

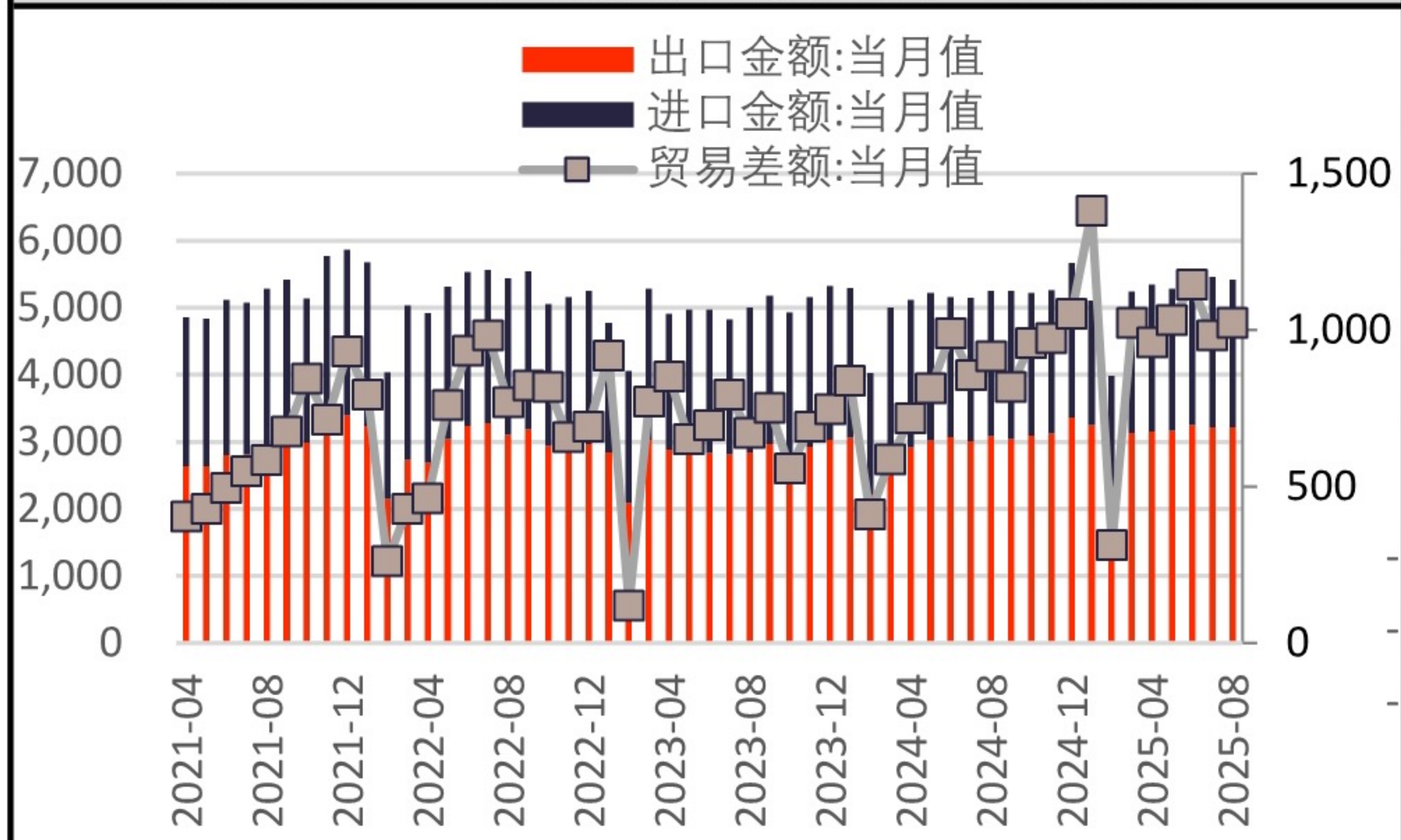
2025年9月8日 星期一

国投期货 | 宏观金融团队 gtaxinstitute@essence.com.cn

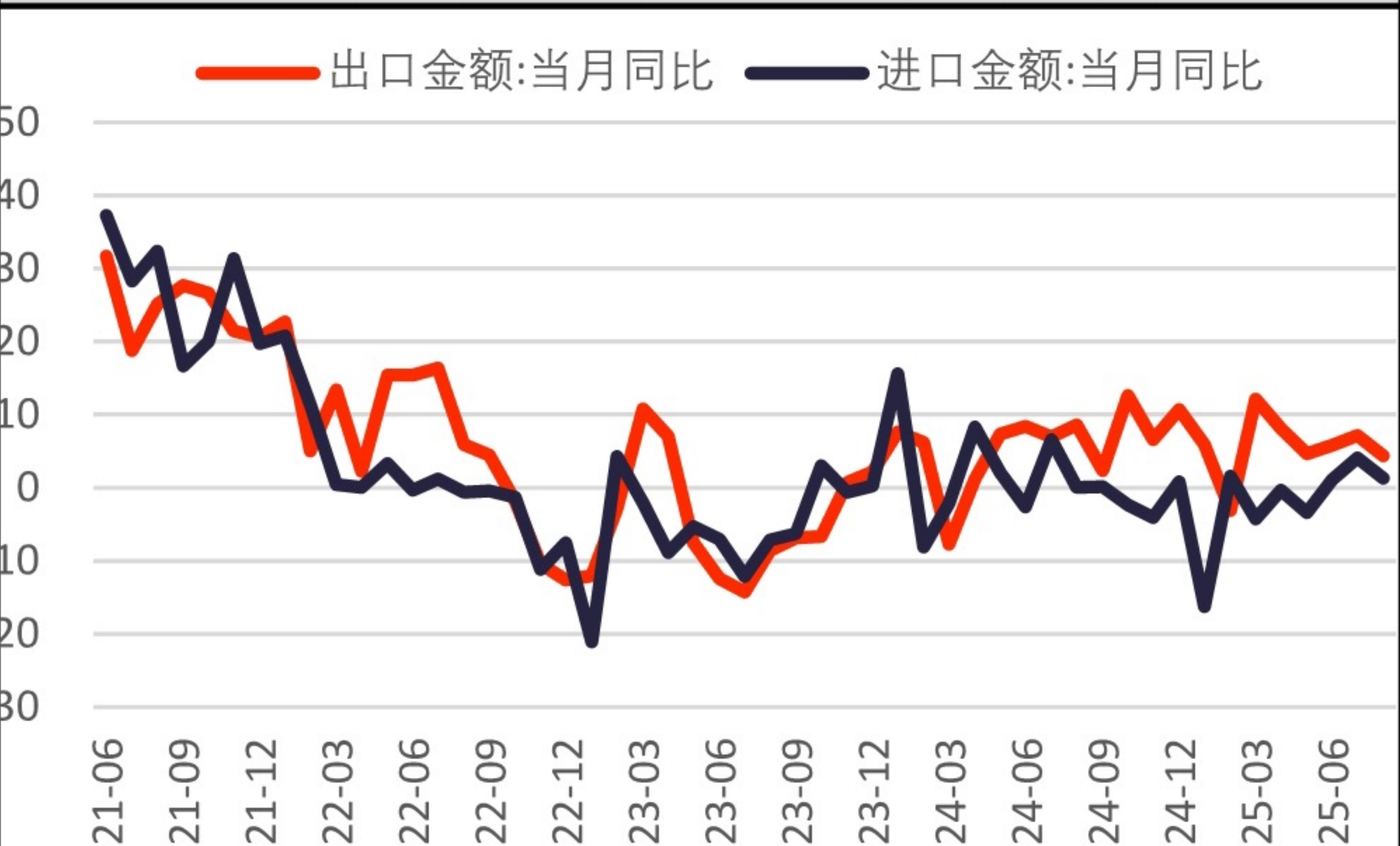
按美元计，8月中国出口金额同比增长4.4%，增速较7月回落2.8个百分点；进口同比增长1.3%，涨幅较上月回落2.8个百分点，当月实现贸易顺差1023.3亿美元。出口方面，8月出口同比增速的回落，除上年同期基数抬高外，主要是近期美国与越南、欧盟、日本等经济体达成经贸协议，关税水平都有不同程度上调，导致全球贸易增速进一步下行。从地区看，对美出口同比下降33.1%，降幅较7月扩大11.4个百分点，虽然对东盟、“一带一路”沿线国家等新兴市场的出口仍保持增长，但其对整体出口的支撑作用尚未完全抵消对美出口的下滑。从产品看，机电产品和高技术产品仍是出口的主要支撑力量，但劳动密集型产品如服装、玩具等增速有所回落。进口方面，伴随出口增速持续下行，对进口的影响还会显现，关注国内大力提振内需的政策效果。往后看，外部环境波动对我国出口的拖累效应将在四季度进一步显现，“稳外贸”挑战犹存。

单位：亿美元	2025/08	2025/07	2025/06	单位：%	2025/08	2025/07	2025/06
进口金额	2194.80	2235.39	2105.42	PMI进口指数	47.20	47.10	47.70
出口金额	3218.10	3217.84	3251.40	PMI出口指数	48.00	47.80	47.80
贸易差额	1023.30	982.45	1145.97	美国ISM制造业PMI	48.70	48.00	49.00
单位：%	2025/08	2025/07	2025/06	日本制造业PMI	49.70	48.90	50.10
进口金额同比	1.30	4.10	1.10	欧元区制造业PMI	50.70	49.80	49.50
出口金额同比	4.40	7.20	5.80	CRB价格指数	558.18	567.40	564.32

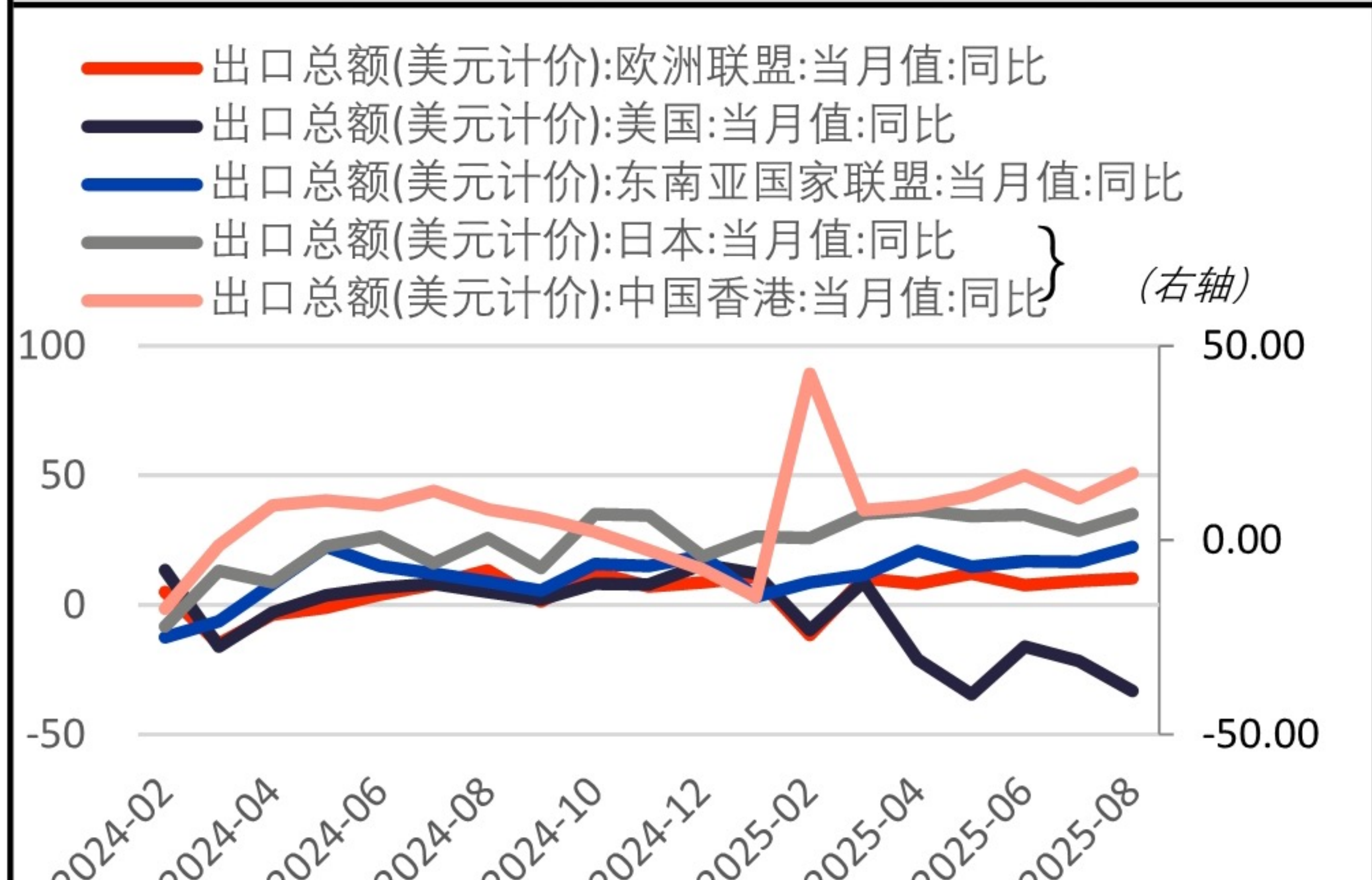
图：进出口金额及贸易差额（亿美元）



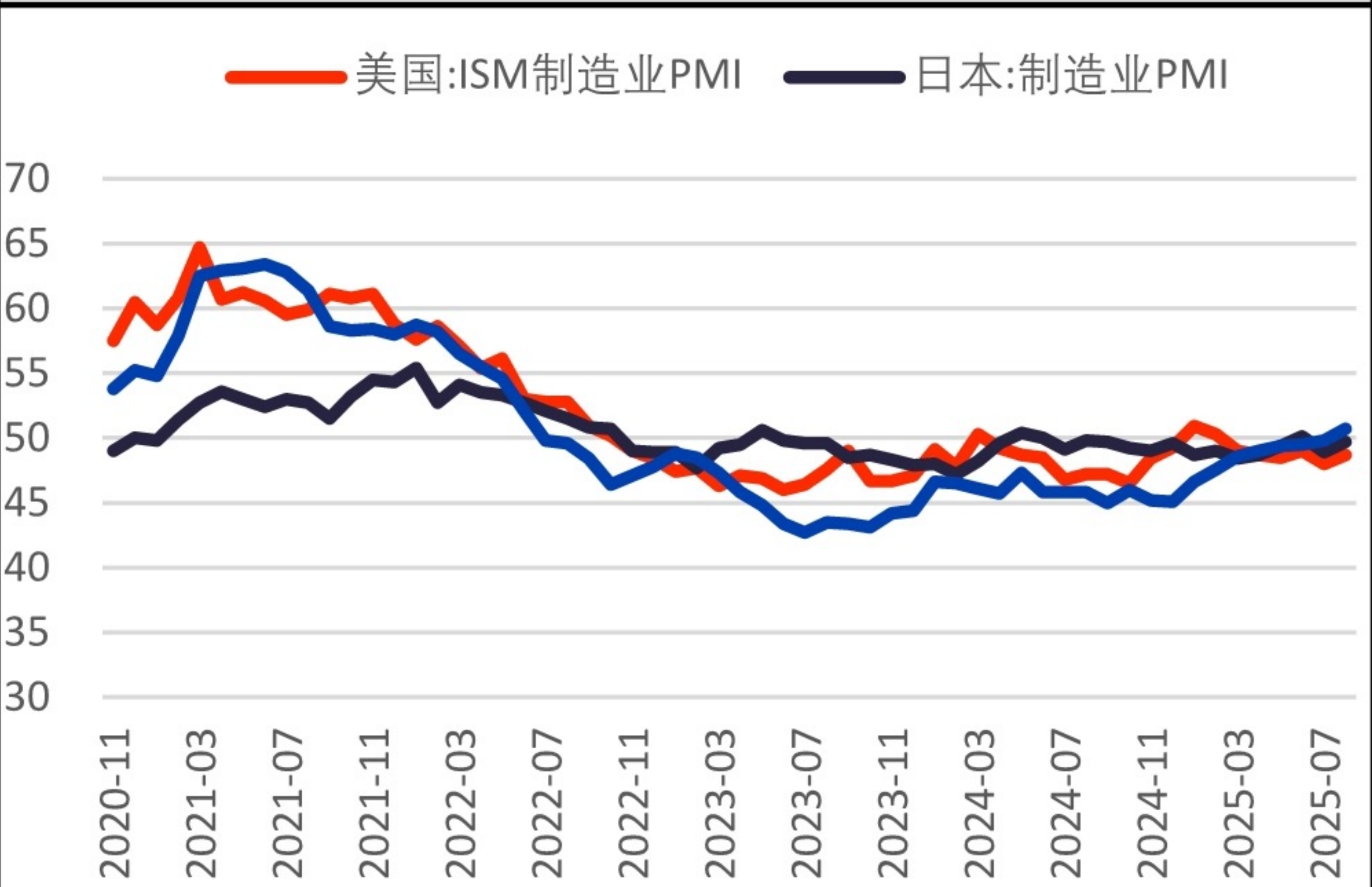
图：我国出口与进口同比增速（%）



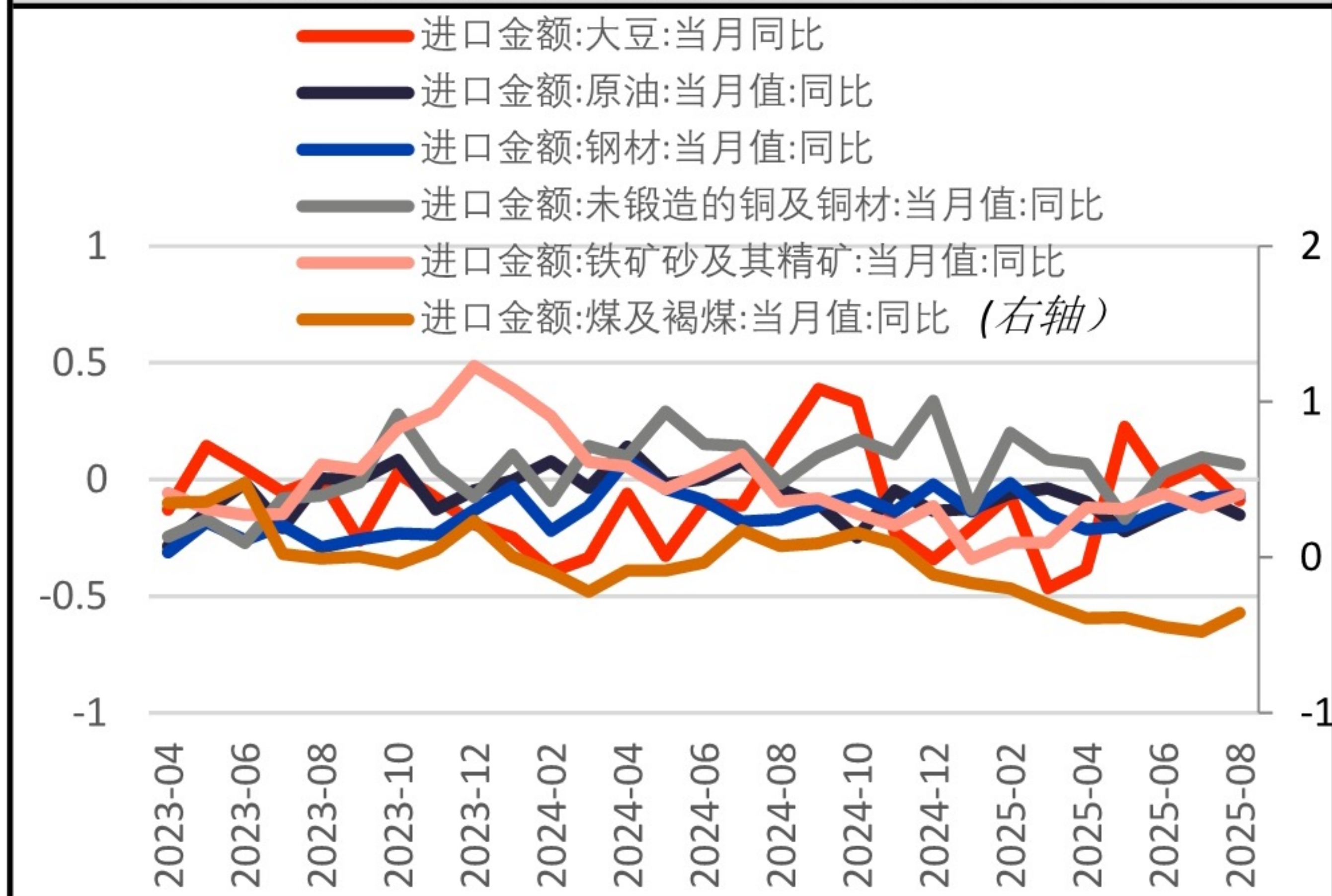
图：我国对主要经济体出口金额同比增速（%）



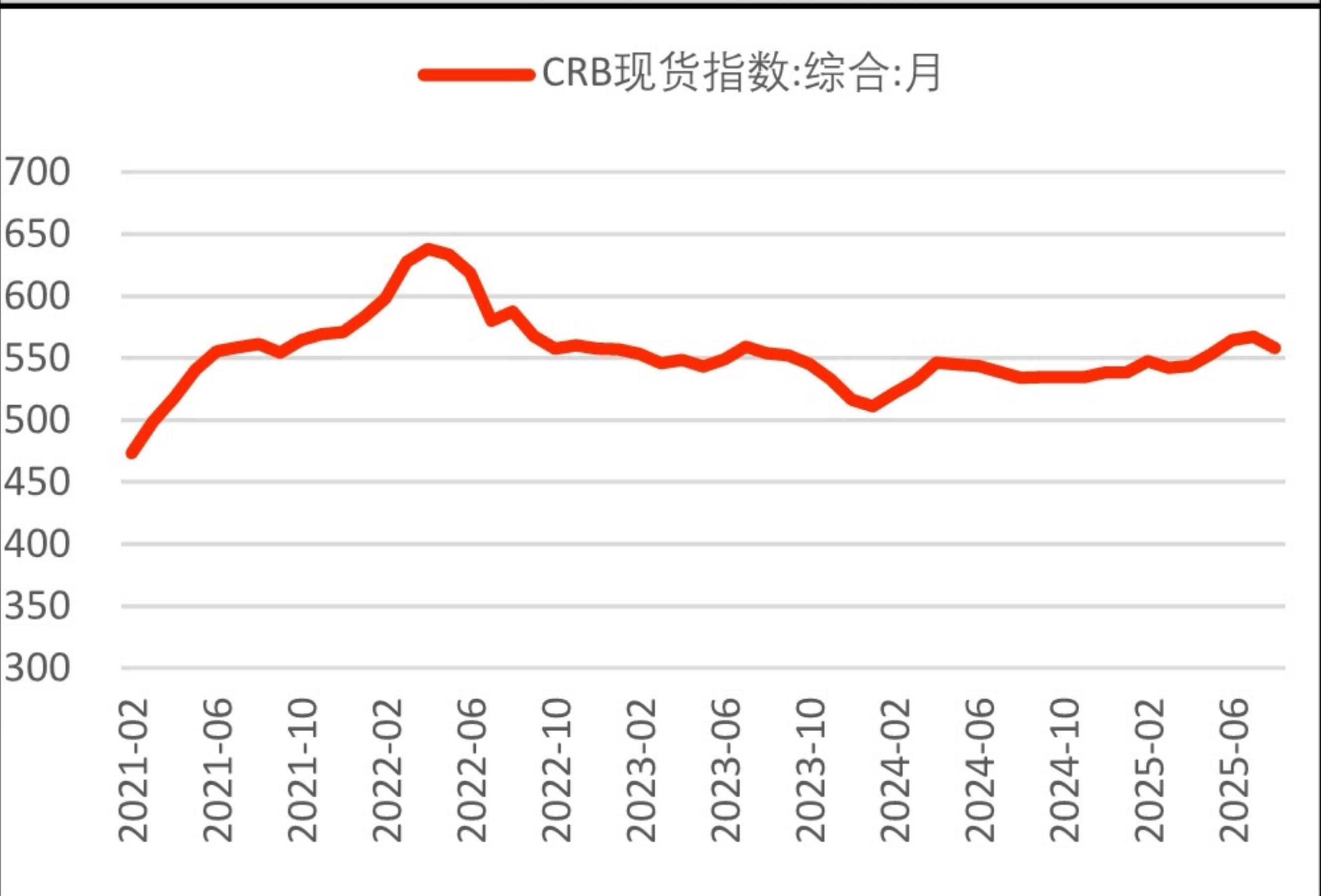
图：主要经济体制造业PMI（%）



图：我国重点进口商品进口金额同比增速



图：CRB现货综合指数



数据来源：wind, 国投期货

免责声明：报告中所提供的信息仅供参考，不能作为投资决策的依据，对于本文所提供信息所导致的投资盈亏后果不承担任何责任。
宏观金融团队 靳顺柔子 Z0014424