

12月进出口数据点评

外贸力撑“三驾马车”

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师：邵兴宇 010-88005483 shaoxingyu@guosen.com.cn 执证编码：S0980523070001
 证券分析师：田地 0755-81982035 tiandi2@guosen.com.cn 执证编码：S0980524090003
 证券分析师：董德志 021-60933158 dongdz@guosen.com.cn 执证编码：S0980513100001

事项：

1月14日，海关总署发布进出口数据。我国12月出口（以美元计价，后同）同比增长6.6%，进口增长5.7%，贸易顺差1141.4亿美元。全年出口同比增长5.5%，进口同比录得0.0%，贸易顺差11899.87亿美元。

评论：

图1：外贸量值表

商品名称	计量单位	12月		2025年1至12月累计		2024年1至12月累计		相比去年同期 ±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
* 农产品	-	-	10,570.50	-	104,197.32	-	103,095.01	-	1.07%
* 塑料制品	-	-	10,037.20	-	104,648.49	-	106,368.90	-	-1.62%
* 箱包及类似容器	万吨	30.70	2,760.20	367.70	29,894.43	362.00	34,658.51	1.57%	13.75%
* 纺织纱线、织物及制品	-	-	12,579.60	-	142,608.70	-	142,105.77	-	0.35%
* 鞋靴	百万双	840.00	3,910.70	9,040.00	41,559.09	9,215.17	46,968.40	-1.90%	-11.52%
* 玩具类	百万件	-	2,675.00	51,951.01	34,819.65	55,033.89	40,019.31	-5.60%	-12.99%
* 钢材	万吨	1,130.10	7,681.50	11,904.10	82,627.84	11,106.00	83,876.41	7.19%	-1.49%
* 未锻轧铝及铝材	万吨	54.50	1,949.90	613.50	21,332.60	666.00	22,079.64	-7.88%	-3.38%
* 成品油	万吨	536.70	3,627.30	5,802.70	39,379.54	5,813.00	42,628.96	-0.18%	-7.62%
* 稀土	千吨	4.39	63.10	62.58	511.34	55.43	488.79	12.90%	4.61%
* 陶瓷产品	万吨	185.10	2,112.30	1,962.10	21,266.40	1,959.00	22,128.47	0.16%	-3.90%
* 手机	百万台	68.30	12,546.00	751.52	121,870.86	814.52	134,879.95	-7.73%	-9.64%
* 家用电器	百万台	370.11	7,813.00	4,453.08	96,252.15	4,486.47	100,212.25	-0.74%	-3.95%
* 集成电路	亿个	295.80	21,863.00	3,507.80	202,191.58	2,982.00	159,936.98	17.63%	27.42%
* 自动数据处理设备及其零部件	-	-	19,737.90	-	203,329.22	-	206,204.55	-	-1.39%
* 医疗器械	-	-	2,083.50	-	20,905.58	-	19,738.39	-	5.91%
* 通用器械设备	-	-	6,389.10	-	68,130.76	-	64,269.28	-	6.01%
* 汽车包括底盘	万辆	99.40	17,140.60	832.40	142,421.15	641.00	117,358.94	29.86%	21.35%
* 汽车零部件	-	-	8,581.10	-	95,768.86	-	93,520.74	-	2.40%
* 船舶	百艘	5.36	4,464.40	68.24	55,244.37	60.77	43,353.90	12.29%	27.43%

商品名称	计量单位	12月		2025年1至12月累计		2024年1至12月累计		相比去年同期 ±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
* 农产品	-	-	18,489.90	-	207,550.43	-	215,339.17	-	-3.62%
* 粮食	万吨	1,086.40	4,840.30	14,057.40	59,774.90	15,768.00	69,203.75	-10.85%	-13.62%
* 大豆	万吨	804.40	3,877.10	11,182.40	50,409.35	10,502.00	52,906.56	6.88%	-4.72%
* 铁矿砂及其精矿	万吨	11,964.70	12,103.60	126,021.70	122,785.64	123,815.00	134,398.58	1.78%	-8.64%
* 铜矿砂及其精矿	万吨	270.40	8,192.80	3,036.40	81,861.03	2,816.00	66,020.36	7.83%	23.92%
* 煤及褐煤	万吨	5,859.70	4,573.00	49,049.70	36,192.01	54,279.00	52,083.16	-2.63%	-30.51%
* 原油	万吨	5,597.30	26,642.90	57,898.30	295,446.90	55,349.00	323,433.81	4.51%	-8.65%
* 成品油	万吨	398.70	1,957.30	4,250.70	24,055.20	4,878.00	29,262.09	-12.86%	-17.79%
* 稀土	吨	9,951.60	201.90	101,060.60	1,640.39	132,934.00	1,554.12	-2.39%	5.55%
* 中药材及药品	吨	27,025.40	4,557.40	363,861.40	49,332.48	403,303.00	51,618.88	-2.78%	-4.43%
* 初级形状的塑料	万吨	255.90	3,562.30	2,684.90	39,724.44	2,899.00	43,794.09	-6.39%	-2.29%
* 天然及合成橡胶	万吨	95.30	1,684.20	852.30	15,854.13	728.00	12,866.15	17.02%	23.22%
* 原木及锯材	万立方米	437.30	923.20	5,558.30	11,212.64	6,283.00	13,020.22	-11.53%	-13.88%
* 钢材	万吨	51.70	935.90	603.70	10,176.58	682.00	11,507.21	-11.48%	-10.56%
* 未锻轧铜及铜材	万吨	43.70	4,957.30	534.70	53,956.64	570.00	53,950.64	-6.19%	0.01%
* 机电产品	-	-	101,940.70	-	1,036,482.74	-	987,546.43	-	4.96%
* 自动数据处理设备及其零部件	-	-	9,708.40	-	94,094.81	-	79,854.43	-	17.83%
* 集成电路	亿个	509.90	42,612.00	5,917.90	424,570.82	5,493.00	386,036.53	7.74%	9.83%
* 汽车(包括底盘)	万辆	3.00	1,469.50	48.00	23,633.34	71.00	39,192.30	-52.39%	-39.70%
* 汽车零部件	-	-	1,630.50	-	21,302.45	-	26,996.25	-	21.09%

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

结论：今年外贸平稳收官，彰显出口韧性。2025年我国外贸在复杂外部环境下实现稳健收官。12月出口同比增长6.6%，进口增长5.7%，均较上月明显回升，全年出口同比增长5.5%，贸易顺差突破前高、首次站上1万亿美元。尽管全年面临贸易摩擦反复、关税不确定性上升及地缘政治扰动，但外贸运行整体好于预期，出口在逆风中保持韧性，进口亦在年末呈现修复态势，显示我国外贸体系具备较强的适应能力与抗冲击能力。

从结构变化看，商品升级延续，市场重心加快“南移”。从结构看，外贸修复呈现明显的结构性特征。出口端，高端制造与关键资源品表现突出，汽车、集成电路、稀土等品类对出口形成主要拉动，而劳动密集型产品持续承压；国别结构上，我国对美出口依赖度明显下降，新兴市场承接出口转移。

展望今年，外需韧性仍在，外贸格局或加速重塑。作为“十五五”规划的开局之年，外需在稳增长中的重要性依然突出。我们预计，未来外贸运行将呈现两方面特征。**一是地缘政治博弈与区域化趋势持续深化。**贸易结构调整仍将延续，跨区域依赖度下降或不再局限于中美之间，全球贸易体系碎片化特征进一步强化；**二是双边与区域合作的重要性持续上升。**在制度型开放加持下，我国与“一带一路”、东盟等经济体的经贸联系有望进一步深化。

服务出口等新型外贸形态或成为新的增量来源。短期看，外贸稳健收官有助于提振一季度经济信心；中期仍需关注结构性政策落实进展及其对外贸竞争力与企业预期的影响。

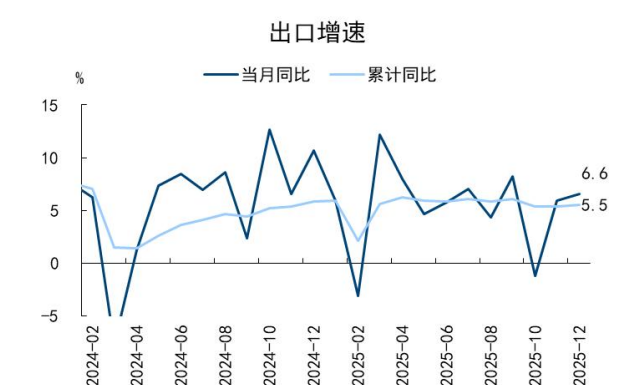
◆ 出口平稳收官，年末出货与新兴市场形成合力

12月我国出口延续较强表现。12月出口规模为3577.8亿美元，同比增长6.6%，较11月回升0.7个百分点，全年出口同比增长5.5%，在外需环境偏弱、内部经济不景气的背景下实现平稳收官，展现我国出口体系较强的韧性与适应能力。12月强劲出口背后主要有两方面因素。

第一，年末集中出货对出口形成一定支撑。一方面，海外节前补库存需求仍在释放，部分订单前置推动出口在年末阶段加速；另一方面，12月较上年同期多1个工作日，也在统计层面对出口增速形成一定抬升。

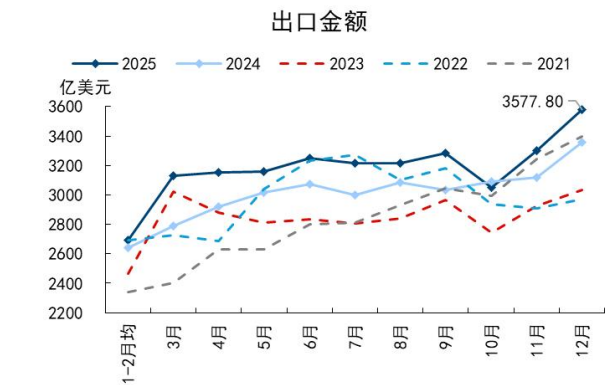
第二，新兴市场特别是“一带一路”沿线国家继续成为出口增长的核心支撑。12月我国对“一带一路”沿线国家出口占比升至53%，创年内新高，在一定程度上对冲了欧美等传统市场需求偏弱的压力。

图2：出口金额实际同比与预期值



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：出口金额季节性变化

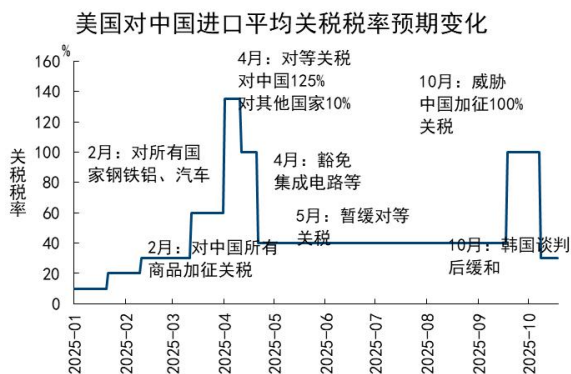


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

回顾全年，我国外贸在高压博弈中表现亮眼。从全年看，12月出口为2025年外贸运行画上了相对圆满的句号。全年外部环境并不平静，年初贸易摩擦升温，4月对等关税落地，稀土等关键领域博弈反复直至10月末才边际缓和，地缘政治不确定性贯穿全年。但在此背景下，我国外贸主线清晰，出口重心加快“由西向南”转移，产业布局与市场结构同步调整，新兴市场持续托底。

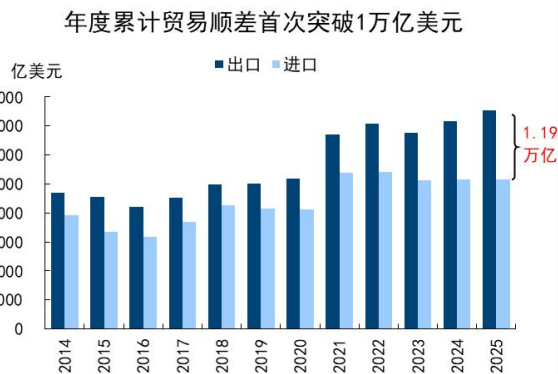
结果上看，出口在逆风中保持韧性，全年贸易顺差突破前高、首次站上1万亿美元，体现出我国外贸体系在复杂博弈环境下的适应能力与结构优势。

图4：关税税率变化



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：年度累计贸易顺差



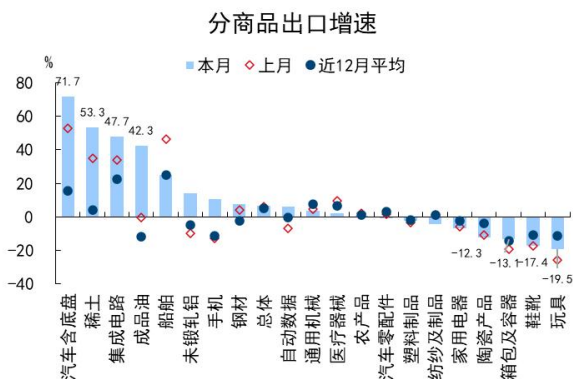
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 出口结构：高端品类走强，新兴市场托底

从商品结构看，出口修复呈现出明显的“新强旧弱”特征。12月高技术与资源属性品类延续高景气，成为拉动出口的核心力量。12月汽车（含底盘）同比增长71.7%，稀土、集成电路分别增长53.3%、47.7%，在海外补库存与产业竞争优势下显著走强；成品油同比转正至42.3%，对当月出口形成重要拉动。相对而言，箱包、鞋靴、玩具等劳动密集型产品降幅仍在15%-20%区间，传统品类修复乏力，出口结构分化明显。

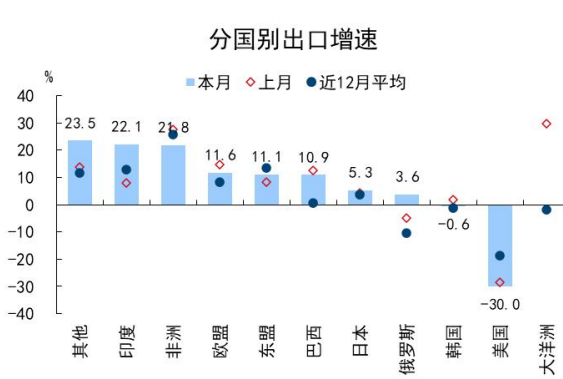
从出口国结构上看，“向南”市场持续托底，发达经济体需求分化明显。12月对印度、非洲出口同比均超20%，对东盟、欧盟维持两位数增长，新兴市场成为主要增量来源；对美出口同比下降30.0%，在地缘政治摩擦扰动下明显承压。整体看，出口正通过“商品升级+市场南移”对冲外部不确定性，结构性韧性进一步显现。

图6：分商品出口金额当月同比情况



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图7：分国别出口金额当月同比情况

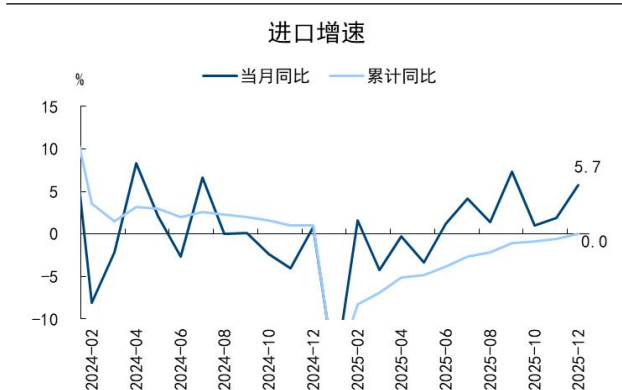


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 进口回升，季节性叠加结构性修复

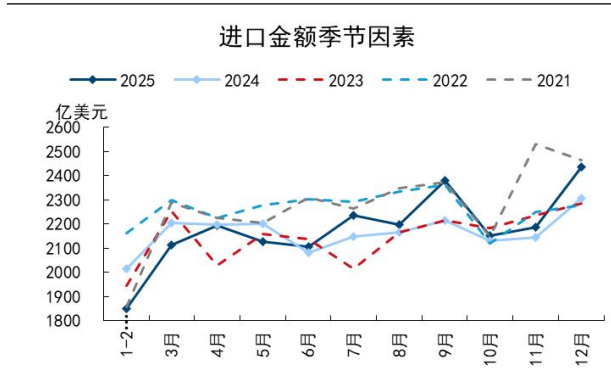
12月我国进口同比增长5.7%，较上月明显回升，进口规模升至2236.9亿美元，环比亦显著走高。进口改善一方面受季节性因素影响，年末历来是能源与原材料集中采购阶段；另一方面亦体现出结构性修复特征，原油、机电产品及农产品等主要进口品类同步回升，部分矿产进口增量在国际油价回落背景下有所放大。整体来看，12月进口走强更多反映生产与补库存需求的阶段性释放，而非终端需求的全面扩张。

图8: 进口金额实际同比与预期值



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图9: 进口季节性变化



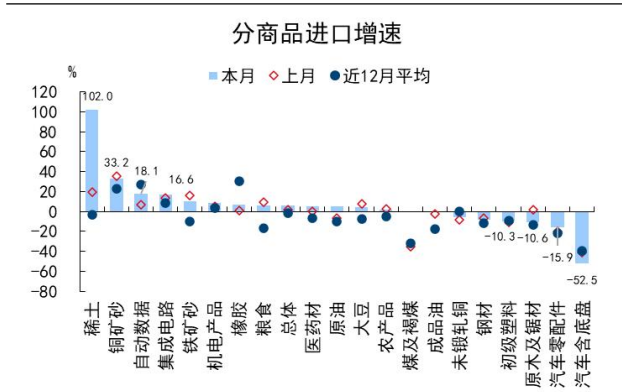
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 进口结构: 资源品补库主导、来源结构南强西弱

从商品结构看, 进口回升主要由资源品与中间投入拉动。12月进口整体同比增长5.7%, 资源属性品类贡献突出。其中, 稀土进口同比大增102.0%, 铜矿砂、铁矿砂分别增长33.2%、10.1%, 反映工业生产需求仍具韧性; 自动数据、集成电路同比增长18.1%、16.6%, 机电产品增速回升至8.7%, 显示中高端制造链条的中间投入需求保持稳定。钢材、初级塑料等大宗中品类进口增速为负。总结来看, 本月进口修复更多体现为“补资源、稳中游、压终端”的结构特征。

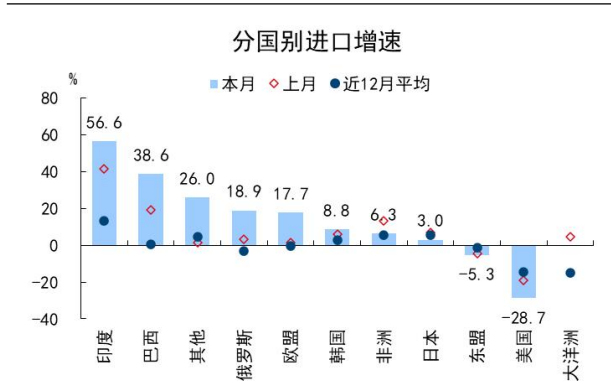
从国别结构看, 进口来源同样向南集中。12月自印度、巴西进口同比大幅增长56.6%、38.6%, 对俄罗斯、东盟亦保持两位数增速, 资源型与新兴经济体供给的重要性上升。相比之下, 自美进口同比下降28.7%, 连续承压, 东盟进口亦小幅回落。进口来源结构与出口市场调整方向形成呼应, 地缘博弈背景下, 供应链重心加快向新兴市场与资源型经济体倾斜。

图10: 分商品进口金额当月同比情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图11: 分国别进口金额当月同比情况



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

◆ 展望后续: 外需韧性仍在, 2026年外贸格局或加速重塑

2025年外贸表现整体好于预期, 为新一年奠定了相对稳固的起点。展望2026年, 作为“十五五”规划开局之年、2035远景目标承上启下的关键节点, 外需在稳增长中的作用依然不容忽视。12月中央经济工作会议已明确提出拓展外部市场空间, 服务出口等新型外贸形态有望成为新的增量方向, 外贸结构调整仍将延续。我们预计, 后续外贸运行将呈现两大特征。

一是地缘政治对贸易结构的重塑仍在深化。2025年我国对美出口依赖度已由年初约14%降至不足10%, 若“门罗主义”式的区域化倾向进一步强化, 贸易依赖下降或不再局限于中美之间, 而可能扩展至更多跨区

域关系，全球贸易体系碎片化趋势加深。

二是双边与区域合作的重要性持续上升。在制度型开放加持下，我国与“一带一路”、东盟等经济体的经贸联系有望进一步强化，区域内循环对冲全球不确定性的功能将更加凸显。

放眼国内，外贸的稳健收官亦为今年一季度经济运行提供了重要信心支撑，有助于基本面逐步向市场预期靠拢。后续政策效果仍有赖于“反内卷”等结构性举措的落实进展，其对企业预期修复与外贸竞争力的影响值得持续跟踪。

◆ 风险提示

海外经济体政策不确定性，外部需求下滑。

相关研究报告：

《美国 12 月 CPI 点评-通胀扰动缓和，降息窗口待启》——2026-01-14

《12 月非农数据点评-就业中性偏弱，政策取向谨慎》——2026-01-10

《通胀数据快评-CPI、PPI 双双回升》——2026-01-09

《12 月 PMI 数据解读-年末脉冲，助力收官》——2025-12-31

《美国 11 月 CPI 点评-通胀回落，指引失真》——2025-12-19

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032