

进口延续修复，出口仍有韧性但后续承压加大

——2025 年 7 月进出口数据点评



事件：2025 年 7 月我国进出口总金额 5453 亿美元，同比增长 5.9%。其中，出口金额 3217.8 亿美元，同比增长 7.2%；进口金额 2235.4 亿美元，同比增长 4.1%；贸易顺差为 982.4 亿美元，同比增长 14.93%。

- **低基数效应叠加“抢出口”，7 月出口同比延续上月回升走势，但“抢出口”效应对出口的支撑或正逐渐减弱。**7 月我国出口金额 3217.8 亿美元，同比增长 7.2%，为 4 月以来最快增速，同比连续两个月回升，较 6 月上行 1.3 个百分点。一是出口基数相对较低，对今年 7 月的出口增速形成支撑。去年 7 月受台风影响，出口同比增长 6.9%，增速较 6 月下降 1.5 个百分点。二是关税政策不确定性下“抢出口”效应仍在延续，7 月份我国集装箱吞吐量同比上涨 5.6%、货物吞吐量同比上涨 10.9%，均较前值上行。但也要看到，7 月我国港口集装箱吞吐量、港口货物吞吐量环比均较前值走弱，且从我国航运高频数据来看，7 月美西航线运价自月初以来连续四周回落，显示我国对美直接出口或转弱，此外，结合 7 月 PMI 数据来看，7 月份制造业新出口订单指数环比回落 0.6 个百分点至 47.1%，先行指标指向出口景气度边际回落。

- **中国对主要经济体出口表现分化，其中对美直接出口同比降幅边际扩大，对东盟、香港、非洲出口保持较快增速，转口贸易仍是出口重要支撑。**分地区看，7 月我国对美国出口未能延续上月改善走势，出口增速为-21.7%，降幅较上月扩大 5.5 个百分点；年初以来欧盟经济景气度持续回升，7 月份欧元区 PMI



联络人

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 张文字

wyzhang@ccxi.com.cn



相关报告

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

低基数与抢出口推升出口增速，增量政策需加快推动内需改善，2024 年 11 月 7 日

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

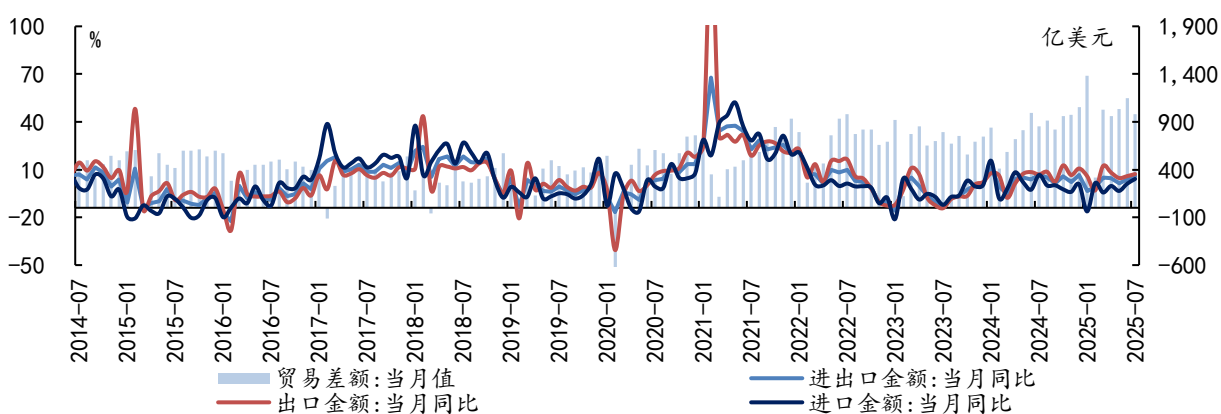
gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

指数为 49.8%（前值 49.5%），伴随欧洲制造业景气度上行，我国对欧盟出口增长 9.2%，出口增速较上月回升 1.7 个百分点；对东盟出口和对香港出口同比分别增长 16.6%和 10.7%，均高于出口整体增速，其中对越南、印尼和菲律宾出口增速分别为 27.9%、12%和 10.7%，均较上月回升，表明转口贸易在出口中的占比有所提升；此外对非洲出口增长 42.4%，连续 5 个月保持两位数增速，表明我国正不断发力，积极培育新的外贸增长点。

- 从出口商品看，机电产品和高技术产品维持较强韧性，服装及衣着附件、箱包等劳动密集型产品出口增速继续放缓，成品油、铝材等上游原材料出口降幅收窄对出口的拖累减弱。从对 7 月出口的拉动率来看，机电产品对出口的拉动率最高，机电产品出口同比增长 8%，拉动出口增速 4.8 个百分点，其中，集成电路出口同比增长 29.2%、汽车同比增长 18.6%，显著高于机电产品出口增速，是 7 月机电产品出口保持较高增速水平的重要支撑。劳动密集型产品中，服装及衣着附件出口同比由正转负，鞋靴、箱包出口同比降幅均较上月扩大，显示中美关税战对劳动密集型产品出口的扰动持续。此外，7 月上游原材料中成品油、未锻压铝及铝材出口金额分别同比下降 2.3%和 6%，降幅较上月收窄，对出口拖累边际减弱。

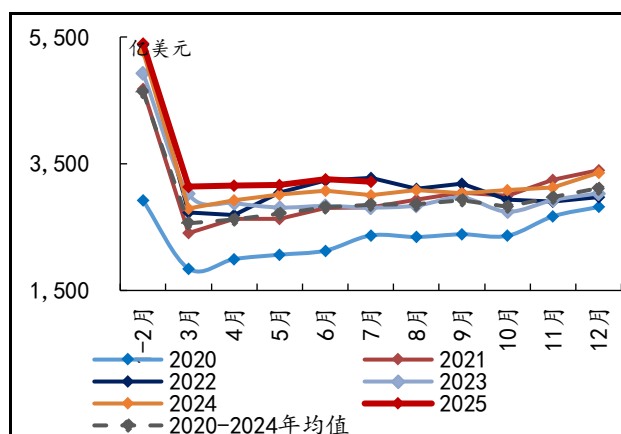
图 1：2025 年 7 月我国出口金额同比增长 7.2%



数据来源：Wind，中诚信国际整理

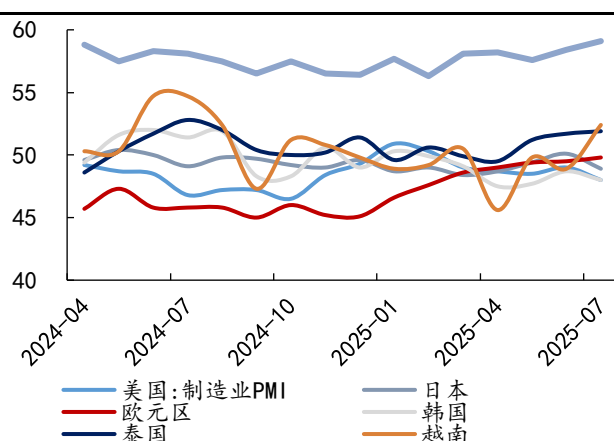
图 2：7 月出口强于季节性

图 3：海外制造业 PMI 涨跌互现



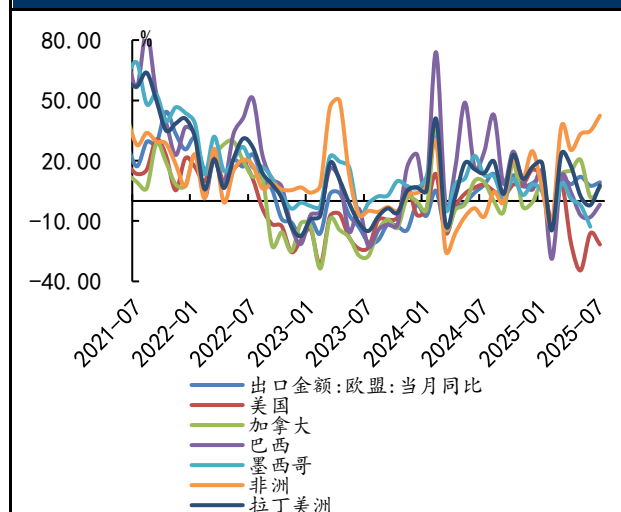
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 4：7 月我国对美出口同比降幅边际扩大

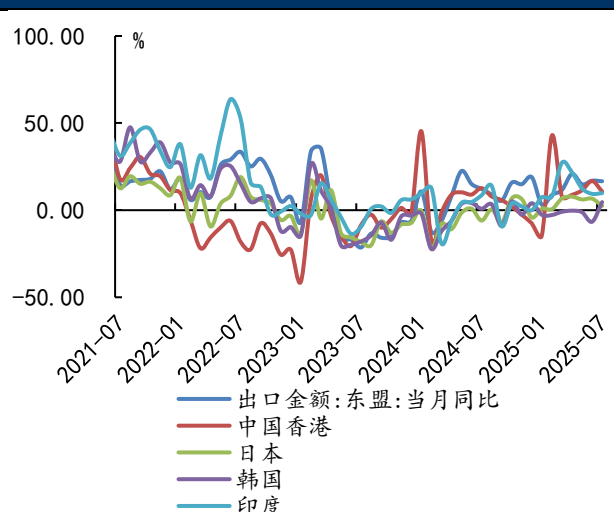


数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 5：我国对东盟出口保持较高增速

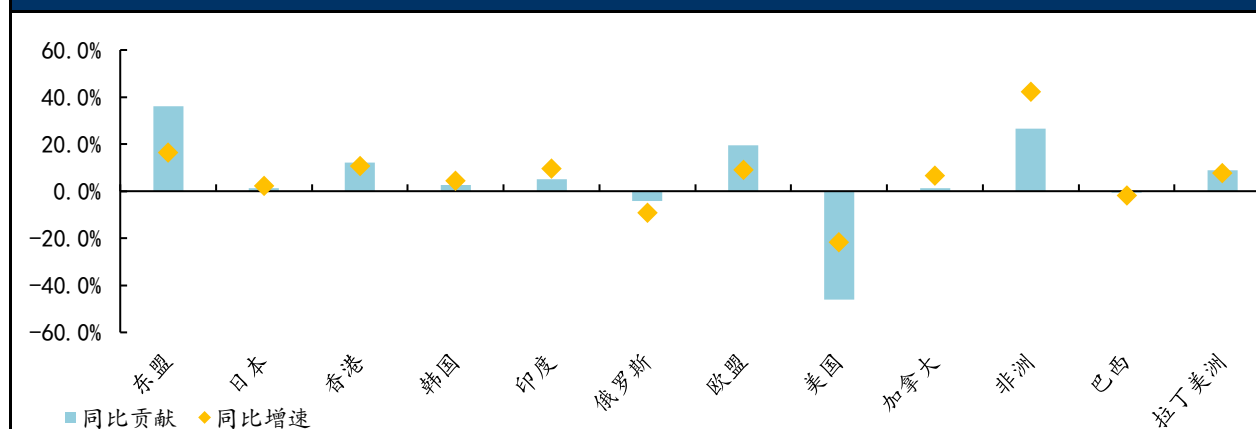


数据来源：Wind，中诚信国际整理



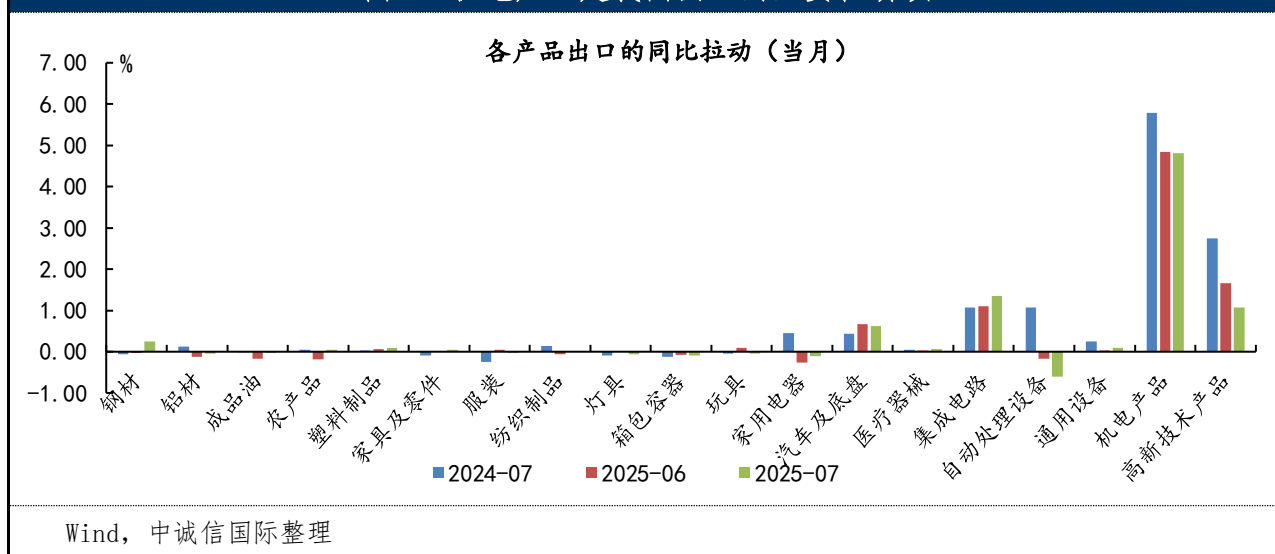
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 6：东盟、香港、欧盟、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



- 集成电路、医疗仪器等机电产品以及高新技术产品进口增速较高，支撑 7 月进口增速延续上月的改善态势。7 月我国进口金额 2235.4 亿美元，同比增长 4.1%，较上月上行 3 个百分点，创 2024 年 8 月以来新高。从产品结构来看，集成电路、医疗仪器及器械进口增速分别为 13% 和 21.2%，显著高于进口整体增速，较上月分别上行 1.5 个百分点和 12.11 个百分点，拉动进口增速 2 个百分点和 0.1 个百分点，此外高新技术产品进口同比增长 7.8%，拉动进口增速 2.4 个百分点，是本月进口增速改善的重要支撑；受原油价格上行影响，7 月原油进口增速降幅较上月收窄 6.9 个百分点，同比下降 7.4%，拉低进口增速 0.9 个百分点，对进口增速的拖累较上月减少。此外，夏季用煤较少，7 月我国煤及褐煤进口增速同比下降 47.8%，拉低进口增速 1 个百分点。

图 8：7 月我国进口延续修复



图 9：7 月进口好于季节性

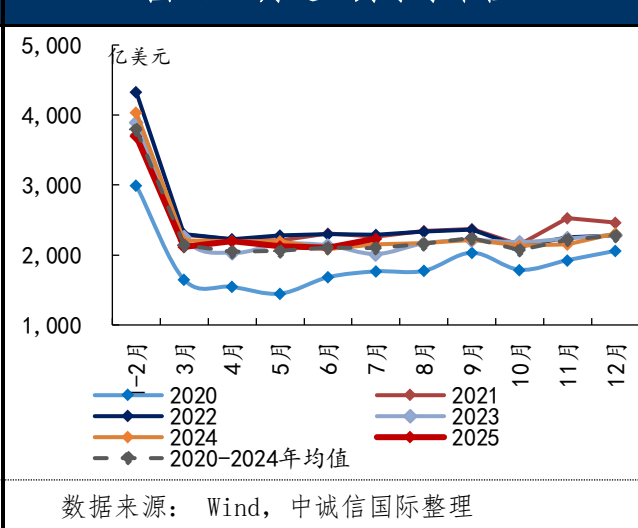
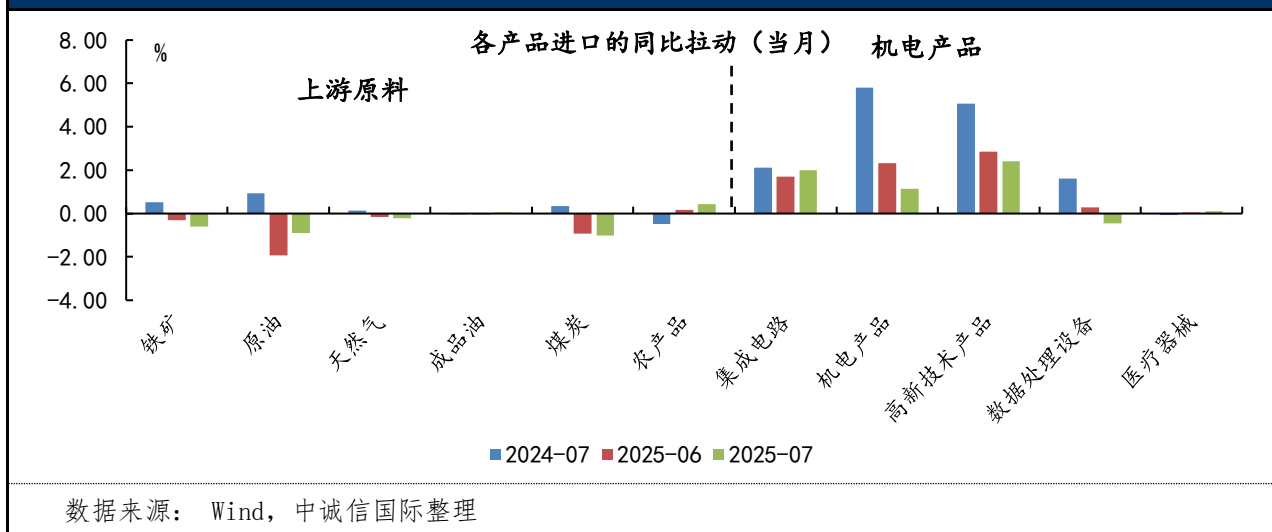


图 10：集成电路、高技术产品是主要支撑



- 展望后续，伴随“抢出口”“抢转口”效应的进一步走弱，出口仍面临回落压力，进口能否延续改善仍有赖于内需的修复节奏。6月以来美国已与越南、英国、印度尼西亚等部分国家达成新贸易框架协议，关税水平整体高出对等关税出台前标准，例如美国对越南一般商品进口征收 20%关税，对转口贸易商品征收 40%关税。对于尚未与美国达成框架性协议的国家，7月31日，美国总统特朗普宣布对来自多个国家和地区的进口商品征收“对等关税”，并对巴西等部分国家施加额外关税，并于8月7日生效。尽管中美在斯德哥尔摩基本达成“再延长 90 天关税缓冲期”的共识，但中美关税谈判最终协定仍未确定，与此同时，5月以来巴西、秘鲁等非美国对华贸易摩擦升温，多重不确定性叠加，下半年外需压力或集中显现。后续我国“转出口”、“抢出口”的空间被进一步压缩，出口面临回落压力。进口方面，内需仍是决定进口修复的主要因素，伴随“两新”、“两重”等扩内需政策增量扩容，内需回暖仍有支持，进口或也将改善，但改善的幅度仍取决于内需修复的节奏，此外出口下行压力加大背景下，出口相关的进口环节领域面临走弱压力。

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>