投资咨询业务资格：
证监许可[2011]1771号

东海期货 DONGHAI FUTURES

2025年8月7日

7月进出口超预期回升，贸易顺差有所下降

——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7月进出口总额（以美元计）5453.23亿美元，同比5.9%，前值为3.9%，上升2.0%。其中，出口3217.84亿美元，同比上升7.2%，预期5.4%，前值5.9%，上升1.3%，出口好于市场预期；进口2235.39亿美元，同比上升4.1%，预期-1%，前值1.1%，上升3%；贸易顺差982.4亿美元，同比增长14.93%，预期1050亿美元，前值1147.7亿美元。

摘要：

- **7月我国出口外部关税风险缓和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。**7月以来，欧洲制造业景气继续回升，增长有所加快，欧洲商品需求短期有所加快；中美贸易紧张局势有所缓解，但由于关税仍旧较高原因，美国抢转口补库存对出口仍有一定的支撑。国内方面，经济增长有所放缓，投资需求仍旧偏弱，商品需求增速整体有所放缓；但由于集成电路等商品价格上升等原因导致进口超预期回升。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谈进展对中国出口的影响。进口由于国内内需刺激政策逐步出台，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**，7月进出口总额（以美元计）5453.23亿美元，同比5.9%，前值为3.9%，上升2.0%。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860亿美元，同比增长7.3%，贸易占比15.78%；其次是欧盟，贸易额745亿美元，同比增长5.42%，贸易占比13.67%；第三是美国，贸易额479亿美元，同比增长-21%，贸易占比8.79%；第四是韩国，贸易额281亿美元，同比增长2.28%，贸易占比5.14%；第五是日本，贸易额274亿美元，同比增长9.95%，贸易占比5.02%。

- **出口方面，7月出口3217.84亿美元，同比上升7.2%，预期5.4%，前值5.9%，上升1.3%，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546亿美元，同比增长16.59%，下降0.33%，出口占比16.98%；其次是欧盟，出口额500亿美元，同比增长9.24%，上升1.65%，出口占比15.54%；第三是美国，出口额

358亿美元，同比增长-21.67%，降幅扩大5.54%，出口占比11.13%；第四是日本，出口额125亿美元，同比增长2.45%，下降4.16%，出口占比3.88%；第五是韩国，出口额124亿美元，同比增长4.63%，上升11.29%，出口占比3.84%。出口产品中，出口金额最多额是机电产品，占比60.2%，同比增长8.0%，下降0.2%，其中高技术产品，出口额占比24.3%，同比增长4.2%，下降2.7%；第二是服装及衣着附件，占比4.7%，同比增长-0.6%，下降1.4%；第三是文化产品，占比4.2%。第四是纺织纱线、织物及其制品，占比3.6%，同比增长0.5%，上升2.2%。在机电产品出口中，排在首位的是电子元件，占比14.23%；其次是汽车及零配件，占比10.37%；第三是电工器材，占比9.67%；第四是自动数据处理设备及其零部件，占比8.69%；第五是家用电器，占比4.29%。

- 从出口来看，中国7月出口增速同比回升且好于市场预期。主要由于中国对欧洲和韩国出口大幅增加所致。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，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汽车、集成电路等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。

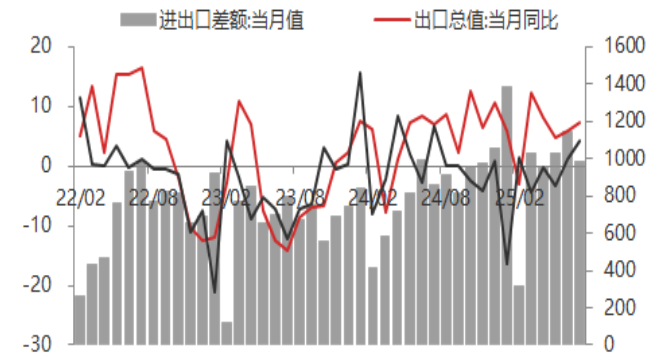
- **进口方面，7月进口2235.39亿美元，同比上升4.1%，预期-1%，前值1.1%，上升3%。**其中中国进口贸易经济体中，排在首位的是东盟，进口额314亿美元，同比增长-5.76%，下降6.06%，进口占比14.05%；其次是欧盟，进口额245亿美元，同比增长-1.58%，下降1.99%，进口占比11.07%；第三是中国台湾，进口额194亿美元，同比增长0.45%，下降1.98%，进口占比8.67%；第四是韩国，进口额157亿美元，同比上升0.51%，下降0.5%，进口占比7.02%；第五是日本，进口额149亿美元，同比增长17.13%，上升6.27%，进口占比6.68%。进口产品中，进口金额最多额是机电产品，同比增长2.74%，占比40.68%，其中集成电路等电子元件进口同比增长13%，占比41.02%；其次是原油，占比10.68%；第三是金属矿及矿砂，占比10.15%；第四是农产品，占比8.36%。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27.44%；其次是肉类，占比10.99%；第三是干鲜瓜果及干果，占比9.33%。

- 从进口来看，7月进口增速上升且高于市场预期。主要由于集成电路、农产品等商品价格上升进口上升等因素所致。整体来看，目前国内进入需求淡季，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982.4亿美元，同比增长14.93%，预期1050亿美元，前值1147.7亿美元。**其中贸易顺差最大的是汽车，为83亿美元，增加8.26亿美元；其次是

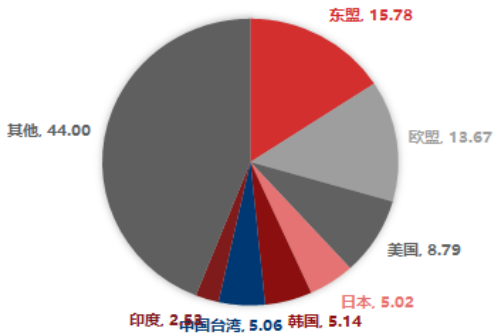
汽车零配件，贸易顺差63亿美元，下降0.36亿美元。贸易逆差的商品较为集中。其中逆差最大的是原油，逆差238亿美元，下降3.4亿美元；其次是集成电路，逆差194亿美元，上升20.49亿美元；第三是农产品，逆差102.93亿美元，下降1.12亿美元。**整体来看，7月贸易顺差低于市场预期。**主要由于进口大幅高于预期所致。整体而言，目前商品外需整体回升但抢转口和进口整体有所放缓、内需整体偏弱的局势导致国内顺差持续较大。未来随着中美贸易情况有所改善，以及短期美国抢进口仍存，预计出口将受到一定的支撑；而且对东盟及一带一路沿线国家转口出口增长以及新出口增长动能对国内整体出口仍有一定的支撑；需要持续关注中美贸易谈谈进展对中国出口的影响。进口由于国内内需刺激政策逐步出台，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



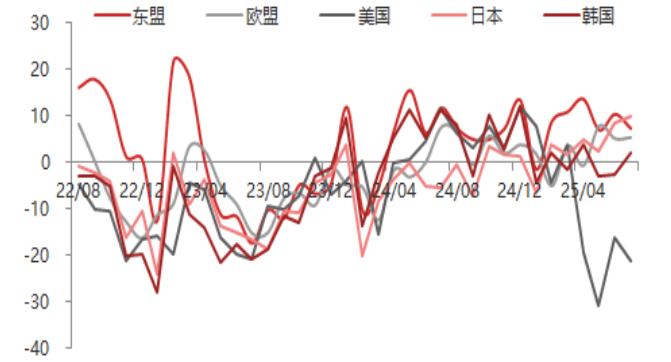
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图2 中国主要进出口贸易国排名及占比：按美元计



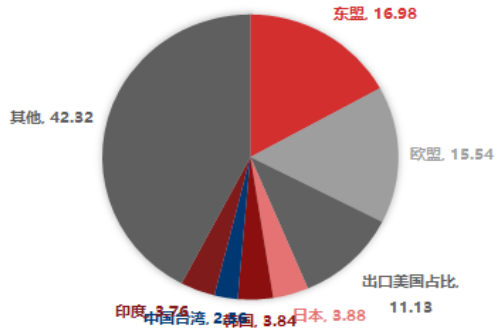
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图3 中国主要贸易国家进出口同比增速：按美元计



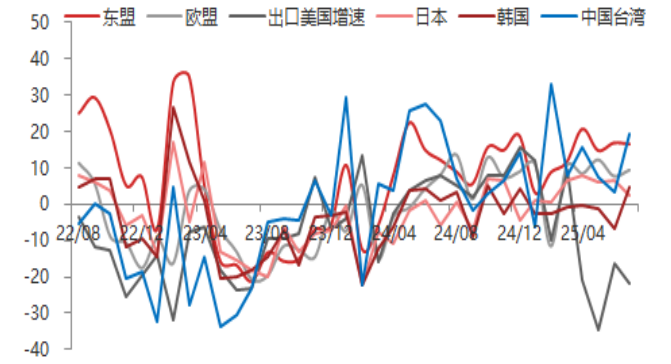
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图4 中国主要出口贸易国排名及占比：按美元计



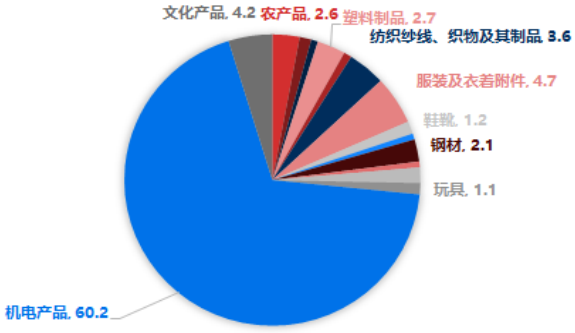
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图5 中国主要出口贸易国家出口同比增速：按美元计



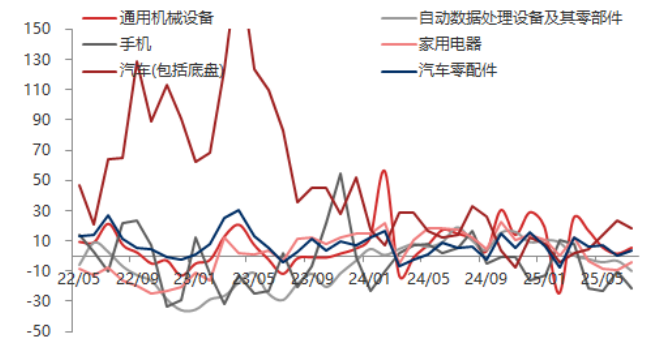
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图6 中国主要出口商品排名及占比：按美元计



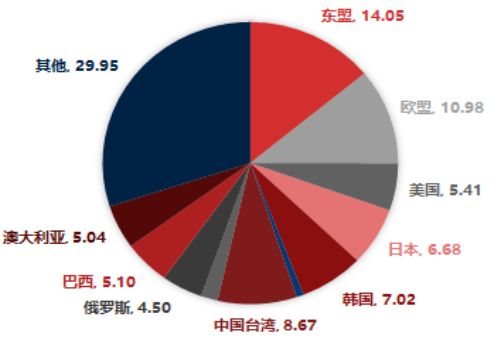
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图7 中国主要机电商品出口同比增速：以美元计



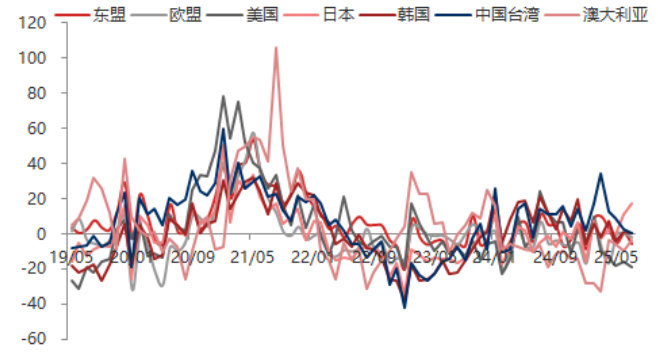
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图8 中国主要进口贸易国排名及占比：按美元计



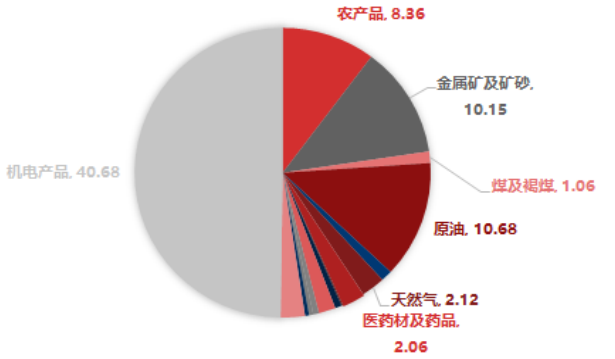
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图9　中国主要进口贸易国家进口同比增速：按美元计



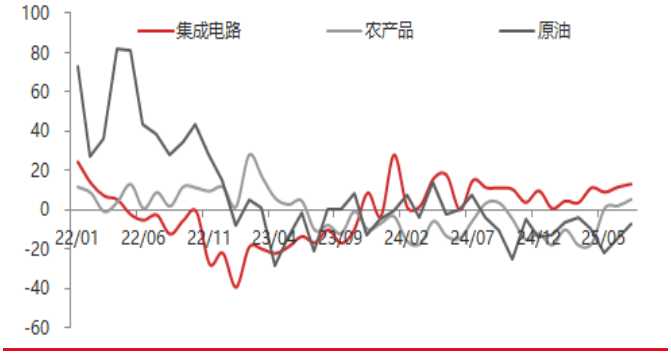
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

图10　中国进口商品排名及占比：按美元计



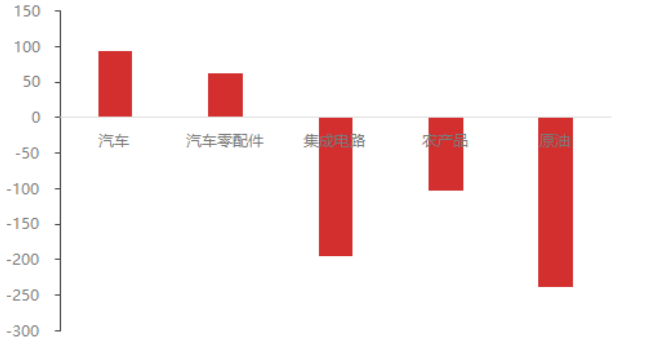
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺

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

图13　中国主要进口商品同比增速：按美元计

2025年7月中国出口商品结构图

类别	主要出口商品	出口总值占比	环比增速	同比增速			同比拉动			
			25/07	边际变化	25/07	25/06	25/05	边际变化	25/07	25/06	25/05
农产品		2.6	3.2	7.9	1.6	-6.3	-1.9	0.2	0.0	-0.2	-0.1
中间品&资本品	成品油	1.1	6.0	11.2	-2.3	-13.5	-27.1	0.1	0.0	-0.2	-0.4
	稀土及其制品：稀土	0.0	57.1	29.4	-17.6	-46.9	-48.3	0.0	0.0	0.0	0.0
	肥料	0.6	53.5	75.3	134.6	59.3	-4.4	0.2	0.4	0.2	0.0
	钢材	2.1	3.9	13.3	11.7	-1.6	0.8	0.3	0.2	0.0	0.0
	未锻轧的铝及铝材	0.6	10.2	12.2	-6.0	-18.2	-0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0
	塑料制品	2.7	-8.6	1.0	3.2	2.2	-2.0	0.0	0.1	0.1	-0.1
	纺织纱线、织物及其制品	3.6	-3.7	2.2	0.5	-1.6	-2.0	0.1	0.0	-0.1	-0.1
消费品	中药材及中式成药	0.1	88.5	95.1	81.6	-13.5	-2.4	0.0	0.0	0.0	0.0
	陶瓷产品	0.6	-12.7	-11.0	19.5	30.5	14.5	-0.1	0.1	0.2	0.1
	箱包及类似容器	0.8	-18.9	-2.9	-10.0	-7.1	-10.3	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
	服装及衣着附件	4.7	-0.7	-1.4	-0.6	0.8	2.5	-0.1	0.0	0.0	0.1
	鞋靴	1.2	-4.4	-3.6	-7.7	-4.0	-5.6	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
	家具及其零件	1.5	-12.1	2.5	3.0	0.6	-9.7	0.0	0.0	0.0	-0.2
	玩具	1.1	-3.1	-11.4	-3.3	8.1	-1.1	-0.1	0.0	0.1	0.0
机电产品	机电产品	60.2	-0.2	-0.2	8.0	8.2	7.2	0.0	4.8	4.8	4.2
	通用机械设备	1.7	-4.9	3.9	5.3	1.4	5.6	0.1	0.1	0.0	0.1
	自动数据处理设备零件	5.2	-5.0	-6.8	-9.6	-2.8	-3.8	-0.4	-0.6	-0.2	-0.2
	手机	2.3	2.0	-11.5	-21.8	-10.4	-23.2	-0.4	-0.7	-0.3	-0.7
	家用电器	2.6	3.4	5.2	-3.8	-9.0	-8.9	0.1	-0.1	-0.3	-0.3
	音视频设备及其零件	1.1	0.6	0.2	7.6	7.4	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0
	电子元件：集成电路	5.6	3.9	4.9	29.2	24.2	33.4	0.3	1.3	1.1	1.4
	汽车和汽车底盘	3.7	10.1	-4.5	18.6	23.1	13.7	0.0	0.6	0.7	0.5
	汽车零配件	2.6	0.4	3.9	4.0	0.0	7.0	0.1	0.1	0.0	0.2
	船舶	1.2	-16.8	-25.1	-1.5	23.6	43.7	-0.3	0.0	0.3	0.4
	液晶平板显示模组	0.9	3.6	-6.4	1.8	8.2	6.3	-0.1	0.0	0.1	0.1
	医疗仪器及器械	0.6	0.7	7.2	12.2	5.0	2.3	0.0	0.1	0.0	0.0
	灯具、照明装置及零件	1.0	-9.9	-6.8	-5.6	1.2	-7.5	-0.1	-0.1	0.0	-0.1
高新技术产品		24.3	0.1	-2.7	4.2	6.9	4.9	-0.6	1.1	1.6	1.1

数据来源：iFind，东海期货研究所

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