

全球 AI 投资热潮叠加国际油价大幅上涨，继续推动 5 月进出口超预期高增

——2026 年 5 月进出口数据解读

研究发展部执行总监 冯琳

根据 6 月 9 日海关总署公布的数据，以美元计价，2026 年 5 月出口额同比增长 19.4%，4 月为增长 14.1%，其中，5 月对美出口同比增长 35.4%，4 月为同比增长 11.3%；5 月进口额同比增长 27.4%，3 月为增长 25.3%，其中，5 月从美国进口同比增长 20.4%，3 月为同比增长 9.0%。

一、5 月出口增速两位数高位上行，超出市场预期，背后的主要推动因素包括：全球 AI 投资热潮进一步升温，当月芯片、电脑零部件、电子元件价格继续上涨，对我国出口金额的拉动力增强；国内制造业转型升级取得进展，对新能源汽车、高技术产品出口的推动作用持续显现；AI 投资热潮等推动下，当前外需整体偏强；5 月对美出口显著加快。展望未来，预计 6 月出口还会延续高增，但考虑到中东地区地缘政治冲突带来的影响等因素，下半年伴随全球经济下行压力显现，加之 AI 投资热潮存在较大不确定性，后期我国出口增速也存在较快下行风险。

以人民币计价，5 月出口、进口额同比增速分别为 13.8%和 21.5%，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，5 月出口额同比增长 19.4%，在 4 月同比增长 14.1%的高位基础上进一步加速，超出市场普遍预期。除上年同期基数有所下行外，更主要的原因是当前出口动能偏强。主要推动因素包括：一是全球 AI 投资热潮进一步升温，芯片、电脑零部件、电子元件价格大幅上涨，对我国出口金额形成强有力的拉动作用。数据显示，5 月集成电路（芯片）出口量同比增长 2.1%，增速较上月回落 1.7 个百分点，但出口金额同比增长 110.9%，增速较上月加快 10.8 个百分点，“涨价”效应明显。我国成熟制程芯片产能占全球比重近 30%，5 月芯片出口额为 355.5 亿美元，在整体出口额中的占比达到 9.4%，为第一大类出口商品；当月芯片出口高增对整体出口增速的拉动达到 5.9 个百分点，且几乎全部为“涨价”因素贡献。另外，同样受 AI 投资热潮带动价格上涨影响，当月自动数据处理设备及其零部件出口额达到 268.9 亿美元，同比增长 66.1%，增速较上月加快 18.4 个百分点。据我们测算，5 月这两类商品出口高增对整体出口增速的拉动达到 9.4 个百分点，贡献了当月整体出口增速的逾一半，且对整体出口增速的拉动幅度较上月增加 3 个百分点，是 5 月出口增速加快的首要原因。值得一提的是，近期芯片价格大幅上涨后，成本压力推动全球手机价格走高，5 月我国手机出口量同比下降 3.5%，但出口金额同比增长

44.3%。

二是国内制造业转型升级取得进展，对新能源汽车、高技术产品出口的推动作用持续显现。数据显示，5月我国汽车出口量同比增长43.1%，出口金额同比增长39.3%，增速分别比上月放缓8.1和4.7个百分点，主要是上年同期基数大幅抬高所致，当月出口动能依然很强。5月高新技术产品出口额同比增长50.9%，增速比4月加快11.6个百分点，在整体出口额中的占比达到29.8%，显示我国出口商品结构显著改善。

三是当前外需整体偏强。5月除欧盟制造业PMI指数在扩张区间有所下行外，美国、日本、韩国、越南等主要经济体制造业PMI指数都在扩张区间上行，背后仍然主要受AI投资拉动。这抵消了中东地缘政治冲突带来的冲击。可以看到，5月韩国、越南出口同比分别增长53.2%和18.5%，都在延续高增长状态。不过需要指出的是，受中东地区局势等影响，当前海外传统消费品市场需求偏弱，5月我国服装、鞋靴、玩具、箱包等出口额同比都为负增长，分别为-4.1%、-10.4%、-7.0%、-4.9%。

四是5月对美出口增速显著加快。在上年同期基数大幅下沉，中美经贸关系回稳，特别是近期美国整体进口关税税率下调带动部分出口动能修复等的共同作用下，5月我国对美出口升至390.3亿美元，尽管仍比本轮贸易战前的2024年同期低11.3%，但较2025年同期增长35.4%，增速较上月加快24.1个百分点。据我们测算，5月对美出口增长对整体出口增速的推升作用达到3.2个百分点，上月为1.2个百分点。

往后看，短期内偏强的出口动能有望延续，预计6月出口增速仍有望保持17.0%左右的高增水平。值得注意的是，在中东地区地缘政治冲突影响下，近期国际原油价格大幅上冲，全球经济面临通胀水平升高、增长动能减弱的局面。这意味着后期外需走弱有可能波及我国出口，而AI投资热潮的前景也有很大不确定性。总体上看，下半年出口增速存在较快下行风险。

值得注意的是，“涨价”带动出口额高增，但国内工业生产、GDP增速都按数量统计。由此，近期出口额高增与国内宏观数据之间会出现一定程度的背离，而对国内工业企业利润增速会有明显推升作用。

2、5月进口额同比增速继续保持高增势头，从主要进口商品角度看，主要受涨价因素影响，当月我国对集成电路、原油、铁矿石、铜材等商品进口额增速加快，对整体进口额增速起到明显拉动作用。此外，5月我国自美进口增速大幅反弹，对整体进口增速也有所拉升。

以美元计价，5月进口额同比增长27.4%，增速较上月加快2.1个百分点，继续保持高增势头。从主要进口商品角度看，主要受涨价因素影响，5月我国对集成电路、原油、铁矿石、铜材等商品进口额增

速均有所加快，对当月整体进口额增速起到明显拉动作用。其中，5月，作为我国第一大进口商品类别的集成电路进口额同比大幅增长68.0%，增速较上月加快13.3个百分点。主要原因是全球AI算力需求推动半导体价格持续大幅上涨，5月集成电路进口均价同比上涨69.8%，涨幅较上月显著扩大30.6个百分点，当月进口量则同比下降1.0%，增速较上月放缓12.2个百分点。

其他主要进口商品中，由于美伊冲突胶着导致国际油价持续高位运行，5月我国原油进口均价继续上扬，同比上涨62.4%（前值41.4%），这抵消了进口量同比降幅扩大至-29.0%（前值-20.0%）的影响，支撑原油进口额同比增长15.3%，增速较上月加快2.1个百分点。5月铁矿石进口额同比增速从上月的2.8%反弹至6.6%，主要原因是进口均价稳中有升、同比涨幅加快至7.0%（前值2.0%），当月进口量同比则放缓至-0.4%（前值为增长0.7%）。5月末锻轧铜及铜材进口量和进口均价同比涨幅均有所加快，其中，进口均价同比涨幅扩大至39.3%（前值35.3%），带动进口额同比增速较上月加快6.0个百分点至44.3%。此外，受基数走高影响，5月大豆进口量同比下降15.3%（前值为增长39.5%），当月进口均价同比涨幅亦小幅放缓，共同拖累进口额同比下降10.3%，增速较上月显著回落59.6个百分点。

另外值得一提的是，5月我国自美进口额同比增速延续反弹势头，当月同比增长20.4%，增速较上月加快11.4个百分点。主要原因是去年同期受对等关税影响导致基数偏低，同时，近期中美经贸关系阶段性缓和，也有利于我国自美进口趋于稳定。根据我们测算，自美进口增速回升拉动5月我国整体进口额增速较上月加快0.5个百分点。

今年以来，我国进口明显提速，1-5月进口额累计同比增长24.5%，增速较上年全年加快24.3个百分点。主要有三方面原因：一是在我国“大进大出”的外贸模式下，出口增长对相关进口需求有较强拉动作用。今年以来，我国出口明显加速，尤其是半导体产业链出口快速增长大力提振相关进口需求。二是受需求旺盛或供给受阻影响，今年以来，集成电路、原油、铁矿石、铜材等我国主要进口商品进口价格普遍上扬，同比涨幅均有所加快，对进口金额增速起到明显的正向支撑作用。三是伴随国内产业升级，当前我国机电产品进出口贸易活跃，1-5月机电产品进口额同比增长29.5%，增速较上年全年加快24.3个百分点，剔除集成电路后同比增速也达到14.4%，增速较上年全年加快12.5个百分点。展望后续，考虑到出口将延续较快增长，集成电路进口还将处于高增水平，原油进口价格维持高位将支撑原油进口额增速，以及上年同期基数依然偏低，预计6月进口额同比增速仍将保持在25%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。