下载日志已记录，仅供内部参考

宏观研究

【粤开宏观】9 月出口再提速：涨价支撑 AI 领跑，汽车与消费品增速回升

2026 年 10 月 14 日

分析师：罗志恒
执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@ykzq.com

分析师：孙文婷
执业编号：S0300526030001
电话：
邮箱：sunwenting1@ykzq.com

近期报告

《【粤开宏观】中欧贸易新格局：竞争、摩擦与合作》2026-10-11

《【粤开宏观】文旅热潮之下，消费潜力为何未充分释放？——中国文旅消费的特征、问题与制度成因》2026-10-07

《【粤开宏观】300 亿美元对等降税安排：美国对华关税的“变”与“不变”》2026-09-27

《【粤开宏观】对解决地方财政问题的思考：兼谈地方附加税的意义》2026-09-21

《【粤开宏观】央企清欠政策的传导逻辑及长效防控机制》2026-09-21

导读

10 月 14 日，海关总署公布进出口数据。2026 年 9 月，按美元计价，中国货物贸易出口 4471.8 亿美元，同比增长 36.3%，较上月加快 11.3 个百分点，单月出口规模创历史新高；进口 3136.5 亿美元，同比增长 31.0%，较上月加快 2.8 个百分点。前三季度出口累计同比增长 21.3%，外贸延续较强增长势头。

1、出口增长进一步提速，AI 相关产品、传统消费品和汽车为主要拉动力。分商品看，一是 AI 产业链景气延续叠加半导体价格上涨，推动相关产品出口高增。9 月集成电路和自动数据处理设备出口同比分别增长 136%和 92.9%，合计拉动出口增长约 13 个百分点。其中，集成电路出口均价上涨 133.7%，数量仅增长 1%，价格因素贡献突出。二是传统消费品出口明显回暖，服装、鞋靴、箱包、玩具和家具出口增速均超过 20%，合计拉动出口增长 1.9 个百分点，低基数及对美出口修复可能是重要原因。三是汽车产业链出口保持较快增长，汽车及零配件出口同比分别增长 62.0%和 24.3%。**分市场看，**对东盟、韩国、中国台湾、中国香港和俄罗斯出口增速均超过 50%；对美出口延续修复，低基数及经贸关系边际缓和形成一定支撑。

2、进口延续较快增长，AI 相关需求、原材料进口及能源价格上涨共同形成支撑。一方面，集成电路、自动数据处理设备等电子信息产品进口较快增长，铜矿砂及其精矿进口也对进口增长形成较大贡献，三类商品合计拉动进口增长 22.6 个百分点，对进口增量的贡献率达到 73%。**另一方面，**能源产品进口呈现“价升量降”特征，9 月原油、天然气进口均价分别上涨 31.6%和 36.2%，推动进口金额增长。

3、展望未来，四季度出口仍将保持较快增长，全年美元计价出口增速有望超过 20%。四季度出口同比增速只需达到 16.4%，即可实现全年出口增长 20%。**后续出口增长仍有三方面支撑：**一是海外算力基础设施投资延续扩张，AI 相关产品需求较强，半导体及存储产品价格上涨仍有望对出口金额形成支撑；二是去年同期基数偏低，叠加中美经贸关系边际缓和，部分劳动密集型商品出口有望继续修复；三是新能源汽车海外市场拓展及船舶存量订单陆续交付，将继续支撑装备制造产品出口。此外，**也需关注半导体价格涨幅收窄、贸易壁垒上升、海外需求放缓及地缘冲突等因素对出口的扰动。**

风险提示：主要出口市场贸易政策变化超预期、地缘政治冲突演变超预期

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、出口增长进一步提速，AI 产业链、劳动密集型产品与汽车出口形成主要拉动 3
二、进口延续较快增长，AI 产业链需求与能源价格共同支撑 6
三、四季度出口有望延续高增长，全年美元计价增速或超 20% 6

图表目录

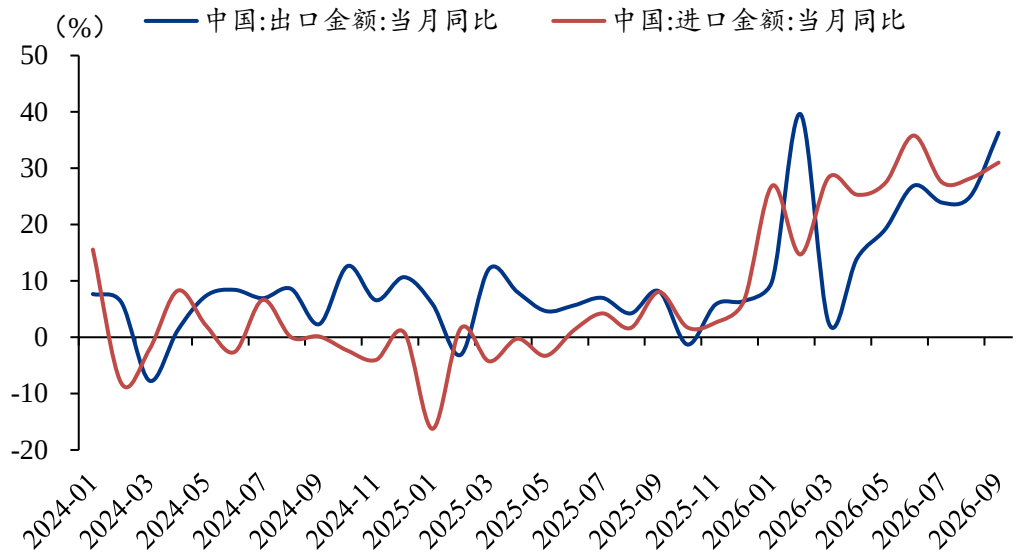
图表 1： 2026 年 9 月，进出口增速均进一步走高 3
图表 2： 2026 年 9 月，中国对主要经济体出口均维持较快增长 4
图表 3： 2026 年 9 月，AI 产业链产品、劳动密集型商品和汽车等产品出口均保持较快增长 5
图表 4： 2026 年 9 月，集成电路、自动数据处理设备等 AI 相关产品和汽车是拉动出口高增长的主要动力 5
图表 5： 2026 年 9 月，AI 产业链产品进口保持较快增长 6

下载日志已记录，仅供内部参考

一、出口增长进一步提速，AI 产业链、劳动密集型产品与汽车出口形成主要拉动

9 月中国出口延续强劲增长态势，单月出口规模创历史新高。2026 年 9 月，中国出口同比增长 36.3%，增速较上月加快 11.3 个百分点；前三季度出口规模达 3.4 万亿美元，接近 2025 年全年的九成，累计同比增长 21.3%。全球制造业景气持续改善，为中国出口高增长提供支撑。9 月全球制造业 PMI 升至 53%，较上月上升 0.7 个百分点，连续 14 个月处于扩张区间。

图表1：2026 年 9 月，进出口增速均进一步走高



资料来源：Wind、粤开证券研究院

分市场看，9 月中国对主要贸易伙伴出口普遍保持较快增长，其中对东盟、韩国、中国台湾、中国香港和俄罗斯出口增速均超过 50%。9 月，中国对美国、韩国、东盟、欧盟、俄罗斯分别同比增长 39.6%、68.2%、52.3%、25.3%和 51.1%，分别较上月提高 5.2、18.9、22.1、18.6 和 12.4 个百分点。

对美国出口延续修复，低基数与经贸关系边际缓和共同形成支撑。一方面，去年同期中美关税摩擦压低出口基数；另一方面，中美经贸关系边际缓和，有助于改善企业订单预期。9 月底，中美达成“300 亿美元”对等降税安排，并推进贸易理事会、投资理事会等机制运行，吉隆坡经贸磋商成果进一步延期，为后续双边贸易修复创造有利条件。

对韩国、东盟、中国台湾等市场出口较快增长，与 AI 产业链景气延续密切相关。2026 年 1—8 月，中国对韩国出口的 AI 产业链相关商品同比增长 104.4%，拉动同期对韩出口增长 28.4 个百分点，贡献了对韩出口增量的 80%以上；AI 产业链相关商品对越南出口增量的贡献率也达到 74%，显示相关需求对区域贸易具有较强带动作用。

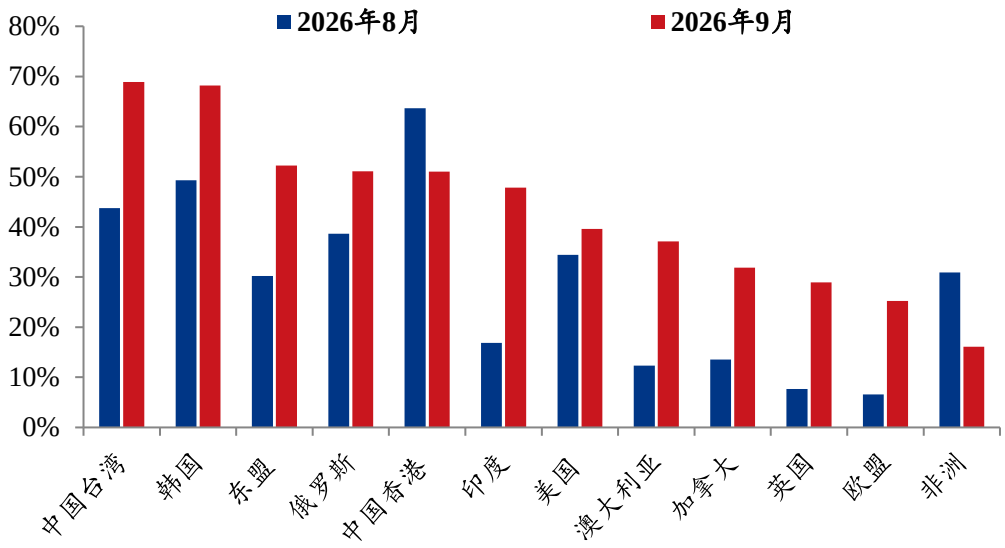
对俄罗斯出口高增，主要受益于俄乌冲突后俄罗斯进口来源调整及中国企业对当地市场的加快拓展。俄乌冲突后，部分欧美企业退出俄罗斯市场，促使俄罗斯转向中国增加进口替代，为中国企业扩大对俄出口提供了空间。2026 年前三季度，中俄双边贸易规模达 2143 亿美元，同比增长 30.6%，中国对俄出口和自俄进口规模均有所增长。

对欧盟出口增速回升，绿色产业和装备制造竞争优势增强、企业赴欧投资带动配套出口共同形成支撑。近期，中欧贸易投资磋商机制第二次例会达成 16 项共识，为管控经贸分歧、深化务实合作释放积极信号，有助于稳定企业预期，为后续对欧出口创造有利

下载日志已记录，仅供内部参考

条件。

图表2：2026 年 9 月，中国对主要经济体出口均维持较快增长



资料来源：海关总署、粤开证券研究院

分商品看，AI 产业链相关产品和绿色产品出口延续高增，劳动密集型商品出口明显升温，船舶出口增速则受交付节奏影响有所回落，但整体仍保持较强韧性。

其一，AI 产业链仍是出口增长的核心驱动力，价格上涨是重要支撑。9 月，集成电路和自动数据处理设备出口同比分别增长 136.0%和 92.9%，较上月分别提高 6.2 和 16.4 个百分点，合计拉动当月出口增长 13 个百分点。其中，集成电路出口增长仍是由价格上涨拉动，出口均价同比上涨 133.7%，出口数量仅增长 1%。与此同时，AI 产业链景气延续推动存储产品价格上涨，相关成本向手机等消费电子终端传导，叠加产品结构升级等因素，共同支撑手机出口均价上涨。9 月，手机出口金额同比增长 14.2%，其中出口均价上涨 30.6%，出口数量下降 12.6%，呈现明显的“价升量降”特征。

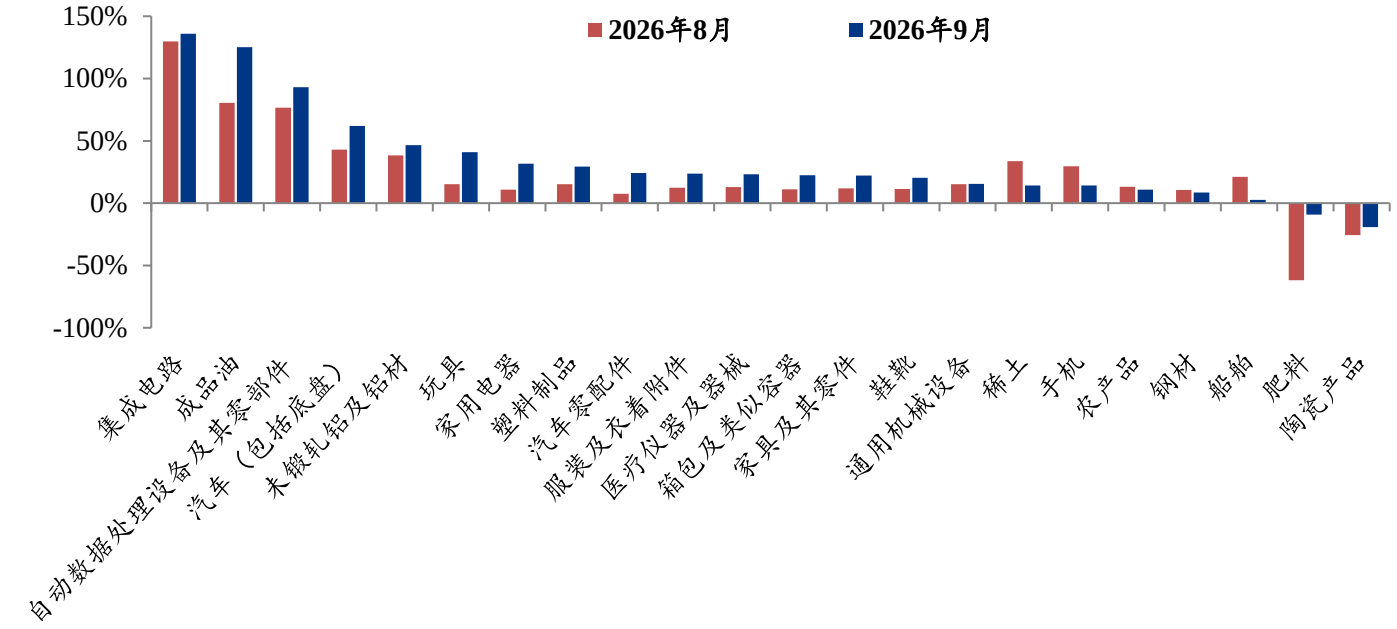
其二，劳动密集型商品出口明显升温，对出口增长的支撑增强。9 月，服装、鞋靴、箱包、玩具和家具出口同比分别增长 23.8%、20.2%、22.5%、40.8%和 22.0%，增速较上月分别提高 11.5、8.8、11.4、25.5 和 10.3 个百分点，合计拉动当月出口增长 1.9 个百分点。对美消费品出口改善是相关商品出口修复的重要支撑，2026 年 1—8 月，中国对美消费品（不含跨境电商包裹）出口同比增长 6.9%，其中服装及衣着附件出口增长 17.5%。

其三，绿色产品出口延续高增，汽车产业链出口表现尤为突出。前三季度，电动汽车、锂电池、风力发电机组及其零部件出口同比分别增长 72.3%、36.4%和 22.4%。新能源汽车出口扩大及企业海外布局加快，也为相关零部件出口提供支撑。9 月，汽车（包括底盘）和汽车零配件出口金额同比分别增长 62.0%和 24.3%，增速较上月分别提高 19.0 和 16.9 个百分点。

其四，船舶出口增速出现回落，但在手订单充足，后续交付仍有支撑。9 月，船舶出口同比增长 2.7%，增速较上月回落 18.3 个百分点。船舶单体价值较高、交付周期较长，月度出口易受交付安排影响，增速回落并不意味着行业需求转弱。据航运研究机构克拉克森统计，截至 2026 年 9 月底，中国船厂手持订单达 1.5 亿修正总吨，占全球的 68%，较为充足的订单储备为后续生产和交付提供支撑，但月度出口仍可能受到交付时间和单船价值波动的影响。

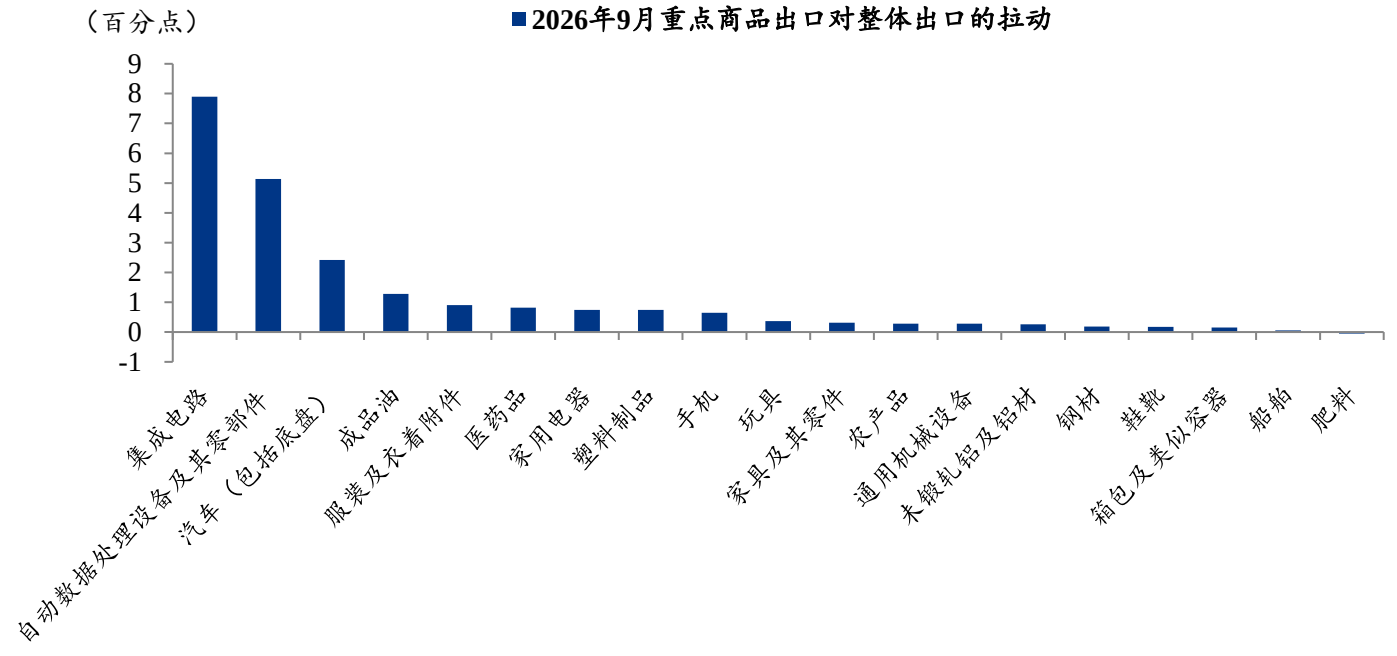
下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：2026 年 9 月，AI 产业链产品、劳动密集型商品和汽车等产品出口均保持较快增长



资料来源：海关总署、粤开证券研究院

图表4：2026 年 9 月，集成电路、自动数据处理设备等 AI 相关产品和汽车是拉动出口高增长的主要动力



资料来源：海关总署、粤开证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

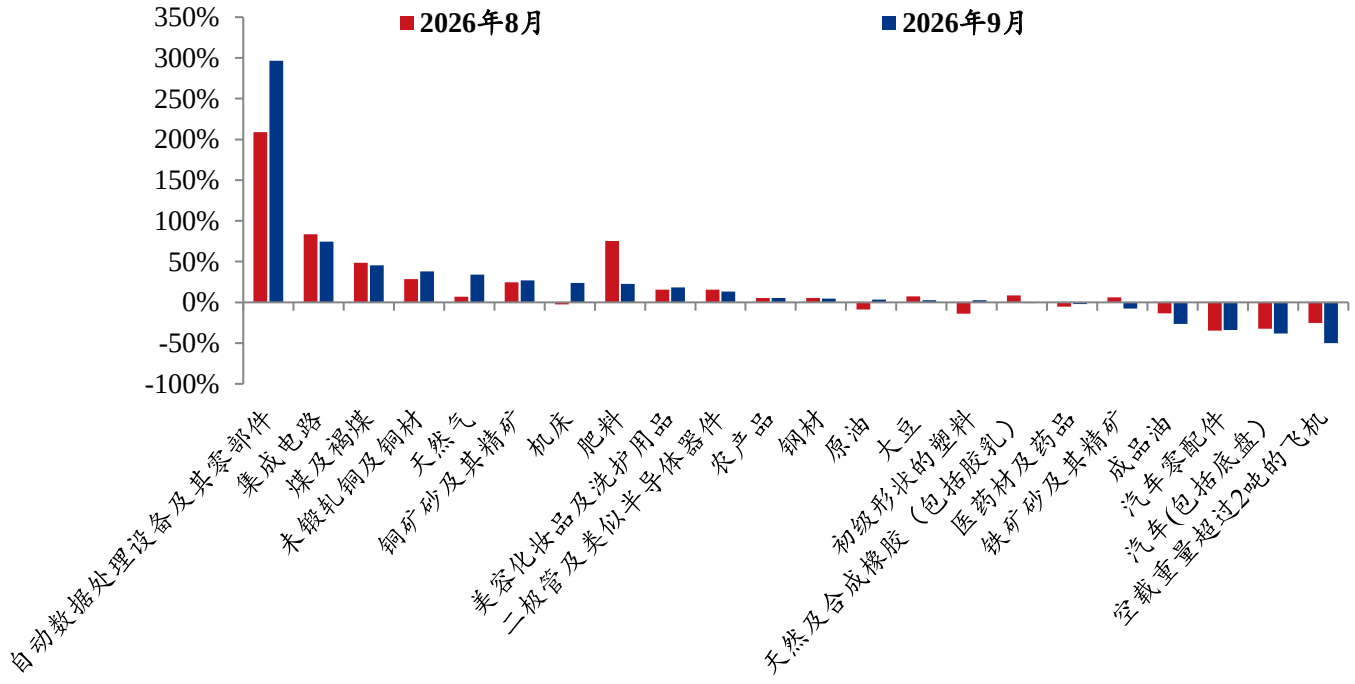
二、进口延续较快增长，AI 产业链需求与能源价格共同支撑

9 月进口延续较快增长。2026 年 9 月，中国进口同比增长 31.0%，增速较上月提高 2.8 个百分点。一方面，国内 AI 产业链景气延续，带动集成电路、自动数据处理设备等相关商品进口；另一方面，国际能源价格走高，推升原油、天然气进口均价，拉动进口金额增长。

其一，AI 产业链相关商品进口保持高增长，关键设备与原材料需求较强。9 月，铜矿砂及其精矿、集成电路、自动数据处理设备进口金额分别同比增长 27.1%、74.7%和 296.5%，三类商品合计拉动进口增长 22.6 个百分点，对进口增量的贡献率达到 73%。AI 产业链相关产品进口扩张，反映国内算力建设及相关产业的需求较强，也表明部分高端算力相关产品和关键环节仍需通过进口满足部分需求。

其二，能源产品进口呈现“价升量降”，价格上涨推动进口金额增长。霍尔木兹海峡通航受阻影响能源供应，叠加北半球供暖季临近，能源市场面临供应压力。9 月底，布伦特原油现货价格再度突破 120 美元/桶，同比增长 77%；中国液化天然气现货价格达 25 美元/百万英热单位，同比增长 124.6%。9 月，中国原油、天然气进口金额同比分别增长 3.3%和 34.0%，其中进口数量分别下降 21.5%和 1.7%，进口均价分别上涨 31.6%和 36.2%，表明进口金额增长主要由价格因素拉动。

图表5：2026 年 9 月，AI 产业链产品进口保持较快增长



资料来源：海关总署、粤开证券研究院

三、四季度出口有望延续高增长，全年美元计价增速或超 20%

预计 2026 年四季度中国出口仍将保持较快增长，全年美元计价出口增速有望保持在 20%以上。全球货物贸易表现好于年初预期，为中国出口增长提供了较有利的外需环境。10 月 8 日，世界贸易组织（WTO）发布最新《全球贸易展望与统计》报告，将 2026 年

下载日志已记录，仅供内部参考

全球货物贸易量增速预测由 3 月的 1.9%上调至 3.9%，预计 2027 年进一步升至 4.1%。此次上调主要源于两方面：一是 AI 基础设施投资强于预期，带动半导体、服务器等相关商品贸易快速增长；二是中东冲突对全球供应的冲击小于此前预期，其他供应来源部分弥补了中东能源供应缺口，缓解了供应中断对全球生产和贸易的影响。

整体看，四季度出口维持高速增长仍有三方面支撑：

一是 AI 产业链高景气延续，且存储涨价向终端传导有望进一步抬升部分电子产品出口均价。海外科技企业持续扩大算力基础设施投入，有望持续带动芯片、存储器、服务器及配套通信、电源和散热设备需求。2026 年上半年，亚马逊、谷歌资本开支分别达到 984 亿美元和 806 亿美元，同比分别增长 72%和 103%。两家公司在公布中报后均进一步上调全年资本开支指引：亚马逊由年初的 2000 亿美元上调至 2200 亿美元，谷歌由 1800—1900 亿美元上调至 1950—2050 亿美元，显示其扩大算力投入的意愿仍较强。从出口表现看，2026 年 1—8 月，中国 AI 产业链相关商品出口同比增长 52.9%，拉动同期中国出口增长 9.7 个百分点，对整体出口增量的贡献率达到 50.1%。与此同时，AI 产业链景气还通过存储产品供需变化向消费电子领域传导。今年以来，多家国内外厂商已上调新品售价，随着下半年新品陆续出货，相关成本上涨逐步向出口报价传导，有望抬升部分消费电子产品出口均价，为出口金额增长提供价格支撑。

二是劳动密集型商品出口有望延续修复，低基数与对美贸易条件边际改善共同形成支撑。2025 年四季度，家电、家具、玩具等劳动密集型商品出口偏弱，同比分别下降 8.9%、9.9%和 25.2%。此外，9 月底中美就 300 亿美元商品对等降税安排达成共识，若后续顺利落地实施，有望减轻清单内相关消费品的关税负担，降低美国进口商采购成本，从而推动相关商品对美出口恢复。

三是新能源汽车和船舶等装备制造出口仍具韧性。船舶出口具有较为充足的在手订单基础，截至 2026 年 6 月底，中国船舶手持订单量同比增长 54.9%，上半年造船完工量同比增长 51.2%，反映前期订单正持续转化为交付。随着存量订单兑现，船舶有望继续贡献出口增量。新能源汽车出口仍将保持较强增长，近期中欧汽车领域贸易摩擦预计尚不足以改变四季度出口增长的总体态势。根据欧方披露的信息，相关安排可能对中国混合动力汽车对欧出口形成数量约束，但其对四季度出口的实际影响仍取决于正式执行时间、具体规则等因素。若于年末实施，四季度实际受影响的时间相对较短，实施前也可能出现提前出货，对部分冲击形成缓冲。

贸易壁垒上升、海外需求承压及地缘冲突等因素，仍可能扰动四季度出口表现。贸易壁垒方面，若主要贸易伙伴进一步提高关税、扩大贸易救济措施或强化非关税壁垒，可能增加企业出口和合规成本，影响接单、交付及海外市场拓展。海外需求方面，美联储 9 月重启加息，融资成本上升可能对美国消费和投资形成一定压制。地缘冲突方面，尽管其他供应来源对中东供应缺口形成一定补充，但能源和运输成本仍可能维持高位，增加海外居民支出负担，挤压非必需品消费。总体看，贸易政策和地缘冲突可能扰动部分商品与市场的出口节奏，但 AI 产业链需求、部分消费品低基数及装备制造订单交付仍将形成支撑，预计四季度出口保持较快增长的总体态势不变。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师简介

罗志恒，2020 年 11 月加入粤开证券，现任副总裁，兼首席经济学家、研究院院长，证书编号：S0300520110001。

孙文婷，吉林大学硕士，2024 年 3 月加入粤开证券，现任宏观分析师，证书编号：S0300526030001。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的公开信息和资料，但本公司不保证信息的准确性和完整性，亦不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，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。在任何情况下，本公司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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出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。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。本公司并不对其他网站和各类媒体转载、摘编的本公司报告负责。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com