



2026年10月14日

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

单月出口规模创新高

——国内观察：2026年9月进出口数据

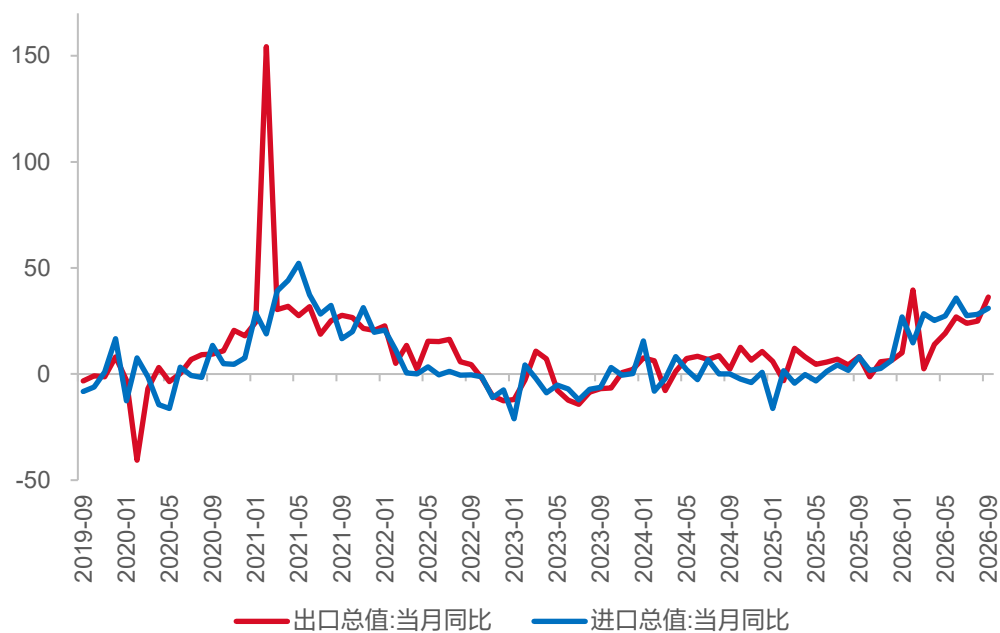
投资要点

- 事件：10月14日，海关总署发布2026年9月外贸数据。2026年9月，以美元计价，出口金额同比36.3%，前值25.0%；进口金额同比31%，前值28.2%；贸易差额1335.3亿美元，较去年同期增加448.09亿美元。
- 核心观点：9月出口规模创历史新高。AI产业链核心支撑的同时，数量增速的回升也是积极信号，集成电路与自动处理设备拉动9月出口增速13.04个百分点。除此之外，圣诞旺季备货需求提前释放、叠加相对偏低的基数，劳动密集型产品延续修复。分国别看，东盟、欧盟出口增速大幅回升，前者可能反映部分国家工业化发展对中国出口的支撑，后者或受汽车抢出口的影响。进口端受AI产业链及价格驱动，大宗商品延续“价强量弱”。整体来看，AI产业周期仍是进出口核心主线，出口增长质量边际提升，贸易顺差扩张有望继续支撑下半年GDP增长。
- 出口超预期创历史新高。9月出口金额4471.84亿美元，单月规模创历史新高；环比11.4%，大幅高于近4年同期均值1.88%，明显强于季节性，推动出口同比升至36.3%，较8月回升11.3个百分点。从支撑结构上看，一方面AI产业链的贡献整体仍然较强，集成电路、自动处理设备合计对出口增速贡献35.82%，拉动13.04%；同期韩国9月出口增速83.68%，其中半导体出口增速高达260.27%，验证了全球AI硬件需求的景气度仍高；另一方面，圣诞节提前备货，海外零售补库叠加相对偏低的基数，劳动密集型产品出口增速延续回升推动出口。
- 全球制造业景气度小幅回升。从外需来看，9月，摩根大通全球制造业PMI为53.0%，较8月回升了0.7%。欧元区制造业PMI回升0.2个百分点至52.9%。美国ISM制造业PMI、日本制造业PMI分别回落0.1、0.8个百分点至54.5%、54.1%，但仍维持高位。AI驱动下，韩国9月PMI回升1.6个百分点至53.9%，创今年5月以来的新高。
- 对美国、东盟、欧盟、日本出口增速回升。9月对美国、东盟、欧盟、日本出口增速皆有不同程度回升，较8月分别回升5.17、22.05、18.64、7.58个百分点至39.56%、52.26%、25.25%、15.81%，其中对东盟、欧盟有较大幅度回升，尤其是东盟可能反映了工业化发展对中国出口的拉动。从拉动的角度来看，美日欧东盟拉动17.04%，其中东盟贡献最大，拉动8.55%；其他地区拉动了19.13%，对非洲出口有所回落，当月同比降至16.1%，主要受到去年同期基数抬升的影响（去年9月同比增速由25.86%升至56.41%）。
- AI产业链核心支撑进一步巩固，汽车可能受到抢出口影响，劳动密集型产品延续修复。9月主要产品中，集成电路出口金额同比增速升至136.0%，较上月回升6.2个百分点；自动数据处理设备及其零部件回升16.4个百分点至92.9%，与AI直接相关的两大品类对出口整体增速的贡献度持续上行。集成电路出口数量增速由负转正至1.0%，尽管价格因素仍是增长的主要支撑，但数量端边际改善也是积极的信号。汽车出口增速显著回暖，或受欧盟贸易环境不确定性的情况下抢出口所致。船舶、稀土增速延续回落走势，手机出口增速边际下滑，主要受高基数效应扰动。成品油延续量价齐升格局，出口金额同比增速进一步攀升至125.1%。劳动密集型产品修复延续，相对偏低的基数以及美国备货需求可能有所推动，玩具、家用电器等增速有较大幅度上行，服装、箱包、鞋靴等延续改善态势。
- 进口增长受价格及AI产业链的驱动。主要产品中，自动数据处理设备及其零部件进口金额同比增速296.5%，较上月回升87.5个百分点，反映全球AI产业链带动下进口需求也持续释放；集成电路进口金额同比增速边际回落8.9个百分点至74.7%，但仍处于高位增长区间，

二者共同构成进口增长的核心支撑。集成电路进口数量增速回落5.1个百分点至1.7%，金额增速显著高于数量增速，显示价格因素对进口增长的贡献依然主导。此外，大宗商品进口延续“价强量弱”格局，煤及褐煤、未锻轧铜及铜材、铜矿砂及其精矿等品类进口金额增速虽有分化，但进口数量增速均维持负值。

- 风险提示：国内政策落地不及预期；地缘政治局势冲突超预期。

图1 以美元计价出口同比增速及进口同比增速， %



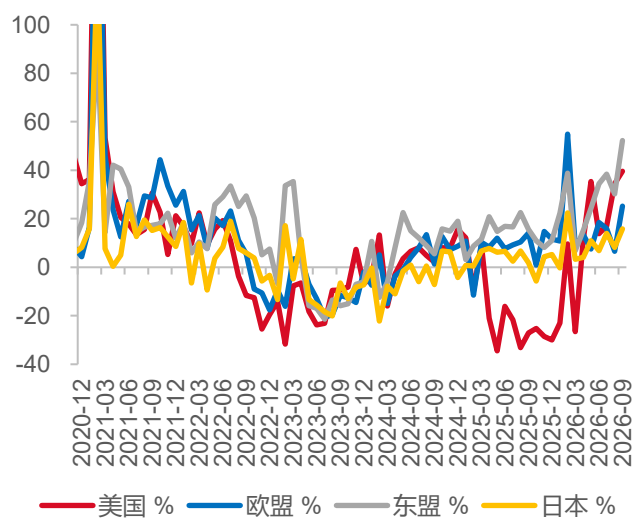
资料来源：海关总署，东海证券研究所

图2 韩国出口增速， %



资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 对美国、欧盟、东盟、日本出口增速， %



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 部分产品出口金额增速及出口数量增速，%

产品	金额			数量		
	2026-09	2026-08	环比变化	2026-09	2026-08	环比变化
集成电路	136.0	129.8	6.2	1.0	-7.9	8.9
成品油	125.1	80.5	44.6	39.3	12.7	26.7
自动数据处理设备及其零部件	92.9	76.5	16.4			
汽车(包括底盘)	62.0	43.0	19.0	56.3	37.2	19.1
未锻轧铝及铝材	46.6	38.5	8.2	25.9	17.3	8.7
玩具	40.8	15.3	25.5			
家用电器	31.7	10.8	20.9	25.4	0.1	25.3
塑料制品	29.2	15.2	14.0			
灯具、照明装置及其零件	26.7	14.4	12.3			
汽车零部件	24.3	7.4	16.9			
服装及衣着附件	23.8	12.3	11.5			
医疗仪器及器械	23.2	13.0	10.2			
箱包及类似容器	22.5	11.1	11.4	12.9	-2.3	15.3
家具及其零件	22.0	11.8	10.3			
音视频设备及其零件	21.7	12.0	9.7			
鞋靴	20.2	11.4	8.8	12.8	-1.7	14.5
纺织纱线、织物及其制品	19.0	2.4	16.6			
通用机械设备	15.5	15.2	0.3			
稀土	14.3	33.7	-19.4	6.7	-18.2	25.0
手机	14.2	29.6	-15.4	-12.6	-13.6	1.0
水产品	9.7	0.0	9.6	3.6	1.2	2.4
钢材	8.6	10.5	-1.9	0.3	6.8	-6.5
液晶显示板	7.3	-2.9	10.2	17.5	4.2	13.3
船舶	2.7	21.0	-18.3	2.9	-24.7	27.7
中药材及中式成药	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
粮食	-5.3	16.3	-21.6	-7.1	24.6	-31.7
肥料	-9.2	-61.9	52.7	12.8	-43.9	56.7
陶瓷产品	-19.1	-25.7	6.6	3.8	-10.6	14.3

资料来源：海关总署，东海证券研究所

图5 分产品进口金额增速及进口数量增速，%

产品	金额			数量		
	2026-09	2026-08	环比变化	2026-09	2026-08	环比变化
自动数据处理设备及其零部件	296.5	209.1	87.5			
集成电路	74.7	83.6	-8.9	1.7	6.7	-5.1
煤及褐煤	45.3	48.6	-3.3	-5.7	-1.5	-4.2
未锻轧铜及铜材	37.9	28.5	9.4	-4.9	-10.2	5.3
天然气	34.0	6.9	27.1	-1.7	-12.9	11.2
纺织纱线、织物及其制品	31.6	19.7	11.9			
铜矿砂及其精矿	27.1	24.7	2.4	-4.1	-9.1	5.1
机床	23.8	-2.6	26.3	7.7	13.3	-5.6
肥料	22.6	75.2	-52.7	23.0	75.1	-52.1
美容化妆品及洗护用品	18.3	15.5	2.8	18.3	-14.9	33.2
食用植物油	15.9	-25.6	41.5	11.1	-36.8	48.0
二极管及类似半导体器件	13.3	15.7	-2.4	6.7	10.5	-3.8
原木及锯材	11.6	19.9	-8.3	2.9	9.0	-6.1
粮食	6.0	13.1	-7.1	-2.2	8.1	-10.3
钢材	4.6	5.2	-0.6	-10.3	-13.2	2.9
原油	3.3	-8.8	12.1	-21.5	-23.4	1.9
大豆	2.8	7.3	-4.5	-7.7	-1.1	-6.6
初级形状的塑料	2.7	-13.7	16.4	-15.4	-30.9	15.5
纸浆	1.5	8.0	-6.5	-0.9	2.9	-3.8
天然及合成橡胶(包括胶乳)	-1.0	8.6	-9.6			
医药材及药品	-2.0	-5.2	3.2	-18.1	-43.0	24.9
干鲜瓜果及坚果	-4.4	20.2	-24.5	2.9	11.5	-8.6
铁矿砂及其精矿	-7.4	6.2	-13.6	-5.6	3.1	-8.7
液晶显示板	-25.3	-27.9	2.6	-24.0	-24.7	0.7
成品油	-26.3	-13.4	-12.9	-53.2	-32.8	-20.4
肉类(包括杂碎)	-30.4	-2.2	-28.1	-30.4	-11.5	-18.9
汽车零配件	-33.8	-34.6	0.9			
汽车(包括底盘)	-38.1	-32.4	-5.7	-48.7	-50.1	1.4
空载重量超过2吨的飞机	-50.0	-25.4	-24.6	-33.3	-38.9	5.6

资料来源：海关总署，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125