

# 7月制造业进出口均环比改善

## ——中国进出口系列二

研究院 宏观组

徐闻宇

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

### 宏观事件

2025年8月7日，海关总署公布数据显示，2025年前7个月，我国货物贸易进出口总值25.7万亿元人民币，同比增长3.5%。其中，出口15.31万亿元，增长7.3%；进口10.39万亿元，下降1.6%，降幅较上半年收窄1.1个百分点。

### 核心观点

#### ■ 贸易短期改善，景气仍存压力

截止8月7日，华泰全球出口热力值为-0.04，环比7月上升0.26；进口热力值为-0.08，环比7月上升0.15，显示出在8月美国关税最终生效前，全球主要经济体通过短期加速出口的活动应对第三季度的关税再次不确定性影响，但整体上全球贸易仍然存在压力。

关税战等全球经贸环境的不确定性延续，贸易景气度存在压力。数据显示，7月中国制造业PMI尽管环比回落0.4个百分点至49.3，仍处在荣枯线下。同时，7月新出口订单和进口均表现为压力状态。这种压力也在外汇市场上也继续得到体现。

#### ■ 中国贸易结构

**行业：**截止6月，中国经济对运输设备、文教/工美/体育/娱乐用品、有色金属冶炼产品、烟草制品、有色金属矿的进口需求上升；对非金属矿物制品和煤炭进口需求短期放缓。全球经济对中国石油和天然气、林产品、文化/体育/娱乐产品、煤炭、运输设备、酒/饮料/精制茶的出口需求上升，但对有色金属矿、烟草和黑色金属矿的出口需求大幅降低。

**商品：**截止6月，中国对艺术品进口需求仍较高；同时对贵金属和艺术品的出口需求再次扩张。截止7月，中国对铝矿和机床保持较高的进口需求，但是仍有不少商品进口增速出现了明显的回落；中国商品的出口需求仍保持强劲，尤其是盐和粮食的出口。

**国别：**截止7月，中国前5大对外贸易伙伴国或地区分别为：ASEAN（16.89%）、欧盟（13.04%）、美国（9.00%）、中国香港（5.53%）和韩国（5.20%）。在过去5年中，ASEAN和中国的贸易额占比增加了2.15个百分点，俄罗斯占比增加了1.14个百分点；而美国和中国的贸易额占比减少了2.93个百分点，日本占比减少了2.27个百分点。

#### ■ 风险

经济数据短期向下波动，流动性超预期宽松

## 目录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 宏观事件 .....               | 1  |
| 核心观点 .....               | 1  |
| 全球贸易 7 月环比小幅修复 .....     | 4  |
| 中国贸易 7 月仍缺转变变量 .....     | 6  |
| 进口行业：非金属制品收缩，制造业增加 ..... | 7  |
| 出口行业：黑色矿收缩加剧，制造业改善 ..... | 9  |
| 商品比较：继续关注艺术品的贸易 .....    | 11 |
| 进口：铝矿和机床需求仍较高 .....      | 14 |
| 出口：盐和粮食出口快速上升 .....      | 15 |
| 净出口：电动车和粮食仍较高 .....      | 16 |
| 地区比较：结构仍在缓慢演变中 .....     | 17 |

## 图表

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 图 1：全球出口热力值 8 月 7 日继续回升   单位：STD ..... | 5  |
| 图 2：全球进口热力值 8 月 7 日改善   单位：STD .....   | 5  |
| 图 3：中国制造业 PMI 进出口环比回落   单位：%MOM .....  | 6  |
| 图 4：人民币有效汇率指数暂未改善   单位：2020=100 .....  | 6  |
| 图 5：中国进出口同比增速小幅反弹   单位：%YOY .....      | 6  |
| 图 6：中国进出口差值回落   单位：亿美元 .....           | 6  |
| 图 7：中国进口价格行业排序   单位：%YOY .....         | 7  |
| 图 8：中国进口数量行业排序   单位：%YOY .....         | 7  |
| 图 9：中国各行业进口特征   单位：上年同期=100 .....      | 8  |
| 图 10：中国出口价格行业排序   单位：%YOY .....        | 9  |
| 图 11：中国出口数量行业排序   单位：%YOY .....        | 9  |
| 图 12：中国各行业出口特征   单位：上年同期=100 .....     | 10 |
| 图 13：中国大类商品的进口特征   单位：上年同期=100 .....   | 11 |
| 图 14：中国大类商品的出口特征   单位：上年同期=100 .....   | 11 |
| 图 15：中国具体商品的进口特征   单位：上年同期=100 .....   | 12 |
| 图 16：中国具体商品的出口特征   单位：上年同期=100 .....   | 13 |
| 图 17：中国进口商品增速和半年变化   单位：%YOY .....     | 14 |
| 图 18：中国进口商品变动特征   单位：%PCT .....        | 14 |
| 图 19：中国出口商品增速和半年变化   单位：%YOY .....     | 15 |
| 图 20：中国出口商品变动特征   单位：%PCT .....        | 15 |
| 图 21：中国净出口商品增速和半年变化   单位：%YOY .....    | 16 |
| 图 22：中国净出口商品变动特征   单位：%PCT .....       | 16 |

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 图 23: 与中国进出口贸易地区份额占比和变动   单位: %PCT.....     | 17 |
| 图 24: 中国进口贸易地区份额占比和变动   单位: %PCT.....       | 18 |
| 图 25: 中国出口贸易地区份额占比和变动   单位: %PCT.....       | 18 |
| 图 26: 中国进出口份额的国别特征   单位: %PCT.....          | 19 |
| 图 27: 中国进出口份额变动短期特征   单位: %PCT.....         | 19 |
| 图 28: 中国进出口份额变动中期特征   单位: %PCT.....         | 19 |
| 图 29: 中国进出口份额变动长期特征   单位: %PCT.....         | 19 |
| 图 30: 与中国进出口贸易地区增速和变动   单位: %YOY, %PCT..... | 20 |
| 图 31: 中国进口贸易地区增速和变动   单位: %YOY, %PCT.....   | 20 |
| 图 32: 中国出口贸易地区增速和变动   单位: %YOY, %PCT.....   | 21 |
|                                             |    |
| 表 1: 全球 7 月出口形势更新   单位: STD.....            | 4  |
| 表 2: 全球 7 月进口形势更新   单位: STD.....            | 5  |

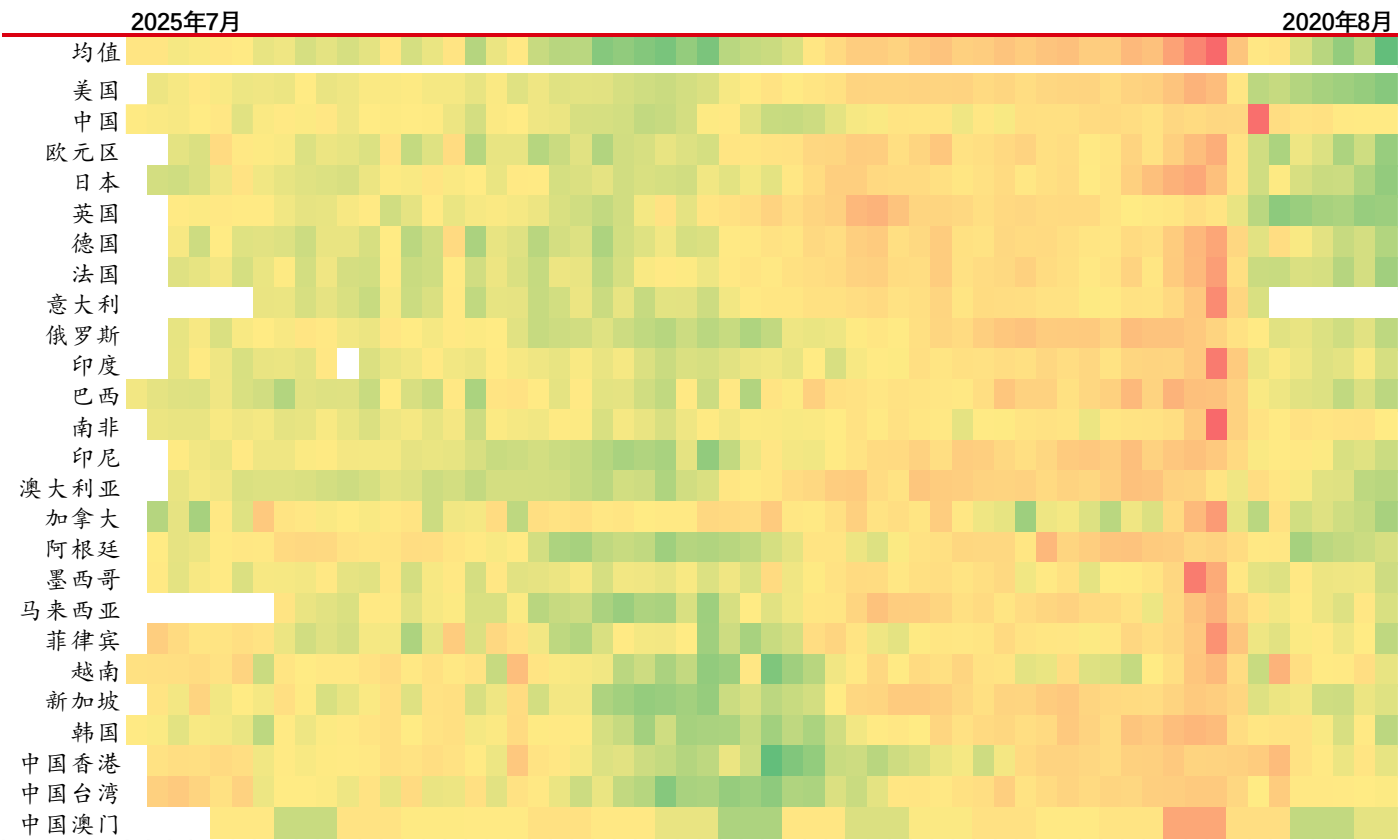
## 全球贸易 7 月环比小幅修复

华泰期货通过跟踪全球主要经济体的进出口周期来衡量当前的全球贸易周期变动。

8 月 7 日海关总署公布数据显示，2025 年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 25.7 万亿元人民币，同比增长 3.5%。其中，出口 15.31 万亿元，增长 7.3%；进口 10.39 万亿元，下降 1.6%，降幅较上半年收窄 1.1 个百分点。

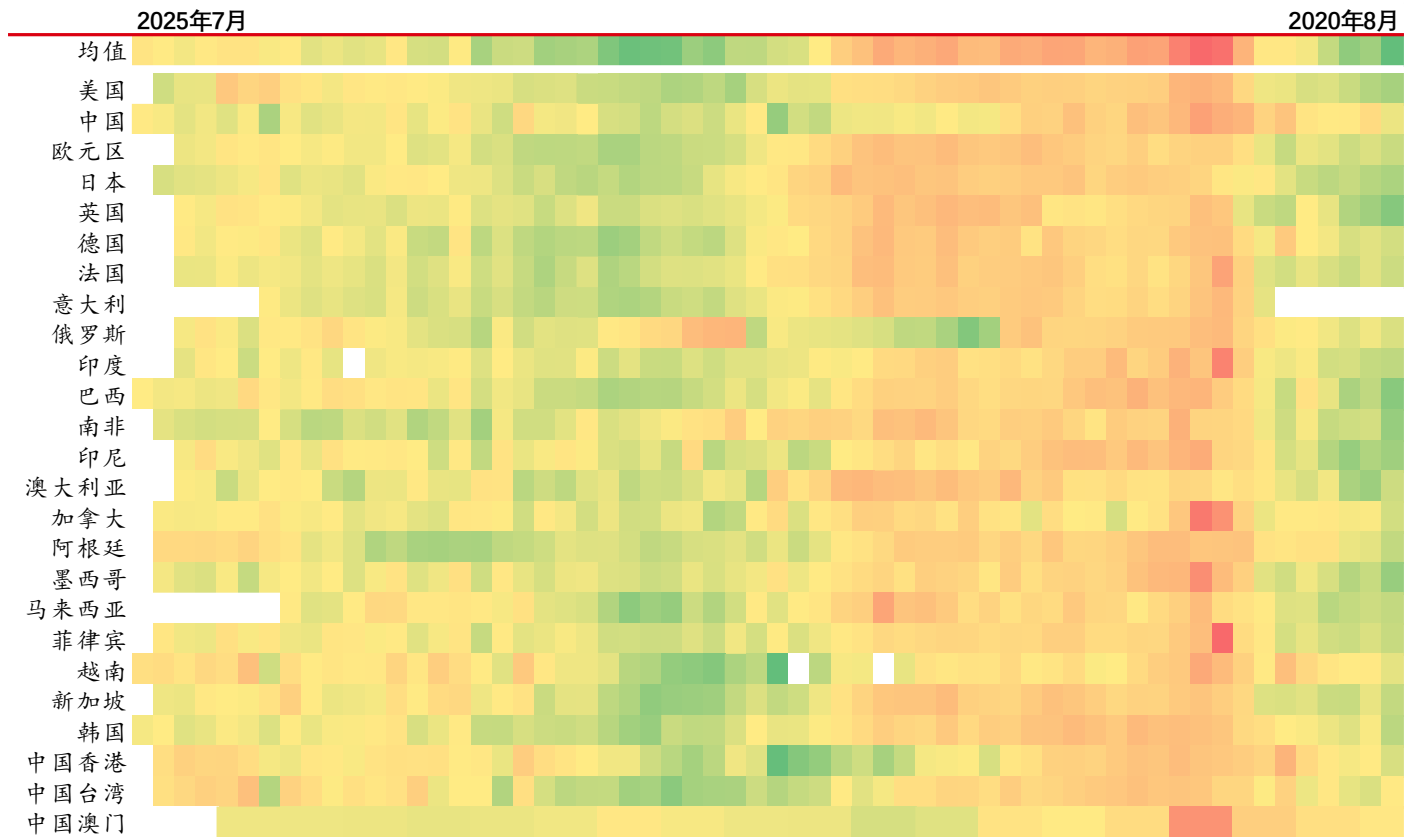
截止 8 月 7 日，华泰全球出口热力值为-0.04，环比 7 月上升 0.26；进口热力值为-0.08，环比 7 月上升 0.15，显示出在 8 月美国关税最终生效前，全球主要经济体通过短期加速出口的活动应对三季度的关税再次不确定性影响，但整体上全球贸易仍然存在压力。

表 1：全球 7 月出口形势更新 | 单位：STD



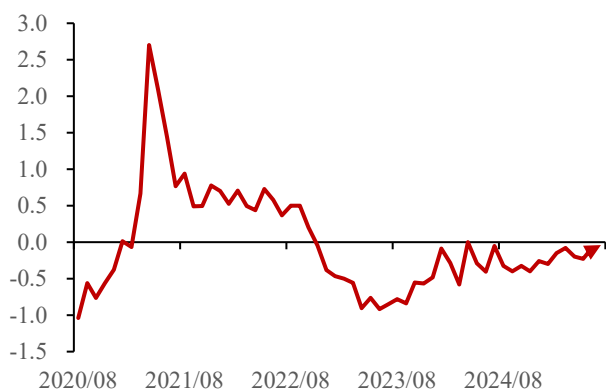
资料来源：同花顺 华泰期货研究院

表 2：全球 7 月进口形势更新 | 单位：STD



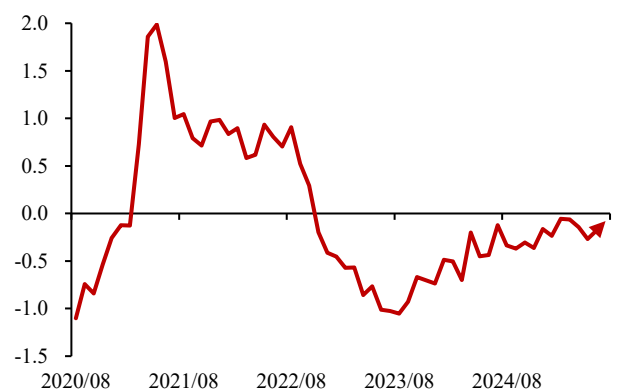
资料来源：同花顺 华泰期货研究院

图 1：全球出口热力值 8 月 7 日继续回升 | 单位：STD



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 2：全球进口热力值 8 月 7 日改善 | 单位：STD



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

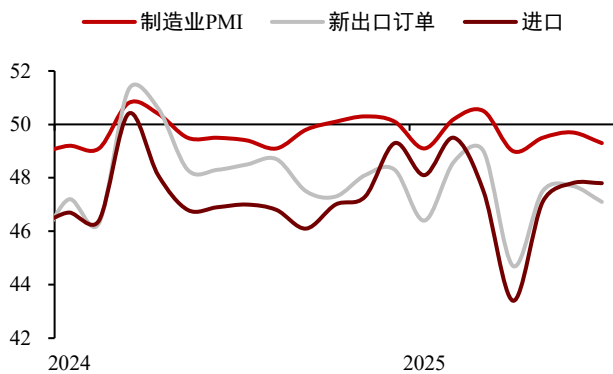
## 中国贸易 7 月仍缺转变变量

中国 7 月的贸易数字尽管呈现出环比的改善，但是并没有改变贸易存在压力的现实。

随着 6 月中美元首通话，市场对于关税战的紧张情绪逐步缓解。7 月随着美国财政扩张法案的落地，约束美国债务扩张的枷锁终于打开，市场对于宏观总需求的乐观预期影响下，宏观资产呈现出强劲的回升——从股市到商品。

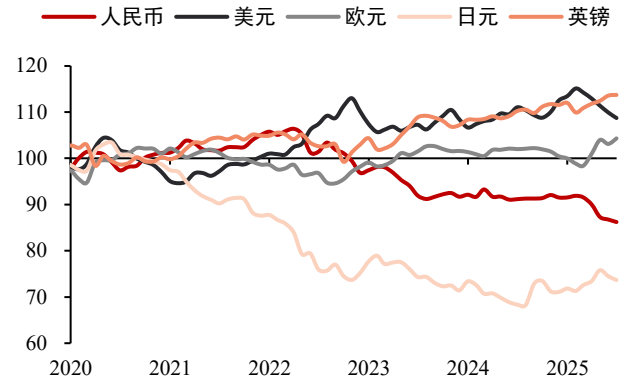
尽管如此，“通话”也没有转变贸易环境压力的实质，经济周期的弱势现状并没有改变，抛开美国 8 月初对于就业数据大幅下行的问题不谈，美国劳动力市场放缓的压力也客观存在。关税战等全球经贸环境的不确定性延续，贸易景气度存在压力。数据显示，7 月中国制造业 PMI 尽管环比回落 0.4 个百分点至 49.3，仍处在荣枯线下。同时，7 月新出口订单和进口均表现为压力状态。这种压力也在外汇市场上也继续得到体现。

图 3：中国制造业 PMI 进出口环比回落 | 单位：%MoM



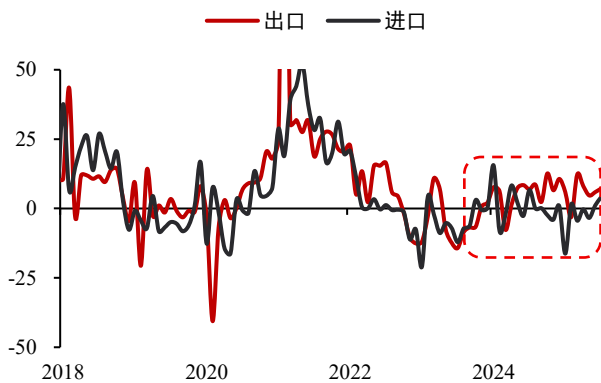
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 4：人民币有效汇率指数暂未改善 | 单位：2020=100



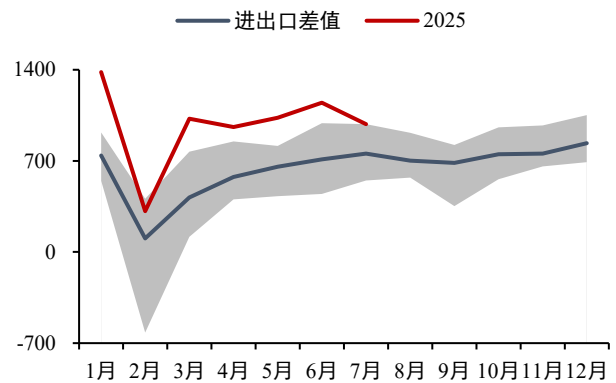
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 5：中国进出口同比增速小幅反弹 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 6：中国进出口差值回落 | 单位：亿美元

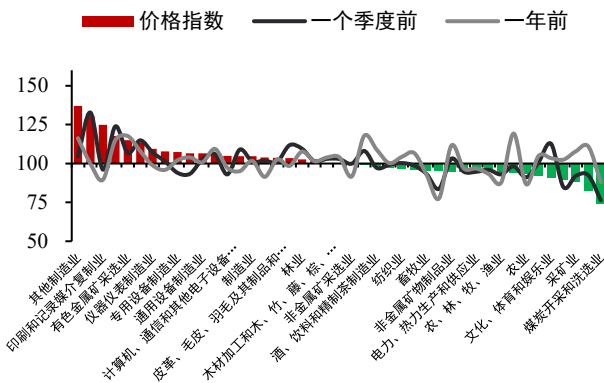


数据来源：iFinD 华泰期货研究院

## 进口行业：非金属制品收缩，制造业增加

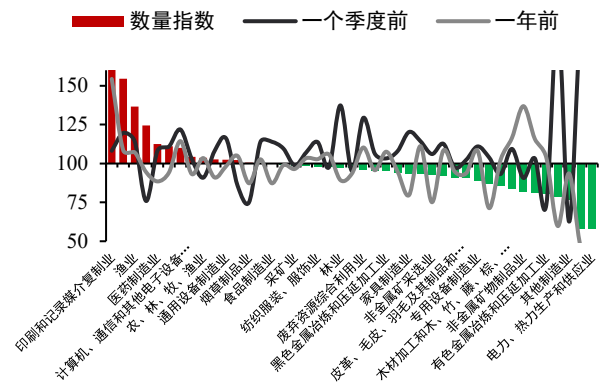
**制造业进口增速回升。**截止 2025 年 6 月，进口价值指数在扩大的行业中，制造业（107.2）整体表现为增加，且增速较 5 月小幅扩大；其中铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业（143.6）、文教、工美、体育和娱乐用品制造业（131.4）、有色金属冶炼和压延加工业（130.3）、烟草制品业（130.1）、有色金属矿采选业（124.4）、农副食品加工业（117.7）、食品制造业（117.7）、通用设备制造业（114.7）、计算机、通信和其他电子设备制造业（110.9）、专用设备制造业（109.2）、废弃资源综合利用业（108.9）、黑色金属冶炼和压延加工业（106.7）、仪器仪表制造业（104.9）、纺织服装、服饰业（103.9）、造纸和纸制品业（103.8）、非金属矿采选业（102.9）、酒、饮料和精制茶制造业（102.6）、渔业（102.5）、化学原料和化学制品制造业（102.4）、电气机械和器材制造业（101.3）、林业（100.8）、家具制造业（100.7）等 22 个行业（含大类）进口价值表现为继续扩张，个数较 5 月增加。

图 7：中国进口价格行业排序 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 8：中国进口数量行业排序 | 单位：%YoY



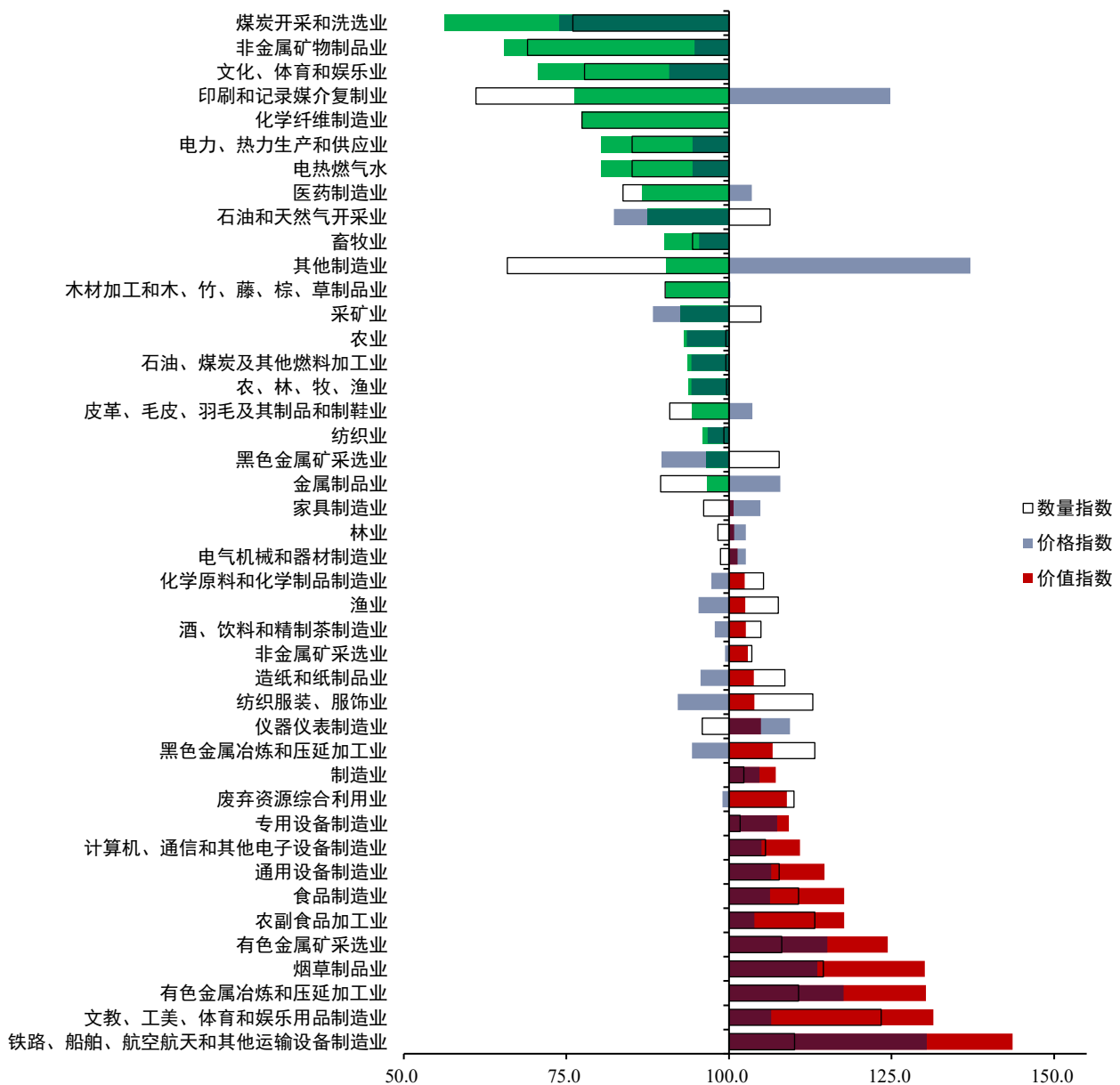
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

具体来看，我们将进口价格上升、进口数量上升定义为需求回升的行业，将进口价格回落、进口数量回落定义为需求下降的行业。

**文教体育用品进口增加明显。**截止 6 月，进口需求上升的行业（+价格指数，+数量指数）：铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业（130.4，110.1）、文教、工美、体育和娱乐用品制造业（106.5，123.4）、**有色金属冶炼和压延加工业（117.6，110.7）、烟草制品业（113.6，114.5）、有色金属矿采选业（115.1，108.1）、农副食品加工业（103.9，113.2）、食品制造业（106.3，110.7）、通用设备制造业（106.5，107.7）、计算机、通信和其他电子设备制造业（105.0，105.6）、专用设备制造业（107.4，101.7）、制造业（104.7，113.2）**等 10 个行业，个数较 5 月增加。

中国对非金属矿物制品和煤炭进口需求短期放缓。截止 6 月，煤炭开采和洗选业等 20 个行业（含大类）进口价值指数在收缩，其中进口需求下降的行业（-价格指数，-数量指数）：纺织业（96.7， 99.2）、农、林、牧、渔业（94.2， 99.6）、石油、煤炭及其他燃料加工业（94.2， 99.5）、农业（93.5， 99.5）、畜牧业（95.4， 94.4）、电力、热力生产和供应业（94.4， 85.1）、化学纤维制造业（99.9， 77.4）、文化、体育和娱乐业（90.8， 77.8）、非金属矿物制品业（94.7， 69.0）、煤炭开采和洗选业（73.9， 76.0）等 10 个行业，个数略减少。

图 9：中国各行业进口特征 | 单位：上年同期=100



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

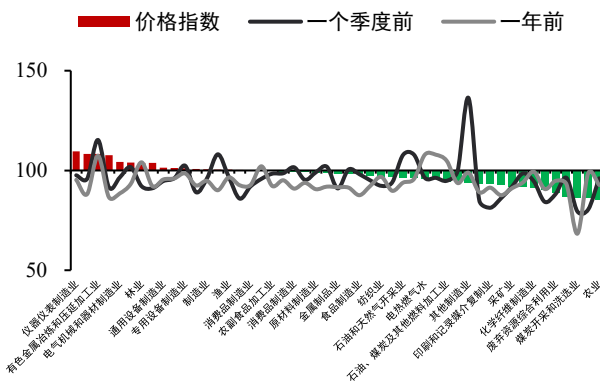


## 出口行业：黑色矿收缩加剧，制造业改善

**中国制造业出口增长小幅改善。**截止 2025 年 6 月，出口价值指数制造业（107.2）表现为继续增加，采矿业（137.4）表现从收缩转为扩张，电、热、燃气和水供应业（101.0）表现为增速放缓。其中，纺织业（99.7）、造纸和纸制品业（98.9）、木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业（98.3）、皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业（97.9）、有色金属冶炼和压延加工业（96.5）、畜牧业（96.4）、渔业（94.6）、非金属矿采选业（93.0）、石油、煤炭及其他燃料加工业（86.2）、印刷和记录媒介复制业（84.9）、农、林、牧、渔业（83.1）、农业（80.9）、有色金属矿采选业（71.6）、烟草制品业（55.2）、黑色金属矿采选业（43.5）等 15 个行业（含大类）的出口价值在收缩。

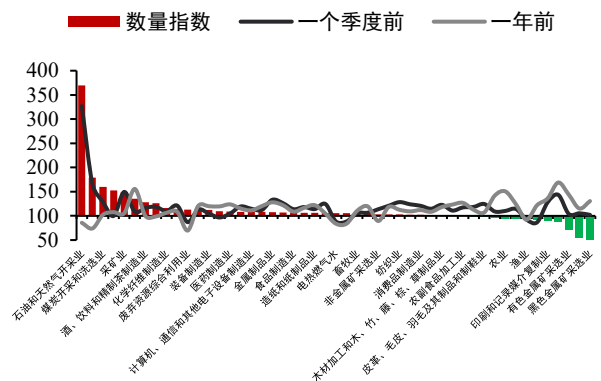
在出口价值指数扩张的 34 个行业（含大类）中，石油和天然气开采业（355.4）、林业（186.0）、文化、体育和娱乐业（146.7）、煤炭开采和洗选业（137.6）、采矿业（137.4）、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业（130.7）、其他制造业（126.9）、酒、饮料和精制茶制造业（125.4）等 8 个行业的出口价值增幅显著。

图 10：中国出口价格行业排序 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 11：中国出口数量行业排序 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

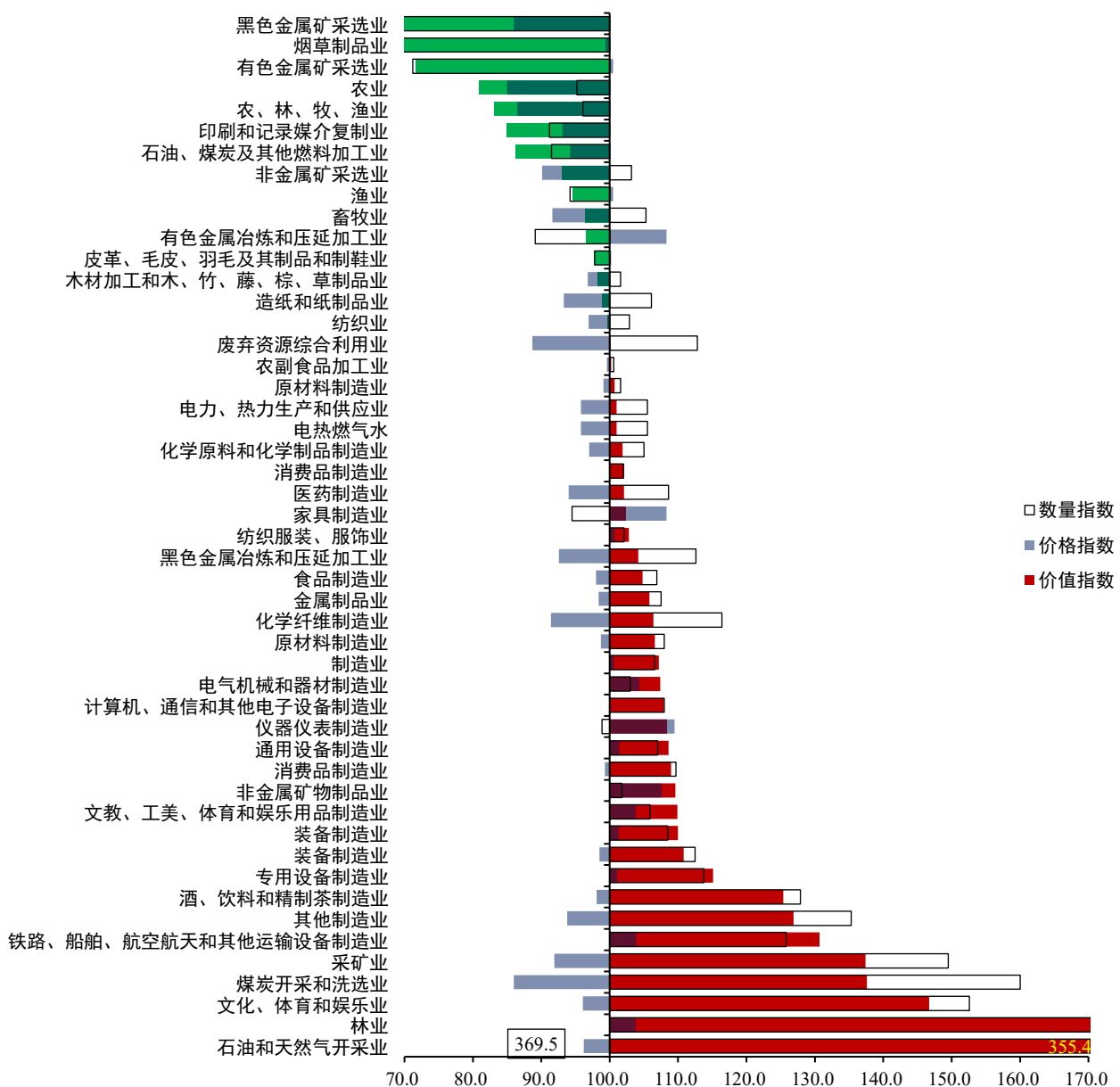
具体来看外需结构，

中国林业产品、交通运输设备的出口强劲。截止 6 月，出口需求上升的行业（+价格指数，+数量指数）：林业（103.8，179.2）、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业（103.9，125.8）、专用设备制造业（101.1，113.8）、装备制造业（101.3，108.5）、文教、工美、体育和娱乐用品制造业（103.8，105.9）、非金属矿物制品业（107.6，101.8）、通用设备制造业（101.4，107.0）、计算机、通信和其他电子设备制造业（100.0，108.0）、电气机械和器材制造业（104.3，103.0）、制造业（100.6，106.6）、纺织服装、服饰业（100.7，102.1）、消费品制造业（100.1，102.0）等 12 大行业表现为

出口量价同增；其余出口价值指数扩大的 19 个行业（含大类）体现出降价提升销售量的状态。

中国烟草和黑色金属出口回落。截止 6 月，出口需求下降的行业（-价格指数，-数量指数）：在 15 个出口价值在收缩的行业（含大类）中，石油、煤炭及其他燃料加工业（94.2，91.5）、印刷和记录媒介复制业（93.1，91.2）、农、林、牧、渔业（86.5，96.1）、农业（85.0，95.2）、烟草制品业（99.4，55.5）、黑色金属矿采选业（86.0，50.6）等 6 个行业表现出出口需求的收缩。

图 12：中国各行业出口特征 | 单位：上年同期=100



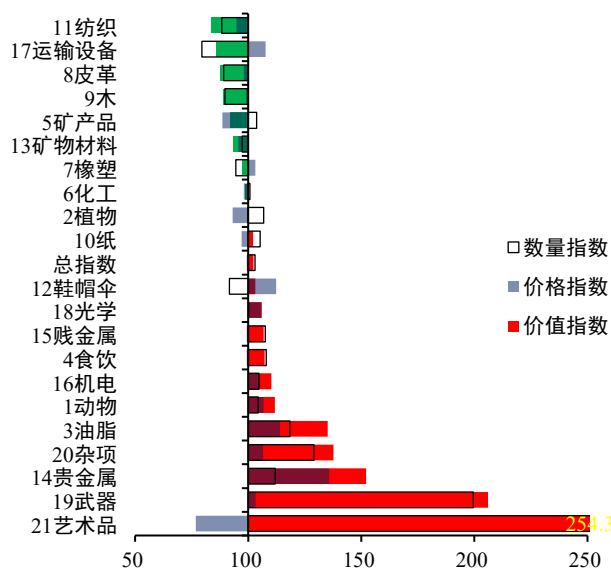
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

## 商品比较：继续关注艺术品的贸易

中国对艺术品进口仍高。截止 2025 年 6 月，进口价值指数（102.3）表现为转为小幅扩张，扩张的商品大类增加 4 类至 12 类，收缩的商品大类减少 4 类至 9 类。其中进口增长的商品包括：21 艺术品（254.3）、19 武器（206.1）、14 贵金属（152.1）、20 杂项（137.7）、3 油脂（135.1）、1 动物（111.8）、16 机电（110.2）、4 食饮（107.2）、15 贱金属（106.9）、18 光学（106.0）、12 鞋帽伞（103.1）、10 纸（102.2）等 12 类；进口回落的商品包括：2 植物（99.4）、6 化工（98.8）、7 橡塑（97.5）、13 矿物材料（93.2）、5 矿产品（92.0）、9 木（88.8）、8 皮革（87.5）、17 运输设备（85.7）、11 纺织（83.7）等 9 类。

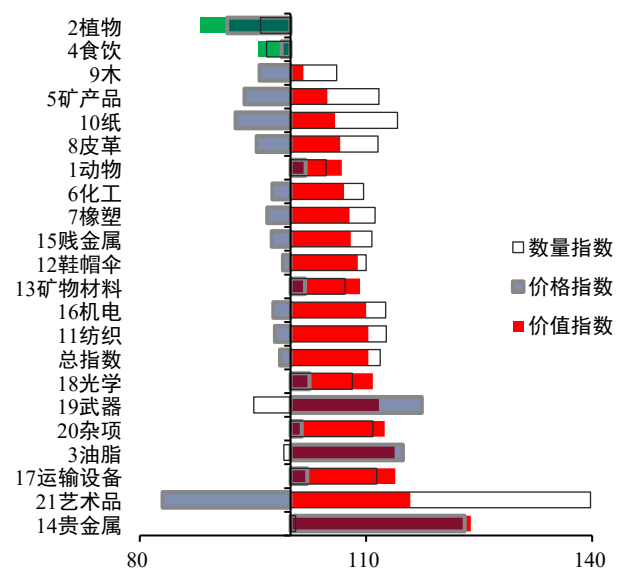
中国对贵金属和艺术品的出口再次扩张。截止 2025 年 6 月，出口价值指数（110.3）表现为继续扩张，扩张的商品大类维持 19 类，收缩的商品大类维持 2 类。其中出口增长的商品包括：14 贵金属（123.9）、21 艺术品（115.9）、17 运输设备（113.9）、3 油脂（113.8）、20 杂项（112.5）、19 武器（111.7）、18 光学（110.9）、11 纺织（110.3）、16 机电（110.0）、13 矿物材料（109.2）、12 鞋帽伞（108.9）、15 贱金属（108.0）、7 橡塑（107.8）、6 化工（107.1）、1 动物（106.8）、8 皮革（106.6）、10 纸（105.9）、5 矿产品（104.9）、9 木（101.7）等 19 类；出口回落的商品包括：4 食饮（95.7）、2 植物（88.0）等 2 类。

图 13：中国大类商品的进口特征 | 单位：上年同期=100



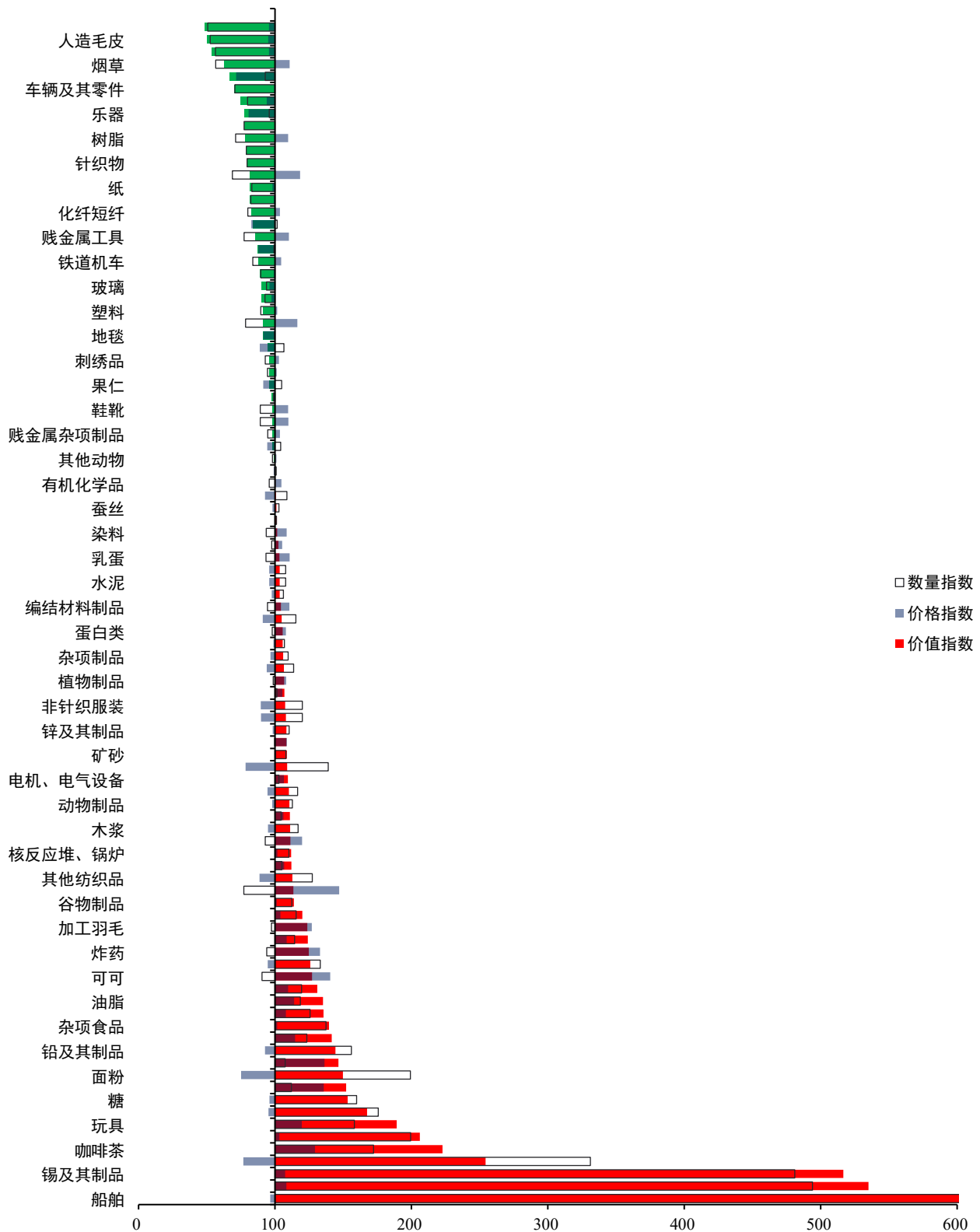
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 14：中国大类商品的出口特征 | 单位：上年同期=100



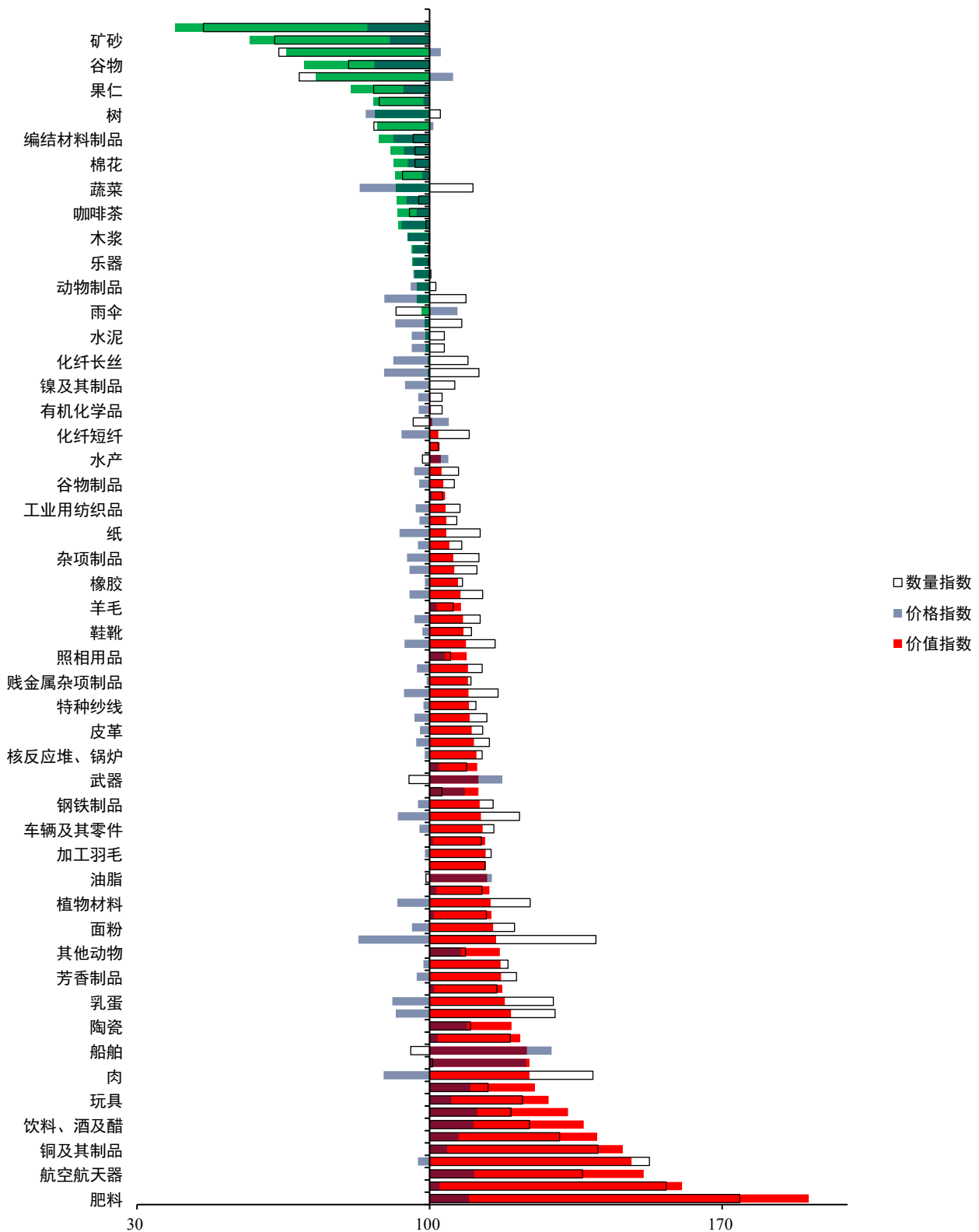
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 15：中国具体商品的进口特征 | 单位：上年同期=100



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 16：中国具体商品的出口特征 | 单位：上年同期=100



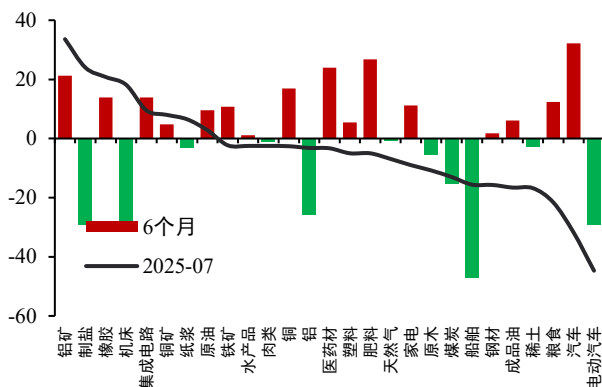
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

## 进口：铝矿和机床需求仍较高

中国对资源品的进口仍保持较高的进口需求。截止 2025 年 7 月，中国对铝矿（33.6%）、制盐（24.0%）、橡胶（20.8%）和机床（18.2%）保持较高增速。从 6 个月增速角度来看，汽车（+32.2 个百分点至-31.8%）、肥料（+26.8 个百分点至-5%）、医药材（+24 个百分点至-3.3%）和铝矿（+21.2 个百分点至 33.6%）的进口增速出现显著上升。

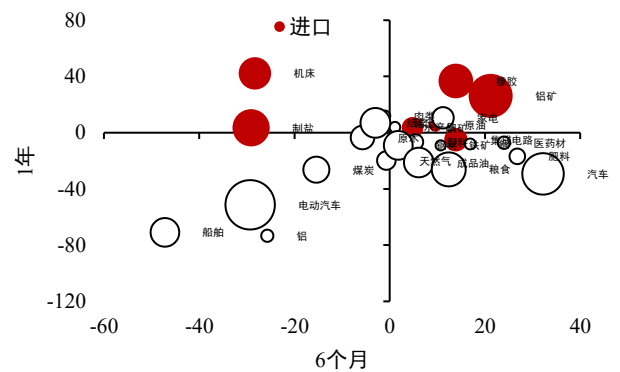
7 月仍有不少商品进口增速出现了明显的回落。截止 2025 年 7 月，中国对粮食（-21.6%）、汽车（-31.8%）、电动汽车（-44.7%）进口增速继续在低位。从 6 个月增速角度来看，船舶（-47.2 个百分点）、铝（-25.7 个百分点）、电动汽车（-29.3 个百分点）、制盐（-29.1 个百分点）、机床（-28.3 个百分点）等商品的进口增速显著放缓。

图 17：中国进口商品增速和半年变化 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 18：中国进口商品变动特征 | 单位：%pct



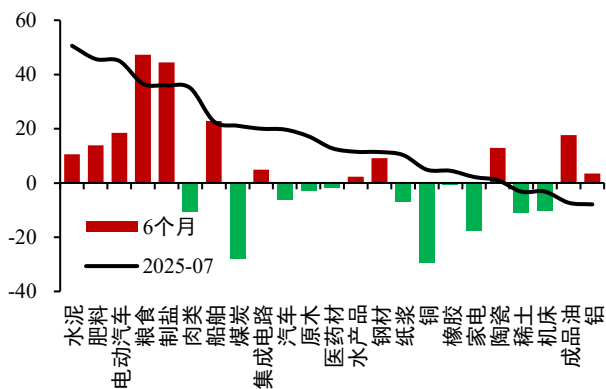
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

## 出口：盐和粮食出口快速上升

中国商品的出口需求仍保持强劲。截止 2025 年 7 月，中国对水泥（50.6%）、肥料（45.7%）、电动汽车（45%）、粮食（36.6%）、制盐（36%）、肉类（35%）、船舶（22.7%）、煤炭（21.1%）、集成电路（20%）的出口维持较高增速。从 6 个月增速角度来看，制盐（+44.5 个百分点）、粮食（+47.3 个百分点）和船舶（+22.9 个百分点）的出口增速出现显著上升。

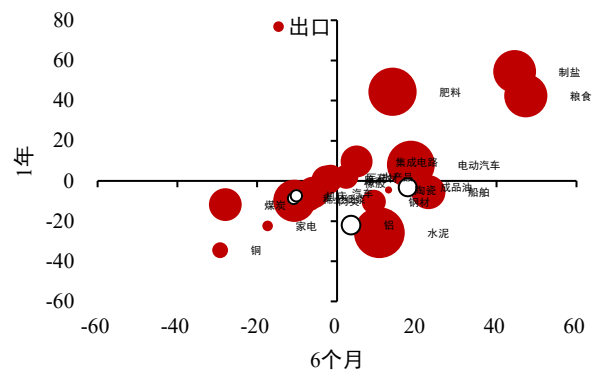
仅有不多的商品出口出现回落。截止 2025 年 7 月，中国对机床（-3.2%）、稀土（-3.2%）、铝（-7.9%）、成品油（-7.3%）进口增速出现回落。从 6 个月增速角度来看，铜（-29.3 个百分点）、煤炭（-28 个百分点）、家电（-17.4 个百分点）等商品的出口增速出现显著放缓。

图 19：中国出口商品增速和半年变化 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 20：中国出口商品变动特征 | 单位：%pct



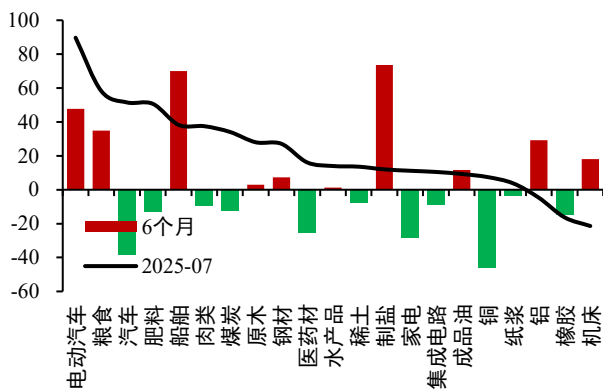
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

## 净出口：电动车和粮食仍较高

中国商品的净出口需求总体保持强劲。截止 2025 年 7 月，中国对电动汽车（89.7%）、粮食（58.2%）、汽车（51.5%）、肥料（50.7%）、船舶（38.3%）、肉类（37.5%）、煤炭（34.1%）、原木（28%）、钢材（27.1%）的净出口维持较高增速。从 6 个月增速角度来看，制盐（+73.6 个百分点）、粮食（+34.9 个百分点）、肥料（+45.0 个百分点）、船舶（+70.1 个百分点）和电动汽车（+47.8 个百分点）的净出口增速出现显著上升。

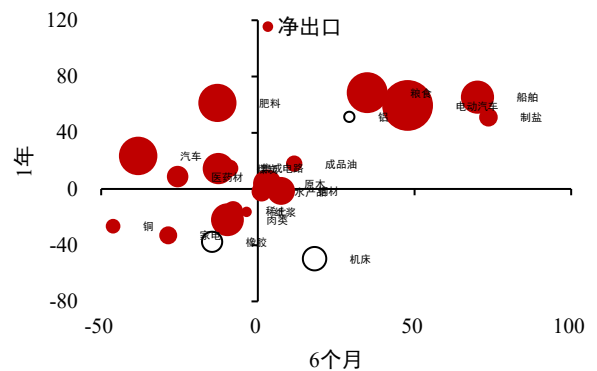
仅有不多的商品净出口出现回落。截止 2025 年 7 月，中国对铝（-4.7%）、橡胶（-16.3%）和机床（-21.4%）的净出口增速出现回落。从 6 个月增速角度来看，铜（-46.2 个百分点）、汽车（-38.2 个百分点、家电（-29.8 个百分点）、医药材（-25.6 个百分点）等商品的净出口增速出现显著放缓。

图 21：中国净出口商品增速和半年变化 | 单位：%YoY



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 22：中国净出口商品变动特征 | 单位：%pct



数据来源：iFinD 华泰期货研究院



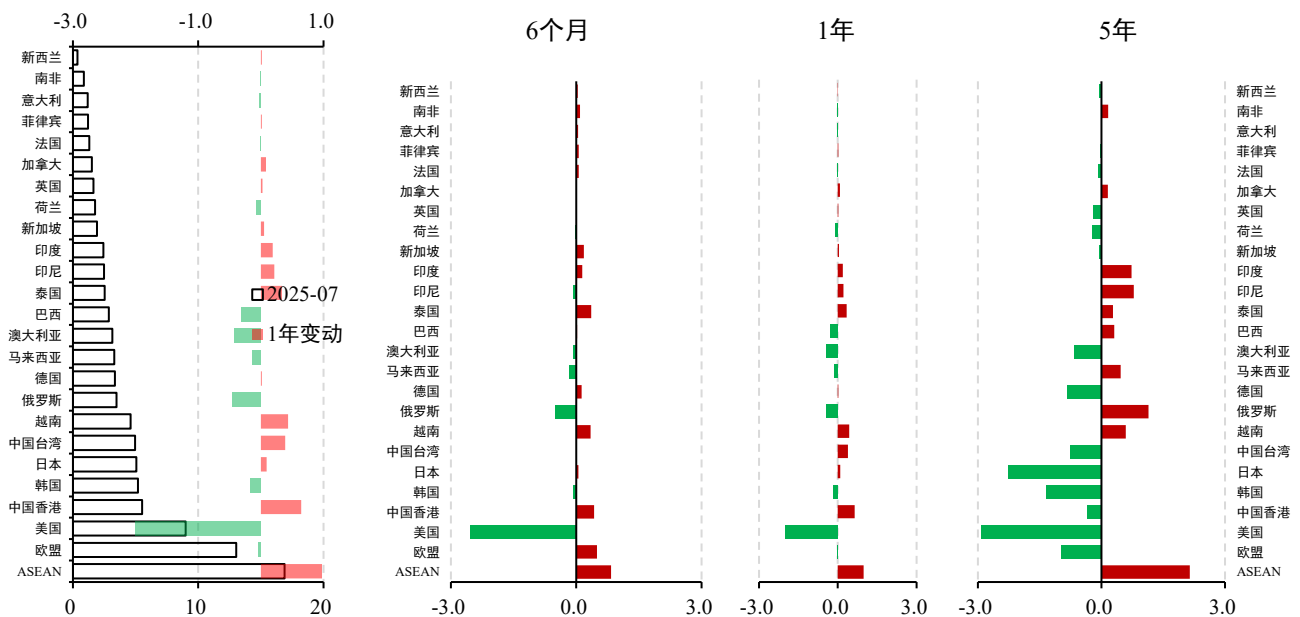
## 地区比较：结构仍在缓慢演变中

**中国对外贸易的国别结构。**截止 2025 年 7 月，中国前 5 大对外贸易伙伴国或地区分别为：ASEAN (16.89 %)、欧盟 (13.04 %)、美国 (9.00 %)、中国香港 (5.53 %) 和韩国 (5.20 %)。在过去 5 年中，ASEAN 和中国的贸易额占比增加了 2.15 个百分点，俄罗斯占比增加了 1.14 个百分点；而美国和中国的贸易额占比减少了-2.93 个百分点，日本占比减少了 2.27 个百分点。

**中国进口的国别结构。**截止 2025 年 7 月，中国前 5 大进口来源国或地区分别为：ASEAN (15.18 %)、欧盟 (10.41 %)、中国台湾 (8.80 %)、韩国 (6.97 %) 和日本 (6.30 %)。在过去 5 年中，中国自俄罗斯进口份额增加了 1.88 个百分点，从印尼进口份额增加了 1.05 个百分点；而自日本和欧盟进口份额分别减少了 2.62 个百分点和 1.79 个百分点。

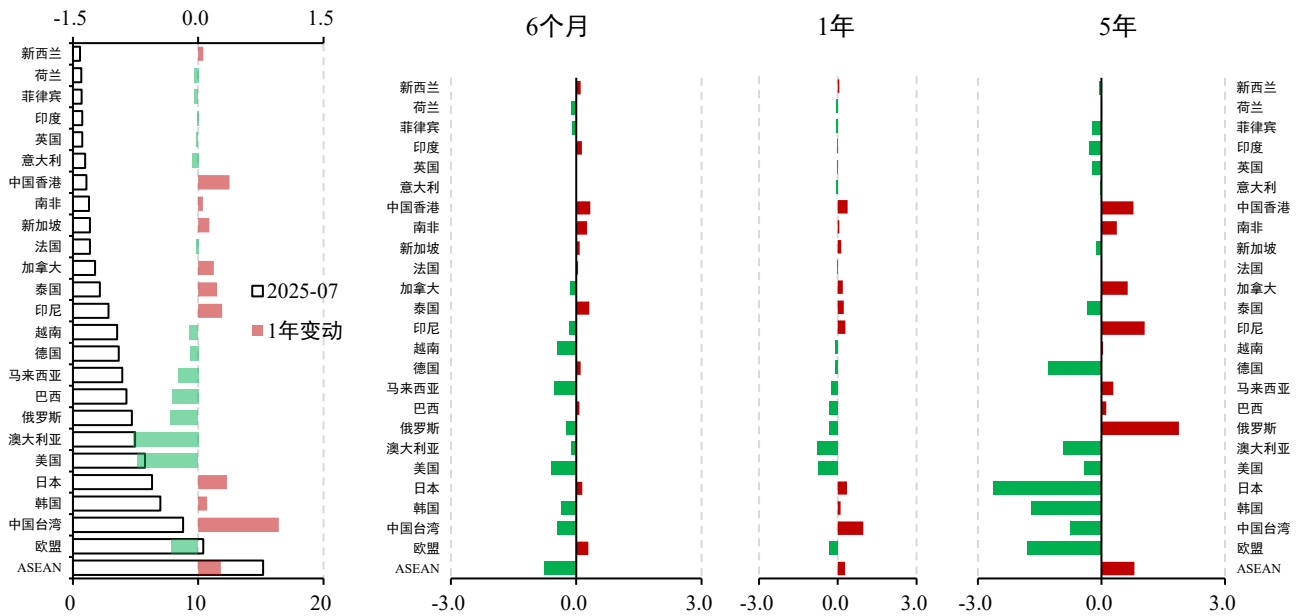
**中国出口的国别结构。**截止 2025 年 7 月，中国前 5 大出口目的地国或地区分别为：ASEAN (18.07 %)、欧盟 (14.87 %)、美国 (11.27 %)、中国香港 (8.64 %) 和越南 (5.35 %)。在过去 5 年中，中国对 ASEAN 出口份额增加 3.04 个百分点，对印度出口份额增加 1.35 个百分点；而对美国和中国香港出口份额分别减少了 5.51 个百分点和 1.95 个百分点。

图 23：与中国进出口贸易地区份额占比和变动 | 单位：%pct



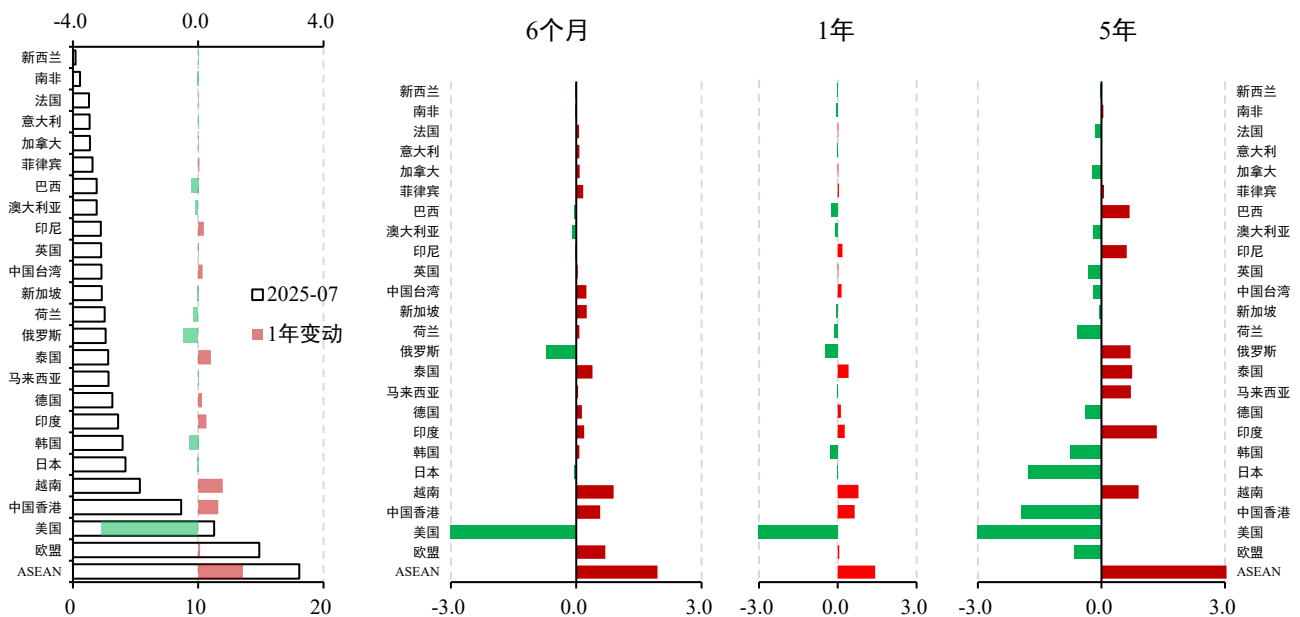
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 24：中国进口贸易地区份额占比和变动 | 单位：%*pct*



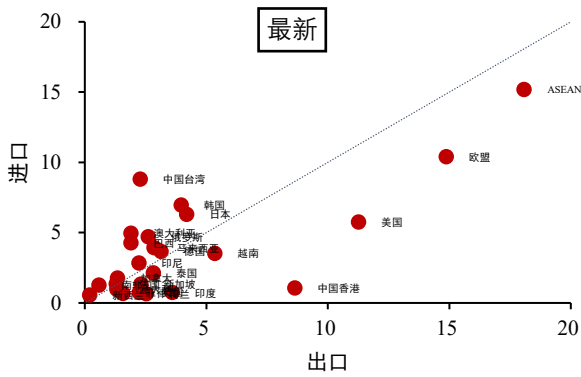
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 25：中国出口贸易地区份额占比和变动 | 单位：%*pct*



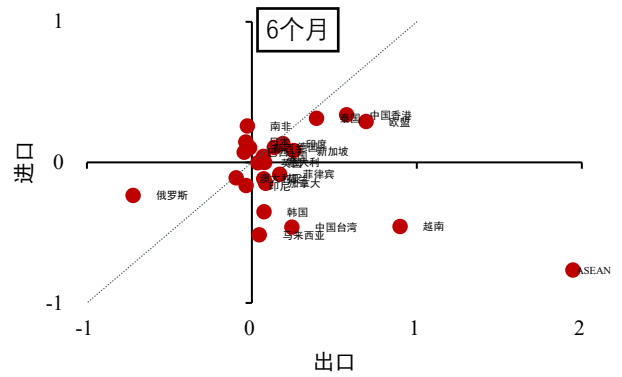
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 26：中国进出口份额的国别特征 | 单位：%*pct*



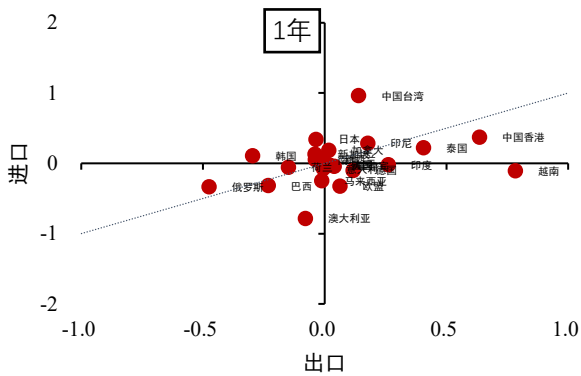
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 27：中国进出口份额变动短期特征 | 单位：%*pct*



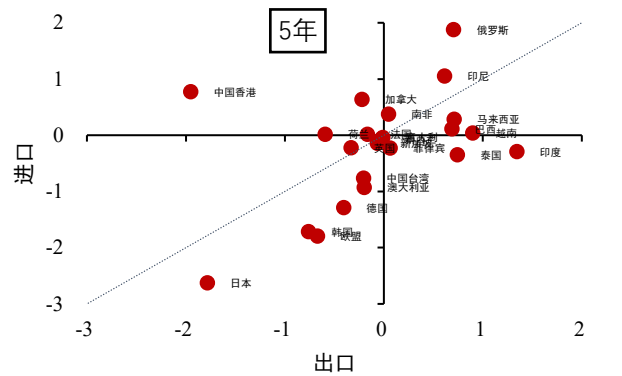
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 28：中国进出口份额变动中期特征 | 单位：%*pct*



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 29：中国进出口份额变动长期特征 | 单位：%*pct*



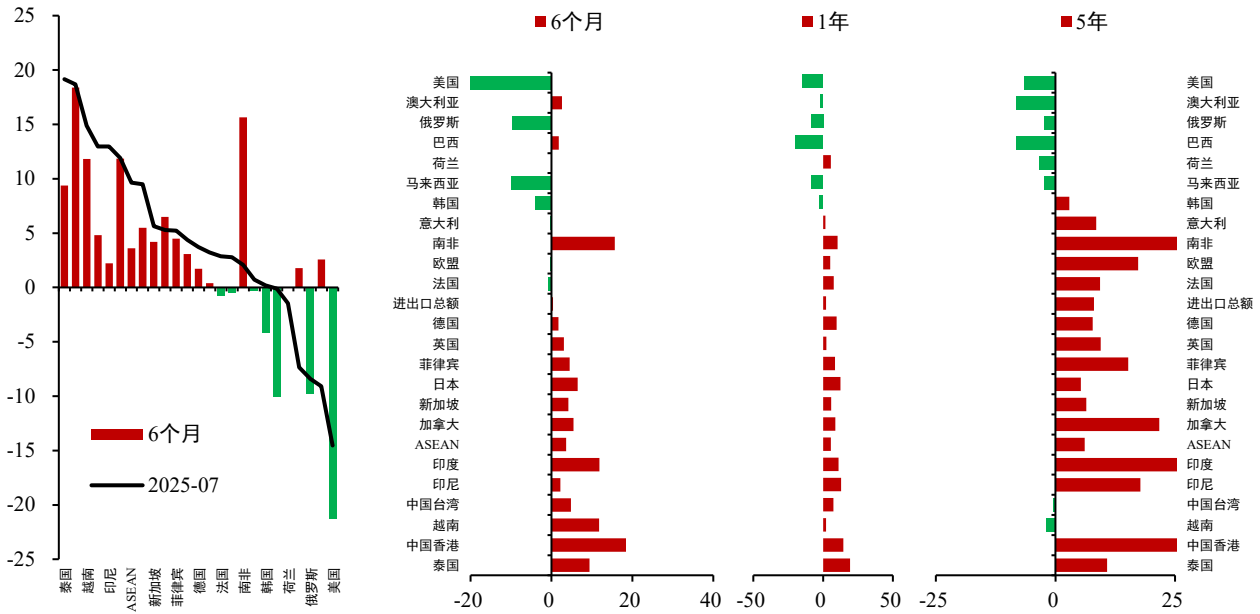
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

**中国对外贸易增速。**截止 2025 年 7 月，与中国贸易增速最高的 3 个国家或地区分别为：泰国（19.15 %YoY）、中国香港（18.66 %YoY）和越南（14.88 %YoY）；增速最低的 3 个国家或地区分别为：美国（-14.54 %YoY）、澳大利亚（-9.09 %YoY）和俄罗斯（-8.42 %YoY）。

**中国进口来源国增速。**截止 2025 年 7 月，中国从中国香港、巴西和中国台湾的进口增速分别高达 53.27 %、14.30 %和 12.71 %；而自美国、加拿大和南非的进口增速分别回落至-13.89 %、-11.01 %和-8.38 %。

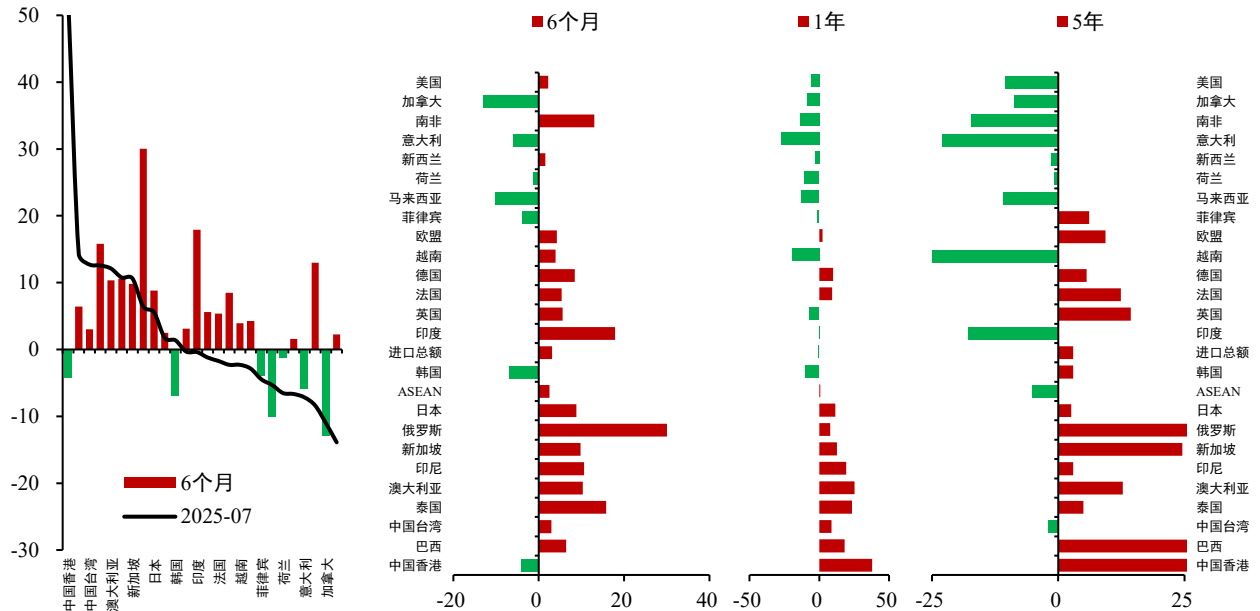
**中国出口目的地增速。**截止 2025 年 7 月，中国向越南、泰国和中国香港的出口增速分别高达 25.23 %、23.28 %和 16.40 %；而向美国、俄罗斯和巴西的出口增速仅有-15.68 %、-10.09 %和-4.90 %。

图 30：与中国进出口贸易地区增速和变动 | 单位：%YoY, %pct



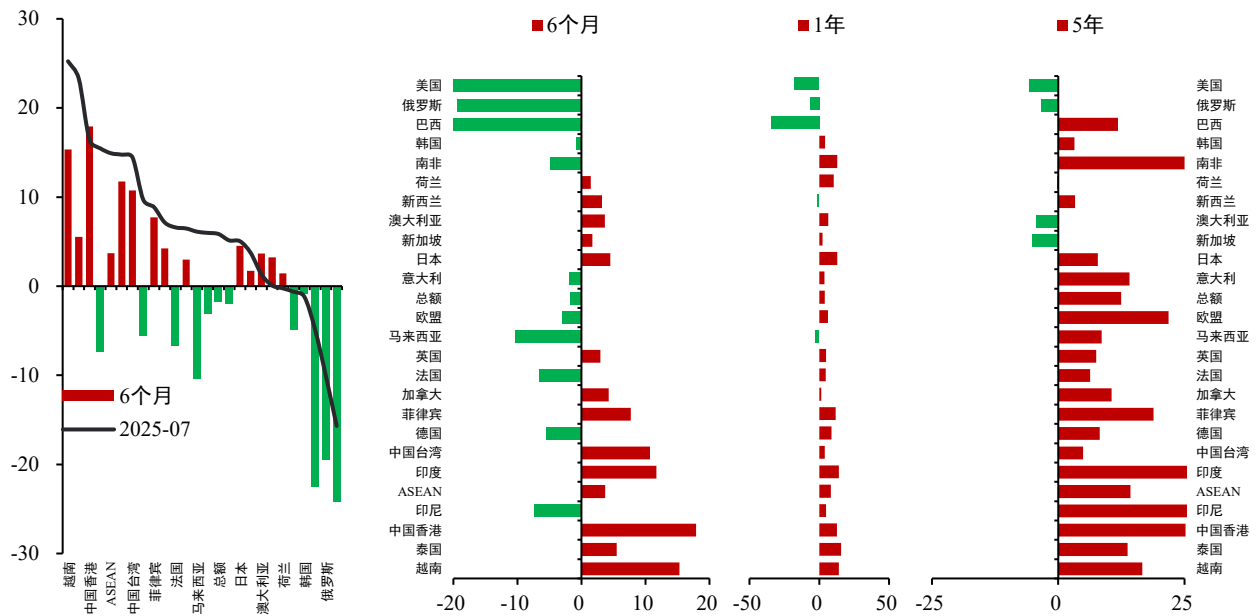
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 31：中国进口贸易地区增速和变动 | 单位：%YoY, %pct



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 32：中国出口贸易地区增速和变动 | 单位：%YoY, %pct



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com