

2025 年 08 月 08 日

证券研究报告|宏观研究|宏观点评

进出口表现均超预期

2025 年 7 月进出口数据点评

◆ 2025 年 7 月进出口数据双双增长

据海关统计,以美元计价,2025 年 7 月,我国实现出口总值 3217.80 亿美元,同比+7.20%,高于市场预期(+5.79%)。7 月实现进口总值 2235.40 亿美元,同比增长 4.10%,同比增速较上月上行 3.00PCTS,大幅强于市场预期(0.30%)。2025 年 7 月贸易顺差录得 982.40 亿美元,环比减少 14.39%,2025 年前 7 月贸易顺差同比高于 30%,超过 2024 年全年贸易顺差同比,对经济发展起到了一定支撑作用。整体来看,2025 年前 7 个月,我国实现出口总值累计 21303.60 亿美元,累计同比+6.10%;实现进口总值累计 14468.50 亿美元,累计同比-2.70%。中美贸易摩擦的不确定背景下,我国对非美国国家转口贸易增长,对我国 2025 年上半年出口形成了较强支撑。从贸易主体来看,我国民营企业在对外出口方面持续发力,7 月份海关数据显示,有进出口实绩的民营企业达 57 万家,企业数量同比增加 8.5%。

以当月各项目出口金额减去去年同期出口金额之差比上去年同期的出口总额衡量各项目对出口同比增速的拉动作用,分产业类别看,以美元计价,从大类看,2025 年 7 月机电产品拉动力为 4.79PCTS,仍然是出口增速的核心支撑。从具体的品类看,集成电路、汽车及汽车底盘、液晶平板显示模组、肥料这四类商品对出口增速的拉动作用较大。

从量价关系角度,7 月肥料、陶瓷产品和集成电路三类在产品同比量价齐升。其中中药材及中式成药出口数量同比上涨幅度超过 480%,肥料出口数量同比上涨幅度超过 80%。价格方面,肥料出口均价同比+26.3%,陶瓷产品出口均价同比+18.5%,集成电路出口均价同比+10.7%

分出口目的地看,按美元计价,7 月向东盟、非洲和欧盟的出口金额对我国出口的同比拉动力位列三甲。向美国的出口连续四个月同比为负,对我国出口的拉动力为负。我国 7 月出口同比超出预期主要得益于我国愈发凸显的产业优势和出口目的地的进一步多元化。 2025 年前 7

主要数据

上证指数	3639.6666
沪深 300	4114.666
深证成指	11157.9408

主要指数走势图



作者

刘庆东 分析师
SAC 执业证书: S0640520030001
联系电话: 010-59219572
邮箱: liuqd@avicsec.com

齐全 研究助理
SAC 执业证书: S0640119080027
联系电话: 010-59219563
邮箱: qit@avicsec.com

相关研究报告

金融市场分析周报 —2025-08-08
宽松政策延续,保留政策灵活性,后续或“适时加力” —2025-08-03
金融市场分析周报 —2025-08-01

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

个月累计来看，东盟目前为我国第一出口目的地，累计出口金额达到 3770.40 亿美元，且 7 月继续保持良好的贸易增长态势；欧盟和美国分别为我国第二和第三出口目的地，累计出口金额分别为 3174.18 亿美元和 2513.72 亿美元；从前七个月出口累计拉动力情况来看，向非洲的出口对我国总体出口的拉动力最高，为 0.40PCTS，向美国的出口对我国总体出口的拖累最大，为-3.57PCTS。

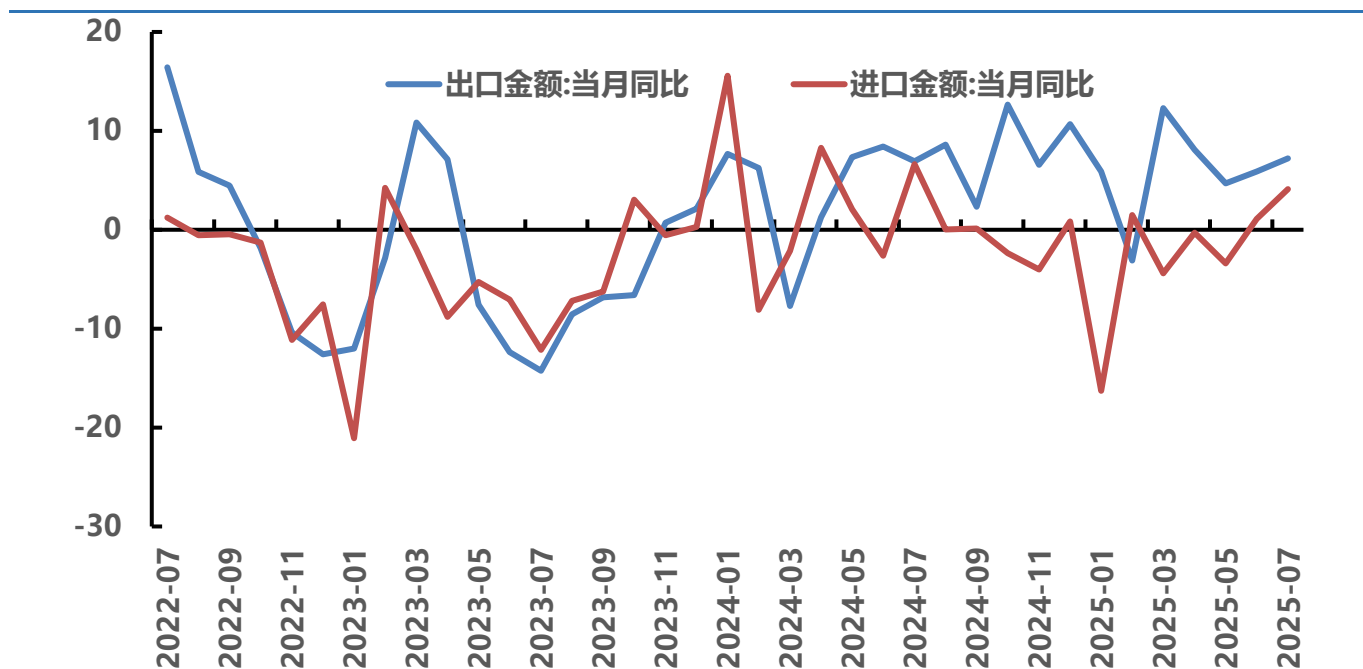
◆ 内外双轮驱动提振 7 月数据，美国关税或是后续主要不确定因素

外部环境方面，随着我国在外贸市场积极构建“去美国化”的贸易网络，我国外贸经济的韧性增长。在我国大力推进贸易多元化的战略背景下，外贸出口结构逐步优化升级，商品结构上，从早期依赖劳动密集型产品，转变为如今以机电产品、汽车产业链以及高新技术产品等高附加值产业作为主要支撑；出口对象上，积极开拓以东盟为首的新兴市场出口业务，以美国为主的出口贸易伙伴逐步向东盟、欧洲、非洲、拉丁美洲和中东等非美地区快速拓展，以此对冲来自发达经济体的出口下行压力。内部环境方面，从海关发布数据来看，民营企业表现突出，成为推动我国进出口增长的重要力量。前 7 个月，民营企业进出口 14.68 万亿元，增长 7.4%，占外贸总值的 57.1%，比去年同期提升了 2.10 个百分点，且 7 月民营企业继续保持增长趋势。

展望下半年，我国出口仍面临较大不确定性。美国近期与多国贸易谈判相对顺利，若其与其他国家达成更优惠贸易协定，可能促使部分订单从我国转出。8 月 12 日中美关税暂停能否续期存在不确定性，如果不能续期，美国对我国部分产品关税可能再次上调，将直接冲击相关出口企业，尤其对那些对美依赖度较高的行业，如部分机电产品、纺织品等，出口成本将大幅增加，价格竞争力削弱，订单量或会显著下滑，后续仍需密切关注国内外形势变化。

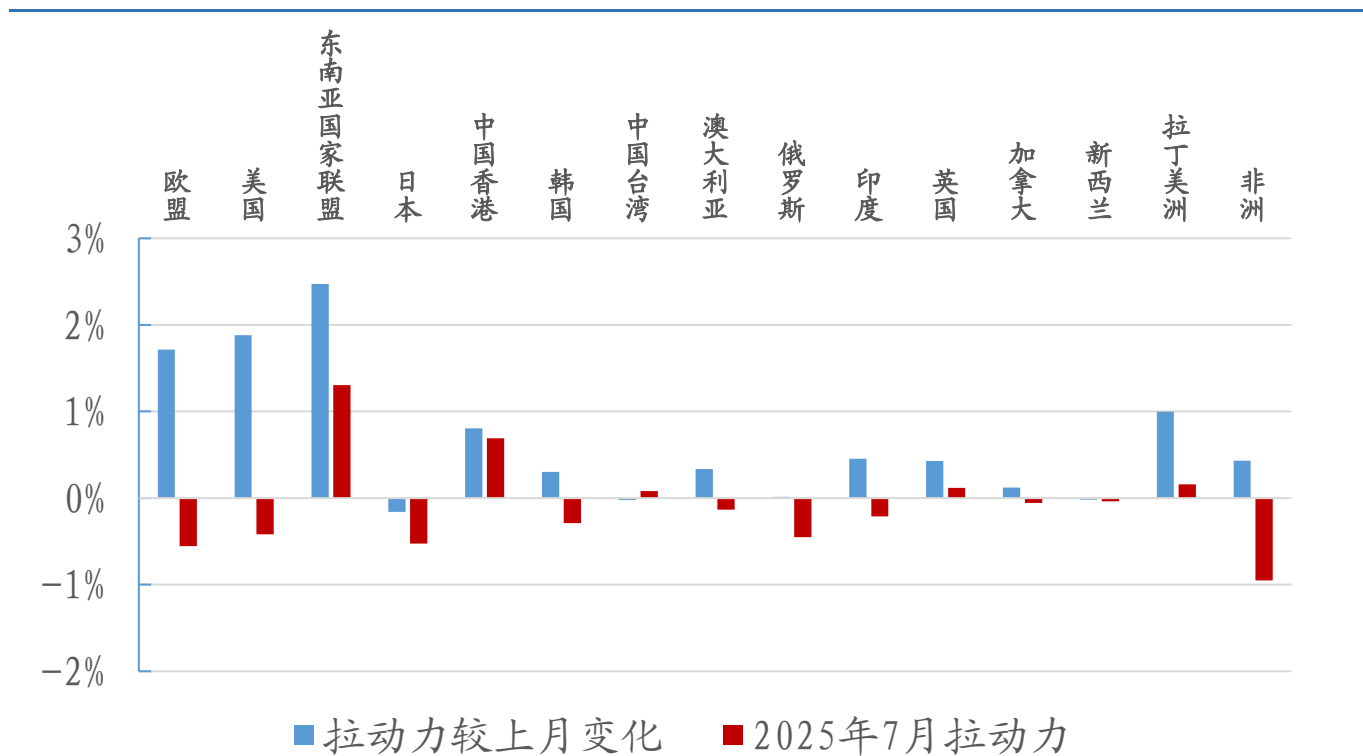
风险提示：贸易谈判出现重大变动；突发地缘性政治事件

图表 1：以美元计价进出口金额当月同比数据(%)



资料来源：wind，中航证券研究所

图表 2：7 月各出口对象对出口同比增速的拉动力及环比变化（以美元计价）



资料来源：wind，中航证券研究所

图表 3: 7 月出口产品量价同比变动情况

出口品	2025-07		2025-06		2025-05		2025-04		2025-03	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
水海产品	-3.9%	8.2%	-7.5%	5.9%	-2.5%	5.7%	-5.2%	9.4%	-3.3%	21.9%
粮食	-5.3%	21.8%	-6.4%	35.3%	-12.2%	56.5%	-6.3%	58.8%	-18.8%	61.5%
成品油(海关口径)	-8.9%	7.2%	-13.0%	-0.6%	-11.6%	-17.6%	-11.0%	10.1%	-9.0%	-13.0%
稀土	-32.2%	21.4%	-66.9%	60.3%	-45.2%	-5.7%	-37.4%	4.8%	-37.5%	20.3%
中药材及中式成药	-68.8%	482.0%	-6.1%	-7.8%	-7.8%	5.8%	-17.9%	-7.3%	-0.1%	-0.2%
肥料	26.3%	85.8%	9.9%	44.9%	-21.2%	21.2%	-26.2%	21.0%	-0.1%	26.5%
箱包及类似容器	-11.1%	1.3%	-4.4%	-2.9%	-10.3%	0.0%	-17.4%	10.0%	-23.5%	27.3%
鞋靴	-5.0%	-2.8%	1.0%	-5.0%	-5.3%	-0.3%	0.4%	-0.6%	1.4%	8.0%
陶瓷产品	18.5%	0.8%	37.7%	-5.3%	13.2%	1.1%	-1.1%	13.2%	-12.1%	21.7%
钢材	-11.1%	25.6%	-11.1%	10.8%	-8.3%	9.9%	-10.7%	13.4%	-11.5%	5.8%
未锻造的铝及铝材	2.3%	-8.1%	1.9%	-19.7%	1.6%	-1.8%	7.0%	0.0%	4.9%	0.0%
手机	-18.8%	-3.7%	-6.7%	-3.9%	-14.7%	-9.9%	-16.4%	-5.9%	6.5%	1.1%
家用电器	1.0%	-4.8%	-1.3%	-7.8%	-3.1%	-5.9%	-4.0%	1.2%	-6.2%	19.9%
集成电路	10.7%	16.6%	-0.8%	25.2%	12.2%	19.0%	2.3%	17.5%	-13.8%	25.2%
汽车和汽车底盘	-6.0%	26.2%	-2.7%	26.5%	-6.0%	21.1%	-5.7%	10.7%	-12.6%	16.3%
船舶	6.5%	-7.6%	12.2%	10.2%	36.8%	5.0%	-18.9%	67.8%	-40.2%	70.4%
液晶平板显示模组	-6.9%	9.4%	-6.0%	15.1%	-3.3%	9.9%	0.3%	15.7%	-1.0%	14.4%

资料来源: wind, 中航证券研究所

图表 4: 7 月进口产品量价同比变动情况

进口品	2025-07		2025-06		2025-05		2025-04		2025-03	
	价	量	价	量	价	量	价	量	价	量
肉及杂碎	13.0%	-1.3%	5.3%	3.9%	2.6%	-8.9%	3.9%	-5.6%	1.3%	-5.2%
鲜、干水果及坚果	-7.0%	62.6%	-14.0%	43.3%	-14.6%	5.8%	-21.2%	-9.4%	-24.5%	3.0%
粮食	-2.8%	1.1%	-4.0%	-6.1%	-0.5%	4.5%	-5.8%	-37.5%	-1.4%	-54.0%
大豆	-10.8%	18.4%	-11.0%	10.4%	-10.1%	36.2%	-13.2%	-29.1%	-15.4%	-36.8%
食用植物油	22.5%	-16.6%	23.9%	11.1%	27.3%	-17.9%	22.0%	-2.0%	17.0%	8.3%
铁矿砂及其精矿	-13.5%	1.8%	-13.5%	8.5%	-9.0%	-3.8%	-13.3%	1.3%	-21.8%	-6.7%
铜矿砂及其精矿	7.1%	18.0%	13.7%	1.7%	14.3%	6.2%	19.8%	24.3%	9.3%	2.6%
煤及褐煤	-32.3%	-22.9%	-25.2%	-25.9%	-25.4%	-17.8%	-27.1%	-16.4%	-25.5%	-6.4%
原油	-17.0%	11.5%	-20.2%	7.4%	-21.5%	-0.8%	-15.7%	7.5%	-8.1%	4.8%
成品油(海关口径)	-15.4%	24.0%	-13.0%	13.8%	-8.0%	-30.1%	-3.4%	-37.0%	9.6%	-33.7%
天然气	-6.7%	-2.1%	-7.2%	1.2%	-10.2%	-10.8%	-8.3%	-6.1%	-7.0%	-14.9%
医药材及药品	16.8%	-9.9%	-14.7%	-2.1%	-2.3%	3.5%	-11.3%	0.1%	-1.6%	1.2%
肥料	7.5%	-20.4%	-0.5%	-20.0%	-3.9%	-0.9%	-8.1%	29.5%	-10.2%	1.5%
美容化妆品及洗护用品	-9.7%	14.1%	-3.7%	8.9%	-12.9%	7.7%	-3.5%	11.8%	-8.9%	-1.4%
初级形状的塑料	0.5%	-13.3%	-1.9%	-10.3%	-2.8%	-7.7%	-4.3%	1.2%	0.7%	-10.5%
天然及合成橡胶(包括胶乳)	0.4%	3.9%	6.6%	27.7%	10.2%	27.1%	15.4%	32.7%	23.3%	16.9%
原木及锯材	-3.0%	-13.8%	-11.9%	-3.9%	-5.4%	-17.0%	-8.2%	-15.2%	-3.4%	-9.2%
纸浆	-10.2%	24.0%	-5.7%	16.1%	-3.7%	7.1%	-1.4%	-10.2%	-3.3%	2.5%
钢材	1.4%	-9.6%	5.4%	-17.5%	6.7%	-25.0%	-0.3%	-21.2%	5.1%	-19.4%
未锻造的铜及铜材	0.4%	9.1%	-1.4%	4.5%	-1.4%	-15.7%	6.6%	0.0%	8.7%	0.0%
机床	19.6%	-12.6%	-11.9%	16.4%	-28.8%	34.3%	7.3%	19.6%	0.8%	-2.3%
二极管及类似半导体器件	-2.3%	-0.3%	7.7%	4.5%	5.1%	0.2%	-2.2%	2.1%	0.6%	7.7%
集成电路	0.6%	12.2%	0.0%	11.5%	-0.9%	9.8%	3.3%	7.5%	-6.8%	11.2%
汽车和汽车底盘	-18.9%	-28.6%	-4.5%	-33.3%	-15.1%	-16.7%	-11.3%	-20.0%	-15.5%	-20.0%
空载重量超过2吨的飞机	-14.3%	14.3%	25.0%	18.8%	-31.0%	-14.3%	35.2%	-42.1%	50.7%	76.5%
液晶平板显示模组	1.1%	-10.0%	-5.1%	-15.0%	-12.8%	-7.8%	-9.3%	-6.8%	3.4%	-10.9%

资料来源: wind, 中航证券研究所

公司的投资评级如下：

买入：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总：

中航证券宏观团队：立足国内，放眼国际，全面覆盖国内外宏观经济、政策研究。以自上而下的宏观视角，诠释经济运行趋势与规律，以把握流动性变化为核心，指导大类资产配置。

销售团队：

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558

传 真：010-59562637