

贸易顺差扩大，增速低于市场预期

2025 年 8 月进出口数据点评

◆ 2025 年 8 月贸易顺差扩大，增速低于市场预期

据海关统计,以美元计价,2025 年 8 月,我国实现出口总值 3218.10 亿美元,同比+4.40%,低于市场预期(+5.92%)。8 月实现进口总值 2194.80 亿美元,同比增长 1.30%,同比增速较上月下行 2.80PCTS,弱于市场预期 (3.26%)。2025 年 8 月贸易顺差录得 1023.30 亿美元,同比增长 11.77%,2025 年前 8 月贸易顺差同比高于 28%,超过 2024 年全年贸易顺差同比 (20.74%),对我国前八个月经济发展起到了一定支撑作用。整体来看,8 月我国贸易顺差呈现扩大态势,但整体增速略低于市场预期。

以当月各项目出口金额减去去年同期出口金额之差比上去年同期的出口总额衡量各项目对出口同比增速的拉动作用,分产业类别看,以美元计价,从大类看,2025 年 8 月机电产品拉动力为 4.51PCTS,自 3 月份以来,仍然是出口增速的核心支撑。从具体的品类看,集成电路、汽车及汽车底盘、液晶平板显示模组和船舶这四类商品对出口增速的拉动作用较大。

从量价关系角度,8 月肥料和集成电路两类在产品同比量价齐升。其中肥料出口数量同比上涨幅度超过 21%,粮食出口数量同比上涨幅度超过 16%。价格方面,肥料出口均价同比+6.6%,未锻造的铝及铝材产品出口均价同比+4.5%,家用陶瓷器皿出口均价同比+1.7%

分出口目的地看,按美元计价,8 月向东盟、欧盟和非洲的出口金额对我国出口的同比拉动力位列三甲,分别为 3.40%、1.58%和 1.24%。向美国的出口连续五个月同比为负,对我国出口的拉动力为负,8 月向美国出口金额对我国出口的同比拉动力最低,为-5.08%。2025 年前 8 个月累计来看,东盟目前为我国第一出口目的地,累计出口金额达到 4340.65 亿美元,且 8 月继续保持良好的贸易增长态势;欧盟和美国分别为我国第二和第三出口目的地,累计出口金额分别为 3690.41 亿美元和 2829.50 亿美元;从前八个月出口累计拉动力情况来看,向非洲的出

主要数据

上证指数	3826.8407
沪深 300	4467.5733
深证成指	12666.8414

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: liuq@avicsec.com

相关研究报告

金融市场分析周报 —2025-09-05
金融市场分析周报 (2025.08.18-2025.08.22)
—2025-08-30
金融市场分析周报 (2025.08.11-2025.08.15)
—2025-08-22

口对我国总体出口的拉动力最高，为 0.52PCTS，向美国的出口对我国总体出口的拖累最大，为-3.75PCTS。整体来看，我国 8 月份出口同比虽然整体增速放缓，但对东盟、欧盟和非洲等市场的出口增长强劲，集成电路、汽车等高技术产品出口表现亮眼，展现出我国外贸的韧性和结构优化的趋势，拉动了我国 8 月份出口增长。

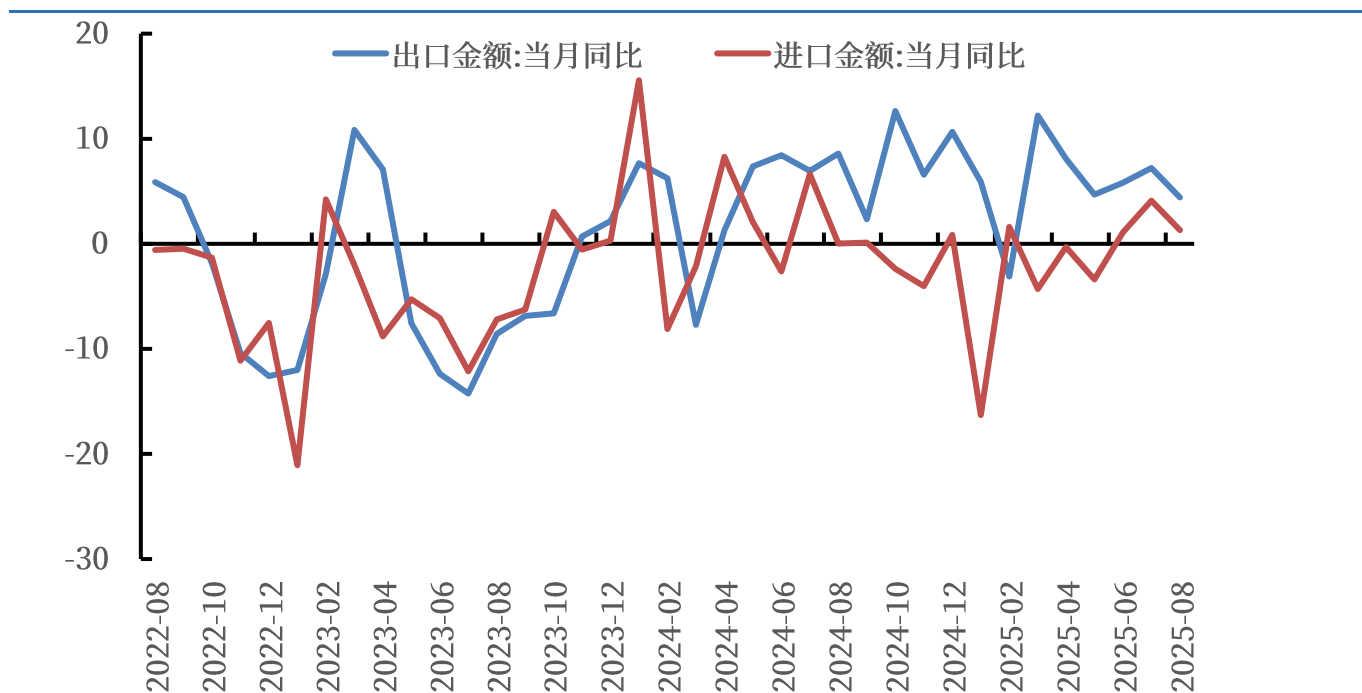
◆ 对美出口下滑抑制出口增长，非美市场表现较好形成补充

我国 8 月进出口数据来看，我国出口增速虽然放缓但仍有韧性，进口相对疲软，顺差扩大，是我国国内和经济政策和全球经济需求趋弱共同作用的结果。整体来看，8 月出口同比低于预期，或受到以下因素导致：出口方面，由于此前中美关税暂缓期延长带来的“抢出口效应”逐渐消退，外加中美高关税、我国针对海外非美出口市场的结构优化等因素，导致我国对美出口持续大幅下滑，尤其在 8 月份迎来一波爆发；进口方面，由于出口增速放缓，加工贸易关联进口需求减弱，相关的进口需求也受到一定影响，一定程度反映我国内需修复尚不稳固。

短期来看，虽然我国 8 月份进出口数据整体增速放缓，但对东盟、欧盟等市场的出口增长强劲，集成电路等高技术产品出口表现亮眼，展现出中国外贸的韧性和结构优化的趋势。长期来看，我国出口面临的核心挑战在于美国构建的双重压力：一方面维持着高达 40% 的关税壁垒，持续削弱我国产品的价格竞争力；另一方面推行系统性围堵政策，通过出口管制、技术封锁等机制，在高端制造和关键技术领域构建排斥中国的供应链体系。这种由价格战升级为规则战的态势，正推动全球产业链加速重组，使我国外贸面临从周期性波动向结构性挑战的根本转变，或将直接冲击相关出口行业，尤其对那些对美依赖度较高的行业，出口成本将大幅增加，价格竞争力削弱，订单量或会显著下滑，后续仍需密切关注国内外形势变化。

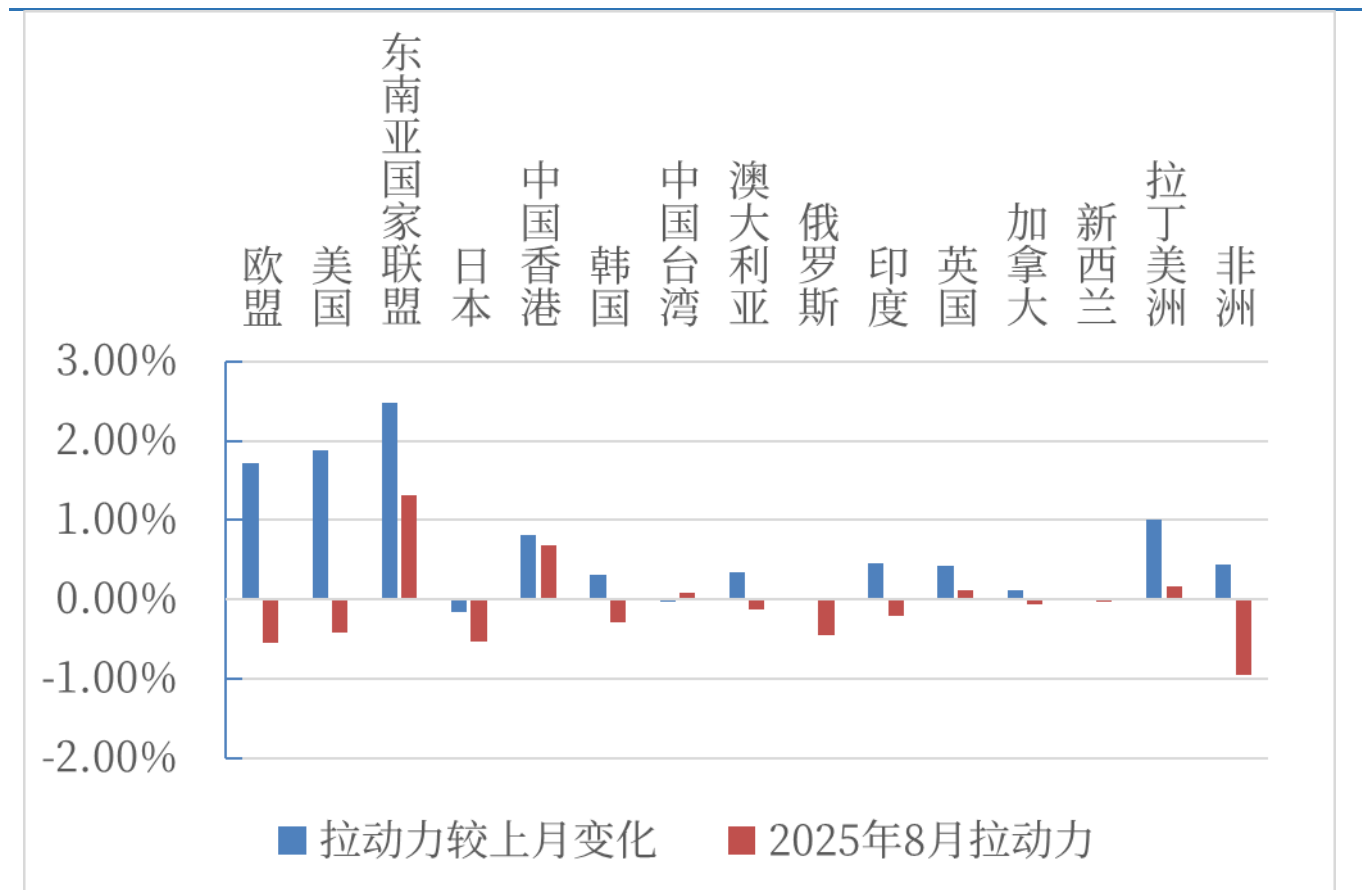
风险提示：贸易谈判出现重大变动；突发地缘性政治事件

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

图表 2：8 月各出口对象对出口同比增速的拉动力及环比变化（以美元计价）



资料来源：wind，中航证券研究所

图表 3：8 月出口产品量价同比变动情况

出口品	2025-08		2025-07		2025-06		2025-05		2025-04	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
水海产品	-0.5%	0.9%	-4.7%	9.1%	-7.5%	5.9%	-2.5%	5.7%	-5.2%	9.4%
粮食	-18.5%	9.0%	-6.7%	23.5%	-6.4%	35.3%	-12.2%	56.5%	-6.3%	58.8%
成品油(海关口径)	-8.1%	8.4%	-8.9%	7.2%	-13.0%	-0.6%	-11.6%	-17.6%	-11.0%	10.1%
稀土	9.8%	22.6%	-32.1%	21.4%	-66.9%	60.3%	-45.2%	-5.7%	-37.4%	4.8%
中药材及中式成药	-2.0%	2.7%	-	-	-	-	-	-	-	-
肥料	33.2%	26.1%	26.4%	85.7%	9.9%	44.9%	-21.2%	21.2%	-26.2%	21.0%
箱包及类似容器	-13.6%	-1.6%	-10.0%	0.0%	-4.4%	-2.9%	-10.3%	0.0%	-17.4%	10.0%
鞋靴	-12.2%	-5.6%	-3.8%	-4.0%	1.0%	-5.0%	-5.3%	-0.3%	0.4%	-0.6%
陶瓷产品	-2.8%	2.2%	18.8%	0.6%	37.7%	-5.3%	13.2%	1.1%	-1.1%	13.2%
钢材	-7.6%	0.1%	-11.1%	25.7%	-11.1%	10.8%	-8.3%	9.9%	-10.7%	13.4%
未锻造的铝及铝材	3.3%	-9.5%	2.7%	-8.5%	1.9%	-19.7%	1.6%	-1.8%	7.0%	0.0%
手机	-8.2%	-11.6%	-18.8%	-3.7%	-6.7%	-3.9%	-14.7%	-9.9%	-16.4%	-5.9%
家用电器	-3.2%	-3.6%	1.0%	-4.8%	-1.3%	-7.8%	-3.1%	-5.9%	-4.0%	1.2%
集成电路	5.8%	25.5%	10.9%	16.5%	-0.8%	25.2%	12.2%	19.0%	2.3%	17.5%
汽车和汽车底盘	-6.2%	25.1%	-5.5%	25.5%	-2.7%	26.5%	-6.0%	21.1%	-5.7%	10.7%
船舶	3.7%	30.2%	6.5%	-7.6%	12.2%	10.2%	36.8%	5.0%	-18.9%	67.8%
液晶平板显示模组	0.5%	13.2%	-6.9%	9.4%	-6.0%	15.1%	-3.3%	9.9%	0.3%	15.7%

资料来源：wind，中航证券研究所

图表 4：8 月进口产品量价同比变动情况

进口品	2025-08		2025-07		2025-06		2025-05		2025-04	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
肉及杂碎	16.4%	-11.4%	13.6%	-1.9%	5.3%	3.9%	2.6%	-8.9%	3.9%	-5.6%
鲜、干水果及坚果	-9.8%	25.2%	-6.6%	62.0%	-14.0%	43.3%	-14.6%	5.8%	-21.2%	-9.4%
粮食	-5.4%	-5.9%	-2.8%	1.1%	-4.0%	-6.1%	-0.5%	4.5%	-5.8%	-37.5%
大豆	-10.0%	1.1%	-10.8%	18.5%	-11.0%	10.4%	-10.1%	36.2%	-13.2%	-29.1%
食用植物油	14.7%	16.2%	23.5%	-17.2%	23.9%	11.1%	27.3%	-17.9%	22.0%	-2.0%
铁矿砂及其精矿	-9.7%	3.8%	-13.5%	1.8%	-13.5%	8.5%	-9.0%	-3.8%	-13.3%	1.3%
铜矿砂及其精矿	6.1%	7.4%	7.1%	18.0%	13.7%	1.7%	14.3%	6.2%	19.8%	24.3%
煤及褐煤	-31.2%	-6.8%	-32.3%	-22.9%	-25.2%	-25.9%	-25.4%	-17.8%	-27.1%	-16.4%
原油	-15.8%	0.8%	-17.0%	11.5%	-20.2%	7.4%	-21.5%	-0.8%	-15.7%	7.5%
成品油(海关口径)	-3.5%	-25.2%	-15.4%	24.0%	-13.0%	13.8%	-8.0%	-30.1%	-3.4%	-37.0%
天然气	-9.1%	0.8%	-6.7%	-2.1%	-7.2%	1.2%	-10.2%	-10.8%	-8.3%	-6.1%
医药材及药品	22.7%	-24.0%	16.8%	-9.9%	-14.7%	-2.1%	-2.3%	3.5%	-11.3%	0.1%
肥料	18.4%	-19.9%	7.0%	-20.0%	-0.5%	-20.0%	-3.9%	-0.9%	-8.1%	29.5%
美容化妆品及洗护用品	-12.6%	11.7%	-9.7%	14.1%	-3.7%	8.9%	-12.9%	7.7%	-3.5%	11.8%
初级形状的塑料	0.2%	-18.6%	0.5%	-13.2%	-1.9%	-10.3%	-2.8%	-7.7%	-4.3%	1.2%
天然及合成橡胶(包括胶乳)	0.2%	7.1%	1.1%	3.3%	6.6%	27.7%	10.2%	27.1%	15.4%	32.7%
原木及锯材	-4.2%	-20.2%	-3.2%	-13.7%	-11.9%	-3.9%	-5.4%	-17.0%	-8.2%	-15.2%
纸浆	-15.9%	-5.6%	-10.3%	24.1%	-5.7%	16.1%	-3.7%	7.1%	-1.4%	-10.2%
钢材	-4.9%	-2.0%	1.8%	-10.0%	5.4%	-17.5%	6.7%	-25.0%	-0.3%	-21.2%
未锻造的铜及铜材	5.2%	1.2%	0.4%	9.1%	-1.4%	4.5%	-1.4%	-15.7%	6.6%	0.0%
机床	20.0%	-12.4%	19.6%	-12.6%	-11.9%	16.4%	-28.8%	34.3%	7.3%	19.6%
二极管及类似半导体器件	9.2%	-9.8%	-2.4%	-0.2%	7.7%	4.5%	5.1%	0.2%	-2.2%	2.1%
集成电路	6.1%	2.1%	0.7%	12.2%	0.0%	11.5%	-0.9%	9.8%	3.3%	7.5%
汽车和汽车底盘	-12.1%	-43.8%	-18.9%	-28.6%	-4.5%	-33.3%	-15.1%	-16.7%	-11.3%	-20.0%
空载重量超过2吨的飞机	-1.0%	50.0%	-14.3%	14.3%	25.0%	18.8%	-31.0%	-14.3%	35.2%	-42.1%
液晶平板显示模组	-17.1%	1.1%	1.1%	-10.0%	-5.1%	-15.0%	-12.8%	-7.8%	-9.3%	-6.8%

资料来源：wind，中航证券研究所

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。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。

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