

## 春节错期叠加全球 AI 投资潮推动，2026 年 1-2 月外贸数据大幅超预期 ——2026 年 1-2 月进出口数据解读

研究发展部执行总监 冯琳

根据 3 月 10 日海关总署公布的数据，以美元计价，2026 年 1-2 月出口额同比增长 21.8%，增速比 2025 年 12 月加快 15.2 个百分点，其中，1-2 月对美出口同比下降 11.0%，降幅比 2025 年 12 月收窄 19.0 个百分点。2026 年 1-2 月进口额同比增长 19.8%，增速比 2025 年 12 月加快 14.1 个百分点，其中，1-2 月从美国进口同比下降 26.7%，降幅比 2025 年 12 月收窄 2.0 个百分点。

**一、年初两个月出口超预期高增，主要推动因素包括：春节错期导致上年同期出口基数偏低，而今年春节长假偏晚，2 月节前赶工出口效应显著；全球 AI 投资潮带动半导体产业链大幅涨价；国内制造业转型升级推动汽车及高技术产品出口高增；以及外需偏强对整体出口形成支撑等。3 月春节错期效应反转，预计当月出口增速会降至 5.0% 左右，继续保持正增长；后期出口增速存在一定下行趋势。**

以人民币计价，2026 年 1-2 月出口、进口额累计同比增速分别为 19.2% 和 17.1%，与同期以美元计价的增速差主要源于过去一年中人民币对美元汇价升值。

以美元计价，1-2 月出口额同比增速高达 21.8%，创 2021 年 11 月以来最高，增速较前值（2025 年 12 月）显著加快 15.2 个百分点，大幅超出市场普遍预期。其中，1 月同比增长 10.0%，2 月同比增长 39.6%。背后主要有以下几个原因：一是春节错期效应。今年春节假期偏晚，2 月节前赶工出口效应较强，而假期对外贸活动的不利影响会部分延迟到 3 月；2025 年春节假期较早，长假对开年外贸的扰动几乎全部在 2 月体现，带来了较为明显的低基数效应。可以看到，2025 年 1-2 月出口增速仅为 2.1%，较前值大幅回落 8.6 个百分点。

二是年初全球 AI 投资热潮升温，半导体产业链价格大幅上涨，对我国出口金额形成强劲推升作用。可以看到，作为我国最大单一出口商品，前两个月芯片（集成电路）出口金额同比增长 72.6%，增速较前值加快 24.8 个百分点。与此同时，其出口数量同比增长 13.7%，增速仅较前值加快 1.8 个百分点，“涨价”拉动效应明显。三是国内制造业转型升级取得进展，对新能源汽车、高技术产品出口的带动作用持续显现。数据显示，1-2 月汽车出口数量、金额分别同比增长 57.9% 和 67.1%，高技术产品出口金额同比增长 26.9%。

最后，年初外需偏强，对我国整体出口拉动作用明显。中国物流与采购联合会数据显示，1 月和 2

月全球制造业 PMI 指数分别为 51.0%和 51.2%，持续运行在扩张区间（2025 年 3 月至 12 月均处于收缩状态）。这带动 1-2 月劳动密集型产品出口增速普遍回升，其中纺织服装、鞋靴、箱包、玩具、家具等出口增速由负转正。值得注意的是，开年韩国、越南出口都处于高增状态，全球贸易保持强势增长，与我国出口高增相印证。

值得注意的是，1-2 月我国对美出口同比下降 11.0%，降幅比去年 12 月收窄 19.0 个百分点。这表明美国对华高关税政策对中美贸易的限制作用还在持续显现，同比降幅收窄主要源于上年同期基数下降：2025 年 1-2 月我国对美出口同比增长 2.9%，增速较前值放缓 12.7 个百分点。与此同时，1-2 月我国对“一带一路”共建经济体出口同比增长 28.5%，占整体出口额的比重升至 51.3%，有效抵消了对美出口下降带来的影响。这意味着 2025 年以来的贸易多元化进程还在推进，对年初出口形成有效支撑。

往后看，综合考虑上年同期基数显著抬高，今年春节假期影响会在 3 月部分体现，以及最新出口动能变化，3 月出口增速将有明显回落，预计会在 3.0%左右，也不能完全排除负增长的可能。后期伴随上年同期“抢出口”带来的高基数效应持续体现，出口增速存在波动下行趋势。我们也认为，短期内伊朗局势演化对我国出口影响不大。

后期影响我国出口的主要因素包括：首先是美国高关税对全球贸易和我国出口的负面影响。最新数据显示，2025 年 8 月对等关税全面落地后，8 月-12 月美国进口商品金额同比增速持续处于-4%至-6%的下降区间。这意味着今年全球贸易存在减速趋势。我们判断，尽管 2 月美国最高法院裁决对等关税违宪，但今年美国大幅下调进口关税的可能性较小，后期加征行业关税等风险不能排除。其次是全球 AI 投资热潮对芯片等产品贸易的拉动作用能否持续。世贸组织（WTO）数据显示，2025 年芯片进出口的增长贡献了全球贸易增量的一半左右，2026 年初这一势头还在增强。最后是今年我国对外贸易多元化进展状况，以及国内制造业转移升级对新能源汽车及高技术产品等出口新动能的支撑作用。

**2、1-2 月进口增速较去年 12 月和去年全年大幅加快，这一方面受去年同期基数大幅下沉带动，另一方面，年初出口高增对进口需求也有支撑。此外，从主要进口商品角度看，今年以来集成电路进口加速，对整体进口额增速产生较强拉动。**

以美元计价，1-2 月进口额累计同比增长 19.8%，增速较去年 12 月加快 14.1 个百分点，较去年全年加快 19.8 个百分点。其中，1 月进口额同比增长 25.6%，2 月同比增长 13.8%。这一方面受去年同期基数大幅下沉带动，另一方面，我国外贸大进大出特征明显，加工贸易占比较高，1-2 月出口表现偏强，对进口也会产生较强支撑。此外，从主要进口商品角度看，今年以来集成电路进口加速，对整体进口额增速产生较强拉动。1-2 月集成电路进口额同比大幅增长 39.8%，增速较去年 12 月加快 23.2 个百分点。主

要原因是全球AI算力需求推动半导体价格大幅上涨，同时国内算力建设和半导体产业链出口也增加了我国对半导体的进口需求，这反映于1-2月我国集成电路进口量同比增长9.0%，增速较去年12月加快2.3个百分点。

其他主要进口商品中，1-2月原油进口价格低位运行支撑进口量维持高增，累计同比增长15.8%，但增速较去年12月下滑1.2个百分点，加之进口价格同比降幅扩大，1-2月原油进口额同比从去年12月的增长4.8%放缓至下降5.2%；1-2月铁矿石进口量同比增长10.0%，增速较去年12月加快3.6个百分点，带动进口额同比增速从上年12月的10.1%小幅加快至10.7%，主要原因是去年同期基数走低；1-2月大豆进口额和进口量累计同比转负，分别下降3.1%和7.8%（去年12月为增长4.3%和1.3%），这主要与基数抬升有关。

往后看，伴随出口减速，上年同期低基数效应减弱，以及伊朗局势演化导致2月末3月初霍尔穆兹海峡实际通行受到严重制约，有可能对我国在中东地区的原油进口带来影响，3月进口额同比增速料有明显回落。不过，考虑到3月我国出口仍有望维持正增长，加之集成电路进口还将延续高增，当月进口额同比也有望保持正增，预计增速将在3.0%左右。

#### 权利及免责声明：

本研究报告及相关的信用分析数据、模型、软件、研究观点等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。未获书面授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本研究报告，东方金诚对本研究报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本研究报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方或/及发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

本研究报告的结论，是在最初发表本报告日期当日按照东方金诚的研究流程及标准做出的独立判断，遵循了客观、公正的原则，未受第三方组织或个人的干预和影响。东方金诚可能不时补充、修订或更新有关信息，也可能发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任更新本报告并通知报告使用者。

本研究报告仅用于为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本研究报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本声明为本研究报告不可分割的内容，任何使用者使用或引用本报告，应转载本声明。并且，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。