宏观研究

【粤开宏观】10 月出口延续高增：AI 拉动近四成增长，明年芯片涨价效应或减弱

2026 年 11 月 10 日

分析师：罗志恒
执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@ykzq.com

分析师：孙文婷
执业编号：S0300526030001
电话：
邮箱：sunwenting1@ykzq.com

近期报告

《【粤开宏观】美股大跌：有哪些原因？对 A 股有何影响？》2026-11-06

《【粤开宏观】美国中期选举如何影响国内政治、对华政策及资本市场？》2026-11-04

《【粤开宏观】中国贸易顺差与外部失衡之辩：六个关键问题》2026-10-27

《【粤开宏观】积极因素持续积累，资本市场稳健发展基础不断夯实》2026-10-23

《【粤开宏观】全球 K 型分化的三大驱动：AI、利率与债务》2026-10-20

导读

11 月 10 日，海关总署公布进出口数据。2026 年 10 月，按美元计价，中国出口 4123.3 亿美元，同比增长 35.2%，较上月小幅下降 1.1 个百分点；进口 3070.5 亿美元，同比增长 41.6%，较上月加快 10.6 个百分点。出口延续高增长，AI 产业链相关产品贡献突出，其中价格上涨的拉动作用尤为明显；进口增速明显加快，主要受芯片、能源及部分原材料价格上涨推动。

1、10 月出口延续高增，AI 产业链支撑突出，汽车及劳动密集型商品出口增速有所放缓。分商品看，一是全球 AI 算力需求旺盛，叠加存储等芯片价格上涨，推动相关产品出口高增。10 月，集成电路和自动数据处理设备出口同比分别增长 137.1%和 114.8%，增速较上月分别提高 1.1 和 21.8 个百分点，合计拉动整体出口增长 13.6 个百分点，贡献了近四成的出口增幅。其中，集成电路出口均价同比上涨 143.0%，出口数量下降 2.4%，价格上涨是出口金额高增的主要原因。**二是汽车出口增速明显放缓，主要受前期对欧盟“抢出口”效应减弱影响。**受中欧混动汽车贸易安排预期影响，部分车企为应对政策调整的不确定性，在政策落地前集中出货，导致 10 月汽车出口增速由上月的 62.0%降至 37.6%。**三是劳动密集型商品出口增速有所放缓。**10 月，服装、鞋靴、箱包、玩具和家具出口同比均较上月回落，但仍保持两位数增长。

分市场看，对韩国、中国台湾等市场出口较快增长，主要受全球 AI 产业链需求扩张带动；对拉美、非洲出口增速回升，新兴市场基础设施建设和工业化需求继续提供支撑；对美国、东盟和欧盟出口增速有所回落，但仍保持较快增长。

2、10 月进口增速创年内新高，AI 产业链相关产品进口高增与大宗商品涨价共同推动。2026 年二季度以来，进口增长呈现明显的“价强量弱”特征，价格上涨对进口金额的拉动较为突出。**一是全球 AI 产业链景气延续，相关产品进口保持高增长。**10 月，集成电路和自动数据处理设备进口金额同比分别增长 78.3%和 261.0%。其中，集成电路进口均价同比上涨 78.2%，进口数量仅增长 0.1%，表明全球 AI 算力需求旺盛带动高端芯片价格上涨，是相关产品进口金额高增的重要原因。**二是地缘政治冲突加剧能源供给扰动，国际能源价格大幅上涨，显著推高进口金额。**10 月，布伦特原油现货均价同比上涨 92.3%，中国原油、煤及褐煤、天然气进口均价分别上涨 62.6%、69.4%和 46.6%，而进口数量分别下降 13.3%、5.5%和增长 2.4%，价格上涨是能源进口金额增长的主要驱动力。**三是部分上游原材料价格上涨，同样对进口金额形成支撑。**10 月，铜矿砂及其精矿进口金额同比增长 23.1%，其中进口均价上涨 39.2%，进口数量下降 11.6%。

3、展望 2027 年，全球 AI 需求仍有较强支撑，但芯片价格涨幅收窄可能推动中国出口增速放缓。当前，全球 AI 基础设施投资仍处于扩张阶段，算力建设及相关设备需求有望延续。尽管美国部分地区数据中心建设监管趋严，可能影响部分项目的审批进度和区域布局，但对 2027 年既定建设计划的影响相对

有限，难以改变全球 AI 投资持续扩张的总体趋势。

相比需求收缩，存储芯片价格涨幅收窄对明年中国 AI 产业链出口增长的影响可能更为直接。2026 年相关商品出口高增，既受益于全球 AI 需求扩张，也受到芯片价格大幅上涨的推动。展望 2027 年，随着新增产能逐步释放，存储价格走势可能分化，叠加今年价格大幅上涨形成的高基数，价格对相关商品出口金额增长的拉动可能减弱。**总体来看，明年 AI 产业链出口仍有较强需求支撑，但增速可能较今年放缓，叠加整体出口高基数及外部贸易摩擦等因素，预计 2027 年中国整体货物出口同比增长 8%—10%。**

风险提示：主要出口市场贸易政策变化超预期、地缘政治冲突演变超预期

目 录

一、出口延续高增，AI 产业链仍是核心支撑.....4
二、进口增速创年内新高，AI 相关产品与能源涨价共同推动.....7
三、2027 年中国 AI 出口：美国 AI 需求仍有支撑，价格支撑可能减弱.....8

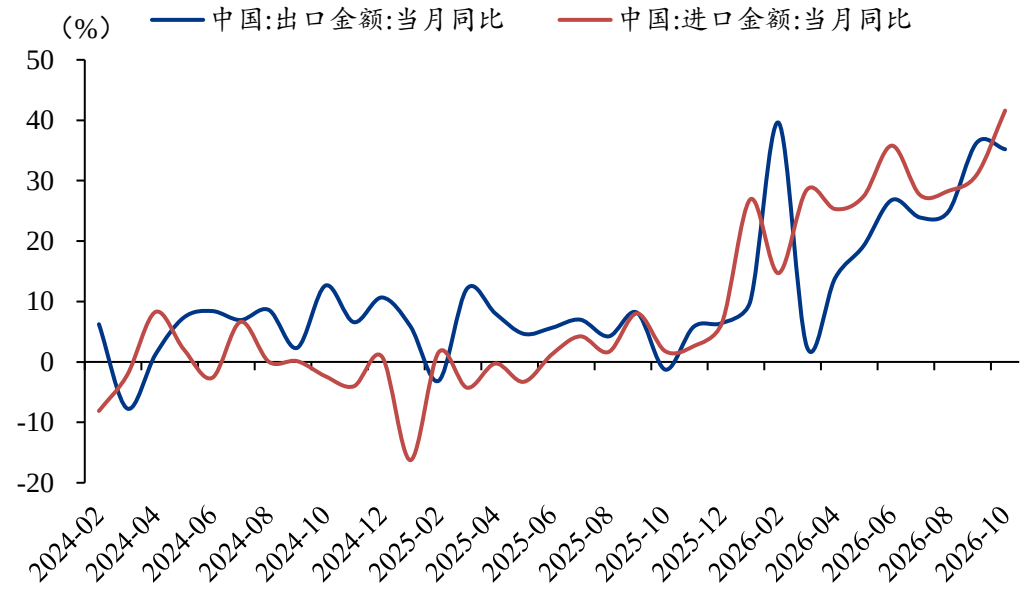
图表目录

图表 1： 2026 年 10 月，进出口延续高位增长.....4
图表 2： 2026 年 10 月，中国对主要经济体出口均维持较快增长.....5
图表 3： 2026 年 10 月，AI 产业链产品出口增速较上月进一步提高.....6
图表 4： 2026 年 10 月，集成电路、自动数据处理设备等 AI 相关产品仍是拉动出口高增长的主要动力.....6
图表 5： 2026 年以来，价格因素支撑进口快速增长.....7
图表 6： 2026 年 10 月，AI 产业链产品和能源产品进口保持较快增长.....8

一、出口延续高增，AI 产业链仍是核心支撑

10 月中国出口增速小幅回落，但仍延续强劲增长态势。2026 年 10 月，中国出口同比增长 35.2%，增速较上月回落 1.1 个百分点，仍创近二十年同期新高。增速边际放缓，部分源于前期汽车企业在中欧贸易磋商前集中出货，提前释放部分出口需求，随着“抢出口”效应减弱，相关商品出口增速有所回落。全球制造业景气度维持较高水平，叠加 AI 产业链需求旺盛，共同支撑中国出口韧性。10 月全球制造业 PMI 为 52.6%，虽较上月回落 0.4 个百分点，但已连续 15 个月处于扩张区间，表明外需仍较旺盛。同时，AI 产业链景气延续，相关电子产品出口保持较快增长，中国出口仍具有较强支撑。

图表1：2026 年 10 月，进出口延续高位增长



资料来源：Wind、粤开证券研究院

分市场看，10 月中国对主要贸易伙伴出口普遍保持较快增长，其中对韩国、拉美和非洲出口增速较上月进一步提高。10 月，中国对韩国、拉美和非洲出口分别同比增长 92.4%、32.1%和 19.5%，分别较上月提高 24.3、7.4 和 3.4 个百分点；对东盟、美国、欧盟出口分别同比增长 46.3%、32.9%和 24.4%，分别较上月回落 5.9、6.6 和 0.9 个百分点。

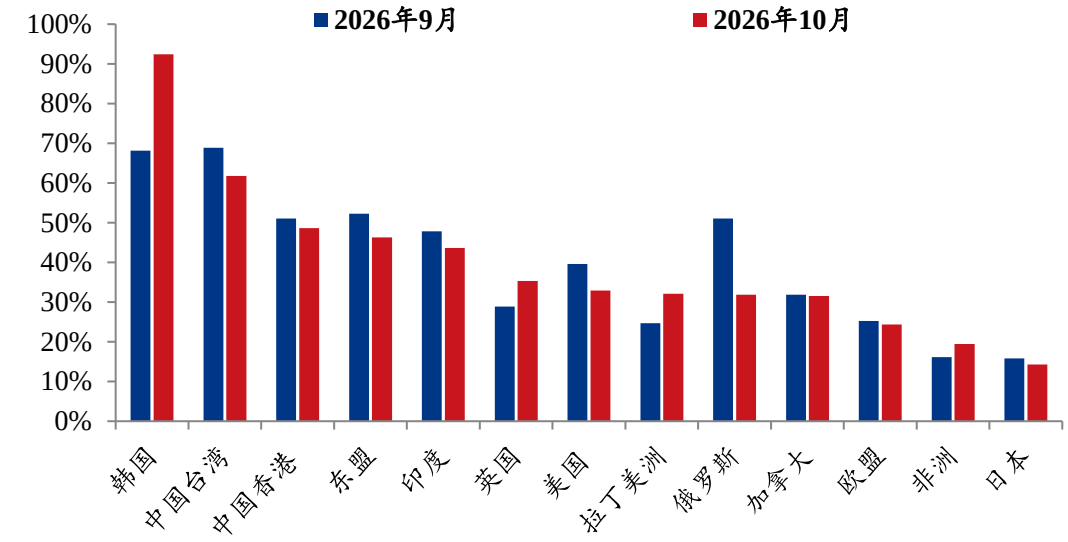
对韩国、中国台湾等市场出口较快增长，主要受益于全球 AI 需求扩张带动的产业链贸易增长。2026 年 1—9 月，中国对韩国、中国台湾出口的 AI 产业链相关商品分别同比增长 112.9%和 58.8%，对两地出口增长的贡献率均在八成左右。中国台湾和韩国分别在先进芯片制造、计算硬件和存储芯片等环节具有突出优势，中国则广泛参与电子组件、设备及配套产品供应。随着全球 AI 需求快速扩张，产业链上下游跨境协作更加紧密，带动中国对韩国、中国台湾相关商品出口快速增长。

对非洲、拉美等新兴市场出口增速回升，基础设施建设和工业化需求成为 AI 之外支撑中国装备制造产品出口增长的重要力量。非洲、拉美等地区正处于基础设施完善和工业化发展的重要阶段，对交通运输、工程建设和工业生产设备的需求持续释放。中国汽车、叉车、工程机械等产品具有较强的性价比和供应链优势，非洲、拉美已成为相关商品的重要出口市场，为中国出口增长提供了新的支撑。

对东盟、美国和欧盟出口增速小幅回落，主要是 9 月高增长后的正常回归，并不意味着出口需求明显转弱。9 月中国对上述市场出口规模均创年内新高，部分源于国庆假期前集中出货及中欧贸易磋商前的“抢出口”效应，提前释放了部分出口需求。随着短

期因素消退，10 月出口增速边际回落，但整体仍保持较快增长，出口韧性依然较强。

图表2：2026 年 10 月，中国对主要经济体出口均维持较快增长



资料来源：海关总署、粤开证券研究院

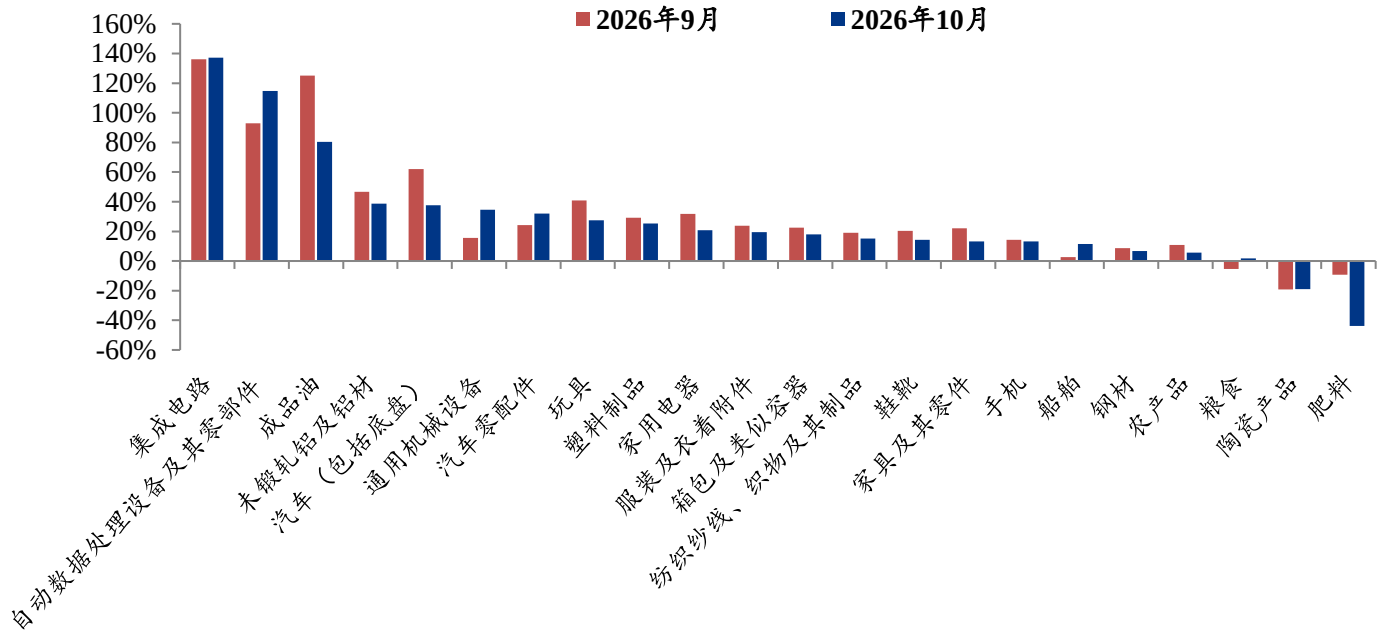
分商品看，AI 产业链相关产品出口延续高增，汽车和劳动密集型商品出口增速边际放缓。

其一，AI 产业链仍是出口增长的核心驱动力，价格上涨是重要支撑。10 月，集成电路和自动数据处理设备出口同比分别增长 137.1%和 114.8%，增速较上月分别提高 1.1 和 21.8 个百分点，合计拉动当月出口增长 13.6 个百分点。从量价关系看，出口金额高增主要由价格上涨驱动，数量表现相对偏弱。其中，集成电路出口均价同比上涨 143.0%，出口数量下降 2.4%；手机出口金额同比增长 13.2%，出口均价上涨 38.4%，出口数量下降 18.2%。当前 AI 产业链需求旺盛及相关产品价格上涨持续推升出口金额，但价格与数量走势分化，出口增长对价格因素的依赖仍然较高。

其二，劳动密集型商品出口增速高位回落，但修复趋势延续。10 月，服装、鞋靴、箱包、玩具和家具出口同比分别增长 19.5%、14.2%、17.9%、27.5%和 13.2%，增速较上月分别回落 4.3、6.0、4.7、13.3 和 8.8 个百分点，但仍保持两位数增长。1—10 月，上述五类商品出口累计同比增长 4.5%，增速较 1—9 月提高 1.3 个百分点，表明劳动密集型商品出口整体仍处于修复通道。

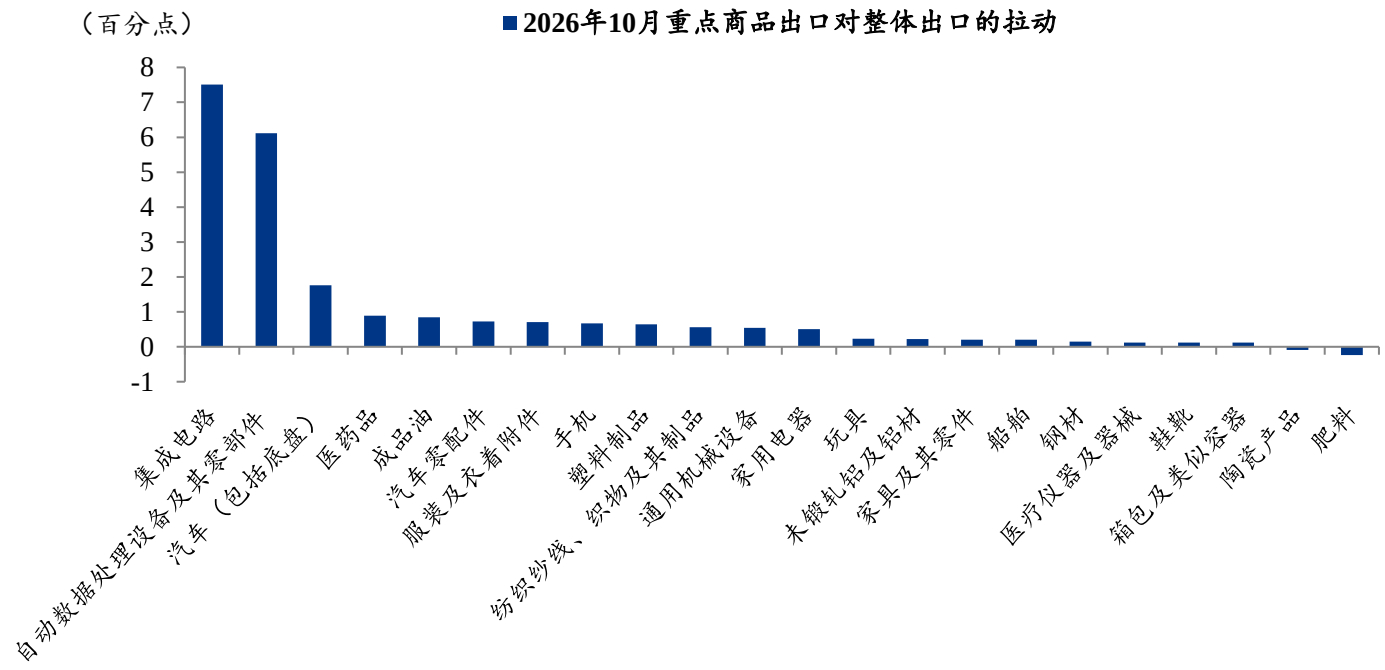
其三，汽车出口增速高位回落，主要受前期“抢出口”效应减弱及部分需求提前释放影响。10 月，汽车（包括底盘）出口金额同比增长 37.6%，增速较上月回落 24.4 个百分点。此前，受中欧混动汽车贸易安排预期影响，部分企业在政策落地前集中出货，9 月中国对欧盟出口的汽车及其零附件同比增长 82.6%，提前释放了部分后续出口需求。

图表3：2026 年 10 月，AI 产业链产品出口增速较上月进一步提高



资料来源：海关总署、粤开证券研究院

图表4：2026 年 10 月，集成电路、自动数据处理设备等 AI 相关产品仍是拉动出口高增长的主要动力



资料来源：海关总署、粤开证券研究院

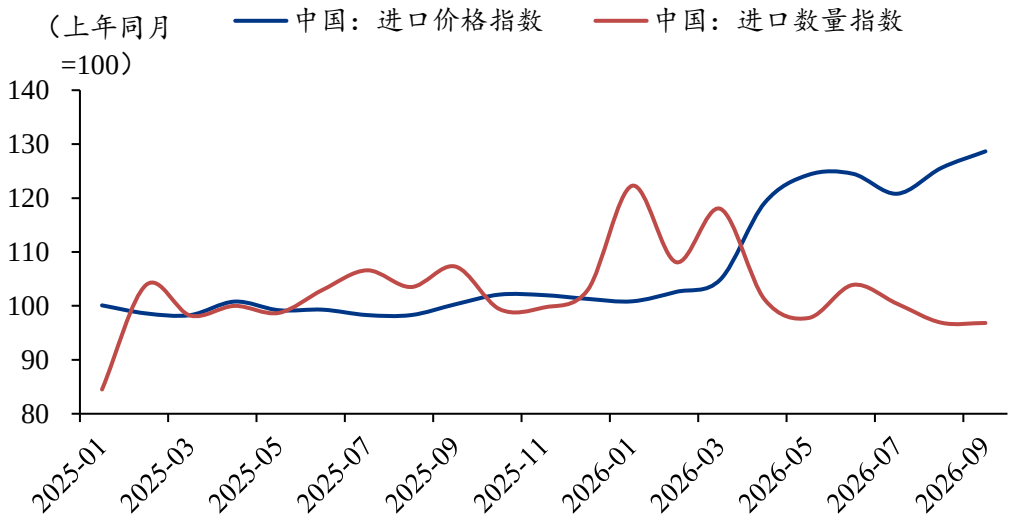
二、进口增速创年内新高，AI 相关产品与能源涨价共同推动

10 月进口增速创年内新高，价格上涨是重要推动因素。2026 年 10 月，中国进口同比增长 41.6%，增速较上月大幅提高 10.6 个百分点。从量价关系看，2026 年二季度以来，进口增长呈现明显的“价强量弱”特征。9 月进口价格指数为 128.7，数量指数为 96.8，分别对应进口价格同比上涨 28.7%、数量同比下降 3.2%，表明此前进口金额高增主要由价格因素驱动。

其一，AI 相关商品及上游原材料进口保持高增长，价格上涨贡献突出。10 月，铜矿砂及其精矿、集成电路和自动数据处理设备进口金额同比分别增长 23.1%、78.3%和 261.0%。其中，铜矿砂及其精矿、集成电路进口均价分别同比上涨 39.2%和 78.2%，涨幅较上月进一步扩大，而进口数量分别下降 11.6%和增长 0.1%。AI 算力建设需求旺盛，带动芯片等关键硬件进口增长，相关产品价格上涨进一步推高进口金额。

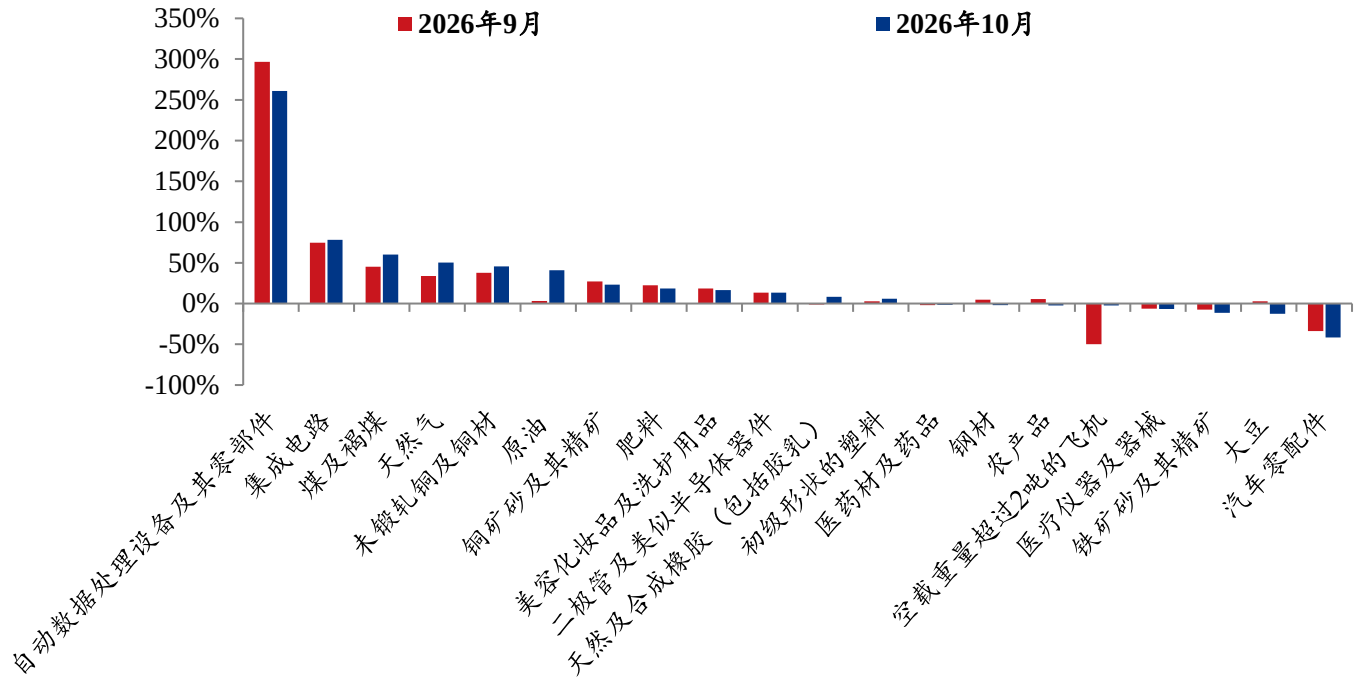
其二，能源产品进口增长主要由国际价格上涨驱动。地缘政治冲突加剧能源供给扰动，推动国际能源价格大幅上涨。10 月布伦特原油现货均价达 125 美元/桶，同比增长 92.3%。10 月，中国原油、煤及褐煤、天然气进口金额同比分别增长 41.0%、60.0%和 50.2%，进口均价分别上涨 62.6%、69.4%和 46.6%，而进口数量分别下降 13.3%、5.5%和增长 2.4%。能源进口金额普遍较快增长，但实物进口量表现偏弱，表明进口增长更多来自价格上涨，而非实际需求扩张。

图表5：2026 年 2 季度以来，价格因素支撑进口快速增长



资料来源：Wind、粤开证券研究院

图表6：2026 年 10 月，AI 产业链产品和能源产品进口保持较快增长



资料来源：海关总署、粤开证券研究院

三、2027 年中国 AI 出口：美国 AI 需求仍有支撑，价格支撑可能减弱

美国中期选举后，部分地方政府趋严的数据中心建设监管，引发市场对美国 AI 投资需求及中国相关商品出口增长可持续性的担忧。当前，AI 产业链已成为中国出口增长的重要引擎，而美国是全球 AI 算力建设的主要需求市场，地方监管趋严可能增加数据中心项目落地的不确定性，进而影响全球 AI 硬件需求。我们认为，**美国地方监管趋严可能影响部分数据中心项目的审批进度和区域布局，但对 2027 年既定建设计划的冲击相对有限，难以改变 AI 投资持续扩张的总体趋势。**

第一，美国地方监管收紧对 2027 年数据中心建设的直接影响相对有限，影响可能更多在 2028 年及以后显现。地方政府的审批限制主要影响尚未开工的新建项目，已获批、在建项目受影响相对较小。据研究机构 SemiAnalysis 统计，美国前 20 个州计划于 2027 年交付的 33.8 吉瓦数据中心容量中，约四分之三已经开工，相关项目建设进度相对确定。相比之下，计划于 2028 年投产的项目仍有较多处于审批、供电工程和施工排期阶段，更容易受到地方政策调整的影响。

第二，美国地方监管收紧难以改变 AI 投资扩张的基本趋势。一方面，地方监管主要回应居民对电价上涨、电力供应紧张及公共资源占用的担忧，政策重点在于规范数据中心建设及成本分担，而非限制 AI 产业发展。另一方面，维护 AI 技术领先地位是美国两党的重要共识，地方监管趋严与联邦政府支持 AI 产业发展的战略方向并不必然冲突。未来，随着审批标准和成本分担机制逐步明确，部分合规项目有望恢复推进，新增投资也可能向能源供应充裕、土地成本较低的地区转移。因此，地方监管可能改变数据中心建设节奏和区域布局，但未必导致全美 AI 算力投资总量明显萎缩。

但仍需警惕 AI 投资预期变化通过供应链“牛鞭效应”放大中国相关商品出口的波动。全球 AI 硬件产业链分工较长，美国云厂商的算力投资需求需要经过芯片供应商、服务器代工厂及零部件供应商等多个环节，才能最终转化为中国相关商品的出口订单。在需求扩张阶段，各环节为保障交付、应对供应短缺，往往提前备货、增加安全库存，使上游订单增长快于终端实际需求；而当云厂商推迟数据中心建设或下调资本开支预期时，下游企业可能通过减少备货、推迟采购和消化库存等方式调整订单，导致上游供应商订单降幅超过终端需求变化。因此，即使美国 AI 投资需求未出现趋势性下降，短期预期调整也可能通过供应链库存周期放大中国 AI 相关商品出口的波动。

而相比需求收缩，存储价格涨幅收窄对 2027 年中国 AI 产业链出口增长的影响可能更为直接。中国 AI 产业链出口增长主要由存储、计算等集成电路及搭载相关芯片的自动数据处理设备带动，2026 年相关商品出口高增中，价格上涨贡献较大。以集成电路为例，2026 年 1—10 月，出口均价同比上涨 111.1%，出口数量同比仅增长 3.2%。

2027 年存储价格走势可能分化，叠加 2026 年高基数影响，价格对出口增长的拉动可能边际减弱。一方面随着新增产能逐步释放、部分终端需求承压，存储产品普遍大幅涨价的局面可能有所缓解。据研究机构 TrendForce 预测，受 AI 服务器需求增长、HBM 产能挤占及新增产能释放滞后等因素影响，DRAM 供应仍将偏紧；NAND Flash 则呈现企业级需求旺盛、消费级需求疲弱的分化特征，随着新增产能逐步释放，2027 年下半年供需可能趋于宽松。另一方面，2026 年存储价格大幅上涨抬高了 2027 年的同比基数。据 TrendForc 统计，2026 年第三、第四季度一般型 DRAM 合约价格环比分别上涨 13%—18%和 10%—15%，涨幅较第一、二季度的 90%—95%和 58%—63%明显收窄。即使 2027 年部分存储产品价格继续维持高位，价格同比涨幅也可能收窄，对中国 AI 产业链出口金额增长的拉动相应减弱。

总体来看，2027 年全球 AI 需求仍有较强支撑，中国 AI 产业链相关商品出口有望保持增长，但增速可能较 2026 年高位回落，叠加整体出口高基数及外部贸易摩擦等因素，预计中国整体出口增速回落至 8%—10%。

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。

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