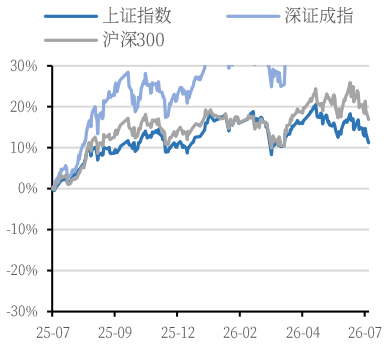
2026 年 07 月 14 日
证券研究报告|宏观研究|宏观点评

上半年外贸稳健提速，下半年出口强势有望延续

2026 年 6 月进出口数据点评

主要数据	
上证指数	3913.794
沪深 300	4695.383
深证成指	14522.8547

主要指数走势图



作者
刘庆东 分析师
SAC 执业证书：S0640520030001
联系电话：010-59219572
邮箱：liuqd@avicsec.com

相关研究报告

2026 年 6 月 PMI 数据点评：制造业 PMI 重回扩张区间，供需两端同时修复 —2026-07-06

直接融资边际修复，信贷内生动能有待强化——2026 年 5 月金融数据点评 —2026-06-25

2026 年 5 月通胀数据点评：核心 CPI 环比季节性走弱 —2026-06-22

报告摘要

◆ **2026 年上半年外贸稳健提速，6 月数据同比超预期**

以美元计价，6 月份，我国出口同比+27.00%，高于 Wind 一致预期的+18.50%；进口同比+36.00%，高于 Wind 一致预期的+24.25%。当月贸易顺差录得 1256.20 亿美元，同比增长 10.35%，较 5 月继续扩大。

2026 年上半年，我国外贸延续稳健增长态势，内外需协同回暖。6 月单月机电产品拉动力表现亮眼，集成电路、自动数据处理设备及其零部件、汽车和汽车底盘为核心拉动产品，高新技术产品同样对出口提供较强支撑。2026 年 6 月机电产品对出口的拉动力+20.42PCTs，高新技术产品产业对出口同比增速的拉动作用达+12.56PCTs。美国市场则迎来阶段性改善，我国对美国出口金额累计同比拉动力为+0.02PCTs，为 2025 年 4 月以来，首次累计同比拉动力转正。

整体来看，全球制造业延续修复态势，外需回暖的范围和力度均较上月进一步夯实，有望为我国出口后续表现提供有力支撑。

◆ **短期外部变数交织，出口或呈结构性分化**

2026 年 6 月，我国外贸进出口表现亮眼，进出口同比增速均超出市场一致预期，贸易顺差环比继续扩张，在全球制造业景气度整体改善、扩张阵营显著扩大的大环境下，我国外贸韧性再度得到印证。

近期霍尔木兹海峡局势再度趋紧，美伊双方就航道控制权展开新一轮博弈。特朗普方面拟对通过海峡的货物收取一定比例的"保护费"，并恢复对伊海上封锁；伊朗则一度声明暂时关闭海峡，并对过往船只实施警告射击。从 6 月外贸数据看，进口端增速已显著超出预期，内需修复动能较为坚实，但若海峡通行条件持续受限或单边收费机制落地，我国

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

原油等大宗商品贸易或面临运费及保险成本抬升的压力。如若能源物流成本持续上行，或将对后续外贸增速形成一定牵制。

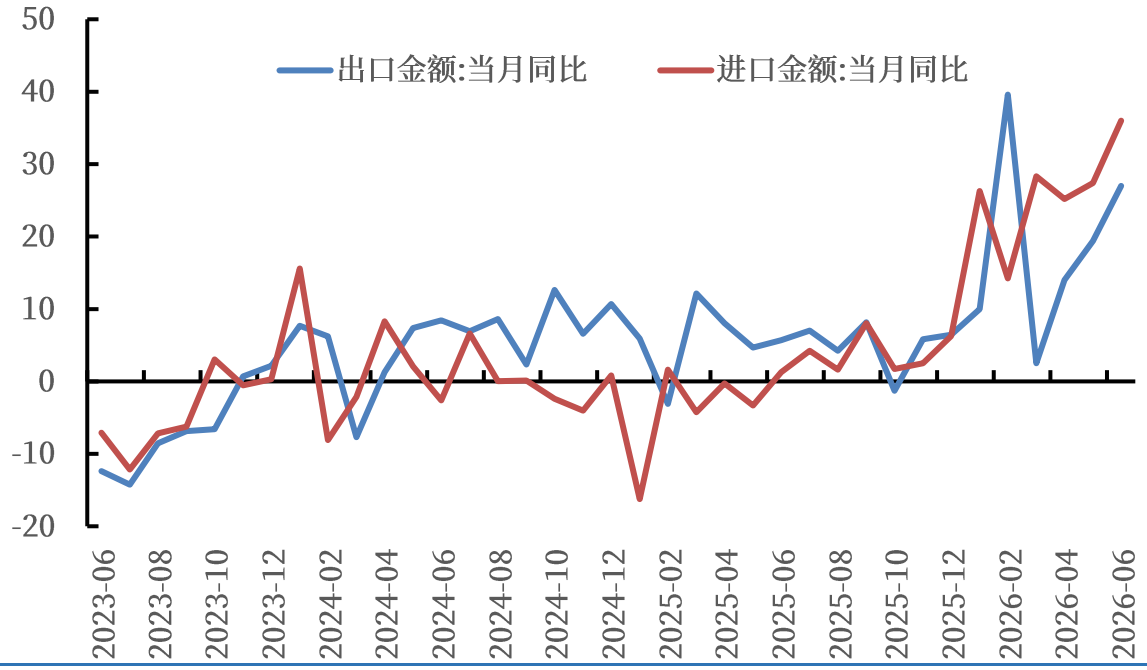
短期来看，中美经贸政策走向或将成为影响对美出口乃至整体外贸走势的重要变量。如我们此前提到，近期美国贸易代表办公室释放出双向信号，一方面拟以相关调查为由，自 7 月起对包括我国在内的多个经济体商品加征 12.5%额外关税，且该关税或在原有 301 关税基础上叠加实施，可能对部分品类出口形成压制；另一方面美方也启动意见征集，计划针对约 300 亿美元非敏感商品探讨降税方案，相关品类大概率集中在农产品、低端消费品、普通零部件等领域，而高端制造、AI 相关等战略品类或暂未纳入降税范围。此类结构性关税调整或使后续中美贸易呈现分化格局，劳动密集型、普通工业品存在一定修复空间，高技术产品出口仍可能持续面临外部限制。另一方面，当前中东地区地缘政治事件短期收尾的预期基本落空，霍尔木兹海峡局势再度趋紧，外部不确定性仍旧存在。若海峡通行条件持续受限或单边收费机制落地，我国原油等大宗商品贸易或面临运费及保险成本抬升的压力，或将对外贸整体增速形成一定牵制。对我国出口而言，我国凭借全产业链完整性、能源安全纵深与贸易伙伴多元化，仍能提供有效缓冲。海外高新产业周期带来的需求扩张，叠加新能源等领域的竞争力提升，正成为对冲外部风险、支撑出口的重要力量。综合来看，依托产业链与新兴领域出口竞争力，叠加 6 月外需回暖与内需修复共振，上半年出口增长较为强劲。但外部扰动依旧偏多，中美关税变数、地缘博弈、物流能源价格及主要央行政策节奏均可能形成对冲。新关税及降税方案尚处意见征集阶段，窗口期内短期利好与中期风险或交替显现，后续需重点跟踪关税落地节奏、补库持续性及外需变化情况。

风险提示：全球经济超预期走弱；地缘政治事件烈度持续升级

一、6 月数据超预期，上半年外贸稳健提速

以美元计价，6 月份，我国出口同比+27.00%，高于 Wind 一致预期的+18.50%；进口同比+36.00%，高于 Wind 一致预期的+24.25%。2026 年上半年，我国出口同比+17.60%，进口同比+26.60%，均较 2025 年全年增速明显提升。总体上看，上半年我国外贸呈现强劲增长态势，出口和进口同步双强。

图表 1：以美元计价进出口金额当月同比数据(%)



资料来源：wind，中航证券研究所

6 月当月的出口结构延续年初以来趋势，按产品类别分类，机电产品拉动力表现亮眼，其中集成电路、自动数据处理设备及其零部件、汽车和汽车底盘为核心拉动产品，从新旧动能角度，高新技术产品对出口提供较强支撑，具体来看： 2026 年 6 月机电产品对出口的拉动力+20.42PCTs（当月拉动=（该项目当月出口金额-该项目去年同期出口金额）/去年同期总出口金额），对出口贡献较大，其中机电产品内的集成电路、自动数据处理设备及其零部件以及汽车和汽车底盘，拉动力分别为+6.46PCTs、+2.90PCTs 和+2.30PCTs。此外，6 月份高新技术产品产业对出口同比增速的拉动作用达+12.56PCTs；上半年累计来看，机电产品对出口的拉动力+14.67PCTs。

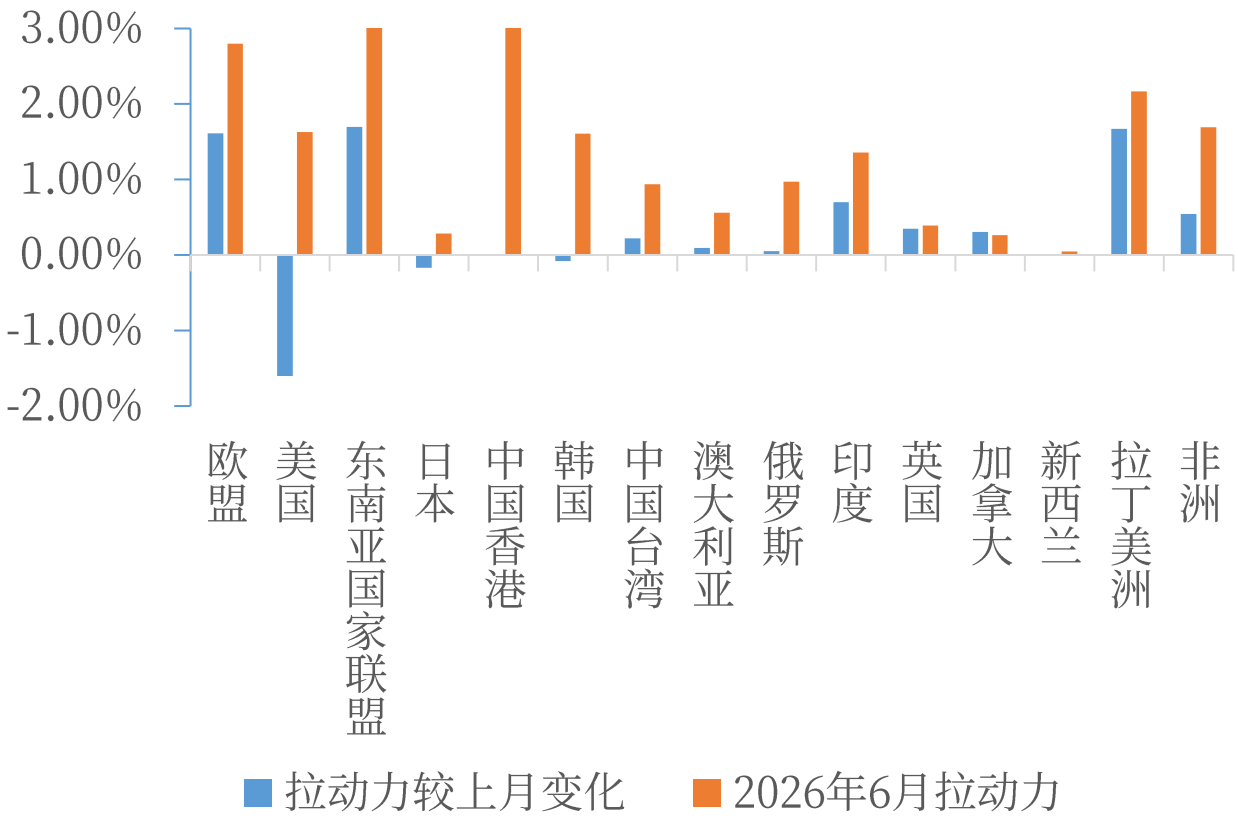
从量价关系角度，6 月钢材、未锻造的铝及铝材和船舶实现量价齐升；上半年累计来看，未锻造的铝及铝材、家用电器、集成电路和汽车和汽车底盘量价齐升，其中集成电路价格端涨幅显著，汽车和汽车底盘数量端增长强劲：6 月三类量价齐升的商品中，船舶出口价格同比上涨幅度最大（+24.70%），未锻造的铝及铝材出口数量同比上涨幅度最大（+45.10%）。上半年累计来看，四类量价齐升的商品中，集成电路出口价格同比上涨幅度最大（+83.20%），汽车和汽车底盘出口数量同比上涨幅度最大（+52.90%）。

分出口目的地看，6 月份，东盟、中国香港和欧盟仍是拉动我国出口增长的基本

盘，延续年初以来趋势，同时，6 月我国对美出口亦有改善：按美元计价，6 月向东盟、中国香港和欧盟的出口金额对我国出口的同比拉动力位列三甲，分别为+6.19PCTs、+5.02PCTs 和+2.80PCTs；上半年累计来看，东盟、中国香港和欧盟的出口金额对我国出口的同比拉动力位列三甲，分别为+4.07PCTs、+3.95PCTs 和+2.48PCTs，对美出口对我国出口总金额累计同比拉动力为+0.02PCTs，为 2025 年 4 月以来首次累计同比拉动力转正。

外部景气度视角看，6 月全球制造业景气度有所改善，扩张阵营有所扩大，但总体仍延续分化态势：6 月美国制造业 PMI 持续攀升，日本制造业 PMI 呈现小幅回升态势，同时，此前制造业 PMI 处于收缩区间的巴西、马来西亚、南非和俄罗斯均重回扩张。另一方面，6 月欧盟、东盟、韩国制造业 PMI 边际回落，但均仍处扩张区间，经济体间制造业景气度的分化仍然存在。总体来看，当前我国主要贸易伙伴制造业 PMI 整体仍处于扩张区间，外需基本盘仍然相对平稳，有望为我国出口后续表现提供有力支撑。

图表 2：6 月各出口对象对出口同比增速的拉动力情况（以美元计价）



资料来源：wind，中航证券研究所

图表 3：6 月进口产品量价同比变动情况

进口品	2026-06		2026-05		2026-04		2026-03		2026-02	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
肉及杂碎	26.0%	0.3%	20.2%	-5.9%	9.8%	0.0%	16.7%	-9.1%	13.6%	-4.2%
鲜、干水果及坚果	4.1%	0.1%	3.3%	4.4%	28.7%	10.4%	-12.0%	-2.9%	-6.9%	-1.5%
粮食	3.2%	22.7%	0.2%	-2.4%	4.7%	34.3%	-4.3%	37.4%	0.9%	7.5%
大豆	7.5%	10.5%	5.9%	-15.3%	7.0%	39.5%	4.4%	14.9%	3.4%	2.6%
食用植物油	14.9%	-28.1%	7.6%	8.7%	9.6%	2.1%	5.2%	-6.2%	4.5%	33.3%
铁矿砂及其精矿	11.3%	6.4%	7.0%	-0.4%	2.0%	0.7%	1.1%	11.5%	1.3%	3.6%
铜矿砂及其精矿	34.2%	-0.6%	36.3%	-1.7%	44.5%	-19.5%	51.5%	10.0%	41.8%	6.0%
煤及褐煤	24.1%	29.5%	20.1%	-7.7%	7.3%	-12.6%	2.2%	0.9%	-11.2%	-10.0%
原油	57.7%	-41.3%	62.4%	-29.0%	41.4%	-20.0%	-1.6%	-2.8%	-18.3%	12.6%
成品油(海关口径)	43.4%	-48.6%	71.5%	-58.2%	45.2%	-49.3%	6.1%	19.3%	-15.2%	49.8%
天然气	14.0%	3.6%	11.0%	0.0%	-1.8%	-12.9%	-12.8%	-10.7%	-12.6%	-10.6%
医药材及药品	78.8%	-36.7%	70.5%	-46.8%	57.9%	-35.8%	49.1%	-28.1%	35.8%	-36.9%
肥料	9.5%	97.8%	12.9%	55.0%	22.8%	13.0%	25.5%	26.3%	21.4%	36.9%
美容化妆品及洗护用品	13.4%	2.7%	4.4%	-14.9%	2.5%	-9.4%	3.4%	8.1%	18.3%	-20.3%
初级形状的塑料	37.7%	-34.5%	28.9%	-39.6%	18.1%	-31.7%	0.4%	-4.8%	-5.3%	-26.6%
天然及合成橡胶(包括胶乳)	17.6%	-1.3%	10.3%	-13.1%	0.1%	-10.1%	-7.1%	3.9%	-8.5%	-11.8%
原木及锯材	13.9%	7.5%	10.9%	-11.5%	10.9%	-8.8%	6.1%	-14.3%	4.7%	-28.6%
纸浆	-2.9%	-3.8%	-4.0%	-1.0%	-5.5%	11.4%	-4.5%	1.5%	-8.6%	-13.0%
钢材	12.6%	-6.2%	-3.6%	-6.3%	12.1%	-9.6%	0.9%	2.0%	9.2%	-32.7%
未锻造的铜及铜材	39.5%	4.0%	37.9%	4.7%	35.3%	2.3%	35.3%	-10.6%	35.8%	-23.8%
机床	-23.0%	36.9%	1.7%	-17.9%	-12.5%	0.6%	-13.0%	14.2%	-17.3%	-2.2%
二极管及类似半导体器件	15.2%	1.2%	3.3%	1.5%	7.9%	1.6%	7.3%	-2.3%	9.7%	-3.4%
集成电路	61.7%	6.6%	69.7%	-1.0%	39.1%	11.2%	34.3%	14.4%	45.4%	-0.7%
汽车和汽车底盘	-11.8%	-4.2%	-6.2%	-20.0%	-12.6%	-25.0%	-19.4%	-25.0%	8.5%	-25.0%
空载重量超过2吨的飞机	-13.4%	26.3%	91.7%	183.3%	-25.5%	-27.3%	-9.6%	-80.0%	47.3%	-88.2%
液晶平板显示模组	3.6%	-6.0%	-9.1%	0.3%	12.6%	-18.3%	9.0%	-8.0%	1.2%	-21.0%

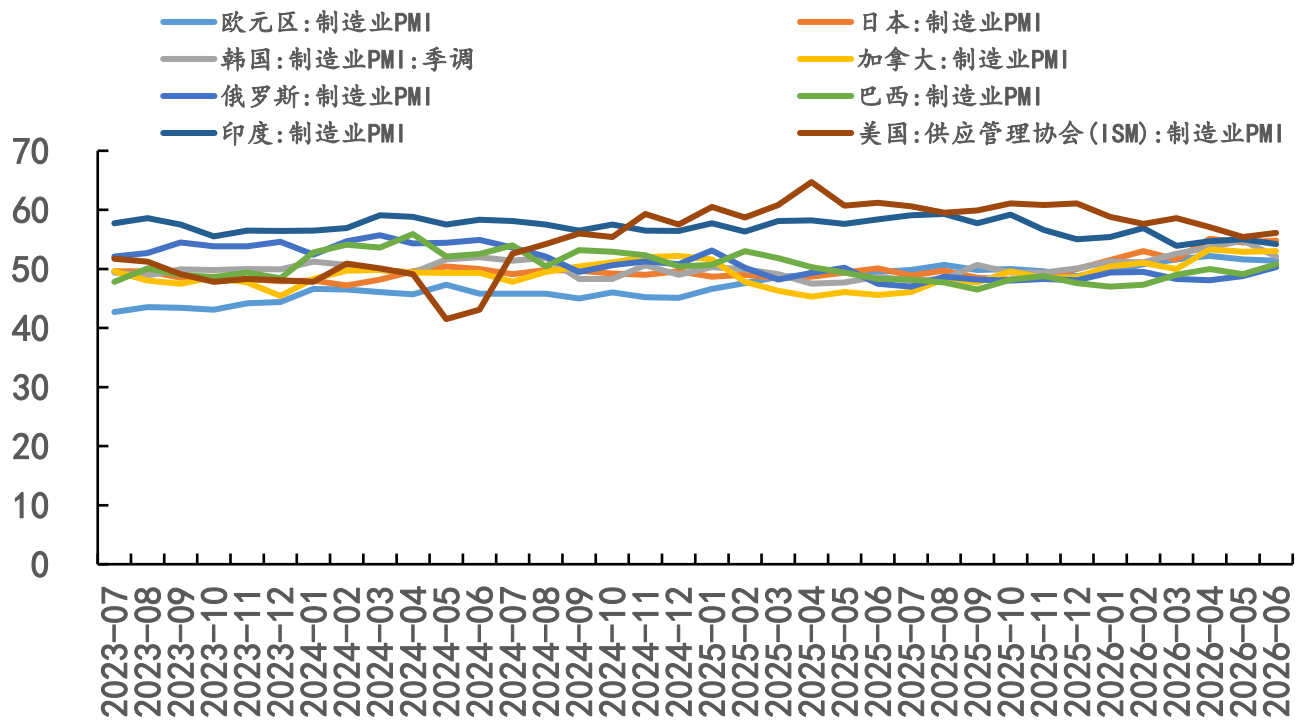
资料来源：wind，中航证券研究所

图表 4： 6 月出口产品量价同比变动情况

出口品	2026-06		2026-05		2026-04		2026-03		2026-02	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
水海产品	-0.5%	11.1%	-6.2%	5.4%	-9.4%	11.4%	-11.9%	-12.8%	4.2%	31.8%
粮食	-14.5%	42.8%	-7.6%	-19.4%	-13.9%	0.0%	-30.3%	47.6%	-18.9%	60.0%
成品油(海关口径)	60.3%	-18.3%	66.4%	-23.6%	48.5%	-37.7%	5.3%	-12.2%	-0.5%	1.9%
稀土	322.9%	-34.1%	260.5%	-6.4%	167.2%	11.0%	42.4%	-27.4%	-33.7%	37.0%
中药材及中式成药	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
肥料	-13.1%	-48.0%	14.0%	-5.4%	14.5%	27.6%	13.4%	25.0%	0.0%	2.5%
箱包及类似容器	-2.1%	3.9%	-2.1%	-2.9%	-5.6%	-6.1%	-3.5%	-32.1%	-10.4%	87.5%
鞋靴	-1.7%	0.6%	2.5%	-12.5%	-17.1%	0.0%	-9.4%	-33.3%	-13.5%	75.0%
陶瓷产品	-46.5%	-4.5%	-41.2%	-20.3%	-36.8%	-30.2%	-34.6%	15.8%	-2.7%	68.1%
钢材	3.5%	6.6%	0.0%	-2.3%	1.0%	-9.2%	-1.2%	-12.7%	7.5%	-2.5%
未锻造的铝及铝材	22.0%	45.1%	20.9%	14.5%	13.9%	15.4%	13.8%	-3.9%	8.5%	16.2%
手机	46.5%	-12.9%	49.4%	-3.5%	17.0%	-5.1%	13.7%	-9.9%	-21.3%	7.4%
家用电器	-0.7%	16.1%	0.5%	8.8%	1.1%	6.0%	-12.7%	-2.9%	-19.6%	59.9%
集成电路	122.7%	-0.4%	106.8%	2.0%	92.7%	3.6%	63.9%	12.8%	64.2%	1.4%
汽车和汽车底盘	-1.6%	72.4%	-2.9%	43.5%	-4.9%	51.6%	5.1%	36.8%	2.9%	76.2%
船舶	24.7%	14.1%	33.9%	-2.2%	3.9%	-18.0%	73.2%	-21.6%	113.7%	34.7%
液晶平板显示模组	-1.8%	11.4%	-10.9%	6.3%	-6.8%	3.5%	11.0%	-7.9%	-15.7%	38.8%

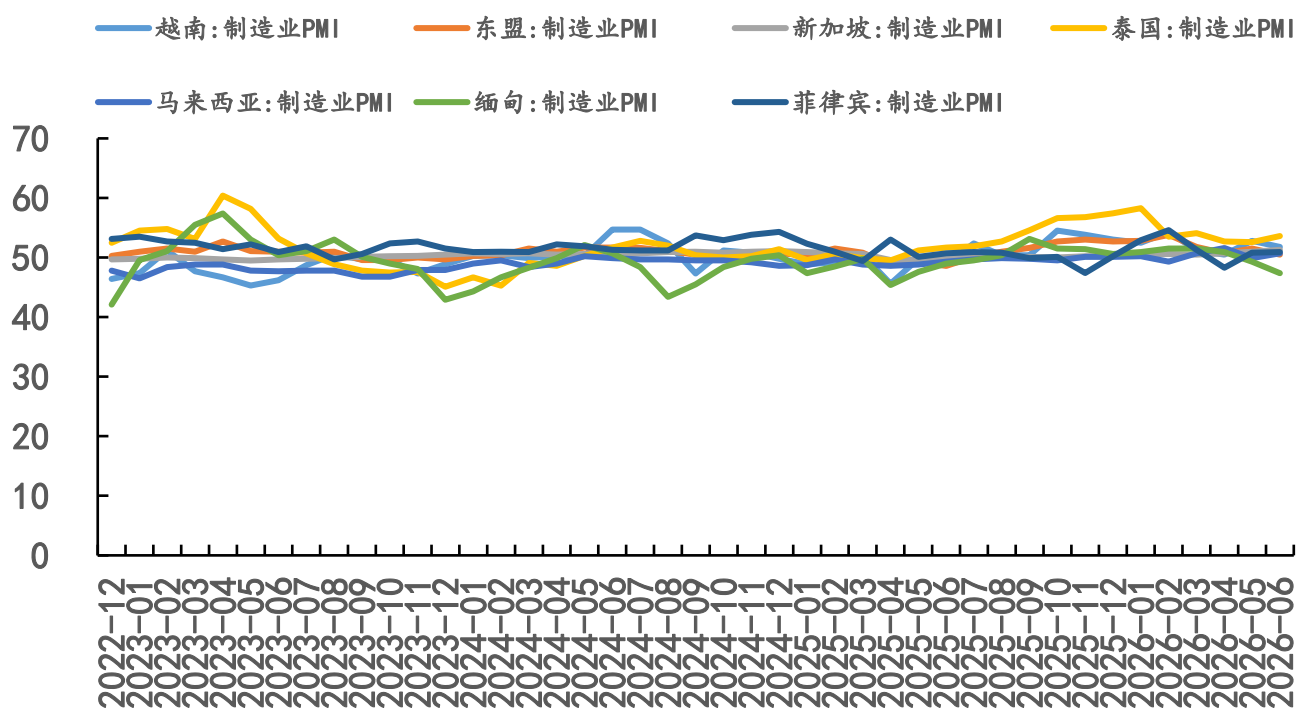
资料来源：wind，中航证券研究所

图表 5：6 月全球制造业 PMI 情况



资料来源：wind，中航证券研究所

图表 6：6 月东盟制造业 PMI 情况



资料来源：wind，中航证券研究所

二、短期外部变数交织，出口或呈结构性分化，但总体出口预计保持平稳

6 月当月出口增速再超预期，上半年我国外贸呈现加速向好态势，增长动能持续巩固。从产品结构看，机电产品与高新技术产品构成出口增长的双引擎，其中集成电路、自动数据处理设备及汽车产业链表现尤为突出，高技术含量与高附加值产品的竞争优势持续兑现，新旧动能转换持续推进。目的地格局方面，东盟、中国香港和欧盟延续年初以来对我国出口的核心拉动作用，基本盘地位稳固。

展望下半年，短期扰动因素仍需关注。霍尔木兹海峡局势近期再度趋紧，美伊双方围绕航道控制权展开新一轮博弈。特朗普方面拟对通过海峡的货物收取一定比例的“保护费”，并恢复对伊海上封锁；伊朗则一度声明暂时关闭海峡，并对过往船只实施警告射击，地缘冲突升温或引发军事摩擦风险。若海峡通行条件持续受限或单边收费机制落地，我国原油等大宗商品进口将面临运费及保险成本抬升的压力，能源物流成本的上行可能阶段性推高进口价格、压缩贸易顺差。同时，中美经贸政策走向仍存变数，结构性关税调整或使对美贸易呈现分化格局，高端制造、AI 相关等战略品类或持续面临外部限制，而部分消费品及普通工业品可能存在关税修复空间。

尽管外部扰动因素偏多，但支撑我国出口的积极条件同样坚实。全球制造业景气度整体仍处扩张区间，主要贸易伙伴需求基本盘总体平稳，外需环境未现趋势性恶化。更为重要的是，我国拥有完整的产业链体系、持续升级的出口产品结构以及日益多元化的贸易伙伴网络，这些内生优势决定了我国外贸具备较强的抗风险能力与增长韧性。综合判断，下半年我国出口大概率能够克服上述短期扰动因素影响，延续较强的增长势头，出口景气度有望保持高位运行。

公司的投资评级如下：

买入：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总：

中航证券宏观团队：立足国内，放眼国际，全面覆盖国内外宏观经济、政策研究。以自上而下的宏观视角，诠释经济运行趋势与规律，以把握流动性变化为核心，指导大类资产配置。

销售团队：

陈艺丹，18611188969，chenyd@avicsec.com，S0640125020003
李裕淇，18674857775，liyuq@avicsec.com，S0640119010012
李友琳，18665808487，liyoul@avicsec.com，S0640521050001
李若熙，17611619787，lirx@avicsec.com，S0640123060013

分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。
风险提示：投资者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。

免责声明：

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。**本报告仅供中航证券客户使用，未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人或其他渠道。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任，包括但不限于立即停止未经授权的转载行为，通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。**

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558
传　　真：010-59562637