

9月外贸数据点评：出口超预期，结构改善加快



魏争 分析师

Email: weizheng@lcqz.com

证书: S1320524100001



沈夏宜 分析师

Email: shenxiayi@lcqz.com

证书: S1320523020004

报告要点：

出口明显超预期，增长的覆盖范围进一步扩大。9月，以美元计价，出口同比增长36.3%，较8月提高11.3个百分点，远高于万得一致预期25.7%；环比增长11.4%，也明显强于往年同期。出口超预期主要来自两方面支撑，**一方面**，全球制造业景气继续改善，AI产业链需求保持强劲。9月全球制造业PMI由8月的52.3升至53.0，继续创近4年来新高，**另一方面**，传统产业出口延续修复趋势，增长的覆盖范围进一步扩大，与AI产业链共同支撑出口增长。

分产品看，机电产品仍是主要动力，传统商品修复明显加快。一是，AI产业链维持高景气，优势制造业继续提供核心支撑。9月，集成电路、自动数据处理设备出口分别增长136.0%和92.9%，合计拉动整体出口增长13.0个百分点；汽车、家用电器出口分别增长62.0%和31.7%。机电产品整体增长43.7%，拉动出口27.6个百分点，贡献约四分之三的出口增量。**二是**，传统商品普遍加快，出口修复的覆盖范围扩大。箱包、纺织品、服装、鞋靴、家具和玩具出口分别增长22.5%、19.0%、23.8%、20.2%、22.0%和40.8%，均高于8月。六类商品合计增长23.0%，拉动整体出口2.6个百分点，较8月增加约1.4个百分点。传统商品对出口的支撑有所增强，但机电产品仍主导本轮增长。我们分析传统商品出口增速改善有两方面原因，**一方面**，低基数放大了部分商品的同比修复。2025年9月箱包、服装、鞋靴和玩具出口分别下降12.3%、8.0%、13.3%和28.0%。其中，本月玩具虽增长40.8%，较2024年同期的两年复合增速仅约0.7%，或指向本月高增主要是对前期下滑的修复性回补。**另一方面**，节日备货及交付前移可能影响月度出货。部分义乌圣诞用品商户今年接单情况好于去年¹；受生产、海运均需预留周期等因素影响，部分节日商品提前安排交付，可能对近期玩具、箱包等消费品出口形成阶段性支撑。

分地区看，主要市场普遍改善，东盟和欧盟对出口加速的贡献尤为突出。一是，亚洲市场维持强劲增长，东盟贡献明显扩大。9月，对东盟出口增长52.3%，较8月提高22.1个百分点，创2022年以来最高增速，其中，对越南出口增长53.3%；对中国香港、韩国分别增长51.0%和68.2%。东盟、中国香港和韩国合计拉动整体出口16.5个百分点，较8月增加3.9个百分点，其中东盟拉动由5.4个百分点升至8.5个百分点。中国香港同比增速虽回落，出口金额环比仍增长18.1%。**二是**，对欧洲及其他主要市

相关报告

9月FOMC：通胀回落仍不足，政策路径整体偏鹰，AI投资成为新的宏观变量

2026.10.12

美国8月CPI：核心通胀超预期反弹，市场重新定价利率路径

2026.09.16

8月金融数据点评：财政与准财政加力有望结束社融增速单边下行

2026.09.16

¹ <https://www.chinanews.com/cj/2026/09-04/10690670.shtml>

场出口明显改善。9月，对欧盟出口增长25.3%，较8月提高18.6个百分点，拉动由1.1个百分点升至3.7个百分点；对德国、俄罗斯和加拿大分别增长31.4%、51.1%和31.8%。**三是**，对美国出口继续修复。9月，对美出口增长39.6%，较8月提高5.2个百分点，拉动整体出口4.1个百分点；环比增长12.7%，较上月明显加快。低基数仍是对美出口修复的重要支撑。去年同期对美出口下降27.0%，本月出口金额较2024年同期仅高1.8%，趋势性恢复仍需观察。

从量价看，数量贡献增强、量价结构边际改善，整体增长仍保留较强的价格驱动特征。一方面，传统消费品及部分装备产品的数量改善更为明显。

9月，箱包和鞋靴出口数量分别增长约11.5%和10.1%，出口均价分别上涨9.9%和9.2%，金额增长开始获得数量端支撑。家用电器、汽车和铝材出口数量分别增长25.4%、55.5%和26.1%出口，均价分别上涨5.0%、4.2%和16.3%，数量贡献较为突出。**另一方面**，电子产品仍具有较强的均价驱动特征。集成电路出口数量仅增长约1.1%，均价上涨133.5%；手机数量下降12.6%，均价上涨30.6%，价格仍是金额增长的主要支撑。在跟踪的11类商品中，8类呈现量价齐升，但船舶、液晶显示模组均价有所下降，钢材数量基本持平。

进口维持高增，机电产品仍是核心支撑，能源由拖累转为拉动。9月，进口增长31.0%，较8月提高2.8个百分点。结构上看，进口高增仍主要集中于机电产业链，能源金额改善更多为体现价格效应。**一是**，机电产品拉动继续增强，增量更多来自自动数据处理设备。9月，机电产品进口增长52.2%，拉动整体进口21.6个百分点。其中，自动数据处理设备增长296.5%，拉动8.9个百分点，较8月增加约2.8个百分点；集成电路增长74.7%，拉动12.8个百分点，其数量仅增长1.7%，均价上涨71.7%。**二是**，能源价格支撑增强，带动金额表现改善。原油和天然气进口金额分别增长3.3%和34.0%，均价分别上涨31.5%和36.3%，数量仍分别下降21.5%和1.7%。原油、成品油和天然气合计拉动进口约0.8个百分点，较8月拖累约1.0个百分点明显改善。**三是**，金属资源品表现分化，铜矿仍主要由价格拉动。铜矿进口增长27.1%，数量下降4.2%，均价上涨32.6%；铁矿石进口下降7.4%，量价均有所回落。**四是**，农产品温和增长，数量修复仍有限。农产品进口增长5.5%，拉动整体进口约0.5个百分点；大豆进口增长2.8%，数量下降7.7%，均价上涨11.4%。

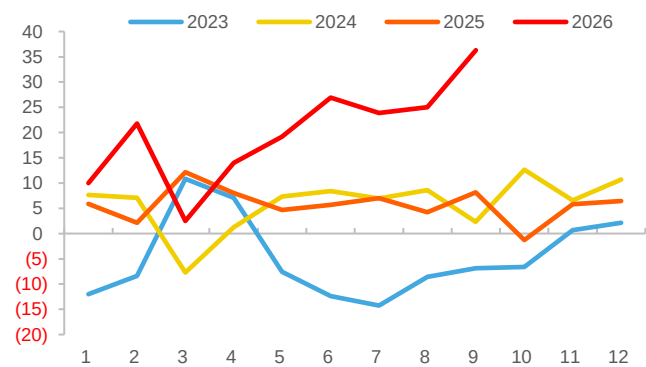
往后看，出口仍有支撑，结构改善具备延续条件。一方面，AI投资及区域制造业扩张继续支撑电子、设备和中间品需求；S&P Global于2026年10月9日发布的全球贸易PMI分析指出，科技企业因担忧供给瓶颈和价格上涨而增加缓冲库存，或可以为订单提供额外支撑²，但这部分需求的持续性仍需观察。**另一方面**，部分传统商品及对美出口仍有低基数支撑，贸易促进和摩擦管控有助于巩固订单。10月15日开幕的广交会将为家具、纺织、箱包、鞋靴和玩具等行业提供供采对接机会；10月上旬中欧磋商在汽车贸易等方面形成成果，有利于稳定相关市场预期。往后看，一

² <https://www.spglobal.com/market-intelligence/en/news-insights/research/2026/10/global-goods-export-growth-accelerates-to-fastest-in-over-five-years?>

方面需关注 AI 产业链投资及相关出口需求的持续性；另一方面需关注传统商品数量修复能否延续，以及提前交付对后续出货节奏的影响。

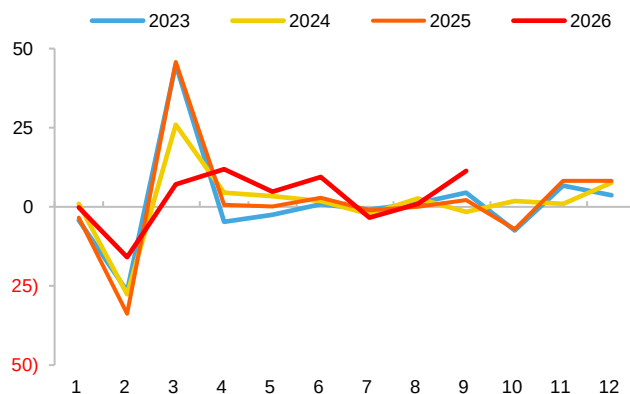
风险提示：全球制造业景气及外需超预期回落；全球 AI 投资需求不及预期；贸易摩擦及出口限制超预期升级；地缘冲突超预期。

图1 2023-2026 年出口总额月度增速(2月为累计同比, %)



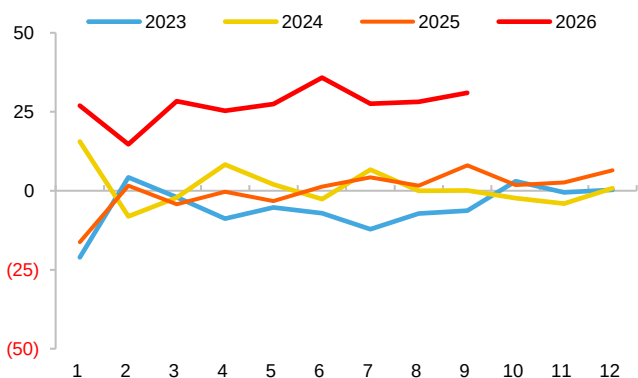
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图2 2023-2026 年出口月度环比增速 (%)



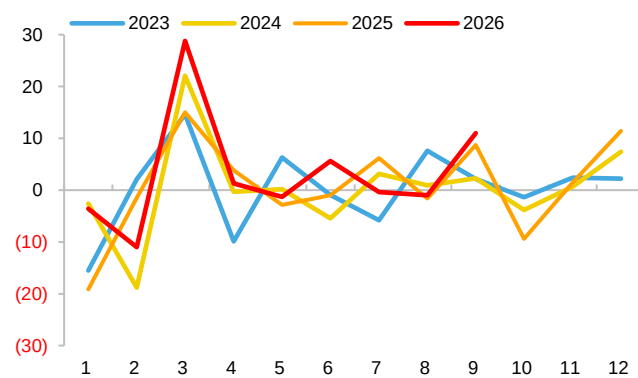
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图3 2023—2026 年进口总额月度同比增速 (%)



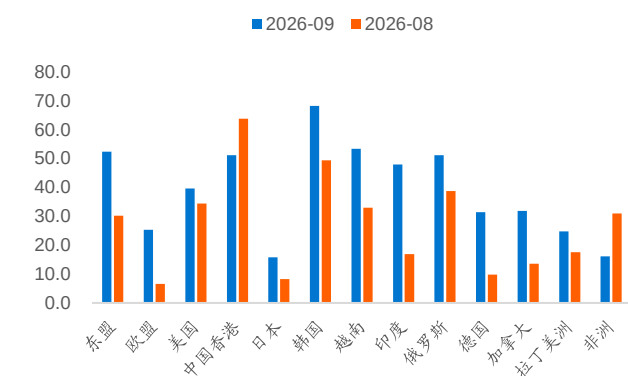
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图4 2023—2026 年进口总额月度环比增速 (%)



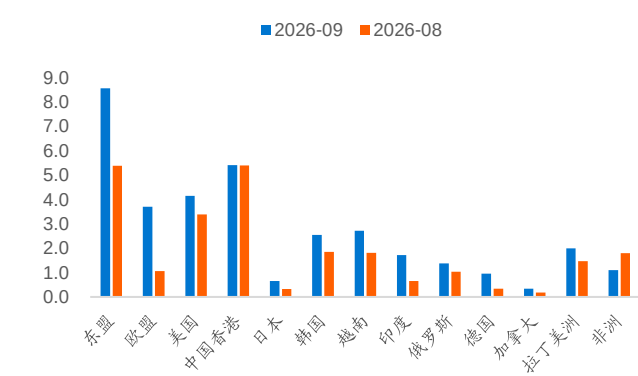
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图5 中国对主要出口地区当月同比增速 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图6 主要出口地区对中国出口当月增速拉动点数 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图7 主要出口产品出口当月增速(%)

出口产品类别	占比		2026-09	2026-08	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03
主要出口产品	-	出口增速	36.3	23.9	26.9	19.2	14.0	2.5	39.6
农产品	2%	农产品	10.7	13.3	9.3	19.8	5.2	3.8	(6.0)
		水海产品	9.7	0.0	(2.7)	10.6	(1.2)	0.9	(23.2)
		粮食	(5.3)	16.3	(7.7)	22.0	(25.5)	(13.9)	2.8
机电产品	67%	机电产品	43.7	33.0	33.9	34.3	27.5	20.4	11.5
高技术产品	33%	高新技术产品	63.6	57.1	52.9	52.5	51.1	39.3	31.5
消费品	10%	箱包及类似容器	22.5	11.1	7.4	1.8	(4.9)	(11.3)	(34.5)
		纺织纱线、织物及制品	19.0	2.4	6.4	12.2	(0.3)	1.0	(28.4)
		服装及衣着附件	23.8	12.3	8.5	3.2	(4.1)	(2.2)	(29.4)
		鞋靴	20.2	11.5	2.7	(1.1)	(10.3)	(17.1)	(39.6)
		陶瓷产品	(19.1)	(25.7)	(41.8)	(48.9)	(53.2)	(55.9)	(24.3)
		家具及其零件	22.0	11.8	11.2	9.0	1.9	(3.6)	(33.4)
		玩具	40.8	15.3	(1.7)	(6.4)	(7.0)	(12.3)	(41.9)
其他资本品和中间品	7%	成品油	125.1	87.3	25.3	35.0	34.0	(3.8)	(3.6)
		稀土	14.3	33.7	43.0	178.8	237.4	196.5	3.2
		肥料	(9.2)	(61.8)	(75.7)	(54.8)	7.5	46.0	41.8
		塑料制品	29.2	15.3	16.5	17.5	12.8	8.1	(21.8)
		钢材	8.6	10.5	5.4	10.3	(2.3)	(8.3)	(13.8)
		未锻轧铝及铝材	46.6	38.5	44.8	77.0	38.4	31.5	9.3

资料来源: Wind, 联储证券研究院

图8 主要出口产品对出口增速拉动情况(%)

出口产品类别	占比	出口产品拉动点数	2026-09	2026-08	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03
重要出口产品	-	出口增速	36.3	25.0	23.9	26.9	19.2	14.0	2.5
农产品	2%	农产品	0.28	0.33	0.24	0.49	0.14	0.10	(0.17)
		水海产品	0.05	0.00	(0.01)	0.05	(0.01)	0.00	(0.13)
		粮食	(0.00)	0.01	(0.00)	0.01	(0.02)	(0.01)	0.00
机电产品	67%	机电产品	27.65	20.23	20.43	20.45	16.38	12.31	6.63
高技术产品	33%	高新技术产品	17.44	14.07	12.83	12.58	11.98	9.31	7.67
消费品	10%	箱包及类似容器	0.15	0.08	0.06	0.02	(0.05)	(0.10)	(0.29)
		纺织纱线、织物及制品	0.69	0.09	0.23	0.45	(0.01)	0.04	(1.08)
		服装及衣着附件	0.90	0.54	0.40	0.15	(0.18)	(0.08)	(1.05)
		鞋靴	0.18	0.12	0.03	(0.01)	(0.13)	(0.19)	(0.40)
		陶瓷产品	(0.09)	(0.13)	(0.25)	(0.33)	(0.35)	(0.36)	(0.14)
		家具及其零件	0.31	0.17	0.17	0.15	0.03	(0.07)	(0.63)
		玩具	0.36	0.15	(0.02)	(0.07)	(0.07)	(0.12)	(0.40)
其他资本品和中间品	7%	成品油	1.28	0.90	0.24	0.32	0.25	(0.08)	(0.09)
		稀土	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00
		肥料	(0.05)	(0.36)	(0.49)	(0.23)	0.02	0.08	0.06
		塑料制品	0.74	0.41	0.45	0.51	0.37	0.23	(0.64)
		钢材	0.19	0.22	0.11	0.21	(0.05)	(0.19)	(0.31)
		未锻轧铝及铝材	0.26	0.22	0.26	0.40	0.23	0.18	0.05

资料来源: Wind, 联储证券研究院

免责声明

联储证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“联储证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“联储证券研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~10%之间
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	看好	相对表现优于市场
		中性	相对表现与市场持平
		看淡	相对表现弱于市场

联储证券研究院

青岛

地址：山东省青岛市崂山区香港东路 195 号 8 号楼 11、15F
 邮编：266100

上海

地址：上海市浦东新区滨江大道 1111 弄 1 号中企国际金融中心 A 栋 12 层
 邮编：200135

北京

地址：北京市朝阳区安定路五号院 13 号楼 B 座 14 层
 邮编：100029

深圳

地址：广东省深圳市南山区沙河街道深云路 2 号侨城一号广场 28-30F
 邮编：518000