

2025年7月14日

6月出口超预期回升，贸易顺差创新高

——宏观数据观察

分析师：

明道雨
从业资格证号：F03092124
投资咨询证号：Z0018827
电话：021-68758786
邮箱：mingdy@qh168.com.cn

事件要点：

据海关统计，中国**2025年6月**进出口总额（以美元计）**5355.96亿美元**，同比**3.9%**，前值为**1.3%**，上升**2.6%**。其中，出口**3251.83亿美元**，同比上升**5.8%**，预期**5%**，前值上升**4.8%**，上升**1.0%**，出口好于市场预期；进口**2104.13亿美元**，同比上升**1.1%**，预期上升**1.3%**，前值下降**3.4%**，上升**4.5%**；贸易顺差**1147.7亿美元**，预期**1090亿美元**，前值**1032.2亿美元**。

摘要：

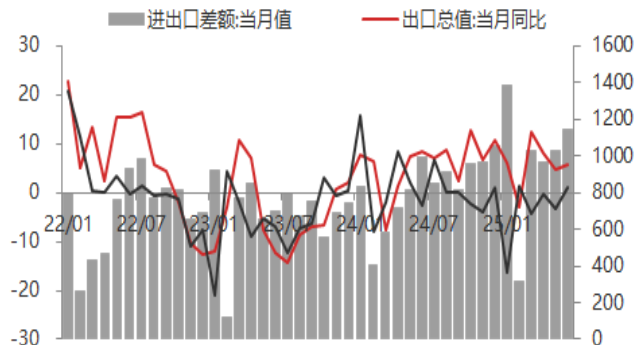
- **6月我国出口中美双方大幅取消和降低关税影响以及海外抢进口效应等因素影响，有所回升且高于市场预期。**6月以来，欧美制造业景气继续回升，增长有所加快，欧美商品需求短期有所加快，虽然贸易紧张局势有所缓解，但由于关税仍旧较高原因，欧美抢转口补库存对出口仍有较强支撑。国内方面，经济复苏有所加快，但投资需求仍旧偏弱，商品需求增速整体有所放缓；但由于原油、铁矿、集成电路等商品价格上升等原因导致进口回升。目前商品外需整体回升但抢转口和进口整体有所放缓、内需整体偏弱的局势导致国内顺差持续较大。未来随着中美贸易情况有所改善，以及短期美国抢进口仍存，预计出口将受到一定的支撑；而且对东盟及一带一路沿线国家转口出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑；需要持续关注中美贸易谈判进展对中国出口的影响。进口由于国内财政货币政策逐步出台，需求预期有所提升；但是短期国内进入需求淡季，商品需求短期偏弱，预计进口增速继续维持低位，短期净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。
- **进出口总额方面**，6月进出口总额（以美元计）**5355.96亿美元**，同比**3.9%**，前值为**1.3%**，上升**2.6%**。其中与中国进行对外贸易经济体中，贸易总额排在首位的是东盟，贸易额**907亿美元**，同比增长**10.22%**，贸易占比**16.93%**；其次是欧盟，贸易额**725亿美元**，同比增长**5.17%**，贸易占比**13.54%**；第三是美国，贸易额**498亿美元**，同比增长**-16%**，贸易占比**9.29%**；第四是韩国，贸易额**273亿美元**，同比增长**-2.59%**，贸易占比**5.09%**；第五是日本，贸易额**269亿美元**，同比增长**8.7%**，贸易占比**5.02%**。
- **出口方面**，6月出口**3251.83亿美元**，同比上升**5.8%**，预期**5%**，前值上升**4.8%**，上升**1.0%**，出口好于市场预期。其中中国出口贸易经济体中，排在首位的是东盟，出口额**582亿美元**，同比增长**16.82%**，上升**2%**，出口占比**17.89%**；其次是欧盟，出口额**492亿美元**，同比增长**7.59%**，下降**4.43%**，出口占**15.14%**；第三是美国，出口额**382亿美**

元，同比增长-16.13%，降幅收窄18.39%，出口占比11.74%；第四是日本，出口额134亿美元，同比增长6.61%，上升0.45%，出口占比4.13%；第五是韩国，出口额123亿美元，同比增长-6.66%，降幅扩大5.49%，出口占比3.77%。出口产品中，出口金额最多额是机电产品，占比59.7%，同比增长8.2%，上升1.0%，其中高技术产品，出口额占比24%，同比增长6.9%，上升2.0%；第二是服装及衣着附件，占比4.7%，同比增长0.8%，下降1.7%；第三是纺织纱线、织物及其制品，占比3.7%，同比增长-1.6%，降幅收窄0.4%。第四是文化产品，占比3.6%。在机电产品出口中，排在首位的是电子元件，占比14.1%；其次是汽车及零配件，占比9.78%；第三是电工器材，占比9.26%；第四是自动数据处理设备及其零部件，占比9.14%；第五是家用电器，占比4.14%。

- 从出口来看，中国6月出口增速同比回升但好于市场预期。主要由于中美相互取消和降低关税后美国自中国进口的商品大幅增加所致。目前来看，由于中美相互大幅取消和降低关税，关税短期对我国的出口影响减弱以及短期抢出口现象依旧存在，将对我国的出口有一定的支撑；而且对东盟以及一带一路沿线国家转口出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口形成一定的支撑；需要持续关注中美之间的贸易谈判进展对中国出口的影响。
- **进口方面，6月进口2104.13亿美元，同比上升1.1%，预期上升1.3%，前值下降3.4%，上升4.5%。**其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额325亿美元，同比增长0.08%，上升5.35%，进口占比15.43%；其次是欧盟，进口额233亿美元，同比增长0.41%，上升0.45%，进口占比11.07%；第三是中国台湾，进口额171亿美元，同比增长2.43%，下降6.34%，进口占比8.15%；第四是韩国，进口额150亿美元，同比上升1.01%，上升5.5%，进口占比7.12%；第五是日本，进口额135亿美元，同比增长10.86%，上升11.7%，进口占比6.41%。进口产品中，进口金额最多额是机电产品，同比增长6%，占比40.64%，其中集成电路等电子元件进口同比增长11.5%，占比40.44%；其次是原油，占比11.51%；第三是金属矿及矿砂，占比10.04%；第四是农产品，占比8.81%。进口高新技术产品，占比32.15%。在农产品进口中，排在首位的是大豆，占比28.78%；其次是干鲜瓜果及干果，占比10.55%；第三是肉类，占比10.33%。
- 从进口来看，6月进口增速上升且高于市场预期。主要由于去年基数效应较低，以及原油、铁矿、集成电路等商品价格上升等因素所致。整体来看，目前国内存量政策逐步落地显效、地方政府专项债使用进度加速，基建投资保持高位；但国内逐步进入需求淡季，基建和地产项目施工受到影响，且房地产需求偏弱，投资需求有所放缓；因此预计商品需求整体偏弱。

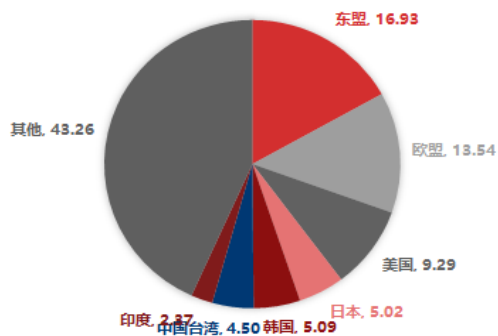
- 贸易帐方面，贸易顺差1147.7亿美元，同比增长16%，预期1090亿美元，前值1032.2亿美元。其中贸易顺差最大的是汽车，为85亿美元，下降11.02亿美元；其次是汽车零配件，贸易顺差63.01亿美元，下降0.1亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大的是原油，逆差242亿美元，上升10.63亿美元；其次是集成电路，逆差173.66亿美元，上升5.54亿美元；第三是农产品，逆差104.05亿美元，下降11.17亿美元。**整体来看，6月贸易顺差高于市场预期。**主要由于出口高于预期所致。整体而言，目前商品外需整体回升但抢转口和进口整体有所放缓、内需整体偏弱的局势导致国内顺差持续较大。未来随着中美贸易情况有所改善，以及短期美国抢进口仍存，预计出口将受到一定的支撑；而且对东盟及一带一路沿线国家转口出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑；需要持续关注中美贸易谈谈进展对中国出口的影响。进口由于国内财政货币政策逐步出台，需求预期有所提升；但是短期国内进入需求淡季，商品需求短期偏弱，预计进口增速继续维持低位，短期净出口对经济的拉动仍有一定的支撑。

图1 中国进出口情况：按美元计



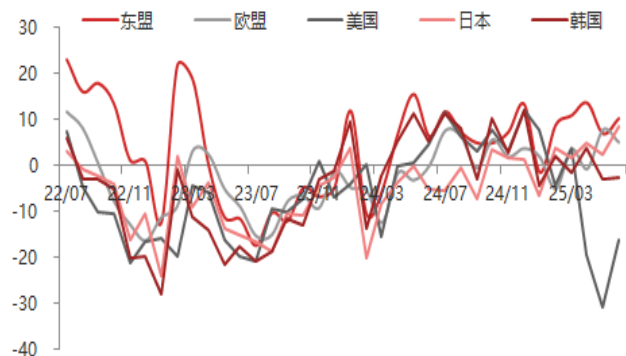
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图2 中国主要进出口贸易国排名及占比：按美元计



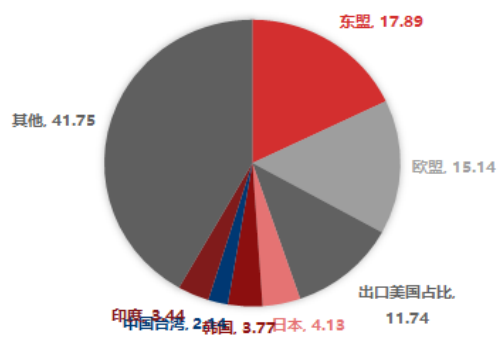
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图3 中国主要贸易国家进出口同比增速：按美元计



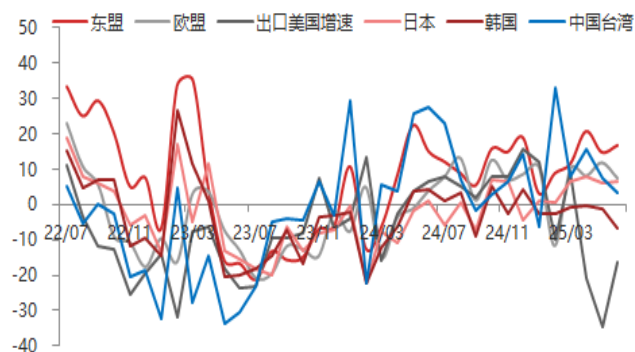
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图4 中国主要出口贸易国排名及占比：按美元计



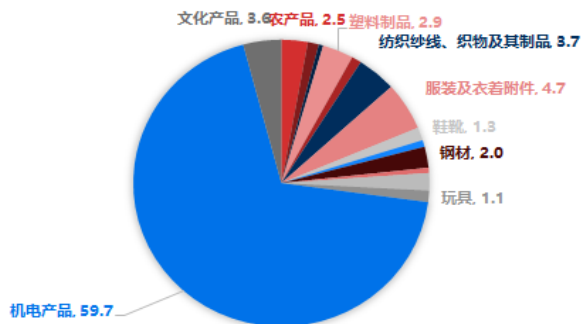
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图5 中国主要出口贸易国家出口同比增速：按美元计



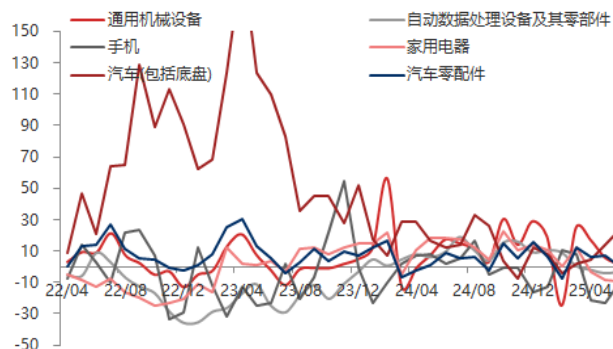
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图6 中国主要出口商品排名及占比：按美元计



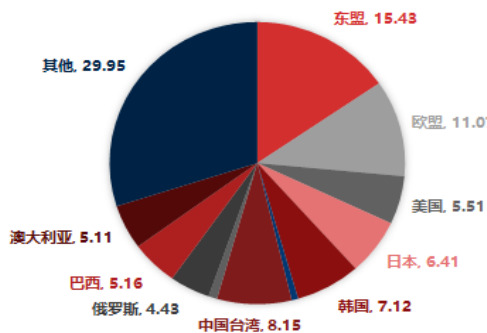
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图7 中国主要机电商品出口同比增速：以美元计



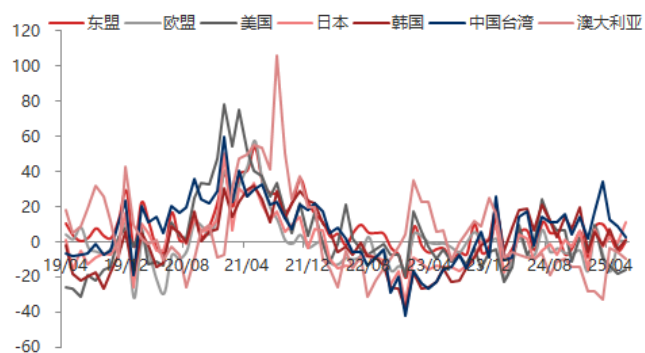
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图8 中国主要进口贸易国排名及占比：按美元计



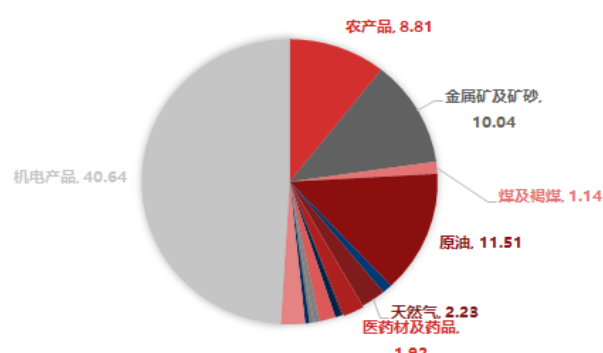
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图9 中国主要进口贸易国家进口同比增速：按美元计



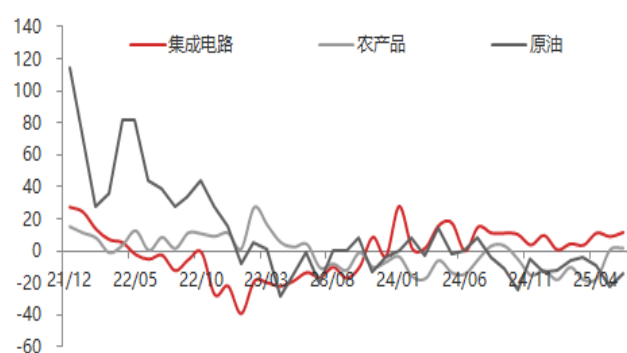
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图10 中国进口商品排名及占比：按美元计



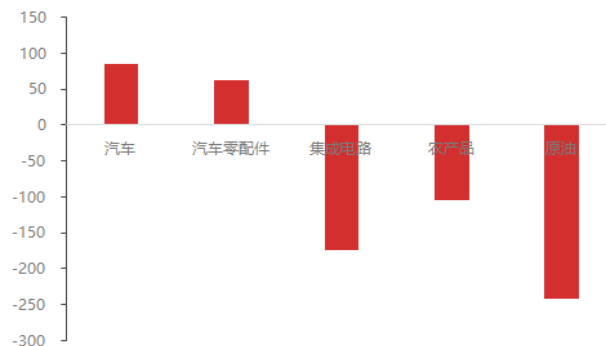
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图11 中国主要进口商品同比增速：按美元计



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图12 中国重点商品贸易顺差和逆差



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

以上文中涉及数据来自：Wind、同花顺 iFind，东海期货研究所整理。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn