



AI 影响了多少出口

宏观经济报告
证券研究报告

宏观经济组

分析师：宋雪涛（执业 S1130525030001） 分析师：孙永乐（执业 S1130525030004）
songxuetao@gjzq.com.cn sunyongle@gjzq.com.cn

AI 影响了多少出口

AI 贸易已经成为了全球贸易中不可忽视的重要部分。中国作为全球最大的 AI 商品出口国，美国作为全球 AI 投资扩张的领头羊，美国 AI 投资能否维持高位决定了今年中国出口高景气度能否延续。同时，BIS 研究显示，在此前几次投资热潮退坡时（如 90 年代互联网泡沫、2010 年前后的页岩投资），美国 GDP 增速降幅均超过 1 个百分点，如果美国 AI 泡沫破裂，负面溢出效应或导致美国经济大幅回落进而拖累全球经济和一般贸易。

风险提示

本文对 AI 贸易商品的数据部分基于估算数据，估算方法或存在一定偏差。

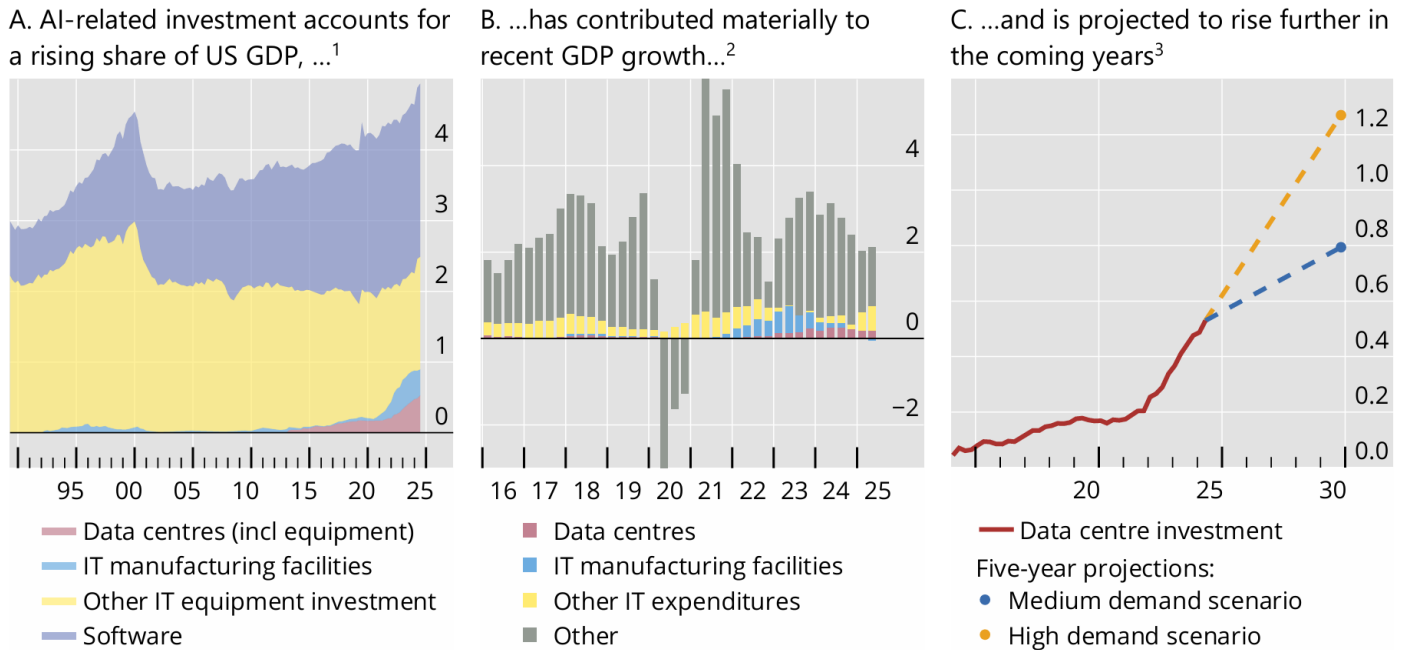
AI 投资不确定性较高，AI 投资带来的 AI 贸易不确定性也在提升，关注 AI 投资变化对贸易的影响。

全球 AI 贸易政策正在发生较大变化，美国对等关税等对 AI 贸易的影响也还在延续，关注政策变化对 AI 贸易的影响。



AI 投资已成为全球经济不可忽视的部分。2025 年前三季度，广义 AI 投资拉动美国实际 GDP 同比增速 0.8 个百分点，成为美国经济增长的重要引擎。BIS 数据显示，从 2022 年开始 AI 投资在美国 GDP 中占比逐年提高，截至 2025 年中期，IT 制造和数据中心投资占美国 GDP 的 1%，加上软件和其他设备后的比重达到 5%，已超过 2000 年“互联网泡沫”时期的巅峰水平。Gartner 估计 2025 年全球 AI 支出为 1.8 万亿美元，2026 年扩张至 2.5 万亿美元。在 AI 投资热潮的带动下，IMF 估计 2026 年全球经济增速上行至 3.3%。

图表1: BIS 测算美国 AI 相关投资



来源: BIS, 国金证券研究所

与此同时，AI 贸易也在快速增长。WTO 数据显示，2025 年二季度全球 AI 相关商品贸易同比增长 21.7%，远高于非 AI 相关商品贸易 4.2% 的增速，AI 相关商品占全球贸易规模的 15%，对全球商品贸易增速的贡献率超过 40%。

亚洲是 AI 贸易增速最快的地区，北美是 AI 贸易规模最大的地区。WTO 估计，受 AI 技术扩散和相关贸易的带动，2040 年全球贸易总量将比 2025 年增长 34% - 37%，全球 GDP 将比 2025 年增长 12% - 13%。

图表2: 2025 年上半年 AI 相关贸易增速额度

Table 3: AI-related trade growth in the first half of 2025

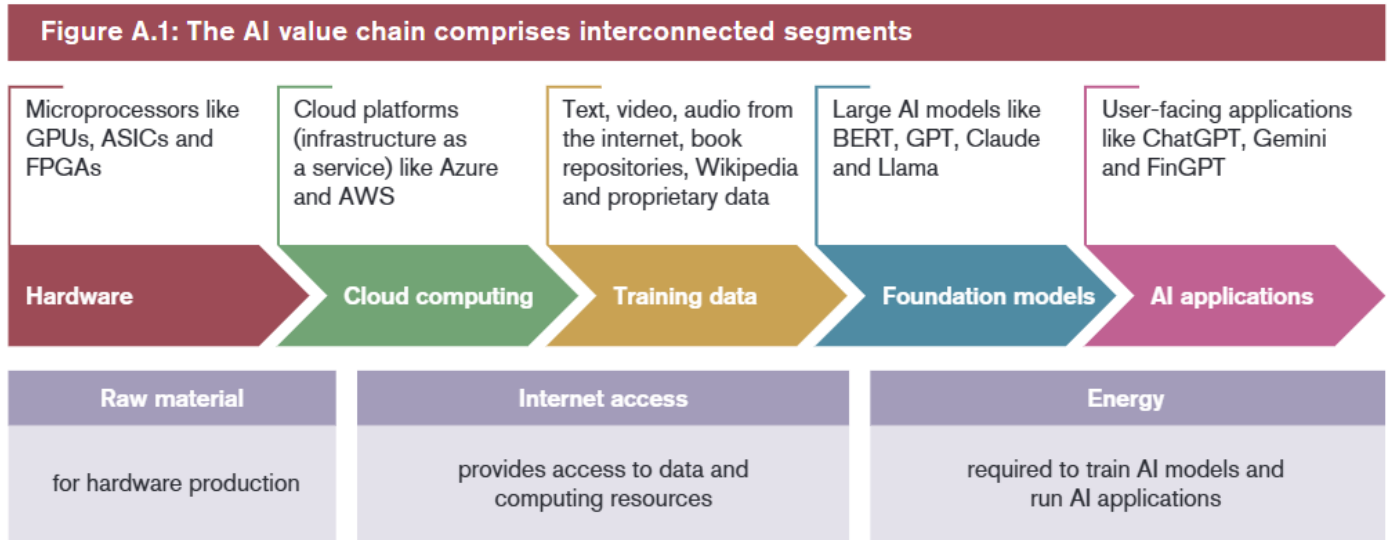
% change in US\$ values and % of total shares

	Growth			Growth contributions		
	2024	2025Q1	2025Q2	2024	2025Q1	2025Q2
AI-related trade with North America	16.9%	29.2%	28.7%	0.4%	0.5%	0.6%
AI-related trade with Europe	-1.4%	3.6%	9.9%	0.0%	0.1%	0.3%
AI-related trade with Asia	14.5%	19.0%	25.2%	1.2%	1.5%	2.1%
Other AI-related trade	5.0%	5.4%	-1.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total AI-related trade	10.7%	16.5%	21.7%	1.5%	2.2%	3.0%
Non-AI-related trade	1.1%	3.7%	4.2%	0.9%	3.2%	3.6%
Total merchandise trade value growth				2.3%	5.4%	6.6%



来源：WTO，国金证券研究所

图表3：AI 产业链



来源：WTO，国金证券研究所

AI 产业链包括五个环节：硬件层、云计算层、数据层、模型层、应用层，但和 AI 贸易有关的主要集中在硬件层，包括上游的原材料与化学品（如高纯度硅、稀土元素、光刻胶）、中游的芯片制造设备和零部件（如光刻机、蚀刻机）、下游的数据中心及配套设施（如存储系统、电力系统）等。

WTO 公布的 AI 贸易清单共 104 类，主要涵盖了狭义的 AI 商品贸易，如果加上稀土（4 类）、铜铝（13 类）、发电、储能（17 类）等商品，广义的 AI 商品贸易大概有 138 类，分为三大类别：

- 1) 原材料类，比如二氧化硅、二氧化锗、二氧化碲、碳化硅、稀土等半导体原材料；
- 2) 中间品类，比如集成电路、变压器、半导体元件、存储器等，以及铜铝制品比如精炼铜管等；
- 3) 设备类，比如计算机等。

基于 ITC 最新数据，2024 年狭义的 AI 商品贸易规模为 3.3 万亿美元，占全球贸易总额的 13.6%，同比增长 10.2%，拉动全球贸易增长 1.4 个百分点，显著高于 2024 年全球 1.2% 的贸易增速。广义的 AI 商品贸易规模为 3.6 万亿美元，占比 15.0%，同比增长 8.5%。

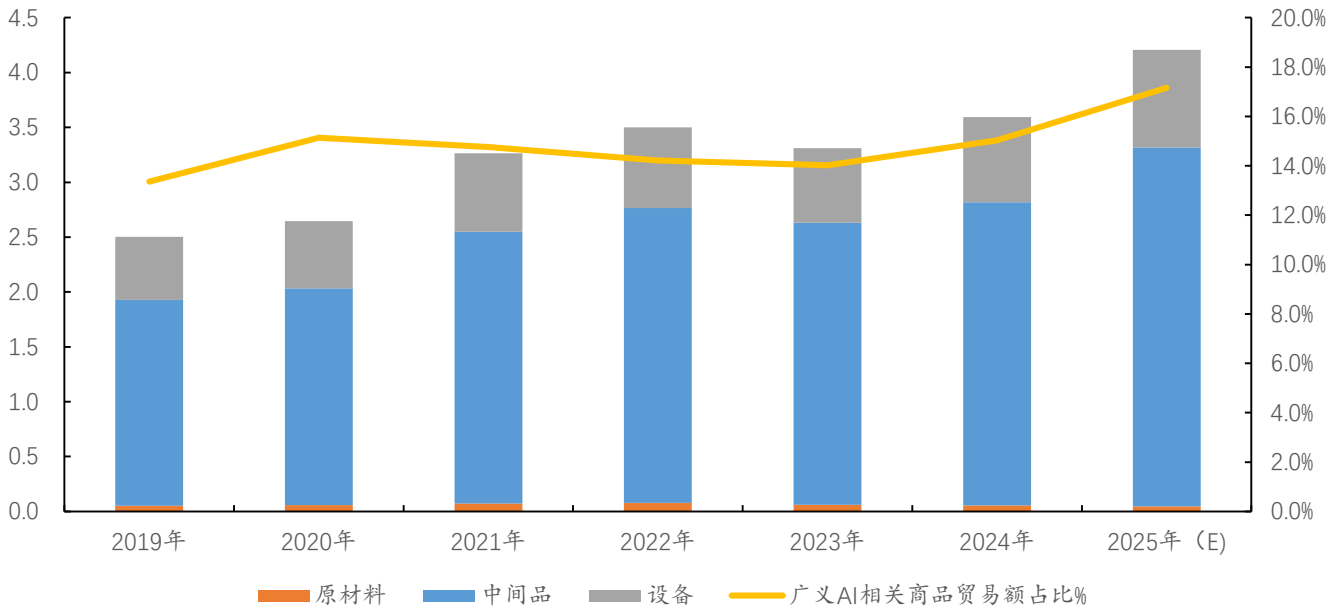
2025 年前三季度，主要地区广义的 AI 商品贸易规模为 2.7 万亿美元，同比增长 16.9%，拉动贸易增长 3.6 个百分点，贡献率超过 50%。样本地区 AI 商品贸易占贸易总额的 21.1%，相比 2024 年同期提高 1.8 个百分点。其中，原材料、中间品、设备占广义 AI 商品贸易的比重分别为 1.2%、77.7%、21.1%，同比增速分别为 -5%、17%、19%。

需要注意的是，2024 年之前 AI 相关商品已经占全球贸易规模的 14% 左右，并且 AI 相关商品和非 AI 相关商品之间增速较为一致，因为 AI 相关商品并非仅用于 AI 投资，比如存储器既可以用于 AI 存储系统的构建，也可以用于手机等日常电子消费品。2024 年之后，受数据中心投资和配套电网建设的带动，AI 相关商品的出口增速大幅上行。据此估算，2024 年 AI 算力和电力投资带动的贸易规模约 3297 亿美元，2025 年前三季度约 5968 亿美元，占全球贸易规模的 1.4%-3.1%。

AI 算力和电力投资主要带动的是中间品和设备的贸易增长。2025 年前三季度，中间品和设备的出口增速为 16.6% 和 19.4%，显著超过其他商品增速水平，两者的出口规模为 3549、1628 亿美元左右，合计超 5000 亿美元。

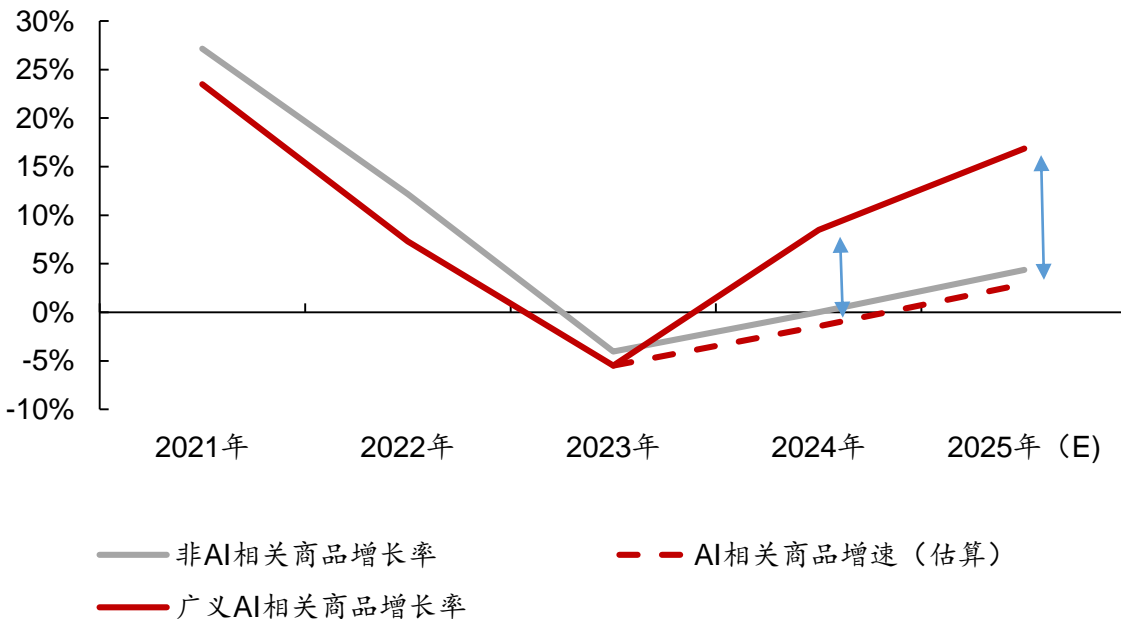


图表4: 广义AI相关商品内部结构 (左轴单位: 万亿美元)



来源: ITC, 国金证券研究所 (2025年数据参考2025年样本地区数据估算)

图表5: AI相关商品出口增速



来源: ITC, 国金证券研究所 (2025年数据参考2025年样本地区数据估算)

分地区看, 中国内地 (大陆)、欧盟、东盟、中国台湾、中国香港、美国是AI相关商品的主要出口地, 累计占全球AI贸易的91%。

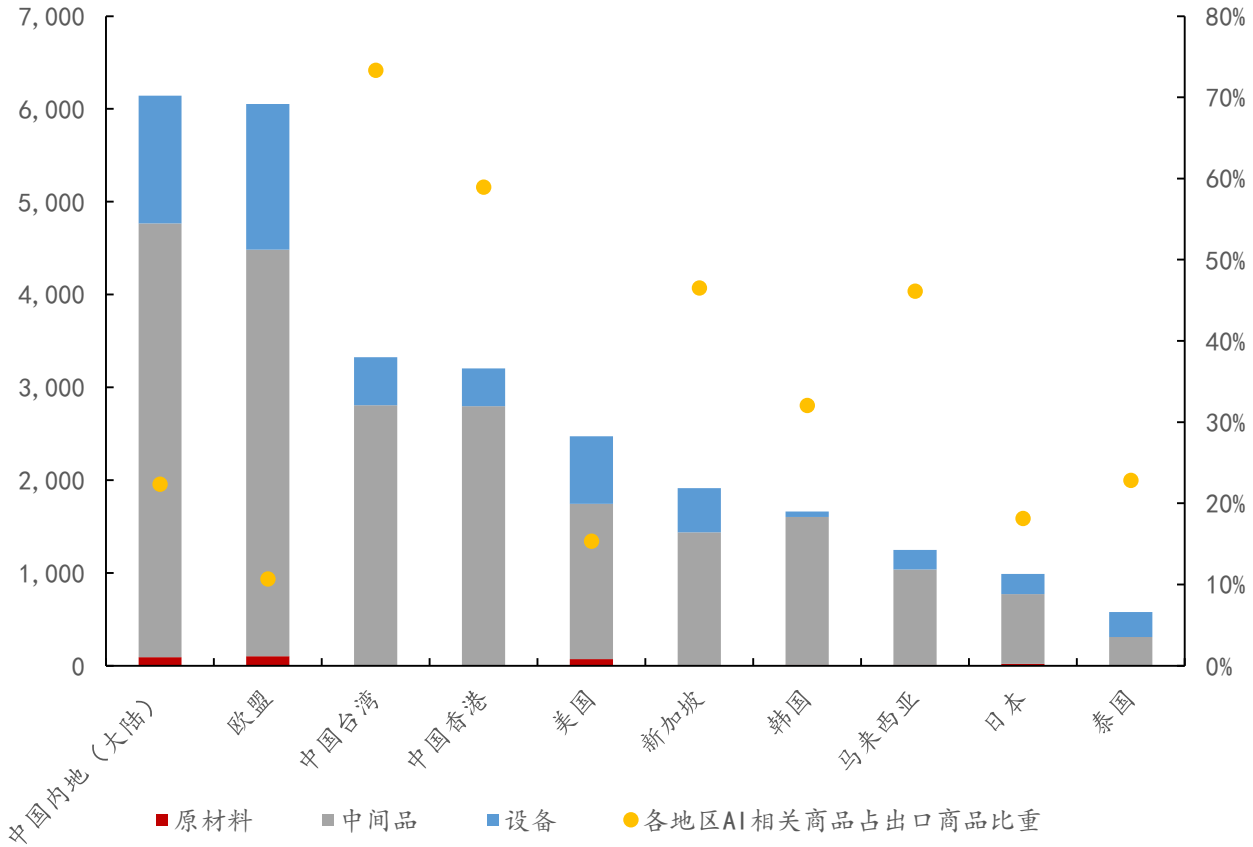
AI贸易一定程度上主导了部分地区的出口表现, 比如2025年前三季度中国台湾、泰国、马来西亚AI商品出口增速超过其他商品增速44、35、29个百分点。AI相关商品的出口金额也占中国香港、中国台湾出口比重超过50%, 占新加坡、韩国出口的47%、32%。其中, 中国香港、新加坡的增速可能是因为承担了中转货运地角色带来的统计影响。

由于中国内地 (大陆)、欧盟、日本的出口体量更大, 结构也更加均衡 (AI相关商品出口占比低于25%), AI贸易和非AI贸易的整体差异较小。



据我们估算，2025 年前三季度，中国台湾、中国香港、韩国因 AI 算力和电力投资带动的贸易规模分别在 1432、621、551 亿美元。

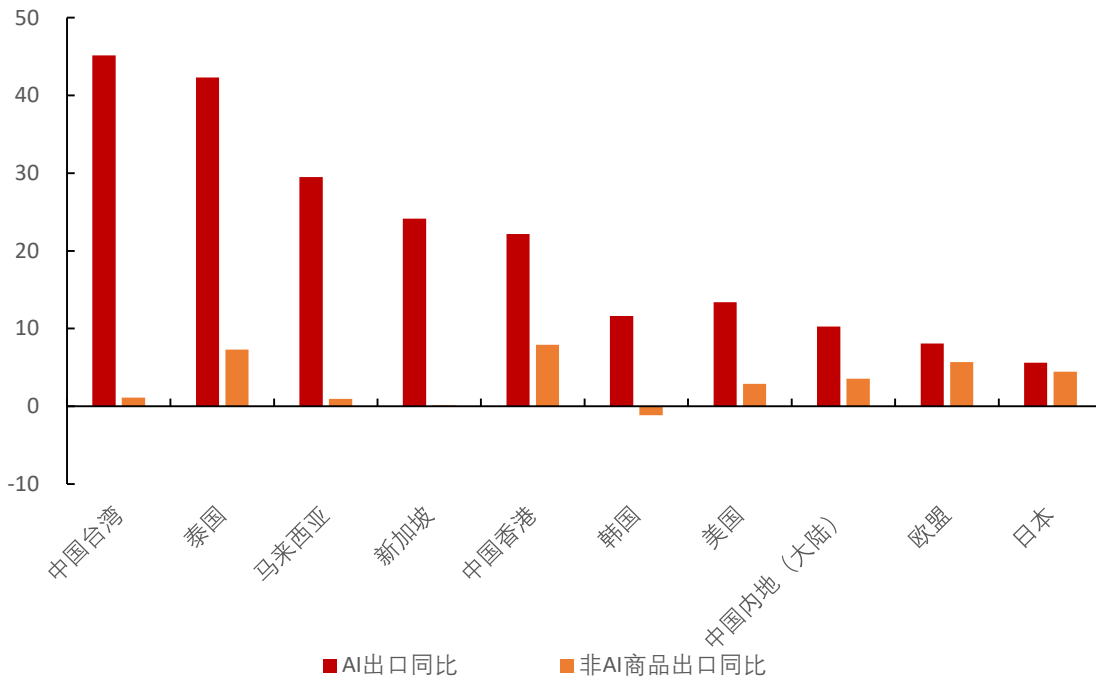
图表6：2025 年前三季度主要地区 AI 相关商品出口额（单位：亿美元）



来源：ITC，国金证券研究所

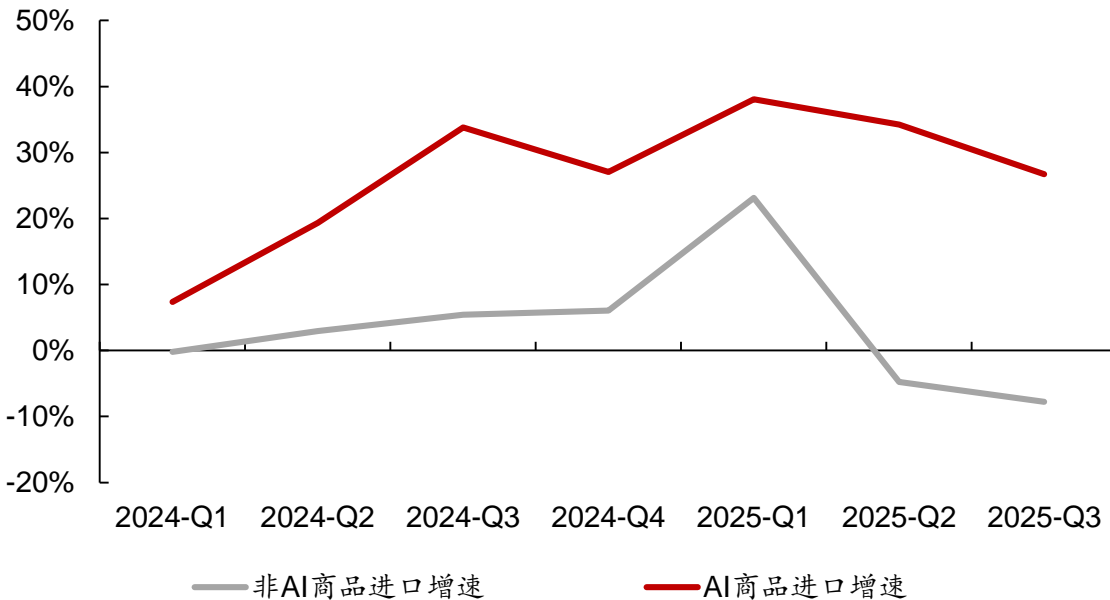


图表7: 2025 年前三季度各地区 AI 相关商品出口和其他商品出口增速的差异



来源: ITC, 国金证券研究所

图表8: 美国 AI 及非 AI 相关商品进口增速



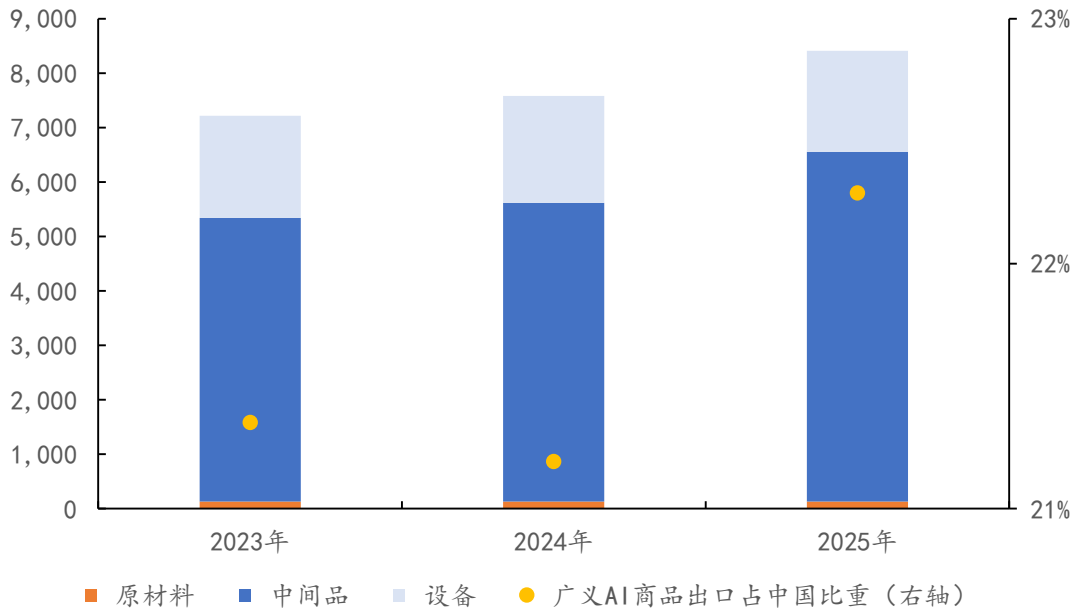
来源: ITC, 国金证券研究所

2025 年海关数据显示, 中国广义 AI 相关商品出口总额为 8407 亿美元, 占出口额的 22%, 同比增长 10.9%, 拉动出口增长 2.4 个百分点。非 AI 相关商品出口额同比增长 4%, 增速显著低于 AI 相关商品。中间品 (集成电路、变压器、半导体元件、存储器、铜铝制品) 占比 76%, 增速 17%, 设备、原材料占比 22%、2%。

其中, 存储器 (HS854232)、自动数据处理器 (HS847130)、锂离子蓄电池 (HS 850760)、处理器及控制器 (HS854231) 占 AI 相关商品出口的 11%、11%、9%、8%, 2025 年出口增速分别为 35%、-11%、26%、22%。

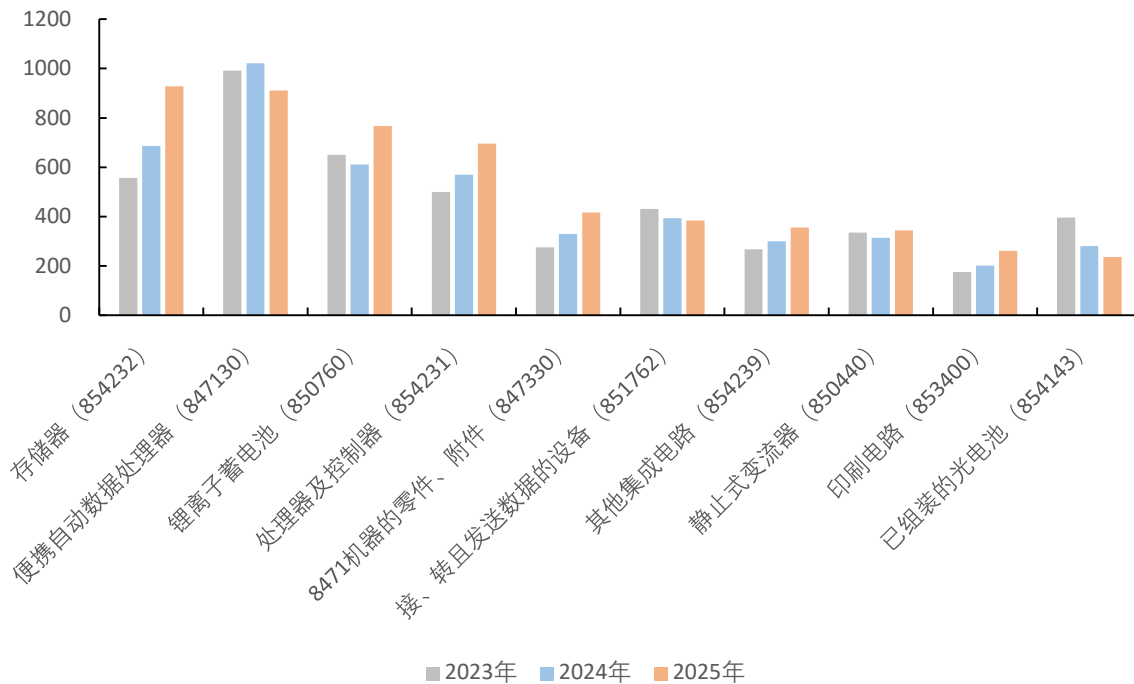


图表9：中国广义AI 相关商品出口额（亿美元）与占比



来源：海关总署，国金证券研究所

图表10：中国出口额位于前十的AI 商品（亿美元）



来源：ITC，国金证券研究所

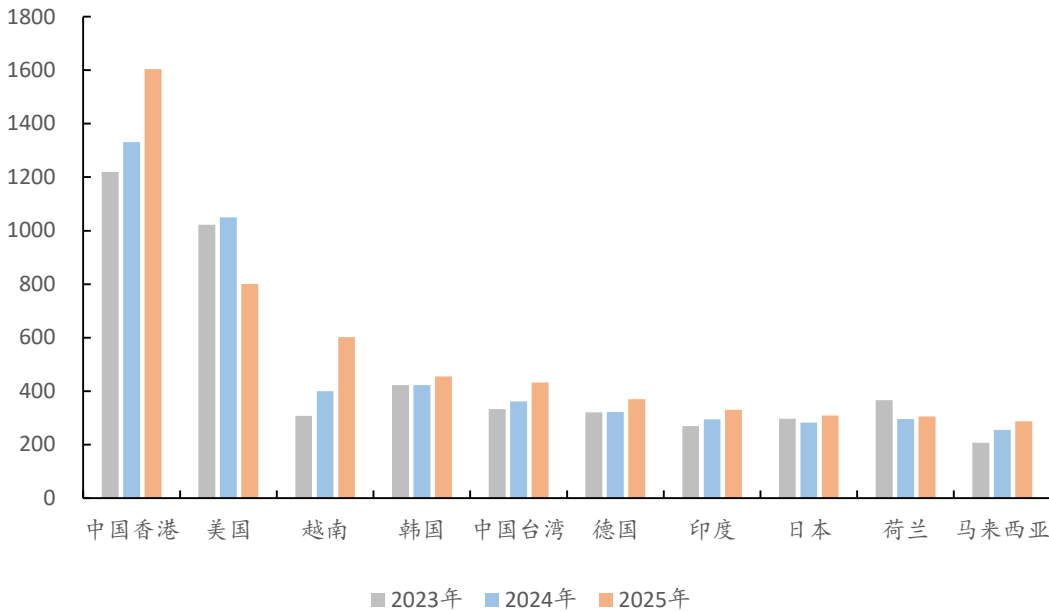
分地区来看，中国香港、美国、越南占中国内地（大陆）AI 相关商品出口份额的 19.1%（1604 亿美元）、9.5%（800 亿美元）、7.2%（602 亿美元），是中国内地（大陆）最主要的出口目的地。2025 年美国大幅提高对中国内地商品关税税率，对自中国内地进口的 AI 相关商品征收关税税率为 40%，对其他地区进口的 AI 相关商品平均税率为 3%。受此影响，中国内地对美直接贸易出口大幅回落，自动数据处理设备（HS847130）等相关商品或借道中国香港、东盟等地区转口美国，或将产能外迁到海外。

部分难以被替代的商品则在高关税下维持对美的高出口，以原材料为主，如中国出口的碳化硅（HS284920）、二



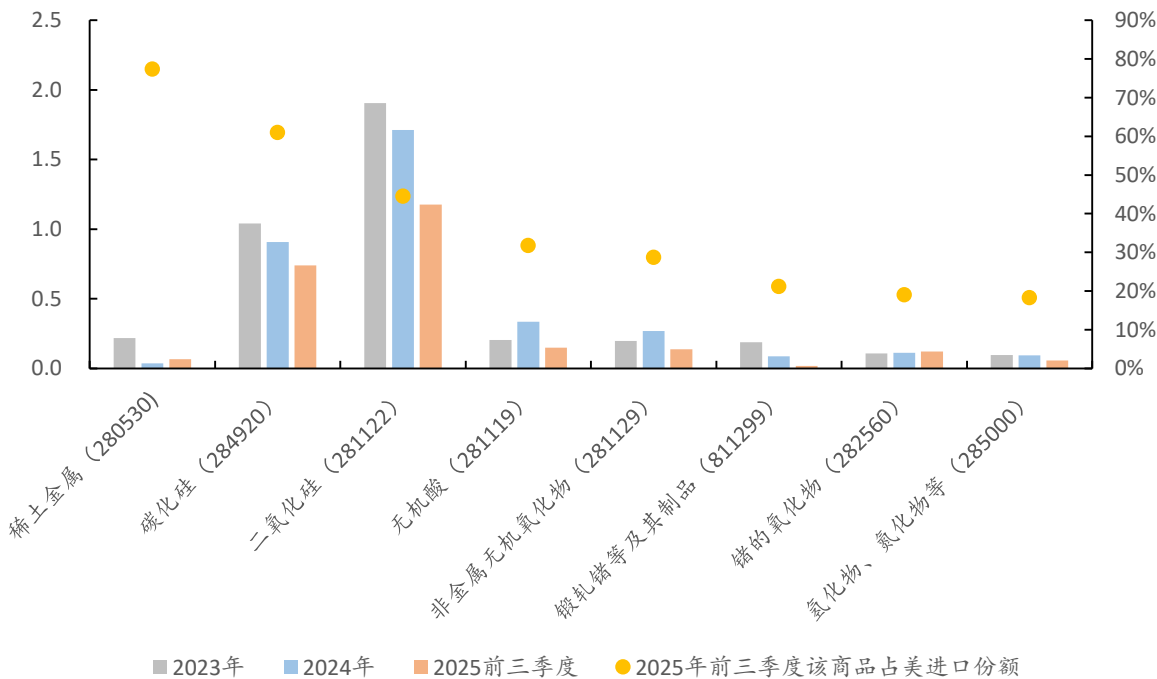
氧化硅 (HS281122)、无机酸 (HS281119) 占美国进口份额 30%以上, 金属永磁体 (HS850511) 占美国进口份额 77%, 碳化硅份额占美国进口份额逆势上行近 10 个百分点。部分商品对美出口增速高于对美整体出口增速。

图表11: 中国内地(大陆) AI 相关商品前十目的地及出口金额(亿美元)



来源: ITC, 国金证券研究所

图表12: 美国从中国进口的主要 AI 相关商品(亿美元)

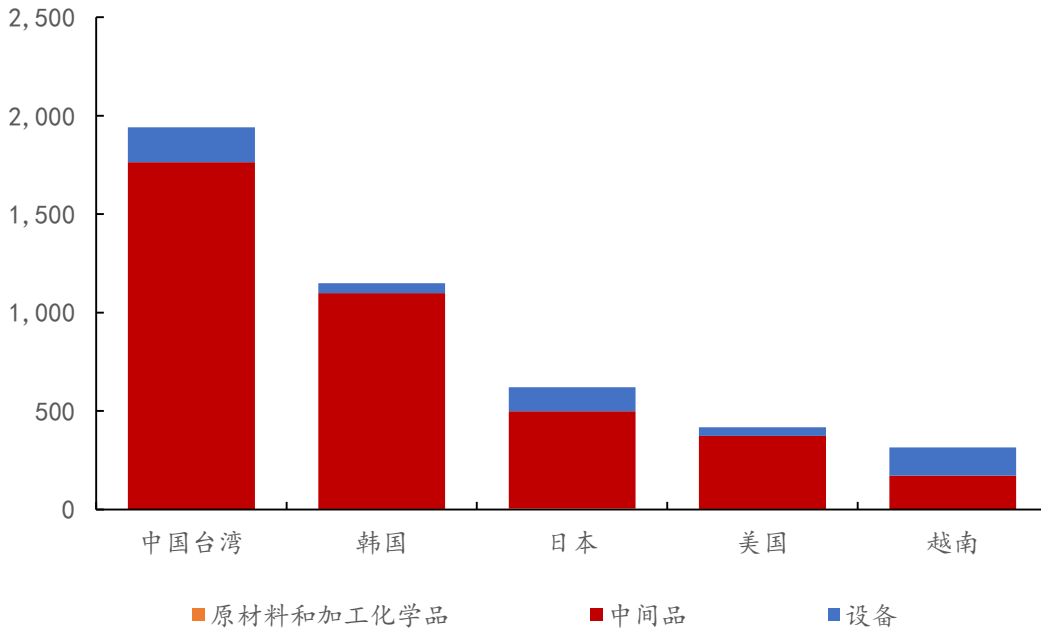


来源: ITC, 国金证券研究所

从进口来看, 中国大陆主要从中国台湾、韩国、日本进口中间品, 从中国台湾进口处理器及控制器、集成电路, 从韩国进口存储器、处理器及控制器。



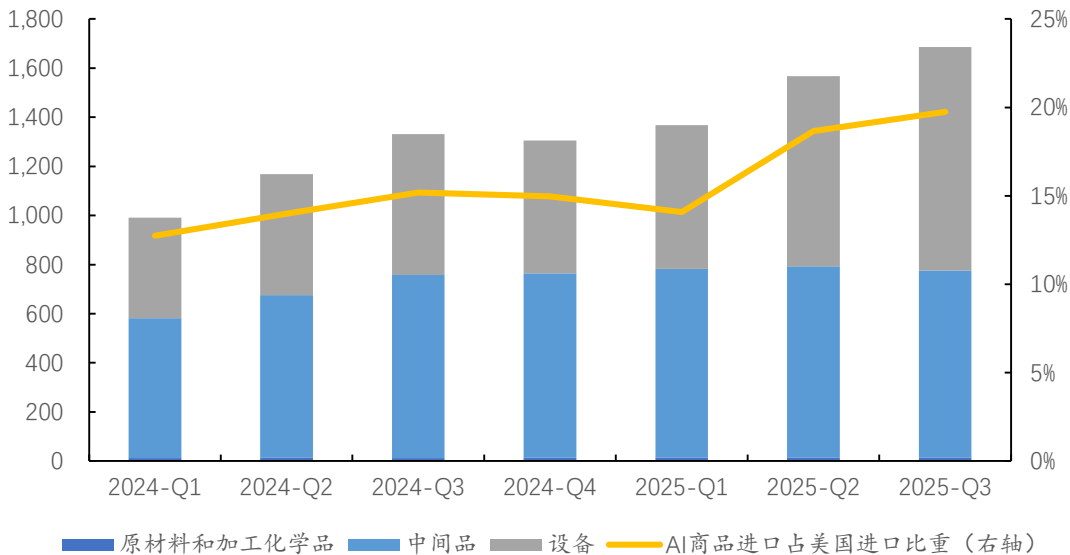
图表13: 2025年中国大陆自主要地区进口AI相关商品



来源: ITC, 国金证券研究所

总的来看,目前AI贸易已经成为了全球贸易中不可忽视的重要部分,AI算力和电力投资带来的贸易增量成为了全球贸易增长的主要动力。中国作为全球最大的AI商品出口国,美国作为全球AI投资扩张的领头羊,美国AI投资能否维持高位决定了今年中国出口高景气度能否延续。同时,BIS研究显示,在此前几次投资热潮退坡时(如90年代互联网泡沫、2010年前后的页岩投资),美国GDP增速降幅均超过1个百分点,如果美国AI泡沫破裂,负面溢出效应或导致美国经济大幅回落进而拖累全球经济和一般贸易。

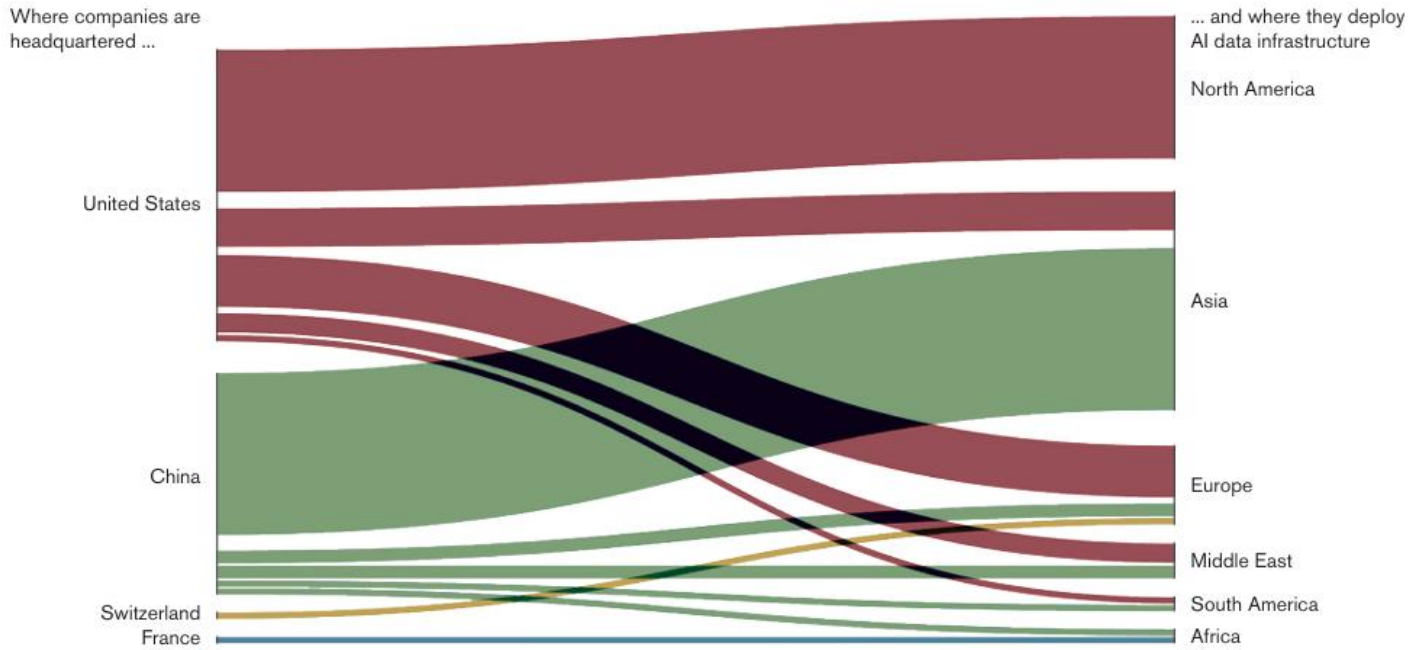
图表14: 美国AI进口商品结构



来源: ITC, 国金证券研究所



图表15: 全球AI数据中心分布



Source: WTO Secretariat adaption from Lehdonvirta, Wu and Hawkins (2024).

来源: ITC, 国金证券研究所

风险提示

本文对AI贸易商品的数据部分基于估算数据,估算方法或存在一定偏差。

AI投资不确定性较高,AI投资带来的AI贸易不确定性也在提升,关注AI投资变化对贸易的影响。

全球AI贸易政策正在发生较大变化,美国对等关税等对AI贸易的影响也还在延续,关注政策变化对AI贸易的影响。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究