



宏观经济

2025年10月13日

宏观国债研究员：刘洋

从业资格证号： F3063825

交易咨询证号： Z0016580

联系方式： liuyang18036@greend
h.com

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年10月13日星期一



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

中国9月出口增长超预期

摘要

中国9月以美元计价出口金额同比增长8.3%，预估为增长5.7%，前值增长4.4%；以美元计价进口同比增长7.4%，预估为增长1.4%，前值同比增长1.3%；贸易顺差904.5亿美元，前值贸易顺差1023.3亿美元。

9月份中国出口东盟同比增长15.6%，8月22.5%；9月出口欧盟同比增长14.2%，8月10.4%；9月出口美国同比下降27.0%，8月下降33.1%；9月出口韩国同比增长7.0%，8月同比下降1.4%；9月出口日本同比增长1.8%，8月6.7%。9月份中国出口前五大出口国家和地区之外同比增长16.5%，快于整体出口同比增速8.3%。中国今年前9个月在对美出口同比下降16.9%的情况下，前9个月整体出口增速6.1%，超过去年同期增速4.4%，得益于出口的多元化。今年前9个月中国对共建一带一路国家出口金额同比增长11.4%。中国1-9月出口非洲累计同比增长28.3%，2024年全年增长3.5%。中国1-9月出口拉美累计同比增长6.9%，2024年全年增长13.0%。

前9个月，中国出口机电产品1.55万亿美元，同比增长8.6%，1-8月同比增长8.1%，去年全年增长7.5%。前9个月高新技术产品出口同比增长7.1%，1-8月同比增长6.4%，去年全年增长4.8%。前9个月集成电路出口同比增长23.3%，1-8月同比增长22.1%，去年全年增长17.4%。前9个月出口汽车（包括底盘）同比增长10.8%，1-8月同比增长10.8%，去年全年增长15.5%。前9个月出口家电同比下降2.2%，1-8月同比下降1.2%，去年全年增长14.1%。前9个月出口服装及衣着附件同比下降2.5%，1-8月同比下降1.7%，去年全年增长0.3%。前9个月出口玩具同比下降8.3%，1-8月同比下降5.2%，去年全年下降1.7%。从出口品类金额的增减变化，我们可以观察到9月新兴产品和传统产品的出口进一步分化。机电产品、高科技产品、集成电路的出口增速扩大，传统的劳动密集型产品服装、玩具出口降幅扩大，家电出口降幅扩大，汽车出口增长保持了平稳。

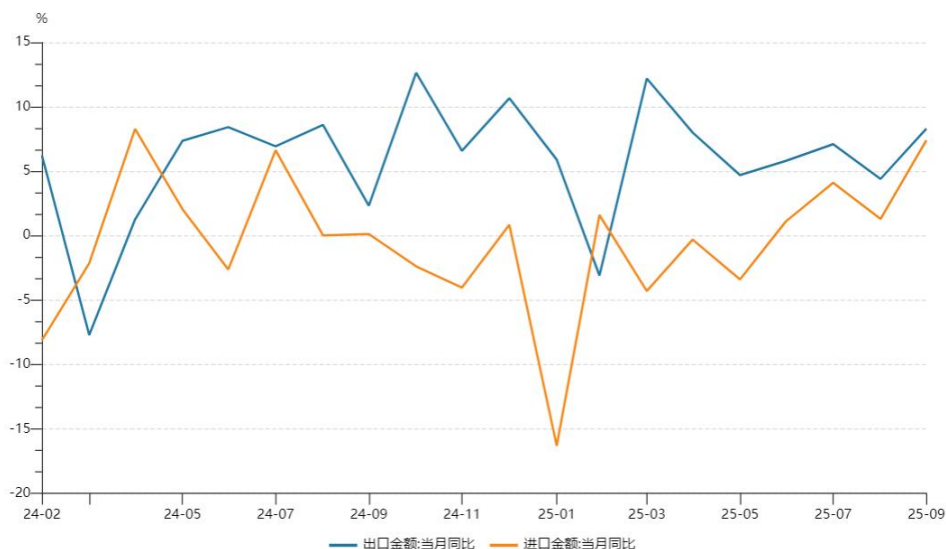
9月中国进口增长超预期。9月中国进口集成电路410亿美元，同比增长14%；进口原油金额花费238亿美元，同比下降7%；进口铁矿砂及其精矿113亿美元，同比增长13%；进口铜矿砂及其精矿73亿美元，同比增长24%。

韩国和越南9月的出口增速都较8月明显加快，表明9月整体的国际贸易环境不错。9月欧元区制造业采购经理人指数（PMI）为49.5，再次跌破荣枯线，显示欧元区制造业陷入萧条。美国ISM 9月制造业PMI新订单指数48.9，重新回落至荣枯线之下，前值51.4。四季度由于去年基数较高的原因，中国出口同比增速预期将放缓，中美如果有新一轮的贸易谈判的结果也将对中国出口产生一定的影响。



中国9月以美元计价出口金额同比增长8.3%，预估为增长5.7%，前值增长4.4%；以美元计价进口同比增长7.4%，预估为增长1.4%，前值同比增长1.3%；贸易顺差904.5亿美元，前值贸易顺差1023.3亿美元。中国1-9月出口金额累计同比增长6.1%，去年全年增长5.82%；1-9月进口金额累计同比下降1.1%，去年全年同比增长1.03%。

图1 中国进出口金额当月同比（美元计价）



数据来源：Wind、格林大华期货研究院

9月份中国出口东盟同比增长15.6%，8月22.5%，7月16.6%；（1-9月14.7%，去年全年12%）。9月中国出口欧盟同比增长14.2%，8月10.4%，7月9.2%；（1-9月8.2%，去年全年3.0%）。9月中国出口美国同比下降27.0%，8月下降33.1%，7月下降21.7%；（1-9月-16.9%，去年全年4.9%）。9月中国出口韩国同比增长7.0%，8月同比下降1.4%，7月增长4.6%；（1-9月-0.3%，去年全年-1.8%）。9月中国出口日本同比增长1.8%，8月6.7%，7月2.5%；（1-9月4.4%，去年全年-3.5%）。9月份中国出口前五大出口国家和地区之外同比增长16.5%，快于中国9月以美元计价整体出口同比增长8.3%。今年前9个月中国对共建一带一路国家出口金额同比增长11.4%。中国1-9月出口非洲累计同比增长28.3%，2024年全年增长3.5%。中国1-9月出口拉美累计同比增长6.9%，2024年全年增长13.0%。中国今年前9个月在对美出口同比下降16.9%的情况下，前9个月整体出口增速6.1%，超过去年同期增速4.4%，得益于出口的多元化。



图2 中国出口东盟、欧盟、美国当月同比



数据来源: Wind、格林大华期货研究院

前9个月,中国出口机电产品1.55万亿美元,同比增长8.6%,1-8月同比增长8.1%,去年全年增长7.5%。前9个月高新技术产品出口同比增长7.1%,1-8月同比增长6.4%,去年全年增长4.8%。前9个月集成电路出口同比增长23.3%,1-8月同比增长22.1%,去年全年增长17.4%。前9个月出口汽车(包括底盘)同比增长10.8%,1-8月同比增长10.8%,去年全年增长15.5%。前9个月出口船舶同比增长21.4%,1-8月同比增长18.3%,去年全年增长57.3%。前9个月出口家电同比下降2.2%,1-8月同比下降1.2%,去年全年增长14.1%。前9个月出口手机同比下降9.8%,1-8月同比下降11.5%,去年全年下降3.1%。前9个月出口服装及衣着附件同比下降2.5%,1-8月同比下降1.7%,去年全年增长0.3%。前9个月出口玩具同比下降8.3%,1-8月同比下降5.2%,去年全年下降1.7%。前9个月出口家具及零件同比下降4.8%,1-8月同比下降5.3%,去年全年增长5.8%。前9个月出口箱包及类似容器同比下降11.5%,1-8月同比下降11.5%,去年全年下降3.2%。从出口品类金额的增减变化,我们可以观察到9月新兴产品和传统产品的出口进一步分化。机电产品、高科技产品、集成电路的出口增速扩大,传统的劳动密集型产品服装、玩具出口降幅扩大,汽车出口保持了平稳,家电出口降幅扩大。

9月中国进口增长超预期。9月中国进口集成电路数量555亿个,同比增长12%,金额410亿美元,同比增长14%。9月进口铜矿砂及其精矿数量259万吨,同比增长6%,因为铜价格同比上涨,金额花费73亿美元,同比增长24%。9月进口铁矿砂及其精矿数量1.16亿吨,同比增长12%



，价格较上年同期略涨，金额花费113亿美元，同比增长13%。9月进口原油数量4725万吨同比增长4%，原油价格较上年同期下跌，金额花费238亿美元，同比下降7%。9月进口汽车(包括底盘)数量4.1万辆，同比下降26%，金额花费20亿美元，同比下降36%。9月进口增长同比增幅最大的是空载重量超过2吨的飞机，9月进口27架，同比增长93%，金额花费20亿美元，同比增长201%。

9月韩国出口同比增长12.7%，8月同比增长1.3%；9月按工作日计算日均韩国出口金额同比下降6.1%，前值同比增长5.8%。韩国9月半导体出口额达166.1亿美元，同比增长22.0%，8月同比增长27.1%。韩国9月汽车出口同样势头强劲，9月汽车出口额64.0亿美元，同比增长16.8%，8月同比增长8.6%。9月越南出口同比增长24.7%，8月同比增长14.5%。9月份越南对美国的出口额同比大幅增长38.5%，达到137亿美元，8月越南对美国出口同比增长18.3%。1-9月越南累计出口金额同比增长16%，2024年越南出口同比增长14.3%。韩国和越南9月的出口增速都较8月明显加快，9月中国出口也是，表明9月整体的国际贸易环境不错。9月欧元区制造业采购经理人数指数（PMI）为49.5，低于8月的50.7和市场预期值，再次跌破荣枯线，显示欧元区制造业陷入萧条。美国ISM 9月制造业PMI指数录得49.1，前值48.7，其中新订单指数48.9，重新回落至荣枯线之下，前值51.4；美国ISM 9月服务业PMI指数录得50.0，前值52.0。四季度由于去年基数较高的原因，中国出口同比增速预期将放缓，中美如果有新一轮的贸易谈判的结果也将对中国出口产生一定的影响。世界贸易组织10月7日发布最新全球贸易展望报告，将2025年全球货物贸易增长预期从8月预测的0.9%上调至2.4%，同时说受全球经济复苏乏力和美国关税政策等因素影响，将2026年全球货物贸易增长预期大幅下调至0.5%，较8月预测的1.8%显著降低。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，须注明出处为格林大华期货有限公司。