

中美贸易摩擦再生变数，四季度出口承压但影响或有限

——2025 年 9 月进出口数据点评



事件：2025 年 9 月，我国进出口总额为 5666.8 亿美元，同比增长 7.9%，其中，出口金额为 3285.7 亿美元，同比增长 8.3%；进口金额为 2381.2 亿美元，同比增长 7.4%；贸易顺差为 904.5 亿美元，同比增长 10.6%。今年前三季度，我国进出口总额、出口金额、进口金额分别同比增长 3.1%、6.1%和-1.1%。

■ **低基数和外需回升下 9 月出口增速表现亮眼。**9 月我国出口金额 3285.7 亿美元，同比增长 8.3%，为今年的次高值，主要由于基数较低所致，2024 年 9 月在台风等天气扰动和需求偏弱影响下，出口增速仅为 2.3%，基数较低。另外，全球需求回升也是本月出口高增的重要原因。9 月，美国、东盟、韩国等主要经济体制造业 PMI 分别回升 0.4、0.6 和 2.4 个百分点，虽然印度制造业 PMI 有所下滑，但仍处于高景气区间，外需回升是 9 月出口高增的另一支撑。今年前三季度，我国出口金额增长 6.1%，较上半年上升 0.2 个百分点，关税扰动下中国出口仍保持着较强韧性。

➤ **对美直接出口降幅仍然较大，转口贸易和非美伙伴继续支撑出口高增。**分地区看，9 月我国对美国出口金额下降 27%，降幅虽较上月收窄约 6 个百分点，但跌幅仍然较大，反映对美“抢出口”效应持续退坡。9 月，我国对东盟、香港、拉美的出口金额增速分别为 15.6%、19.4%和 15.2%，显示转口贸易仍然是我国出口的重要支撑；我国对欧盟和非洲的出口金额增速分别为 14.18%和 56.41%，非美伙伴是我国出口的另一重要支撑。从占比来看，我国对东盟出口占比由去年年末的 16.4%上升至今年三季度末的 17.5%，根据海关总署数据，今年前三季度，我国对东盟出口的纺织机械、纺织原料、轮胎等汽车零配件分



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

对美出口增速降幅扩大，“抢出口”效应显著退坡，2025 年 9 月 8 日

进口延续修复，出口仍有韧性但后续承压加大，2025 年 8 月 7 日

6 月进出口增速均回升，下半年出口压力或加大，2025 年 7 月 14 日

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 6 月 9 日

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

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

别增长了 28.2%、13.4%和 19.8%，我国与东盟的产业链供应链的融合持续加深；今年 3-9 月，我国对非洲出口金额增速均值超 30%，带动我国对非洲出口占比由去年年底的 5%上升至今年三季度末的 5.9%；在美国对等关税扰动下，我国对美出口占比由去年年底的 14.7%下降至今年三季度末的 11.4%；此外，与去年年底相比，今年三季度末我国对欧盟、香港、拉美的出口占比略有上升。

➤ **从出口商品看，劳动密集型产品出口增速延续大幅下滑，高新技术产品出口韧性较强。**

伴随美国圣诞季备货结束，中国对美“抢出口”效应持续退坡，8-9 月，箱包、灯具等劳动密集型产品出口金额降幅连续两月超 10%，玩具出口金额降幅连续两月超 20%，9 月服装、家用电器等的出口金额降幅也接近 10%。与之形成鲜明对比的是，我国高新技术产品保持了较强韧性，9 月出口金额增速为 11.5%，其中，集成电路出口金额同比增长 32.7%，自今年 4 月份以来增速始终在 20%以上，另外汽车、医疗仪器、通用机械设备等的出口增速也均在 10%以上。从前三季度的情况来看，今年 1-9 月，我国出口高新技术产品 3.75 万亿元，增长了 11.9%，对同期整体出口增长的贡献率超过 3 成。

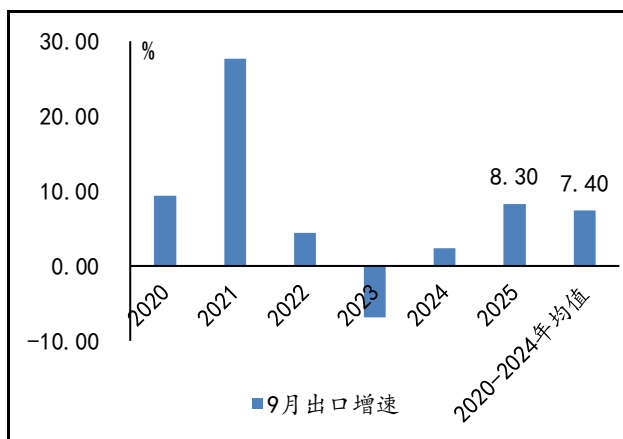
图 1：2025 年 9 月我国出口金额同比增长 8.3%



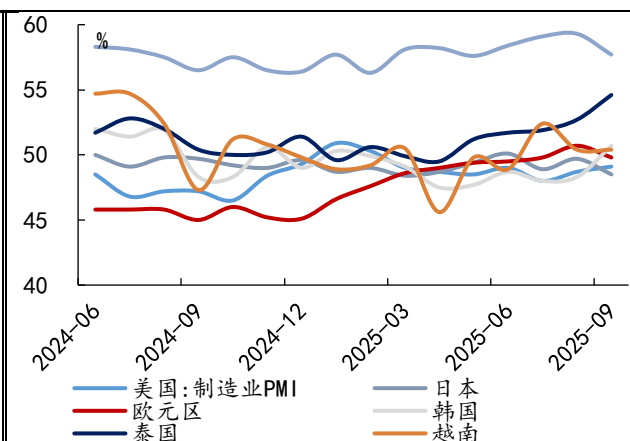
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 2：9 月出口增速强于季节性

图 3：9 月海外制造业 PMI 普遍上行



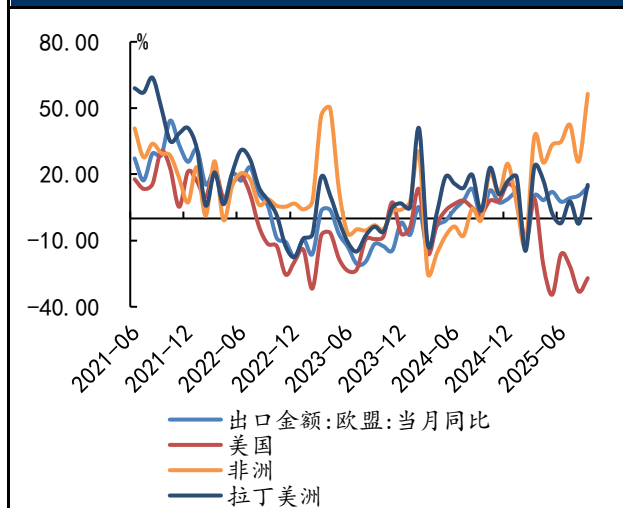
数据来源：Wind，中诚信国际整理



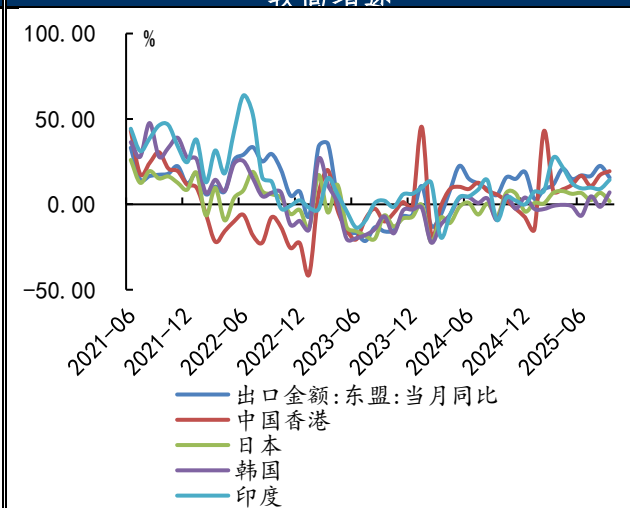
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 4：9 月我国对美出口同比降幅边际收窄

图 5：9 月我国对东盟、香港、印度出口保持较高增速

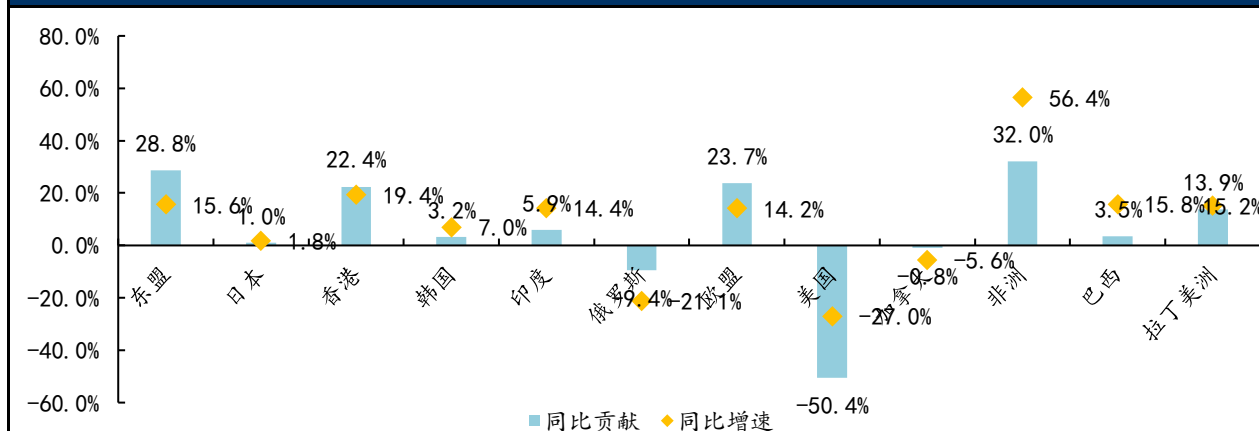


数据来源：Wind，中诚信国际整理



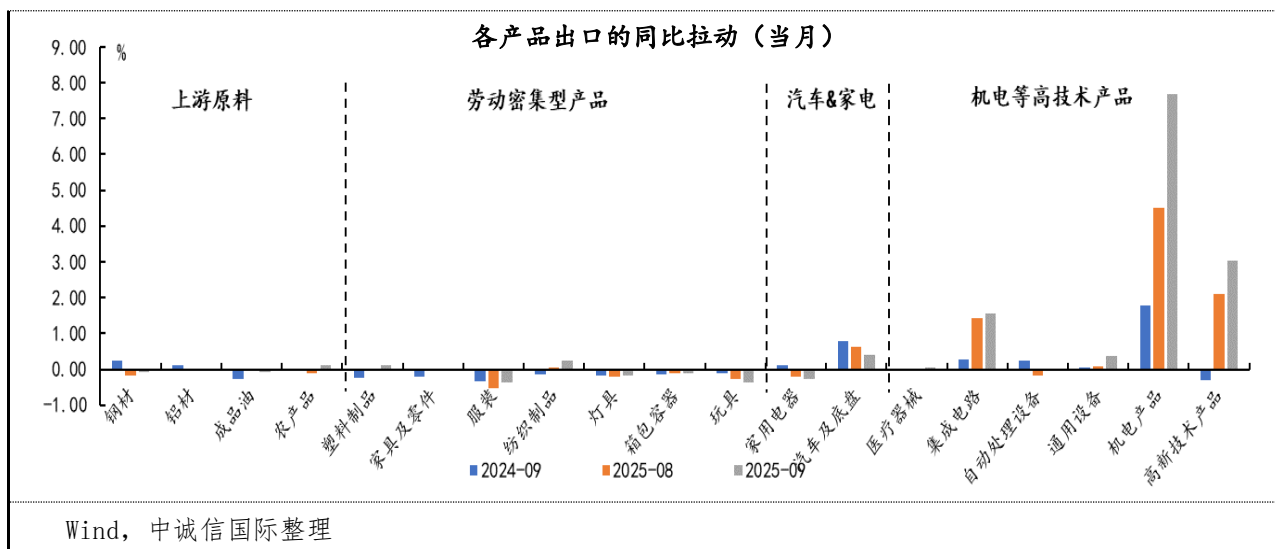
数据来源：Wind，中诚信国际整理

图 6：东盟、欧盟、香港、非洲是我国出口增量的主要贡献区域，美国贡献率仍为负



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



- **进口增速大幅上升，高新技术产品进口高增是主要拉动项。**9 月我国进口金额为 2381.2 亿美元，同比增长 7.4%，增速较上月大幅提升 6.1 个百分点，一方面国内极端天气退去，9 月制造业生产恢复，进口需求抬升，另一方面去年 9 月进口金额增速仅为 0.13%，基数较低。从产品结构来看，9 月我国高新技术产品进口金额同比上升 14.1%，拉动进口增速 4.4 个百分点，是本月进口的主要支撑；另外，受国内制造业企业原材料补库影响，9 月铁矿石进口金额同比上升 13.4%，拉动进口增速 0.6 个百分点。从前三季度的情况来看，虽然国际市场的部分大宗商品价格下跌，对进口的增速和数据表现造成了一定的影响，但从数量来看，受国内生产需求拉动，前三季度我国原油、金属矿砂等进口量分别增加了 2.6%、4.2%；此外，在消费需求拉动下，前三季度我国食品烟酒、文化娱乐产品等进口值分别增长了 10.2%和 9.4%。

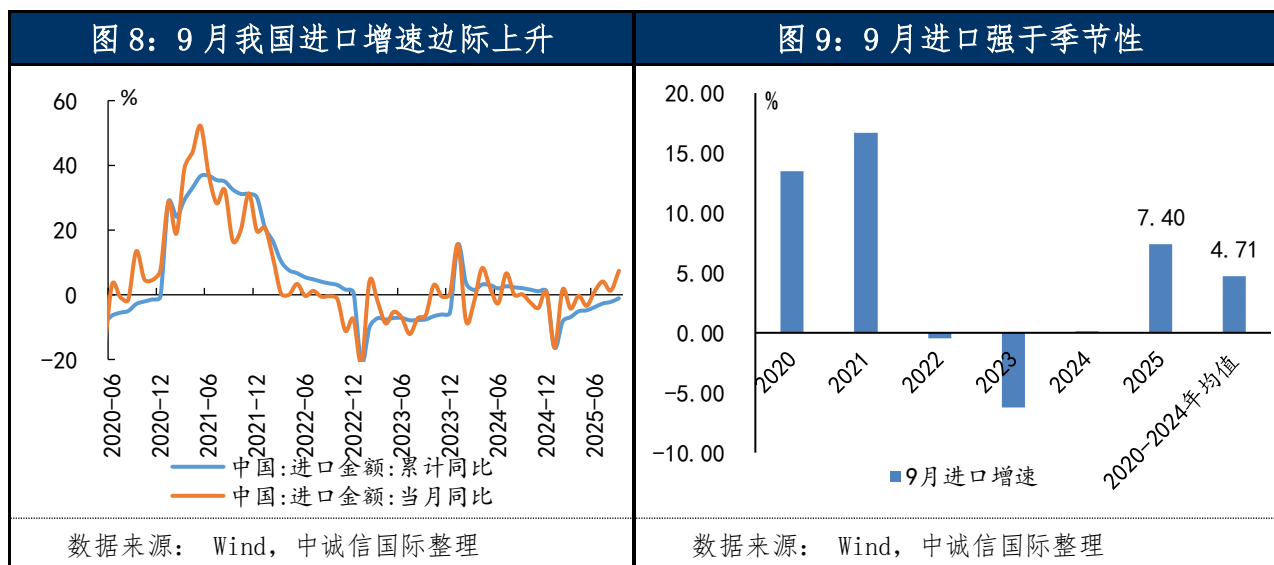
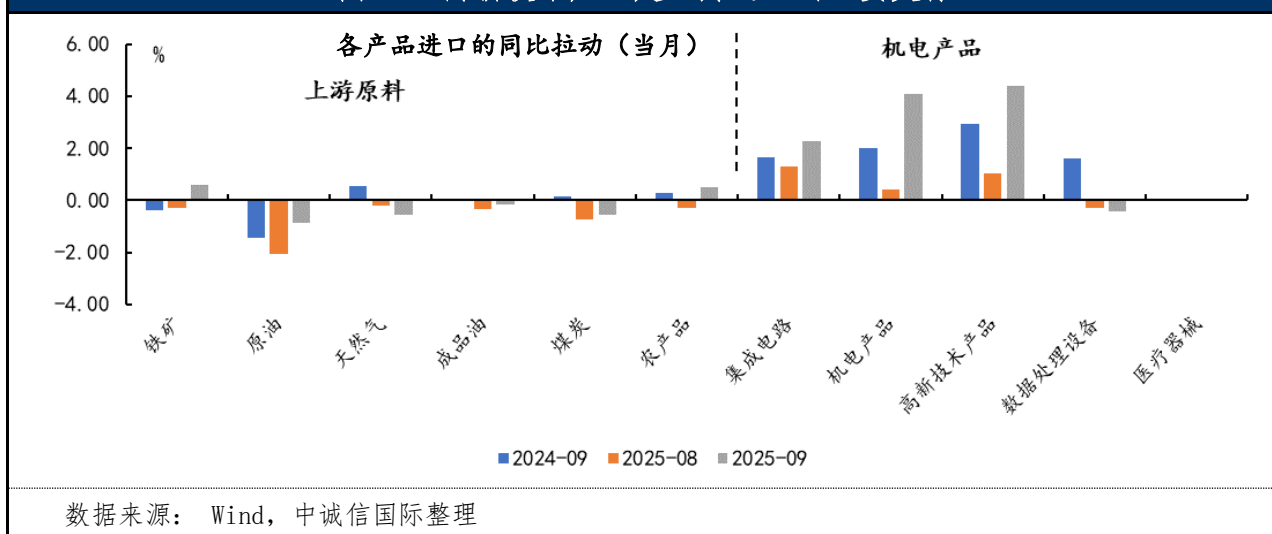


图 10：高新技术产品是 9 月进口的主要支撑



- 近期中美贸易战再生变数，与非美国国家的贸易扰动加剧，但经过前期压力测试后，我国出口韧性增强，四季度出口边际承压但影响或较为有限。10 月前后，中美贸易战变数频出。9 月 29 日，美国商务部对被列入美“实体清单”等的企业持股超过 50%的子公司追加同等出口管制制裁，涉及三千多家中国企业；10 月 4 日，美国贸易代表办公室决定自 10 月 14 日起，对进入美国港口的中国企业拥有或经营的船舶、中国籍船舶及中国造船船加收港口服务费；10 月 7 日，美国众议院“中美战略竞争特别委员会”发布报告，提出对华实施更广泛半导体设备出口禁令；在中国对等反制，宣布对美国船舶收取特别港务费，以及对稀土、锂电池及锂电池技术等一系列重要产品和技术进行出口管制后，特朗普又在社交网站上威胁对中国加征 100%关税。另外，非美国国家与中国的贸易摩擦频发，例如，9 月墨西哥计划对中国生产的汽车和其他产品征收高达 50%的关税；欧盟、澳大利亚等国家和地区不断发起对中国的反倾销和反补贴调查，涉及钢材、光伏、汽车等产品。对此，必须要清醒地认识到，中美大国博弈日渐常态化，在贸易、科技、金融等领域的竞争不消反增，后续关税摩擦仍有反复的可能，不可避免会对我国出口和经济增长造成一定负面影响，但经历过 4 月份的压力测试后，应该看到我国出口以及经济增长的韧性，对外部环境的不确定性不必过于恐慌，而是应保持战略定力，做好自己至关重要。对内，“反内卷”与扩内需要同步进行，供给端一方面要削减落后和过剩产能、遏制低价竞争，另一方面要持续推动制造业提质升级，加快培育新动能新优势，保持中国制造业在全球的优势；需求端则一方面要加力提振居民消费，另一方面加快补齐民生短板，并发挥“两重”项目的带动作用，提升财政资金使用效率。同时，在二十届四中全会召开之际，一

系列“十五五”规划将陆续推出，未来或将有建设全国统一大市场等结构性改革措施落地，持续释放经济发展活力。对外要继续优化出口产品结构和扩大外贸“朋友圈”并行，一方面，随着我国制造业新动能新优势加快培育，创新水平的提升将为优化出口产品结构、提升出口竞争力提供有力保障，另一方面，国际数据显示，今年前 7 个月我国是全球 166 个国家和地区的前三大贸易伙伴，较去年同期增加了 14 个，外贸“朋友圈”的扩大将是我国出口韧性的重要支撑。

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>