下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

劳动密集型产业出口显著改善

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. 《PPI 同比创年内新高》 2026-10-14
2. 《欧债漩涡：法国财政的自救与困境》 2026-10-12
3. 《如何理解 5500 亿元地方债限额？》 2026-10-11

核心观点

- **事件：** 2026 年 10 月 14 日，海关总署公布 9 月进出口数据。我国（以美元计价）进出口 7608.4 亿美元，当月同比增速 34.1%，较前值上升 7.8 个百分点。其中出口 4471.8 亿美元、同比 36.3%，较前值提升 11.3 个百分点；进口 3136.5 亿美元、同比 31%，较前值提升 2.8 个百分点。

- **AI 出口增速再度提升，其余商品出口增速“多点开花”。**机电产品 9 月的出口增速上行至 43.7%，较前值上升 10.8 个百分点。其中自动数据处理设备及零部件出口大幅增长至 92.9%，较前值提升 16.4 个百分点，拉动出口 5.1 个百分点；而集成电路出口升至 136%，较前值提升 6.2 个百分点，拉动 9 月出口 7.9 个百分点。此外，原材料、优势制造、劳动密集型等品类中，多数商品的出口增速上升。

- **劳动密集型产品出口改善明显。**玩具 9 月出口增速进一步提升至 40.8%，较前值提升了 25.5 个百分点。而塑料制品、服装、箱包、纺织纱线出口增速分别较前值提升 14 个百分点、11.5 个百分点、11.4 个百分点、16.6 个百分点。劳动密集型产品出口改善主要源于：一是低基数影响；二是对美出口的传统劳动密集型产品增速持续上升；三是高油价波动下我国生产成本较东盟国家具备竞争优势。

- **尽管价格因素依然是出口高增的主要支撑，但数量因素亦出现修复。**其中集成电路 9 月的数量同比由负转正、从-8.1%上升至 1.1%，成品油的出口数量同比则由 12.8%上升至 39.3%，汽车的数量同比由 38.2%进一步上升至 55.5%，家用电器的数量同比由 0.1%升至 25.4%。多个重点品类量的贡献显著增强。

- **多数国别的出口增速进一步提升。**9 月对美出口同比升至 39.6%，较前值上升 5.2 个百分点。而非美国家出口同比重回升势至 35.9%，较前值上升 12 个百分点。对欧盟、东盟、韩国的出口增速均较前值有不同程度的提升。

- **进口商品的高增多数由价格贡献。AI 产业链相关进口延续高景气态势。**其中自动数据处理设备 9 月增速升至 296.5%，较前值提升 87.5 个百分点，机床进口增速升至 23.8%，较前值提升 26.3 个百分点。**工业原料需求边际改善。**原材料端的原油、天然气、铜材进口增速有所上升。原油的 9 月进口增速 3.3%，较前值上升了 12.1 个百分点。天然气进口增速升至 34%，较前值上升 27.1 个百分点。铜材进口增速升至 37.9%，较前值提升 9.4 个百分点。

- **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

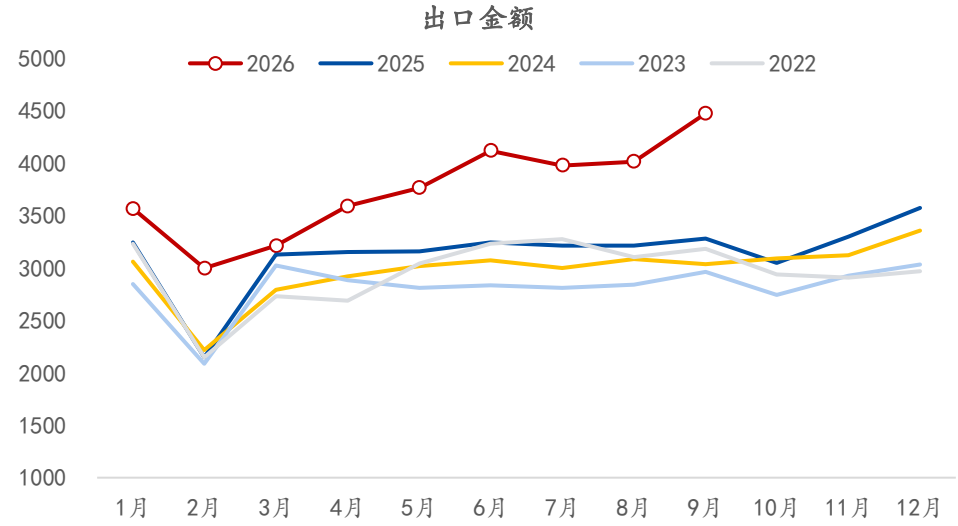
图 1: 9 月出口金额进一步上行 3
图 2: 9 月进口金额超季节性增长 3
图 3: 机电、汽车、成品油对 9 月出口拉动率较高，而劳动密集型的拉动率也在提升 4
图 4: 集成电路、自动数据处理设备的贡献度在下降，表明其它商品出口亦改善 4
图 5: 大多数出口商品增速都出现改善 5
图 6: 塑料制品出口金额明显高于去年 6
图 7: 纺织制品出口金额明显高于去年 6
图 8: 玩具出口金额明显高于去年同期 6
图 9: 服装出口金额好于去年同期 6
图 10: 今年 6-8 月中国对美国出口纺织制品、塑料制品的增速持续上升 7
图 11: 9 月越南原油进口价格同比再度上行 7
图 12: 主要出口商品的 9 月金额、价格、数量同比情况 8
图 13: 9 月我国对非美国家出口的同比增速上升更快 8
图 14: 9 月我国进口产品中一般贸易同比增速上升 9
图 15: 9 月主要进口商品中，多数商品的价格是进口高增的主导因素 10

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 10 月 14 日，海关总署公布 9 月进出口数据，我国（以美元计价）进出口 7608.4 亿美元，当月同比增速 34.1%，较前值上升 7.8 个百分点。其中出口 4471.8 亿美元、同比 36.3%，较前值提升 11.3 个百分点；进口 3136.5 亿美元、同比 31%，较前值提升 2.8 个百分点。进口、出口的增速均明显高于 wind 一致预期。

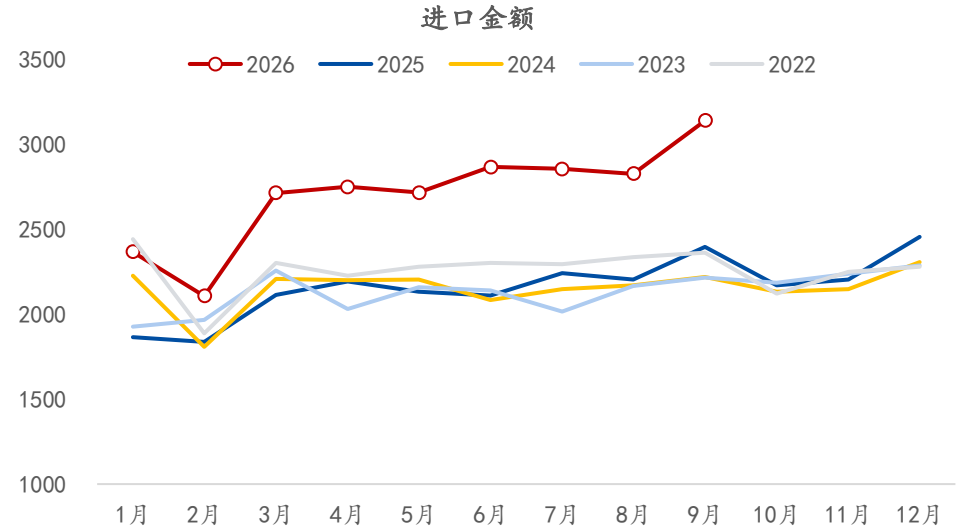
出口增速大幅“跳升”，进口延续增长趋势。9 月我国出口、进口的同比增速均在前期高景气的基础上进一步提升，其中出口增速大幅“跳升”，9 月的贸易顺差较 8 月进一步扩大至 1335.3 亿美元。从今年情况来看，前三季度我国出口累计同比增速为 21.3%、较前值上升 2 个百分点，而进口累计同比增速为 27.5%、较前值上升 0.5 个百分点。外贸的高增速势头超出市场预期。

图1: 9 月出口金额进一步上行



数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：亿美元

图2: 9 月进口金额超季节性增长



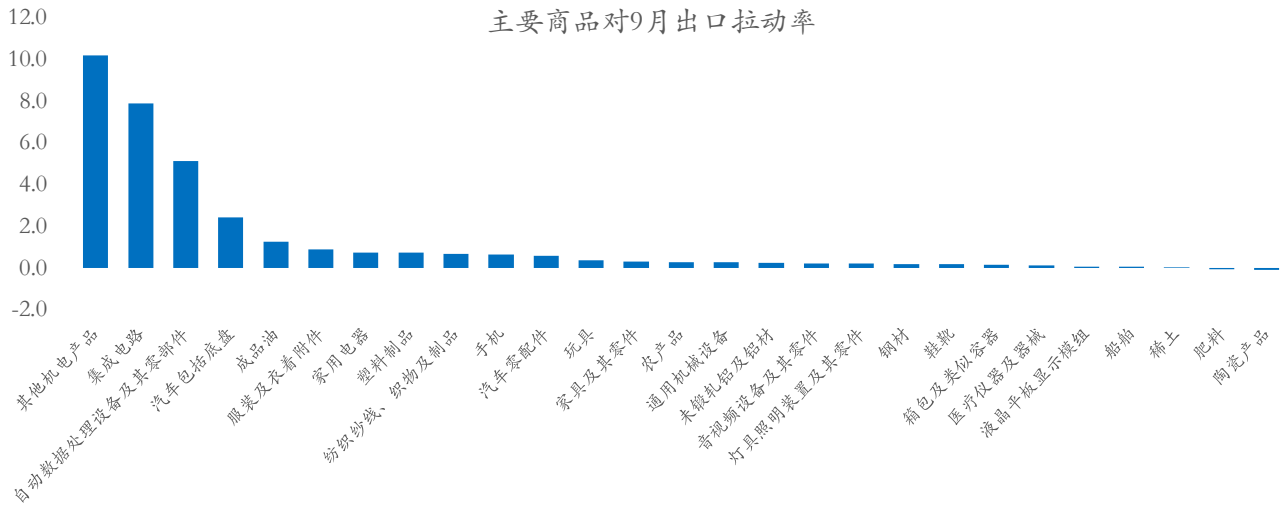
数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：亿美元

下载日志已记录，仅供内部参考

9 月出口如此强劲，主要来自于 **AI 商品的出口增速再度提升，叠加其余产品的出口增速“多点开花”。**

AI 相关商品出口增速“强上强”。高新技术产品 9 月出口增速进一步抬升至 63.6%，较前值提升 6.8 个百分点。而机电产品的出口增速上行至 43.7%，较前值上升 10.8 个百分点。其中自动数据处理设备及零部件出口大幅增长至 92.9%，较前值提升 16.4 个百分点，拉动出口 5.1 个百分点；而集成电路出口升至 136%，较前值提升 6.2 个百分点，拉动 9 月出口 7.9 个百分点。

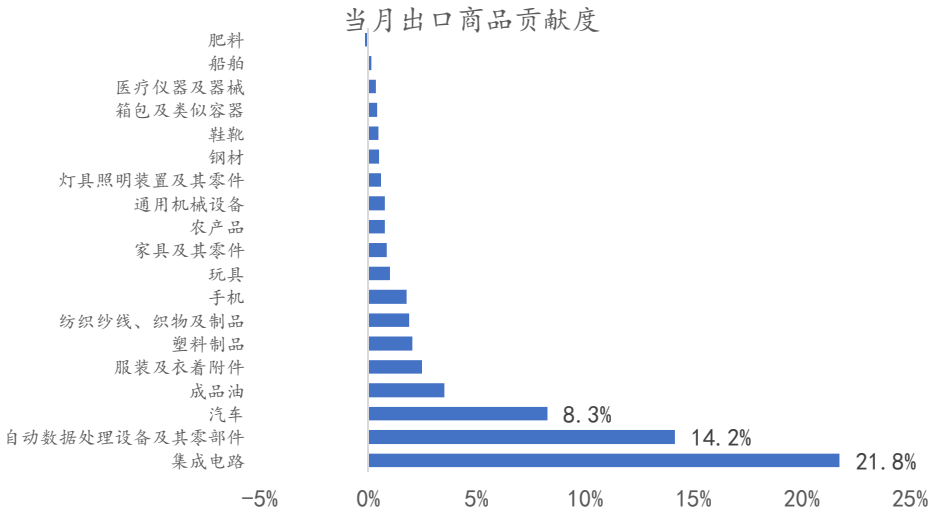
图3: 机电、汽车、成品油对 9 月出口拉动率较高，而劳动密集型的拉动率也在提升



数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：百分点

尽管自动数据处理设备、集成电路两者的出口增速进一步高升，但对于 9 月出口的贡献度有所下滑，从前值的 45.1%贡献下滑至 35.9%，这一变化侧面印证，其余品类出口同步改善，对出口总量的拉动作用明显增强。

图4: 集成电路、自动数据处理设备的贡献度在下降，表明其它商品出口亦改善



数据来源：Wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

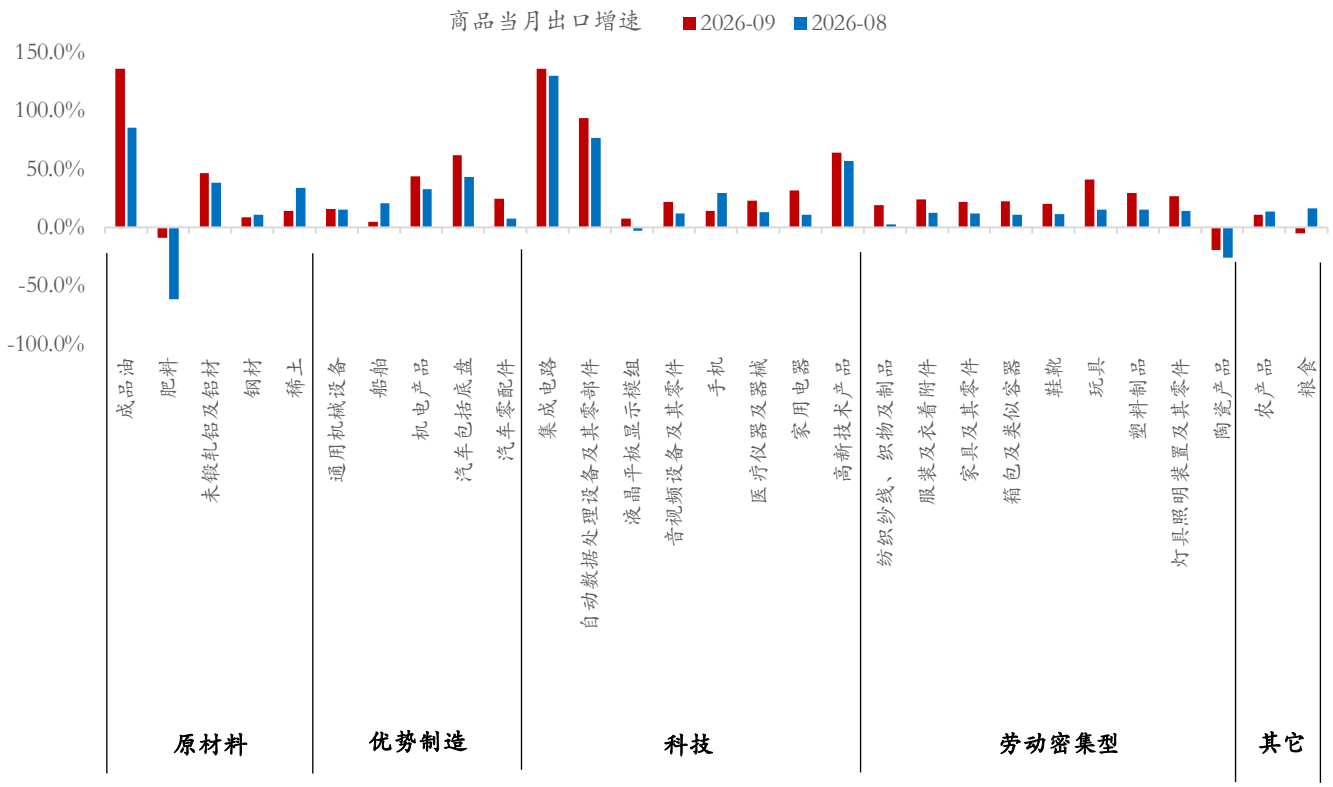
而原材料、优势制造、劳动密集型等品类中，多数商品的出口增速上升。

原材料中成品油 9 月出口增速升至 125.1%，较前值提升了 44.6 个百分点。未锻轧铝及铝材出口增速升至 46.6%，较前值提升 8.2 个百分点。肥料的出口下滑有所收窄，9 月出口同比下降 9.2%，较前值收窄 52.7 个百分点。钢材出口增速变化幅度较小，9 月出口增速 8.6%，较前值仅下滑 1.9 个百分点。不过稀土的出口增速 9 月进一步下滑，从 33.7%下降至 14.3%，降低了 19.4 个百分点。

劳动密集产品改善较为明显。其中玩具 9 月出口增速进一步提升至 40.8%，较前值提升了 25.5 个百分点。而塑料制品 29.2%、服装的 23.8%、箱包 22.5%、纺织纱线 19%，分别较前值提升 14 个百分点、11.5 个百分点、11.4 个百分点、16.6 个百分点。

优势制造中的汽车（包括底盘）9 月出口增速升至 62%，较前值上升 19 个百分点，汽车零配件 9 月出口增速升至 24.3%，较前值提升 16.9 个百分点。但船舶 9 月出口降至 2.7%，较前值下滑 18.3 个百分点。

图5: 大多数出口商品增速都出现改善



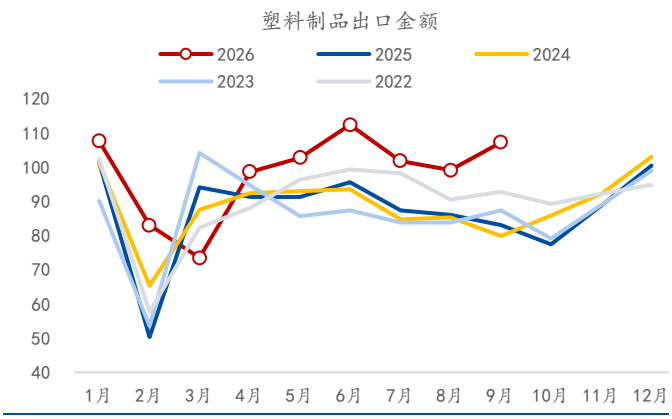
数据来源：Wind，财通证券研究所

出口中劳动密集型产品增速的改善较为明显，我们理解是三方面的影响：

一是低基数推升了今年 9 月的读数。塑料制品、服装 2025 年 9 月出口金额仅为 82.9 亿美元、124.5 亿美元，低于 2025 全年平均值的 87.2 亿美元、126 亿美元，基数影响使得今年 9 月读数走高。而玩具、服装的出口金额也明显好于去年同期。

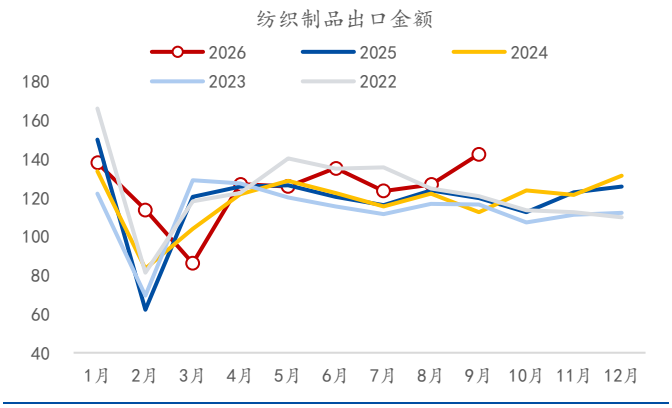
下载日志已记录，仅供内部参考

图6: 塑料制品出口金额明显高于去年



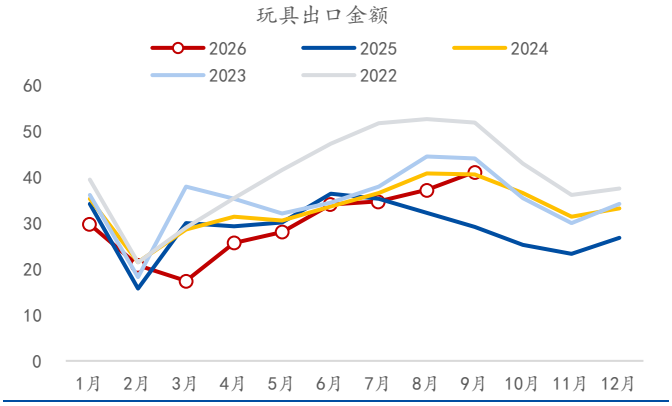
数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：亿美元

图7: 纺织制品出口金额明显高于去年



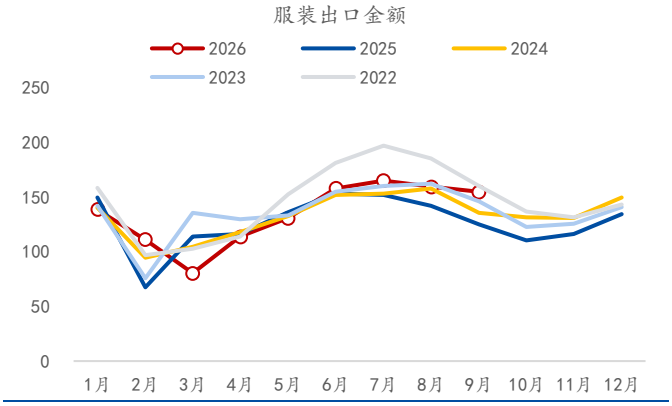
数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：亿美元

图8: 玩具出口金额明显高于去年同期



数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：亿美元

图9: 服装出口金额好于去年同期

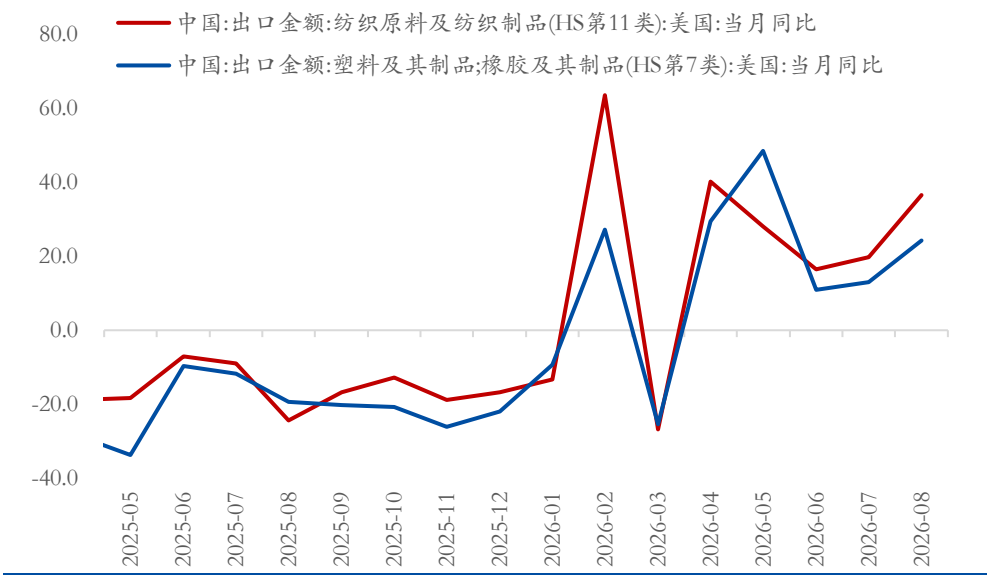


数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：亿美元

二是对美出口的传统劳动密集型产品增速上升。今年 6-8 月，中国对美出口纺织制品、塑料制品的增速持续上升，连续两个月维持回升态势。而美国圣诞开启备货后，预计 9 月对美出口的纺织、塑料制品仍延续增势。

下载日志已记录，仅供内部参考

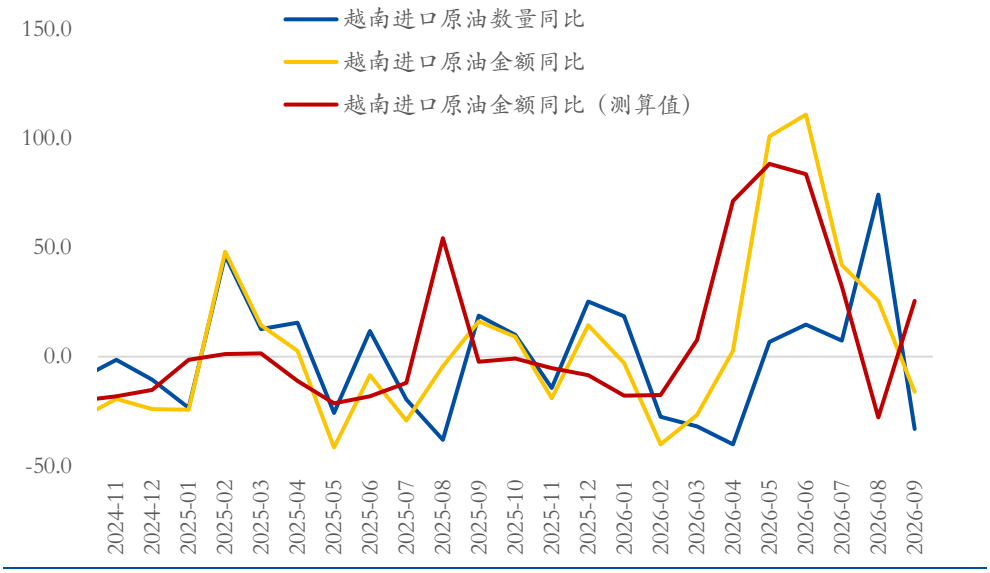
图10: 今年 6-8 月中国对美国出口纺织制品、塑料制品的增速持续上升



数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：%

三是生产成本具备竞争优势。中东地缘存在不确定性，9 月以来油价再度攀升，直接抬升东南亚制造企业的能源、物流与原料采购等成本。对比来看，我国能源供给体系更加多元、对外依存度相对更低，工业用电、基础能源成本波动的传导幅度弱于东南亚经济体。竞争优势也推动了 9 月劳动密集型产品出口增速的修复。

图11: 9 月越南原油进口价格同比再度上行



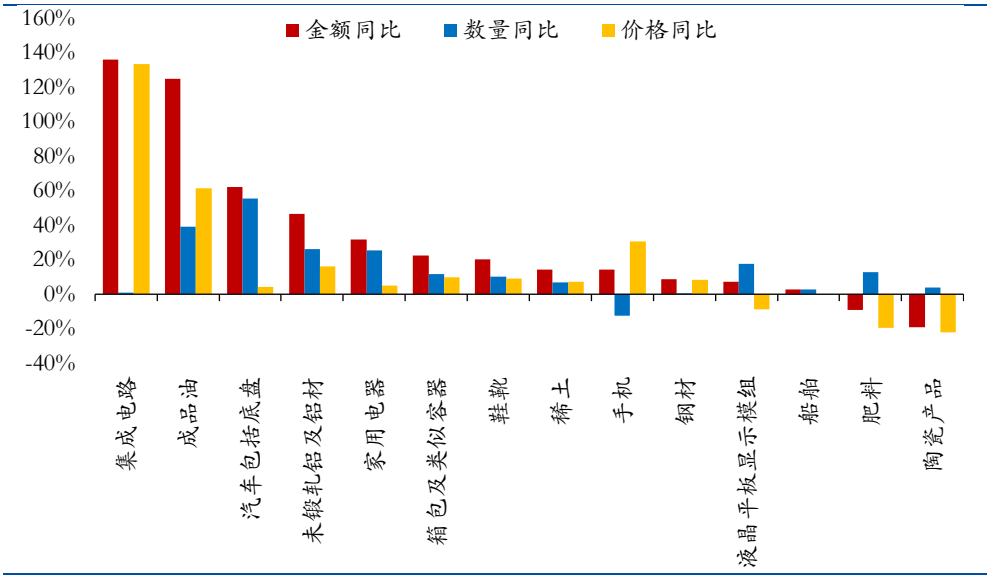
数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：%

尽管价格因素依然是出口高增的主要支撑，但数量因素亦出现修复。其中集成电路 9 月的数量同比由负转正、从-8.1%上升至 1.1%，成品油的出口数量同比则由 12.8%上升至 39.3%，稀土的数量同比由-18.2%上升至 6.7%，汽车的数量同比由

下载日志已记录，仅供内部参考

38.2%进一步上升至 55.5%，家用电器的数量同比由 0.1%升至 25.4%。多个重点品类量的贡献显著增强。

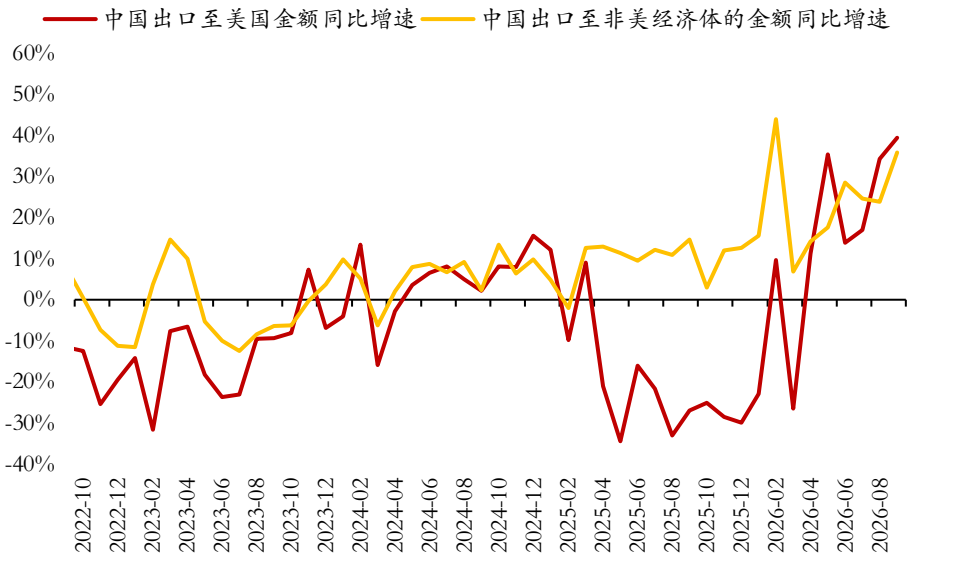
图12: 主要出口商品的 9 月金额、价格、数量同比情况



数据来源：Wind，财通证券研究所

从国别来看，多数国别的出口增速进一步提升。9 月对美出口同比升至 39.6%，较前值上升 5.2 个百分点。而非美国家出口同比重回升势至 35.9%，较前值上升 12 个百分点。对欧盟出口同比 9 月升至 25.3%，较前值提升 18.6 个百分点。对东盟出口升至 52.3%，较前值提升 22.1 个百分点。对韩出口增速提升至 68.2%，较前值提升 18.9 个百分点。

图13: 9 月我国对非美国家出口的同比增速上升更快

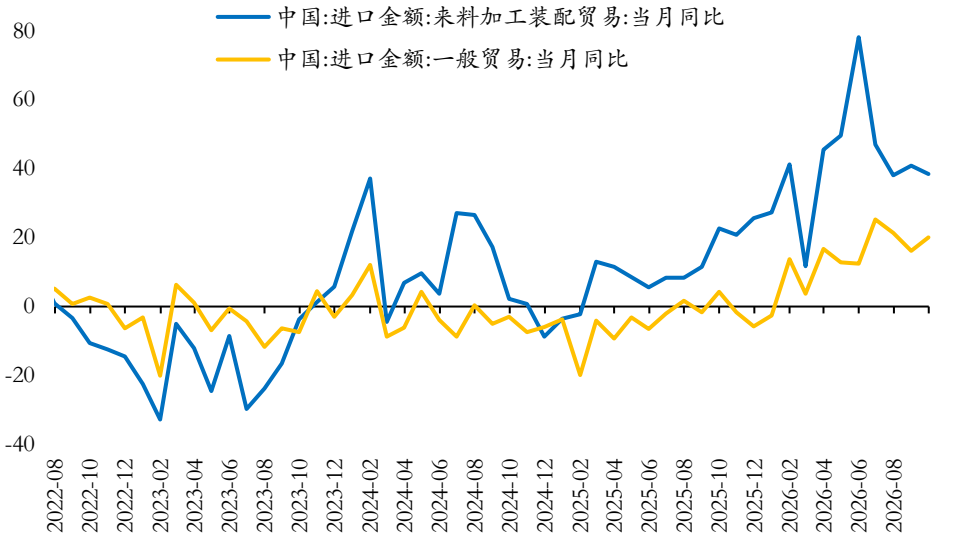


数据来源：Wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

进口端延续小幅上升。需要注意的是，9 月进口的来料加工增速同比小幅下滑至 38.4%，较前值下降 2.5 个百分点，而一般贸易进口同比增速上升至 20%，较前值上升 3.9 个百分点。8 月 13 日，商务部等 7 部门印发《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，其中提到：支持国际精品消费，便利国内需要的绿色、健康、智能、时尚等优质消费品进口。结合这一政策导向与 9 月数据，我们理解，单月读数的变化，或指向进口驱动动能存在从海外订单带动的生产代工需求，逐步向国内终端消费需求切换的可能。

图14: 9 月我国进口产品中一般贸易同比增速上升



数据来源：Wind，财通证券研究所；单位：%

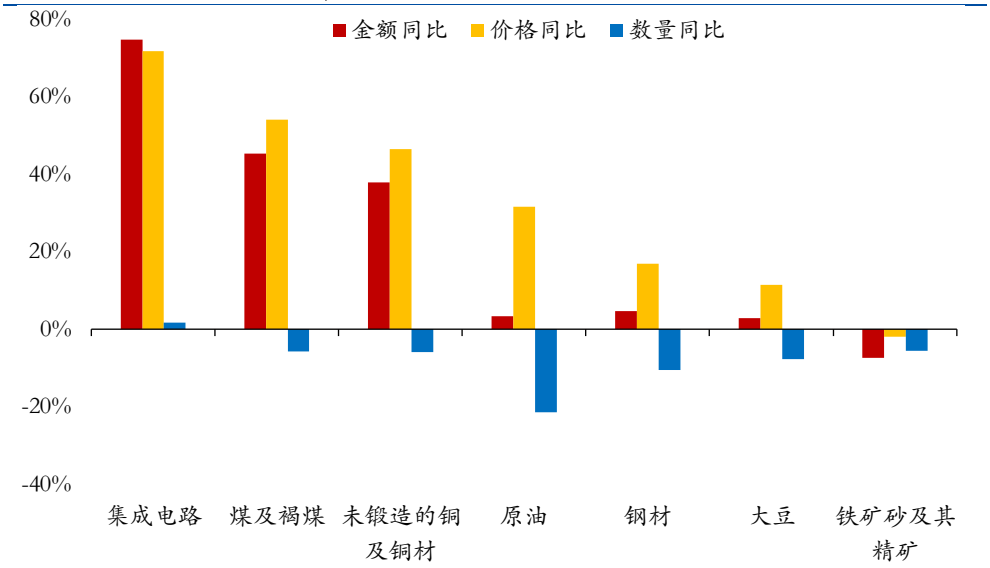
9 月进口商品中，**AI 产业链相关品类延续高景气态势。**其中自动数据处理设备 9 月增速升至 296.5%，较前值提升 87.5 个百分点，机床进口增速升至 23.8%，较前值提升 26.3 个百分点。

工业原料需求边际改善。原材料端的原油、天然气、铜材进口增速有所上升。原油的 9 月进口增速 3.3%，较前值上升了 12.1 个百分点。天然气进口增速升至 34%，较前值上升 27.1 个百分点。铜材进口增速升至 37.9%，较前值提升 9.4 个百分点。

此外，纺织制品的进口增速在 9 月升至 31.6%，较前值提升 11.9 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图15：9 月主要进口商品中，多数商品的价格是进口高增的主导因素



数据来源：Wind，财通证券研究所

总体来看，9 月出口大幅“跳升”，其强度显著超出市场一致预期。我们理解，本轮出口高增由结构层面双轮支撑：**一方面**，高端制造品类保持高速增长；**另一方面**，传统制造板块出口同步改善。从量价拆分视角观察，本轮出口增长虽仍以价格贡献作为主要支撑，但实物出口数量也同步出现修复，量端不再持续缺位。

9 月出口、进口两旺的局面进一步印证：**在全球贸易保护、地缘扰动等外部环境波动加剧的背景下，我国制造业呈现出较强的综合韧性，无论是高端科技制造赛道，还是传统轻工制造领域，均保有相对稳定的全球竞争优势。**

展望后续，从基数条件来看，去年 10 月出口基数相对不高，预计出口的高景气态势短期仍有望延续。

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。

人在草木间

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

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。