

8月进出口数据点评

出口动能趋缓，新兴市场托底

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师：	邵兴宇	010-88005483	shaoxingyu@guosen.com.cn	执证编码：S0980523070001
证券分析师：	田地	0755-81982035	tianti2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524090003
证券分析师：	董德志	021-60933158	dongdz@guosen.com.cn	执证编码：S0980513100001

事项：

9月8日，海关总署发布进出口数据。我国8月出口（以美元计价，后同）同比增长4.4%，进口增长1.3%，贸易顺差1023.3亿美元。1-8月出口累计同比增长5.9%，进口下降2.2%，贸易顺差7853.4亿美元。

评论：

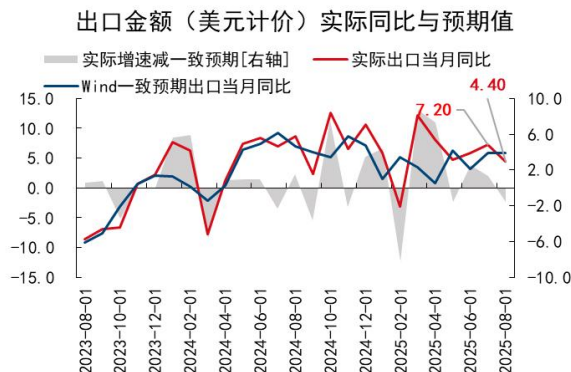
◆ 出口增速略低于预期，“一带一路”贡献亮点

2025年8月出口商品规模为3218.1亿美元，同比增速为4.4%，较7月的7.2%下降2.8%，也低于一致预期5.9%的水平，出口动能有所放缓。8月对“一带一路”沿线国家和地区出口达1575.1亿美元，占比51%，显示新兴经济体正逐步演化为我国外贸增长的关键引擎，凸显其在我国外贸格局中的承接作用。

从外需上看，8月全球制造业景气度出现分化。美国（48.7）和日本（49.7）PMI再度跌破荣枯线，外需复苏力度仍显不足。欧元区PMI升至50.7，东盟整体PMI亦回升至51，其中越南虽从高位回落至50.4，但仍处扩张区间，显示区域内需求相对活跃，对中国出口形成一定正向支撑。然而，中国出口新订单PMI下探至47.2，“外需回暖≠出口强劲”仍是当下核心矛盾。

从政策上看，近期外贸环境呈现“内部合规趋严+外部碎片交织”的双重特征。国内方面，8月11日发布的《增值税法实施条例（征求意见稿）》收紧跨境电商退税与收汇规则，短期或增加企业合规压力，但长期将推动行业由粗放走向规范。国际方面，尽管斯德哥尔摩会后，中美双方再度延长90天关税豁免期，带来阶段性缓冲，但关税与贸易壁垒的碎片化趋势依旧加剧。如美国扩大钢铝关税覆盖、印度大幅上调PVC反倾销税、墨西哥提高低价商品进口税率，均对我国部分传统产业链出口构成新的制约。未来出口仍需依靠政策托底与新兴市场拓展，在外需不稳与贸易摩擦交织中争取稳中有进。

图1：出口金额实际同比与预期值



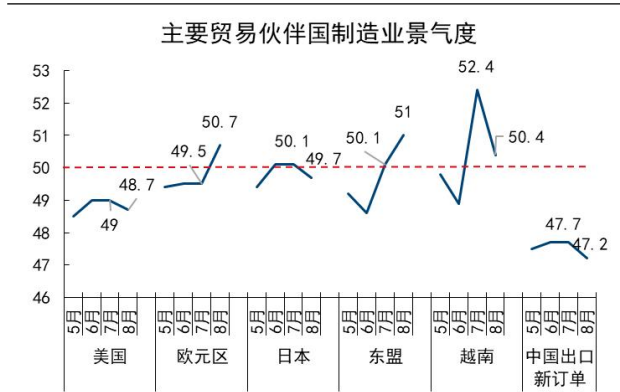
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图2：出口到“一带一路沿线国家/地区”的金额与比重



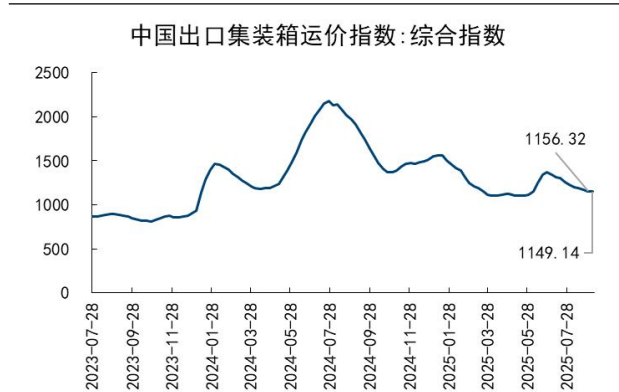
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：主要贸易伙伴制造业景气度



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图4：集装箱运价指数

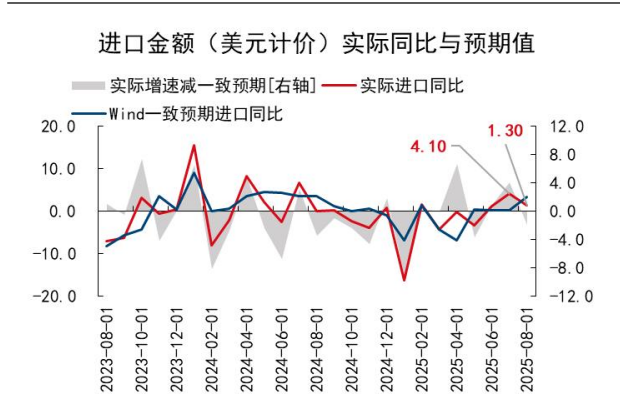


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 进口修复势头显现，增速波动回升

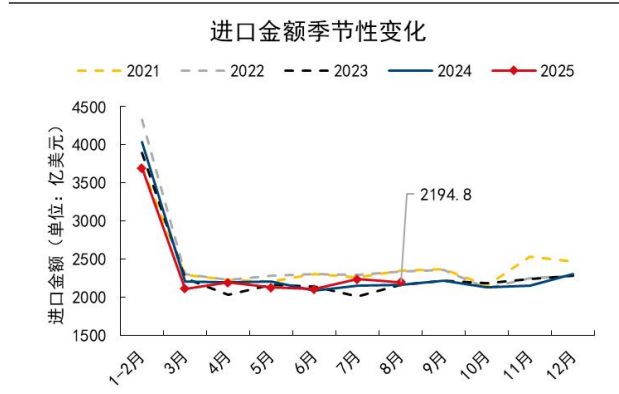
2025年8月进口同比增长1.3%，较7月的4.1%有所回落，进口金额为2194.8亿美元，仍处近三年同期中枢水平，内需与补库动能延续。往后看，随着政策端持续加码“促消费”和“稳增长”，消费品与高技术中间品进口需求有望保持韧性，进口走势预计将维持温和上行趋势。

图5：进口金额实际同比与预期值



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图6：进口季节性变化



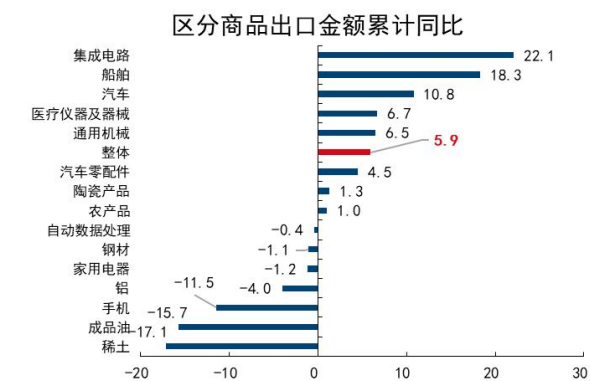
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 结构上，高技术出口占优，进口由铜矿砂与机电支撑

商品结构方面，8月出口整体同比增长5.9%，较上月略有回落，但高技术与优势产业保持强劲势头。集成电路（22.1%）、船舶（18.3%）、汽车（10.8%）继续领跑，增速分别较上月回升1.6、1.1和2.8个百分点，成为出口主要拉动力。稀土（-17.1%）、成品油（-15.7%）跌幅收窄，显示资源品需求有所修复。手机（-11.5%）、家电（-1.2%）、钢材（-1.1%）等走弱则凸显消费类与传统产业承压，出口结构分化特征依旧。整体来看，高附加值与技术密集型产品占优，反映出相关产业在全球产业链中的竞争力增强。

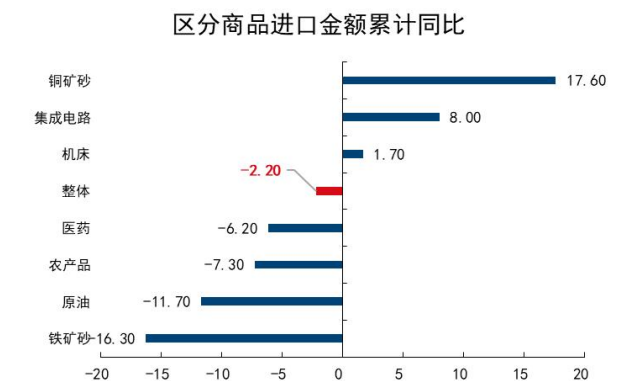
进口方面，整体同比下降2.2%，较上月跌幅收窄0.5个百分点，显示结构修复态势延续。铜矿砂（17.6%）、集成电路（8.0%）、机床（1.7%）等维持正增长，其中铜矿砂和机床增速小幅回升，反映工业补库与产业链需求支撑。农产品（-7.3%）、原油（-11.7%）、医药（-6.2%）依然承压。

图7：分商品出口金额累计同比情况



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图8：分商品进口金额累计同比情况



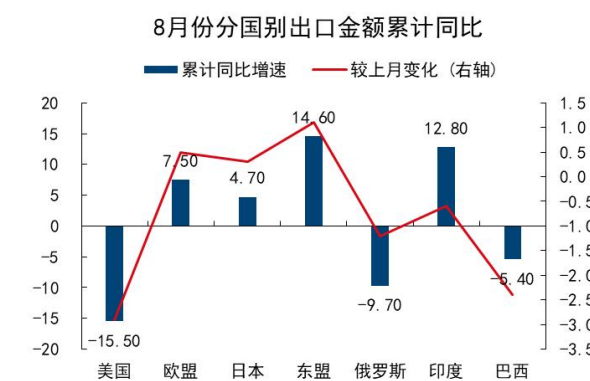
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 区域上，东盟持续领跑，美俄拖累加深

分区域看，8月我国对外出口分化加剧。东盟（14.6%）与印度（12.8%）保持双位数增速，其中东盟出口增速环比再升1.1个百分点，成为带动整体出口的关键引擎；欧盟（7.5%）与日本（4.7%）小幅回升，显示需求稳中有进。相比之下，对美出口跌幅扩大至-15.5%，对俄亦降至-9.7%，均创阶段新低。对巴西出口下行至-5.4%，拖累新兴市场整体表现。整体来看，一带一路沿线国家、“东盟+印度”成为外需亮点，而美俄等传统市场承压凸显全球需求重心的再平衡。

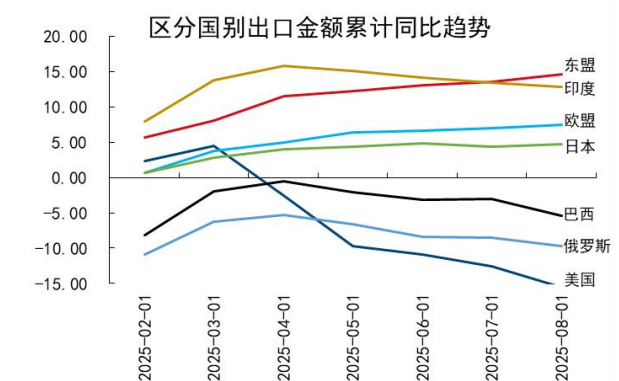
展望未来，区域分化将进一步加深。目前来看，东盟在RCEP红利与产业链转移下稳居“压舱石”，印度凭消费升级与产能外溢展现潜力。但美国市场的不确定性上行，最近披露的美日关税谈判细节凸显了“全球经贸格局的地缘政治”本色。美方掌控5500亿美元战略投资，或压缩中国产品在高端制造与能源链条的空间。因此，在地缘政治博弈加剧的背景下，我国外贸格局有必要由“西方依赖”加速转向“南向多元”，把握东盟、南亚与“一带一路”市场的战略机遇，方能在秩序重塑中稳住基本盘、赢得主动权。

图9：8月份分国别出口金额累计同比



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图10：分国别出口金额累计同比趋势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 总结看，不确定性与机遇并存，结构优化与多元拓展成稳定外贸关键

总结来看，前三季度我国出口虽在“抢出口”、高技术产业与新兴市场的带动下展现韧性，但整体动能趋弱，区域分化与外部不确定性加剧成为主线。

进入9月后，外贸将步入“政策托底+外需考验”的关键期。一方面，国内稳外贸政策持续加码，合规优化、退税提速与产业链升级对托底出口的重要性愈发凸显；另一方面，美方关税政策反复、欧美摩擦升温，叠加全球需求复苏乏力，均可能加剧出口波动。整体来看，四季度出口大概率呈现波动格局，难以延续上

半年的增速，能否守住基本盘更取决于政策力度与落地效果。

图11：8月外贸量值表

		2025年8月外贸商品量值表						单位：百万美元	
出口商品名称	计量单位	8月		2025年1至8月累计		2024年1至8月累计		相比去年同期 ±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
* 农产品	—	—	8,101.80	—	65,831.01	—	65,238.00	—	0.91%
* 塑料制品	—	—	8,596.90	—	69,693.93	—	70,287.16	—	0.84%
* 箱包及类似容器	万吨	31.50	2,203.00	246.50	20,624.47	239.00	23,402.76	-1.14%	-1.87%
* 纺织纱线、织物及制品	—	—	14,145.90	—	102,773.54	—	104,942.25	—	0.07%
* 鞋靴	百万双	770.00	3,329.70	5,970.00	28,971.91	6,171.67	31,760.10	-3.27%	-3.78%
* 玩具类	百万件	—	—	30,451.60	47,561.87	34,694.52	53,728.58	-12.23%	-11.48%
* 钢材	万吨	951.00	—	7,751.00	39,450.81	7,072.00	44,606.06	9.60%	-11.56%
* 未锻轧铝及铝材	万吨	53.40	1,831.90	400.40	13,806.50	434.00	14,398.15	-7.74%	-4.11%
* 成品油	万吨	533.40	3,599.10	3,788.40	25,571.75	4,001.00	30,060.32	-5.31%	-14.93%
* 稀土	千吨	5.79	55.00	44.35	282.68	38.76	341.23	14.45%	-17.16%
* 陶瓷产品	万吨	178.90	1,572.00	1,272.90	14,518.26	1,259.00	14,483.93	1.10%	0.24%
* 手机	百万台	60.85	6,787.40	462.58	64,120.71	498.98	72,830.14	-7.29%	-11.96%
* 家用电器	百万台	403.80	8,434.00	2,993.24	65,794.16	2,957.03	66,710.33	1.22%	-1.37%
* 集成电路	亿个	333.90	17,722.30	2,341.90	126,127.14	1,933.00	103,873.23	21.15%	21.42%
* 自动数据处理设备及其零部件	—	—	17,223.30	—	131,872.70	—	132,703.02	—	-0.63%
* 医疗器械	—	—	1,814.20	—	13,380.82	—	12,558.46	—	6.55%
* 通用器械设备	—	—	5,429.90	—	45,560.28	—	42,846.50	—	6.33%
* 汽车包括底盘	万辆	76.30	12,815.20	492.30	84,291.75	410.00	76,073.31	20.07%	10.80%
* 汽车零配件	—	—	8,460.90	—	64,457.95	—	61,750.81	—	4.38%
* 船舶	百艘	6.47	5,465.60	47.95	33,689.19	40.48	28,470.53	18.45%	18.33%
进口商品名称	计量单位	8月		2025年1至8月累计		2024年1至8月累计		相比去年同期 ±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
* 农产品	—	—	18,748.40	—	136,000.00	—	146,745.04	—	-7.32%
* 粮食	万吨	1,409.00	6,071.40	9,092.00	38,456.95	11,308.00	49,147.92	-19.60%	-21.75%
* 大豆	万吨	1,227.90	5,449.80	7,331.90	32,625.95	7,047.00	36,083.68	4.04%	-8.58%
* 铁矿砂及其精矿	万吨	10,522.50	9,755.60	80,239.50	76,992.84	81,583.00	94,190.26	-1.65%	-16.26%
* 铜矿砂及其精矿	万吨	275.90	7,508.20	2,008.90	52,065.45	1,865.00	43,205.69	7.72%	20.51%
* 煤及褐煤	万吨	4,273.70	2,807.20	30,010.70	22,305.14	34,162.00	34,081.54	-12.15%	-34.55%
* 原油	万吨	4,949.20	24,929.30	37,651.20	196,246.89	36,694.00	221,697.62	2.61%	-11.48%
* 成品油	万吨	334.20	1,946.00	2,682.20	15,770.87	3,299.00	20,090.81	-18.70%	-24.50%
* 稀土	吨	5,020.80	111.00	72,031.80	1,053.95	91,687.00	1,080.05	-28.44%	-2.42%
* 医药材及药品	吨	33,675.60	4,065.70	252,684.60	32,344.99	272,179.00	34,491.10	-7.16%	-6.22%
* 初级形状的塑料	万吨	199.40	3,039.90	1,792.40	26,774.60	1,923.00	29,135.24	-6.79%	-8.10%
* 天然及合成橡胶	万吨	66.40	1,182.10	537.40	10,254.47	450.00	7,544.16	19.42%	35.93%
* 原木及锯材	万立方米	402.90	818.40	3,763.90	7,596.69	4,322.00	9,084.76	-12.91%	-14.38%
* 钢材	万吨	50.00	825.80	397.00	6,740.27	464.00	7,748.26	-14.44%	-13.01%
* 未锻轧铜及铜材	万吨	42.50	4,305.40	354.50	34,708.64	362.00	34,022.56	-2.07%	2.02%
* 机电产品	—	—	86,946.90	—	657,675.25	—	632,842.55	—	3.92%
* 自动数据处理设备及其零部件	—	—	6,463.90	—	62,891.20	—	47,156.87	—	33.37%
* 集成电路	亿个	508.70	35,848.30	3,881.70	264,572.57	3,581.00	245,375.71	8.40%	7.82%
* 汽车(包括底盘)	万辆	4.50	2,110.40	32.50	16,199.88	48.00	27,239.53	-32.29%	-40.53%
* 汽车零配件	—	—	2,053.50	—	14,298.03	—	18,328.28	—	-21.99%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

海外经济体政策不确定性，外部需求下滑。

相关研究报告：

- 《宏观经济数据前瞻-2025年8月宏观经济指标预期一览》——2025-09-02
- 《8月PMI数据解读-“反内卷”下企业预期继续抬升》——2025-08-31
- 《杰克逊霍尔会议快评-鲍威尔转鸽，9月降息在即》——2025-08-25
- 《2025年7月财政数据快评-财政视角下“不一样”的7月经济》——2025-08-20
- 《7月金融数据解读-“预期”与“现实”的金融映射》——2025-08-14

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，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，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032