

出口增速回升，机电产品为核心驱动——中国9月外贸数据分析

投资观点：

报告日期 2025-10-13

- 海关总署公布数据显示，2025 年以来，面对中美关税政策的反复扰动，我国外贸展现出较强韧性。1-9 月以人民币计价的出口额同比增长 7.1%。其中，9 月当月出口同比增速达 8.4%，提升主要受基数效应及机电产品的强势表现共同推动。
- 从结构看，机电产品已成为我国外贸的核心驱动。前三季度其累计出口额达 12.07 万亿元，同比增长 9.6%，占出口总值的 60.5%。在机电产品细分领域中，电子信息、高端装备、仪器仪表等高技术产品出口增长显著，今年出口增速处于 9%-25% 区间。而今年以来，由服装、箱包、鞋靴、玩具为代表的传统劳动密集型产品出口增速则普遍下滑。
- 9 月底至 10 月初以来，中美关税摩擦再度升级。美国总统特朗普宣布，拟自 11 月 1 日起对所有中国输美商品加征 100% 的关税，并对所有关键软件实施出口管制。后续需密切关注双方进一步的表态与谈判动向，时间节点关注本月底可能于韩国 APEC 会议期间开展的中美领导人会晤。

宏观

专题报告

国贸期货研究院 郑雨婷

从业资格证号：F3074875

投资咨询证号：Z0017779

上证指数走势



数据来源：Wind

往期相关报告

- 1、机电产品支撑下，出口平稳运行——中国 8 月外贸数据分析 20250908
- 2、业绩小幅改善，增速逐季放缓——A 股中报业绩表现分析 20250901
- 3、基于估值比较的股指后市分析 20250819
- 4、宏观事件密集落地，股指高位回落 20250731
- 5、A 股中报业绩预告及股指走势驱动因素拆解 20250721

1、9月出口改善，机电产品表现亮眼

海关总署公布数据显示，以美元计价，中国9月出口同比增长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。

以人民币计价，中国9月出口同比增长8.4%，前值增4.8%；进口增长7.5%，前值增1.7%；贸易顺差6454.7亿元，前值7326.8亿元。今年前三季度，我国货物贸易进出口33.61万亿元，同比增长4%。其中，出口19.95万亿元，同比增长7.1%；进口13.66万亿元，同比下降0.2%。9月当月，进出口4.04万亿元，同比增长8%。

图表 1、2025 年 9 月全国进出口总值表（美元值）单位：亿美元

项目	9 月	1 至 9 月累计	9 月与上月 环比增减%	9 月与去年同期 同比增减%	1 至 9 月累计与去 年同期同比增减%
进出口总值	5666.8	46841.9	4.7	7.9	3.1
出口总值	3285.7	27796.4	2.2	8.3	6.1
进口总值	2381.2	19045.5	8.5	7.4	-1.1
进出口差额	904.5	8750.8	-	-	-

资料来源：海关总署

从产品品类来看，上游原材料及其制品中，稀土出口金额大幅增长，其余品类资源品涨跌互现。9月稀土出口金额4.3亿元，环比+9.2%，同比+99.5%；成品油出口金额239.5亿元，环比-7.1%，同比-5.7%；钢材出口金额507.4亿元，环比+6.8%，同比-2.6%；未锻轧铝及铝材出口金额129.5亿元，环比-1.2%，同比-1.4%。

劳动密集型产品出口普遍下行。9月塑料制品出口金额591.9亿元，环比-3.8%，同比+3.9%；箱包出口金额154.7亿元，环比-1.9%，同比-12.2%；纺织纱线出口金额854.2亿元，环比-3.7%，同比+6.5%；服装出口金额888.9亿元，环比-12.2%，同比-7.9%；鞋靴出口金额205.5亿元，环比-13.8%，同比-13.2%；家具出口金额333.7亿元，环比-0.5%，同比+0.4%；玩具出口金额208.8亿元，环比-9.6%，同比-27.9%。陶瓷用品出口金额105.2亿元，环比-6.5%，同比-4.2%。

机电产品出口普涨，其中高新技术产品、通用设备、船舶同比显著增长。同时，高新技术产品、集成电路为出口增速的主要拉动项，共拉动出口增速读数4.63个百分点；今年1-9月机电产品累计出口额高达12.07万亿元，同比增长9.6%，占我国出口总额的60.5%。9月机电产品总出口金额14819.7亿元，环比+4.8%，同比+12.7%。其中，高新技术产品出口金额6412.0亿元，环比+12.9%，同比+11.6%；通用机械设备出口金额420亿元，环比+8.0%，同比

+25.0%；集成电路出口金额 1359.6 亿元，环比+7.2%，同比+32.9%；自动数据处理设备及其零部件出口金额 1294.4 亿元，环比+5.0%，同比-0.2%；手机出口金额 1060.7 亿元，环比+118.5%，同比-1.8%；灯具、照明装置及零件出口金额 188.1 亿元，环比-10.6%，同比-16.6%；家用电器出口金额 551.6 亿元，环比-8.6%，同比-9.6%；音视频设备及其零件出口金额 255.2 亿元，环比+0.9%，同比+7.9%；汽车零配件出口金额 560.6 亿元，环比-7.5%，同比+5.3%；船舶出口金额 470.4 亿元，环比+20.3%，同比+42.9%；医疗仪器及器械出口金额 130.4 亿元，环比+0.4%，同比+8.9%。

图表 2、9 月各出口品类细项的表现

大类	细项	当月出口金额 (亿元)	环比增速 (%)	同比增速 (%)	出口同比拉动
	当月总出口金额	23,445.50	1.8%	8.4%	
上游原材料及其制品	稀土	4.30	9.2%	99.5%	0.010%
	成品油	239.50	-7.1%	-5.7%	-0.067%
	钢材	507.40	6.8%	-2.6%	-0.063%
	未锻轧铝及铝材	129.50	-1.2%	-1.4%	-0.008%
劳动密集型产品	塑料制品	591.90	-3.8%	3.9%	0.103%
	箱包及类似容器	154.70	-1.9%	-12.2%	-0.100%
	纺织纱线及制品	854.20	-3.7%	6.5%	0.242%
	服装	888.90	-12.2%	-7.9%	-0.351%
	鞋靴	205.50	-13.8%	-13.2%	-0.145%
	家具	333.70	-0.5%	0.4%	0.007%
	玩具	208.80	-9.6%	-27.9%	-0.373%
	陶瓷产品	105.20	-6.5%	-4.2%	-0.021%
机电产品	机电产品总量	14,819.70	4.8%	12.7%	
	高新技术产品	6,412.00	12.9%	11.6%	3.076%
	通用机械设备	420.00	8.0%	25.0%	0.388%
	集成电路	1,359.60	7.2%	32.9%	1.555%
	自动数据处理设备及其部件	1,294.40	5.0%	-0.2%	-0.012%
	手机	1,060.70	118.5%	-1.8%	-0.089%
	灯具、照明装置及零件	188.10	-10.6%	-16.6%	-0.173%
	家用电器	551.60	-8.6%	-9.6%	-0.271%
	音视频设备及其零件	255.20	0.9%	7.9%	0.087%
	汽车零配件	560.60	-7.5%	5.3%	0.131%
	船舶	470.40	20.3%	42.9%	0.653%
	医疗仪器及器械	130.40	0.4%	8.9%	0.049%
其他	水海产品	119.50	2.3%	1.8%	0.010%
	农产品	619.70	6.9%	4.6%	0.125%

资料来源：Wind、国贸期货研究院

其他品类产品中，9 月农产品出口金额 619.7 亿元，环比+6.9%，同比+4.6%；水海产品出

口金额 119.5 亿元，环比+2.3%，同比+1.8%。

图表 3、中国对主要贸易伙伴出口表现汇总

	出口金额(亿美元)	出口金额占总出口额比重	同比增速	环比增速	贸易顺差 (亿美元)
美国	343.08	10.44%	-27.03%	8.55%	228.23
东盟	536.61	16.33%	15.62%	-6.06%	171.52
欧盟	480.24	14.62%	14.18%	-7.09%	228.53
日韩	257.42	7.83%	4.22%	3.33%	-80.91
俄罗斯	88.69	2.70%	-21.14%	3.77%	-20.87
非洲	223.67	6.81%	56.41%	20.26%	117.54

资料来源：Wind、国贸期货研究院

图表 4：主要贸易国 PMI 表现情况

主要国家 PMI		2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01
中国	制造业 PMI	49.8	49.4	49.3	49.7	49.5	49.0	50.5	50.2	49.1
	服务业 PMI	50.1	50.5	50.0	50.1	50.2	50.1	50.3	50.0	50.3
美国	制造业 PMI	49.1	48.7	48.0	49.0	48.5	48.7	49.0	50.3	50.9
	服务业 PMI	50.0	52.0	50.1	50.8	49.9	51.6	50.8	53.5	52.8
日本	制造业 PMI	48.5	49.7	48.9	50.1	49.4	48.7	48.4	49.0	48.7
	服务业 PMI	53.3	53.1	53.6	51.7	51.0	52.4	50.0	53.7	53.0
欧元区	制造业 PMI	49.8	50.7	49.8	49.5	49.4	49.0	48.6	47.6	46.6
	服务业 PMI	51.3	50.5	51.0	50.5	49.7	50.1	51.0	50.2	51.3
印度	制造业 PMI	57.7	59.3	59.1	58.4	57.6	58.2	58.1	56.3	57.7
	服务业 PMI	60.9	62.9	60.5	60.4	58.8	58.7	58.5	59.0	56.5
巴西	制造业 PMI	46.5	47.7	48.2	48.3	49.4	50.3	51.8	53.0	50.7
	服务业 PMI	46.3	49.3	46.3	49.3	49.6	48.9	52.5	50.6	47.6
全球	制造业 PMI	50.8	50.9	49.7	50.4	49.5	49.8	50.3	50.6	50.1
	服务业 PMI	52.8	53.4	53.5	51.8	52.0	50.9	52.6	51.5	52.2

资料来源：Wind、国贸期货研究院

总的来看，今年以来，在中美关税政策的反复扰动下，我国外贸展现较强韧性，1-9月以人民币计价的外贸出口增速为 7.1%，受基数效应和机电产品表现亮眼的复合影响，9 月当月出口同比增速为 8.4%，增速较前值改善。结构上，我国外贸基本盘已逐步由机电产品主导，2025 年 1-3 季度机电产品累计出口额高达 12.07 万亿元，同比增长 9.6%，占我国出口总额的 60.5%，机电产品中高新技术产品、通用设备、集成电路、船舶今年以来出口金额呈现较高增速。而箱包、鞋靴、玩具等传统劳动密集型产品今年以来增速普遍下滑。从出口国来看，我国对美出口占我国总出口额的比重逐渐降至 10%附近，相对应的，对“一带一路”经济体、非洲、俄罗斯的出口比重呈现上行趋势。9 月底至 10 月初以来，中美关税摩擦再度升级。美国总统特朗普宣布，拟自 11 月 1 日起对所有中国输美商品加征 100%的关税，并对所有关键软件实施出口管制。后续需密切关注双方进一步的表态与谈判动向，时间节点上，本月底可

能于韩国 APEC 会议期间举行的中美领导人会晤。

2、9月进口增速明显改善

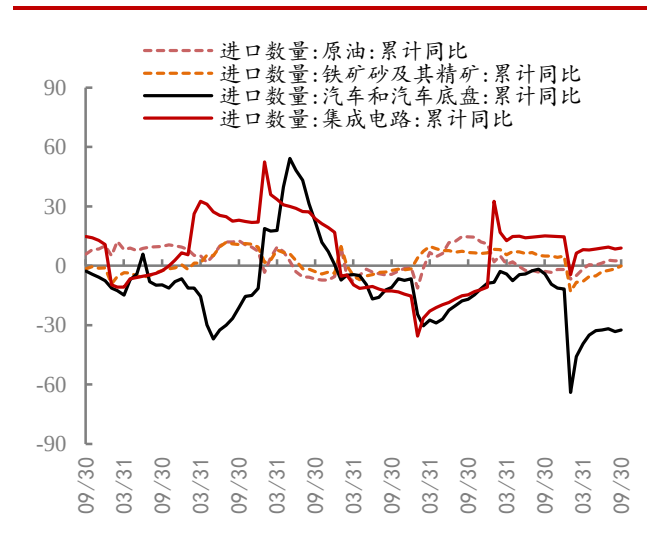
海关总署公布数据显示，以美元计价，中国9月进口增长7.4%，前值增1.3%。以人民币计价，中国9月进口增长7.5%，前值增1.7%；贸易顺差6454.7亿元，前值7326.8亿元。今年前三季度，我国进口13.66万亿元，同比下降0.2%。

从进口国来看，9月我国对美进口114.85亿美元，同比降16.11%，环比增长1.77%；对东盟进口365.09亿美元，同比降0.86%，环比增11.39%；对欧盟进口251.71亿美元，同比增9.44%，环比增长10.25%；对日韩国家进口109.56亿美元，同比增长3.73%，环比增长17.1%。

图表5、中国对主要贸易伙伴进口表现汇总

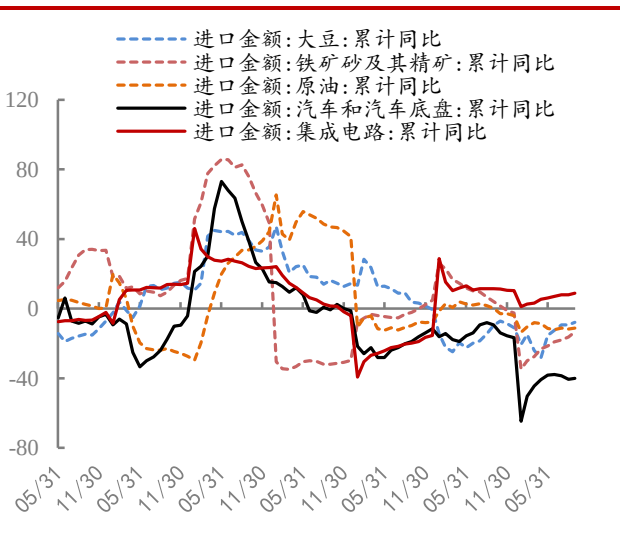
	进口金额(亿美元)	进口金额占总出口额比重	同比增速	环比增速
美国	114.85	4.82%	-16.11%	1.77%
东盟	365.09	15.33%	-0.86%	11.39%
欧盟	251.71	10.57%	9.44%	10.25%
日韩	338.33	14.21%	16.63%	14.62%
俄罗斯	109.56	4.60%	3.73%	17.10%
非洲	106.24	4.75%	18.96%	8.18%

图表6：主要商品进口数量走势



资料来源：Wind、国贸期货研究院

图表7：主要产品进口金额走势



资料来源：Wind、国贸期货研究院

分析师介绍

郑雨婷：国贸期货研究院宏观金融资深分析师，厦门大学管理学硕士，致力于股指期货和宏观研究。曾获期货日报"最佳宏观金融期货分析师"称号。

附：品种观点评价体系

观点评级	短期（1 个月以内）	中期（1-3 个月）	长期（3 个月以上）
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31 号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎