



格林大华期货研究院专题报告

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@greendh.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12月8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11月出口超预期

摘要

中国11月以美元计价出口金额同比增长5.9%，预估为增长3.0%，前值同比下降1.1%；进口同比增长1.9%，预估为增长2.9%，前值同比增长1.0%。

11月份中国出口东盟同比增长8.2%，1-11月增长13.7%，去年全年12%。11月中国出口欧盟同比增长14.8%，1-11月增长8.1%，去年全年3.0%。11月中国出口美国同比下降28.6%，1-11月下降18.9%，去年全年增长4.9%。今年前11个月中国对共建一带一路国家出口金额同比增长10.5%，出口非洲累计同比增长26.3%，出口拉美累计同比增长7.1%。中国今年前11个月实现出口增长5.4%，得益于出口目的地的多元化和出口产品竞争力的持续提升。

11月份，中国出口机电产品2059亿美元，同比增长9.7%，1-11月累计同比增长8.0%，去年全年增长7.5%。1-11月高新技术产品出口同比增长6.6%，去年全年增长4.8%。1-11月集成电路出口同比增长24.7%，去年全年增长17.4%。前11个月出口汽车（包括底盘）同比增长16.7%，去年全年增长15.5%。前11个月出口船舶同比增长26.8%，去年全年增长57.3%。前11个月出口家电同比下降3.6%，去年全年增长14.1%。前11个月出口手机同比下降11.2%，去年全年下降3.1%。前11个月出口箱包及类似容器同比下降13.5%，去年全年下降3.2%。前11个月出口玩具同比下降12.1%，去年全年下降1.7%。前11个月出口服装及衣着附件同比下降4.4%，去年全年增长0.3%。前11个月出口家具及零件同比下降5.9%，去年全年增长5.8%。今年中国出口更高科技含量产品和传统优势出口产品的增长速度明显分化。

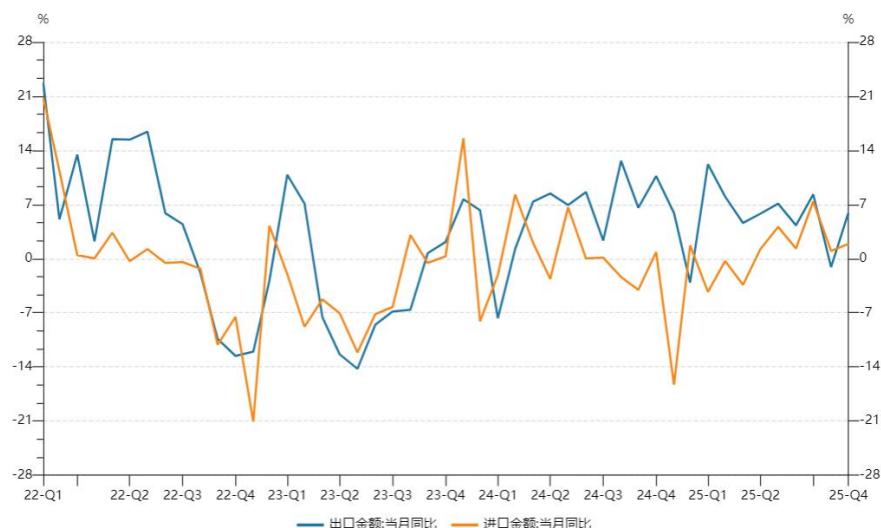
11月位于中国进口金额前列的还是集成电路和大宗商品。11月中国进口集成电路数量468.3亿个，数量同比增长2%，花费金额386亿美元，同比增长14%。11月进口原油数量5089万吨，同比增长5%，原油价格较上年同期下跌，花费金额245亿美元、同比下降7%。11月进口铁矿砂及其精矿数量1.11亿吨，同比增长8.5%，花费金额112亿美元、同比增长16%。11月进口铜矿砂及其精矿数量252.6万吨，同比增长12.5%，因为铜价格同比上涨，花费金额约73亿美元、同比增长35%。

11月韩国出口同比增长8.4%，主要得益于半导体需求的持续旺盛，前值3.6%。11月越南出口同比增长15.1%，前值17.5%。11月国家统计局PMI新出口订单指数为47.6%，前值45.9%。12月5日晚国务院副总理与美国财长通话，双方就下一步开展务实合作和妥善解决经贸领域彼此关切，进行了深入、建设性的交流。外部经贸环境的好转，特别是中美经贸联系持续良性互动，推动中国11月出口超预期增长，对于明年中国出口增速也可以看高一线。



中国11月以美元计价出口金额同比增长5.9%，预估为增长3.0%，前值同比下降1.1%；进口同比增长1.9%，预估为增长2.9%，前值同比增长1.0%；贸易顺差1116.8亿美元，前值贸易顺差900.7亿美元。中国1-11月出口金额累计同比增长5.4%，去年全年增长5.8%；1-11月进口金额累计同比下降0.6%，去年全年同比增长1.0%。

图1 中国进出口金额当月同比（美元计价）

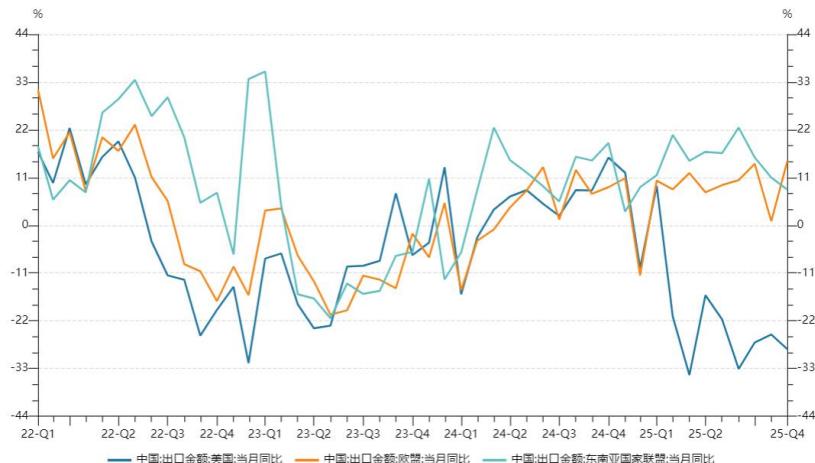


数据来源：Wind、格林大华期货研究院

11月份中国出口东盟同比增长8.2%，10月11%；（1-11月13.7%，去年全年12%）。11月中国出口欧盟同比增长14.8%，10月0.9%；（1-11月8.1%，去年全年3.0%）。11月中国出口美国同比下降28.6%，10月下降25.2%；（1-11月-18.9%，去年全年4.9%）。11月中国出口韩国同比增长1.9%，10月同比下降13.1%，9月同比增长7.0%；（1-11月-1.3%，去年全年-1.8%）。11月中国出口日本同比增长4.3%，10月同比下降5.7%，9月增长1.8%；（1-11月增长3.4%，去年全年-3.5%）。11月份中国出口前五大出口国家和地区之外同比增长14.4%，10月是3.5%，9月是16.4%。今年前11个月中国对共建一带一路国家出口金额同比增长10.5%，1-10月10.5%。中国1-11月出口非洲累计同比增长26.3%，1-10月26.1%，2024年全年增长3.5%。中国1-11月出口拉美累计同比增长7.1%，1-10月6.4%，2024年全年增长13.0%。中国今年前11个月在对美出口同比下降18.9%的情况下，前11个月整体出口增速5.4%，得益于出口目的地的多元化和出口产品竞争力的持续提升。



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

11月份，中国出口机电产品2059亿美元，同比增长9.7%，10月同比增长1.3%，1-11月累计同比增长8.0%，去年全年增长7.5%。1-11月高新技术产品出口同比增长6.6%，1-10月同比增长6.5%，去年全年增长4.8%。1-11月集成电路出口金额同比增长24.7%，1-10月同比增长23.7%，去年全年增长17.4%。前11个月出口汽车（包括底盘）同比增长16.7%，1-10月同比增长13.4%，去年全年增长15.5%。前11个月出口船舶同比增长26.8%，1-10月同比增长25.0%，去年全年增长57.3%。前11个月出口家电同比下降3.6%，1-10月同比下降3.4%，去年全年增长14.1%。前11个月出口手机同比下降11.2%，1-10月同比下降11.0%，去年全年下降3.1%。前11个月出口服装及衣着附件同比下降4.4%，1-10月同比下降3.8%，去年全年增长0.3%。前11个月出口玩具同比下降12.1%，1-10月同比下降10.8%，去年全年下降1.7%。前11个月出口家具及零件同比下降5.9%，1-10月同比下降5.6%，去年全年增长5.8%。前11个月出口箱包及类似容器同比下降13.5%，1-10月同比下降12.9%，去年全年下降3.2%。11月出口汽车81.8万辆，出口数量同比增长49%，出口金额增长53%。11月出口船舶507艘，出口数量同比下降约6%，出口金额增长46%，表明出口船舶的单价大幅提高，出口船舶的技术含量增加。11月出口集成电路272.2亿个，出口数量同比增长约6%，出口金额同比增长34%。11月出口稀土5494吨，出口数量同比增长24%，出口金额4900万美元、同比增长35%。11月出口玩具同比下降约26%，出口灯具、照明装置及其零件同比下降21%，出口箱包同比下降约20%，出口鞋靴同比下降约17%，出口服装同比下降约11%，出口家具及零件同比下降约9%。从出口品类金额的增减变化，我们可以观察到11月更高科技含



量产品和传统产品的出口延续今年以来的表现，汽车、船舶、稀土、集成电路的出口增长较快的同时，手机、家电出口金额同比下滑，传统的劳动密集型产品玩具、灯具、箱包、鞋靴、服装出口降幅更大一些。

11月位于中国进口金额前列的还是集成电路和大宗商品。11月中国进口集成电路数量468.3亿个，数量同比增长2%，花费金额386亿美元，同比增长14%。11月进口原油数量5089万吨同比增长5%，原油价格较上年同期下跌，花费金额245亿美元、同比下降7%。11月进口铁矿砂及其精矿数量1.11亿吨，同比增长8.5%，价格较上年同期上涨，花费金额112亿美元、同比增长16%。11月进口铜矿砂及其精矿数量252.6万吨，同比增长12.5%，因为铜价格同比上涨，花费金额约73亿美元、同比增长35%。11月进口煤和褐煤数量4405万吨，同比下降20%，花费金额约32亿美元、同比下降35%。11月进口自动数据处理设备及其零部件金额76亿美元，同比增长7%。11月进口汽车(包括底盘)数量4.3万辆，进口数量同比下降29%，金额花费19亿美元，同比下降41%。

11月韩国出口同比增长8.4%，10月同比增长3.6%。11月韩国出口同比增长较快，主要得益于半导体需求的持续旺盛。11月，韩国半导体出口同比大增38.5%，达到172.6亿美元的月度历史新高，原因是数据中心所用高端芯片需求强劲，带动存储芯片价格走高。经过数月谈判，韩国于11月与美国敲定贸易协议，消除了关税不确定性，美国对韩汽车关税从11月1日起降至15%。11月越南出口同比增长15.1%至391亿美元，增速低于市场预期的18.1%，10月越南出口同比增长17.5%。11月国家统计局PMI新出口订单指数为47.6%，前值45.9%；进口指数为47.0%，前值46.8%。11月PMI新出口订单指数较10月回升。12月5日晚国务院副总理何立峰与美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方就下一步开展务实合作和妥善解决经贸领域彼此关切，进行了深入、建设性的交流；双方积极评价中美吉隆坡经贸磋商成果执行情况，表示要继续发挥好中美经贸磋商机制作用，不断拉长合作清单、压缩问题清单，推动中美经贸关系持续稳定向好。外部经贸环境的好转，特别是中美经贸联系持续良性互动，推动中国11月出口超预期增长，对于明年中国出口增速也可以看高一线。



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。