

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 5 月进出口数据点评



事件： 2025 年 5 月我国进出口总金额 5289.8 亿美元，同比增长 1.3%。其中，出口金额 3161 亿美元，同比增长 4.8%；进口金额 2128.8 亿美元，同比-3.4%；贸易顺差为 1032.2 亿美元，同比增长 26.86%。1-5 月，我国进出口总额累计同比增长 1.3%，其中，出口累计同比增长 6%，进口累计同比下降 4.9%。

➤ **5 月“抢出口”退坡，出口增速有所放缓但仍强于季节性，出口韧性仍存。** 5 月我国出口金额 3161 亿元，同比增长 4.8%，分别较上月和去年同期下降 3.3 和 2.6 个百分点。原因有二：一是“抢转口”减弱，5 月对东盟出口增速较上月下降近 6 个百分点，中美关税大幅下降下“抢转口”必要性减弱；二是中美贸易谈判取得超预期进展，一定程度上稳定了市场预期，“抢出口”必要性下降。从高频数据看，截至 5 月 25 日当周，我国监测港口集装箱吞吐量四周累计同比降至 6.7%，4 月底同比为 7.3%。但从金额来看，5 月出口金额（3161 亿美元）仍高于 2020-2024 年同期出口金额均值（2712.5 亿美元），出口表现仍强于季节性，显示了我国出口的较强韧性。

➤ **从出口国别看，对美出口增速降幅连续扩大，对东盟、欧盟出口增速较快。** 分地区看，5 月我国对美国出口增速大幅下滑至 -34.5%，降幅较上月大幅扩大 13.5 个百分点，美国在我国出口比重下滑至 9.1%。数据显示，关税政策对美国的负面影响正在逐步显现，对我国进口需求下降。5 月美国制造业 PMI 较上月下行 0.5 个百分点至 48.5%，其中进口分项较上月大幅下降 7.2 个百分点至 39.9%，美国私营部门就业人数仅增加 3.7 万人，为 2023 年初以来的最低值，美联储 6 月发布的全国经济



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

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

海外经济下行风险显现，“抢出口”与“抢进口”并存，2024 年 8 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

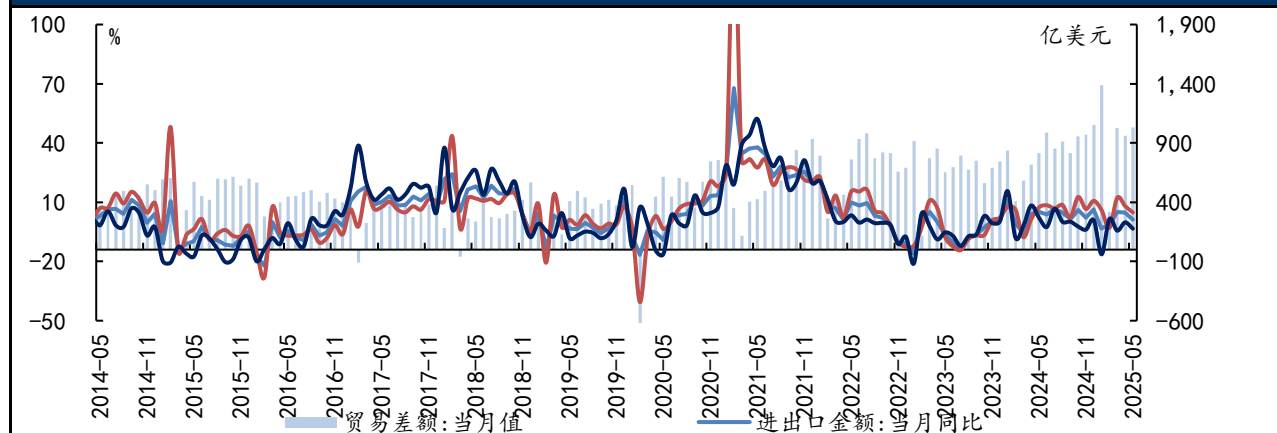
赵耿 010-66428731

gzhaoh@ccxi.com.cn
www.ccxi.com.cn

形势调查报告也显示，近期美国经济活动略有下降，表明关税和政策高度不确定性正在对美国经济产生广泛影响。另外一方面，运力不足也是 5 月对美出口大幅下行的主要原因。中国出口集装箱运价指数中，5 月底美西、美东航线运价指数分别较上月增长 12.7% 和 16.5%，表明中美航线集装箱需求仍在，只是中美贸易缓和后运力调配仍需时间。除美国外，5 月我国对其他国家和地区的出口表现都较为亮眼。5 月我国对东盟、欧盟出口仍保持两位数增长，其中对欧盟的出口增速较上月上升 3.8 个百分点至 12%，对东盟出口增速为 14.8%，占我国出口的比重分别为 15.7% 和 18.5%。此外，5 月对非洲出口增速为 33.3%，始终保持较高增速。从出口增量的贡献来看，东盟、欧盟、非洲的贡献率分别为 52.6%、37% 和 34%，美国则为 -105.9%，表明关税博弈存在不确定性背景下我国对美直接出口仍偏弱，但转口贸易以及对其他国家和地区的出口韧性较强，我国出口“基本盘”较为稳定。

- **出口商品增速延续分化，机电产品和高技术产品韧性较强，箱包等劳动密集型产品出口增速延续为负。**从对 5 月出口的贡献率来看，机电产品对出口的贡献率最高，5 月机电产品出口同比增长 7.17%，拉动出口增速 4.23 个百分点，其中，集成电路出口金额同比增长 33.43%。5 月 31 日，美国贸易代表办公室发布声明，宣布原定于当天到期的部分对华关税豁免措施将延长至 2025 年 8 月 31 日，后续有望继续支撑出口。劳动密集型产品，如箱包、家具等的增速则由正转负，关税战对我国劳动密集型产品的出口造成了一定负面影响，我们在此前的研究中也提到，对等关税的影响或将重点集中在依赖美国市场且行业毛利较低的轻工领域¹。

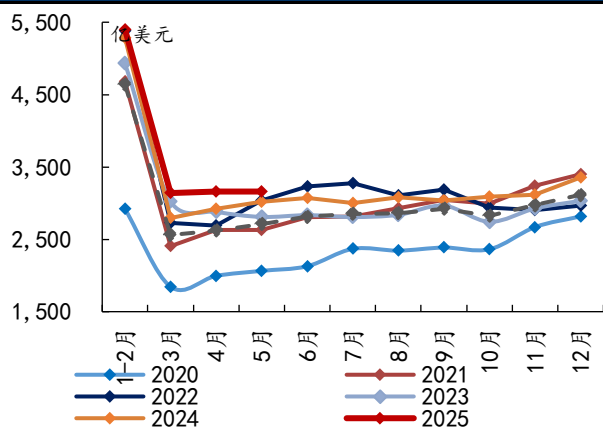
图 1：2025 年 5 月我国出口增速放缓



¹ 贸易战的历史视角、影响和应对——中美关税博弈专题系列（二）
https://mp.weixin.qq.com/s/p_t9XYV_wjhWMpeV8kfK3Q

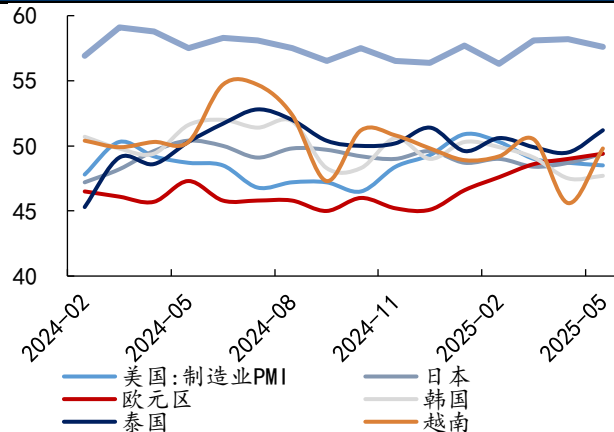
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 2：我国 1-5 月出口强于季节性



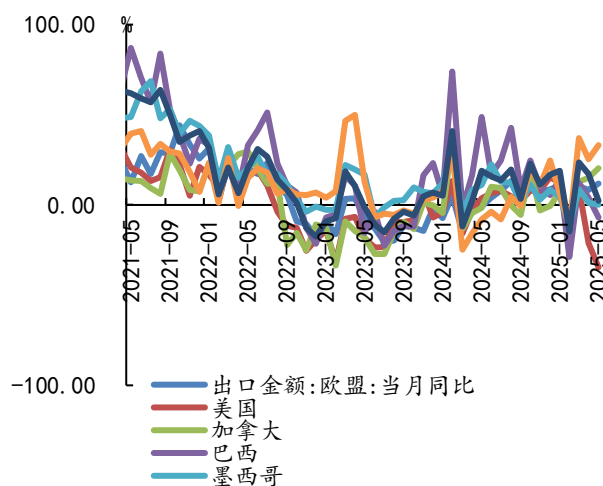
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 3：海外制造业 PMI 多处于收缩区间



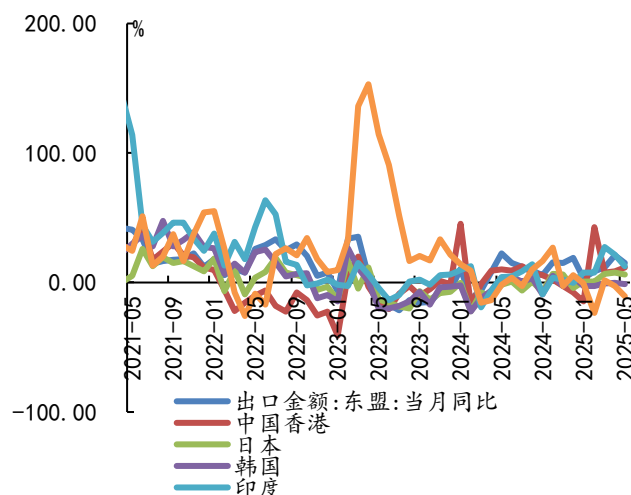
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 4：5 月我国对美出口大幅下滑，对欧盟、非洲出口保持高增速



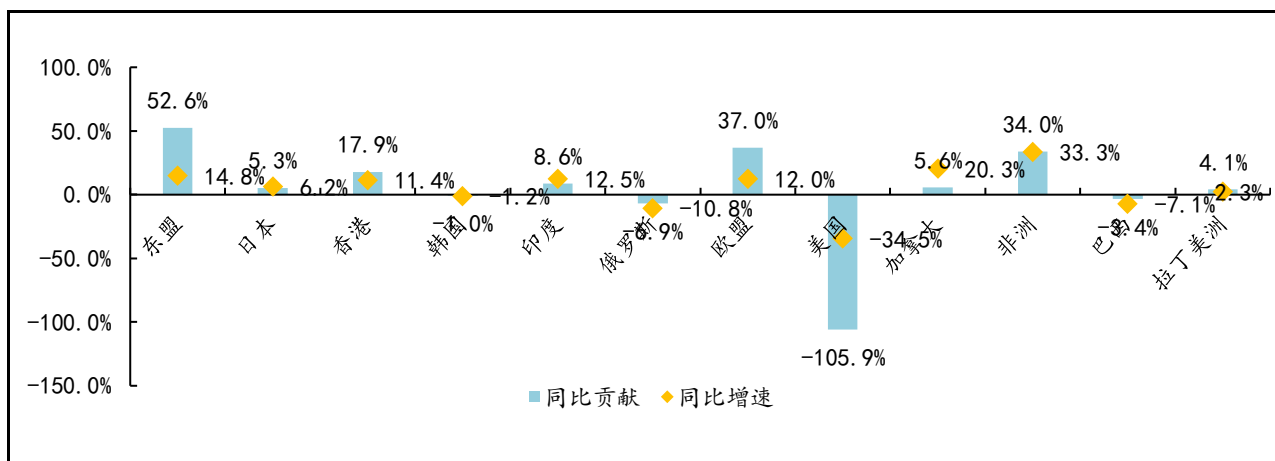
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 5：亚洲为我国出口形成结构性支撑



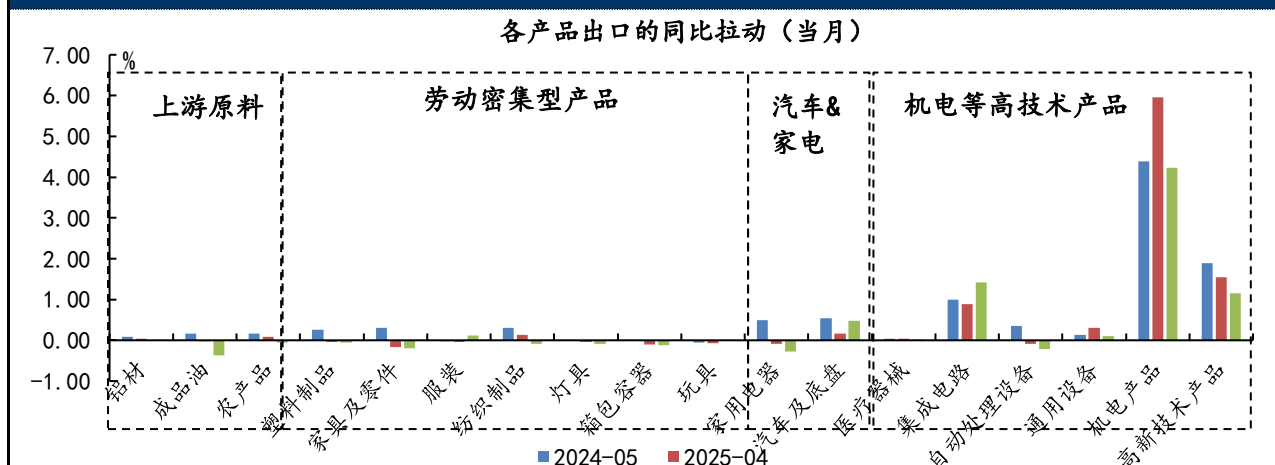
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 6：东盟、欧盟、非洲是我国出口增量的主要贡献区域，美国贡献显著为负



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

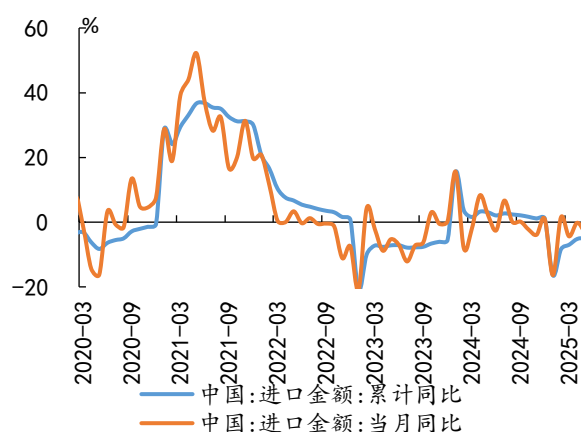


Wind，中诚信国际整理

- **进口增速跌幅扩大，内需疲弱是重要原因。**5月我国进口金额2128.8亿美元，同比下降3.4%，跌幅有所扩大，内需疲弱仍然是进口增速走弱主要原因。5月制造业PMI指数虽然上行0.5个百分点至49.5%，但仍处于收缩区间。从产品结构来看，煤及褐煤、成品油、天然气、原油进口金额分别下降38.7%、35.7%、28.4%和22.1%，拖累进口增速0.74、0.44、0.49和2.98个百分点。但是，高技术产品、机电产品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11.2%、5.54%和47.55%，拉动进口3.10、1.97和1.38个百分点。
- **整体来看，关税博弈对我国出口的负面影响正在逐渐显现，我国对美直接出口仍偏弱，“抢出口”退坡下出口整体放缓但仍具韧性。**尽管5月12日中美贸易谈判取得超预期进展，但近期美国出台对华芯片出口管制，暂停对华芯片设计、软件销售，宣布撤销中国

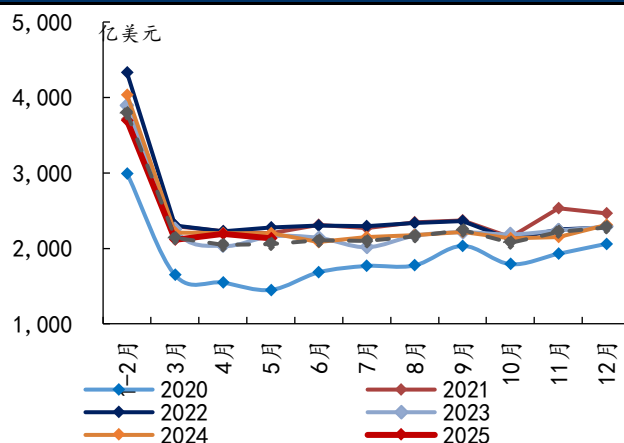
留学生签证等极端打压措施，皆表明后续关税博弈仍存在较大不确定性，下半年对出口的拖累或加剧。对此，一方面要“边打边谈”，6 月 5 日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话，表示“双方要用好已经建立的经贸磋商机制，秉持平等态度，尊重各自关切，争取双赢结果。对此，中方是有诚意的，同时也是有原则的”，后续要在坚持原则的基础上，加强与美国的谈判，争取更有利的结果。另一方面，要坚持做好自己的事兼顾扩大对外开放，掌握经济发展的主动权，也能够为谈判增加筹码，后续应把握政策窗口期，货币、财政政策协同发力，投资与消费双轮驱动，加力提振内需，同时还要持续推动高水平对外开放，积极扩大朋友圈，加强与非美国国家，特别是欧盟的贸易合作，以合作共赢的姿态对抗美国的单边霸权。

图 8：5 月我国进口增速降幅扩大



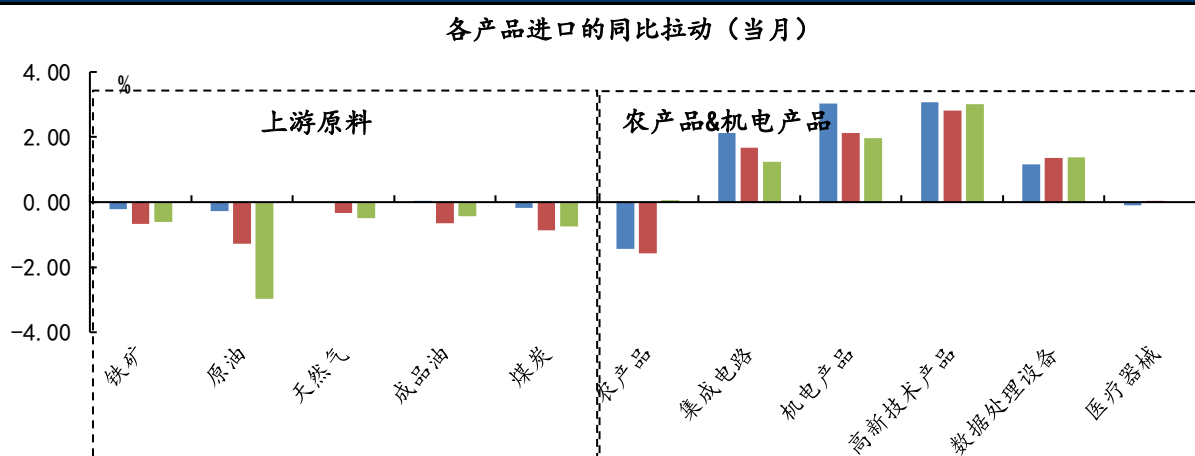
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 9：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：内需疲软下上游原材料进口同比大幅下滑，高技术产品是主要支撑



数据来源：Wind，中诚信国际整理

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>