



大公国际：外部压力下的出口韧性与发力点——8月数据点评与展望

技术研究部（业务风险控制部）| 孙榕

2025年9月8日

摘要：8月我国进出口延续增长态势，但出口已显现边际放缓压力。对美出口下降、贸易摩擦加剧及全球补库趋缓等因素对出口形成掣肘，高附加值与新兴产业链仍为亮点。展望2025年末，出口增速大概率维持在低中个位数区间。人民币近期升值削弱出口价格竞争力，并压缩企业利润空间，加之外部摩擦风险、地缘物流扰动与汇率波动，出口仍面临多重挑战。未来出口破局的关键在于推动市场多元化和区域深耕，强化技术与标准优势，并通过供应链优化和创新驱动塑造长期竞争力，以在复杂环境中稳住外贸基本盘。

一、出口增速放缓，前置效应消退

2025年8月我国出口总额约为3,218亿美元，同比增长率仅增长4.4%，为近6个月来最低水平，低于市场5%的预期。

图：历年中国出口金额当月同比情况



数据来源：Wind，大公国际整理

出口增速减缓的原因分为两方面。一是全球及国内宏观经济环境承压。从外部来看，全球制造业整体景气度偏弱，美国、欧洲和日本等主要经济体的制造业PMI均已跌破荣枯线。全球需求动能不足，国际市场对中国产品的拉动作用明显减弱。国内制造业景气度亦持续走弱，官方制造业PMI已连续五个月位于收缩区



间，叠加房地产市场低迷、消费信心不足以及地方财政约束，使得内需对出口的支撑有限。全球与国内双重压力叠加，导致出口企业普遍面临订单减少、成本上升与预期偏弱的多重挑战。

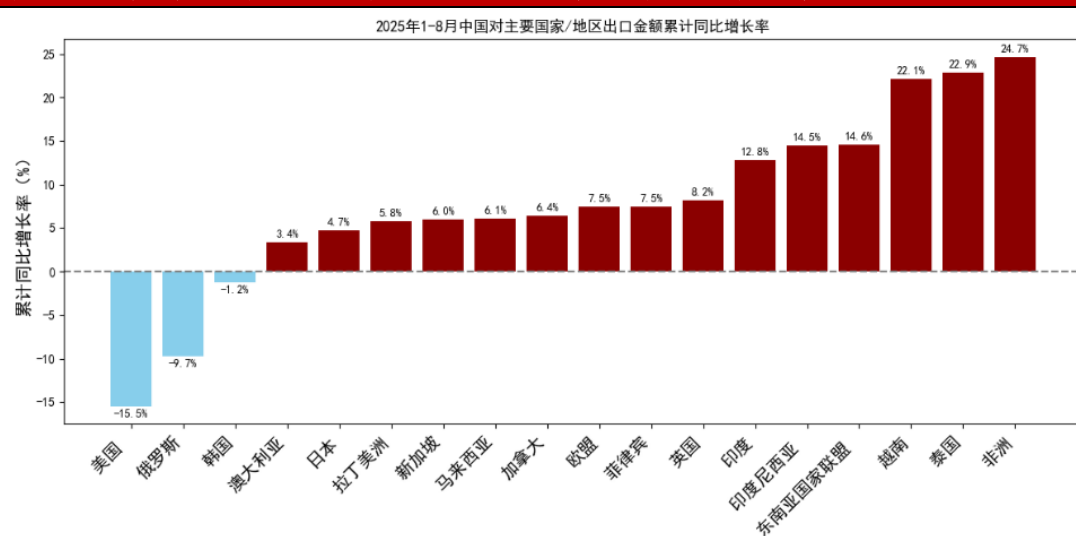
表：全球及主要国别制造业 PMI 情况

制造业PMI	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01
中国	49.40	49.30	49.70	49.50	49.00	50.50	50.20	49.10
全球	49.90	49.30	49.50	49.20	49.10	49.60	50.00	50.00
美国	48.70	48.00	49.00	48.50	48.70	49.00	50.30	50.90
欧洲	49.80	49.10	48.80	48.70	48.40	48.20	47.90	47.80
日本	49.70	48.90	50.10	49.40	48.70	48.40	49.00	48.70

数据来源：Wind，大公国际整理

二是美中贸易摩擦的持续冲击，企业提前囤货、“抢出口”前置效应消退。8 月份中国对美出口同比下降逾三成，1-8 月中国对美国出口金额累计同比增长率下降 15.5%。美国加征关税及政策不确定性持续抑制订单需求。此前因企业提前囤货而带来的短暂提振效应也已消退，使得美国市场对中国出口的拉动作用显著削弱。美国长期作为中国最大单一出口市场，其体量超过 4,000 亿美元，短期内其他地区难以在规模和结构上实现完全替代，因而出口增速受一定程度的压制。

图：1-8 月中国对主要国家/地区出口金额累计同比增长率



数据来源：Wind，大公国际整理

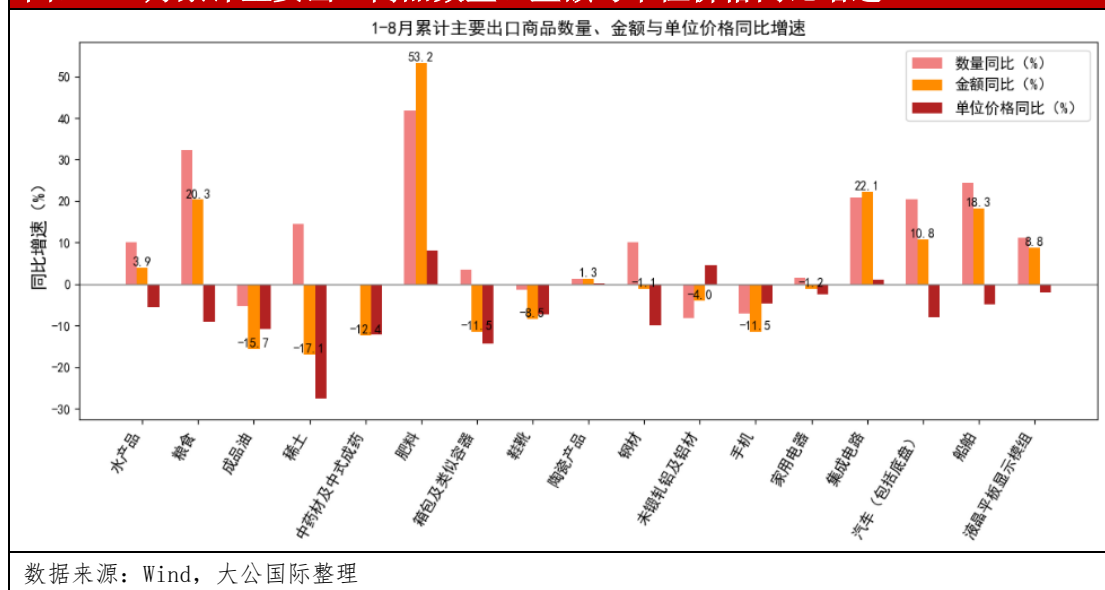
尽管 8 月份我国出口增速有所放缓，但从结构性表现来看，中国外贸仍展现出较强韧性。随着出口市场多元化不断推进，以及高端制造和新兴产业产品持续增长，整体出口结构正在不断优化。这些亮点为在外部不确定性加大的背景下稳住外贸基本盘提供了重要支撑。



亮点一：出口市场多元化成效显著。在美国市场需求急剧萎缩的背景下，中国出口呈现明显的区域结构分化。东盟和欧盟市场表现相对稳健，对东南亚出口同比增长 22.5%，对欧盟出口亦保持约 10.4% 的增幅，“一带一路”沿线及欧洲市场正逐步成为新的支撑力量。外部环境不确定性上升的情况下，中国通过推进市场多元化战略，在一定程度上实现了风险分散和出口渠道拓展。

亮点二：高端制造与机电产品出口表现稳健。从商品结构来看，高附加值产品继续发挥主导作用。机电产品出口保持两位数增长，占总出口比重超过 60%。1-8 月，船舶累计出口金额同比增长 18.3%，汽车出口数量增长 20.5%，家电、集成电路等产品同样延续较快增速。这些品类不仅支撑整体出口的韧性，也反映出中国制造业升级和技术创新成果的外部释放。值得关注的是，新能源汽车及其零部件的出口延续快速增长态势，正在成为新的出口增长点。高端制造和机电产品的稳健增长，正逐步成为中国出口抵御外部不确定性的重要支撑力量。

图：1-8 月累计主要出口商品数量、金额与单位价格同比增速





二、进口增速回落，大宗商品价跌量弱拖累整体表现

8 月进口总额约为 2,195 亿美元，进口同比增长 1.3%（美元计），显著低于 7 月的 4.1%。

图：历年中国进口金额当月同比情况

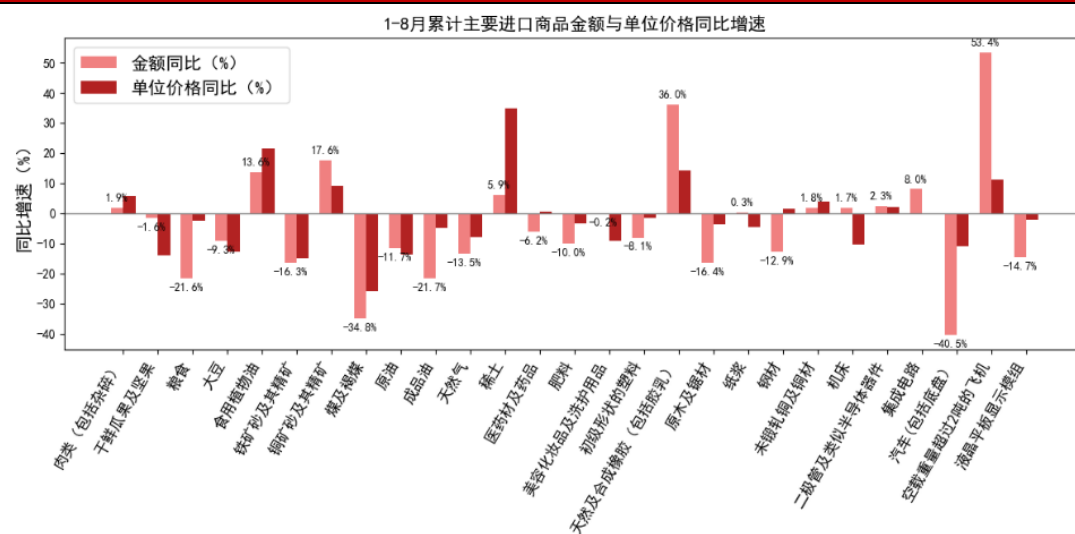


数据来源：Wind，大公国际整理

进口增速放缓主要源于大宗商品价格回落与补库效应减弱。能源类商品普遍呈现价跌量弱的格局，原油进口数量小幅增长 2.5%，但金额同比下降 11.7%，隐含价格跌幅超过一成；煤及褐煤进口金额下降 34.8%，其中数量与价格分别下滑 12.2%和 22.6%；天然气和成品油同样出现数量与价格双双下行。黑色金属和矿产品方面，铁矿砂进口金额下降 16.3%，主要由价格下跌驱动，反映出钢铁产业链采购意愿趋弱。相较之下，铜矿砂及其精矿、天然橡胶等在数量与价格上均保持较快增长，食用植物油进口金额增长亦主要由价格上涨带动；而大豆、纸浆则呈现量稳价跌。高技术产品中，集成电路依靠数量扩张保持了小幅增长，但整体规模仍不足以对冲能源与矿产品的拖累。总体来看，能源与大宗原材料进口的回落构成了 8 月进口放缓的主要压力，而高技术及部分特色品类虽有支撑，但体量有限，未能扭转整体走势。



图：1-8 月累计主要进口商品金额与单位价格同比增速



数据来源：Wind，大公国际整理

三、年末出口展望及发力点

结合近三个月出口数据，其走势大体呈现“修复抬升—高位延续—动能放缓”的态势。2025 年 1—8 月出口整体维持正增长，但增速已有边际趋缓迹象。预计下半年出口仍将延续温和扩张格局，整体同比增速大概率维持在低中个位数区间，全年实现正增长。

从亮点领域来看，新兴产业链出口的带动作用依然突出。AI 服务器、储能装备、船舶等高附加值产品在全球能源转型与数字化浪潮的驱动下，出口订单保持良好势头，预计将继续成为支撑整体出口的重要增长极。同时，“新三样”产品的规模化出口使中国在新能源和高端制造领域的国际竞争力进一步凸显。区域市场方面，东盟、中东、拉美等新兴市场需求相对稳健，将继续发挥分散风险和稳定增长的支撑作用。

然而，需要警惕多重不确定性因素的累积。一是对美、贸易摩擦风险持续上升，关税不确定性和技术壁垒均可能进一步加码，增加中国企业的合规和成本压力。二是全球补库周期趋缓，叠加国际航运价格波动与红海等关键航道的地缘政治扰动，可能带来外贸物流链条的阶段性受阻。三是人民币汇率已破 7.1 关口，波动幅度明显加大，可能削弱出口企业利润空间，制约其持续竞争力。

在此背景下，我国外贸亟需在三个方面持续发力：一是加快市场多元化与区域深耕，通过与东盟、“一带一路”国家的产业链互补，增强新兴市场对出口的拉动力；二是提升技术标准与附加值水平，在新能源、信息通信、智能制造等领



域扩大技术优势，减轻单纯依赖价格竞争的压力；三是着眼长期，通过科技创新与供应链优化塑造系统性竞争力，推动产业链安全与高端化发展，从而在外部环境复杂多变的背景下稳住外贸基本盘。

图：进出口主要经济数据

指标名称	单位	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01	2024-12	2024-11	2024-10	2024-09	2024-08
总量	进出口金额	3.10	5.90	3.90	1.30	4.50	4.90	-1.00	-3.40	6.45	1.98	5.98	1.39	4.89
	出口金额	4.40	7.20	5.80	4.70	8.10	12.20	-3.10	5.90	10.67	6.58	12.64	2.33	8.60
	进口金额	1.30	4.10	1.10	-3.40	-0.30	-4.30	1.60	-16.30	0.84	-4.03	-2.38	0.13	0.03
	贸易差额	11.77	14.93	15.71	26.64	33.54	74.54	-23.68	64.99	40.75	40.92	71.35	8.84	36.20
主要出口国家及地区占比	美国	%	9.82	11.13	11.74	9.13	10.48	12.79	12.92	14.74	14.55	15.17	15.11	15.50
	欧盟	%	16.06	15.54	15.14	15.67	14.82	13.74	14.15	15.00	13.85	13.16	14.08	13.86
	日本	%	3.99	3.88	4.13	4.14	4.22	4.44	4.44	3.73	4.52	4.47	4.37	3.90
	韩国	%	3.75	3.84	3.77	4.00	4.03	4.12	4.10	3.64	4.05	3.91	4.02	3.77
	越南	%	5.47	5.31	5.01	5.49	5.45	5.64	5.22	4.21	4.68	4.40	4.42	4.36
	印度	%	3.87	3.76	3.44	3.53	3.55	3.45	4.03	3.80	3.12	3.29	3.19	3.39
	俄罗斯	%	2.66	2.82	2.55	2.57	2.57	2.48	2.70	2.82	3.37	3.22	3.56	3.71
	中国香港	%	8.45	8.39	8.65	7.95	8.38	8.91	10.06	6.69	8.05	8.41	8.23	9.60
	农产品*	%	2.52	2.61	2.50	2.66	2.69	2.91	2.74	2.88	3.14	3.15	2.98	2.74
	纺织纱线、织物及制品	%	3.85	3.61	3.71	4.00	3.99	3.85	2.90	4.63	3.91	3.90	4.01	3.71
主要出口商品占比	服装及衣着附件	%	4.40	4.71	4.70	4.30	3.68	3.62	3.13	4.61	4.45	4.17	4.24	4.46
	钢材	%	-	1.79	1.70	1.97	1.92	1.91	2.05	1.69	1.74	1.73	2.07	1.96
	自动数据处理设备及其零部件	%	5.35	5.23	5.45	5.13	5.13	5.57	6.50	5.03	5.55	5.98	5.85	6.00
	集成电路	%	5.51	5.56	5.30	5.34	4.94	5.03	5.71	3.96	4.41	4.41	4.26	4.73
	电工器材	%	-	6.08	5.77	5.55	5.81	5.43	5.46	5.33	5.34	5.28	5.20	5.08
	手机	%	2.11	2.35	2.28	2.17	2.40	2.96	4.01	3.09	3.38	5.43	6.03	4.99
	家用电器	%	2.62	2.58	2.47	2.60	2.74	2.86	2.82	2.82	2.50	2.56	2.78	2.82
	电子元件	%	-	8.55	8.17	8.27	7.88	8.20	8.77	6.65	7.06	7.09	6.99	7.66
	文化产品	%	-	4.12	4.20	3.57	3.32	3.40	2.72	3.38	3.43	3.56	3.74	4.20
	机电产品*	%	61.36	60.20	59.67	59.91	60.46	60.02	61.11	59.34	59.32	60.21	60.86	60.79
主要进口商品占比	高新技术产品*	%	24.65	24.27	24.01	23.53	23.71	24.82	27.63	22.37	23.94	26.23	26.42	26.57
	农产品*	%	8.54	8.36	8.80	9.37	7.15	6.51	7.49	9.10	7.89	7.34	7.53	8.40
	集成电路	%	16.33	16.69	16.43	15.83	15.88	15.34	13.96	16.29	15.86	15.78	16.07	16.24
	金属矿及矿砂	%	-	9.90	10.15	10.05	10.83	9.31	10.71	11.11	9.49	9.33	9.14	9.27
	电子元件	%	-	18.64	18.36	17.67	17.80	17.28	15.74	18.03	17.69	17.61	17.93	18.15
	原油	%	11.36	10.68	11.50	10.88	11.53	13.41	13.15	12.02	11.03	12.25	11.40	11.61
	铁矿砂及其精矿*	%	4.44	4.28	4.67	4.44	4.61	4.39	5.14	5.15	4.77	4.51	4.50	4.49

数据来源：Wind，海关总署，大公国际整理。从浅到深表示同行内部比较从低到高。“农产品*”、“机电产品*”和“高新技术产品*”包含细分商品指标，具体分类见海关总署。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。