

2026 年 01 月 14 日

AI 产业需求驱动出口上行

——宏观经济点评

宏观研究团队

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

郭晓彬（分析师）

panweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790122110044

事件：以美元计，中国 12 月出口同比+6.6%，前值+5.9%；12 月进口同比+5.7%，前值+1.9%。

● AI 产业需求带动外需明显反弹

1. 高基数下出口同比延续回升。12 月出口同比+6.6%，较前值(+5.9%)延续回升，在同期存在抢出口导致的基数提高背景下，12 月出口同比仍能实现高个位数增长，从出口的绝对金额走势来看，2025 年 12 月出口金额环比+8.3%，甚至超出 2024 年同期(+7.6%)，并不能仅用元旦假期错月导致的统计问题来解释，12 月外贸需求强势是出口同比高增的主要原因。

2. 外部指标看，越南、韩国 12 月出口均明显反弹，AI 产业链产品为最大贡献项。(1) 从出口绝对金额趋势看，12 月越南对美出口与总出口均超季节性反弹，指向整体外贸需求较强。(2) 12 月外需回升主因或在于：AI 产业需求强劲，顺周期产品需求有韧性。对越南、韩国出口产品结构进行拆分：越南 12 月出口中，电脑、电子零件产品贡献出口 9.6 个百分点，但同时我们也发现，机械设备及零部件、纺织品以及交通工具等出口亦有较强韧性；韩国 12 月前 20 日出口中，半导体、计算机外围设备贡献出口 23 个百分点。即越南、韩国出口共同指向 AI 产业需求强劲。

3. AI 产业链出口或进入下半场，由数量贡献转向价格贡献。(1) 从边际变化来看，电子产品与汽车出口明显改善，电子产品与越南、韩国出口结构中的 AI 产业出口高增相对应。(2) AI 产业链出口周期或进入下半场，由数量贡献转向价格贡献：我国出口的电子产品中的手机与 AI 产业需求关系或较小，但 12 月出口仍实现+10.6%的同比增长，较前值(-12.6%)大幅提升，从出口数量来看，12 月手机出口数量同比-3.6%，较前值仅有小幅提升，表明当前半导体及电子产业出口金额的高增主要为价格上涨驱动，内在逻辑或为：AI 产业投资需求驱动计算机电子产业链零部件涨价，导致下游产品整体价格大幅抬升，若后续这一趋势延续，相关电子零部件出口产业利润或将明显受益。

● 2026 年出口主要支撑或仍在于 AI 产业需求

1. 中长期看，出口平缓回落概率更大。展望 2026 年，我们认为，出口最主要支撑项可能仍在于 AI 产业链产品以及美国需求所牵动的东盟等地区的衍生需求，2026 年美国科技巨头资本开支大概率仍将实现增长，但同比增速实现接近 2025 年水平或需重大技术突破等催化事件发生，否则同比增速大概率放缓，基于此预期，我们对 2026 年出口保持谨慎态度，基准情形下，预计 2026 年出口同比或在 2%-4%左右，详情见《AI 与工业化建设对出口贡献高于抢出口》。

2. 高频数据指向 1 月前 13 日出口同比在-2%左右：高频数据中，上海装载集装箱船数量指向 1 月前 13 日出口同比在-2%左右。

● **风险提示：**外需回落超预期，政策变化超预期。

相关研究报告

《美联储短期挑战或不在通胀，而在政治端——美国 12 月 CPI 点评》-2026.1.14

《建筑开工转暖——宏观经济专题》-2026.1.13

《从网络关系模型透视中国新旧动能切换：来自 2002-2023 IOT 的启示——量化宏观策论之三》-2026.1.12

目录

1、AI 产业需求带动外需明显反弹.....	3
1.1、AI 产业需求带动外需明显反弹.....	3
1.2、地区结构看，对美国延续弱势，对东盟、印度出口改善.....	4
1.3、产品结构看，电子产品与汽车出口明显改善.....	4
2、进口：同比有所回升.....	6
3、2026 年出口支撑项或仍在于 AI 产业需求.....	6
4、风险提示.....	7

图表目录

图 1：基数提高背景下，12 月出口仍能实现高个位数增长，表明当前外需维持强势.....	3
图 2：2025 年 12 月出口环比超出 2024 年同期.....	3
图 3：越南对美出口在 7 月达到高点，此后在历史高位连续下降，12 月再度大幅回升.....	3
图 4：越南总出口在 8 月达到高点，此后在历史高位连续下降，12 月再度大幅回升.....	3
图 5：越南出口结构指向 AI 产业需求强劲，顺周期需求有韧性.....	4
图 6：韩国出口结构指向 AI 产业需求强劲.....	4
图 7：从绝对贡献来看，我国出口同比为正主要由欧盟、东盟、非洲支撑.....	4
图 8：对美国出口转弱，对欧盟、东盟、非洲、拉美出口改善.....	4
图 9：从绝对贡献来看，我国 2025 年 12 月出口同比为正主要由原材料、生产设备、零部件与汽车支撑.....	5
图 10：零部件与消费电子产品出口两年复合增速较前值明显回升.....	5
图 11：多数产品出口增长仍由数量贡献，但集成电路与手机出口增长主要由价格贡献.....	5
图 12：韩国电子半导体产品出口价格大幅上行.....	5
图 13：我国集成电路出口金额主要贡献由数量向价格转换.....	6
图 14：韩国计算机电子半导体产品出口金额由数量向价格转换.....	6
图 15：国际大宗商品价格回升或将带动进口价格回升.....	6
图 16：上海装载集装箱船数量指向 1 月前 13 日出口同比在-2%左右.....	7

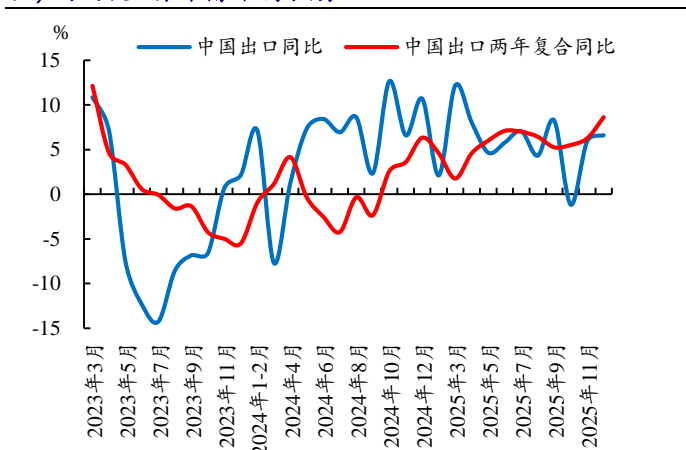
事件：以美元计，中国 12 月出口同比+6.6%，前值+5.9%；12 月进口同比+5.7%，前值+1.9%。

1、AI 产业需求带动外需明显反弹

1.1、AI 产业需求带动外需明显反弹

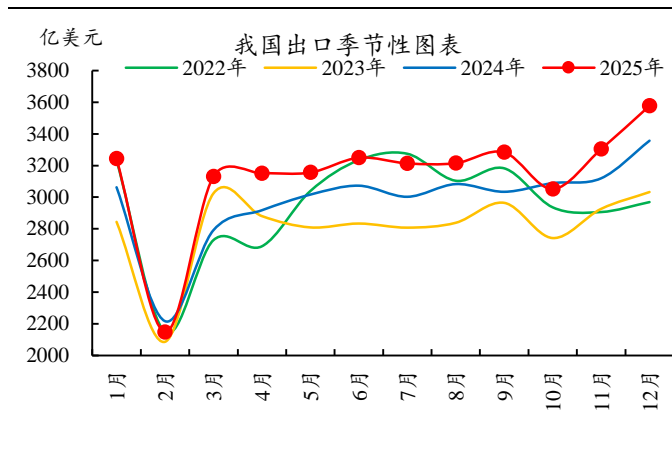
高基数下出口同比延续回升。12 月出口同比+6.6%，较前值(+5.9%)延续回升，在同期存在抢出口导致的基数提高背景下，12 月出口同比仍能实现高个位数增长，从出口的绝对金额走势来看，2025 年 12 月出口金额环比+8.3%，甚至超出 2024 年同期(+7.6%)，显然不能仅用元旦假期错月导致的统计问题来解释，12 月外贸需求强势是出口同比高增的主要原因。

图1：基数提高背景下，12 月出口仍能实现高个位数增长，表明当前外需维持强势



数据来源：Wind、开源证券研究所；注：为排除春节错月效应影响，1-2月采取合并计算方式

图2：2025 年 12 月出口环比超出 2024 年同期

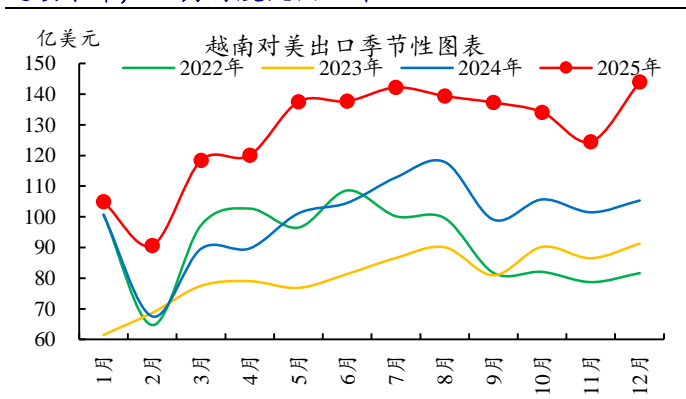


数据来源：Wind、开源证券研究所

外部指标看，越南、韩国 12 月出口均明显反弹，AI 产业链产品为最大贡献项。12 月越南出口同比+23.9%，较前值(+15.8%)明显回升，韩国出口同比+15.7%，较前值(+12.1%)亦有所回升。

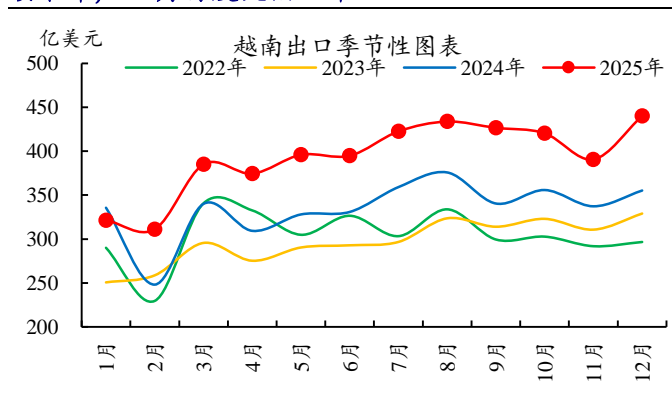
从出口绝对金额趋势看，12 月越南对美出口与总出口均超季节性反弹，指向整体外贸需求较强。

图3：越南对美出口在 7 月达到高点，此后在历史高位连续下降，12 月再度大幅回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

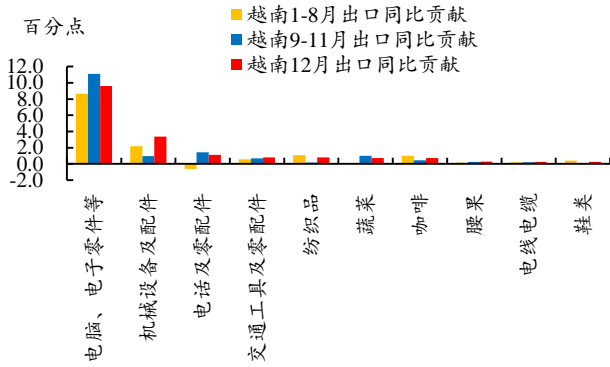
图4：越南总出口在 8 月达到高点，此后在历史高位连续下降，12 月再度大幅回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

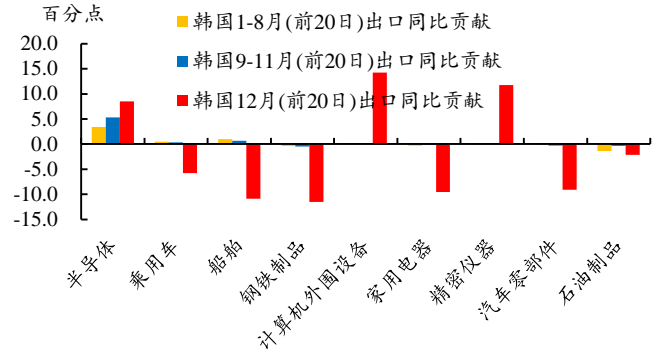
12月外需回升主因或在于：AI产业需求强劲，顺周期产品需求有韧性。对越南、韩国出口产品结构进行拆分：越南12月出口中，电脑、电子零件产品贡献出口9.6个百分点，但同时我们也发现，机械设备及零部件、纺织品以及交通工具等出口亦有较强韧性；韩国12月前20日出口中，半导体、计算机外围设备贡献出口23个百分点。即越南、韩国出口共同指向AI产业需求强劲。

图5：越南出口结构指向AI产业需求强劲，顺周期需求有韧性



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：韩国出口结构指向AI产业需求强劲

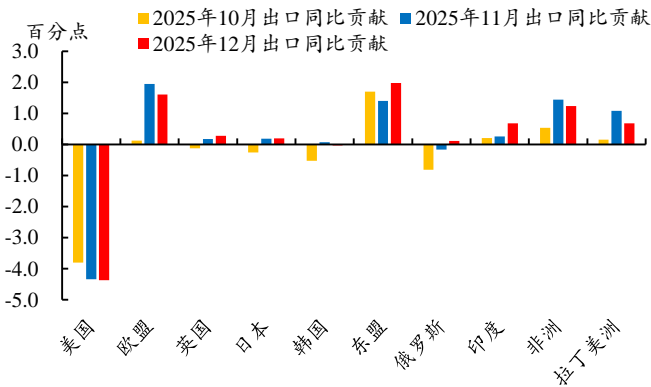


数据来源：Wind、开源证券研究所；注：增速为两年复合同比

1.2、地区结构看，对美国延续弱势，对东盟、印度出口改善

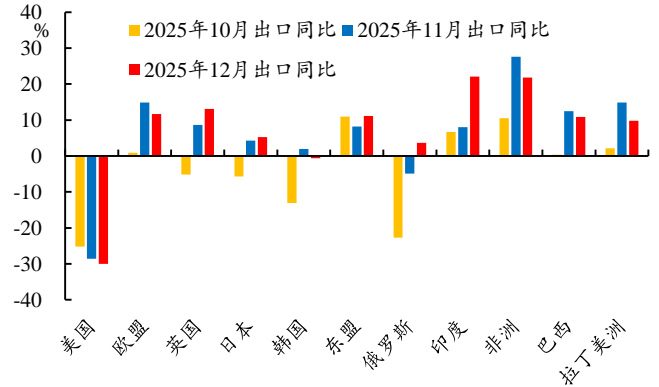
从绝对贡献来看，2025年12月，我国出口同比为正主要由欧盟、东盟、非洲支撑；从边际变化来看，对美国出口延续弱势，对东盟、印度出口改善。

图7：从绝对贡献来看，我国出口同比为正主要由欧盟、东盟、非洲支撑



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：对美国出口转弱，对欧盟、东盟、非洲、拉美出口改善

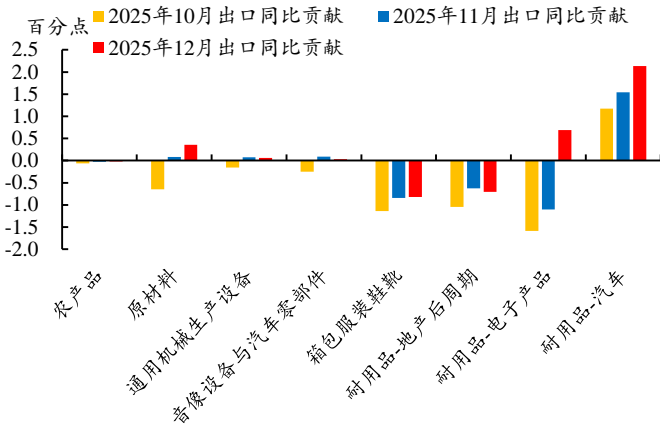


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、产品结构看，电子产品与汽车出口明显改善

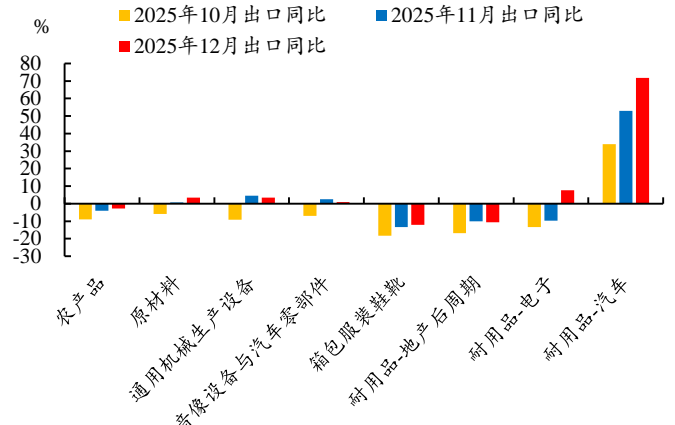
从绝对贡献来看，2025年12月，我国出口同比为正主要由原材料、电子产品与汽车支撑。从边际变化来看，电子产品与汽车出口明显改善，电子产品与越南、韩国出口结构中的AI产业出口高增相对应。

图9：从绝对贡献来看，我国 2025 年 12 月出口同比为正主要由原材料、生产设备、零部件与汽车支撑



数据来源：Wind、开源证券研究所

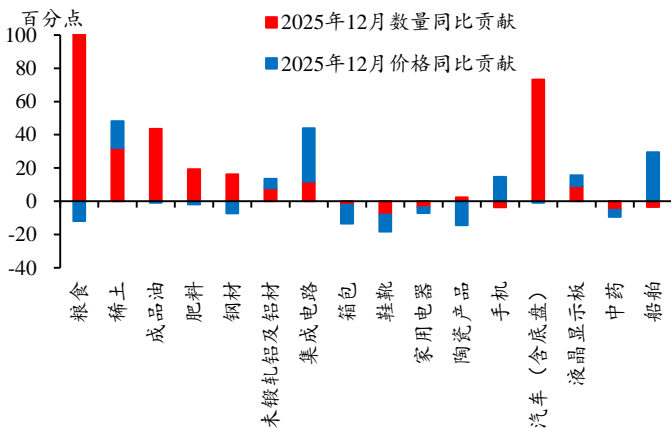
图10：零部件与消费电子产品出口两年复合增速较前值明显回升



数据来源：Wind、开源证券研究所；注：增速为两年复合同比

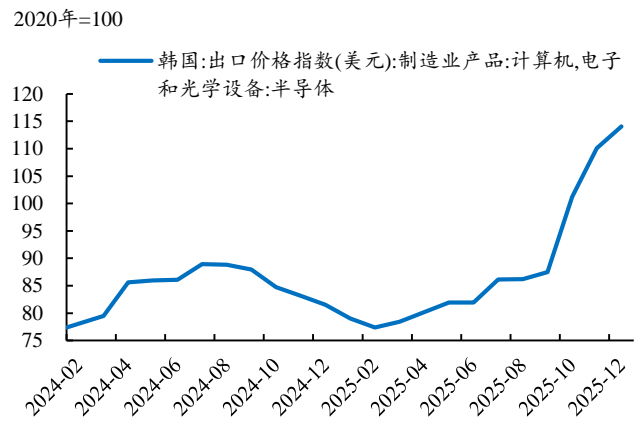
AI 产业链出口周期或进入下半场，由数量贡献转向价格贡献：我国出口的电子产品中的手机与 AI 产业需求关系或较小，但 12 月出口仍实现+10.6%的同比增长，较前值(-12.6%)大幅提升，从出口数量来看，12 月手机出口数量同比-3.6%，较前值仅有小幅提升，表明当前半导体及电子产业出口金额的高增主要为价格上涨驱动，内在逻辑或为：AI 产业投资需求驱动计算机电子产业链零部件涨价，导致下游产品整体价格大幅抬升，若后续这一趋势延续，相关电子零部件出口产业利润或将明显受益。

图11：多数产品出口增长仍由数量贡献，但集成电路与手机出口增长主要由价格贡献



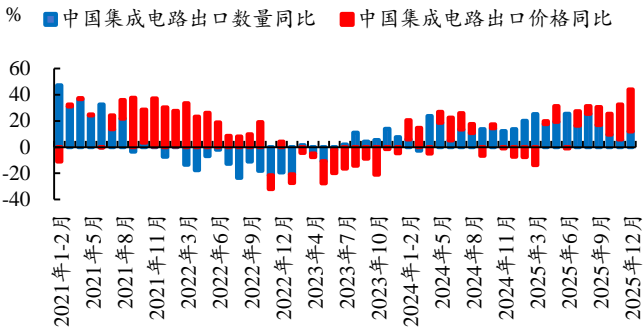
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：韩国电子半导体产品出口价格大幅上行



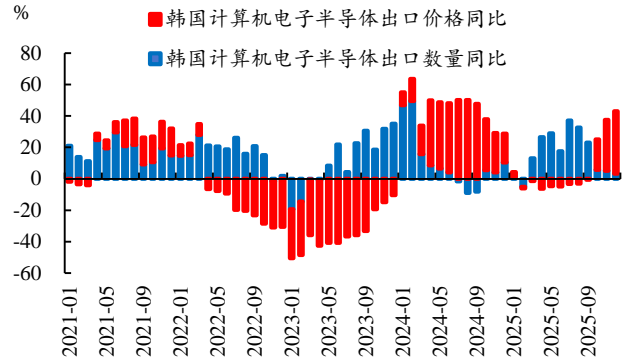
数据来源：Wind、开源证券研究所；注：增速为两年复合同比

图13: 我国集成电路出口金额主要贡献由数量向价格转换



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 韩国计算机电子半导体产品出口金额由数量向价格转换

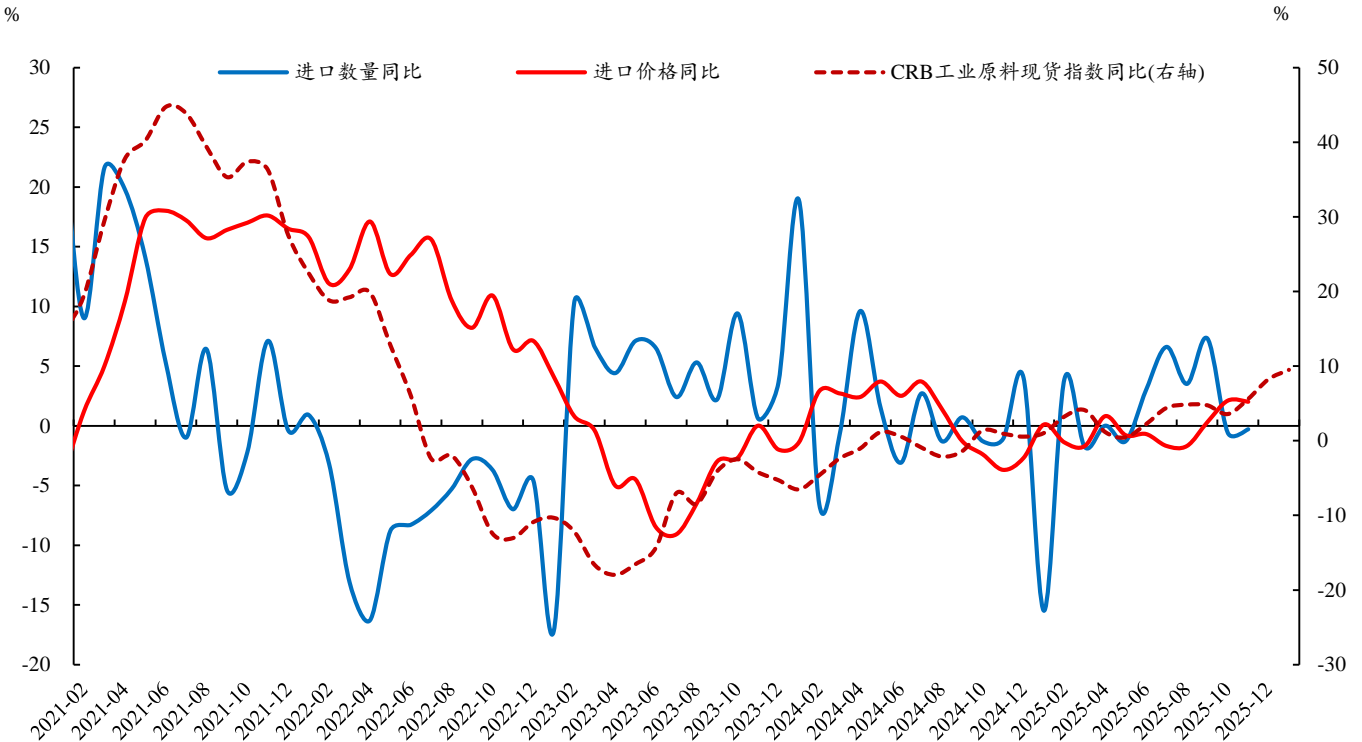


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、进口：同比有所回升

12月进口同比有所回升，较前值回升3.8个百分点至5.7%。后续来看，进口或因基数的回落而有所震荡回升。

图15: 国际大宗商品价格回升或将带动进口价格回升



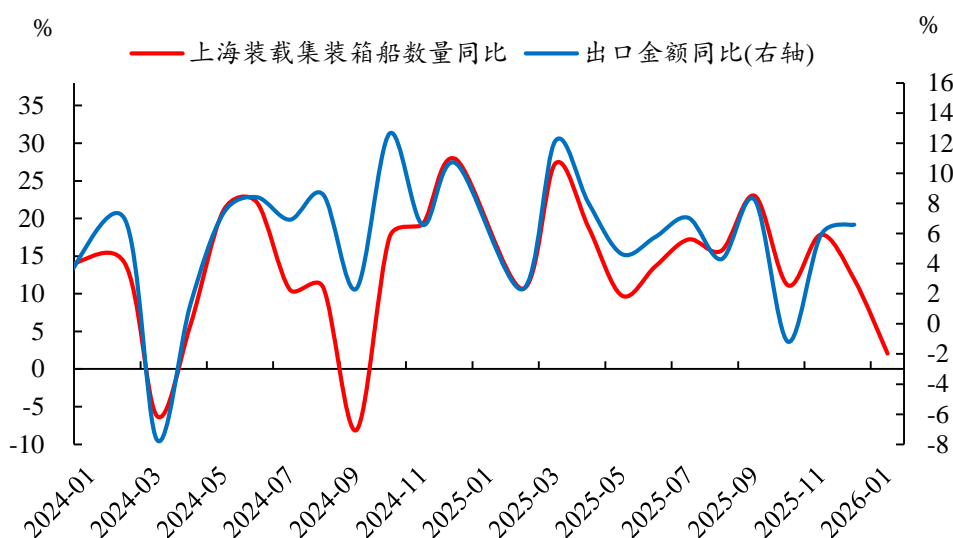
数据来源: Wind、开源证券研究所

3、2026年出口主要支撑或仍在于AI产业需求

中长期看，出口平缓回落概率更大。展望 2026 年，我们认为，出口最主要支撑项可能仍在于 AI 产业链产品以及美国需求所牵动的东盟等地区的衍生需求，2026 年美国科技巨头资本开支大概率仍将实现增长，但同比增速实现接近 2025 年水平或需重大技术突破等催化事件发生，否则同比增速大概率放缓，基于此预期，我们对 2026 年出口保持谨慎态度，基准情形下，预计 2026 年出口同比或在 2%-4% 左右，详情见《AI 与工业化建设对出口贡献高于抢出口》。

高频数据指向 1 月前 13 日出口同比在 -2% 左右。高频数据中，上海装载集装箱船数量指向 1 月前 13 日出口同比在 -2% 左右。

图16：上海装载集装箱船数量指向 1 月前 13 日出口同比在 -2% 左右



数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

外需回落超预期，政策变化超预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年8月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn