

6月贸易数据点评——

进出口同比双双回升

证券分析师： 徐超
分析师登记编号： S1190521050001

证券分析师： 万琦
分析师登记编号： S1190524070001

目录

- 1、出口同比小幅反弹，二季度出口保持韧性
- 2、基数叠加数量支撑，进口同比转正

- 中国6月出口（以美元计价，下同）同比增长5.8%，市场预期增长5%，前值增长4.8%。
- 中国6月进口同比增长1.1%，市场预期增长1.3%，前值下降3.4%。
- 中国6月贸易顺差1147.7亿美元，市场预期1090亿美元，前值为1032.2亿美元。

图表1：贸易数据主要分项

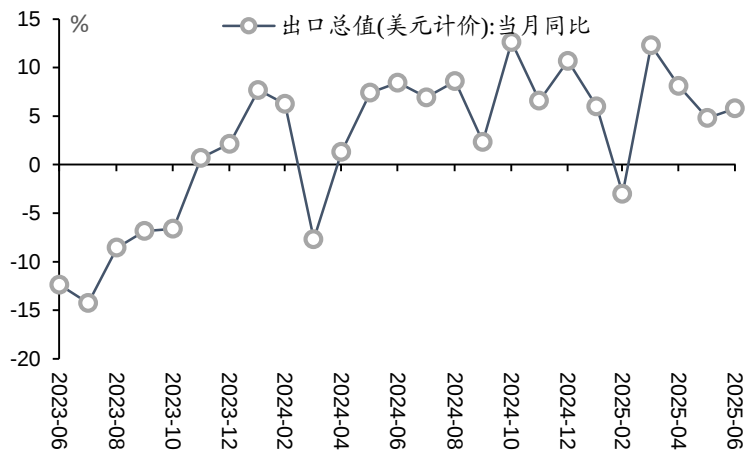
(%)	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01	2024-12	2024-11	2024-10	2024-09	2024-08	2024-07	2024-06
进出口差额（亿美元）	1147.7	1032.2	962.4	1024.0	316.0	1384.3	1050.6	970.2	955.5	817.1	914.8	854.1	989.5
出口总值	5.8	4.8	8.1	12.3	-3.0	6.0	10.7	6.6	12.6	2.3	8.6	6.9	8.4
进口总值	1.1	-3.4	-0.3	-4.4	1.5	-16.4	0.9	-3.9	-2.3	0.2	0.1	6.7	-2.5
出口商品：													
劳动密集型产品	-0.5	-1.4	-0.7	10.0	-29.5	4.6	6.6	4.4	7.9	-7.4	-2.1	-2.8	-0.1
地产后链产品	0.1	-5.9	-1.1	11.8	-18.8	-3.5	5.2	0.2	8.4	-6.6	-0.1	1.5	6.2
机电产品	8.2	7.2	10.1	13.4	12.1	7.9	13.7	3.0	11.9	10.0	7.5	7.5	1.5
汽车(包括底盘)	23.1	13.7	4.4	1.6	12.1	-7.7	3.9	25.7	32.7	13.8	12.6	16.6	28.8
高新技术产品	6.9	4.9	6.5	7.3	4.3	6.4	9.1	-1.1	9.1	11.5	6.3	8.1	3.1
出口对象：													
东盟	16.8	14.8	20.8	11.6	8.8	3.2	18.9	14.9	15.8	5.5	9.0	12.2	15.0
欧盟	7.6	12.0	8.3	10.3	-11.5	10.8	8.8	7.2	12.7	1.3	13.4	8.0	4.1
美国	-16.1	-34.5	-21.0	9.1	-9.8	12.1	15.6	8.0	8.1	2.2	4.9	8.1	6.6
日本	6.6	6.2	7.8	6.7	0.5	0.8	-4.2	6.3	6.8	-7.1	0.5	-6.0	0.9
俄罗斯	-16.2	-10.8	-2.7	1.9	-23.5	-0.7	5.5	-2.5	26.7	16.6	10.4	-2.8	3.5
进口商品：													
农产品	1.9	0.7	-17.2	-18.0	-12.1	-15.1	-4.9	3.3	3.4	-5.2	-14.3	-13.5	-5.8
机电产品	6.0	5.5	5.4	7.5	6.7	-1.7	2.4	4.9	8.6	15.2	-0.2	9.1	11.5
高新技术产品	9.6	11.2	9.4	13.1	12.8	2.4	8.8	9.8	13.0	18.1	5.5	12.6	15.1
大豆	数量	-1.8	22.5	-38.4	-46.5	-34.1	-22.5	33.0	38.8	14.7	-11.2	-10.5	-32.8
	金额	10.3	36.2	-29.1	-36.8	-19.2	-9.7	56.8	59.0	29.7	1.3	8.2	-15.0
原油	数量	-14.3	-22.1	-9.5	-3.7	-13.3	-4.7	-24.9	-10.7	-4.2	7.9	0.2	-1.9
	金额	7.4	-0.8	7.5	4.8	-1.1	14.3	-8.7	-0.6	-7.0	-3.1	-10.8	-8.7
铁矿砂	数量	-6.1	-12.5	-12.2	-27.0	-11.6	-19.6	-14.5	-8.0	-9.4	10.8	2.8	-4.0
	金额	8.5	-3.8	1.3	-6.7	11.5	-0.9	4.5	2.9	-4.7	10.0	2.2	6.1
集成电路	数量	11.5	8.9	11.1	3.5	9.6	3.7	10.3	11.0	11.1	14.9	-0.1	17.3
	金额	11.3	9.9	7.6	11.2	13.0	12.6	14.4	16.9	14.5	16.3	9.4	15.2
进口对象：													
东盟	0.1	-5.3	2.5	9.8	8.9	-8.8	5.4	-3.0	-7.3	4.2	5.0	11.1	-4.8
欧盟	0.4	0.0	-16.5	-7.5	8.0	-16.4	-4.9	-6.6	-6.1	-3.5	-5.3	7.1	-6.8
美国	-15.5	-18.1	-13.8	-9.5	9.7	-5.4	2.6	-11.2	6.6	6.7	12.2	24.1	-1.7
日本	10.9	-0.8	2.5	-3.1	6.9	-15.6	6.3	-2.5	0.8	-7.1	-1.3	-4.9	-10.6
韩国	1.0	-4.5	7.3	-1.8	5.7	-5.7	19.7	7.1	14.5	2.6	12.2	21.0	6.3

资料来源：iFinD，太平洋证券

1、出口同比小幅反弹，二季度出口保持韧性

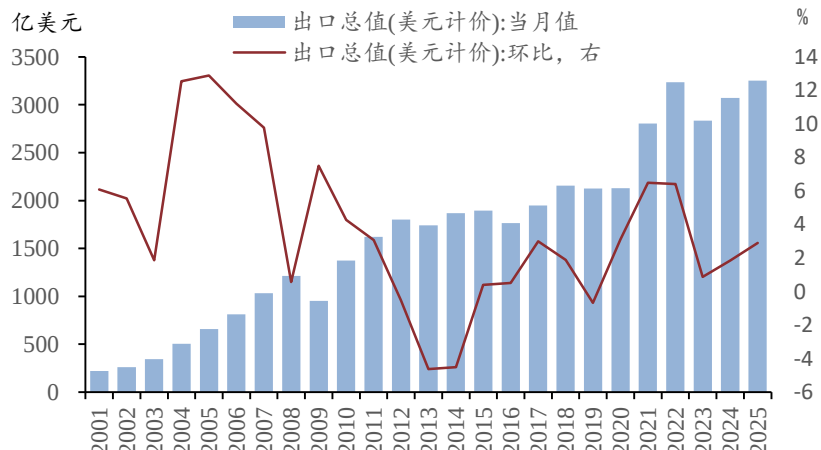
► **出口增速回升。**6月出口（以美元计价）同比增长5.8%，相比前值上行1个百分点，超出市场预期。环比而言增长2.9%，表现好于季节性。二季度来看，出口同比增长6.2%，高于一季度（5.7%）及去年全年（5.8%）。出口超预期反弹可能受到外需边际改善、对美出口拖累减弱及对新兴市场出口高景气的影响。

图表2：出口同比



资料来源：iFinD，太平洋证券

图表3：2001-2025年6月出口总值及环比



资料来源：iFinD，太平洋证券

1、出口同比小幅反弹，二季度出口保持韧性

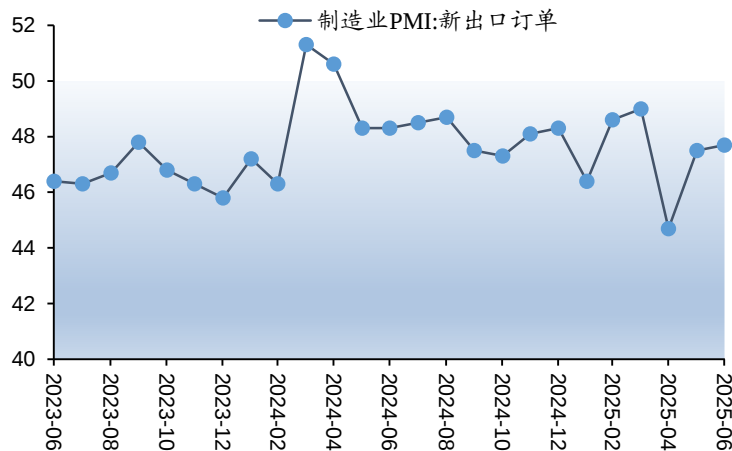
➤外需边际有所回暖。

一则，关税政策暂停期间全球制造业进一步恢复。2025年6月份全球制造业PMI为49.5%，较上月上升0.3个百分点，连续2个月环比上升；

二则，韩国出口转正，同比增4.3%，为今年以来新高；

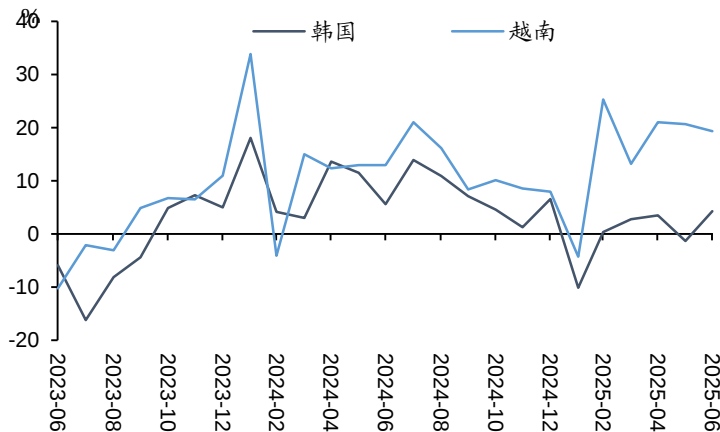
三则，国内制造业PMI中的新出口订单指数延续上行走势。

图表4：中国制造业PMI新出口订单指数



资料来源：iFinD，太平洋证券

图表5：韩国及越南出口情况

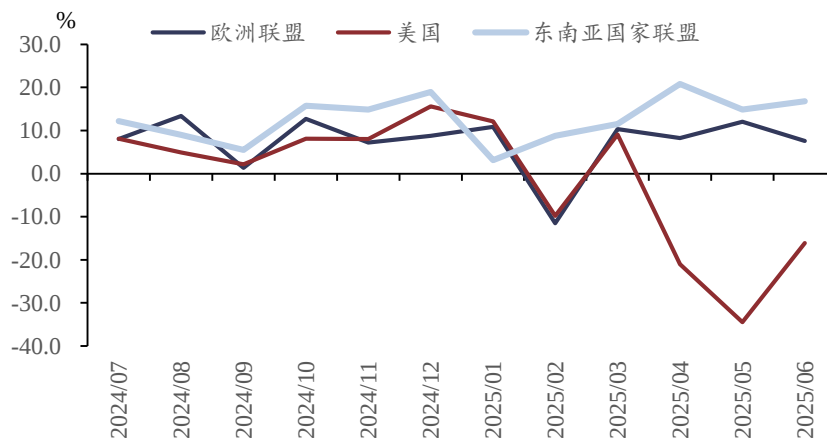


资料来源：iFinD，太平洋证券

1、出口同比小幅反弹，二季度出口保持韧性

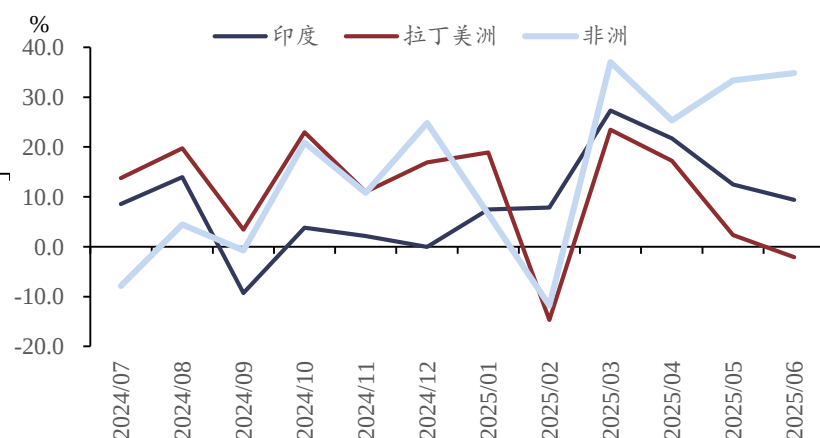
► **重点出口对象中**，本月出口呈现出两点特征：一是对美出口同比修复明显，二是对新兴市场出口延续高增。6月对美出口降幅收窄18.4个百分点至16.1%，环比则增长超30个百分点，5月中美关税缓和在本月出口或有滞后性显现。此外本月对新兴市场出口表现较为亮眼。对东盟出口同比增16.8%，其中对越南、泰国出口同比增速均保持在20个百分点以上。对非洲出口增34.8%。对新兴市场出口高景气，一方面受我国加大外贸多元化发展的影响，另一方面可能也与关税窗口期的集中出货有关，即企业在中美关税暂缓期内“抢转口”。6月越南出口同比增17.4%，其中对美出口同比增32%，创下历史新高。

图表6：对三大贸易伙伴的出口当月同比



资料来源：iFinD，太平洋证券

图表7：对重要新兴市场出口当月同比



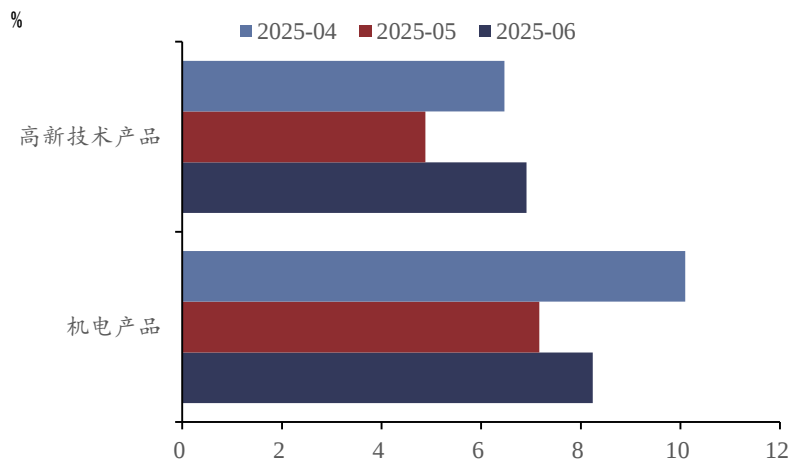
资料来源：iFinD，太平洋证券

1、出口同比小幅反弹，二季度出口保持韧性

➤主要出口商品中，

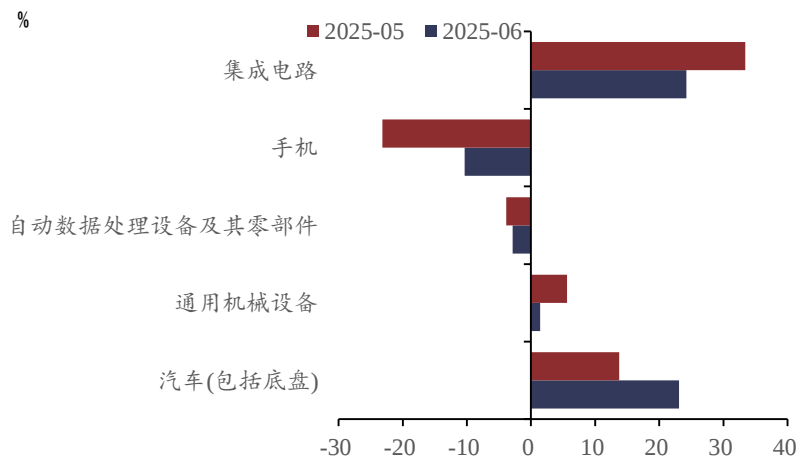
- 机电产品优势依旧凸显。6月机电产品出口同比增长8.2%，高新技术产品同比增长6.9%，两者都超过整体出口同比增速。具体而言，汽车、船舶等运输设备及集成电路的出口较强，同比均在20%以上，是整体出口的重要支撑。

图表8：高新技术产品及机电产品出口当月同比



资料来源：iFinD，太平洋证券

图表9：部分机电产品出口当月同比

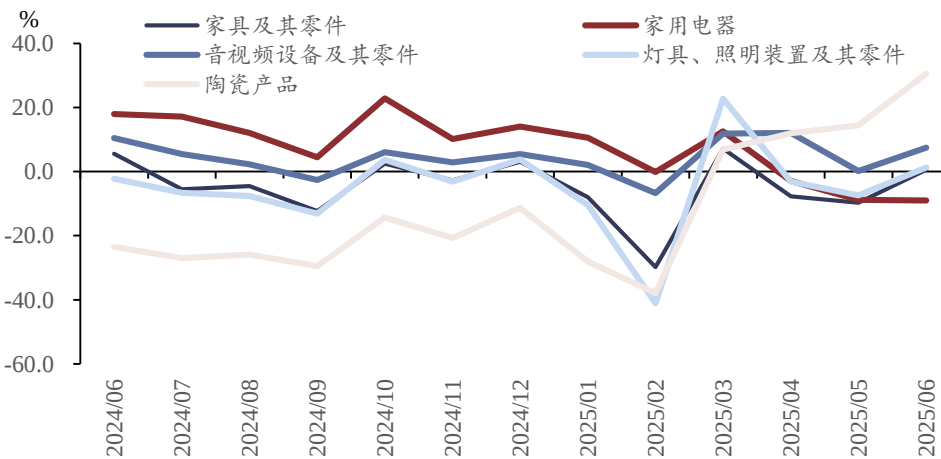


资料来源：iFinD，太平洋证券

1、出口同比小幅反弹，二季度出口保持韧性

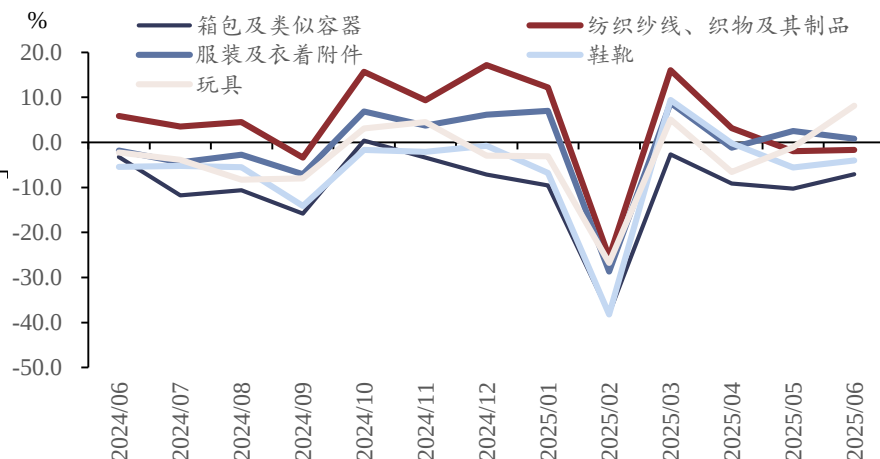
- 地产后周期品及劳动密集型产品出口有所回温。6月劳动密集型产品以及地产后周期品出口有所改善。其中除服装、家电外，其余细分项出口同比均较前值有所上行，尤其是玩具、家具、陶瓷等，边际上行幅度更为明显。

图表10：地产后周期产品出口当月同比



资料来源：iFinD，太平洋证券

图表11：劳动密集型产品出口当月同比

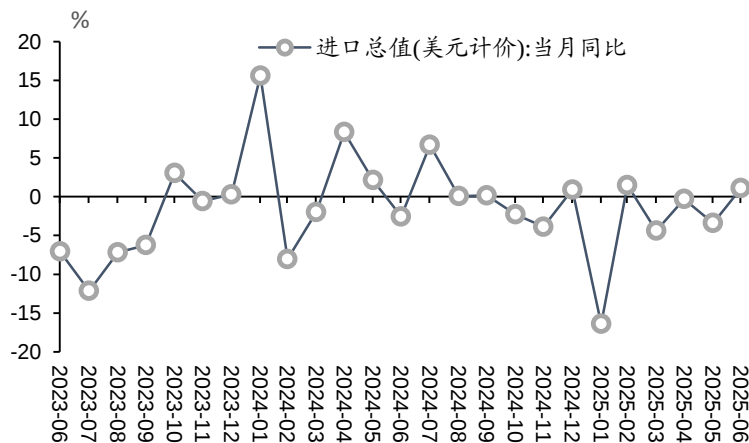


资料来源：iFinD，太平洋证券

2、基数叠加数量支撑，进口同比转正

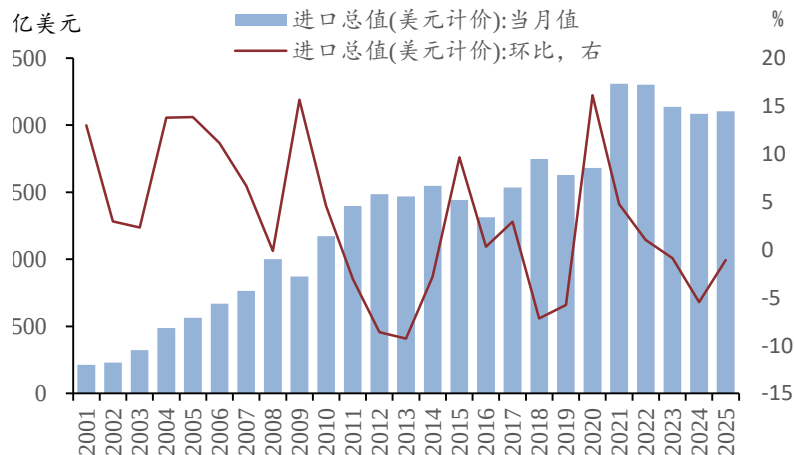
- **进口同比转正。**6月进口同比增长1.1%（前值-3.4%），基本符合市场预期。环比而言，本月进口环比下降1.2%，低于季节性水平。进口同比重回正增区间，一方面可能受去年同期低基数的影响，另一方面随国内扩内需政策发力、出口同比回升，部分商品进口需求有所改善，进口数量同比有所修复，对整体进口也形成支撑。
- **结构上，高技术相关为主要贡献。**本月集成电路、飞机及其他航空器、自动数据处理设备及其零部件对整体进口同比的拉动效应较强，其中飞机及其他航空器同比大幅回升，较前值上行89.2个百分点至48.4%。另外本月能源相关对进口的拖累减弱，原油、成品油、天然气进口同比均出现不同程度的回升，主要受进口数量同比正增的带动。

图表12：进口同比



资料来源：iFinD，太平洋证券

图表13：2001-2025年6月进口总值及环比



资料来源：iFinD，太平洋证券

风险提示

- 增量政策落地不及预期；
- 外部贸易环境不确定性；
- 外需下行压力。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。