

人工智能推動出口大幅增長，進一步擴大內地貿易差額



摘要:

- 中國內地貿易差額進一步擴大，繼續為經濟增長構成支持。
- 人工智能相關產品繼續成為出口增長的主要動力。
- 內地對各主要市場的出口保持強勁，其中輸往亞洲主要經濟體的升幅尤其顯著。

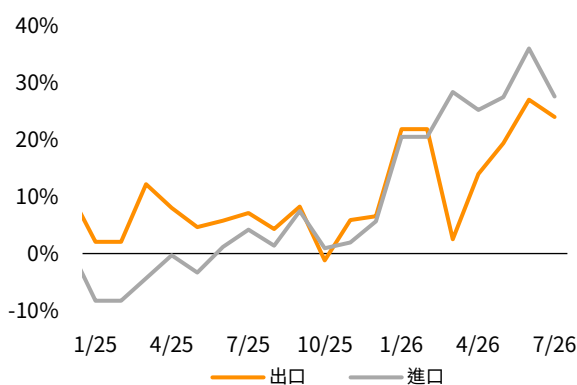
7月內地對外貿易保持強勁。雖然港口及工廠運作一度受極端天氣干擾，7月商品出口仍保持按年 23.9% 的強勁增長，繼 6 月按年大升 27.0% 後再次超出市場預期。同時，縱使商品進口增速較 6 月按年 36.0% 有所回落，7 月仍錄得 27.5% 的較快水平。強勁的貿易表現繼續為生產活動提供堅實支持。整體而言，7 月內地貿易順差擴大至 1,125 億元人民幣，1 至 7 月亦擴大至 6,874 億元人民幣，為經濟增長提供穩固支撐。

高技術產品是出口的主要增長動力。全球人工智能基礎設施及應用軟件發展的超級週期持續帶動算力相關產品的強勁需求。7 月集成電路按年增長 116.6%，連續三個月錄得三位數增長；電腦出口增速從 6 月按年 53.1% 加快至 7 月的 67.4%。值得注意的是，集成電路價格持續高企，進一步推高其出口貨值。另外，汽車出口也保持暢旺，繼 6 月按年大增 69.6% 後，7 月保持在 60.4% 的高位，反映在全球綠色轉型週期下，海外市場對中國製電動車的需求依然殷切。

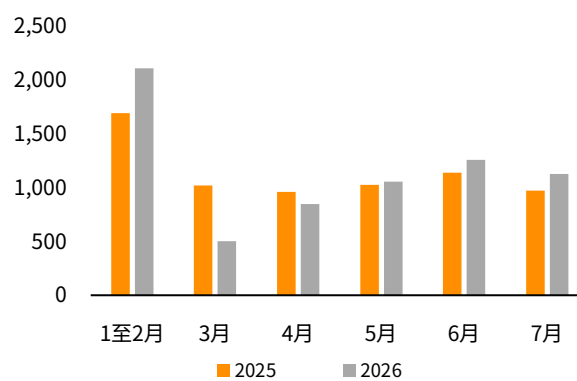
經濟指標分析

2026 年 8 月 7 日

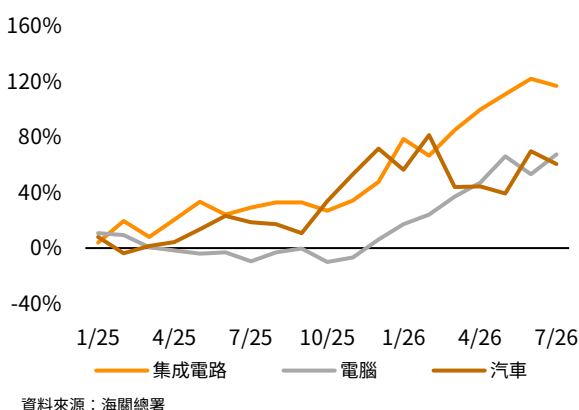
進出口（按年變動）



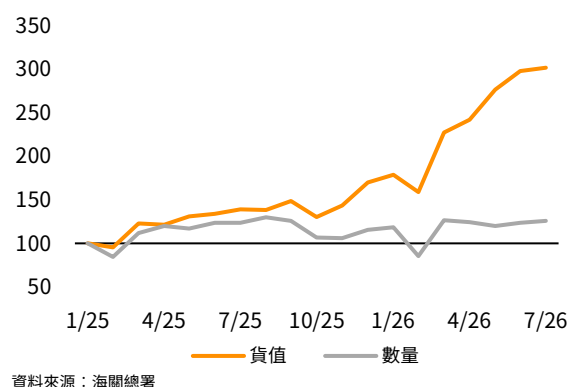
貿易差額（億美元）



選定商品出口（按年變動）



集成電路出口貨值及數量
(2025年1月=100)



內地對各主要貿易夥伴的出口保持強勁。值得注意的是，內地對亞洲主要經濟體的出口進一步加快，其中對東盟（按年增速由 34.5% 加快至 7 月的 38.4%）、韓國（由 42.6% 加快至 46.6%）及日本（由 6.9% 加快至 14.0%）的出口增長均有所提速。另外，內地對美國出口增長由 6 月的按年 13.9% 上升至 7 月的 17.0%，反映雙邊貿易持續正常化。7 月底，美國根據《1974 年貿易法》第 301 條，向 60 個貿易夥伴的進口商品實施新關稅，以取代早前被撤銷或已屆滿的關稅。實際上，有關影響料將有限。根據彭博估計，此舉僅令美國對中國商品的有效關稅稅率由 20.8% 輕微上升至 22.2%。同時，7 月內地對歐盟出口按年增速略有放緩，但仍保持在 16.0% 的穩健水平。

進口保持強勁，以支持製造業生產。7 月機電產品進口保持在按年 46.0% 的強勁增長，較 6 月 47.5% 略為回落。其中，7 月電腦及集成電路進口分別按年飆升 193.8% 和 71.1%。這反映內地依託成熟的全球供應鏈及多元化的貿易夥伴網絡，為高技術製造業發展提供支持。相反，期內原油及成品油進口分別按年下跌 4.6% 及 20.5%，或與中東地緣政治局勢緊張導致能源價格高企有關。

展望未來，內地高技術領域的競爭優勢有利維持其出口韌性。憑藉完善的產業鏈優勢，內地出口相關行業有望繼續受惠於全球人工智能投資週期。另外，國家主席習近平與美國總統特朗普有機會於 9 月進行雙邊會晤，值得留意雙邊貿易政策的最新發展，尤其是會否將原定於今年 11 月屆滿的關稅休戰協議進一步延長。

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:lerd@hkbea.com/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。