

特朗普关税 3.0 风波再起，中国进出口贸易现状、走势及发展

——2025 年 9 月进出口数据解读

联合资信 主权部 | 王妍 吴玥 张振

2025 年 9 月，中国出口同比增长 8.3%，出口贸易数据再迎高增。增长主要源于三方面动力：一是市场多元化及出口产品结构优化成效显著；二是去年同期的低基数效应显现；三是全球 AI 浪潮带动高新技术产品需求回升。

尽管特朗普宣称将于 11 月 1 日起对中国商品加征 100% 关税，但考虑到高关税将反噬美国经济，且 APEC 会议在即，该政策实际落地在时间和程度上尚有回旋余地。四季度中国出口虽面临前期透支和贸易摩擦等挑战，但通过持续优化出口结构和开拓多元市场，中国外贸仍展现出较强韧性。



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



一、“出口韧性+低基数效应”共促9月进出口贸易规模再迎高增

10月13日，海关总署发布了最新的中国进出口贸易数据。2025年9月，出口（以美元计价）同比增长8.3%，前值增4.4%；进口增长7.4%，前值增1.3%；贸易顺差904.5亿美元，前值1023.3亿美元。9月出口贸易数据再迎高增，在复杂的外部环境下，中国出口贸易延续了稳中向好的发展势头。2025年前三季度，中国货物贸易进出口4.68万亿美元，同比增长3.1%。其中，出口2.78万亿美元，增长6.1%；进口1.9万亿美元，下降1.1%。分季度看，2025年一、二季度进出口分别增长1.3%和4.5%，三季度增长6%，已连续8个季度实现同比增长，进出口贸易前三季度呈逐季加快态势。

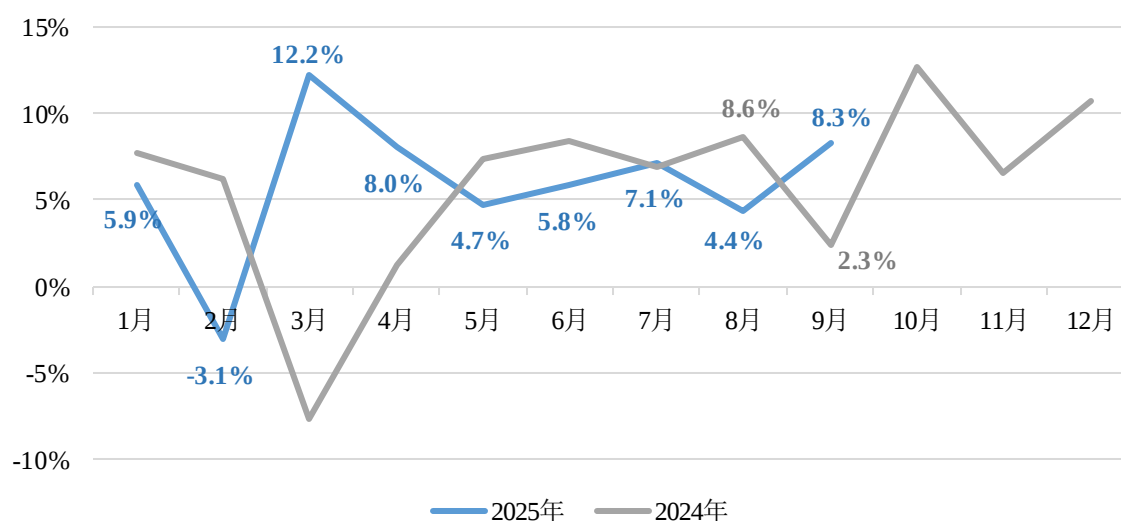
9月出口贸易的高增势头主要源自以下几方面：

一是市场多元化持续推进，出口贸易韧性突显。今年以来，世界经济面临的不稳定、不确定因素增多，单边主义、保护主义盛行，给外贸运行带来了压力，但通过主动开拓多元市场及持续优化出口结构，中国出口贸易韧性突显。一方面，**中国贸易企业主动开拓多元市场。**通过深化共建“一带一路”、推动《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）走实等方式，积极拓展新兴市场。这使得即便部分传统市场需求波动，来自东盟、拉丁美洲等地的需求也能有效弥补，形成“东方不亮西方亮”的格局。一方面，**持续优化出口结构。**以新能源汽车、锂电池、光伏产品为代表的“新三样”出口持续增长，同时工业机器人、风力发电设备等高端制造产品出口也表现亮眼。这表明中国的出口优势正从“价格竞争”转向“技术竞争”和“绿色竞争”，这提升了中国出口产品的附加值和技术壁垒，增强了抗风险能力。

二是去年9月出口同比增速大幅回落，低基数效应在本月数据上有一定体现。2024年9月，中国出口同比增速较前月下降6.3个百分点至2.3%，对本月出口数据形成了明显的低基数效应。去年9月极端天气频发，两次台风接连在长三角地区登陆，对出口的影响持续时间比较长，台风过后船队的排期往往会顺延，出口有所滞后；同时，海外需求边际放缓，发达经济体制造业PMI环比降至47.5%，对出口形成了一定压力。此外，2024年9月13日，美国发布有关对华加征301关税的最终决定，在原有对华301关税的基础上，进一步提高对中国电动汽车等产品的关税，同月底，加拿大等国亦宣称考虑效仿美国的做法，禁止从中国或俄罗斯进口汽车软硬件。在此多重影响下，造成去年9月出口同比增速大幅回落，进而对本月出口数据形成了明显的低基数效应。

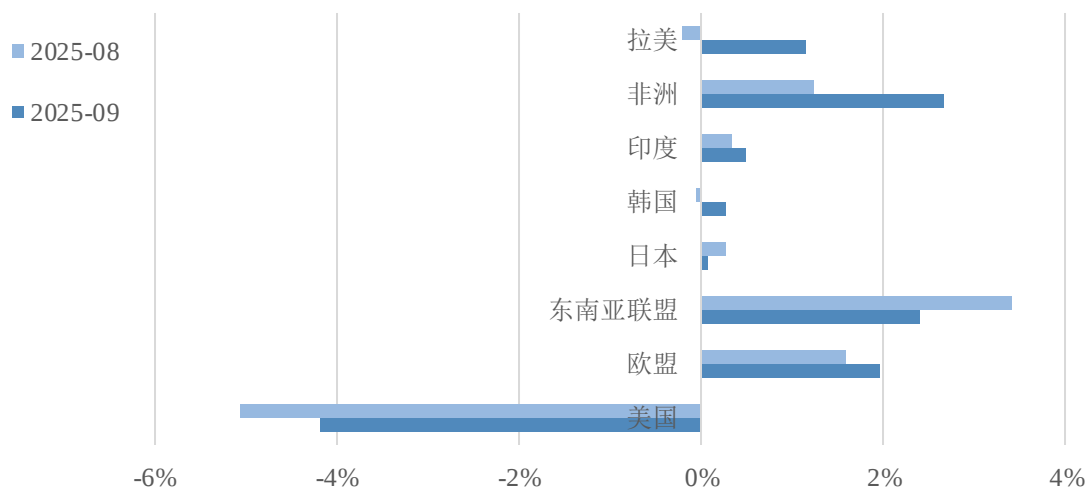
三是周边地区出口贸易回升，AI浪潮下高端制成品需求持续。由于韩国是全球重要的半导体、精密显示器、船舶出口国之一，且拥有汽车、智能手机等高端制成品

产业，这些产品恰好处于全球供应链的核心位置。它们的需求波动能直接反映全球企业投资意愿、消费者对高端电子产品的需求以及工业生产活动的活跃度。因此，韩国出口贸易常作为东亚贸易乃至全球贸易的重要参考。2025 年 9 月，韩国出口同比增速录得 12.7%，较 8 月增速大幅提升 11.4 个百分点，一定程度上反映了全球 AI 浪潮的持续，推动高端电子产品与高技术制成品的需求升温。而中国通过持续优化出口结构，积极布局高端制造产品，2025 年 9 月，高新技术产品、机电产品、通用机械设备出口增速同比分别为 11.48%、12.63%、24.85%，较 8 月同比增速分别提升 2.6、5.0 和 20.6 个百分点。这些品类的显著增长，既呼应了全球 AI 驱动下高端制造需求的扩张趋势，也体现出中国出口在迈向高技术、高附加值领域过程中的积极进展，进一步强化了出口增长的质量与韧性。



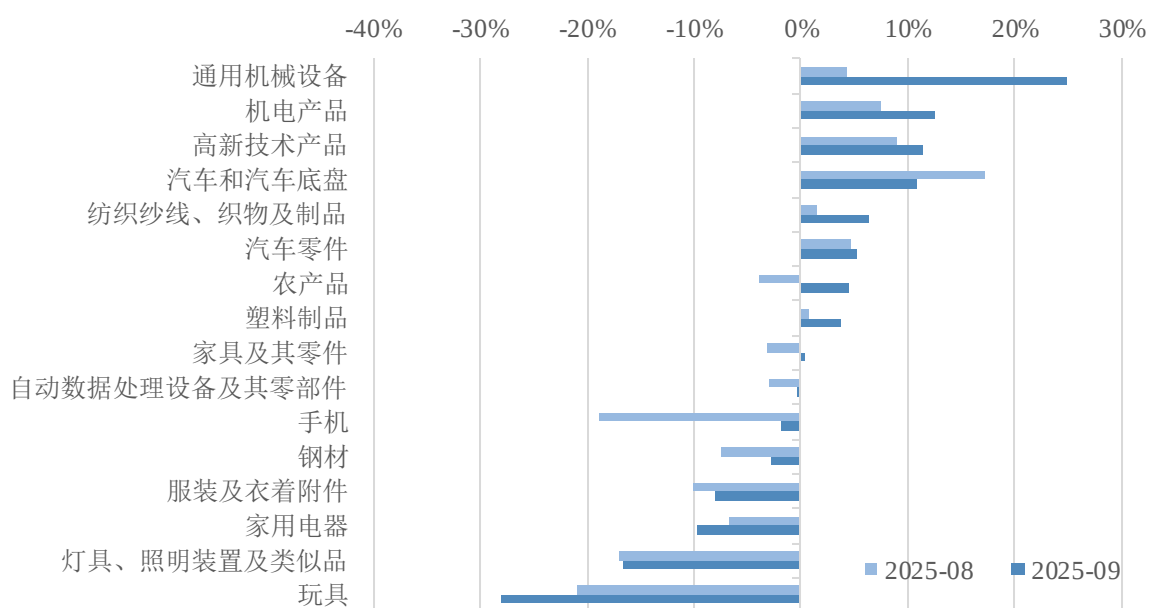
资料来源：Wind，联合资信整理

图 1 中国当月出口同比增速（单位：%）



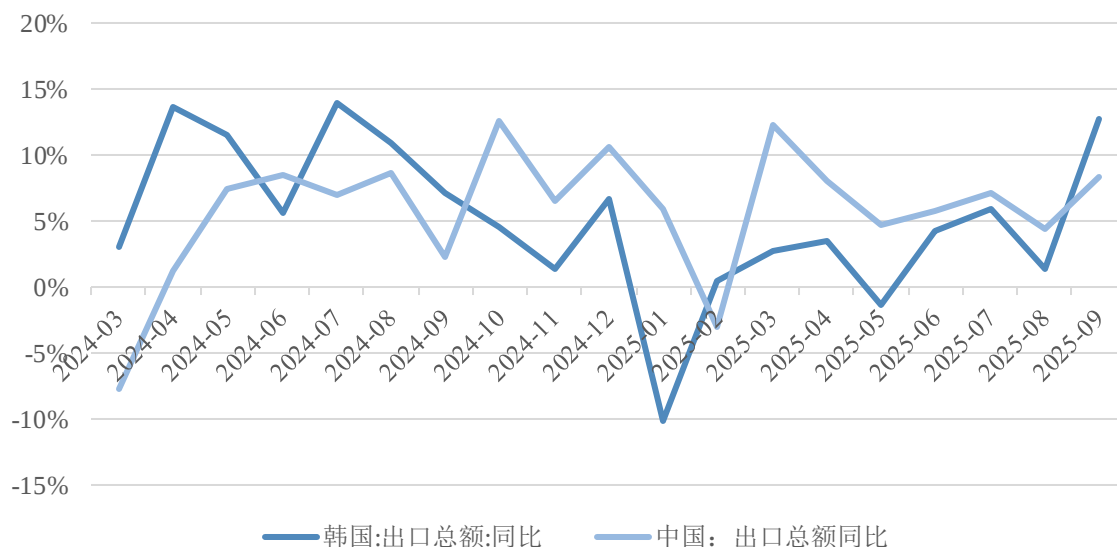
资料来源：Wind，联合资信整理

图2 不同国家及地区出口对当月出口拉动（单位：%）



资料来源：Wind，联合资信整理

图3 不同产品出口当月出口增速（单位：%）



资料来源: Wind, 联合资信整理

图 4 中韩出口当月出口增速 (单位: %)

二、特朗普关税 3.0 风波再起，为四季度中国贸易带来一定不确定性

当地时间 2025 年 10 月 10 日，美国总统特朗普在社交媒体上宣布，自 11 月 1 日起对所有中国进口商品加征 100% 关税，并同步对“所有关键软件”实施出口管制。

1. 事件起因：此次关税风波主要是由于 10 月起中美两国针对出口管制、港口服务费等事项的措施引起

10 月初，美国不顾两国已经达成的默契，率先发布了一系列阻碍贸易的措施，包括：10 月 4 日，美国贸易代表办公室决定从 10 月 14 日起，对中国籍、中国造、中企经营的船舶，只要进入美国港口，就加征额外“港口服务费”。10 月 7 日，美国众议院“中美战略竞争特别委员会”发布报告，提出对华实施更广泛半导体设备出口禁令。作为反制措施，10 月 9 日，中国商务部发布公告，宣布对稀土、锂电池及锂电池技术、人造石墨负极材料及相关物项、反无人机技术、超硬材料等等一系列产品和技术进行出口管制。10 月 10 日，中国交通运输部宣布对美国船只征收额外港务费。

2. 发展态势：基于谈判筹码的考量，以及高额关税对中美双方乃至全球经济的潜在损害，上述关税及管制措施落地时间及程度仍有回旋余地

首先，高额关税及贸易壁垒是一把“双刃剑”，刺伤对方的同时亦会反噬自己，严重冲击全球供应链和贸易体系，导致中美两国经济双双受损。当前，美国经济正处在一个复杂的十字路口，劳动力市场降温、通胀压力犹存，美联储于 9 月才在经过多轮内部博弈及分歧的条件下开启降息行动，高关税会显著推高美国通胀，抑制经济增

长，并可能引发金融市场动荡。其次，考虑到 10 月底即将举行的 APEC 会议是重要的沟通窗口，此时关税威胁很有可能是经典的“极限施压”以换取谈判筹码。在 APEC 会议前后，双方会进行密集的博弈，美方可能会维持关税威胁，以争取在诸如稀土、关键技术、市场准入等具体议题上寻求中方的让步。最后，特朗普社交媒体宣称的关税及管制措施明显不具平等反制性。鉴于本轮关税风波是针对中国稀土产品及技术的出口管制，特朗普宣称的对“所有关键软件”出口管制明显不具备平等性，且经过 4 月至今的谈判，美国已确定对多数国家的关税税率，其中关税税率较高的国家包括：缅甸（40%）、老挝（40%）、印度（25%）等，其社交媒体声称的对华加征 100% 关税显著高于上述水平。此外，特朗普的关税政策在美国国内也面临现实制约。由于美国国会未能通过临时拨款法案，联邦政府资金耗尽，2025 年 10 月 1 日至今仍处于停摆状态，对其贸易管理能力产生了直接影响，加之，2025 年 7 月美国联邦法院曾裁定其关税政策越权，关税政策的执行面临现实制约。因此，上述关税及管制措施在时间和程度上仍有较大回旋余地。

3. 贸易走势：中国出口贸易机会与挑战并存

虽然特朗普关税风险扰动存在缓和余地，但全球摩擦的紧张局势在短期内不会消失。世界经济面临的不稳定、不确定因素增多，单边主义、保护主义盛行，给外贸运行带来了压力，全球贸易格局的重塑势不可挡。

考虑到前三季度在关税窗口缓和期间，“抢出口”“转出口”已一定程度上透支全年贸易量，叠加去年基数较高等客观因素，四季度中国出口贸易持续稳定发展压力较大。但通过市场多元化发展及产品结构调整，结构性贸易仍存机会，作为中国进出口贸易的缩影，2025 年中国进出口商品交易会（下称“广交会”）很好地体现了中国产品在全球产业链中的重要地位以及中国贸易的发展韧性。据统计，即将于 10 月 15 日召开的第 138 届广交会参展规模再创新高，展位总数 7.46 万个、参展企业超 3.2 万家，均创历史新高。总体看，当前外部环境依然严峻复杂，外贸面临的不确定性和困难增多，四季度中国出口贸易机会与挑战并存。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。