

更多研报请访问
长江研究小程序

目录

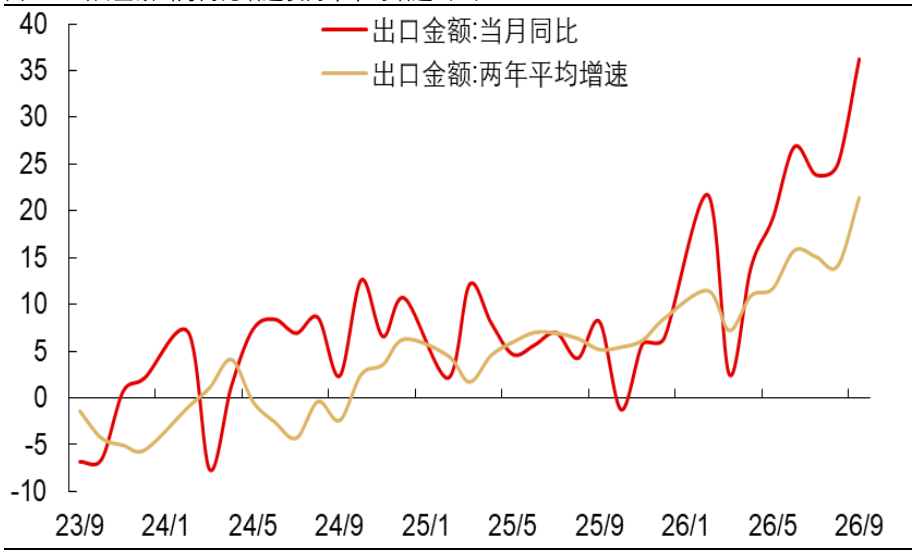
9 月出口强劲远超季节性表现 4
对主要贸易伙伴出口环比以回升为主 5
本月多数商品量价齐升 7
自动数据处理设备及其零部件进口高增 9
短期出口驱动力：AI 高景气+抢出口 11
风险提示 12

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：对东盟出口额（亿美元） 5
图 6：对欧盟出口额（亿美元） 5
图 7：对美国出口额（亿美元） 6
图 8：对非洲出口额（亿美元） 6
图 9：对拉丁美洲出口额（亿美元） 6
图 10：我国出口主要代表商品拉动率（pct） 7
图 11：历年各月汽车（包括底盘）出口额（亿美元） 7
图 12：历年各月家用电器出口额（亿美元） 7
图 13：重点贸易商品出口同比增速的量价拆分（pct） 8
图 14：进口金额当月同比增速及两年平均增速（%） 9
图 15：我国进出口金额同比及贸易差额 9
图 16：主要大宗商品进口数量同比增速（%） 10
图 17：三大主要品类进口额同比增速（%） 10
图 18：我国进口主要代表商品拉动率（pct） 10
图 19：二十港集装箱船离港船舶载重吨数（万吨） 11
图 20：取消/下调出口退税前，光伏、电池出口同比明显高于总出口（%） 11

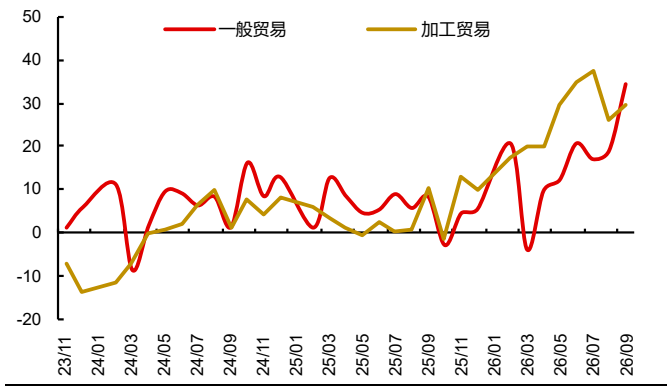
9 月出口强劲远超季节性表现

图 1：出口金额当月同比增速及两年平均增速（%）



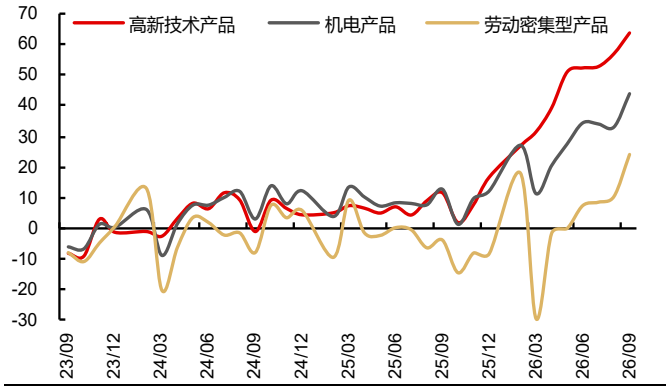
资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速

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

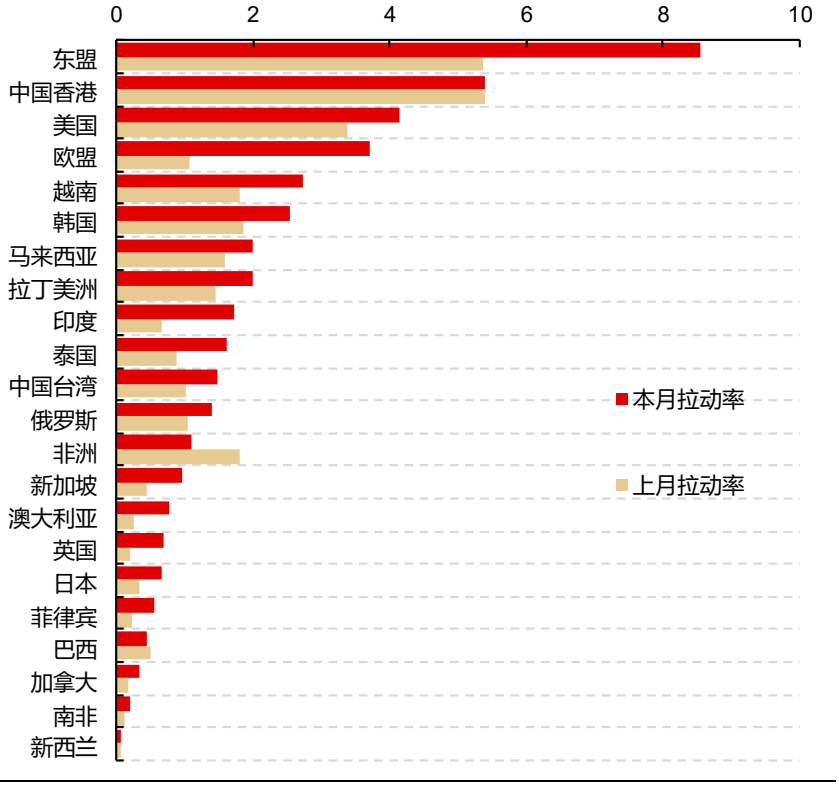
图 3：高新技术产品、机电产品、劳动密集型产品出口金额增速（%）



资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速

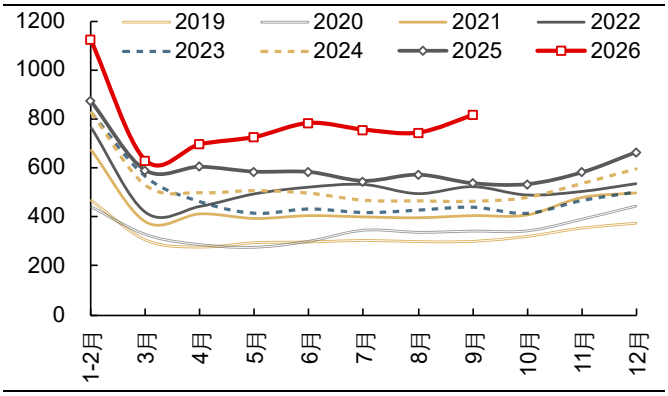
对主要贸易伙伴出口环比以回升为主

图 4：我国对主要国家/地区出口拉动率（pct）



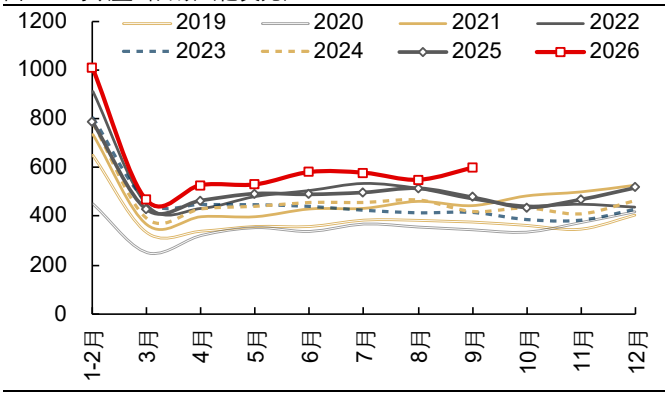
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：对东盟出口额（亿美元）



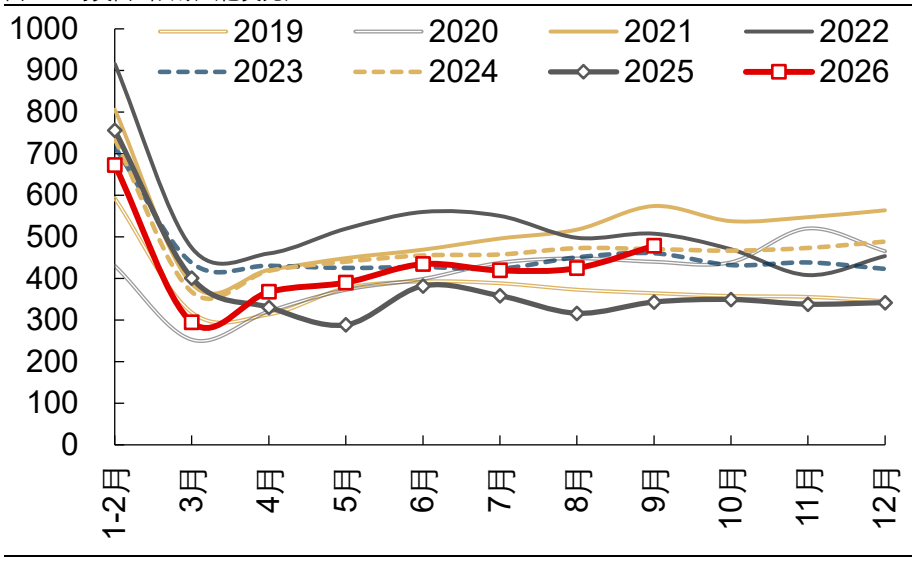
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 6：对欧盟出口额（亿美元）



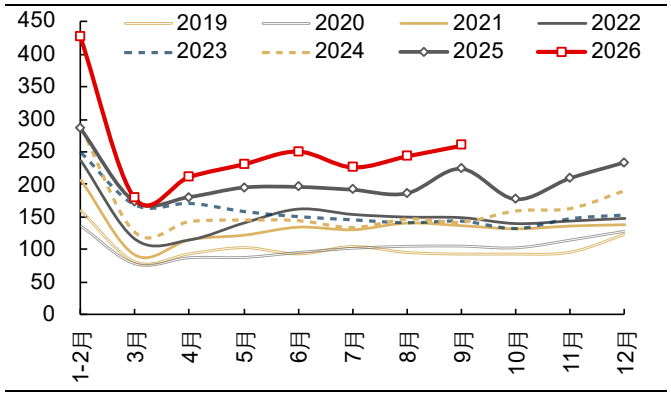
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 7：对美国出口额（亿美元）



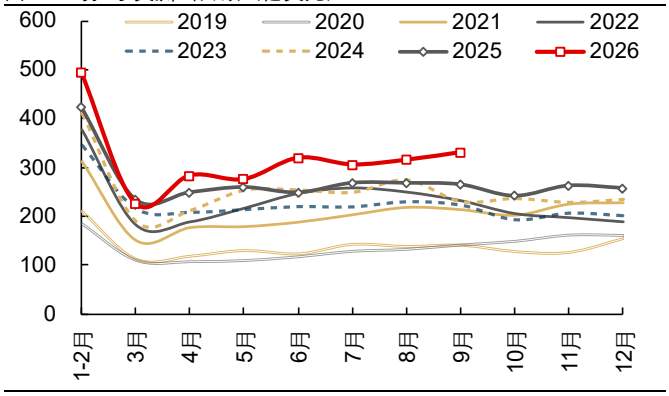
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：对非洲出口额（亿美元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

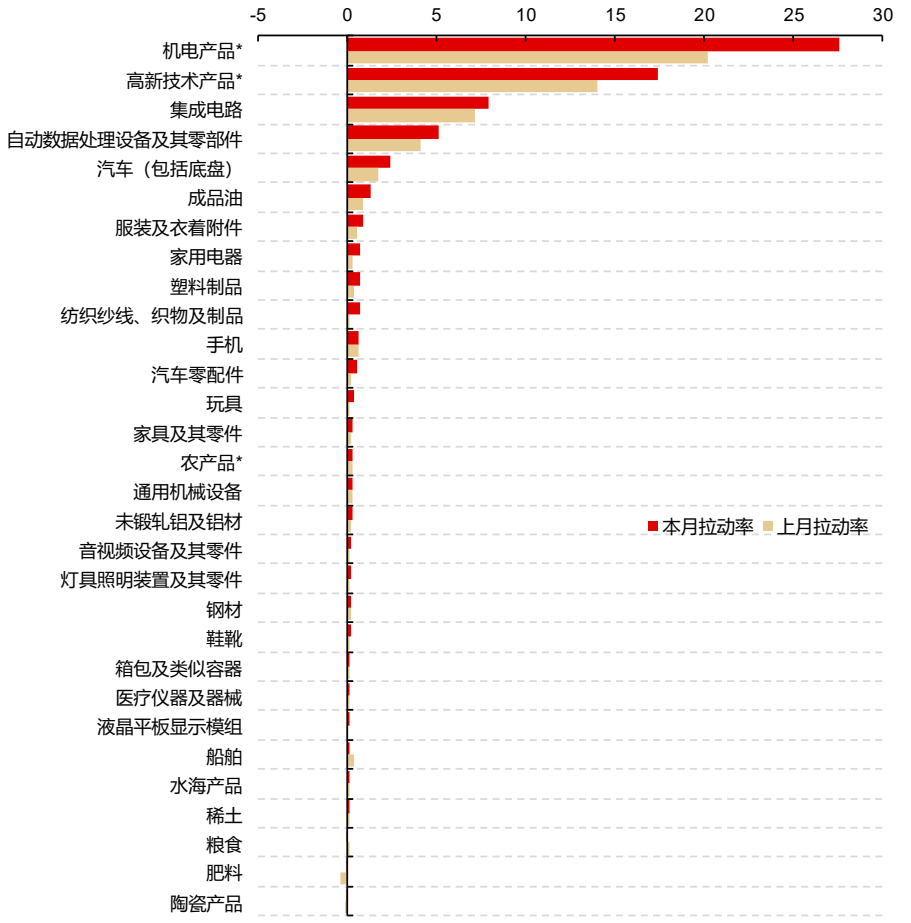
图 9：对拉丁美洲出口额（亿美元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

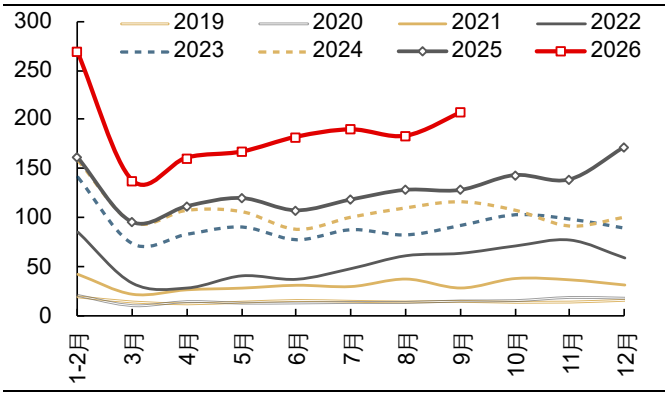
本月多数商品量价齐升

图 10：我国出口主要代表商品拉动率（pct）



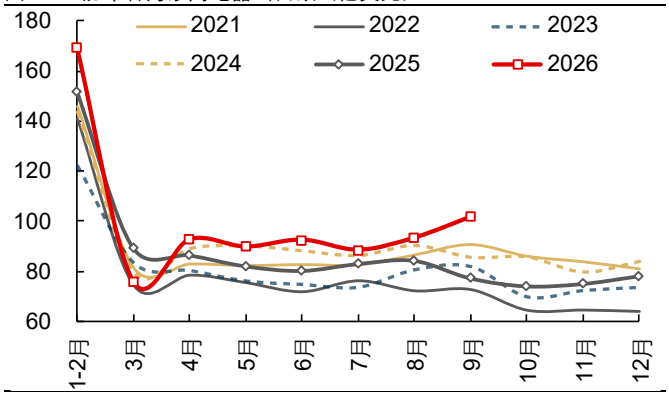
资料来源：Wind，长江证券研究所，注：“农产品”、“机电产品”和“高新技术产品”包括本图中已列明的有关商品，结果仅供参考

图 11：历年各月汽车（包括底盘）出口额（亿美元）



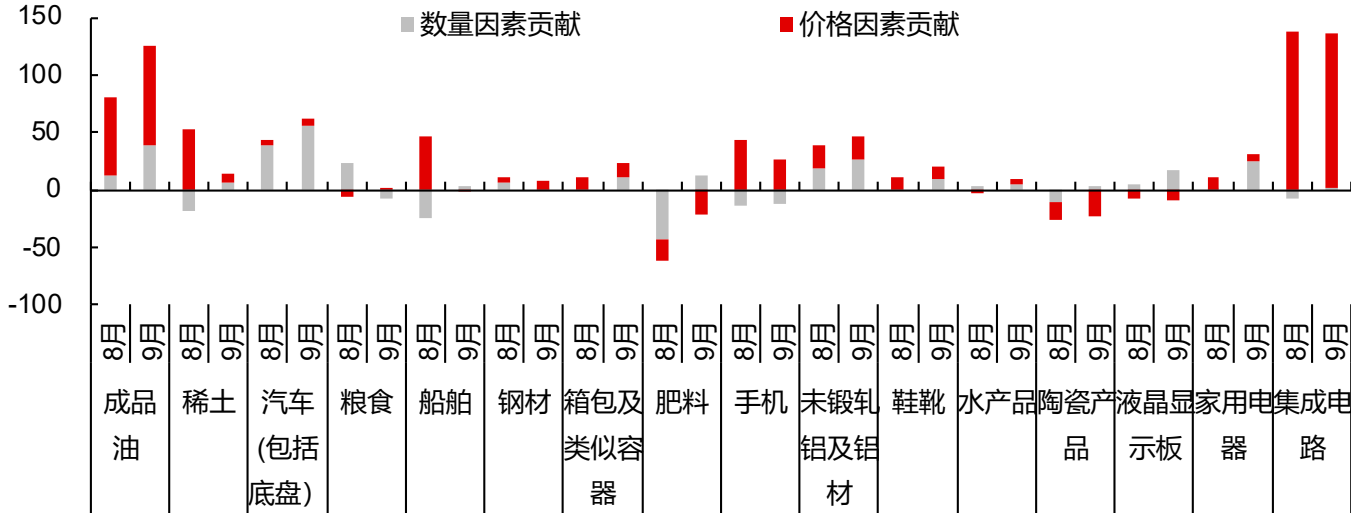
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 12：历年各月家用电器出口额（亿美元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

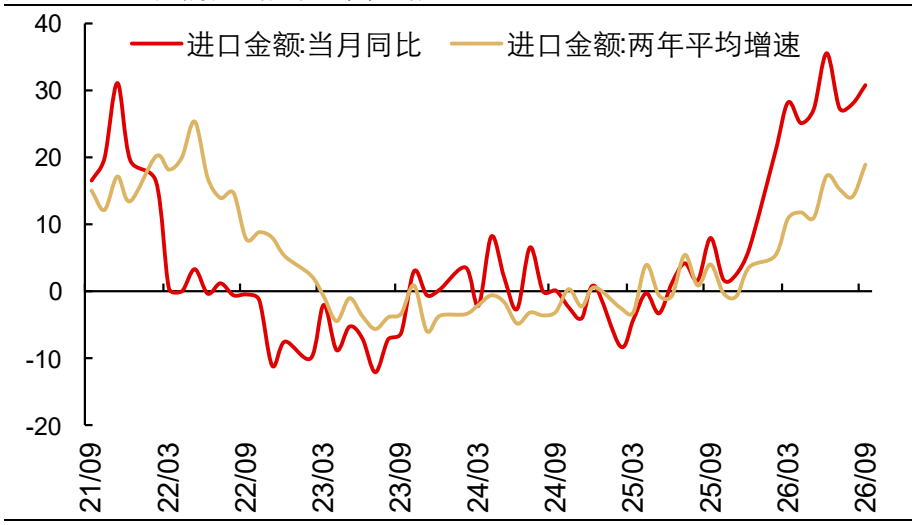
图 13：重点贸易商品出口同比增速的量价拆分（pct）



资料来源：Wind，长江证券研究所

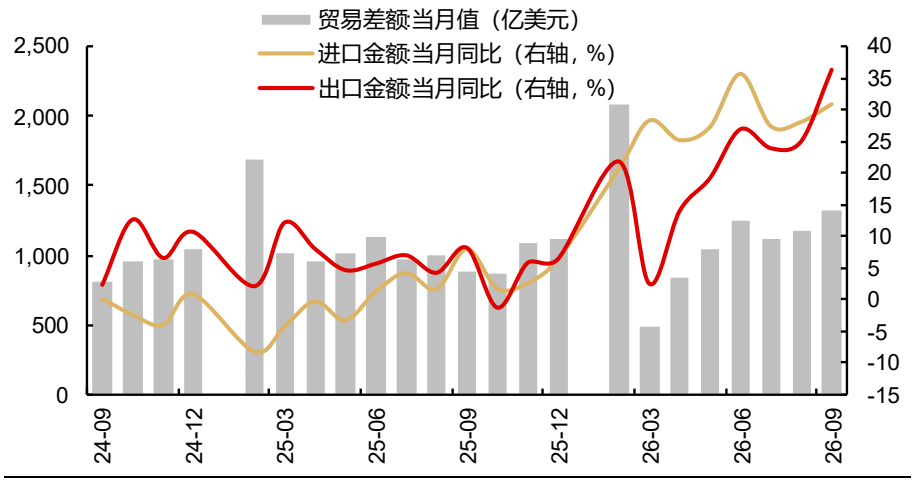
自动数据处理设备及其零部件进口高增

图 14：进口金额当月同比增速及两年平均增速（%）



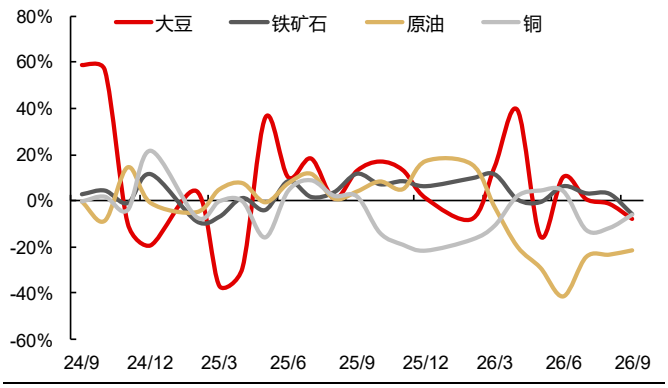
资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速

图 15：我国进出口金额同比及贸易差额



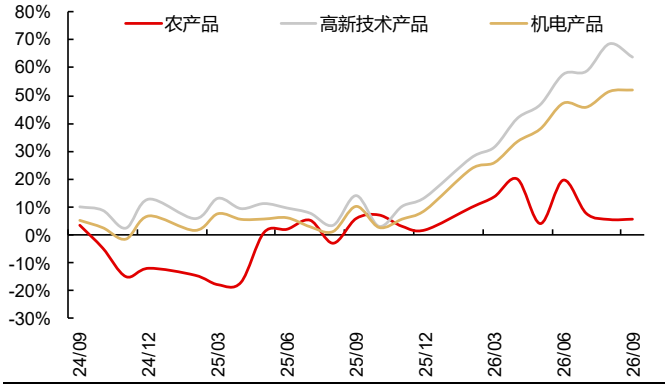
资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速、2 月值为累计值

图 16：主要大宗商品进口数量同比增速（%）



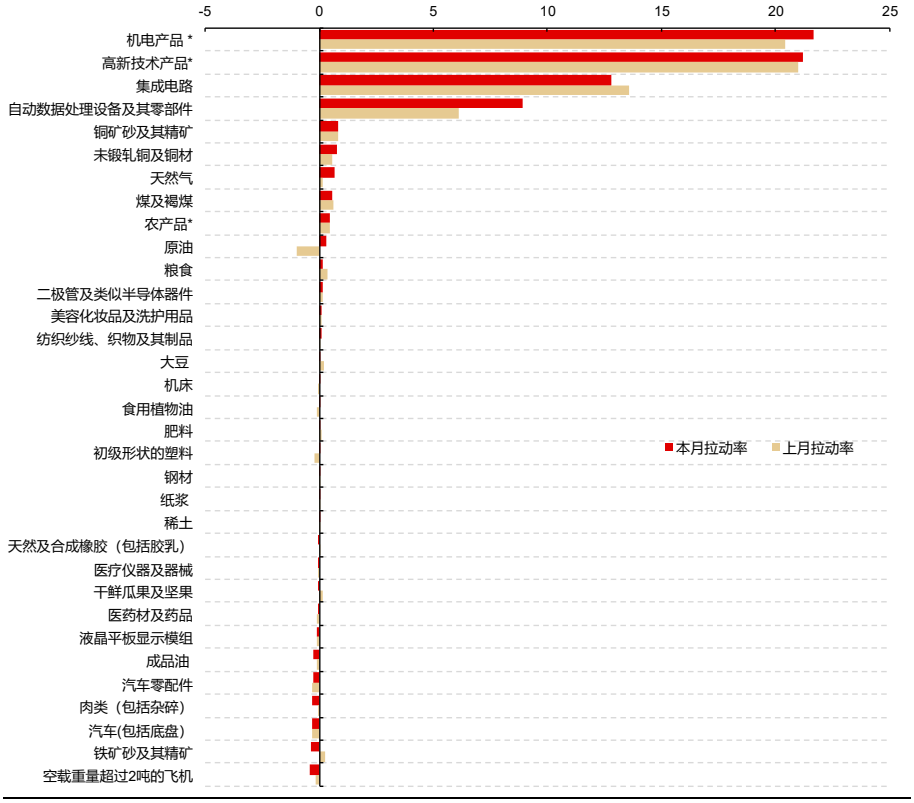
资料来源：Wind，长江证券研究所，2 月增速均为累计增速

图 17：三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

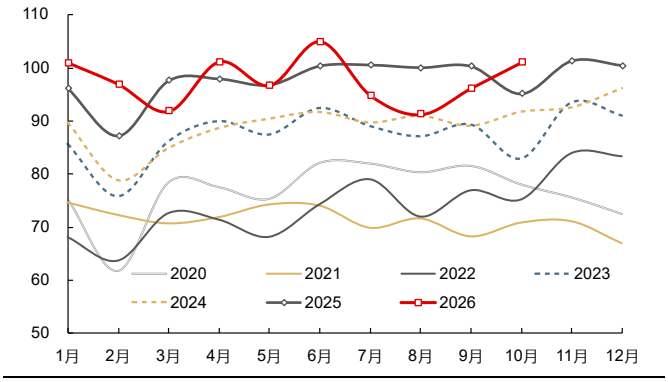
图 18：我国进口主要代表商品拉动率（pct）



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

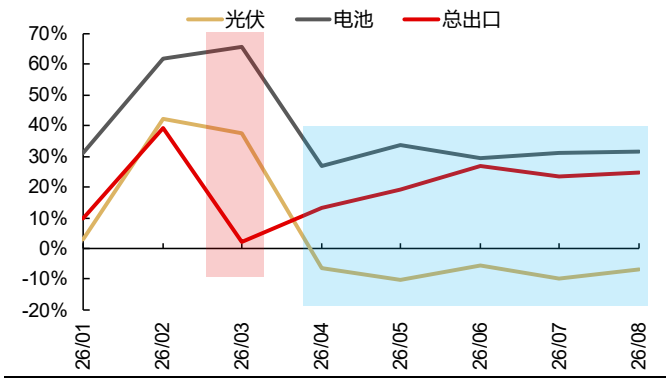
短期出口驱动力：AI 高景气+抢出口

图 19：二十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 20：取消/下调出口退税前，光伏、电池出口同比明显高于总出口（%）



资料来源：Trademap，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：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；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。