



AI 支撑出口到何时

宏观经济报告

证券研究报告

宏观经济组

分析师：宋雪涛（执业 S1130525030001） 分析师：孙永乐（执业 S1130525030004）

songxuetao@gjzq.com.cn

sunyongle@gjzq.com.cn

AI 支撑出口到何时

总的来看，受益于美国 AI 资本开支周期，AI 依旧是中国出口的压舱石，短期出口有望维持高位。但是价格不会涨到天上去，随着基数走高等，以集成电路为代表，相关商品对出口同比增速的支撑或边际减弱。且原油带来出口涨价或也已经度过高点，关注后续价格对出口的支撑力度变化。

风险提示

本文对 AI 价格的估算存在一定主观判断，实际商品价格变化或超预期。

地缘政治冲突对经济和全球贸易的影响偏向于主观判断，关注后续地缘政治冲突的变化和对经济的超预期影响。

出口是今年经济的压舱石，但地缘政治冲突、AI 贸易等对出口的影响存在不确定性，关注相关行业的变动。



内容目录

AI 能够支撑出口到何时	3
风险提示.....	5

图表目录

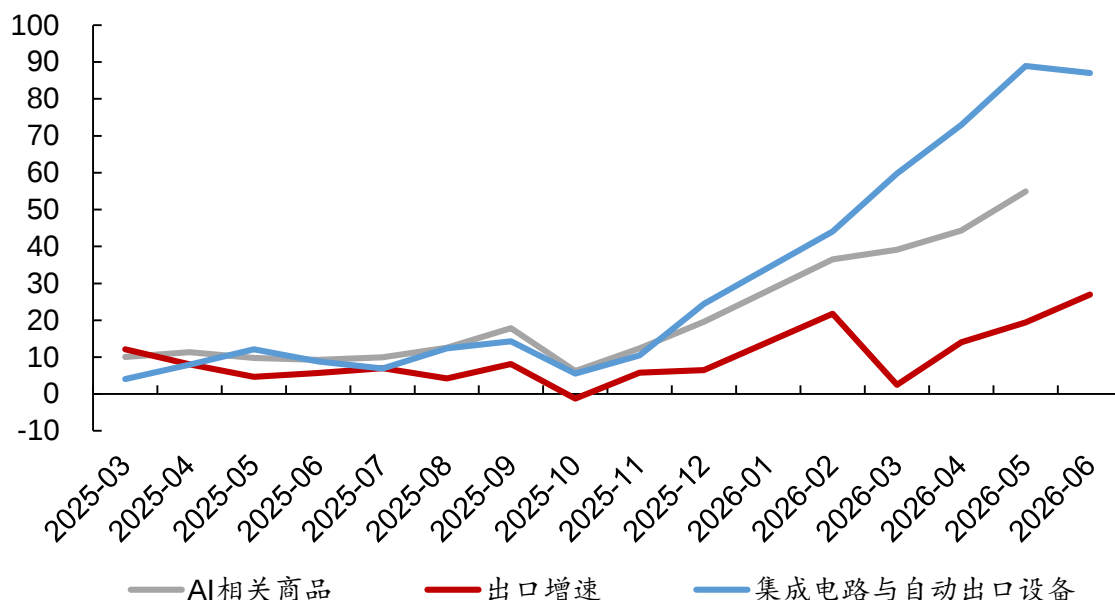
图表 1: AI 相关商品出口增速大幅走高	3
图表 2: 集成电路的量、价增速	4
图表 3: 晶圆和闪存现货价格走势与集成电路出口同比走势一致 (单位: %)	4



AI 能够支撑出口到何时

6月出口同比冲高至27%，创近年来同期新高，其中集成电路（存储器、处理器等）和自动数据处理设备（电脑、电脑存储部件等）占AI相关商品出口的45%，两者合计拉动6月出口同比9.4个百分点，是出口持续高增的主因。

图表1：AI 相关商品出口增速大幅走高



来源：同花顺 iFinD, 国金证券研究所（注：2026 年 1-2 月使用累计同比增速）

但出口增速越发依赖价格高增，比如 6 月集成电路出口金额同比 122.7%，其中出口数量同比仅-0.4%，而出口价格同比高达 121.8%；5 月自动数据处理设备出口数量同比-17%，而出口价格同比为 32.4%。

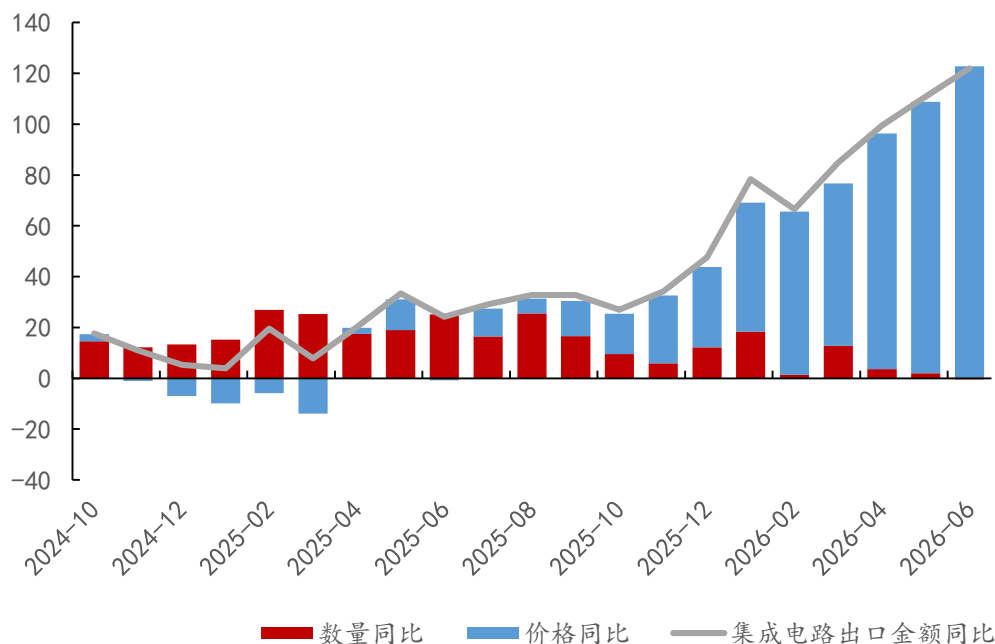
因此，AI 相关商品的出口价格能否维持高增，对中国出口增速至关重要。目前看，海外需求订单维持高位，但价格涨幅或趋于放缓。

闪存（NAND）、存储器（DRAM）等现货价格延续上行，但环比增速已经放缓，随着基数走高，同比或在下半年见顶回落，如 6 月 32Gb 4G *8 MLC 规格的闪存价格同比增长 346%，但环比涨幅已经从 3-4 月的 30% 以上回落至 6-7 月的 20% 左右，16G 4800/5600 Mbps 规格的 DRAM DDR5 价格同比增长 668%，但环比回落至 10% 以下。TrendForce（集邦咨询）最新报告也预计因消费级应用需求下修及高价格基数原因，三季度存储器合约价环比涨幅或收敛。

年内扩产受限而价格涨幅趋缓，意味着集成电路等 AI 相关商品的出口增速后续或边际回落，特别是四季度价格基数走高，价格同比对出口增速的支撑或进一步走弱（集成电路出口价格与存储器等价格显著正相关）。以集成电路和自动数据处理设备为例，如果商品价格同比涨幅回落 10 个百分点，则其对出口的拉动力度则回落 1.1 个百分点。但不排除海外 AI 资本开支增速继续上升、进一步加剧供需缺口，进而继续支撑 AI 商品的出口增速。

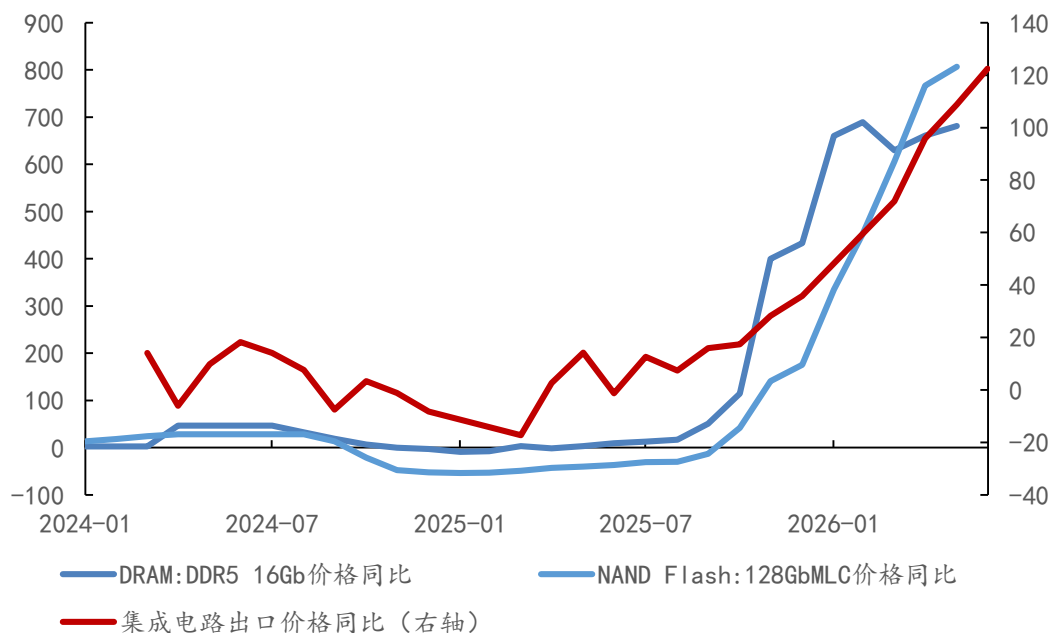


图表2：集成电路的量、价增速



来源：同花顺 iFinD, 国金证券研究所

图表3：晶圆和闪存现货价格走势与集成电路出口同比走势一致（单位：%）



来源：同花顺 iFinD, 国金证券研究所

除集成电路、自动数据处理设备、电缆、稀土金属等出口价格高增的 AI 商品外，半导体器件、半导体专用设备、电路开关、变压器等 AI 商品的出口价格增速不超过 10%，但出口量维持高位。比如，5 月半导体专用设备出口价格同比 -14.3%，电路开关出口价格同比 9.6%。随着存储企业投资扩产，上游设备企业也开始谋求涨价，近期全球核心芯片设备供应商阿斯麦计划提高芯片制造设备价格。关注后续半导体的景气度是否会想半导体设备、器材等更广泛的领域蔓延，如果涨价链条扩散，那么其他 AI 商品对出口的支撑力度或增强。

总的来看，受益于美国 AI 资本开支周期，AI 依旧是中国出口的压舱石，短期出口有望维持高位。但是价格不会涨到天上去，随着基数走高等，以集成电路为代表，相关商品对出口同比增速的支撑或边际减弱。且原油带来出口涨价或也已经度过高点，关注后续价格对出口的支撑力度变化。



风险提示

本文对中国份额和变动的估算存在一定主观判断，实际出口份额变化或超预期。

地缘政治冲突对经济和全球贸易的影响偏向于主观判断，关注后续地缘政治冲突的变化和对经济的超预期影响。

出口是今年经济的压舱石，但地缘政治冲突、AI 贸易等对出口的影响存在不确定性，关注相关行业的变动。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究