

6 月进出口增速均回升，下半年出口压力或加大



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 赵皓月

hyzhao@ccxi.com.cn



相关报告

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

短期因素扰动叠加外需放缓，9 月出口增速大幅回落，2024 年 10 月 15 日

需韧性及抢出口支撑出口小幅回升，进口增速快速回落值得关注，2024 年 9 月 10 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

gzhaoh@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

——2025 年 6 月进出口数据点评



事件： 2025 年 6 月我国进出口总金额 5356 亿美元，同比增长 3.9%。其中，出口金额 3251.8 亿美元，同比增长 5.8%；进口金额 2104.1 亿美元，同比增长 1.1%；贸易顺差为 1147.7 亿美元，同比增长 15.99%。今年上半年，我国进出口总额累计同比增长 1.8%，其中，出口累计同比增长 5.9%，进口累计同比下降 3.9%。

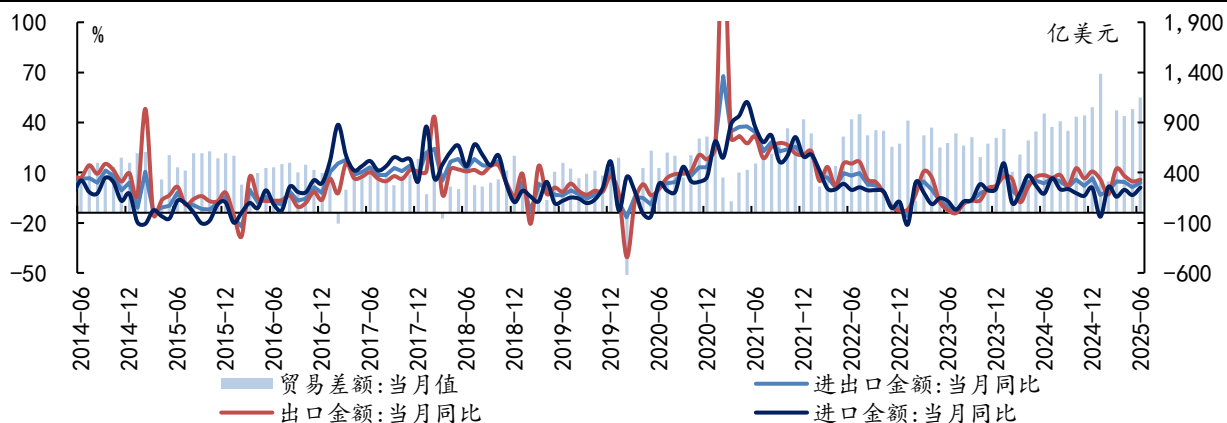
- **外需回暖叠加运力恢复、对美出口回补，6 月出口增速超出市场预期，显示我国出口强大韧性。** 6 月我国出口金额 3251.8 亿美元，高基数下仍同比增长 5.8%，超出市场 3%-4% 的普遍预期。原因有三：一是外需回暖，6 月美国、欧元区、日本、韩国等发达国家和地区，以及泰国、印度等新兴经济体制造业 PMI 均较上月上升，外需回暖支撑 6 月出口增速。二是中美日内瓦、伦敦经贸会谈取得积极进展，伴随运力恢复，90 天“窗口期”内对美“抢出口”加速。6 月对美出口环比增长显著强于季节性，表明 6 月存在对美 4、5 月未出口订单加速回补。另外从运力投放和运价来看，6 月我国对美西、美东航线的运力投放分别较上月增加 31.8% 和 74.3%，而运价则分别上升 28.39% 和 39.1%，运力投放大幅上升同时运价也大幅上升，表明对美航线需求较高，也侧面证实了 6 月对美“抢出口”。三是对东盟、香港和非洲等地出口加速，“转出口”和开发新贸易伙伴并行，对 6 月出口形成较大支撑。

- **从出口国别看，对美出口增速降幅大幅收窄，对东盟、香港、非洲出口增速较快。** 分地区看，6 月我国对美国出口增速为 -16.1%，降幅较上月大幅收窄 18.4 个百分点，对美 4、5 月因

关税和运力问题导致的出口订单拖延加速回补。6 月对欧盟出口增长 7.6%，中欧贸易摩擦加剧下出口增速较上月下滑 4.4 个百分点；对东盟出口增长 16.8%，增速较上月上升 2 个百分点，对香港出口增长 16.7%，增速较上月上升 5.3 个百分点，转口贸易仍是 6 月出口的重要支撑；对非洲出口增长 34.8%，连续 4 个月出口增速超 25%，显示了中非之间强大的贸易潜力，表明我国正在努力开拓新的贸易增长点。

- **出口商品增速延续分化，机电产品和高技术产品韧性较强，家电等劳动密集型产品出口增速延续为负，上游原材料出口增速为负。**从对 6 月出口的拉动率来看，机电产品对出口的拉动率最高，6 月机电产品出口同比增长 8.2%，拉动出口增速 4.8 个百分点，其中，集成电路出口同比增长 24.2%、汽车同比增长 23.1%、船舶同比增长 23.6%，是 6 月机电产品出口高增速的重要支撑。劳动密集型产品，如箱包、家具等的增速则延续为负，表明中美关税战对劳动密集型产品出口的影响持续。此外，6 月上游原材料出口增速为负，其中，成品油、未锻压铝及铝材出口金额分别同比下降 13.53% 和 18.16%，拖累本月出口。

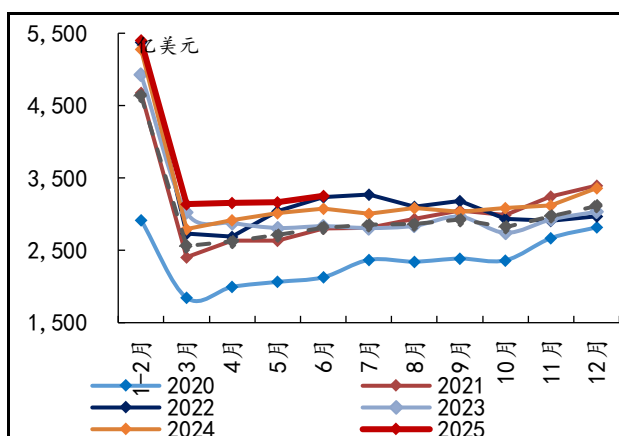
图 1：2025 年 6 月我国出口金额同比增长 5.8%



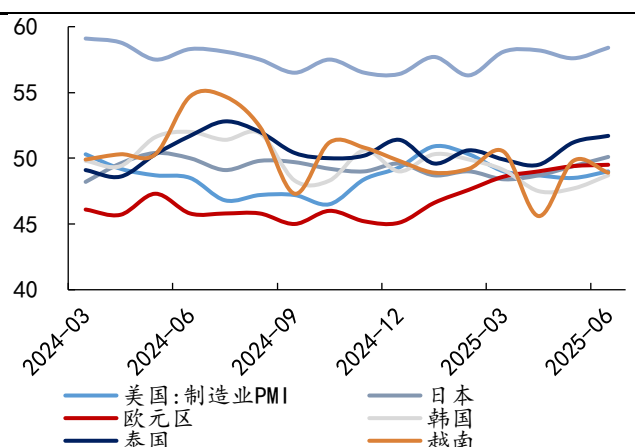
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 2：我国上半年出口强于季节性

图 3：海外制造业 PMI 多数上行



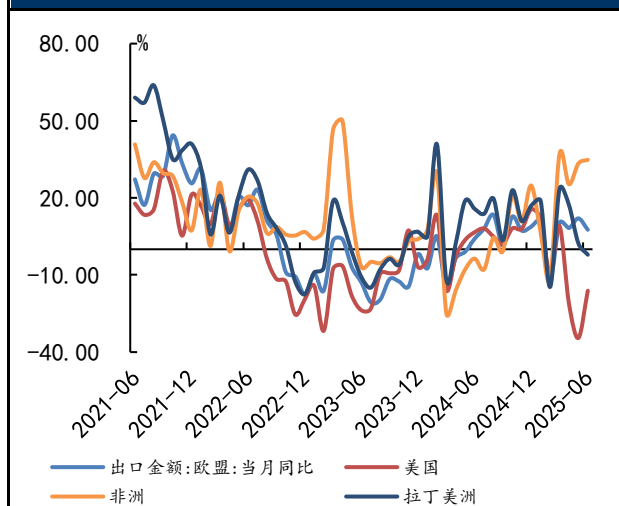
数据来源：Wind，中诚信国际整理



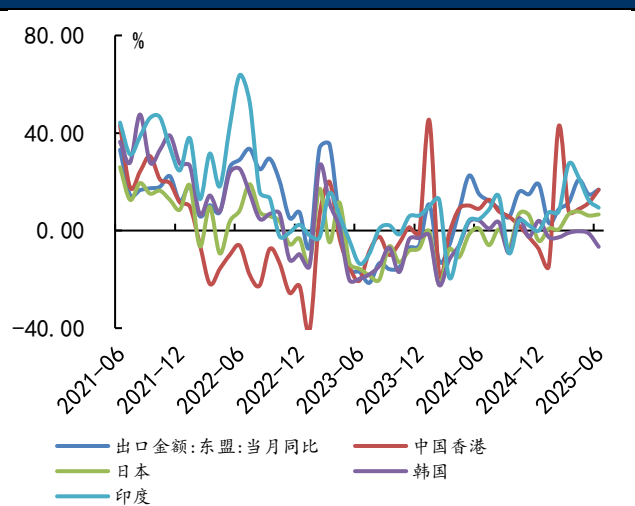
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图4：6月我国对美出口降幅大幅收窄

图5：亚洲为我国出口形成结构性支撑

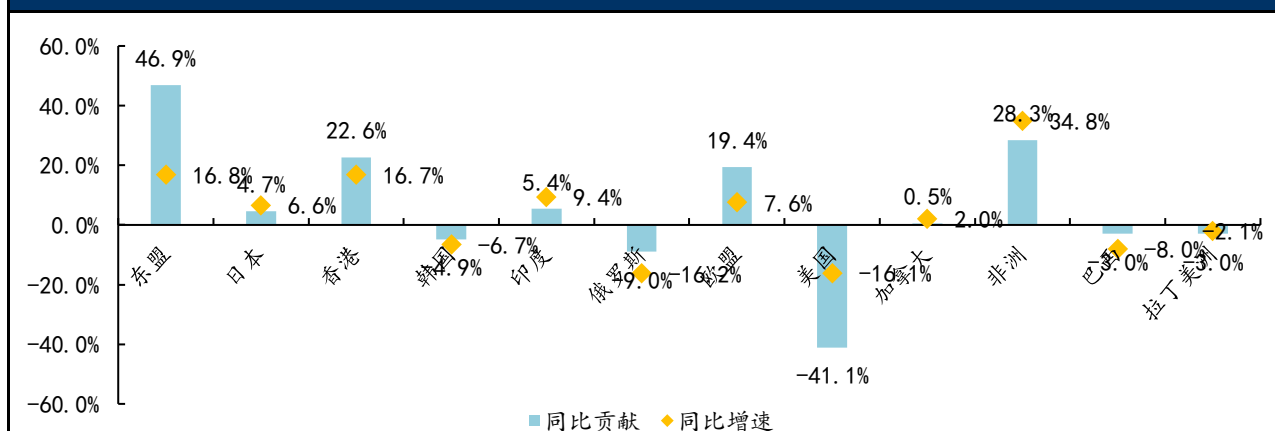


数据来源：Wind，中诚信国际整理



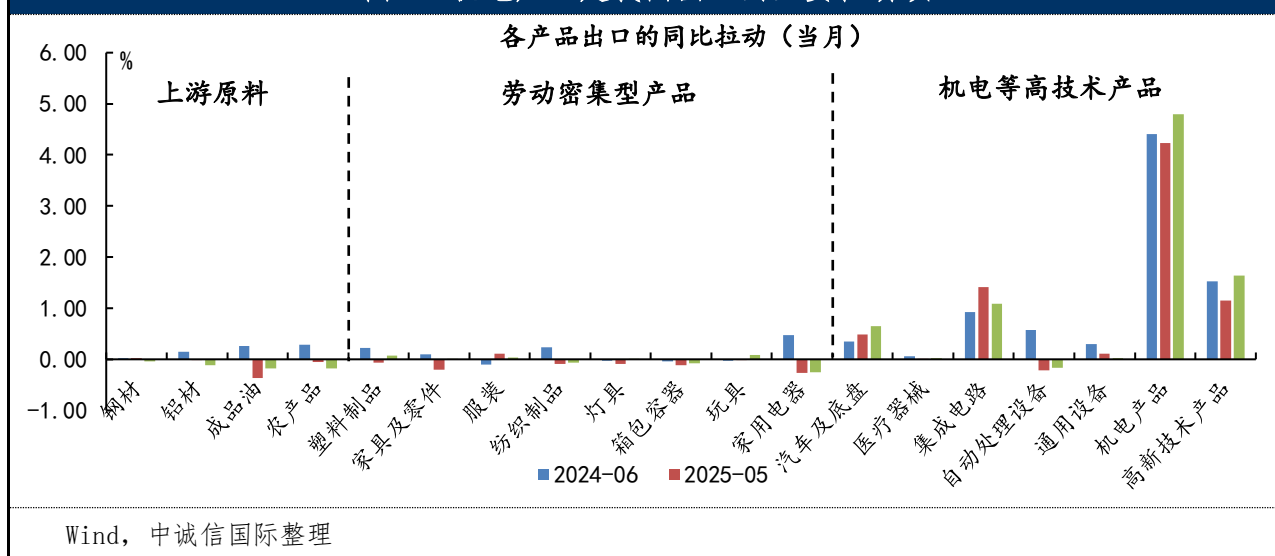
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图6：东盟、香港、非洲是我国出口增量的主要贡献区域，美国贡献率仍为负



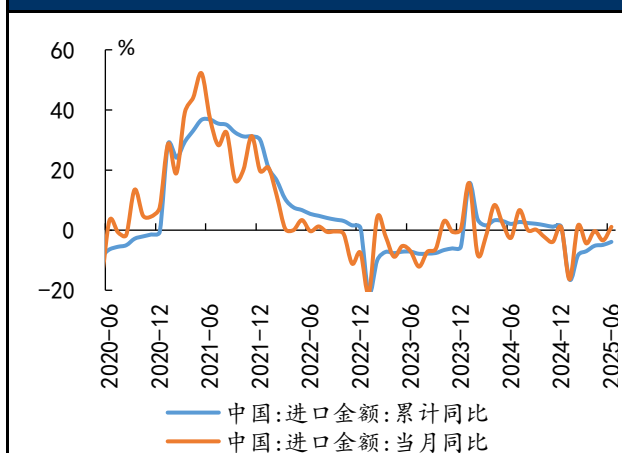
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 7：机电产品是我国出口的主要拉动项



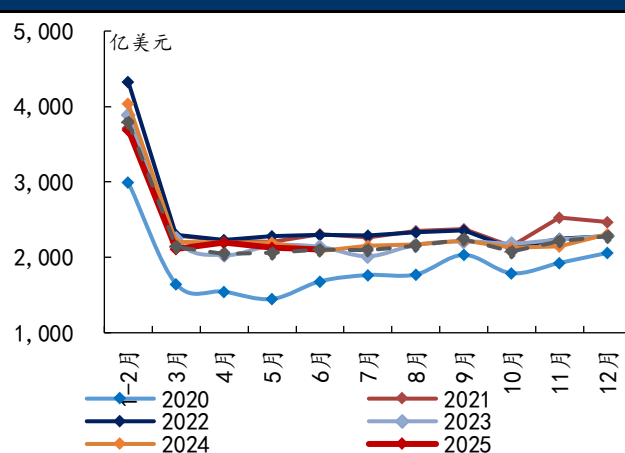
- **内需持续回暖下 6 月进口增速由负转正。**6 月我国进口金额 2104.1 亿美元，同比增长 1.1%，内需回暖下进口增速结束了今年以来的负增长，由负转正。6 月我国制造业 PMI 录得 49.7%，连续两个月上行，消费市场也持续回暖，支撑本月进口。另外，中美关税谈判取得实质性进展下，我国对美进口增速下降幅度较上月收窄 2.6 个百分点至 -15.5%。从产品结构来看，由于国内原煤产量高位运行、进口煤价持续倒挂等原因，6 月我国煤及褐煤进口增速同比下降 44.6%，拉低进口增速约 1 个百分点。受原油价格波动影响，6 月原油进口增速分别同比下降 14.3%，拉低进口增速 2.2 个百分点。但是，集成电路、医疗仪器及器械和自动数据处理设备仍对本月进口形成了一定支撑，进口增速分别为 11.5%、9.0% 和 8.6，拉动进口增速 1.91、0.05 和 0.32 个百分点。

图 8：6 月我国进口增速由负转正



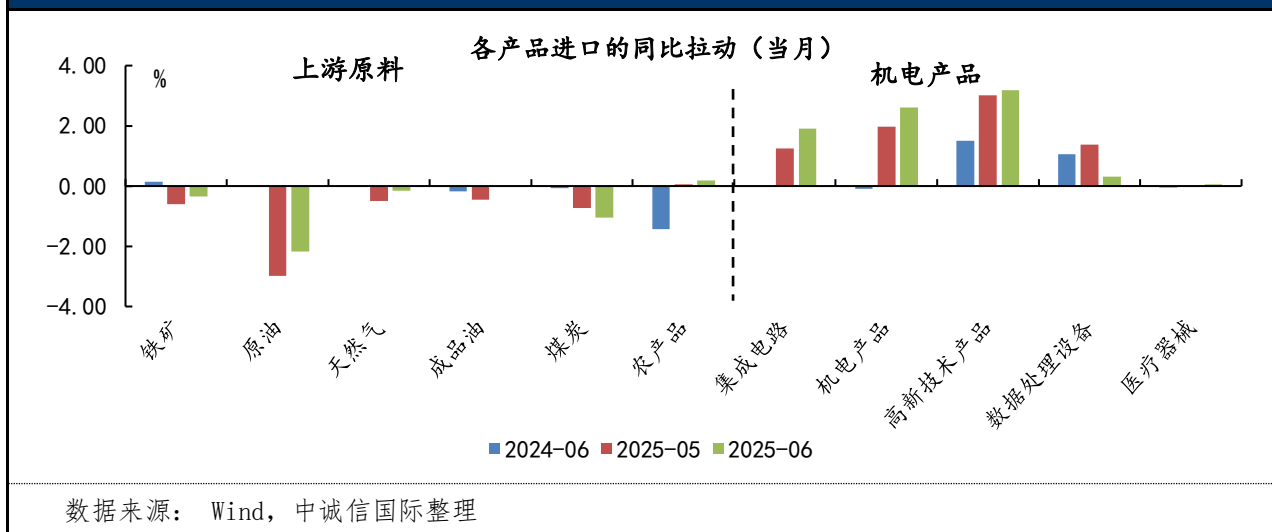
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 9：6 月进口表现基本持平于季节性



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 10：上游原材料进口同比大幅下滑，高技术产品是主要支撑



- **整体来看**，今年上半年我国出口增速为 5.9%，高于去年同期 2.2 个百分点，在二季度特朗普推出全球“对等关税”背景下，5.9% 的出口增速显示了我国出口的强大韧性。美国“对等关税”下，今年上半年对美出口占比由 2024 年末的 14.7% 下降至今年上半年年末的 11.9%，降幅达 2.8 个百分点，对美出口对我国上半年出口的贡献率为 -25.5%，而对东盟的出口占比则较 2024 年末上升了 1.4 个百分点，对我国上半年出口的贡献率为 36.8%，另外非洲和欧盟对我国上半年出口的贡献率也较高，分别为 18% 和 17.2%。从产品结构来看，今年上半年我国机电产品出口 1.09 万亿美元，增长 8.2%，占出口总值的 60%，较去年同期提升了 1.2 个百分点。其中，与新质生产力密切相关的高端装备增长超两成，代表绿色低碳的“新三样”产品增长 12.7%。今年上半年进口金额同比 -3.9%，较去年同期下降近 6 个百分点，但石化、纺织等机械设备进口增速都达到了两位数，电子元件等关键零部件较快增长，原油、金属矿砂等重要原材料的进口量增加，但受价格下行影响对我国进口增速有所拖累。
- **展望下半年**，伴随国际贸易政策不确定性上升、转口贸易面临制约加深，我国出口压力将会上升，而伴随内需回暖，进口或有所改善。下半年我国出口仍面临较大压力。首先从外需来看，近期美国单方面宣布了对欧盟、巴西、缅甸等二十多个国家在内的关税税率，同时欧盟、巴西等国家和地区与中国贸易摩擦有所加剧，全球经济增长和贸易的不确定性上升，下半年外需或将持续疲弱，对我国出口造成较大压力。其次从中美关税情况来看，中美日内瓦谈判确定的 90 天“窗口期”将于 8 月中旬到期，在此期间，美企

“抢进口”需求释放已经较为充分，对我国下半年出口的支撑将逐步退坡。此外，中美非关税领域的博弈加剧，下半年我国出口压力仍然较大。**最后从美国与越南等国达成的贸易协议以及与其他国家正在进行的贸易谈判内容来看**，美国倾向于以关税胁迫其他国家共同对抗中国，如在与越南的贸易协议中针对转运货物规定了 40% 的转运税，意图打击中国“转出口”，也对我国下半年的出口形成一定制约。多重因素下，我国下半年出口将面临较大压力，对经济修复造成一定制约。**进口方面**，内需仍是下半年进口增速的决定性因素，伴随内需持续回暖，下半年进口或将有所改善。未来仍需坚持“做好自己的事”，一方面加大力度扩内需，另一方面加大开放力度，出台稳外贸政策的同时，努力扩大高水平对外开放，并积极维护好国际关系，保持中国经济发展好的外部环境；稳外贸的同时也要积极鼓励企业走出去，缓解国内供需矛盾，积极应对国际变化。

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>