

海外经济分化加深下中国外贸动能进一步增强

——2026 年 9 月进出口数据点评



作者：
中诚信国际 研究院

研究员 王俊力
jlwang.wang@ccxi.com.cn

研究员 张堃
kzhang02@ccxi.com.cn

院长 袁海霞
hxyuan@ccxi.com.cn



进出口数据解析与结构透视，2026 年 8 月 7 日

进出口再提速，高技术产业链支撑外贸韧性，
2026 年 7 月 14 日

进出口再提速，“科技”占比显著提升，2026
年 6 月 日

全球制造业景气支撑出口高增，结构分化显著，
2026 年 4 月 9 日

进出口增速重回两位数，关注地缘冲突对全球
供应链扰动，2026 年 3 月 10 日

中美贸易摩擦再生变数，四季度出口承压但影
响或有限，2025 年 10 月 13 日

对美出口增速降幅扩大，“抢出口”效应显著
退坡，2025 年 9 月 8 日



事件： 2026 年 9 月，我国进出口总额为 7608.4 亿美元，同比增长 34.1%。其中，出口 4471.8 亿美元，同比增长 36.3%；进口 3136.5 亿美元，同比增长 31.0%；贸易顺差 1335.3 亿美元，接近历史最高点，同比增长 50.5%。

一、9 月进出口数据解析

■ **9 月出口增速明显加快，外需改善与科技产业链韧性共同推动出口高增。**8 月我国出口同比增长 25.0%，较 7 月加快 1.1 个百分点，明显高于 2021—2025 年 8 月约 7.1% 的平均增速。9 月我国出口总体高增的因素有二：一是海外制造业保持扩张，为出口增长提供需求基础。9 月全球制造业 PMI 由 8 月的 52.3% 升至 53.0%，美国、欧元区、日本和韩国制造业 PMI 均处于扩张区间，表明海外生产活动仍有韧性，对中间品和制成品的需求形成支撑；二是前期台风、港口延误及航线调整使部分货物延后至 9 月出运，叠加海外旺季备货和国庆长假前集中报关交付，进一步放大了当月增幅。总体看，9 月出口高增既反映内外需求和生产活动改善，也包含交付节奏变化带来的短期影响。

➤ **亚洲市场仍是主要拉动力量，对欧美出口同步提速，出口市场结构改善。**9 月我国对东盟出口同比增长 52.3%，较 8 月加快 22.1 个百分点，出口金额达到 817.0 亿美元，占出口总额的 18.3%，对整体出口增速拉动约 8.5 个百分点，继续稳居第一大出口市场。对韩国出口增长 68.2%，对印度、俄罗斯出口分别增长 47.8% 和 51.1%，显示亚洲生产网络和区域投资需求仍然活跃。与此同时，对欧美出口明显改善：

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731

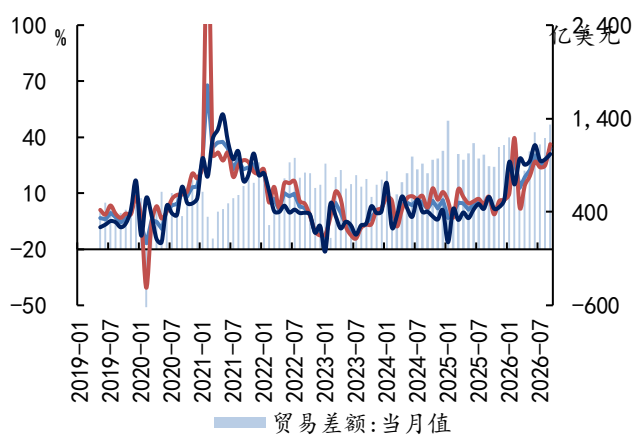
gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

对美国出口增长 39.6%，较 8 月加快 5.2 个百分点；对欧盟出口增长 25.3%，较 8 月加快 18.7 个百分点，二者合计拉动出口增长约 7.8 个百分点。其他市场中，对拉丁美洲出口增速由 17.5% 升至 24.7%，对非洲出口虽由 30.9% 回落至 16.1%，但仍保持两位数增长。

- **算力相关产品仍是出口增长核心，汽车和传统商品贡献同步上升。** 9 月机电产品出口同比增长 43.7%，占出口总额的 66.7%，对整体出口增速拉动 27.7 个百分点，较 8 月提高 7.4 个百分点。其中，集成电路和自动数据处理设备及其零部件分别增长 136.0% 和 92.9%，合计拉动出口增长约 13.0 个百分点，全球 AI 基础设施建设及半导体产业景气仍是出口的主要支撑；汽车及底盘出口增长 62.0%，拉动作用由 8 月的 1.7 个百分点升至 2.4 个百分点。与此同时，受欧美市场为年底购物季集中补库拉动，传统商品出口呈现普遍改善，服装、纺织品、玩具和家用电器分别增长 23.8%、19.0%、40.8% 和 31.7%，塑料制品和家具出口也明显提速，上述六类商品合计拉动出口增长约 3.8 个百分点。总体看，9 月出口呈现“高技术产品继续领跑、汽车动能增强、传统商品全面回升”的特征，增长基础较前期进一步拓宽。

图 1：9 月我国进出口金额同比增长 34.1%



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 2 当前价格端对出口的支撑逐步强于数量端

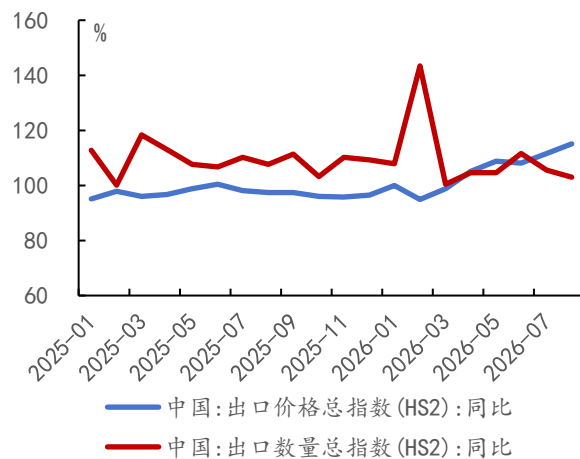
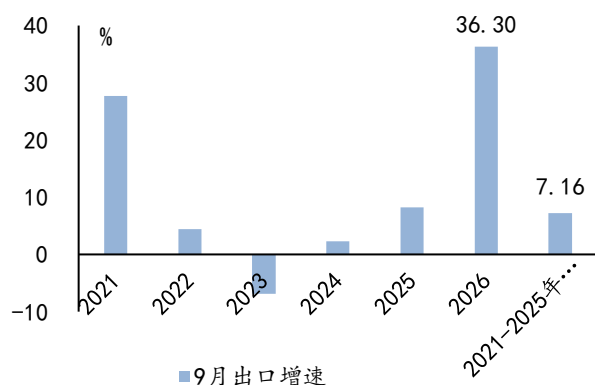
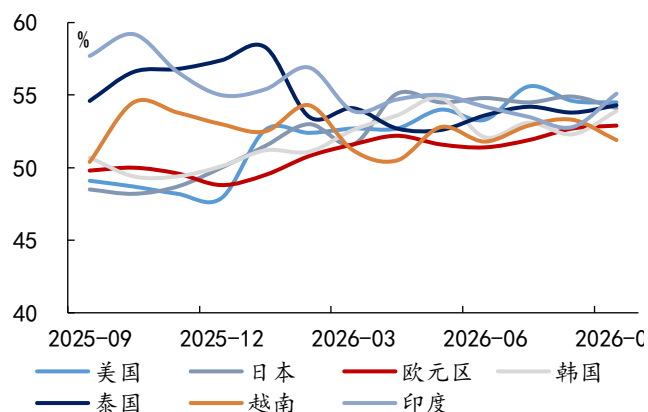


图 3：9 月出口强于季节性



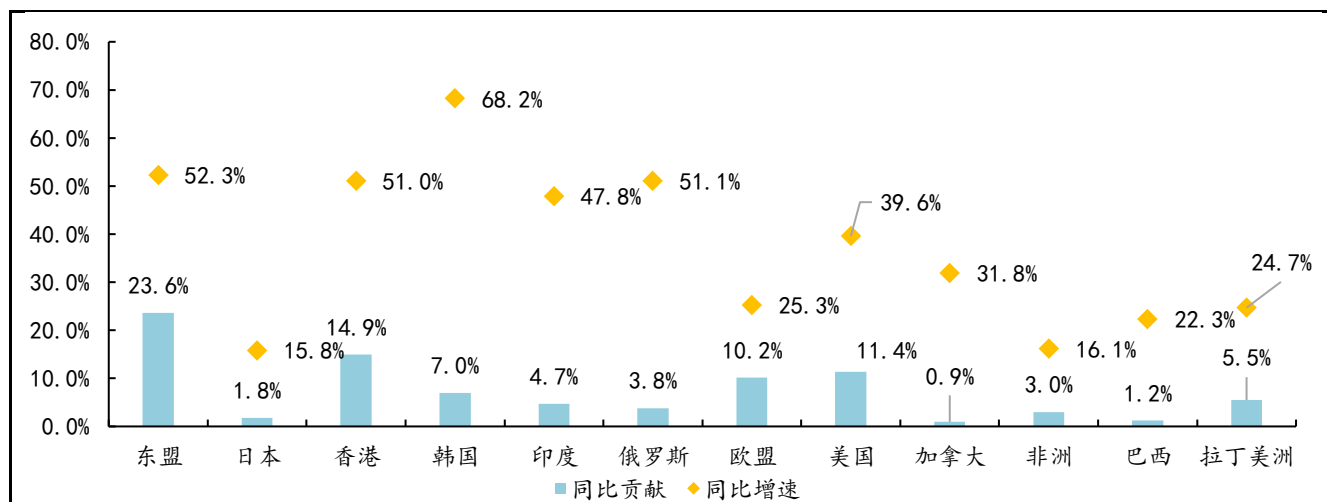
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 4：9 月海外制造业 PMI 延续景气区间



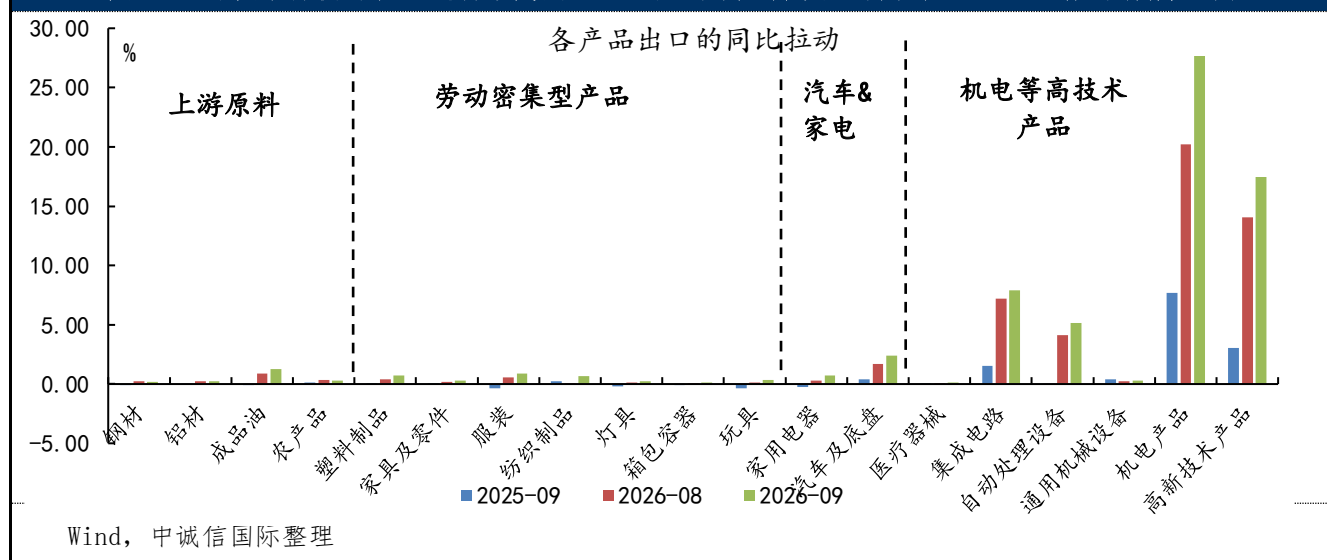
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 5：9 月中国对亚洲市场出口仍是重要支撑，对美出口增速加快



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 6：9 月高新技术产品仍是我国出口的主要拉动项，传统产品出口增速有所回升



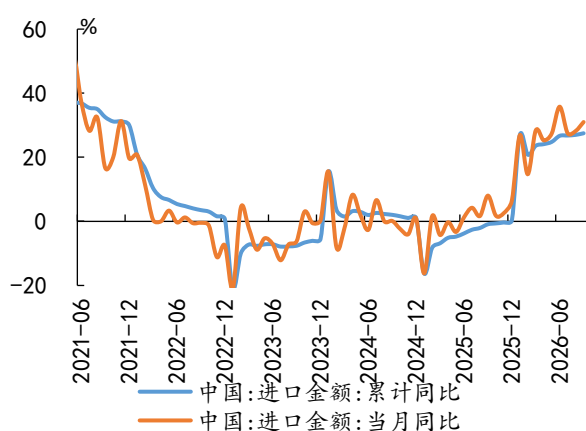
Wind，中诚信国际整理

■ **进口增速继续加快，生产活动回升和出口产业链备货共同支撑进口需求。**9 月进口同比增长 31.0%，较 8 月加快 2.8 个百分点，进口金额环比增长 11.1%，明显强于历史同期表现。一方面，制造业生产指数明显回升，出口增速同步加快，带动企业增加中间品、零部件及能源原材料采购；另一方面，算力基础设施和高端制造投资持续推进，对相关设备和关键零部件形成较强进口需求。总体看，9 月进口高增主要反映生产性需求和出口产业链备货增强，传统内需的改善仍相对有限。

➤ **从进口产品结构来看，高技术产品仍是主要支撑，能源和资源品贡献有所改善但内部分化明显。**9 月高新技术产品进口同比增长 63.9%，占进口总额的 41.6%，拉动整体进口增长 21.2 个百分点。其中，自动数据处理设备及其零部件进口增长

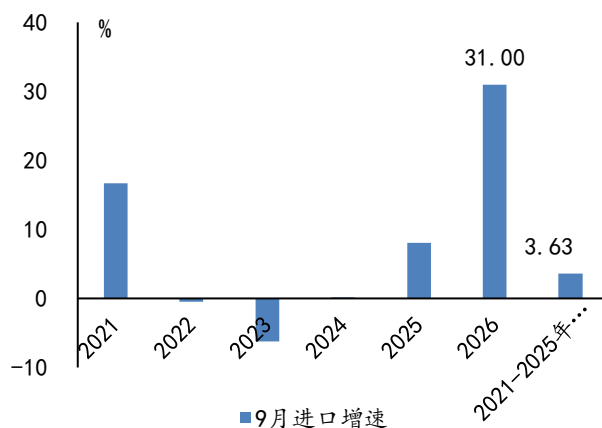
296.5%，拉动作用由 8 月的 6.1 个百分点升至 8.9 个百分点；集成电路进口增长 74.7%，拉动进口增长 12.8 个百分点，反映算力建设及相关制造业生产对芯片、服务器零部件等中间品的需求进一步释放。资源品方面，原油进口由上月负向拉动转为小幅正向贡献，天然气和煤炭分别拉动进口增长 0.7 和 0.6 个百分点；但铁矿石同比拉动转负，农产品贡献也相对有限。总体看，9 月进口结构延续“高技术产品贡献集中、能源商品边际改善、其他资源品表现分化”的特征。

图 7：9 月我国进口增速达 31%



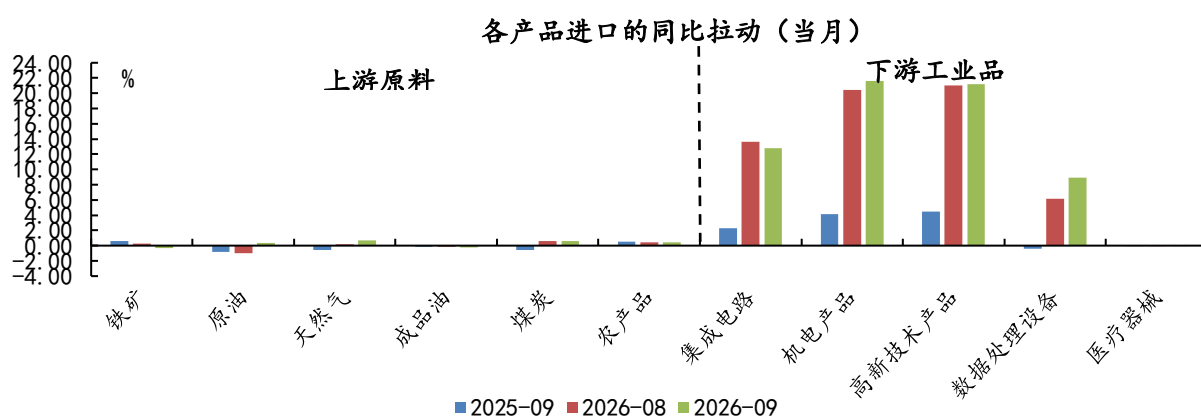
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 8：9 月我国进口增速表现强于季节性



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 9：集成电路、机电产品等高新技术产品仍是 9 月进口的主要支撑



数据来源：Wind，中诚信国际整理

- 三季度我国进出口总额为 21278.0 亿美元，同比增长 28.7%；其中，出口 12464.6 亿美元，同比增长 28.5%，进口 8813.4 亿美元，同比增长 29.0%，贸易顺差 3651.2 亿美元，同比增长 27.3%。从季度内部看，7—8 月出口保持 20% 以上增长，9 月进一步升至 36.3%；

进口则连续三个月保持较快增长，进出口增长的同步性进一步增强。前三季度我国进出口总额同比增长 23.8%，其中出口增长 21.3%、进口增长 27.5%，累计贸易顺差同比增长 7.8%。与上半年相比，三季度外贸不仅增速进一步提升，增长结构也由高技术产品和亚洲市场主导，逐步转向市场与商品结构多元化。

- **展望后续，全球制造业周期上行、新兴产业需求和贸易关系局部缓和仍将支撑我国出口，四季度出口增速仍将保持高位，全年出口累计增速有望超 20%，但仍需关注外需持续性、贸易规则变化以及能源运输成本上升带来的压力。**支撑端来看，全球 AI 基础设施投资扩张周期尚未结束，仍将对我国机电、高技术产品出口形成持续拉动；9 月下旬中美就约 300 亿美元非敏感商品达成互降关税框架协议，并开启人工智能领域对话，有助于缓和双边贸易进一步恶化的风险。10 月上旬，中欧也就我国混动及插电混动汽车对欧出口开展调节磋商，双边贸易摩擦边际缓和。但也要看到，主要经济体的贸易限制正由加征关税向配额管理、原产地审查、出口管制和产业规则延伸，政策环境并未实质性转松。海外高利率、能源和运输成本高企，也可能削弱终端需求并压缩出口利润。后续出口能否保持较快增长，既取决于科技产业链景气的持续性，也取决于传统商品需求改善和贸易环境缓和能否形成更多增量。

二、全球经济跟踪：能源冲击推动全球主要经济体货币政策再收紧，增长分化与融资压力同步加大

9 月中旬以来，全球经济呈现增长保持韧性与通胀压力回升并存的特征。中东局势推动油价和运输成本高位波动，美欧日央行相继加息，带动全球长端利率和美元走强，新兴市场资本流出压力初步显现；与此同时，AI 投资和供应链适应能力仍对货物贸易和部分权益市场形成支撑，但就业、居民购买力以及运输和旅游等传统行业面临的压力有所加大。总体来看，全球经济短期内陷入同步衰退的可能性不高，但增长动力进一步向科技相关领域集中，高利率与能源风险仍将制约需求修复。

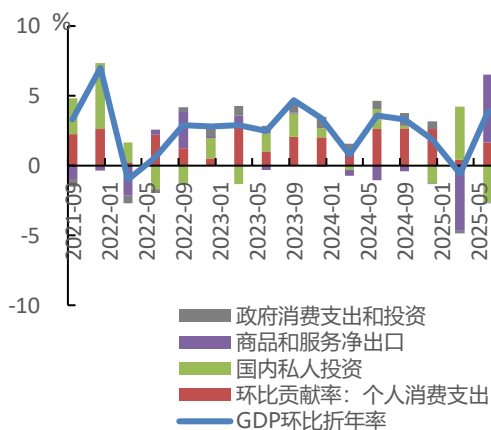
- **从经济增长、通胀与货币政策来看，本轮加息并非源于全球需求普遍过热，主要是为了防止供给冲击转化为持续通胀。**9 月 16 日，美联储加息 25 个基点至 3.75%—4.00%，并将 2026 年 PCE 通胀预测上调至 3.7%、年末政策利率预测中值上调至 4.1%，政策重心重新偏向控制通胀。当前美国科技投资和居民消费仍有一定韧性，但就业已边际降温，对后续加息节奏和空间形成影响。美国 9 月新增非农

就业仅 2.9 万人，失业率升至 4.2%，高利率以及 AI 替代对就业和传统行业的抑制有所显现。欧洲 9 月 HICP 同比升至 3.8%，其中能源价格同比上涨 18.8%，推动欧洲央行将存款便利利率上调至 2.50%；日本央行也在日元偏弱和进口成本压力下将政策利率上调至约 1.25%。整体来看，主要央行短期内均缺乏转向宽松的条件，但随着就业放缓、购买力承压，持续加息可能加大需求降温压力，后续政策可能在抑制通胀与维持增长之间更加审慎。

- **从主要资产表现上来看，全球利率中枢进一步上移，市场对高利率持续时间的预期明显延长。**9 月中旬以来，美国 10 年期国债收益率由约 5.00% 升至当前的 5.21%，英国 10 年期国债收益率升至约 5.40%，日本 10 年期国债收益率则在 3% 附近高位波动，反映能源通胀、财政供给和央行加息预期仍在推高期限溢价。同期美元指数由约 99.6 升至 102.2，进一步收紧了非美经济体的外部融资条件。据 IIF 统计，9 月新兴市场股票和债券资金合计净流出 263 亿美元，为 6 月以来首次出现月度净流出。权益市场方面，受到科技产业景气和企业盈利预期支撑，9 月中旬至 10 月 13 日，标普 500 指数和日经 225 指数分别上涨约 2.9% 和 6.8%，而 A 股与港股仍受内需修复力度、外部金融条件收紧以及盈利改善预期制约，上证综指和恒生指数分别回落约 1.6% 和 1.3%。
- **贸易和供应链方面，全球货物贸易呈现韧性，但增长动力较为集中，能源冲击对运输、旅游等服务贸易的拖累仍然突出。**10 月 8 日，WTO 将 2026 年全球货物贸易量增速预测由 3 月的 1.9% 大幅上调至 3.9%，并将 2027 年预测上调至 4.1%。上调预测主要源于全球供应链对能源和运输冲击的适应能力好于预期，以及 AI 基础设施投资带动半导体、服务器等相关产品贸易快速增长。但这种韧性并不代表全球贸易已经全面回暖，受高燃油成本、航线调整和国际旅行需求受抑制影响，WTO 将 2026 年服务贸易增速预测由 4.8% 下调至 3.3%，运输和旅游成为主要拖累。9 月中旬以来，布伦特原油价格在约 120—140 美元/桶之间宽幅震荡，当前仍处于约 131 美元/桶的高位，同期原油运输指数由约 4500 点升至接近 8000 点，说明能源供应和运输风险尚未明显缓解。总体来看，AI 投资和供应链韧性支撑了全球货物贸易，但高油价正在通过运输成本、航空燃油和居民购买力等渠道压制服务贸易，全球贸易呈现科技产品偏强、能源密集型行业 and 传统服务业偏弱的结构性分化。

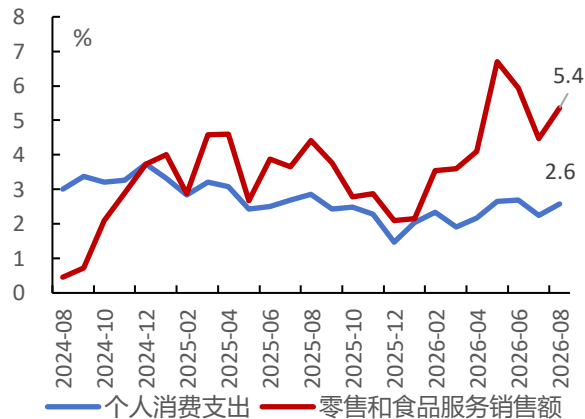
美国宏观经济：

图 10：美国二季度 GDP 环比折年率达 1.5%，增速较一季度有所回落



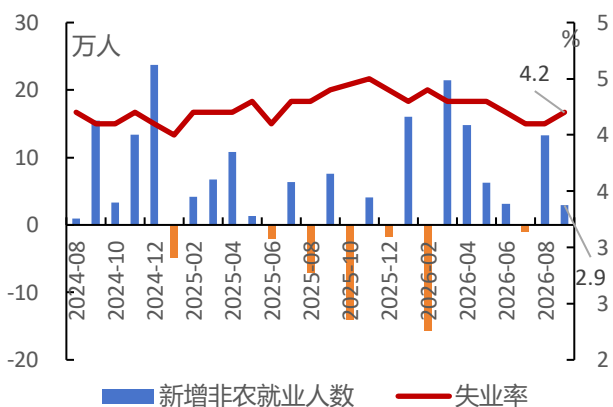
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 11：8 月个人消费支出同比回升至 2.6%（前值 2.3）



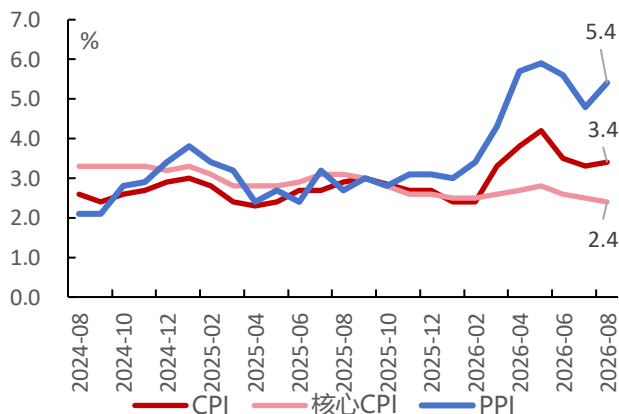
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 12：8 月美国非农就业人数仅增加 2.9 万人，失业率上升至 4.2



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

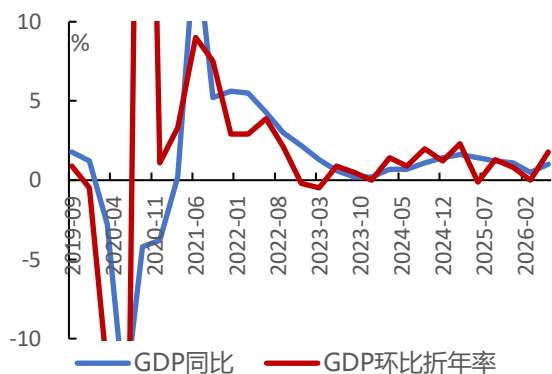
图 13：8 月美国 CPI 保持相对稳定，PPI 有所回升



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

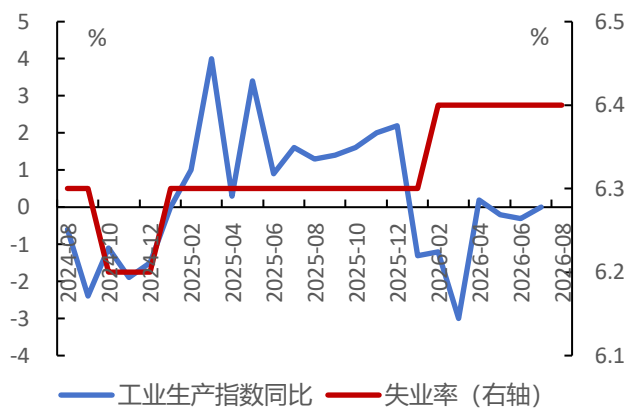
➤ 欧洲宏观经济：

图 14：欧元区二季度 GDP 同比增长 1%，较一季度上升 0.5%



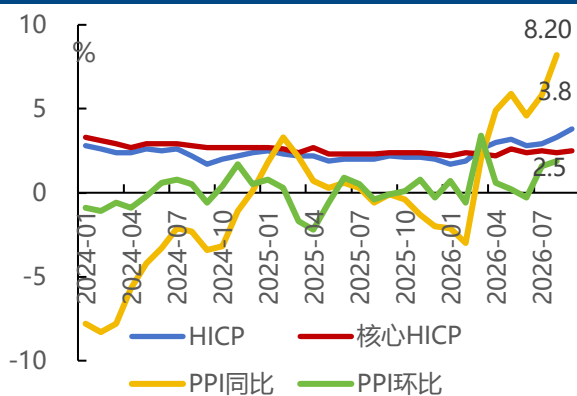
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 15：8 月失业率维持在 6.4%



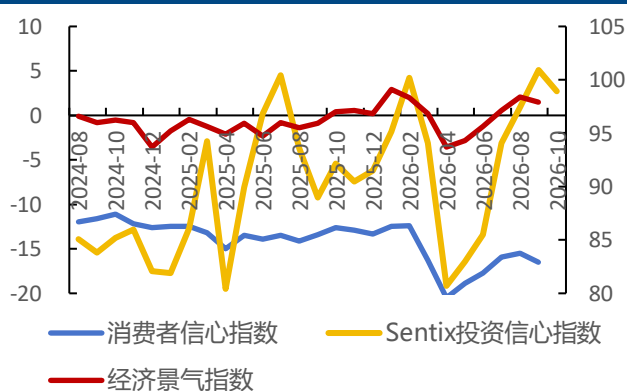
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 16：9 月欧元区 HICP 同比增长 3.8%



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 17：9 月经济景气度较 8 月小幅回落



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

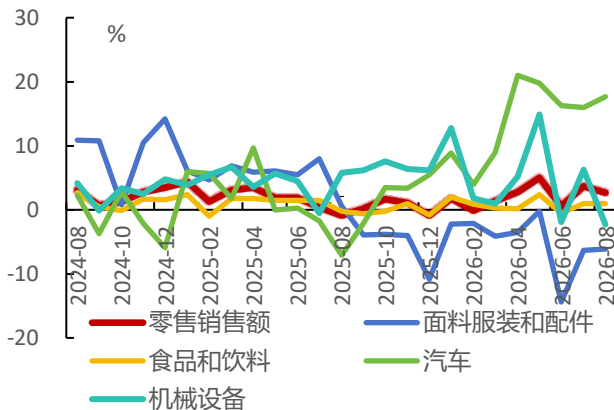
➤ 日本宏观经济：

图 18： 2026 年二季度日本 GDP 同比增长 0.7%，较一季度上升 0.2%



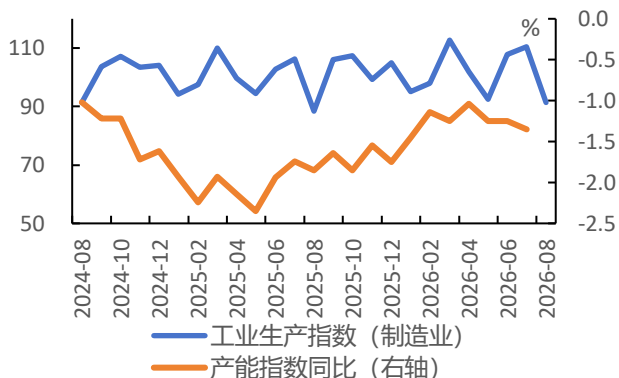
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 19： 8 月日本消费有所回落，零售销售额同比增长 2.7%（前值 3.7%）



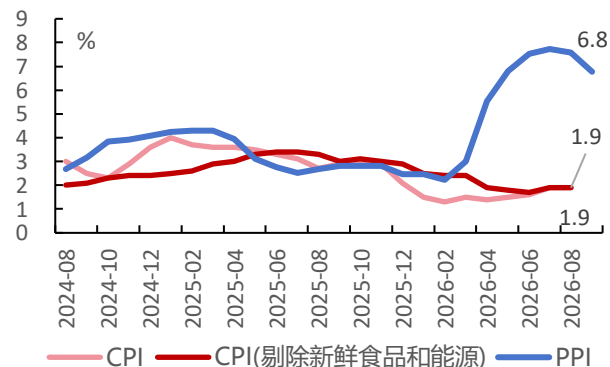
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 20： 8 月工业生产指数为 91.4，较 7 月有所回落



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

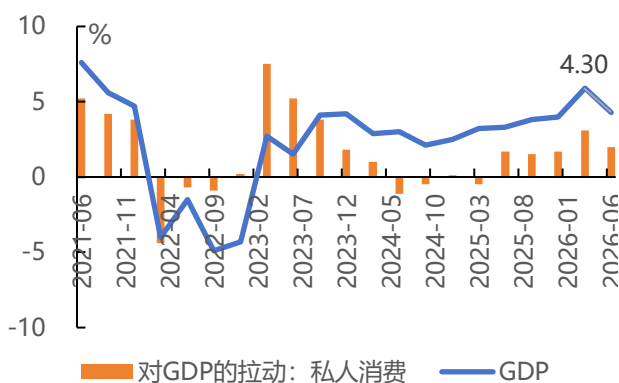
图 21： 9 月 PPI 有所回落，但仍居于高位



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

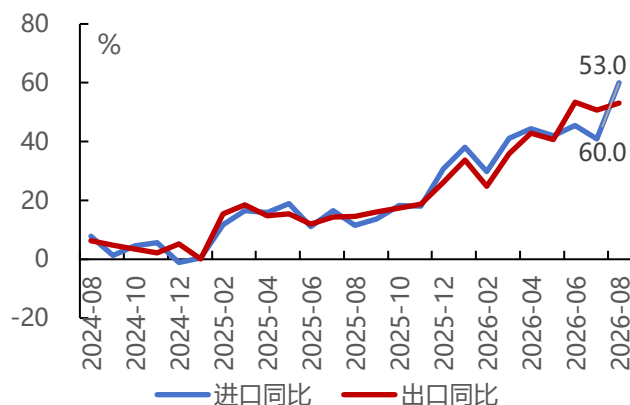
➤ 香港宏观经济：

图 22：二季度香港 GDP 同比增长 4.3%，较一季度回落 1.6 个百分点



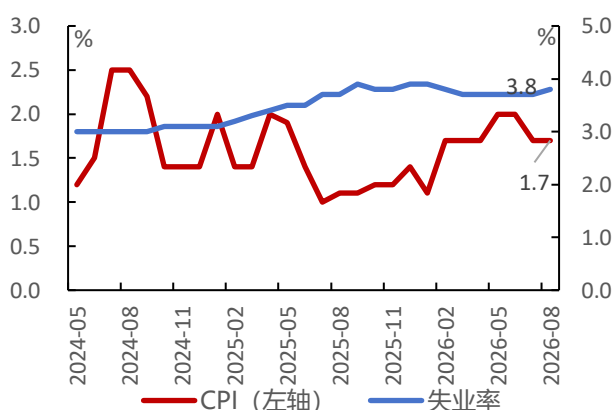
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 23：8 月香港进出口维持高增长态势



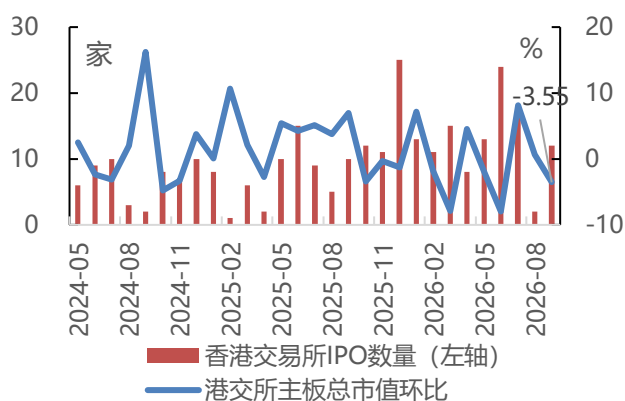
数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 24：8 月香港 CPI 维持 1.7%、失业率微升



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

图 25：9 月香港主板市值环比下降 3.55%



数据来源：Wind, 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO5 号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>