

“抢出口”暂歇，加快拓展非美市场 ——2025年8月贸易数据点评

点评

- **进、出口增速均走低，贸易顺差有所扩大。**按美元计，2025年8月我国货物贸易进出口总额同比增长3.1%，增速较7月回落2.8个百分点，其中出口同比增长4.4%，增速下滑2.8个百分点，进口同比上升1.3%，涨幅收敛2.8个百分点，均低于市场预期，贸易顺差为1023.3亿美元，较去年同期扩大107.78亿美元，较7月也小幅扩大40.85亿美元。非美国家“抢出口”告一段落，以及在关税影响下我国对美出口拖累持续，8月我国出口增速弱于市场预期。从海外经济景气度来看，后续随着美联储降息，外需或逐步企稳，8月份全球制造业PMI为49.9%，较上月上升0.6个百分点，接近50%的荣枯线。由于出口边际走弱，“抢进口”告一段落，以及国内仍处在制造业淡季中，进口增速低于预期。8月12日，中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明发布，美国对我国24%“对等”关税继续暂停90日，关税对中国出口的冲击边际减弱。同时，在中美贸易摩擦背景下，我国企业也在寻求开拓非美市场，如东盟、欧盟等，因此出口增速或将有所支撑，且去年同期基数走低，出口增速或有边际回升。另外，随着国内制造业进入“金九银十”，进口增速或将有所支撑。
- **对美出口依然是拖累，对欧盟、东盟等出口加快。**1-8月，东盟为我国第一大贸易伙伴，我国与东盟贸易总值为6867.8亿美元，同比增长8.6%，占我国进出口总额的16.7%，较1-7月仅小幅下滑，欧盟为我国第二大贸易伙伴，我国与欧盟贸易总值同比上升3.3%，增速走高0.5个百分点，我国与美国贸易总值为3800.7亿美元，同比下降14.4%，降幅继续扩大，与日本贸易总值同比增4.2%，增速走高0.7个百分点，与韩国贸易总值同比下降0.1%，降幅收敛。**8月份，我国对美国出口增速继续下滑，对韩国出口也由7月上涨转为下降，然而对东盟、欧盟和日本出口增速走高，说明在中美贸易摩擦大背景下，我国企业也在加快拓展东盟、欧盟等市场。**8月单月，我国对美国出口同比降幅扩大11.5个百分点至-33.1%，对韩国出口同比由7月上涨4.6%转为下降1.4%，然而对东盟出口同比增速则较7月升高5.9个百分点至22.5%，对欧盟出口同比增速则较7月上升1.1个百分点至10.4%，对日本出口增速上升4.3个百分点至6.7%。进口方面，8月自美国、东盟、韩国等进口增速回升，而自巴西、俄罗斯、欧盟和日本等进口增速回落。8月我国自美国、东盟、韩国进口增速分别升高2.8、1.9、3.0个百分点至-16.0%、-3.8%、3.5%，而自巴西、俄罗斯进口增速大幅走低13.4和21.7个百分点至-2.8%、-18.1%，增速均由正转负，或与前期“抢进口”有关，自欧盟、日本进口增速分别下滑0.3、6.2个百分点至-1.8%、11%。其他贸易伙伴方面，我国与一带一路进出口增速回升，而与拉丁美洲和非洲进出口增速小幅走低。1-8月，我国对RCEP伙伴国家进出口额同比增速走高0.6个百分点至4.2%，连续5个月增速上升，其中出口增速走高0.8个百分点；我国与拉丁美洲进出口增速为1.3%，边际下滑0.5个百分点；对非洲进出口增速小幅走低0.5个百分点至15.4%。
- **劳动密集型产品以及钢材、粮食等出口增速下滑较多，集成电路、船舶等出口有韧性。**8月单月，肥料、稀土、集成电路和船舶出口同比增速超过30%，汽车也延续了双位数的同比增长态势，而劳动密集型商品出口同比下降较多，如

西南证券研究院

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-57631106
邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏
执业证号：S1250523030002
电话：010-55758502
邮箱：liuyan hong@swsc.com.cn

相关研究

1. 加快智能化、信息化发展，美国降息预期升温（2025-09-06）
2. 景气小幅走高，回升趋势有望延续——2025年8月PMI数据点评（2025-08-31）
3. “人工智能+”落地提速，特朗普与美联储斗争升级（2025-08-31）
4. 于变局中寻新局——强韧性的路径选择与变局下配置主线（2025-08-30）
5. 绿色金融改革深化，杰克逊霍尔会议在即（2025-08-23）
6. 从通胀预期视角看“反内卷”——基于理论与海外案例分析（2025-08-19）
7. 边际变化的结构性特征——2025年7月经济数据点评（2025-08-17）
8. 促消费政策频出，美国降息预期多波折（2025-08-15）
9. 直接融资支撑社融，M1增速走高——7月社融数据点评（2025-08-14）
10. “抢出口”、“抢进口”仍在支撑出口增速——7月贸易数据点评（2025-08-11）

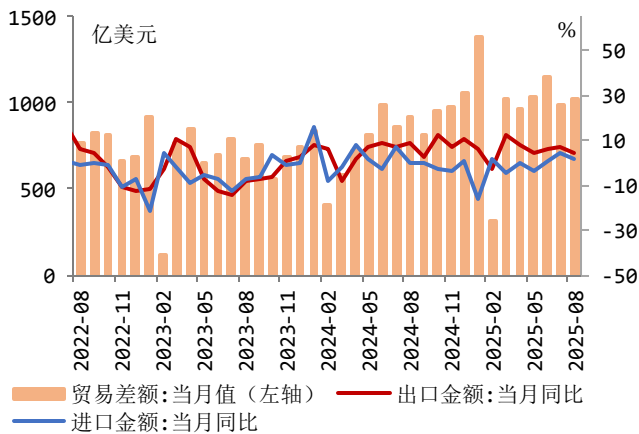


玩具、鞋靴、箱包、服装等出口降幅均在 10% 以上。边际上，上游原材料产品中的中药材、肥料、粮食等出口增速下降幅度较大，8 月增速分别走低 80.9、66.6、26.5 个百分点至 0.7%、68% 和 -11.2%，中药材和肥料出口增速走低或因上月出口激增，单月增速波动较大，然后是下游的陶瓷产品、玩具、鞋靴和服装等，出口同比增速边际下滑较多，分别走低 20.1、17.7、9.4 和 9.5 个百分点至 -0.6%、-21%、-17.1% 和 -10.1%。然而，船舶、稀土出口增速边际回升较多，分别走高 36.5 和 52.2 个百分点至 35% 和 34.6%，稀土出口增速在连续 6 个月同比下降后转为正增长，或与出口管制边际放松有关，此外，自动数据处理设备、集成电路、手机等机电产品出口增速也呈回升态势。从出口数量来看，8 月出口同比增速较高的包括肥料、稀土、集成电路、汽车、船舶等，出口同比增速均在 20% 以上，船舶和集成电路出口增速边际走高较多，分别回升 37.7 和 9 个百分点至 30.2% 和 25.5%，而未锻轧铝及铝材、鞋靴、手机和家用电器等出口同比下降较多，分别下降 9.5%、5.6%、11.6% 和 3.6%，边际上，中药、肥料、钢材、粮食等出口增速下滑较多，钢材出口增速下滑 25.6 个百分点至 0.1%，或主要因为美国 50% 的钢铝关税，以及近期越南、马来西亚、韩国、日本、巴西等国家也宣布提高中国钢材进口关税，8 月后钢材出口或延续疲软态势。

- **粮食、大豆、油、铜等商品进口增速回落。**以美元计，2025 年 1-8 月，粮食、大豆、食用植物油进口金额分别同比下降 21.6%、9.3% 和上升 13.6%，粮食和大豆进口金额降幅较 1-7 月小幅收窄，食用植物油进口增速较 1-7 月上升 3.2 个百分点；1-8 月，粮食、食用植物油进口数量分别同比下降 19.5%、6.5%，大豆进口数量同比增长 4.0%。粮食、食用植物油进口数量降幅收窄，大豆进口涨幅小幅回落。8 月单月来看，粮食进口金额同比下降 11%，大豆进口金额同比下降 8.9%、食用植物油进口金额同比上升 33.2%，进口数量分别下降 5.9%、上升 1.1% 和上升 16.2%。粮食进口金额降幅扩大、数量由升转降；大豆进口金额由升转降、数量涨幅收窄；食用植物油进口金额涨幅扩大、数量由降转升。随着巴西大豆到港高峰影响逐渐减弱，大豆进口量价边际走低。上游商品中，8 月单月，未锻轧铜及铜材、铜矿砂及其精矿、天然及合成橡胶进口量价同升，成品油、原木及锯材、煤及褐煤进口量价同减，原油、铁矿砂及其精矿进口量升价减。边际上，铁矿砂及其精矿、煤及褐煤、天然及合成橡胶进口金额增速回升，原油、成品油、原木及锯材、煤及褐煤、铜矿砂及其精矿进口金额增速走低。油、铜相关商品进口增速回落，或因国内制造业淡季，以及海外铜矿山端减产扰动。8 月，机电产品和高新技术产品进口金额同比分别为 1.0% 和 3.4%，增速均有所走低，其中汽车包括底盘、医疗仪器及器械、集成电路进口降幅走扩，空载重量超过 2 吨的飞机进口增速大幅回升，或因中美关税战休战后，波音飞机重启交付。

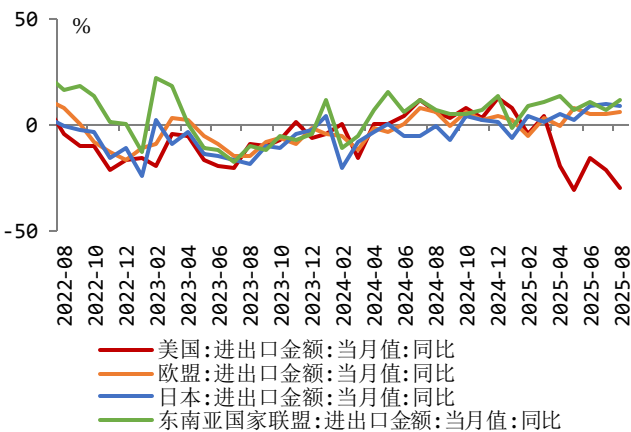
- **风险提示：**国内政策落地不及预期，关税政策变化超预期。

图 1：8 月进、出口增速走低



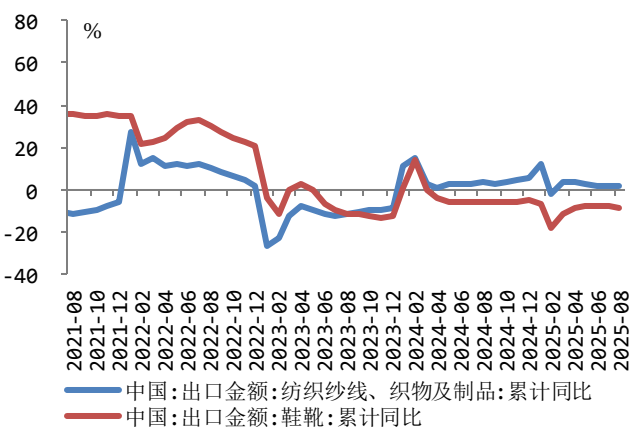
数据来源: wind、西南证券整理

图 3：我国与主要贸易伙伴进出口情况（以美元计）



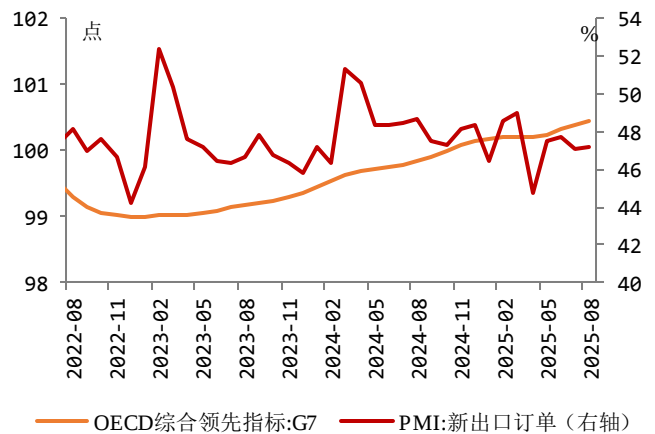
数据来源: wind、西南证券整理

图 5：鞋靴出口金额同比增速走低



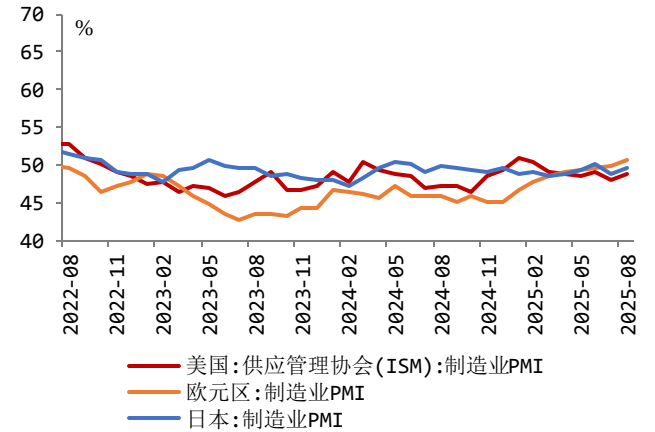
数据来源: wind、西南证券整理

图 2：8 月 PMI 新出口订单小幅回升



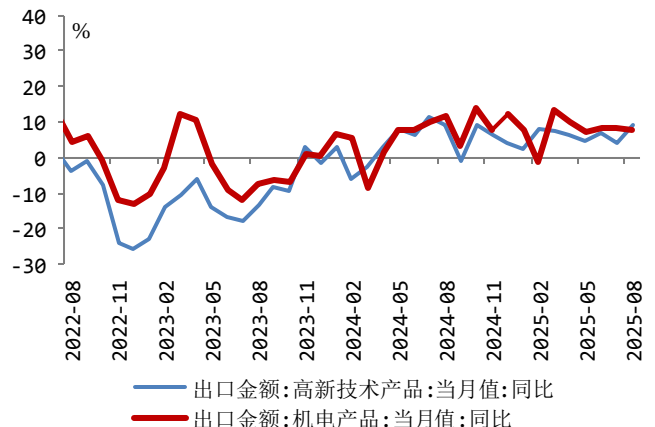
数据来源: wind、西南证券整理

图 4：8 月美、欧、日制造业景气指数回升



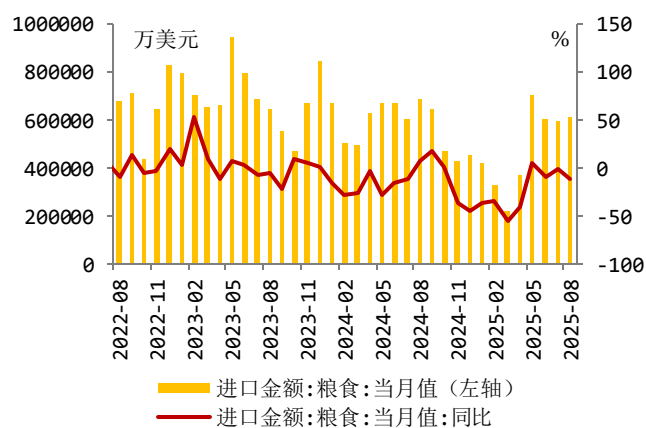
数据来源: wind、西南证券整理

图 6：高新技术产品出口金额增速回升



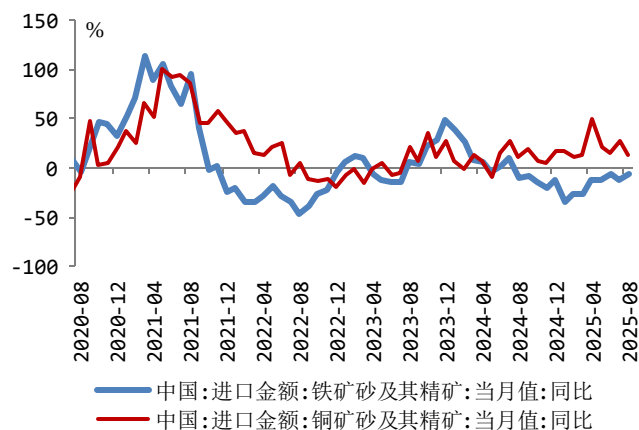
数据来源: wind、西南证券整理

图 7：我国粮食进口金额同比边际走低



数据来源: wind、西南证券整理

图 8：铜矿进口金额同比增速走低



数据来源: wind、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jyj@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn