

对美出口增速降幅扩大，“抢出口”效应显著退坡

——2025 年 8 月进出口数据点评

作者：
中诚信国际 研究院

院长 袁海霞

hxyuan@ccxi.com.cn

研究员 张堃

kzhang02@ccxi.com.cn

研究员 赵皓月

hyzhao@ccxi.com.cn

进口延续修复，出口仍有韧性但后续承压加大，
2025 年 8 月 7 日6 月进出口增速均回升，下半年出口压力或加大，
2025 年 7 月 14 日5 月出口增速放缓但维持韧性，关税博弈不确定性仍存，
2025 年 6 月 9 日4 月出口实现超预期增长，对美出口占比大幅下滑，
2025 年 5 月 9 日关税战升级下出口韧性凸显，做好自己的事至关重要，
2025 年 4 月 14 日关税制裁落地外贸压力初显，出口仍维持一定韧性，
2025 年 3 月 12 日多因素支撑出口大幅增长，节日效应下进口增速转正，
2025 年 1 月 13 日

事件：2025 年 8 月，我国进出口总金额为 5412.9 亿美元，同比增长 3.1%。其中，出口金额 3218.1 亿美元，同比增长 4.4%；进口金额 2194.8 亿美元，同比增长 1.3%；贸易顺差为 1023.3 亿美元，同比增长 11.77%。

- **8 月出口增速为 2025 年次低值，“抢出口”效应显著退坡，出口压力加大。**8 月我国出口金额 3218.1 亿美元，同比增长 4.4%，仅高于春节假期所在的 2 月份，低于“对等关税”推出的次月，也显著低于季节性（2020–2024 年，我国 8 月出口增速均值为 8%），主要原因在于对美“抢出口”效应显著退坡。2024 年 11 月特朗普宣布胜选，在其加征关税的政策预期下我国开启“抢出口”进程；今年 5 月中美双方就对等关税达成一致，为出口争取了 90 天的窗口期，“抢出口”效应持续。虽然 8 月中美双方确认 24% 的对等关税再次延长 90 天，但此前持续的“抢出口”透支未来出口需求，8 月我国对美出口金额降幅达 33.12%，仅次于“对等关税”推出的次月（-34.52%），“抢出口”效应显著退坡。从运价指数来看，8 月美东、美西航线出口集装箱运价指数持续回落，8 月底分别较月初下降 13.4% 和 11.7%，也表明对美出口需求的下降。

- **8 月对主要经济体出口表现分化，其中对美直接出口同比降幅大幅扩大，对东盟、香港、欧盟、非洲出口保持较快增速，转口贸易和非美伙伴是出口的重要支撑。**分地区看，8 月我国对美国出口金额下降 33.12%，降幅较上月大幅扩大 11.5 个百分点，反映对美“抢出口”效应大幅退坡。8 月我国对东盟和香

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731

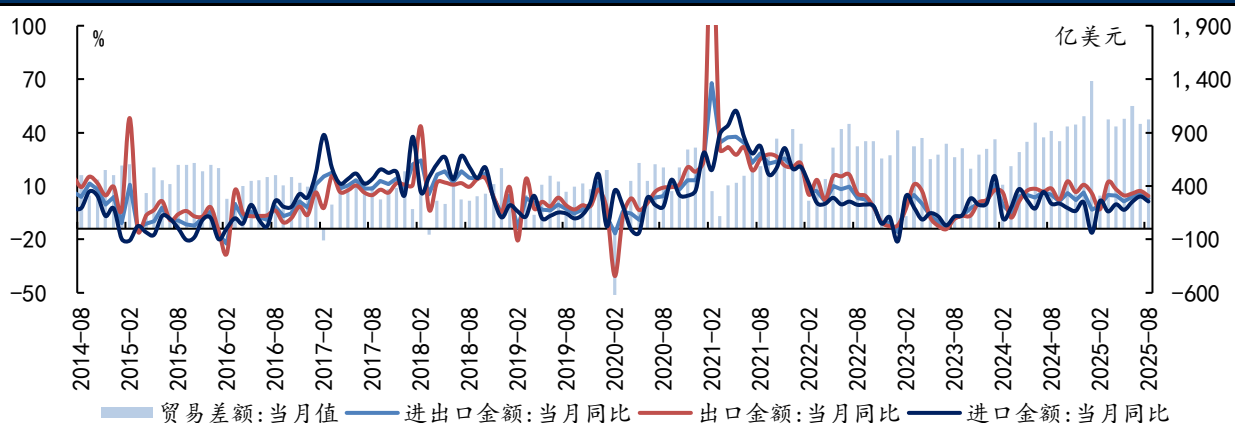
gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

港出口金额分别增长 22.5%和 17.24%，增速分别较上月大幅上升 5.9 和 6.5 个百分点，虽然特朗普与部分国家达成的框架性协议中对转口商品规定了较高的关税税率，但转口贸易仍然是我国出口的重要支撑。今年以来欧元区制造业 PMI 持续回升，8 月欧元区制造业 PMI 为 50.7%，重回扩张区间，受此影响，8 月我国对欧盟出口金额增长 10.4%，增速较上月上升 1.1 个百分点；8 月我国对非洲出口金额增长 25.9%，增速连续 6 个月在 25%以上，表明我国不断巩固贸易伙伴多元化，非美贸易成为我国出口的另一重要支撑。8 月在高基数影响下，我国对拉丁美洲出口金额下降 2.33%。

- **从出口商品看，原材料和劳动密集型产品出口增速边际下滑，高新技术产品出口依然保持韧性。**受特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收 50%关税的范围以及钢材价格下行影响，8 月我国钢材出口同比下降 7.5%，为今年以来最高跌幅。劳动密集型产品方面，8 月我国主要劳动密集型产品出口金额增速普遍下滑，其中，玩具、箱包、灯具、服装出口金额降幅均超 10%，由于美国为上述消费品的主要出口目的地之一，因此，8 月上述消费品出口增速的快速下行也侧面表明伴随美国圣诞季备货结束，中国对美“抢出口”效应面临大幅退坡。8 月我国机电产品出口增长 7.6%，拉动出口增速 4.5 个百分点，其中，集成电路和汽车出口分别增长 32.8%和 17.3%，分别拉动出口增速 1.4 和 0.6 个百分点。8 月我国高新技术产品出口增长 8.9%，为本年的最高值，表明高新技术产品出口韧性较强，我国出口产品结构不断优化。

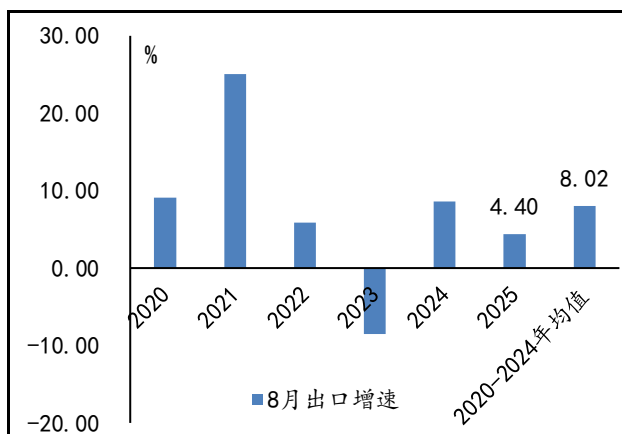
图 1：2025 年 8 月我国出口金额同比增长 4.4%



数据来源：Wind，中诚信国际整理

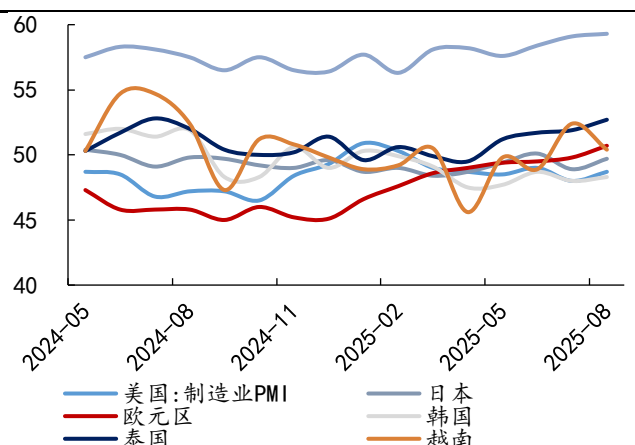
图 2：8 月出口增速弱于季节性

图 3：8 月海外制造业 PMI 普遍上行



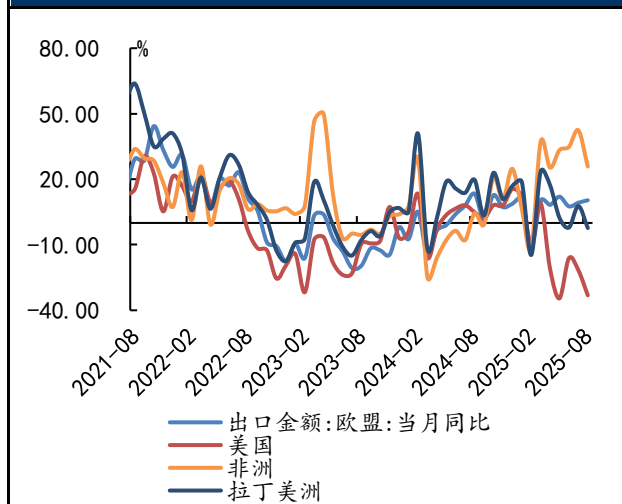
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 4：8 月我国对美出口同比降幅边际扩大

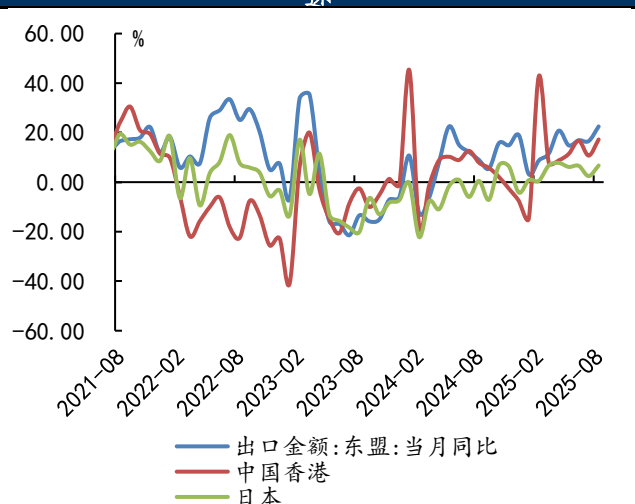


数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 5：8 月我国对东盟、香港出口保持较高增速

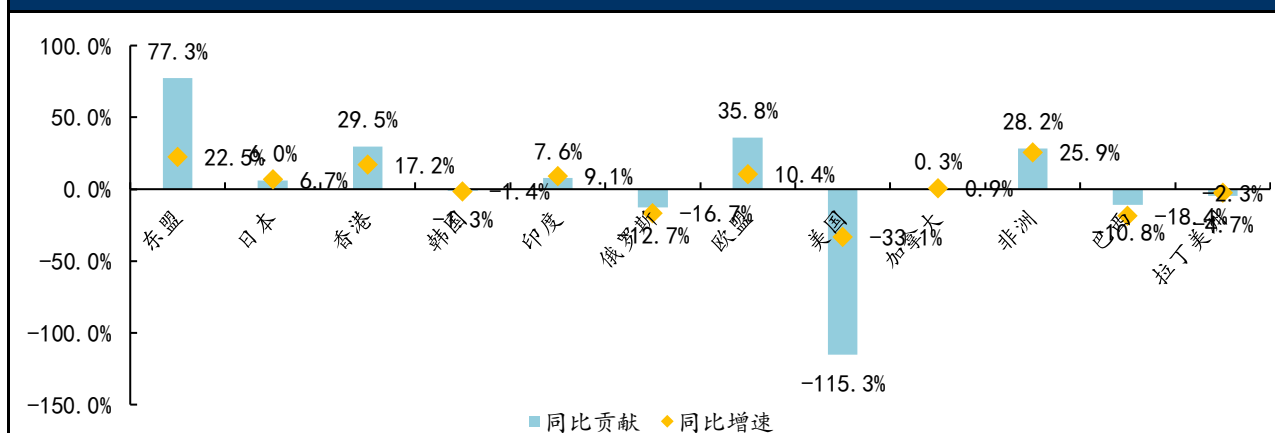


数据来源：Wind，中诚信国际整理



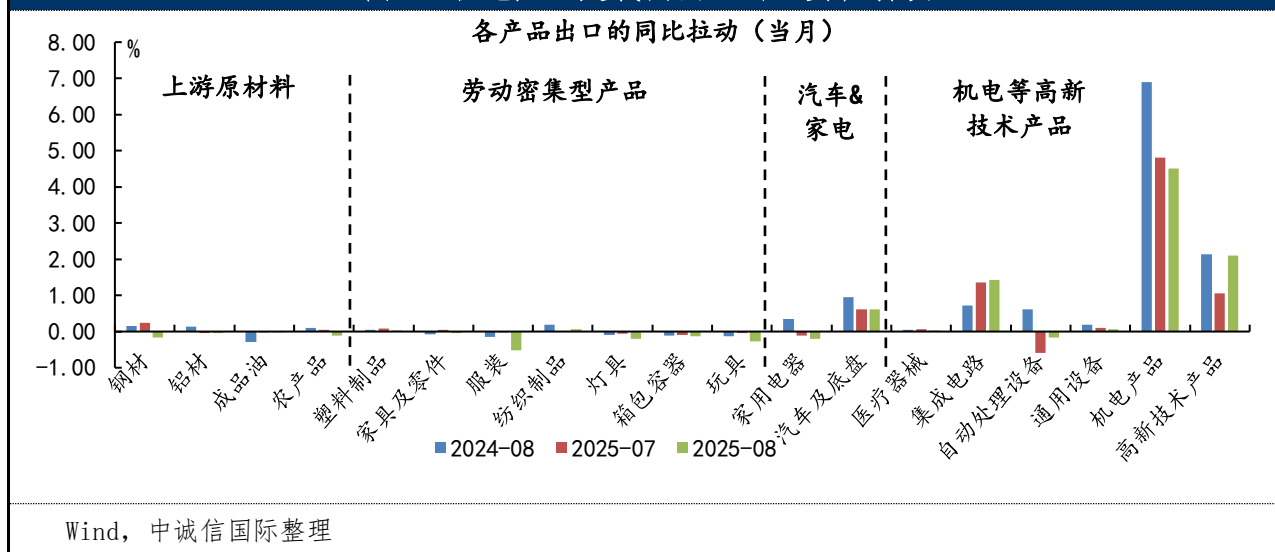
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 6：东盟、欧盟、香港非洲是我国出口增量的主要贡献区域，美国贡献率仍为负



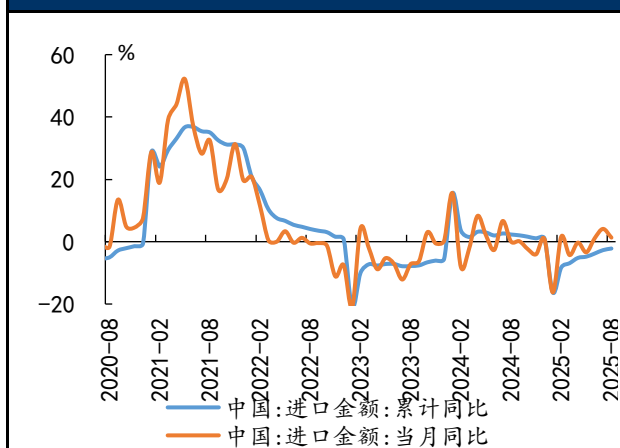
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 7：机电产品是我国出口的主要拉动项



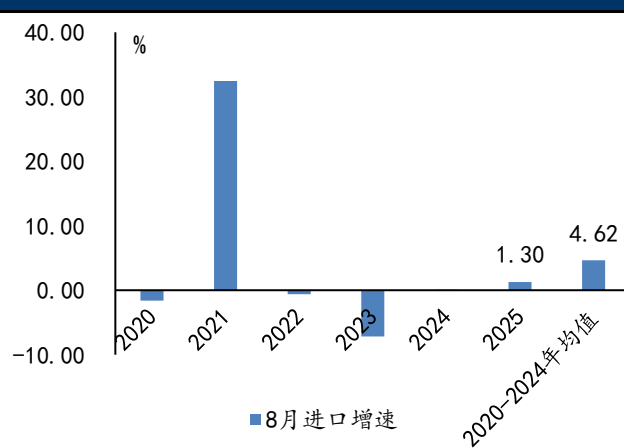
- **进口增速维持正增长，集成电路是主要支撑，原油和成品油拖累 8 月进口。**8 月我国进口金额为 2194.8 亿美元，同比增长 1.3%。从产品结构来看，受全球原油价格下降影响，8 月我国原油和成品油进口金额分别同比下降 15.1%和 27.9%，跌幅分别较上月扩大 7.7 和 32.8 个百分点，是本月进口金额增速下降的主要拖累。另外，8 月我国煤炭进口金额同比下降 35.9%，跌幅虽然有所收窄，但仍拖累进口增速 0.73 个百分点。8 月我国机电产品进口金额增长 1.0%，其中，集成电路增长 8.4%，拉动进口增速 1.29 个百分点，是本月进口的主要支撑。

图 8：8 月我国进口增速放缓



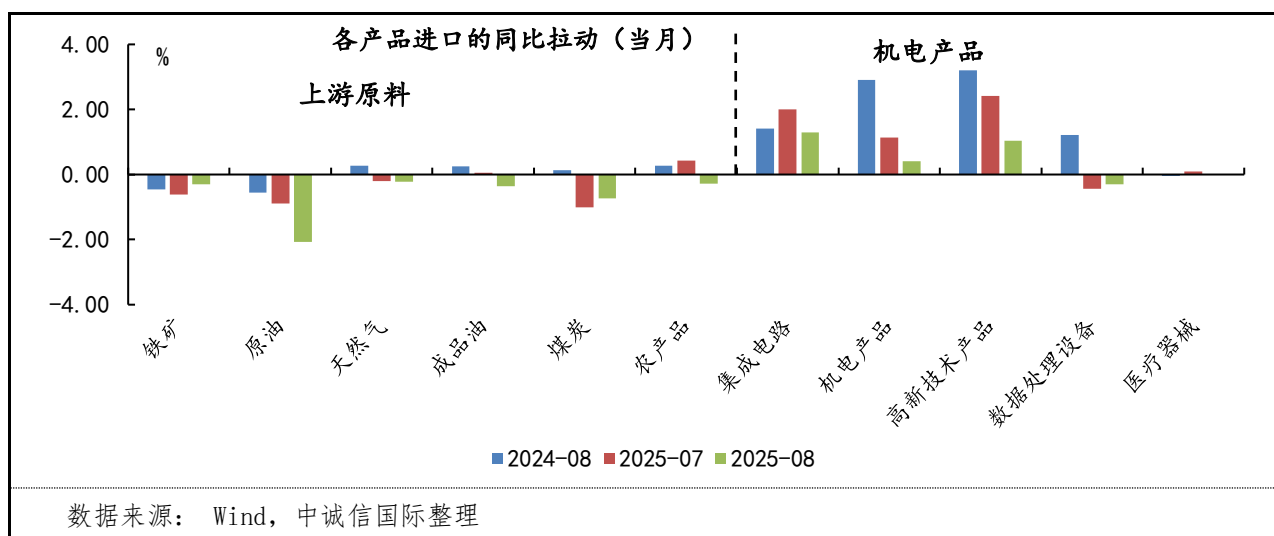
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 9：8 月进口弱于季节性



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 10：原油、成品油拖累进口，集成电路是主要支撑



- **展望后续，“抢出口”效应退坡下出口将面临较大压力，实现经济稳定增长要扩内需和稳外贸两手抓。**尽管 8 月上旬中美双方决定继续暂停实施 24% 的对等关税 90 天，但由于前期“抢出口”透支了未来出口需求，后续对美出口下滑或进一步拖累出口整体增速。特朗普签署行政令，自 8 月 29 日起取消价值 800 美元及以下进口商品的“小额豁免”政策，同时扩大对钢铁与铝产品、铜产品及其衍生品的关税覆盖范围，此外还表示正考虑对所有进口芯片征收 100% 关税，外部环境不确定性仍然较大。在外需承压背景下，提振内需重要性进一步上升，后续一方面要通过保持“以旧换新”政策延续和扩大补贴范围、优化消费供给结构等措施，加力提振居民消费，另一方面要优化财政支出结构，加快补齐民生短板，并发挥“两重”项目的带动作用，提升财政资金使用效率。稳外贸方面，除了出台有针对性的措施帮助外贸企业度过困难时期外，还要持续优化出口国别结构和产品结构，加强与非美国国家和地区的经贸往来，提升高新技术产品在出口中的比重，增强我国出口韧性。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100020

电话：（86010）66428877

传真：（86010）66426100

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD

ADD: Building 5, Galaxy SOHO,

No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020

TEL: (86010) 66428877

FAX: (86010) 66426100

SITE: <http://www.ccxi.com.cn>