

人工智能推动出口大幅增长，进一步扩大内地贸易差额



摘要:

- 中国内地贸易差额进一步扩大，继续为经济增长构成支持。
- 人工智能相关产品继续成为出口增长的主要动力。
- 内地对各主要市场的出口保持强劲，其中输往亚洲主要经济体的升幅尤其显著。

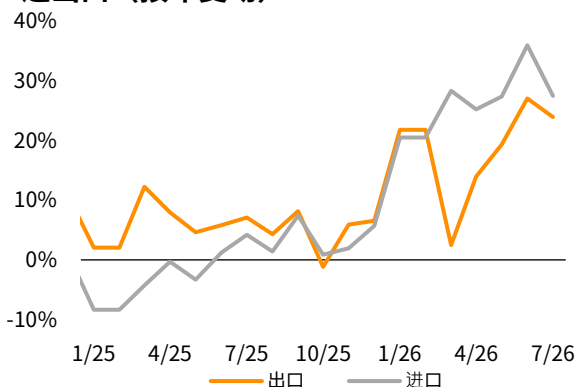
7 月内地对外贸易保持强劲。虽然港口及工厂运作一度受极端天气干扰，7 月商品出口仍保持按年 23.9% 的强劲增长，继 6 月按年大升 27.0% 后再次超出市场预期。同时，纵使商品进口增速较 6 月按年 36.0% 有所回落，7 月仍录得 27.5% 的较快水平。强劲的贸易表现继续为生产活动提供坚实支持。整体而言，7 月内地贸易顺差扩大至 1,125 亿元人民币，1 至 7 月亦扩大至 6,874 亿元人民币，为经济增长提供稳固支撑。

高技术产品是出口的主要增长动力。全球人工智能基础设施及应用软件发展的超级周期持续带动算力相关产品的强劲需求。7 月集成电路按年增长 116.6%，连续三个月录得三位数增长；电脑出口增速从 6 月按年 53.1% 加快至 7 月的 67.4%。值得注意的是，集成电路价格持续高企，进一步推高其出口货值。另外，汽车出口也保持畅旺，继 6 月按年大增 69.6% 后，7 月保持在 60.4% 的高位，反映在全球绿色转型周期下，海外市场对中国制电动车的需求依然殷切。

经济指标分析

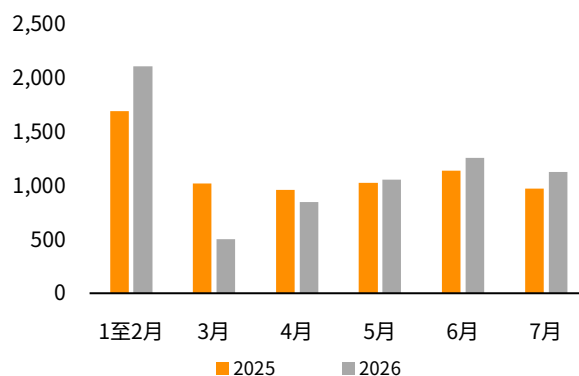
2026 年 8 月 7 日

进出口（按年变动）



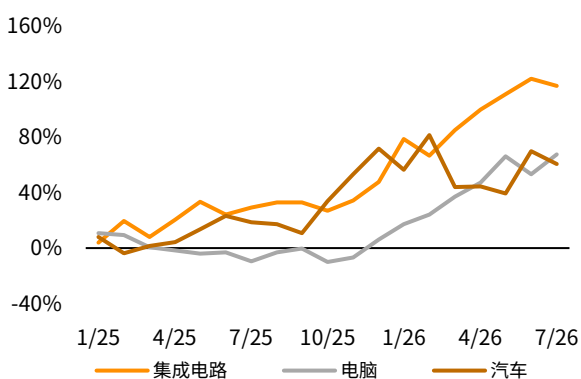
资料来源：海关总署

贸易差额（亿美元）



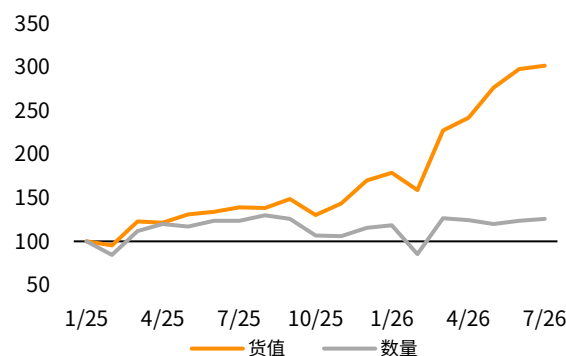
资料来源：海关总署

选定商品出口（按年变动）



资料来源：海关总署

集成电路出口货值及数量
(2025年1月=100)



资料来源：海关总署

内地对各主要贸易伙伴的出口保持强劲。值得注意的是，内地对亚洲主要经济体的出口进一步加快，其中对东盟（按年增速由 34.5% 加快至 7 月的 38.4%）、韩国（由 42.6% 加快至 46.6%）及日本（由 6.9% 加快至 14.0%）的出口增长均有所提速。另外，内地对美国出口增长由 6 月的按年 13.9% 上升至 7 月的 17.0%，反映双边贸易持续正常化。7 月底，美国根据《1974 年贸易法》第 301 条，向 60 个贸易伙伴的进口商品实施新关税，以取代早前被撤销或已届满的关税。实际上，有关影响料将有限。根据彭博估计，此举仅令美国对中国商品的有效关税税率由 20.8% 轻微上升至 22.2%。同时，7 月内地对欧盟出口按年增速略有放缓，但仍保持在 16.0% 的稳健水平。

进口保持强劲，以支持制造业生产。7 月机电产品进口保持在按年 46.0% 的强劲增长，较 6 月 47.5% 略为回落。其中，7 月电脑及集成电路进口分别按年飙升 193.8% 和 71.1%。这反映内地依托成熟的全球供应链及多元化的贸易伙伴网络，为高技术制造业发展提供支持。相反，期内原油及成品油进口分别按年下跌 4.6% 及 20.5%，或与中东地缘政治局势紧张导致能源价格高企有关。

展望未来，内地高技术领域的竞争优势有利维持其出口韧性。凭借完善的产业链优势，内地出口相关行业有望继续受惠于全球人工智能投资周期。另外，国家主席习近平与美国总统特朗普有机会于 9 月进行双边会晤，值得留意双边贸易政策的最新发展，尤其是会否将原定于今年 11 月届满的关税休战协议进一步延长。

免责声明

本材料由东亚银行有限公司(「东亚银行」)编制, 仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成, 惟该等资料来源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成证券或投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本材料所表达的资讯、预测及意见以截至本材料发布之日期为依据, 可予修改而毋须另行通知, 及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外, 东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告, 不作另行通知。

东亚银行对本材料内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失(不论属侵权或合约或其他方面)概不负责。投资涉及风险, 投资产品之价格可升亦可跌, 甚至变成毫无价值。过往表现并非将来表现的依据。本材料并无就其中所述任何投资是否适合个别人士作出任何推荐。本材料所述的投资可能并不适合所有投资者, 且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。投资者不应根据本材料而作出任何投资决定。故此, 投资者须审视自身的投资目标、投资经验、财政状况及特定需要而作出投资决定; 如有需要, 亦应在作出任何投资前咨询独立专业意见。

本材料是东亚银行的财产, 受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意, 本材料内资料的任何部分不允许以任何方式(包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介)进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改或商业开发。

如需获得更多资讯, 请浏览东亚银行网址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查询, 请与东亚银行经济研究部联络(电邮:lerd@hkbea.com/电话: (852)3609-1504/邮寄地址:香港邮政总局信箱 31 号)。