

关税制裁落地外贸压力初显，出口仍维持一定韧性

——2025 年 1-2 月进出口数据点评



事件： 2025 年 1-2 月我国进出口总金额 9093.7 亿美元，累计同比下降 2.4%。其中，出口合计 5399.4 亿美元，累计同比 2.3%；进口合计 3694.3 亿美元，累计同比-8.4%；2025 年 1-2 月贸易顺差累计值为 1705.2 亿美元，同比 36.8%。

- **2 月美国对华关税制裁部分落地，我国进出口增速整体走低。**
2025 年 1-2 月我国进出口增速同比双双回落，其中 1-2 月出口增速同比增长 2.3%，低于彭博一致预期 5.9%，较去年 12 月同比增速大幅下行 8.4 个百分点；1-2 月进口增速同比下降 8.4%，彭博一致预期增长 1.0%，较去年 12 月下行 9.4 个百分点。
- **海外制造业景气支撑出口韧性，出口增速回落主要受高基数、关税落地、“抢出口”的透支效应影响。** 2025 年 1-2 月我国出口金额录得 5399 亿元，高于过去五年 1-2 月我国出口金额平均值 4637 亿美元，出口表现总体强于季节性，其背后主要受海外需求支撑。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，美国制造业 PMI 维持荣枯线以上，此前较为低迷的欧元区制造业 PMI 连续两月环比回升，越南、泰国等新兴经济体的制造业也维持景气。但 1-2 月我国出口增速同比大幅回落，高基数和“抢出口”透支效应是主要的拖累因素。一方面，2 月美国关税制裁落地，“抢出口”的透支效应逐渐显现，1-2 月我国对美国出口增速录得 2.3%，较去年 12 月环比下降近 13 个百分点，我国大部分商品尤其是劳动密集型产品的出口增速大多由正转负；另一方面，去年出口基数较高也一定程度拖累了同比读数。

- **从出口国别看，我国直接出口或转口贸易的压力已开始显现，**



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 张瀚文

hwzhang@ccxi.com.cn



相关报告

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

基数走高 3 月出口回落，外贸结构有所改善，2024 年 4 月 17 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

gzhaog@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

1-2 月我国对多数经济体出口增速均有下滑。分地区看，我国对欧美地区出口整体下探，1-2 月我国对美国和欧盟出口增速同比增长 2.3% 和 0.6%，较去年 12 月分别下滑 13.3 和 7.3 个百分点；拉美转口贸易地区的出口多由正转负，受美国对墨西哥、加拿大关税制裁的预期影响，1-2 月我国对拉美地区如巴西、加拿大的出口由正转负，分别同比下降 8.1% 和 2.6%；亚洲地区尤其是日本和印度为我国出口提供结构性支撑，1-2 月东盟地区出口增速录得 5.7%，虽较 12 月增速明显下滑，但同比增速仍然位居前列；此外我国对日本和印度出口同比增长 0.7% 和 7.9%，较去年 12 月回升 4.9 和 7.9 个百分点，是我国出口贸易的主要支撑地区。从出口增量的贡献来看，即便关税落地一定程度上挫伤我国直接出口和转口贸易，但美国、东盟仍是我国出口增量的主要贡献区域，2024 年 1-2 月东盟和美国分别贡献我国出口增量的 37.7% 和 18.0%，我国出口仍具备一定的韧性支撑。

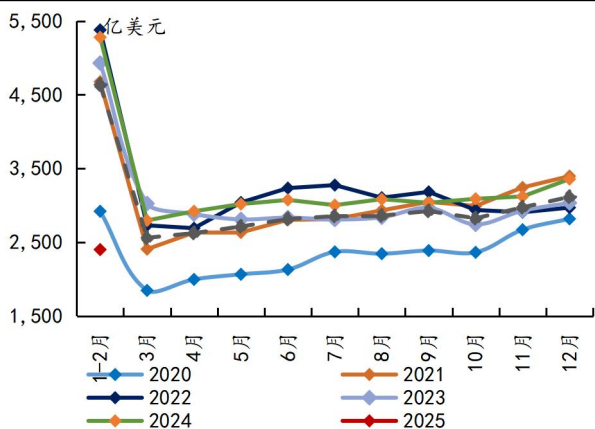
- 从出口商品看，全面加征关税对上游原料和劳动密集型产品的负面影响更大，汽车、家电、机电产品等持续支撑出口增长。1-2 月上游原材料如钢材、铝材和成品油、以及下游消费品（主要是劳动密集型产品）如家具零件、塑料制品、服装、灯具等出口增速均为负增长，主要原因在于此前美国对华 301 关税清单重点覆盖中间投入品和资本品，出于输入型通胀和进口依赖的考量，下游消费品和关键原材料的关税制裁相对较小，此次加征 10% 全面关税对其税率的升幅更为明显，出口或产生更大冲击；汽车、家电和机电产品是出口的主要拉动项，2025 年 1-2 月我国对汽车、家电、集成电路、自动数据处理设备（主要是计算机）出口累计同比增长 2.5%、6.3%、11.9% 和 1.05%，分别拉动出口增长 0.17、0.08、0.48 和 0.54 个百分点。

图 1：2025 年 1-2 月我国进出口增速同比双双回落



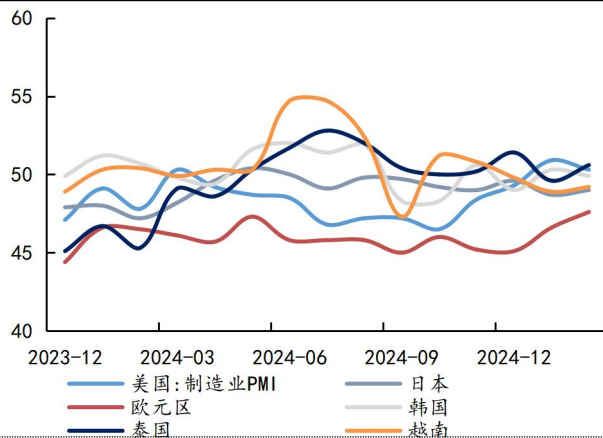
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 2：我国 1-2 月出口弱于季节性



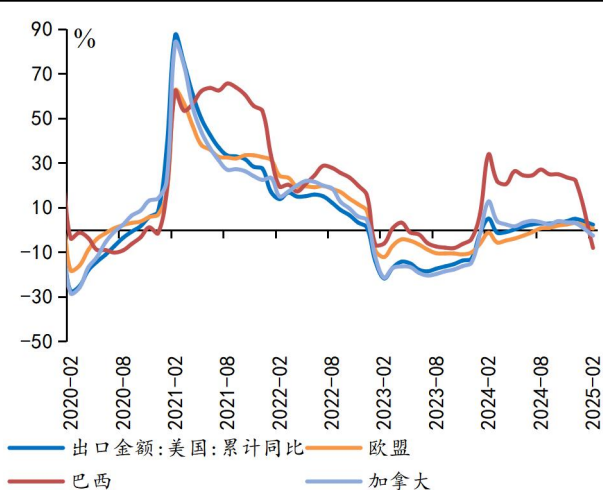
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 3：2025 年开年海外制造业景气上行



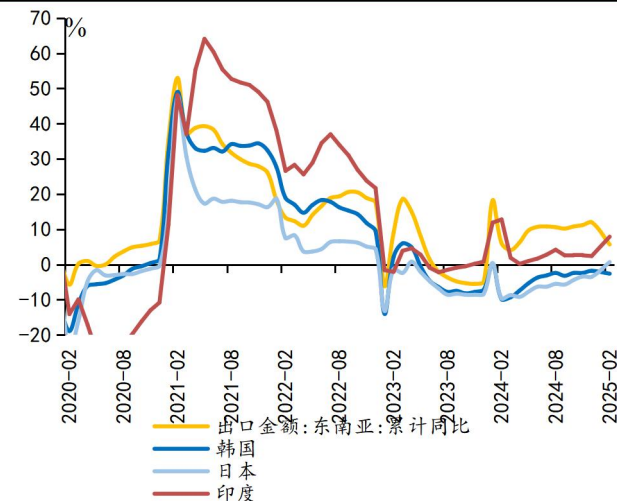
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 4：1-2 月我国对欧洲和拉美地区出口明



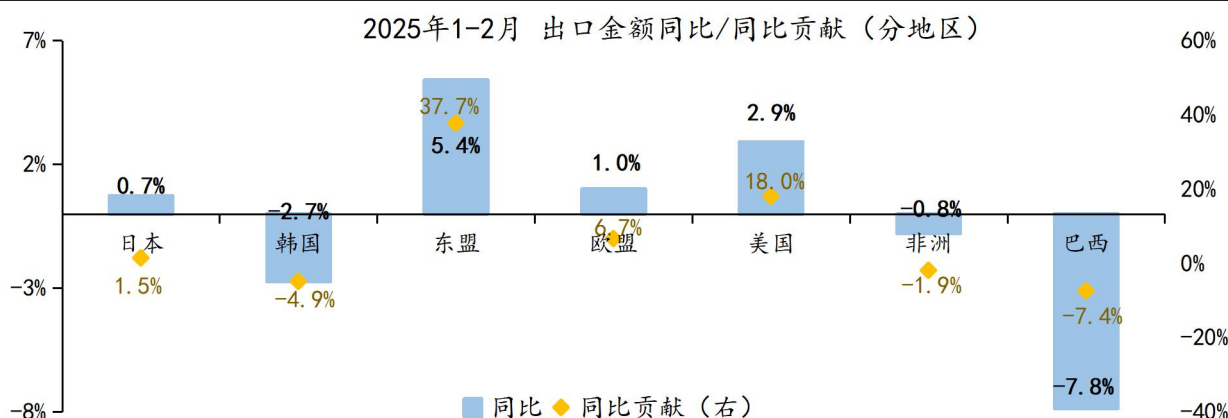
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 5：亚洲地区为我国出口形成结构性支撑



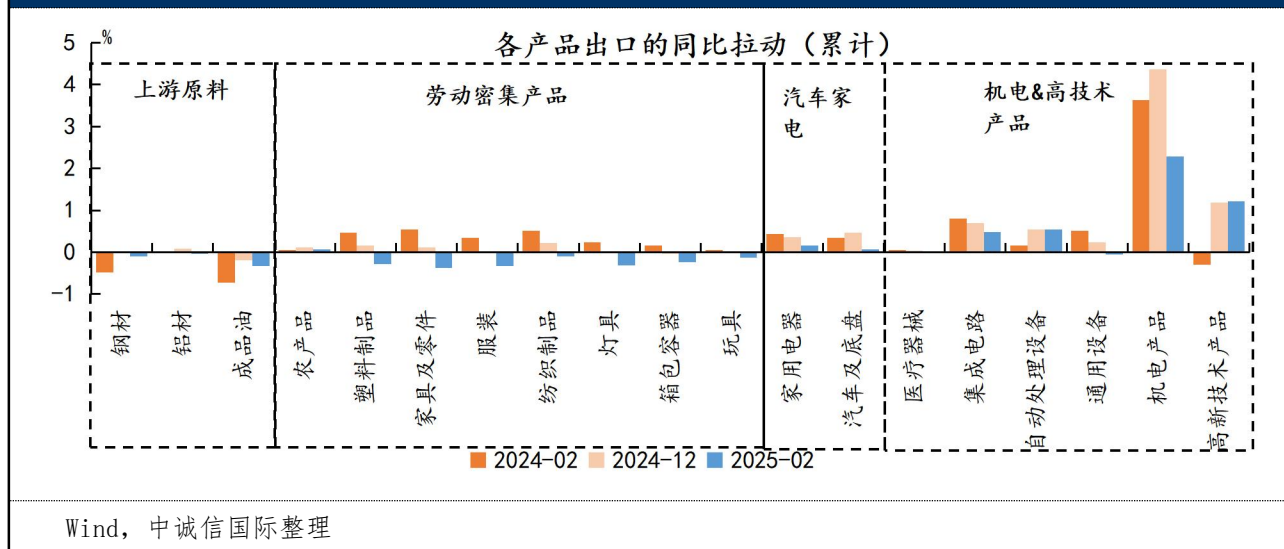
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 6：美国、东盟仍是我国出口增量的主要贡献区域



数据来源：Wind，中诚信国际整理

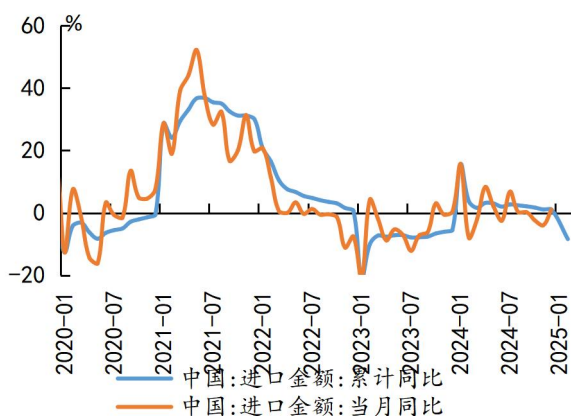
图 7：上游原料和劳动密集型产品是出口的主要拖累，机电产品对我国出口仍维持拉动



- **进口增速仍受内需偏弱拖累，在企业去库存尚未结束以及我国对美关税的反制措施影响下，上游原材料和农产品进口同比大幅下滑。**1-2 月我国进口金额为 3694 亿美元，同比增速大幅转负低于市场预期，且弱于近五年 1-2 月季节性进口金额均值 3792 亿美元，进口增速走弱主要受我国内需下行的影响。从制造业景气看，2025 年 1 月受春节因素影响制造业 PMI 较 24 年 12 月明显回落，伴随各行业复工复产的推进，2 月制造业 PMI 重回扩张区间，但原材料库存分项连续两个月回落，反映内需疲软外需扰动的背景下企业仍处于主动去库阶段。2025 年我国对美关税反制主要集中在农产品方面，包括对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15% 关税，对高粱、大豆、猪牛肉、水产品、水果蔬菜、乳制品加征 10% 关税，受此影响，1-2 月农产品拖累进口增速 1.3 个百分点；此外，企业去库存的背景下上游原材料进口增速亦走弱，2025 年 1-2 月铁矿、原油、天然气、煤炭分别拖累进口增速 2.08、1.18、0.39 和 0.36 个百分点；机电产品等资本品进口仍维持正增长。
- **展望后续，中美博弈加剧下外需不确定性上升，美国关税制裁、全球产业链重构下出口或持续承压，进口在中国反制措施以及内需不足、国产替代影响下或延续负增长。**2025 年 3 月，特朗普政府对加拿大、墨西哥加征 25% 关税正式生效，并将已生效的对华关税从 10% 提升至 20%，此举引发加、墨报复性措施，加拿大宣布对从美进口产品加征 25% 关税，墨西哥公布反制清单重点打击美汽车、电子产业等，虽然后续对墨西哥和加拿大的制裁措施已延期，但更大范围的贸易战概率提高，给我国出口带来更多的不确定性。额外加

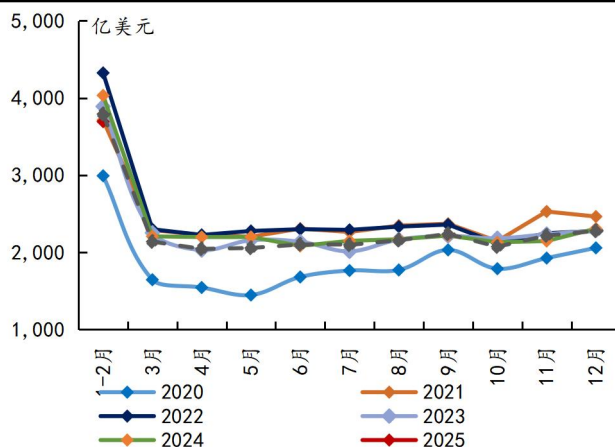
征的 10% 关税或对 3 月我国整体出口，尤其是关税较为敏感的劳动密集型产品的出口造成持续影响；此外，转口贸易方面，美国“对等关税”措施即将生效，越南、印度、泰国、巴西等我国转口贸易的中转地或面临较大幅度的关税上升，进而影响我国转口贸易表现，整体来看我国出口或将持续承压，但机电产品等优势制造业出口或仍提供一定的韧性支撑。进口方面，伴随“两重”项目的加速落地以及地方项目形成实物工作量，我国对机电产品的进口或维持结构性增长。

图 8：1-2 月我国进口增速大幅下滑



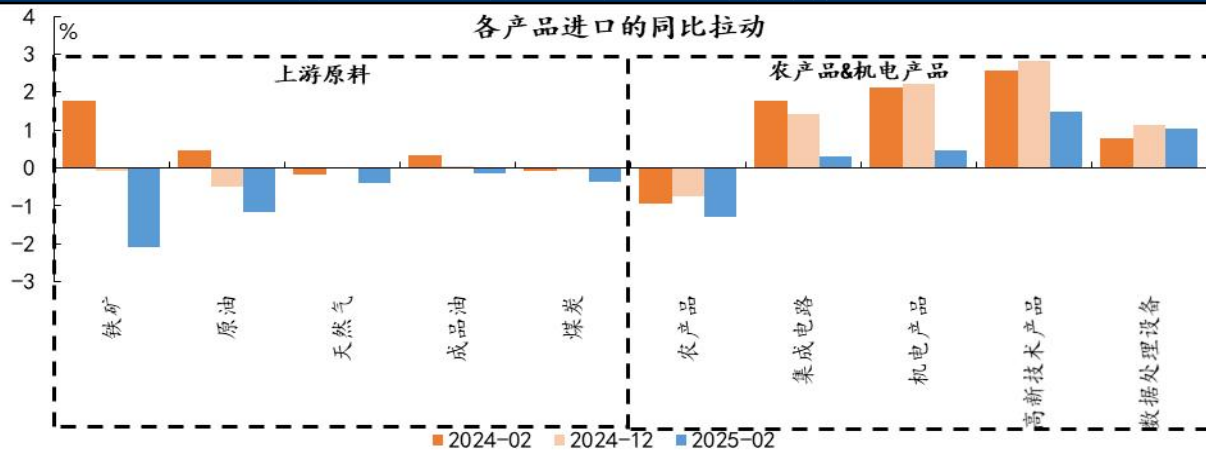
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 9：进口表现弱于季节性



数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 10：企业去库以及我国关税反制措施影响下，上游原材料和农产品进口同比大幅下滑



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>