

4 月出口实现超预期增长，对美出口占比大幅下滑

——2025 年 4 月进出口数据点评



事件： 2025 年 4 月我国进出口总金额 5352 亿美元，同比增长 4.6%。其中，出口金额 3156.9 亿美元，同比增长 8.1%；进口金额 2195.1 亿美元，同比-0.2%；贸易顺差为 3687.6 亿美元，同比增长 33.61%。1-4 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 6.4%，进口累计同比下降 5.2%。

■ **4 月出口表现大幅超出预期，主要支撑来自关税豁免领域的“抢出口”与转口贸易，中国出口韧性仍较强。** 2025 年 4 月我国出口金额 3139.1 亿元，同比增长 8.1%，较去年同期上升 6.77 个百分点，大幅高于-2.05%的万得一致预期。一方面，虽然美国对中国加征的 145%关税并未下降，但对于中、加、墨以外的其他国家加征的“对等关税”暂停实施 90 天，转口贸易可能会在此期间加大力度。另一方面，美国将智能手机、半导体器件、集成电路等列入豁免清单，豁免产品中来自中国的占比超 70%，美国科技企业可能会加大进口力度，以应对未来关税政策的不确定性。4 月底中国出口集装箱运价指数中，东南亚航线和美西航线分别较 4 月初提升 4.9%和 7.8%，表明出口需求仍然较高，显示了中国出口的韧性。

➤ **从出口国别看，亚洲、拉美和非洲增速较快，对美出口大幅下滑，关税影响显现。** 分地区看，受关税战影响，我国对美国出口增速大幅下滑至-21%，对美出口金额占我国出口总额的比重较上月下降 2.3 个百分点至 10.5%。除美国以外，4 月中国对其他国家和地区的出口表现都较为亮眼。亚洲尤其是东盟和印度仍是我国出口的重要支撑。4 月我国对东盟出口金额同比增



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

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

内外需分化有所加剧，“抢出口”带动出口进一步改善，2024 年 7 月 12 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

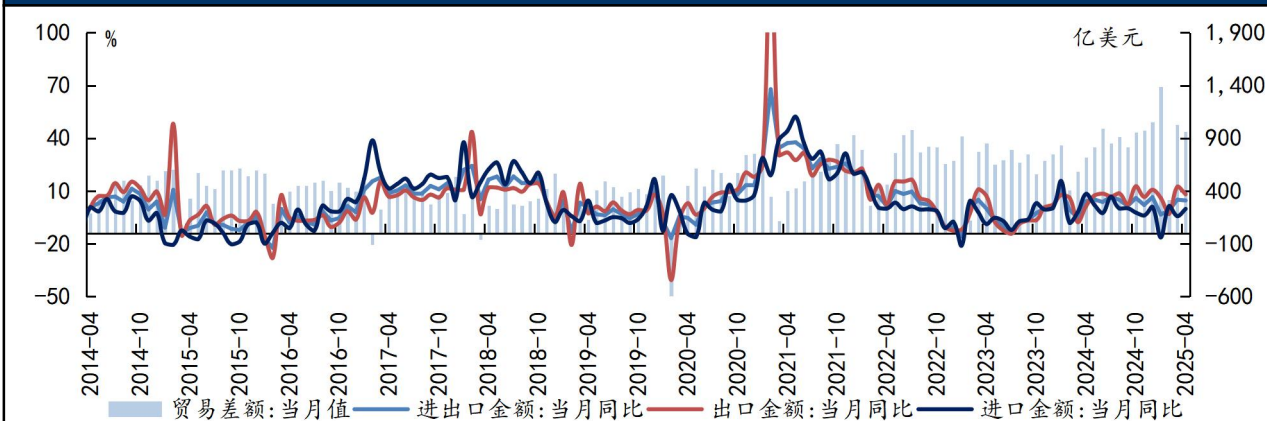
赵耿 010-66428731

gzhaohao@ccxi.com.cn

长 20.8%，同比、环比分别大幅上升 12.7 和 9.3 个百分点，显示转口贸易力度加大；4 月印度制造业 PMI 为 58.2，高景气下 4 月我国对印度出口同比增长 21.7%，连续两月超 20%；此外，对香港和日本的出口增速分别为 8.8% 和 7.8%，仍保持较高增速。对欧盟的出口增速为 8.3%，较上月回落了两个百分点。对拉丁美洲和非洲的出口增速分别为 17.3% 和 25.3%，虽然较上月有所回落，但仍保持高位。从出口增量的贡献来看，东盟的贡献率为 43.7%，美国则为 -37%，拉美、非洲和欧盟的贡献率分别为 15.4%、15.3% 和 15%，关税战下虽然对美的直接出口受到较大影响，但转口贸易以及对其他国家和地区的出口韧性较强，表明关税战逐渐升级下，我国正在积极寻找新的出口增长点。

➤ **出口商品增速表现分化，机电产品是本月出口的重要支撑，纺织等劳动密集型产品出口受关税战影响增速转负。**从对 4 月出口的贡献率来看，机电产品对出口的贡献率最高，4 月机电产品出口同比增长 10.1%，拉动出口增速 5.95 个百分点，其中，集成电路出口金额同比增长 20.2%，表明在美国关税豁免下，美国科技企业正在加速“抢进口”。劳动密集型产品，如服装、塑料制品、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纺织、文娱用品等依赖美国市场且行业毛利较低的轻工领域¹。

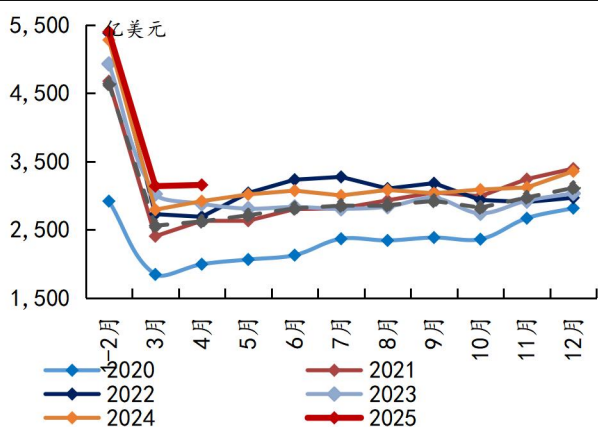
图 1：2025 年 4 月我国出口超预期增长



数据来源：Wind，中诚信国际整理

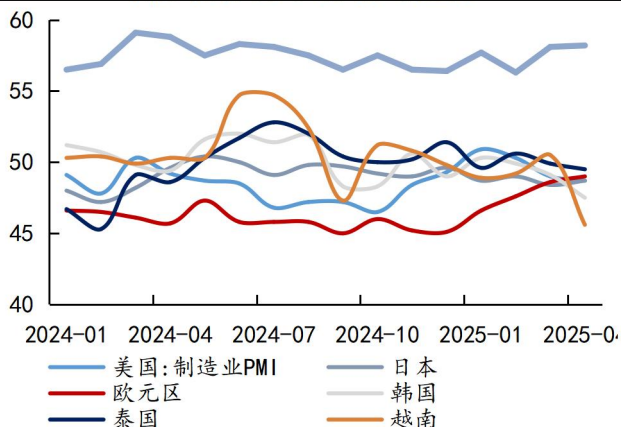
¹ 贸易战的历史视角、影响和应对——中美关税博弈专题系列（二）
https://mp.weixin.qq.com/s/p_t9XYV_wjhWmpeV8kfK3Q

图 2：我国 1-4 月出口强于季节性



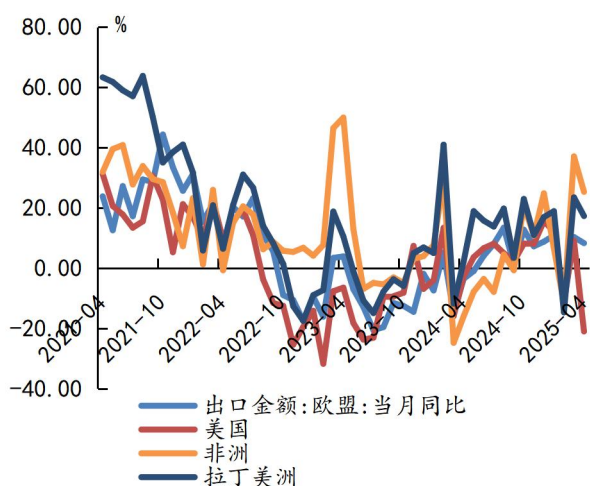
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 3：海外制造业景气回落，但印度制造业 PMT 始终处于高景气区间



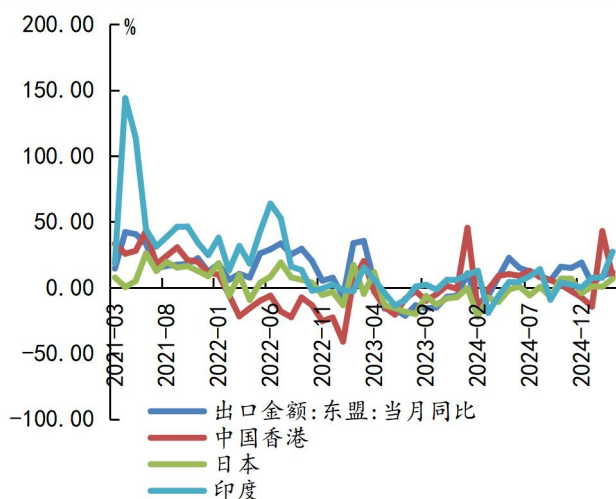
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 4：4 月我国对美出口大幅下滑，对非洲、拉美保持高增速



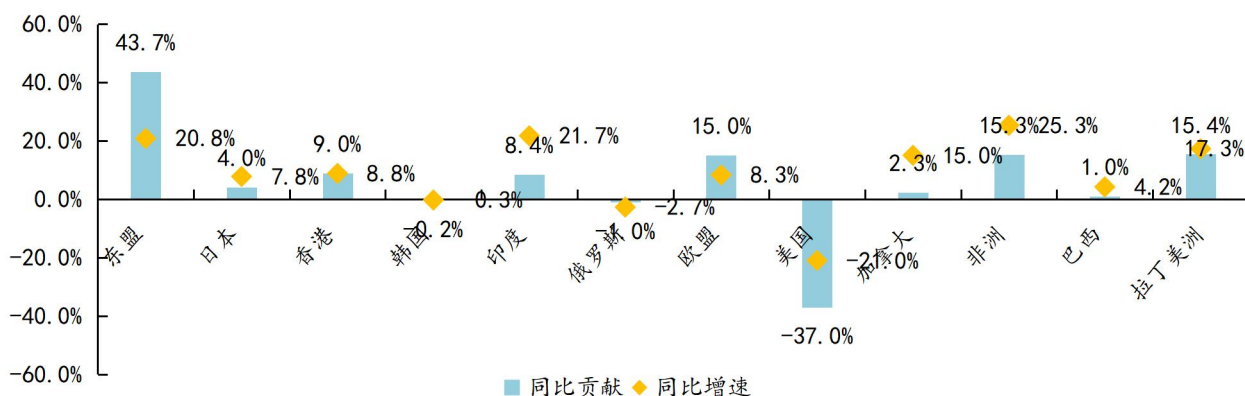
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 5：亚洲地区为我国出口形成结构性支撑



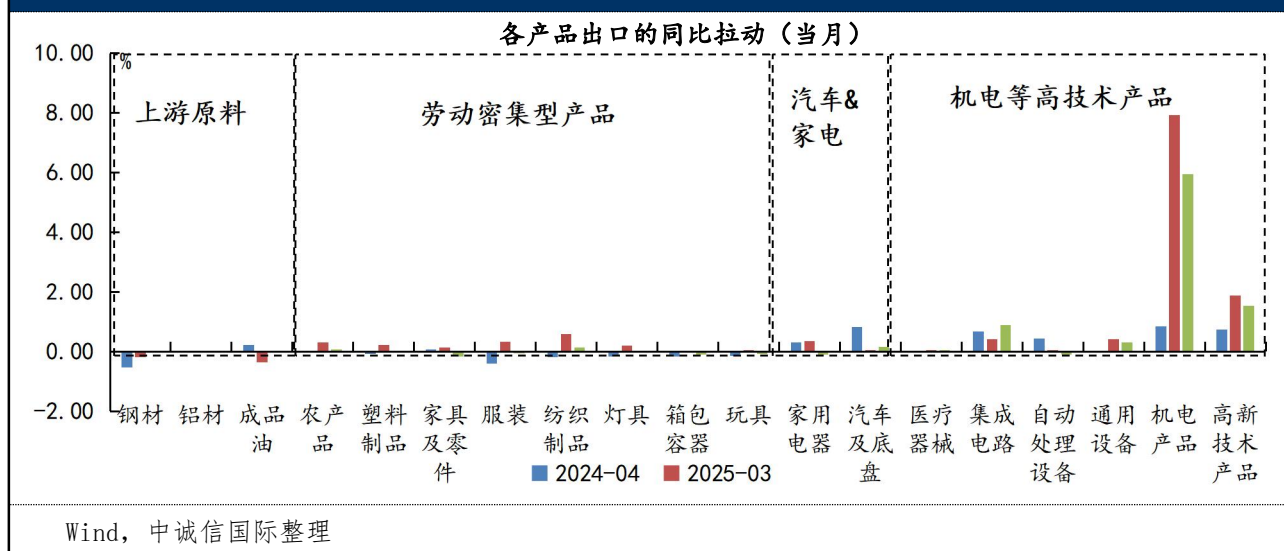
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 6：东盟是我国出口增量的主要贡献区域，关税战下美国贡献转负



数据来源：Wind，中诚信国际整理

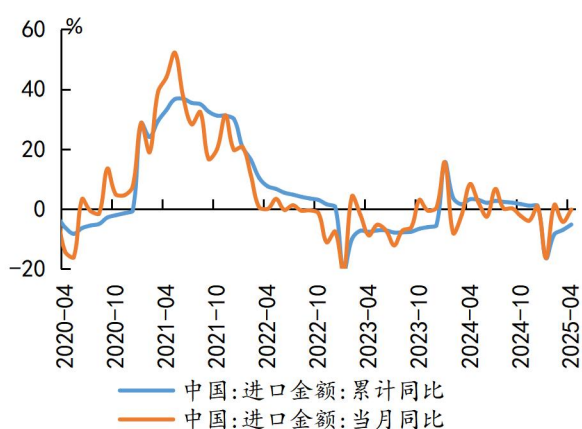
图 7：机电产品是我国出口的主要拉动项



- **进口增速跌幅收窄，内需疲弱和关税反制下进口仍处收缩区间。**4 月我国进口金额为 2195.1 亿美元，增速同比下降 0.2%，跌幅有所收窄。内需疲弱仍然是进口增速走弱主要原因，4 月制造业 PMI 指数较上月下滑 1.5 个百分点至 49%，重回收缩区间，其中进口分项为 43.4%，较上月下降 4.1 个百分点。此外，对美国加征关税等反制措施也是进口疲弱的重要原因，4 月对美国的进口金额同比下降 13.8%，跌幅较上月进一步扩大 4.3 个百分点；从产品结构来看，农产品进口金额同比下降 17.2%，拖累进口增速 1.6 个百分点，其中大豆同比下降 38.4%，拖累进口增速 0.8 个百分点，能源产品中，天然气和原油进口金额分别同比下降 13.9%和 9.5%，拖累进口增速 0.33 和 1.27 个百分点。但是，高技术产品和机电产品仍对本月进口形成了一定支撑，进口贡献率分别为 2.78%和 2.11%。
- **整体来看，转口贸易和豁免条例是 4 月我国出口高增速的主要支撑，后续应充分利用政策窗口期，一方面开拓新的出口增长点，另一方面大力提振内需，将经济发展的主动权牢牢掌握在自己手里。**虽然本月出口增速超预期，但转口贸易和豁免条例是主要支撑，这一方面显示了我国出口的韧性，但另一方面也表明我国出口情况受美国的关税政策调整影响颇深。航运巨头马士基近期表示，由于世界主要经济体之间爆发贸易战，4 月份美国和中国之间的集装箱货运量下降了 30-40%，由于横跨太平洋需要时间，这种下降可能

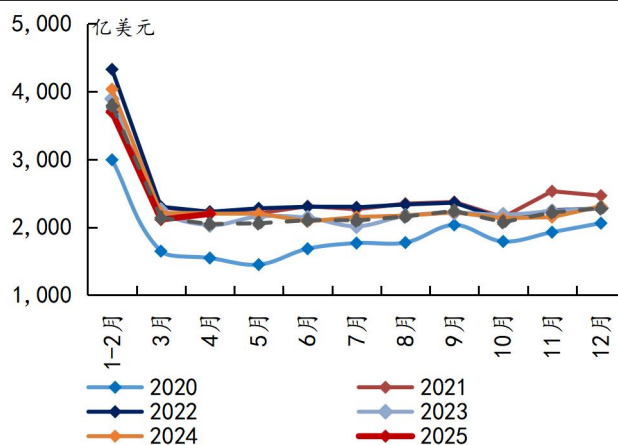
会体现在美国 5 月份的进口数据中²，因此我们预计 5 月出口或较 4 月有所下滑。外交部消息称，5 月 9 日—12 日中美将在瑞士举行会谈，这是中美关税博弈升级以来的首次高级别直接对话。这与我们此前的判断相一致，“中美作为前两大经济体仍存在缓和机会，在双方僵持不下时存在第三方国家或国际组织作为中间人进行撮合的可能”¹。中美谈判过程可能较为曲折，但不论结果如何，我们都应做好充足准备，一方面积极与其他国家展开合作，布局全球供应链产业链，以合作共赢的姿态对抗美国的单边霸权，另一方面还是要坚持“做好自己的事”，以内需的提振对抗外需的回落。4 月的中央政治局工作会议提出“着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期”，4 月 28 日的国新办新闻发布会上推出了一系列“四稳”具体举措，5 月 7 号人行、金管局、证监会又召开新闻发布会，推出了包括降准降息内的支持稳市场稳预期的一揽子政策。后续应加紧落实已出台政策，着力提振内需，以激发内需活力对冲外需疲软态势，将经济发展的主动权牢牢掌握在自己手里。

图 8：4 月我国进口增速降幅收窄



数据来源：Wind，中诚信国际整理

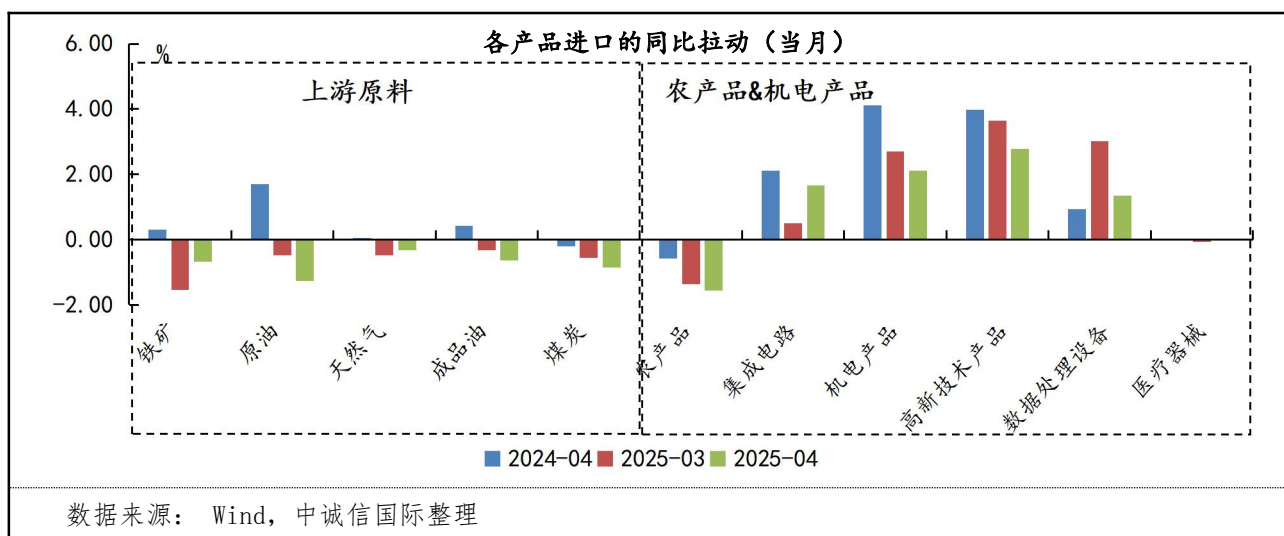
图 9：进口表现稍弱于季节性



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 10：内需疲软以及我国关税反制影响下，上游原材料和农产品进口同比大幅下滑

² 关税冲击即将显现！美国 4 月份集装箱进口量暴涨 但港口寒潮已来袭
https://mp.weixin.qq.com/s/gA5CRoBx9_8BHFUKoERrCQ



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>