

进出口双双超预期，出口增势多点发散 ——2026 年 9 月贸易数据点评

点评

- **摘要：**从贸易总体情况看，9 月我国货物贸易出口、进口同比分别增长 36.3%、31.0%，较上月分别加快 11.3、2.8 个百分点；1-9 月进出口总额同比增长 23.8%，贸易顺差达 9381.1 亿美元。展望后续，全球 AI 算力投资、汽车及机电产品出口有望继续提供支撑，但高基数、海外需求波动及贸易政策不确定性可能带来扰动。从贸易伙伴看，9 月我国对东盟、韩国、欧盟出口同比分别增长 52.3%、68.2%、25.3%，较上月分别加快 22.1、18.9、18.6 个百分点，反映区域产业链贸易联系深化及 AI 产业链需求增长；对欧出口提速也可能受到企业提前出货影响。对美贸易增速同步回升，中美关税减让共识有望改善双边贸易预期，但具体安排仍待落地。从出口结构看，机电产品、高新技术产品出口金额同比分别增长 43.7%、63.6%，集成电路、自动数据处理设备及零部件出口分别增长 136.0%、92.9%，全球 AI 算力基础设施建设持续提供需求支撑。不过，集成电路出口数量仅增长 1.1%，出口金额高增仍较多受到价格因素推动。汽车、家电出口金额分别增长 62.0%、31.7%，出口数量分别增长 55.5%、25.4%，量价共同支撑出口增长；成品油出口金额增长 125.1%，出口动能进一步扩散。从进口结构看，集成电路、自动数据处理设备及零部件进口金额分别增长 74.7%、296.5%，机床进口金额增长 23.8%，电子产业链和高端制造相关需求保持较强。原油进口金额同比增长 3.3%，但进口数量仍下降 21.5%，金额回升主要受到国际油价上涨支撑；铁矿石进口金额、数量分别下降 7.4%、5.6%，反映传统资源品进口需求偏弱。汽车进口金额和数量分别下降 38.1%、47.2%，国产车型替代效应延续。整体看，9 月外贸增长动能有所扩散，出口受 AI 产业链、汽车及机电产品共同支撑，进口则呈现高技术产品偏强、部分资源品及汽车偏弱的结构性分化。
- **外贸表现超预期，进出口双双提速。**按美元计，2026 年 1-9 月，我国货物贸易进出口总额同比增长 23.8%，涨幅相比 1-8 月扩大 1.4 个百分点，持续保持高位。1-9 月，贸易顺差为 9381.12 亿美元，相比 1-8 月增加 1326.07 亿美元。按美元计，9 月单月，货物贸易出口、进口同比分别增长 36.3%、31.0%，涨幅分别较 8 月回升 11.3 和 2.8 个百分点。9 月出口增长主要受 AI 产业链需求旺盛、汽车及机电产品出口走强支撑，同时区域产业链贸易联系深化，对欧出口也可能存在提前出货现象。进口方面，电子链产品进口保持强势，部分资源品进口表现分化，原油进口金额回升则受到国际油价上涨支撑。从景气表现来看，9 月美欧日制造业景气保持扩张：标普全球美国制造业 PMI 终值为 55.9，创下自 2022 年 5 月以来的最高水平，产出和新订单以更快的速度扩张；欧元区制造业 PMI 终值上升至 52.9，新订单以自 2022 年 3 月以来最快的速度增长，出口销售连续第二个月扩大；日本制造业 PMI 终值回落至 54.1，企业记录到产出和新订单的增长放缓。贸易政策方面，9 月下旬中美就 300 亿美元对等降税达成框架共识，但安排尚未落地；降税范围集中于消费品等非敏感品类，高端制造领域贸易壁垒保持不变。10 月中欧开展贸易磋商，双方就混动汽车达成贸易谅解，并继续推进电动车反补贴案价格承诺后续程序，有助于降低短期贸易冲突升级风险。10 月以来，美伊围绕霍尔木兹海峡的紧张局势持续升温，伊朗加强对海上运输活动限制，美国持续强化对伊朗石油贸易的封锁，区域供

西南证券研究院

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-57631106
邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：徐小然
邮箱：xuxr@swsc.com.cn

相关研究

1. 生产与消费 (2026-10-08)价格修复分化，内需回暖尚有“时间差”——2026 年 9 月通胀数据点评 (2026-10-14)
2. 国庆文旅消费结构分化，美国就业景气不及预期 (2026-10-08)
3. 景气重返扩张区间，需求修复的覆盖面扩大——2026 年 9 月 PMI 数据点评 (2026-09-30)
4. 北斗产业锚定万亿规模目标，中美经贸磋商拓展沟通机制 (2026-09-25)
5. 香港五年规划锚定长远治理，美联储时隔三年重启加息 (2026-09-18)
6. 新兴产业助力生产回暖，内需修复节奏偏慢——2026 年 8 月经济数据点评 (2026-09-16)
7. 政策性资金对社融的边际支撑或逐步增强——2026 年 8 月社融数据点评 (2026-09-14)
8. 能源主导价格回升，猪价修复与 AI 涨价形成结构性支撑——2026 年 8 月通胀数据点评 (2026-09-10)
9. 破立之间——动能切换下宏观逻辑与资产再定价 (2026-09-09)
10. 外贸景气韧性延续，AI 链与传统需求格局分化——2026 年 8 月贸易数据点评 (2026-09-08)

应风险上升。整体看，9月进出口同步提速，出口增长动能相对多元，进口则更多受到电子产业链需求及大宗商品价格变化影响。预计 AI 算力投资、汽车及机电产品出口将继续提供支撑，但高基数、海外需求波动及贸易政策不确定性可能带来扰动，部分企业提前出货也可能透支后续需求。进口方面，电子产业链需求有望延续支撑，能源及资源品进口则更多取决于国内生产需求和国际价格变化。



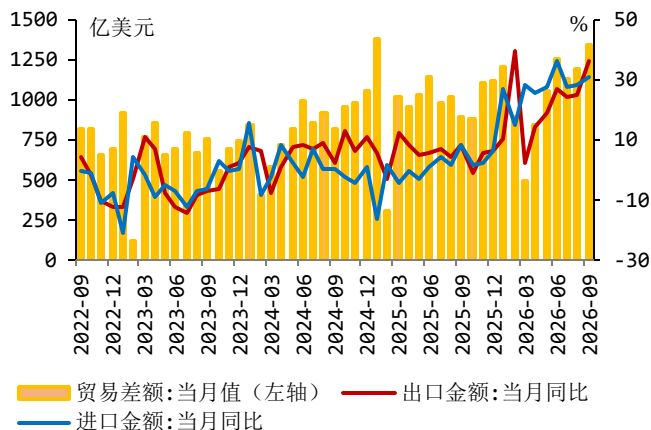
- **出口高增覆盖多元贸易伙伴，“抢出口”效应带动对欧出口走强。**以美元计，从贸易总额看，9月我国与主要贸易伙伴的进出口均有所改善。对东盟、欧盟、美国的进出口总额同比增速分别扩大 13.8、12.0、4.8 个百分点至 45.8%、16.8%、34.8%。其中，对东盟贸易增速提升幅度较大，反映区域产业链贸易联系持续深化；对美贸易方面，9月我国对美进出口总额同比增速有所回升。中美达成 300 亿美元进口商品关税减让共识，有望改善后续双边贸易预期，后续仍需关注具体降税安排及订单变化。从出口总额看，9月我国对主要贸易伙伴出口普遍提速。对东盟、韩国、欧盟的出口同比增速分别扩大 22.1、18.9、18.6 个百分点至 52.3%、68.2%、25.3%。东盟和韩国出口增速显著提升，结合同期集成电路等电子产品出口高增的表现，全球 AI 算力投资和半导体产业链需求可能是重要支撑。对欧出口增速明显回升，可能受到部分企业提前安排出货的影响。考虑到欧盟持续讨论限制中国汽车进口，相关贸易政策不确定性可能促使车企提前交付，带动短期对欧出口增长。从进口总额看，9月我国对主要贸易伙伴的进口增速整体变化不大，值得注意的是，对韩国进口同比增速收窄 13.8 个百分点至 94.3%，但仍处于较高水平。结合韩国半导体出口持续高增的表现，全球 AI 算力投资带来的芯片需求仍是重要支撑。对韩进口增速回落可能受到商品结构、价格及基数等因素影响。
- **出口增长动能多点扩散，高技术出口景气延续。**以美元计，从出口金额看，集成电路、成品油、自动数据处理设备及零部件、汽车（包括底盘）出口金额同比分别增长 136.0%、125.1%、92.9%和 62.0%；陶瓷产品、肥料、粮食出口金额同比分别下降 19.1%、9.2%和 5.3%，其中陶瓷和肥料降幅均有所收窄。从出口数量看，汽车（包括底盘）、成品油、未锻轧铝及铝材、家用电器出口数量同比分别增长 55.5%、39.3%、26.1%和 25.4%；此前同比下降的稀土、肥料、船舶出口数量均转为增长，手机、粮食出口数量则分别下降 12.6%和 7.1%。从出口结构看，9月机电产品、高新技术产品出口金额同比分别增长 43.7%和 63.6%，占出口总额的比重分别为 66.7%和 32.9%，仍是出口增长的重要支撑。其中，集成电路出口金额同比增长 136.0%，出口数量同比仅增长 1.1%，但已由上月下降转为增长，出口金额高增仍主要受到价格上涨推动；自动数据处理设备及零部件出口金额同比增长 92.9%，全球 AI 算力基础设施建设带来的需求增长仍是重要支撑。从边际变化看，资源品出口表现分化。肥料出口金额同比下降 9.2%，降幅收窄 52.7 个百分点，出口数量同比转为增长 12.7%；成品油出口金额同比增长 125.1%，出口数量同比增长 39.3%，数量和金额同比涨幅均扩大。劳动密集型产品方面，箱包、鞋靴、陶瓷等产品出口金额和数量同比表现均有所改善，但陶瓷出口金额仍下降 19.1%。机电产品方面，手机和船舶出口金额同比增速分别收窄 15.4 和 18.3 个百分点至 14.2%和 2.7%，但两者出口数量增速均较上月改善。相比之下，汽车和家电出口金额同比增速分别扩大至 62.0%和 31.7%，出口数量同比增速也分别扩大至 55.5%和 25.4%，呈现量价共同支撑的特征。总体而言，9月出口增长由 AI 产业链、汽车、家电及成品油等多个品类共同支撑，其中芯片出口金额增长对价格变化较为敏感，汽车和家电则有较强的实物量支撑。后续来看，外需韧性及 AI 算力基础设施建设有望继续支撑集成电路、计算机设备等产品出口，但高基数及海外需求波动可能对增速形成扰动。
- **能源及资源品进口量承压，AI 链产品量价现改善。**以美元计，从农产品及能源进口看，粮食和大豆进口金额同比分别增长 6.0%和 2.8%，增速均边际回落；进口数量同比分别下降 2.2%和 7.7%，主要受高基数叠加国内豆粕饲用需求偏



弱影响。原油进口金额同比由降转升至 3.3%，进口数量同比下降 21.5%，降幅继续收窄。金额与数量走势分化，主要受到国际油价上涨影响，原油进口实物量仍处于深度收缩区间。从资源品进口看，9 月铁矿砂及其精矿进口金额、数量同比分别下降 7.4% 和 5.6%，均由升转降，反映黑色产业链相关进口需求有所走弱。肥料进口金额、数量同比分别增长 22.6% 和 23.4%，涨幅均较上月收窄 50 多个百分点，主要是前期进口集中释放之后的正常回调。钢材进口金额同比增长 4.6%，数量同比下降 10.6%，降幅有所收窄，实物进口量仍然偏弱。从高技术及机电产品进口看，集成电路进口金额同比增长 74.7%，增速收窄 8.9 个百分点，而进口数量同比仅增长 1.7%，金额与数量走势明显分化，芯片价格上涨及进口产品结构变化是金额高增长的重要原因。自动数据处理设备及其零部件进口金额同比增速扩大 87.5 个百分点至 296.5%，反映相关设备进口金额显著走强。机床进口金额同比由降转升至 23.8%，数量同比增长 7.7%，反映高端制造需求扩张的趋势持续。汽车进口金额、数量同比分别下降 38.1% 和 47.2%，其中金额降幅扩大、数量降幅收窄，整体进口仍处于明显收缩区间，反映国产高端新能源车型的替代效应持续显现。整体来看，9 月进口延续结构性分化，电子设备及高端制造相关产品进口走强，能源及部分资源品进口偏弱，汽车进口持续收缩。展望后续，高技术及高端制造相关产品有望成为进口增长的重要支撑，能源及资源品进口仍取决于国内需求与国际价格，汽车进口则继续面临国产车型的替代压力。

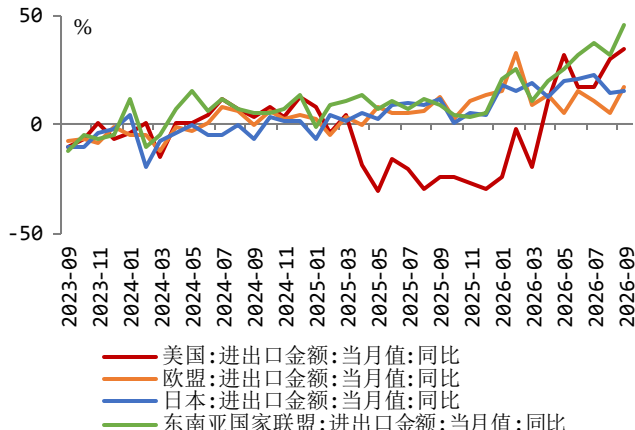
- **风险提示：**国内政策落地不及预期，海外经济波动超预期，地缘政治风险超预期。

图 1：进、出口增速均边际回升



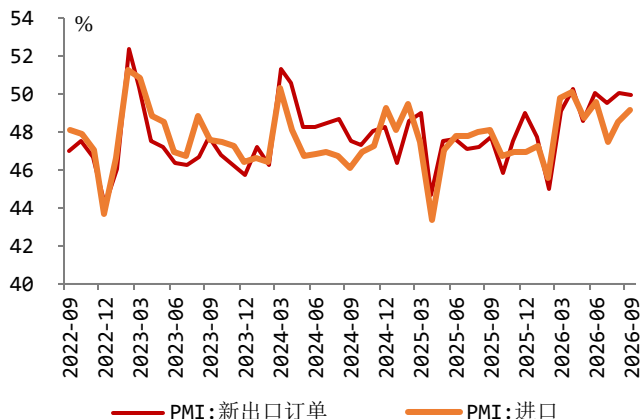
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）



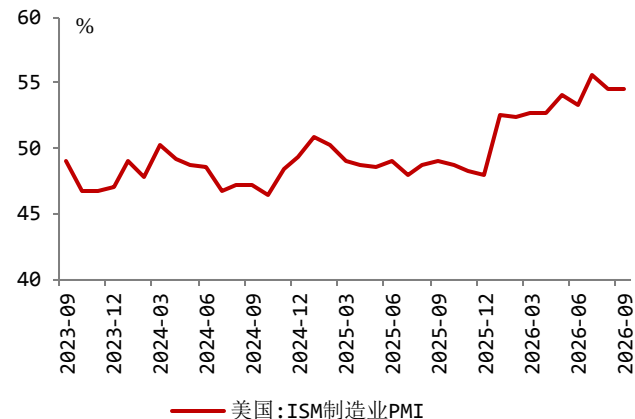
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：中国新出口订单 PMI 回落，进口 PMI 回升



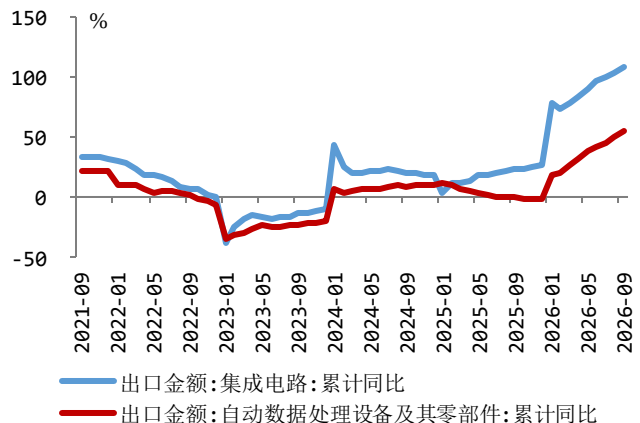
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：美国制造业景气指数走势



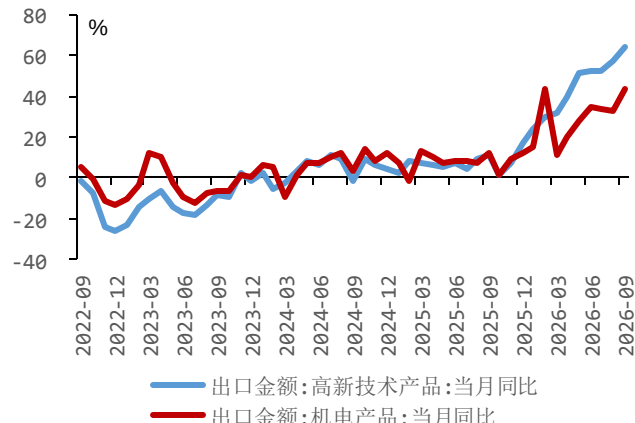
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：电子相关产品出口金额累计同比增速边际提升



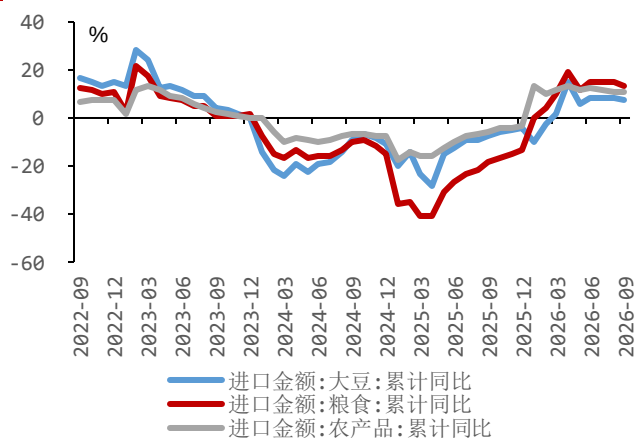
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：高新技术产品、机电产品出口金额同比涨幅扩大



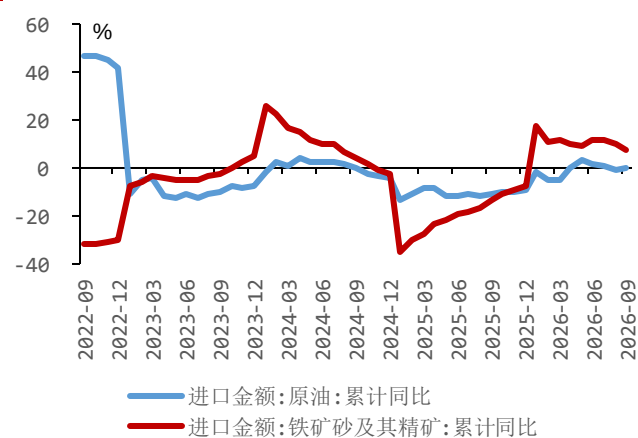
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：农产品相关产品进口情况



数据来源: wind、西南证券整理

图 8：能源及矿产相关产品进口情况



数据来源: wind、西南证券整理

分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	周珏	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn