

关税战升级下出口韧性凸显，做好自己的事至关重要

——2025 年 3 月进出口数据点评



事件： 2025 年 3 月我国进出口总金额 5251.8 亿美元，同比增长 5%。其中，出口金额 3139.1 亿美元，同比增长 12.4%；进口金额 2112.7 亿美元，同比-4.3%；贸易顺差为 1026.4 亿美元，同比增长 75.2%。一季度，我国进出口总额累计同比增长 0.2%，其中，出口累计同比增长 5.8%，进口累计同比下降 7%。

- **海外需求景气度维持高位和“抢出口”支撑下，3 月出口表现亮眼。** 2025 年 3 月我国出口金额 3139.1 亿元，高于过去五年我国 3 月出口金额的平均值 2560 亿美元，同比增长 12.4%，较去年同期大幅上升 20 个百分点，出口表现总体强于季节性，其原因有三：一是受海外需求支撑。2025 年开年以来海外多数经济体制造业 PMI 保持回暖态势，其中，欧元区制造业 PMI 延续回升，亚洲制造业 PMI 持续维持在扩张区间，非洲制造业 PMI 则重回扩张区间。二是“抢出口”再现。3 月制造业 PMI 新出口订单指数较 1-2 月延续回升，表明美国连续两次加征关税导致 3 月关税预期较 2 月份重新升温，3 月“抢出口”再现。三是受低基数影响，出口增速大幅反弹。
- **从出口国别看，出口“多点开花”，对东盟、欧盟、美国等主要贸易伙伴均实现两位数或接近两位数增长，对非洲出口增速成亮点，或显示关税战升级下我国正在寻找新的出口增长点。**



联络人

作者：
中诚信国际 研究院

执行院长 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

基数叠加外需偏强出口增速大幅提升，内需不足进口增速显著放缓，2024 年 6 月 12 日

基数与价格支撑出口改善，大宗商品拉动进口强于预期，2024 年 5 月 9 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

www.ccxi.com.cn
赵 耿 010-66428731

gzhao@ccxi.com.cn

分地区看，我国对欧美地区出口增速大幅反弹，一季度增速恢复至去年年末水平，3 月我国对欧盟和美国出口增速分别同比增长 10.3%和 9.09%，较 2 月分别大幅上升 21.85 和 18.91 个百分点，1-3 月出口同比增速恢复至去年年末水平；加拿大及拉美转口贸易地区的出口虽恢复增长，但不确定性仍存，虽然 3 月我国对加拿大、巴西等的出口由负转正，分别同比增长 12.94%和 12.25%，但受美国对加拿大等国关税制裁的影响，加拿大、巴西等国家作为转口贸易国家的不确定性有所提升，因此 1-3 月份我国对其的出口增速仍大幅低于去年年末水平；亚洲地区尤其是东盟和印度为我国出口提供结构性支撑，3 月我国对东盟地区出口增速为 11.55%，增速开年来持续上行；受制造业高景气影响，3 月我国对印度出口同比增长 27.31%，环比、同比分别大幅上升 19.47 和 46.47 个百分点，3 月印度制造业 PMI 较 2 月上升 1.8 个百分点至 58.1%，持续处于高景气区间；另外，3 月我国对非洲出口增速达 37.04%，成为本月出口的一大亮点。从出口增量的贡献来看，美国对我国 3 月出口增量贡献率不及非洲。3 月，美国对我国当月出口增长贡献率为 9.7%，下降至第四，非洲贡献率为 13.6%，上升至第二，显示关税战逐渐升级下，我国或在积极寻找新的出口增长点，此外，东盟的贡献率为 17.7%，是我国出口增长的重要支撑。

从出口商品看，机电产品、集成电路、家电等持续支撑出口增长。从对 3 月出口的贡献率来看，机电产品对出口的贡献率最高，3 月机电产品出口同比增长 13.4%，较上月大幅上升 14.6 个百分点，拉动出口增速 7.98 个百分点，另外家电、集成电路出口同比增长 12.5%和 7.9%，分别拉动出口增长 0.35 和 0.62 个百分点，是我国出口的重要支撑。全面加征 20%关税下，上游原材料及下游劳动密集型消费品虽然受影响较大，但在关税升级预期下，3 月出口增速由负转正，玩具、塑料制品、家具及其零件的出口增速分别为 5.1%、7.3%和 7.2%，增速均较上月实现大幅反弹。

图 1：2025 年 3 月我国进出口增速表现分化

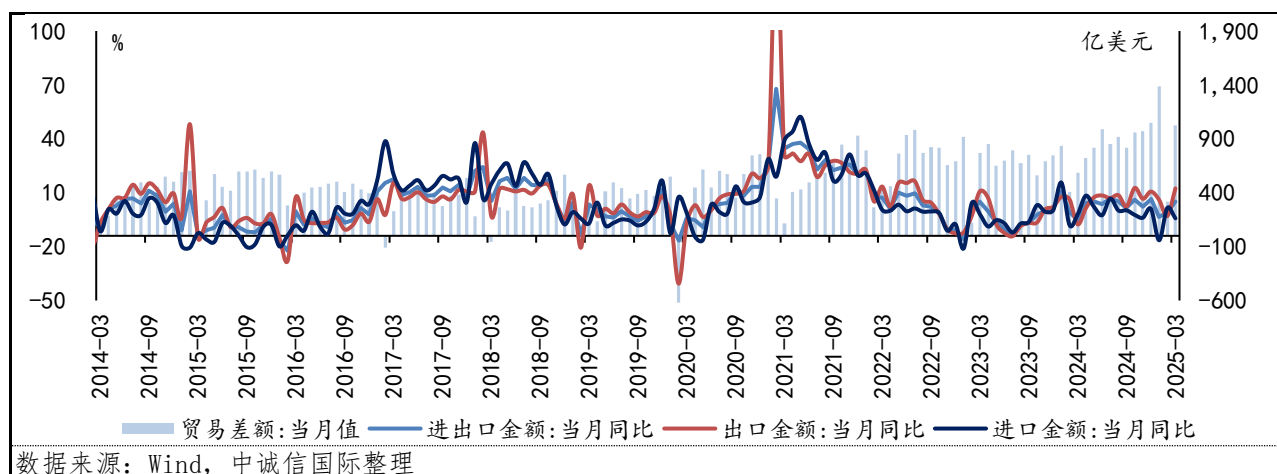


图 2：我国 1-3 月出口强于季节性

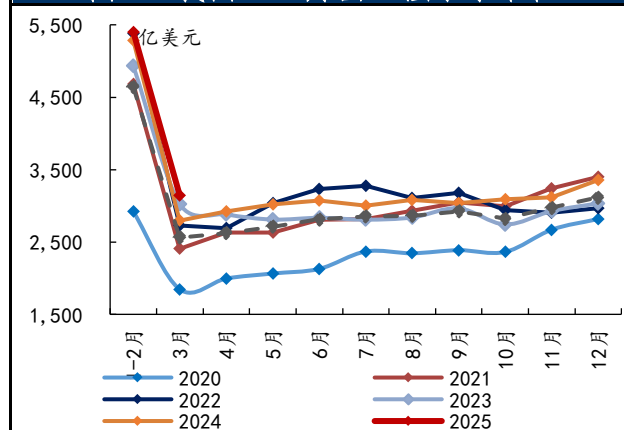


图 3：2025 年开年海外制造业景气上行

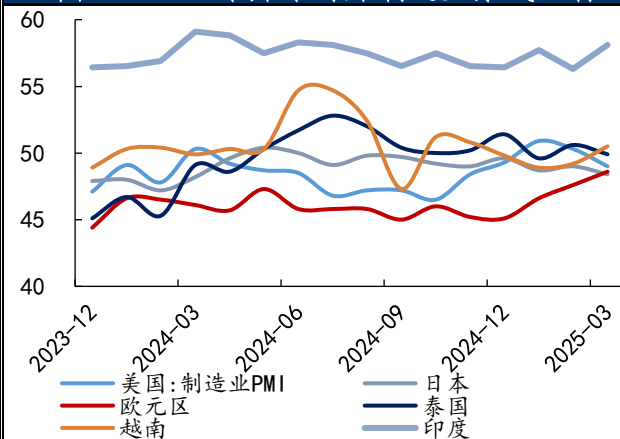


图 4：3 月我国对欧美、拉美地区出口反弹

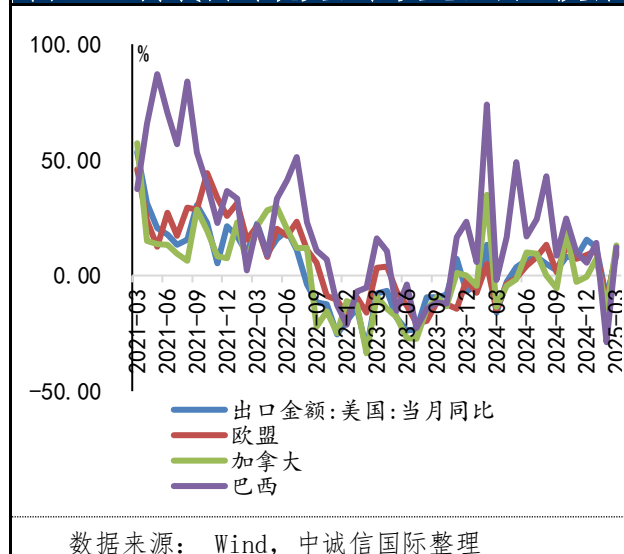


图 5：亚洲地区为我国出口形成结构性支撑

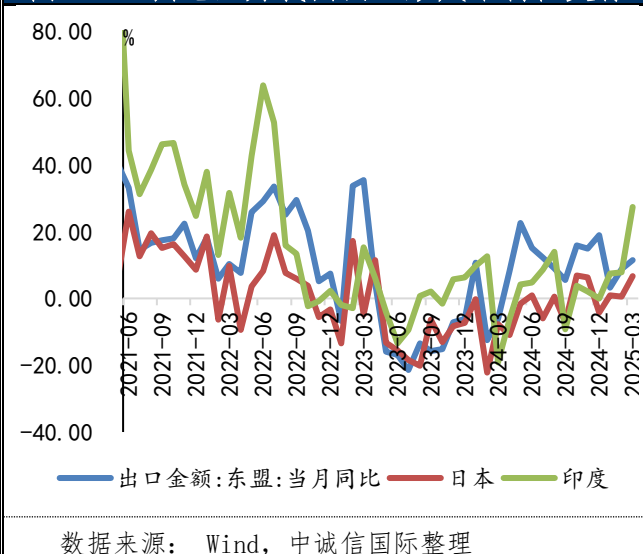
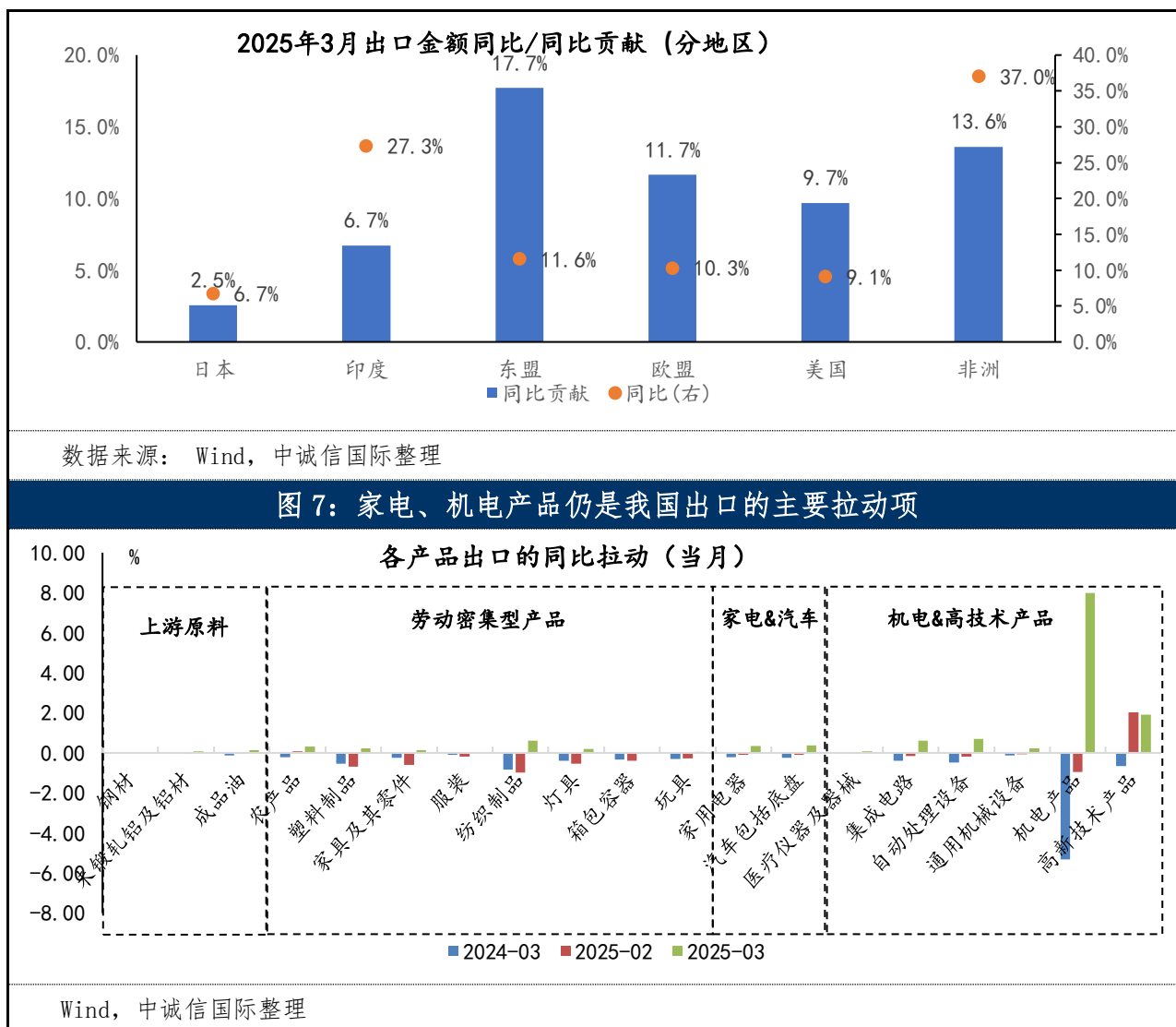


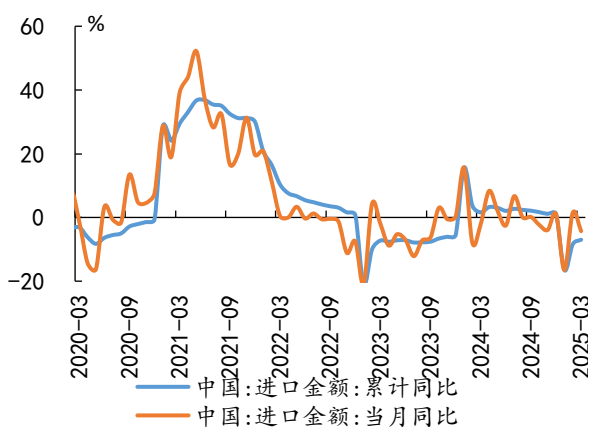
图 6：美国、东盟仍是我国出口增量的主要贡献区域



- 在内需疲弱和中国对美关税反制措施影响下，进口增速由正转负。3月我国进口金额为2112.7亿美元，进口增速由正转负，增速同比下降4.3%，内需疲弱仍然是进口增速走弱主要原因。从制造业景气看，3月制造业PMI指数进口分项为47.5，较上月下降2个百分点。另外，在美国连续加征10%关税后，我国针对部分美国农产品、能源产品等采取反制措施，受此影响，3月农产品、煤炭进口金额分别同比下降18%和29.7%，拖累进口增速1.33和0.43个百分点；集成电路、机电产品等资本品进口仍维持正增长。
- 展望后续，伴随关税战不断升级，中国出口将持续承压，成为短期影响中国经济的重要变量，但中国或可借此机会扩围“朋友圈”，开拓新的出口增长点，提升出口韧性，同

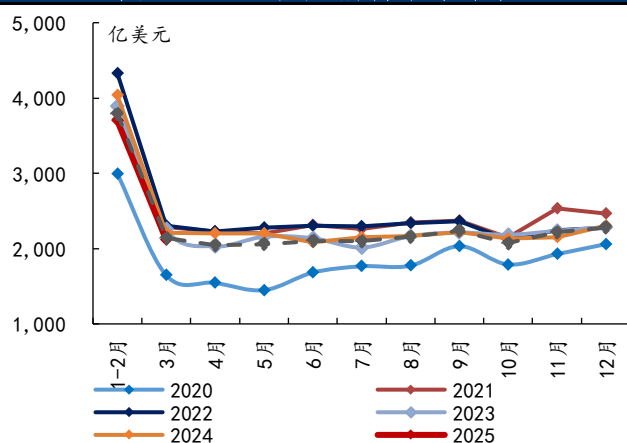
时，关税反制、内需不足下中国进口或将延续疲软。近半个月以来特朗普政府关税政策频出，目前对中国输美产品已累计加征了 145% 的关税，对我国出口造成了较大压力。另外转口贸易方面，美国对加拿大、墨西哥加征 25% 关税正式生效，并且 90 天的“对等关税”豁免并不适用于上述两国，而针对于泰国、马来西亚、越南等东南亚各国的“对等关税”虽然有 90 天豁免，但豁免并不等于不加征，进一步提升了我国出口面临的不确定性。虽然最近美国对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”，但鉴于美国关税政策不断反复、朝令夕改，对于我国出口的影响仍有待观察。据我们粗略估算，假设乐观情形下经过多次谈判美国取消 50% 的报复性关税以及不公平对等关税税率，则对总出口拖累 2.5 个百分点、对 GDP 拖累 0.5 个百分点；中性情形下仅取消 50% 的报复性关税，对总出口拖累 7 个百分点、对 GDP 拖累 1.4 个百分点；悲观情形下我国对美出口基本停滞。面对特朗普升级关税战对我国出口和经济增长带来的冲击，最重要的是坚持“做好自己的事”，一方面，在外需不确定性增强的背景下，需要政策靠前发力，提振内需，特别是提振消费，增强经济内生发展动力，另一方面，要不断积累技术优势，进行产业升级，提高我国产品的不可替代性和国际竞争力，提升我国的出口韧性。此外，在美国推行逆全球化的背景下，我们要加大高水平对外开放，积极扩大朋友圈，以自身的确定性拥抱世界的不确定性。

图 8：3 月我国进口增速由正转负



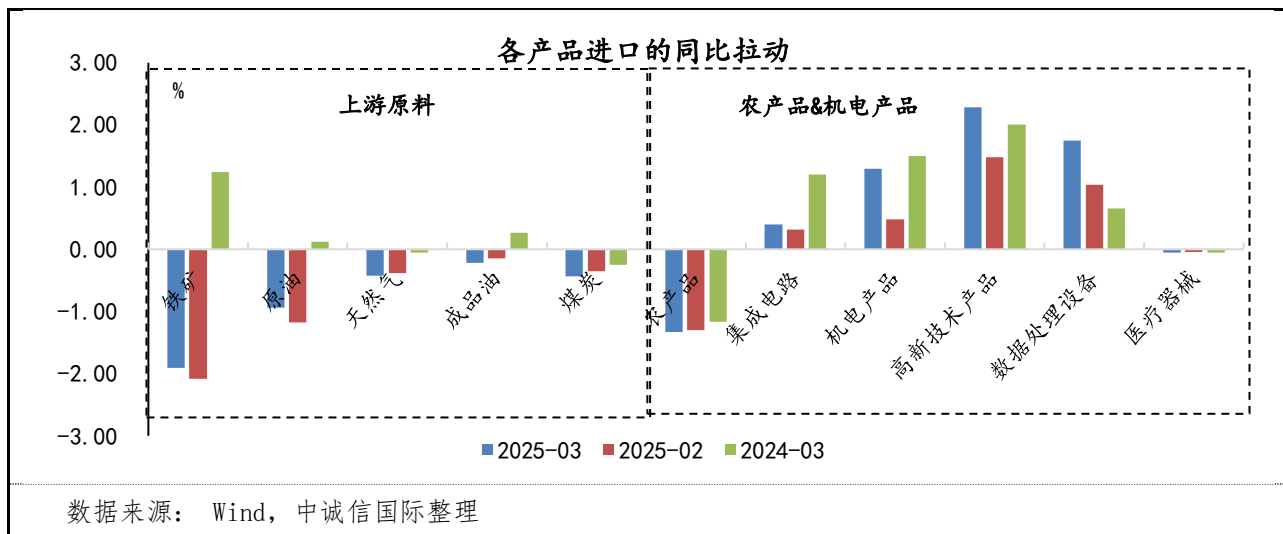
数据来源：Wind，中诚信国际整理

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



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>