

## 中國外貿出口放緩 製造業疲軟跡象明顯

中國外貿數據顯示，進口和出口增速均放緩。出口增長主要依靠 AI 產業鏈和汽車推動，但數據顯示，製造業疲軟的跡象更明顯。

中共海關總署 8 月 7 日公布的外貿數據顯示，2026 年 7 月，按美元計價，中國貨物貿易出口 3978.5 億美元，同比增長 23.9%，低於預期的 27.0% 增速；貨物貿易進口 2853.5 億美元，同比增長 27.5%，低於預期的 36.0% 增速。7 月進口和出口增速均較上月有所放緩。

根據各分項數據，商品出口部分，前期高額出口商品的增速有所放緩，其中集成電路出口增速較 6 月回落 5.3 個百分點，為年內首次放緩；AI（人工智能）產業鏈整體仍保持較高景氣度，船舶、汽車等裝備出口維持較快增長。出口市場部分，中國對美國、韓國和東盟出口增速較 6 月進一步提高，而受高基數效應及貿易爭端等因素影響，對歐盟、拉美和非洲出口增速有所回落。

彭博的報導認為，AI 相關電子產品以及電動汽車等其它產品的海外出貨量激增，減緩了今年中國經濟更深幅度放緩，同時也加劇了經濟內部長期存在的失衡，國內需求依然疲軟。因中國商品在全球產業鏈中數量提升，也導致其與歐美國家的緊張關係加劇，特別是在電動汽車、製造業以及最近興起的數據中心硬件領域。

世界各國政府對中共依賴出口拉動經濟增長日益感到擔憂。歐洲領導人指責中共政府利用補貼不公平的支持產業擴張，導致產能過剩以及大量中國產品湧入歐洲。

針對中國 7 月外貿情況，粵開證券首席經濟學家羅志恆及團隊發布的研究報告認為，地緣衝突和能源供給擾動推高能源價格，並進一步影響部分中下游製造業成本。由於中國對能源、芯片等中間品進口占整體進口比重較高，而終端製造業國際競爭較為激烈，價格上漲帶來的進口成本壓力總體強於出口價格上漲收益，漲價收益與成本壓力在產業鏈上的分布並不均衡。

報告強調，漲價收益主要集中於少數上遊行業，中國製造業大量處於全球產業鏈中游，價格向下游傳導能力有限。一方面，價格上漲形成的價值增量更多由資源出口國獲得，半導體產業鏈中，價格上漲集中於存儲芯片等部分芯片品類，並涉及部分高端設備和先進材料環節，而這些環節仍是中國產業鏈相對薄弱領域。另一方面，依賴進口芯片等關鍵中間品，以及原油、鐵礦石、精鍊銅等原材料的製造業中下游企業，面臨成本上漲與終端價格難以同步提升的雙重壓力。尤其對中小製造企業而言，議價能力薄弱，利潤空間被顯著壓縮。

中共國家統計局 8 月 9 日公布的數據也顯示，製造業疲軟的態勢明顯。2026 年 7 月，全國工業生產者出廠價格（PPI）同比上漲 3.5%，環比下降 0.7%。工業生產者購進價格同比上漲 5.5%，環比下降 1.0%。1—7 月平均，工業生產者出廠價格比上年同期上漲 1.8%，工業生產者購進價格上漲 2.8%。購進價格大於出廠價格，意味著工業企業的整體利潤空間變小。

《華爾街日報》日前文章《中國製造業遭遇「苦夏」》認為，官方製造業採購經理人指數（PMI）顯示，7 月份製造業活動五個月來首次出現萎縮，這加劇了中國面臨的經濟困境。中國最近一直受到消費需求疲軟和投資下降的拖累。第二季度國內生產總值（GDP）同比增長 4.3%，為 2022 年以來的最慢增速。然而，中共政府幾乎沒有表現出採取一些經濟學家所呼籲的刺激增長措施的意願，例如大幅擴大社會福利支出和加大對陷入困境的房地產行業的支持力度。