



宏观研究

【粤开宏观】AI 正在撑起中国出口增速的“半边天”？

2026年06月09日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

分析师：孙文婷

执业编号：S0300526030001
邮箱：sunwenting1@y kzq.com

分析师：马家进

执业编号：S0300522110002
电话：13645711472
邮箱：majiajin@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】从房企 2025 年报看房地产风险：经营业绩与债务特征》2026-06-07

《【粤开宏观】中国出口的全球份额（2001—2025）：趋势、结构及展望》
2026-06-03

《【粤开宏观】日本债券和汇率市场波动：成因、影响与展望》2026-06-03

《【粤开宏观】AI 时代加剧供强需弱，分配改革至关重要：“超额利润税”》
2026-05-31

《【粤开宏观】4 月经济放缓背后：新动能、房地产与 AI 的三重信号》2026-05-18

导读

海关总署公布，2026 年 5 月，按美元计价，中国货物贸易出口 3767.8 亿美元，同比增长 19.4%，前值增 14.1%；货物贸易进口 2713.5 亿美元，同比增长 27.4%，前值增 25.3%。

在全球贸易环境仍存在较大不确定性的背景下，5 月中国进出口持续保持较高增速。值得关注的是，本轮进出口增长呈现出明显的人工智能（AI）产业链驱动特征：从出口看，AI 产业链相关商品成为最主要增长来源，对出口增量贡献近半；从进口看，铜、集成电路等与 AI 产业链密切相关的商品价格明显上涨，对进口增长形成重要支撑。随着全球人工智能投资进入加速扩张阶段，AI 已不再只是科技产业内部的创新变量，而是逐步成为影响电子信息、能源资源、装备制造等多个产业链的重要力量，并深刻影响全球贸易格局和中国外贸结构变化。因此，有必要从 AI 产业链视角，重新审视本轮中国进出口增长的驱动因素及未来趋势。

风险提示：美国关税政策变化超预期、地缘政治冲突演变超预期



目 录

一、中国进出口为何均保持较快增长？	3
（一）从出口端看，AI 产业链景气上行、石化产品价格增长以及外需结构改善，共同支撑中国出口保持较快增长	3
（二）从进口端看，价格上涨是进口增长的主要驱动力	6
二、AI 产业链对中国进出口的影响有多大？	6
（一）AI 产业链商品对中国出口增长贡献近一半	6
（二）AI 核心算力产品是中国主要进口商品	7
（三）AI 产业链将成为支撑中国出口增长的长期主线	7

图表目录

图表 1： 2026 年 5 月，中国进出口均保持较快增长	3
图表 2： 2026 年 5 月，中国对多数经济体出口较 4 月保持较快增长	4
图表 3： 2026 年 5 月，AI 产业链、石化产业链和高端装备制造商品出口保持较快增长	5
图表 4： 2026 年 5 月，AI 产业链商品和高端装备制造对出口的拉动较大	5
图表 5： WTO 披露的 AI 赋能商品清单中的主要商品	6

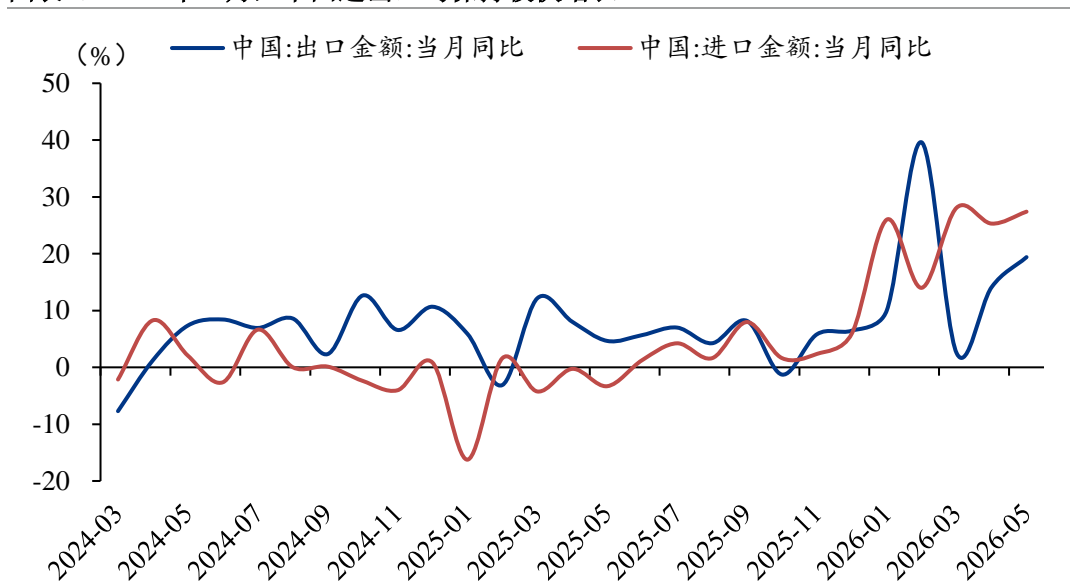


一、中国进出口为何均保持较快增长？

（一）从出口端看，AI 产业链景气上行、石化产品价格增长以及外需结构改善，共同支撑中国出口保持较快增长

中国出口延续高增态势。2026 年 5 月，中国出口同比增长 19.4%，较上月提高 5.3 个百分点。4 月和 5 月出口连续两个月保持高增长，显示中国外贸景气度明显回升。

图表1：2026 年 5 月，中国进出口均保持较快增长



资料来源：Wind、粤开证券研究院

分市场看，5 月中国对主要贸易伙伴出口普遍保持增长，呈现“对美出口明显回升、亚洲及新兴市场领跑、欧洲和拉美市场相对偏弱”的格局。

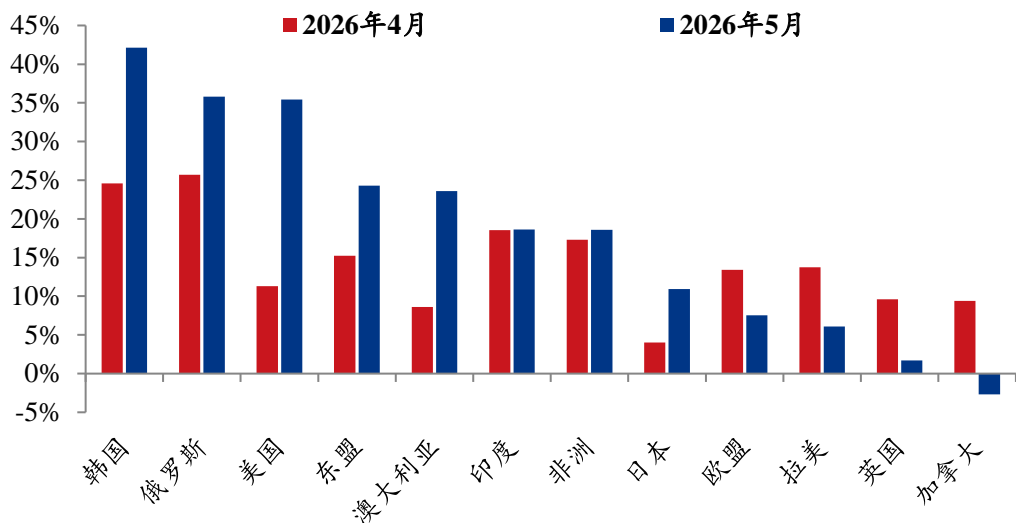
其一，中国对美国出口显著回升，主因上年低基数效应和中美贸易摩擦阶段性缓和。2026 年 5 月，中国对美出口同比增长 35.4%，较上月提高 24.1 个百分点；前 5 个月，对美出口降幅收窄至 2.7%。一方面，去年 5 月中美关税博弈升级导致去年同期出口基数低；另一方面，今年 5 月中美元首会谈释放积极信号，有助于稳定市场预期，提振外贸企业接单预期，推动双边贸易阶段性回暖。

其二，受 AI 产业景气增长以及工业化需求释放等因素带动，中国对亚洲及新兴市场出口表现尤为亮眼。5 月，中国对韩国、东盟、印度、日本、俄罗斯和非洲出口均保持两位数增长，且增速均较上月进一步提高。其中，受 AI 产业链景气回升带动，韩国对中国电子元件和中间品进口需求增长较快；东盟与中国产业链协同持续深化，中间品和资本品贸易保持活跃；非洲工业化进程加快、基础设施建设需求持续释放，对机械设备、电力设备和交通运输设备保持旺盛需求。

其三，需求偏弱和贸易壁垒上升拖累中国对欧盟和拉美出口增长。5 月中国对欧盟和拉美出口分别增长 7.6%和 6.1%，不仅低于上月增速，也明显低于整体出口增速。其中，欧盟经济复苏仍较为缓慢，对中国商品的进口需求增长受到一定制约。2026 年一季度，欧盟实际 GDP 同比增长 0.6%，环比下降 0.1%。拉美市场方面，作为中国在拉美最大的出口市场，墨西哥近年来持续加强贸易保护措施，对中国、韩国等非自由贸易协定伙伴国部分商品加征 25%—50%的进口关税。受此影响，2025 年以来中国对墨西哥出口增速显著放缓，并拖累中国对拉美市场整体出口增速。



图表2：2026年5月，中国对多数经济体出口较4月保持较快增长



资料来源：海关总署、粤开证券研究院

分商品看，出口较快增长主要受 AI 产业链、石化产业链和高端装备制造三类商品的支撑。

一是全球 AI 产业景气持续上行，带动相关商品出口高速增长。5 月，集成电路和自动数据处理设备出口分别同比增长 110.9%和 66.1%，合计拉动当月出口增长 9.3 个百分点，贡献 48%的出口增量，成为拉动出口增长的核心力量。

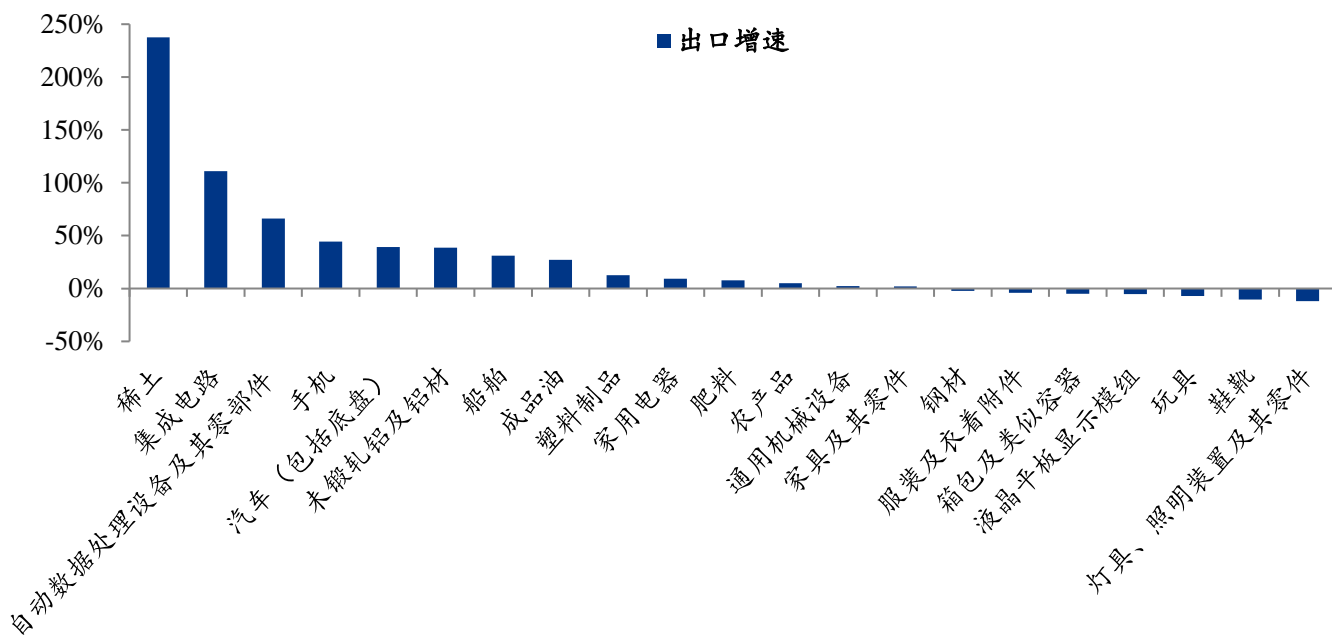
二是石化产业链价格回升对出口金额形成支撑。受国际油价和化工品价格上涨影响，部分石化产业产品出口价格明显提高，但需求端仍相对偏弱，医药、肥料、成品油等商品整体呈现“价格上涨、数量下降”的特征，出口增长更多体现为价格驱动而非数量扩张。

三是汽车和船舶等高端装备产品制造继续保持较强竞争力。5 月，汽车（包括底盘）和船舶出口分别同比增长 39.3%和 31.0%，分别拉动整体出口增长 1.5 个百分点和 0.4 个百分点。新能源汽车、船舶等产品国际竞争力持续增强，成为中国出口结构升级的重要体现。

与此同时，服装、箱包、玩具等劳动密集型消费品出口有所下滑。5 月，服装及衣着附件、箱包和玩具出口分别同比下降 4.1%、4.9%和 7.0%。

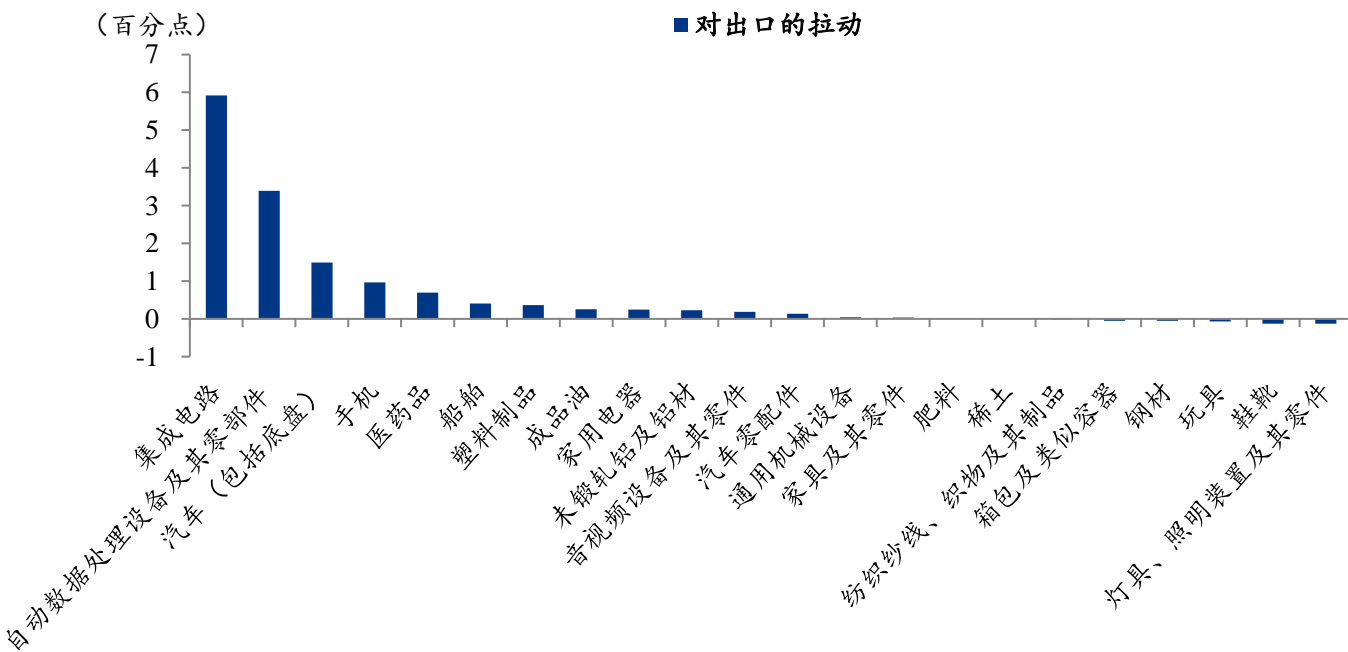


图表3: 2026年5月, AI产业链、石化产业链和高端装备制造商品出口保持较快增长



资料来源: 海关总署、粤开证券研究院

图表4: 2026年5月, AI产业链商品和高端装备制造对出口的拉动较大



资料来源: 海关总署、粤开证券研究院



（二）从进口端看，价格上涨是进口增长的主要驱动力

本轮进口增长主要由价格因素驱动，呈现明显的“价格主导、数量偏弱”特征。2026年5月，中国进口同比增长27.4%，较上月进一步提高2.1个百分点；前5个月进口累计同比增长24.5%。从结构上看，进口扩张主要由大宗商品及电子元器件价格上行驱动，而实际需求数量增长相对有限。

一方面，全球AI产业投资持续扩张带动上游金属及半导体相关产品价格上涨。5月，铜矿砂及其精矿、集成电路进口金额分别同比增长34%和68%，其中进口均价分别上涨36%和69.7%，进口数量则分别下降1.4%和1.0%，显示本轮增长主要由价格因素贡献。

另一方面，地缘政治扰动推动能源及化工品价格上行。5月，原油、医药材和药品、肥料、美容化妆品及洗护用品、初级形状的塑料、天然及合成橡胶等石化产业链商品进口均价均显著增长，且多数品种呈现“量跌价升”特征。例如，原油进口同比增长15.3%，但进口数量下降29.0%，进一步印证进口增长的价格驱动属性。

二、AI产业链对中国进出口的影响有多大？

观察今年的进出口数据可以发现，AI产业链已成为影响中国外贸增长的重要变量，其特征可以概括为“出口贡献突出、进口集中依赖、核心环节短板仍存”：

从出口端看，AI产业链商品已成为拉动中国出口增长的重要引擎。2026年1—4月，中国AI产业链商品出口同比增长39.6%，拉动整体出口增长7.1个百分点，对出口增量贡献率达到49%。

从进口端看，中国在AI产业链核心算力环节仍存在较高外部依赖。2025年，中国AI产业链商品进口规模达6876亿美元，其中计算芯片与存储器等算力核心产品占比接近一半。

从贸易差额看，中国AI产业链呈现“核心算力环节逆差、整体产业链顺差”的结构特征。2025年，中国AI产业链产品整体实现贸易顺差143亿美元，但计算芯片与存储器等核心算力产品合计形成较大逆差，达1563亿美元。这反映出中国已在通信设备、数据中心基础设施及终端应用等环节形成较强竞争力，但在高端算力核心环节仍存短板。

（一）AI产业链商品对中国出口增长贡献近一半

世界贸易组织（WTO）提出的AI赋能商品（AI-Enabling Goods）清单涵盖了AI产业发展所需的关键商品，我们将其视为AI产业链相关商品（详见图表5）。2025年，AI产业链商品出口占全球商品贸易的15.8%，较上年提高2.2个百分点；出口同比增长24.6%，拉动全球商品贸易出口增长3.4个百分点。按增量贡献测算，AI产业链商品对2025年全球商品贸易出口增量的贡献率达47%。

AI产业链相关商品中，受资本开支驱动最直接、增长最显著的AI产业链核心商品主要包括四类，分别是计算芯片（854231）、存储器（854232）、服务器（847150）以及交换机、光模块等网络通信设备（851762），这些商品直接对应AI产业链“计算—存储—传输”核心环节。2025年，这四类AI核心商品出口占全球商品贸易的5.3%，出口同比增长40.6%。

图表5：WTO披露的AI赋能商品清单中的主要商品

产业链位置	环节	主要商品（HS6 位码）
原材料	半导体设备与材料	280461 高纯硅、280421 氩气、711021 钽、848620 光刻机



产业链位置	环节	主要商品（HS6 位码）
中间品	芯片与半导体器件	854231 计算芯片（GPU）、854232 存储器（HBM）
	数据处理设备	847150 服务器及其他数据处理设备
	网络通信设备	851762 网络通信设备（交换机、路由器、光模块）、854470 光纤光缆
	数据中心基础设施	850440 UPS、841950 热交换器（液冷设备）
终端设备	AI 终端设备	847130 笔记本电脑及便携式计算机、847950 工业机器人

资料来源：WTO、粤开证券研究院

AI 产业链商品也正成为拉动中国出口增长的重要引擎。2025 年，中国 AI 产业链相关产品 and 四类 AI 核心商品出口规模分别达到 7018 亿美元和 2214 亿美元，分别占全球同类商品出口的 17.3%和 16.2%。2026 年 1—4 月，AI 产业链商品出口达 2935 亿美元，占中国整体出口的比重升至 22%，较 2025 年的 18.6%提高 3.4 个百分点；出口同比增长 39.6%，拉动同期中国出口增长 7.1 个百分点，对整体出口增量的贡献率达到 49%。

拆分细项看，受需求扩张和行业周期共振驱动，存储器成为拉动 AI 产业链出口增长的主要商品。2026 年 1—4 月，中国存储器出口 678 亿美元，同比增长 192%，占集成电路出口的 65.5%，拉动整体出口增长 3.8 个百分点。一方面，全球 AI 投资持续升温，数据中心和 AI 服务器建设加快推进。与传统服务器相比，AI 服务器对 HBM 等高性能存储商品的需求显著增加，带动全球存储需求快速增长。另一方面，全球存储行业在经历前期去库存后进入新一轮景气上行周期，主要厂商将更多先进产能投向 AI 相关商品，部分传统存储商品供给相对收紧，推动存储器全线价格持续上涨，进一步放大了出口增长幅度。

（二）AI 核心算力产品是中国主要进口商品

从进口端看，中国在 AI 产业链核心环节仍存在较高的对外依赖，尤其是在高端算力相关商品领域。中国是全球主要的 AI 产业链商品进口国，2025 年中国 AI 产业链商品和四类 AI 核心商品进口规模分别达到 6876 亿美元和 3522 亿美元，占全球相关商品进口的比重分别为 25.7%和 16.9%。

从商品结构看，中国 AI 产业链进口高度集中于计算芯片和存储器等算力核心环节。不同于出口较为均衡地分布于半导体芯片、光模块、电力基础设施、终端设备等多个环节，进口主要集中于存储器和计算芯片两类商品。2025 年，两类商品进口合计占中国 AI 产业链进口规模的 46.4%；2026 年 1—4 月，这一比例进一步升至 50.7%。这意味着中国 AI 产业链进口需求的一半左右集中于算力核心器件。这一进口结构既反映了国内 AI 产业快速发展带来的旺盛需求，也反映了全球高端算力产业链供给高度集中的现实格局，当前先进 GPU、HBM 等关键产品的研发和生产仍主要集中于少数经济体和企业。

从贸易差额看，中国 AI 产业链呈现“核心算力环节逆差、整体产业链顺差”的特征。2025 年，中国 AI 产业链商品实现贸易顺差 143 亿美元，但四类 AI 核心商品贸易逆差达到 1308 亿美元。其中，仅存储芯片和计算芯片两类商品逆差规模就高达 1563 亿美元。这表明，中国已在通信设备、数据中心基础设施和终端设备等 AI 产业链多数环节形成较强的国际竞争力，但在高端 GPU、先进存储器等决定 AI 算力水平的关键环节仍存在较高对外依赖。因此，未来提升核心技术自主供给水平仍是产业升级的重要方向。

（三）AI 产业链将成为支撑中国出口增长的长期主线

从全球科技产业发展趋势看，AI 对出口的带动作用仍处于上升阶段，未来有望成为



推动中国出口增长的新引擎。据世界贸易组织（WTO）测算，随着 AI 投资持续推进，相关商品贸易规模和占比仍将进一步提升，预计 2025 年至 2040 年，人工智能有望推动全球贸易（含商品与服务）规模增长约 34%—37%。

其一，全球 AI 资本开支扩张尚未结束，算力基础设施建设仍处于早期阶段。随着大模型训练规模持续扩大、AI 推理需求快速增长以及 AI Agent 逐步普及，全球对算力基础设施的需求仍将保持较快增长。国际主要科技企业持续提高 AI 资本开支，带动服务器、存储器、交换机、光模块、电源设备等 AI 产业链商品需求扩张，为全球贸易增长提供新的增量来源。2025 年，亚马逊、谷歌、Meta 和微软四家公司的资本开支总和超过 3500 亿美元，较 2024 年大幅增长 67%，主要投向 AI 数据中心建设、云计算基础设施扩容、以及 AI 训练和推理所需的 GPU 等硬件设备。根据各家公司财报指引，2026 年预计将进一步超过 6000 亿美元，延续高增长态势。

其二，中国有望持续受益于全球 AI 产业链扩张。与许多国家主要聚焦于芯片设计或软件应用等单一环节不同，中国在半导体材料、电子元器件、服务器制造、网络通信设备、电力设备以及工业机器人等领域均具备较强竞争优势，已形成覆盖上中下游的完整 AI 产业链体系。

其三，AI 对出口的拉动将由算力基础设施逐步向终端应用领域延伸。现阶段，AI 产业链相关商品的出口增长主要集中于芯片、存储器、服务器和通信设备等算力基础设施环节。未来，随着 AI 技术在智能终端、工业机器人、智能制造设备和自动驾驶等领域加速落地，AI 产业链需求将由数据中心建设逐步向终端商品升级扩散，带动相关商品出口增长，进一步拓宽出口增长空间。

不过，未来中国 AI 产业链外贸发展仍面临一定风险与挑战。一方面，全球 AI 投资具有一定周期性特征，当前由大模型驱动的高强度资本开支难以长期维持。若未来 AI 商业化落地进展不及预期、投资回报率下降，全球数据中心、服务器及网络基础设施建设节奏可能放缓，从而影响 AI 产业链相关商品的需求。另一方面，全球科技竞争加剧背景下，部分经济体正加快推进关键产业链本土化布局，并持续强化高端芯片及先进制造设备的出口管制。中国在部分高端算力芯片等核心环节仍存在短板，产业链供应链安全面临一定外部约束，未来 AI 产业链国际贸易环境的不确定性可能有所上升。



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任副总裁，兼首席经济学家、研究院院长，证书编号：S0300520110001。

孙文婷，吉林大学硕士，2024年3月加入粤开证券，现任宏观分析师，证书编号：S0300526030001。

马家进，经济学博士，2021年7月加入粤开证券，现任首席宏观分析师，证书编号：S0300522110002。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的公开信息和资料，但本公司不保证信息的准确性和完整性，亦不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司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。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。本公司并不对其他网站和各类媒体转载、摘编的本公司报告负责。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com