

7月外贸数据点评：出口保持高增，AI链与优势制造业继续主导增长



魏争 分析师

Email: weizheng@lczq.com

证书: S1320524100001



沈夏宜 分析师

Email: shenxiayi@lczq.com

证书: S1320523020004

报告要点：

出口增速仍处高位，传统产品修复有所延续，但出口增长仍主要依赖 AI 产业支撑。 7月，以美元计价，我国出口同比增长 23.9%，较 6 月的 27.0% 回落 3.1 个百分点，高于市场预期的 22.9%，显示外需整体仍具韧性。结构上看，一方面，AI 电子链等优势制造业继续保持较快增长。7 月，集成电路出口同比增长 116.6%，较 6 月的 121.9% 略有放缓，拉动出口 6.49 个百分点，基本持平于 6 月；自动数据处理设备及其零部件同比增长 67.4%，较 6 月的 53.1% 进一步提升，拉动由 2.90 个百分点提高至 3.53 个百分点。二者合计拉动达到 10.0 个百分点，指向 AI 链景气延续。韩国 7 月半导体、计算机出口同比增长 178.8%、404.0%，同样指向 AI 服务器、存储和算力基础设施需求仍处高位。此外，汽车出口同比增长 60.4%，拉动总出口约 2.22 个百分点；船舶出口同比由 42.3% 大幅升至 92.4%，拉动由 0.58 个百分点升至 1.07 个百分点。AI 电子链、汽车和船舶三类合计拉动出口约 13.3 个百分点，高于 6 月的 12.3 个百分点，对出口增量的贡献率由 45.3% 进一步升至 55.8%。另一方面，传统劳动密集型产品整体延续温和修复，但内部表现有所分化。按塑料制品、箱包、纺织品、服装、鞋靴、家具和玩具七类劳动密集型产品合计计算，7 月出口同比增长约 8.4%，略高于 6 月的 7.3%，拉动总出口约 1.3 个百分点；其中服装、箱包和鞋靴有所改善，出口增速分别为 8.5%、7.3%、2.7%；纺织品出口则明显放缓，出口增速为 0.2%，较上月下降 0.3 个百分点；陶瓷和玩具仍偏弱，出口增速分别为 -41.8%、-1.7%。

量价拆分显示，本轮出口高增更多体现为 AI 链价格景气与优势制造业数量扩张共同支撑的结构性特征。 7 月，集成电路出口金额增长 116.6%，但数量仅增长 1.9%，价格同比上涨约 112.6%；6 月集成电路数量同比下降 0.3%、价格上涨约 122.6%，指向 AI 链中贡献最大的集成电路仍主要依靠存储芯片等价格上涨推动，价格涨幅虽已有一定收敛，但尚未出现明显降温。同样，手机出口价格上涨 58.1%、数量下降 19.9%，亦与存储芯片价格上涨有关。与电子链不同，优势制造业更多体现为数量扩张。其中，汽车出口金额同比增长 60.4%，出口数量增长 58.3%，出口价格上涨约 1.3%，属于较典型的数量驱动；船舶出口数量增长 27.6%，价格增长 50.7%，显示出口增长同时受到数量增加和高价值船型占比提升支撑。

地区结构上，对美出口继续修复、东盟支撑增强。 7 月，对美出口同比增长 17.0%，较 6 月的 13.9% 进一步提高，对总出口拉动由 1.63 个百分点

相关报告

美国二季度 GDP：增速放缓，波动项拖累增长，消费与投资仍具韧性

2026.08.04

7 月高频数据跟踪

2026.08.03

美国 6 月 CPI：通胀降温缓解加息压力，中期风险仍未消退

2026.07.21

升至 1.90 个百分点。不过，本月对美出口改善需要区分真实需求和短期扰动。一方面，7 月 23 日美国贸易代表办公室公布新一轮 Section 301 关税措施，抢出口或对 7 月出口形成一定支撑；另一方面，基数效应同样明显。2025 年 7 月我国对美出口同比下降 21.7%，降幅大于去年 6 月的 16.1%，两年累计看，2026 年 7 月对美出口仍较 2024 年同期低约 7.6%。非美地区方面，对东盟出口同比由 34.5% 进一步升至 38.4%，拉动出口增长 6.5 个百分点，仍是最重要的区域拉动力量；对韩国、香港出口分别增长 46.6%、48.8%，与 AI 电子产业链高景气相互印证；对欧盟出口增速为 16.0%，较上月下降 2.5 个百分点。相较之下，对拉美出口增速由 28.4% 明显回落至 13.9%，拉动由 2.2 个百分点降至 1.2 个百分点；对印度出口由 39.4% 降至 14.4%，拉动由 1.4 个百分点降至 0.5 个百分点。

进口高增同样呈现明显的 AI 化和价格化特征。7 月，进口同比增长 27.5%，其中集成电路进口同比增长 71.1%，自动数据处理设备及其零部件进口增长 193.8%，二者合计拉动进口增长约 17.9 个百分点，占全部进口增量的 65.2%，较 6 月约 48.2% 的贡献率进一步提高；高新技术产品整体拉动进口约 18.9 个百分点。集成电路进口数量同比增长 8.5%，进口价格上涨约 57.7%，指向 AI 产业链扩张带动零部件需求的同时，价格仍是进口金额高增的重要来源。大宗商品同样存在较强价格效应。7 月原油进口金额下降 4.6%，其中，进口数量下降 24.3%，进口价格上涨约 26.1%；天然气进口金额增长 20.2%，进口数量下降 0.8%，价格上涨约 21.2%；铜矿砂进口金额增长 26.6%，进口数量下降 7.1%；未锻轧铜进口金额增长 23.6%，进口数量下降 11.5%。煤炭是少数同时体现量价上行的主要能源品，进口量增长约 20.0%、均价上涨约 53.2%。

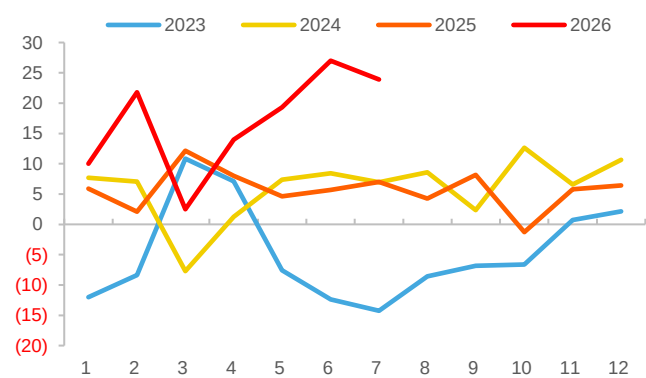
往后看，出口短期仍有望保持较强韧性，但结构集中度上升意味着高景气产业能否持续形成支撑更为关键。一是 AI 产业链仍是当前最确定的支撑。7 月我国 AI 电子链对出口的拉动和贡献率进一步提高，全球 AI 基础设施投资短期尚未出现明显降温；但当前集成电路出口高增仍较大程度依赖价格贡献，后续需重点观察存储价格高景气能否延续，以及数量需求能否逐步接棒。二是对美出口需关注阶段性因素消退后的真实需求。7 月对美出口改善同时受到低基数和关税调整提前出货等因素支撑，随着新一轮关税措施落地，前期扰动逐步消退后，对美出口能否保持韧性仍有待观察。三是关注新兴市场对冲是否重新扩散。7 月对东盟出口仍保持较快增长，但拉美、印度等市场增速已有明显回落，后续需观察东盟出口韧性能否延续，以及非洲等新兴市场需求能否进一步扩散。与此同时，7 月制造业新出口订单指数由 50.1% 回落至 49.6%，或指向在 AI 产业链保持高景气的同时，广义出口订单动能已有边际放缓迹象。因此，下一阶段出口的核心观察点在于，AI 及优势制造业的结构性高景气能否延续，并持续对冲其他出口动能回落及内需偏弱带来的增长压力。

风险提示：AI 产业链景气回落；全球制造业修复不及预期；地缘冲突升级风险；中美贸易摩擦反复风险；美元流动性收紧风险；海外经济超预期放



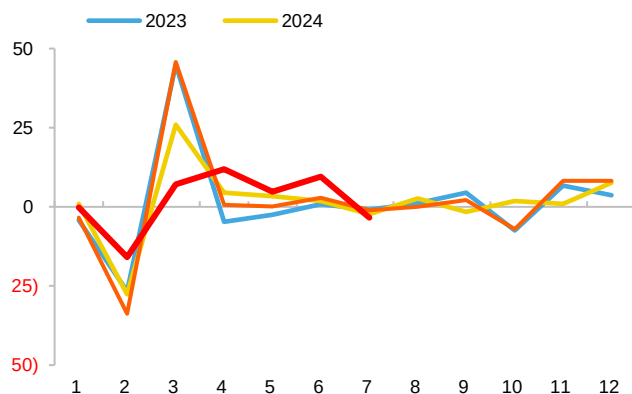
缓风险。

图1 2023-2026 年出口总额月度增速(2月为累计同比, %)



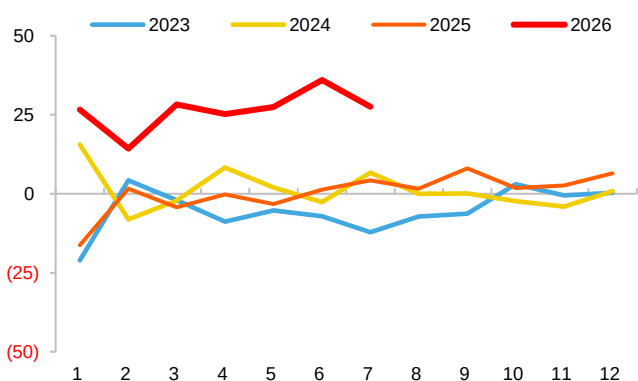
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图2 2026 年7月环比增速略低于季节性(%)



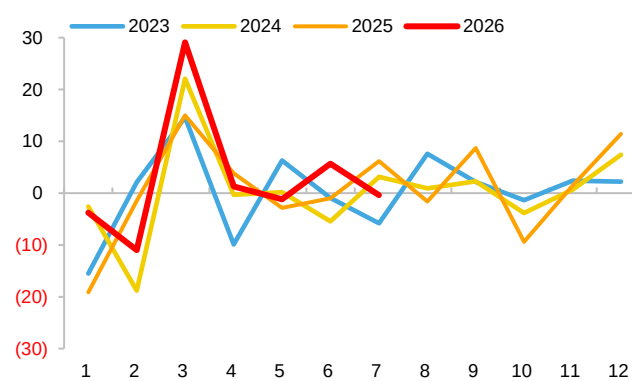
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图3 2023—2026 年进口总额月度同比增速(%)



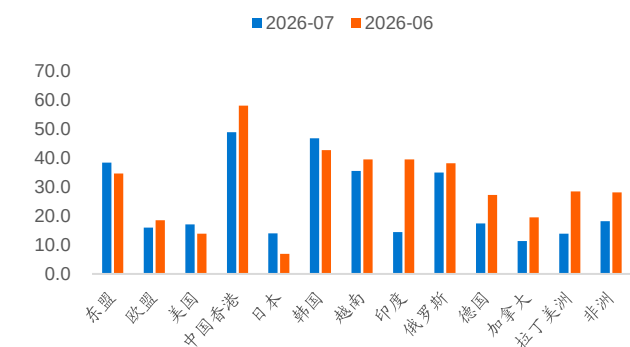
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图4 2023—2026 年进口总额月度环比增速(%)



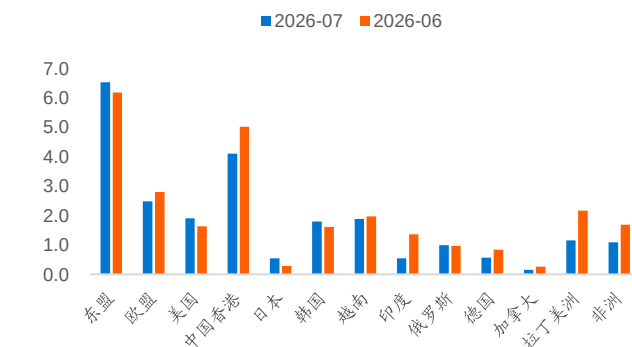
资料来源: Wind, 联储证券研究院

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		2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01
主要出口产品	100%	出口增速	23.9	27.0	19.3	14.0	2.5	39.6	10.0
农产品	2%	农产品	9.2	19.8	5.2	3.8	(6.0)	27.0	2.8
		水海产品	(2.7)	10.6	(1.2)	0.9	(23.2)	37.4	(5.2)
		粮食	(7.7)	22.0	(25.5)	(13.9)	2.8	29.7	4.1
机电产品	65%	机电产品	33.8	34.3	27.5	20.4	11.5	43.9	15.7
高技术产品	30%	高新技术产品	52.7	52.5	51.1	39.3	31.5	30.4	24.1
消费品	11%	箱包及类似容器	7.3	1.8	(4.9)	(11.3)	(34.5)	68.1	(4.2)
		纺织纱线、织物及制品	6.4	12.2	(0.3)	1.0	(28.4)	83.2	(5.4)
		服装及衣着附件	8.5	3.2	(4.1)	(2.2)	(29.4)	64.5	(7.6)
		鞋靴	2.7	(1.1)	(10.3)	(17.1)	(39.6)	51.3	(12.4)
		陶瓷产品	(41.8)	(48.9)	(53.2)	(55.9)	(24.3)	63.9	13.2
		家具及其零件	11.2	9.0	1.9	(3.6)	(33.4)	67.9	5.0
其他资本品和中间品	6%	玩具	(1.7)	(6.4)	(7.0)	(12.3)	(41.9)	32.4	(12.8)
		成品油	21.0	35.0	34.0	(3.8)	(3.6)	3.1	17.0
		稀土	43.0	178.8	237.4	196.5	3.2	(9.2)	(19.3)
		肥料	(75.7)	(54.8)	7.5	46.0	41.8	2.5	24.5
		塑料制品	16.4	17.5	12.8	8.1	(21.8)	64.9	6.2
		钢材	4.9	10.3	(2.3)	(8.3)	(13.8)	4.8	(20.4)
		未锻轧铝及铝材	44.7	77.0	38.4	31.5	9.3	25.8	17.0

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	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01
重要出口产品	100%	出口增速	23.9	27.0	19.3	14.0	2.5	39.6	10.0
农产品	3%	农产品	0.24	0.49	0.14	0.10	(0.17)	0.74	0.08
		水海产品	(0.01)	0.05	(0.01)	0.00	(0.13)	0.16	(0.03)
		粮食	(0.00)	0.01	(0.02)	(0.01)	0.00	0.01	0.00
机电产品	60%	机电产品	20.43	20.40	16.42	12.31	6.61	26.72	9.23
高技术产品	24%	高新技术产品	12.83	12.54	12.01	9.31	7.65	8.35	5.39
消费品	15%	箱包及类似容器	0.06	0.02	(0.05)	(0.10)	(0.28)	0.45	(0.04)
		纺织纱线、织物及制品	0.23	0.45	(0.01)	0.04	(1.08)	2.41	(0.25)
		服装及衣着附件	0.40	0.15	(0.18)	(0.08)	(1.05)	2.02	(0.35)
		鞋靴	0.03	(0.01)	(0.13)	(0.19)	(0.39)	0.49	(0.19)
		陶瓷产品	(0.25)	(0.33)	(0.35)	(0.36)	(0.14)	0.28	0.08
		家具及其零件	0.17	0.15	0.03	(0.07)	(0.62)	0.99	0.10
其他资本品和中间品	7%	玩具	(0.02)	(0.07)	(0.07)	(0.12)	(0.39)	0.24	(0.14)
		成品油	0.24	0.32	0.26	(0.08)	(0.09)	0.02	0.12
		稀土	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	(0.00)	(0.00)
		肥料	(0.49)	(0.23)	0.02	0.08	0.06	0.01	0.03
		塑料制品	0.45	0.51	0.37	0.23	(0.64)	1.52	0.19
		钢材	0.10	0.21	(0.05)	(0.19)	(0.31)	0.12	(0.42)
		未锻轧铝及铝材	0.26	0.39	0.23	0.18	0.05	0.16	0.09

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