



贸易行业 2025 年三季度运行分析

联合资信工商评级二部

2025 年前三季度，我国贸易行业在复杂的外部环境下实现“稳中提质”：外贸进出口顶住美国关税压力与全球需求疲软冲击，累计出口保持 6.1% 的增长，贸易顺差进一步扩大；进出口产品结构持续优化，机电产品与高技术产品出口占比提升；“一带一路”共建国家、东盟等新兴市场成为出口增长主引擎，出口市场多元化格局逐步形成。大宗商品方面，2025 年前三季度，国际原油价格呈现“先跌后稳”态势，价格中枢较 2024 年下移；钢铁行业延续“供给强、需求弱”的失衡格局，钢材价格呈现“震荡筑底-政策反弹-供需压制回落”的阶段性走势，价格中枢继续下移，品种分化显著；煤炭价格中枢先下后上，超产检查和反内卷有助于改善行业供需格局。展望未来，国际方面，全球经济增速放缓与贸易保护主义仍将对我国外贸形成一定压制，但中美关系缓和带来利好。2025 年 10 月 30 日，中美两国元首在韩国会晤，深入探讨了中美经贸关系等议题，同意加强经贸等领域合作，双方经贸磋商取得积极成果，给中美两国和世界经济吃下一颗“定心丸”。国内方面，2025 年以来，内需逐步恢复，中国经济发展势头良好，前三季度增长率达到 5.2%。同时，中共二十届四中全会审议通过了十五五规划，中国将进一步全面深化改革、扩大对外开放，着力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



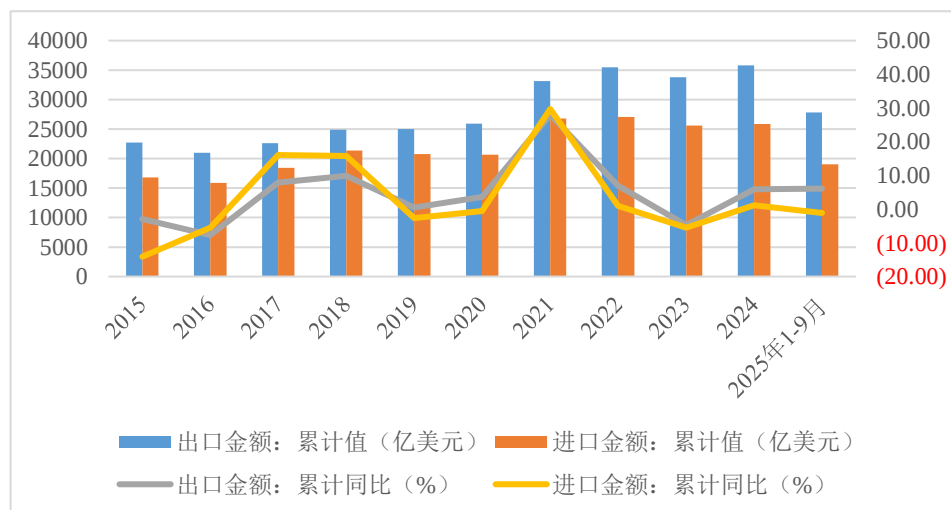
一、进出口贸易运行情况

2025 年前三季度，中国进出口贸易在复杂的外部环境下顶压前行，延续了稳中向好的发展势头，累计出口同比保持良好增长，韧性较强；累计进口同比小幅下降，但随着内需潜力有效释放，增速逐季加快。

根据海关总署数据，2025 年前三季度，中国进出口商品金额总值 46841.89 亿美元，同比上升 3.1%。从出口端看，中国出口有效应对多方面压力和挑战，保持良好增长态势，前三季度累计出口 27796.37 亿美元，同比上升 6.1%，自 3 月以来累计出口同比增速均保持在 5.6% 以上，主要受益于中国完备的产业体系，工业制品出口份额持续增长，前三季度制造业出口继续保持 7.1% 的增速。从进口端看，前三季度累计进口 19045.53 亿美元，同比下降 1.1%，主要系部分大宗商品价格下跌所致；从数量来看，前三季度进口的数量指数同比增长 0.6%，且随着内需潜力有效释放，进口运行逐步回升，二季度进口商品总值同比增长 0.3%，三季度增速加快到 4.7%。

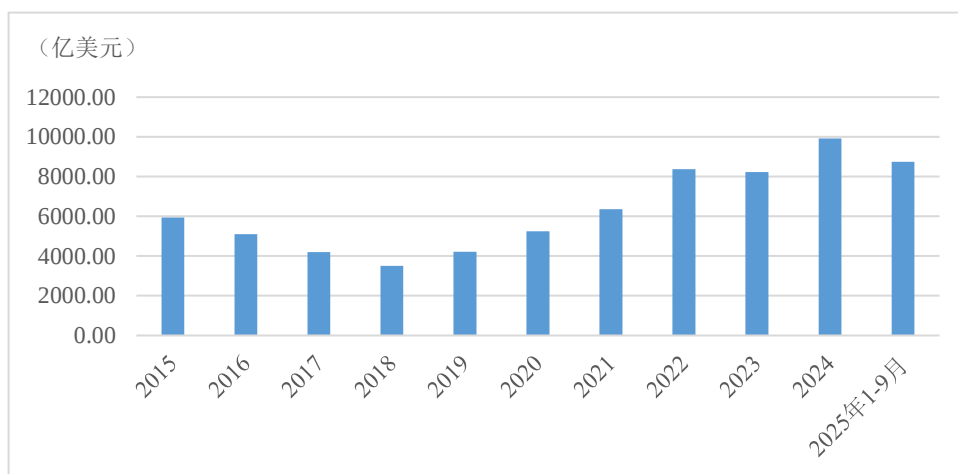
2025 年前三季度，我国贸易顺差 8750.84 亿美元，较上年同期增加 1807.27 亿美元，贸易顺差进一步增长。

图 1 2015 年以来中国出口/进口总额及同比变动情况



资料来源：国家海关总署，联合资信整理

图 2 2015 年以来中国贸易差额累计值情况



资料来源：国家海关总署，联合资信整理

中国贸易伙伴不断扩容，积极拓展新兴市场，“一带一路”共建国家、东盟等已成为中国出口增长的主引擎，对东盟等发展中经济体出口态势明显好于欧美等发达经济体，中国出口高度依赖欧美的格局已发生变化。

从贸易伙伴来看，2025年1—7月，中国是全球166个国家和地区的前三大贸易伙伴，较上年同期增加了14个，贸易伙伴不断扩容。2025年前三季度，中国前五大贸易伙伴仍然是东盟、欧盟、美国、韩国和日本，进出口规模分别为7767.85亿美元、6141.98亿美元、4258.16亿美元、2422.87亿美元和2358.56亿美元，同比分别增长8.6%、4.3%、-15.6%、1.1%和5.0%。其中，东盟继续保持中国第一大贸易伙伴地位，占中国进出口总值的比重为16.6%，中国对其出口同比增长14.7%，进口同比下降0.4%，中国与东盟优势互补、互利共赢的经贸关系持续深化。2025年是中欧建交50周年，前三季度中国对欧盟出口同比增长8.2%，进口同比下降3.2%，中国与欧盟贸易关系总体保持稳定，但摩擦与挑战依然存在，欧盟在能源、半导体、医疗器械等多个领域对中国采取限制措施。美国方面，受加征关税影响，中国对其出口同比下降16.9%，进口同比下降11.6%，但由于其市场规模庞大，仍位列第三大贸易伙伴。韩国是中国重要的进口来源国之一，在电子、汽车等产业领域与中国贸易往来紧密。日本和中国在汽车、机械、电子等行业贸易合作基础深厚，前三季度中国对其出口同比增长4.4%，进口同比增长5.6%，双边关系保持稳定。

中国积极拓展新兴市场，2025年前三季度，中国与共建“一带一路”国家进出口贸易总额17.37万亿元，同比增长6.2%，占我国进出口总值的比重为51.7%，提升了1.1个百分点。同期，中国对拉美、非洲、中亚等进出口分别增长3.9%、19.5%和16.7%。

整体看，“一带一路”共建国家、东盟等已成为中国出口增长的主引擎，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）的生效实施，进一步降低了区域内贸易成本，释放出

巨大的制度性红利，为中国出口搭建了更加稳固的多点支撑体系，中国出口高度依赖欧美的格局已发生变化。

中国进出口产品结构持续优化，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，机电产品在出口产品中占主导地位；我国对原油等能源类产品和大豆等农产品的进口依赖度仍较强。

从出口产品看，出口产品结构持续优化升级。机电产品占主导地位，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，2025 年前三季度，以人民币计价，中国机电产品出口 12.07 万亿元，同比增长 9.6%，占出口总值的 60.5%，较上年同期提升 1.4 个百分点。其中，电子信息、高端装备、仪器仪表、工业机器人等高技术产品分别增长 8.1%、22.4%、15.2%和 54.9%；风力发电机组及零件出口增长 23.9%。高技术产品出口的快速增长，成为推动出口上升的重要力量。纺织品中，纺织纱线、织物及其制品出口额同比增长 2.4%；服装及衣着附件、鞋靴出口额同比分别下降 2.4%和 7.1%，对出口形成拖累。

从进口产品看，中国进口商品以大宗商品、工业制品及农产品为主。大宗商品方面，2025 年前三季度，原油进口量为 4.2 亿吨，同比增长 2.1%；天然气进口量同比增长 1.3%，较 2024 年同期的 5.2%下降较快，主要系国内可再生能源发电（风电、光伏）装机容量快速增长，对天然气发电的替代效应显现；铁矿石进口量 8.1 亿吨，同比下降 4.5%，主要受钢铁行业去产能影响。农产品方面，大豆进口量增价跌，玉米自给率提升压制进口。2025 年前三季度，国内大豆压榨需求稳步增长，前三季度进口量达 7800 万吨，同比增长 3.8%；但国际大豆因南美主产区丰收，价格同比下跌 12%，大豆进口额同比下降 8.5%。玉米前三季度进口量仅 1200 万吨，同比下降 22.3%。

二、大宗商品价格走势分析

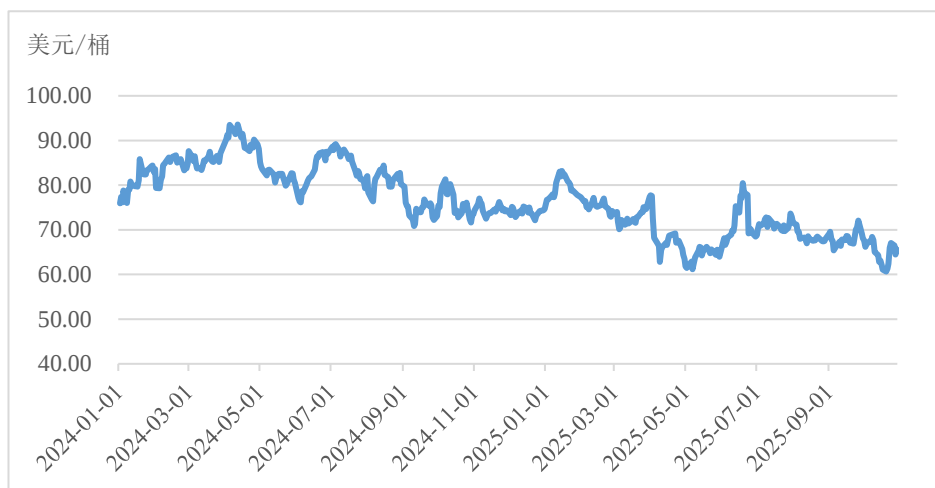
1. 原油

2025 年前三季度，国际原油价格呈现“先跌后稳”态势，价格中枢较 2024 年下移。

2025 年前三季度，原油价格在 60-80 美元/桶区间波动。1—5 月，在宏观经济下行压力与全球原油市场供应过剩预期的双重作用下，原油价格呈现显著单边下行态势。欧美原油期货价格从 1 月的 80 美元/桶区间，持续下滑至 5 月的 60 美元/桶附近，跌幅达 25%。6 月油价出现异常波动，受霍尔木兹海峡潜在关闭风险等地缘事件刺激，短期急涨后迅速回落，单月振幅超过 15%。进入三季度，油价逐步摆脱单边下跌态势，在 60-70 美元/桶间窄幅震荡，布伦特原油均价为 68.17 美元/桶，环比上涨 2.18%，同

比下跌 13.40%。2025 年四季度，受美国对俄石油制裁、北半球供需旺季结束叠加供应增量释放等因素综合影响，预计国际原油价格将震荡下行。

图 3 英国布伦特 Dtd 原油现货价格走势



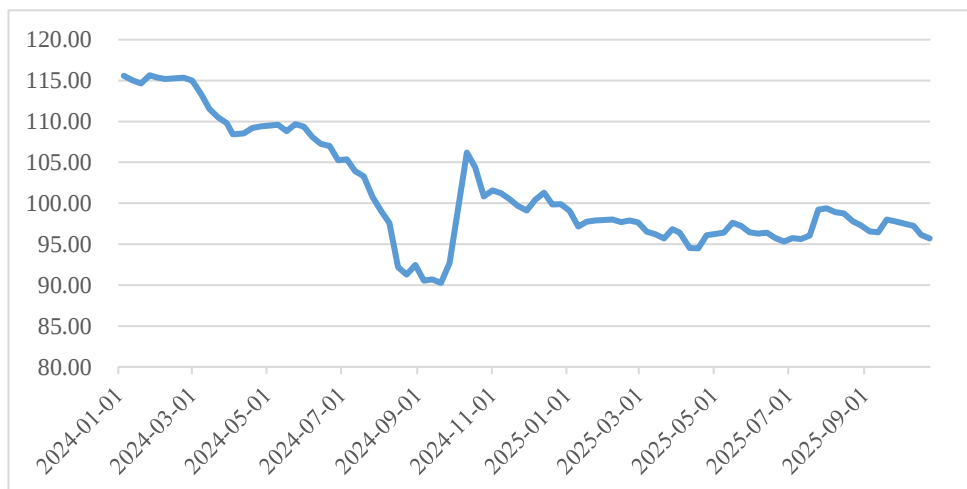
资料来源：Wind

2. 钢铁

2025 年前三季度，中国钢铁行业延续“供给强、需求弱”的失衡格局，钢材价格呈现“震荡筑底-政策反弹-供需压制回落”的阶段性走势，价格中枢继续下移，品种分化显著。

2025 年前三季度，钢材整体价格中枢较 2024 年下降 4.2%，且品种分化显著。上半年，受房地产需求低迷与库存高企影响，钢材价格弱势震荡。螺纹钢现货均价从 1 月 3800 元/吨跌至 6 月末 3650 元/吨，跌幅 3.9%；热轧卷板因汽车行业需求支撑，跌幅收窄至 2.1%，行业陷入高成本、低价格困境。7-8 月，受“反内卷”政策预期及稳增长方案推动，螺纹钢价格涨至 3950 元/吨，热轧卷板涨幅超 8%；9 月因“金九”需求不及预期、钢铁企业小幅增产等因素影响，价格回落，螺纹钢跌至 3720 元/吨，较 8 月高点下跌 5.8%。品种上，特钢表现强于普钢，不锈钢板和无取向硅钢均价同比分别上涨 3.2%和 5.1%，价格波动率仅为普钢的 60%。2025 年四季度，“反内卷”政策、成本支撑及货币宽松形成托底，但地产需求疲软，出口摩擦制约涨幅，预计钢材价格会小幅上涨，波动幅度收窄。

图 4 钢铁价格指数



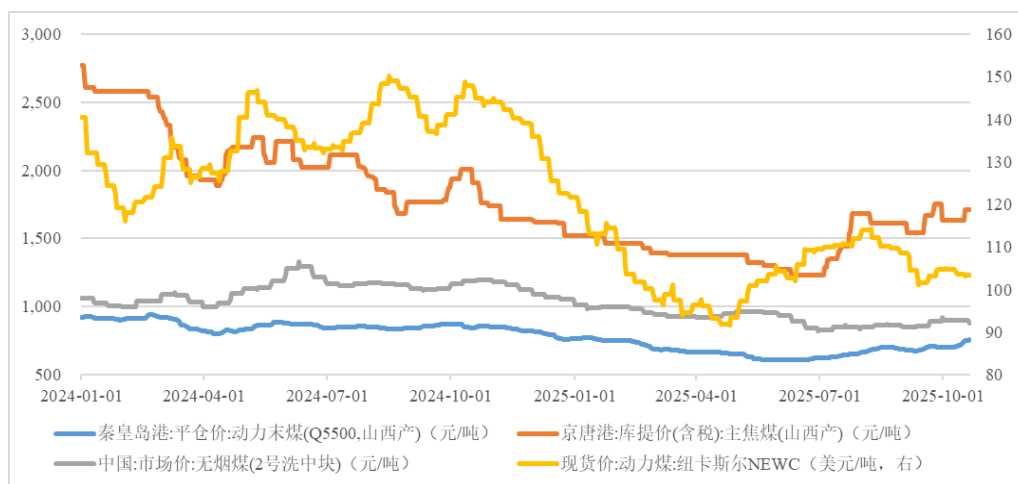
资料来源：Wind

3. 煤炭

2025 年以来，煤炭价格中枢先下后上，超产检查和反内卷有助于改善行业供需格局。

2025 年前三季度，国内动力煤市场呈现明显的“U 型”走势，价格中枢在政策调控与供需博弈中完成触底回升。一季度受春节假期及暖冬效应影响，市场延续 2024 年末的弱势格局。受库存累积影响，秦皇岛港 5500 大卡动力煤平仓价从年初的 753 元/吨持续下行至 3 月底的 665 元/吨，累计跌幅达 11.7%。二季度市场进入传统淡季，价格在低位区间窄幅震荡，5 月进一步下探至 611 元/吨的年内低点，“查超产”政策在 6 月初步落地，市场迎来转折。7—9 月全国原煤产量连续三个月同比负增长，同时受夏季用电高峰影响，动力煤价格持续回升。焦煤市场方面，一季度下游钢铁行业利润压缩，钢厂普遍采取“低库存”策略，焦煤价格持续承压，4—5 月价格继续探底，但 6 月起在“反内卷”政策预期下开始筑底回升；三季度焦煤价格迎来强势反弹，供需错配推动价格快速上涨。无烟煤市场在前三季度表现则相对平稳，价格方面呈现“前低后稳”特征。2025 年四季度，预计随着供暖季来临及查超产继续实质性推进，煤价中枢有望上行，同时也需要关注能源转型背景下新能源对煤炭的持续替代情况。

图 5 煤炭价格走势



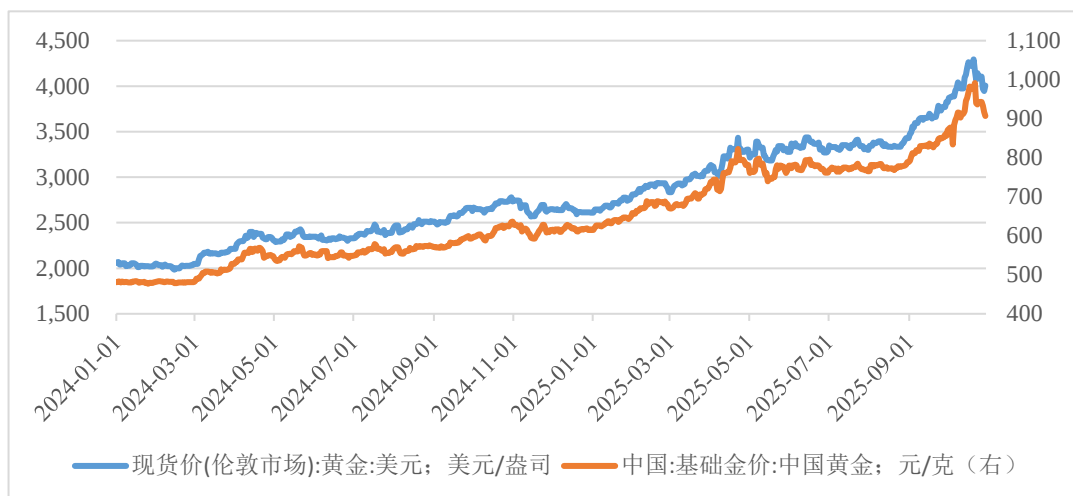
资料来源：Wind

4. 贵金属

2025 年前三季度，受全球央行购金、地缘冲突及美联储降息等因素影响，黄金价格爆发式增长，创历史新高。

贵金属方面，2025 年前三季度，黄金价格爆发式增长，创历史新高。年初国际金价在 2600 美元/盎司附近徘徊，一季度受全球经济温和增长预期与美联储政策观望情绪影响，金价以震荡蓄力为主，3 月 14 日首次突破 3000 美元/盎司，较年初上涨 15.4%。进入二季度，受地缘冲突升级与全球央行购金重启驱动，黄金价格开启阶梯式上涨模式，4 月 22 日突破 3500 美元/盎司，随后在 3300—3600 美元区间震荡。8 月，各国央行持续增持黄金（8 月净增持 15 吨），支撑金价高位运行。9 月成为金价爆发的关键节点，美联储降息 25 个基点的政策“催化剂”推动行情加速，9 月 23 日突破 3800 美元/盎司，月末收盘价较二季度末上涨 11.1%。进入 10 月首个交易周，金价延续强势，8 日现货黄金突破 4000 美元/盎司，较年初暴涨超过 54%。

图 6 黄金价格走势



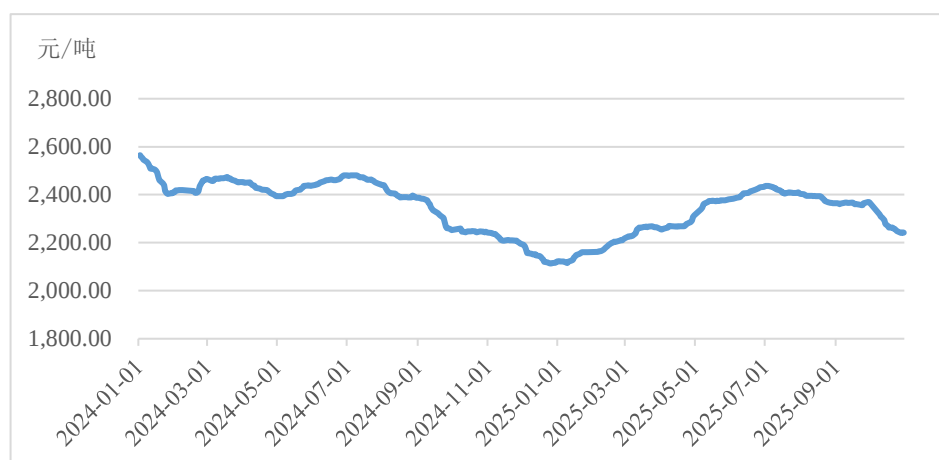
资料来源: Wind

5. 农产品

2025 年前三季度，玉米价格中枢较 2024 年有所抬升，但新粮上市后，价格震荡走弱，全年中枢上行趋势或被逆转。

农产品方面，2025 年前三季度，玉米均价高点为 2436 元/吨，低点为 2123 元/吨，价格中枢较 2024 年抬升 3.2%。一季度，受外盘芝加哥期货交易所（CBOT）玉米价格大跌、中储粮库存压制影响，玉米价格低位震荡上行。4—6 月，饲料需求增长，玉米价格抬升。7 月以后中储粮加大政策粮投放力度，7—8 月累计销售进口玉米 95.5 万吨，对价格产生抑制。10 月新粮上市，供给增加，玉米价格整体震荡走弱。预计 2025 年全年玉米价格中枢或将低于 2024 年。

图 7 中国玉米现货价格走势



资料来源: Wind

三、行业政策

2025 年以来，我国贸易行业相关政策主要围绕原产地管理创新、自贸区建设、外汇便利化等方面展开，为稳定外贸、提升行业效能提供政策支持。

表 1 2025 年以来贸易行业主要政策汇总

发布时间	文件、政策或会议名称	核心内容及主旨
2025 年 1 月	海关总署 2025 年公告《自贸协定原产地管理创新条款》	1、推行“经核准出口商”制度：海关高级认证企业可自主出具 RCEP、中韩自贸协定等 5 个协定项下原产地声明，无需额外申办证书。2、实施“原产地预先核实”服务：生产商可在货物生产前向海关申请原产资格预确认，预确认结果有效期 1 年。
2025 年 4 月	中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》	贸易便利化创新条款： 1、保税物流创新：允许区内企业以保税物流方式开展“不同税号下含金矿砂物理混配”“高低硫燃料油混兑调和”业务。2、进口监管优化：探索建立生物医药研发用物品、进口食药物质“白名单”，白名单内物品可免于办理进口药品通关单，按实际用途通关。 数字与金融开放条款： 1、数字贸易支持：推动电子提单、电子仓单应用，开展电子签名在国际联运无纸化运输、数字身份认证中的互认试点。2、金融开放试点：扩大跨国公司本外币一体化资金池试点，支持开展合格境外有限合伙人（QFLP）试点，推进期货特定品种开放及结算价授权探索。
2025 年 10 月	外汇管理局发布《关于进一步便利外汇资金结算支持外贸稳定发展的通知》	便利化政策“双扩围”条款： 1、地区扩围：跨境贸易高水平开放试点从 11 地拓展至“更多符合国家战略发展方向、经营主体合规状况良好的地区”，履行报备手续后即可实施。2、业务扩围：试点企业经常项下轧差结算范围新增“货款与运输、仓储、维修、赔偿等服务费用轧差”“保费、清关费等货物运输相关费用轧差”两类情形。 跨国公司与企业员工便利条款： 1、优质企业资金池简化：跨国公司资金池主办企业若为优质企业，其经常项目资金集中收付、轧差结算可由银行按展业原则自主办理，无需逐笔核验材料。2、涉外员工薪酬便利：银行可凭优质企业提供的薪酬清单核定金额，为涉外员工便捷办理薪酬购付汇、收结汇，单笔业务效率提升 90% 以上。 贸易新业态适配条款： 1、银行可将“诚信合规的跨境电商平台/外贸综服企业及其推荐的客户”纳入优质企业，适用便利化结算政策。2、银行可凭外贸综服企业推送的 电子订单、物流信息 ，批量办理跨境电商收结汇及仓储、物流等费用支付，支持费用与货款轧差结算。

资料来源:联合资信根据公开资料整理

四、总结

2025 年前三季度，我国贸易行业在复杂的外部环境下实现“稳中提质”：外贸进出口顶住美国关税压力与全球需求疲软冲击，累计出口保持 6.1% 的增长，贸易顺差进一步扩大；进出口产品结构持续优化，机电产品与高技术产品出口占比提升；“一带一路”共建国家、东盟等新兴市场成为出口增长主引擎，出口市场多元化格局逐步形成。大宗商品方面，2025 年前三季度，国际原油价格呈现“先跌后稳”态势，价格中枢较 2024 年下移；钢铁行业延续“供给强、需求弱”的失衡格局，钢材价格呈现“震荡筑底-政策反弹-供需压制回落”的阶段性走势，价格中枢继续下移，品种分化显著；煤炭价格中枢先下后上，超产检查和反内卷有助于改善行业供需格局。

展望未来，国际方面，全球经济增速放缓与贸易保护主义仍将对我国外贸形成一定压制，但中美关系缓和带来利好。2025 年 10 月 30 日，中美两国元首在韩国会晤，深入探讨了中美经贸关系等议题，同意加强经贸等领域合作，双方经贸磋商取得积极成果，给中美两国和世界经济吃下一颗“定心丸”。国内方面，2025 年以来，内需逐

步恢复，中国经济发展势头良好，前三季度增长率达到 5.2%。同时，中共二十届四中全会审议通过了十五五规划，中国将进一步全面深化改革、扩大对外开放，着力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。