

12月外贸数据点评：出口超预期收官



魏争 分析师
Email: weizheng@lczq.com
证书: S1320524100001



沈夏宜 分析师
Email: shenxiayi@lczq.com
证书: S1320523020004

摘要:

出口超预期收官。以美元计价，12月出口增速6.6%，较上月上升0.7个百分点，显著高于Wind一致预期2.2%。全年出口增速5.5%，高于Wind一致预期5.0%。环比上看，12月出口环比增速8.4%，高于季节性。在高基数背景下，12月出口增速维持韧性，主要来自三方面支撑，一是东南亚地区制造业景气回升，带动对机械设备等机电产品需求扩大，对我国出口形成拉动；二是政策支持与外需修复形成共振，针对机电、高新及绿色低碳等重点品类按出口额给予支持，高技术产业出口表现较强，集成电路、液晶平板等产品对出口形成支撑；三是“以价换量”趋势延续，继续对出口形成支撑。

分地区看，出口延续结构性分化，非美市场成为主要支撑。12月，我国对东盟出口同比增长11.1%，较上月回升2.9个百分点，其中，对越南出口保持高增，同比达20.5%。我国对越南出口维持韧性与其制造业景气度较高有关，12月，越南制造业PMI为53，已连续5个月位于荣枯线以上。我国对欧盟出口同比增长11.6%，但较上月有所放缓，或反映欧元区经济动能减弱。对中国香港、印度和俄罗斯出口增速显著抬升，12月同比分别为31.3%、22.1%、3.6%，显示转口与新兴市场需求对出口形成边际支撑。相比之下，对美出口同比下降30.0%，降幅进一步扩大，仍是主要拖累项。从全年看，东盟、欧盟、非洲和中国香港是出口增长的核心支撑力量，全年分别拉动出口2.2、1.2、1.3和1.3个百分点；美国出口同比下降18.9%，累计拖累整体出口约2.9个百分点，出口市场结构调整特征进一步凸显。

分产品看，高技术及机电产品是增长核心，传统劳动密集型产品持续承压。出口产品结构分化显著。一是高技术与机电产品是主要支撑。12月，高技术产品和机电产品出口增速明显回升，同比分别增长16.6%和12.1%，对出口的贡献率分别达到109%和60%。其中，机电产品内部结构改善显著：汽车出口加速增长；船舶、液晶平板显示模组延续高增态势；手机、自动数据处理设备出口由负转正。二是传统劳动密集型产品出口延续承压。箱包、纺织、服装、鞋靴、陶瓷、家具、玩具出口同比仍负增，合计拖累出口约1.5个百分点。三是资本品与中间品出口边际走强。成品油、稀土出口增速大幅抬升，同比分别增长42.3%和53.3%；钢材、铝材出口回升，同比分别增长7.8%和14.0%。

进口增速边际回升。12月进口同比增长5.7%，较上月提高3.8个百分

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

相关报告

12月金融数据点评：结构性政策前置发力，信用修复斜率有望抬升

2026.01.16

12月高频数据跟踪

2025.12.31

美国三季度GDP点评：美国经济软着陆趋势不变

2025.12.25

点；全年进口同比基本持平，或反映内需修复仍不稳、进口商补库行为偏谨慎。结构上看，农产品进口走弱。12月农产品进口同比增长1.7%，较上月回落1.2个百分点，其中肉类、水果进口降幅扩大，同比分别下降26.5%、7.5%。资源类与能源类产品进口改善。资源品方面，稀土、铁矿石、铜矿进口同比增速分别为102.0%、10.1%、33.2%，维持较快增长；能源品方面，原油进口由负转正，同比增长4.8%，煤炭、成品油、天然气进口同比降幅明显收窄，分别为-0.3%、-0.6%、-0.4%。机电与高技术产品进口同步回升。12月机电产品和高技术产品进口同比增速分别为8.8%、13.5%，较上月均提高3.3个百分点，显示产业链相关需求或出现边际改善。

出口韧性动能有望延续。体来看，2025年出口实现超预期收官。主要原因在于，一是“抢出口”“抢转口”力度和持续性超出预期，在贸易政策不确定性上升的背景下，对出口形成明显前拉效应；二是东南亚地区制造业需求改善，叠加稳外贸及相关补贴政策，对冲对美出口回落，支撑整体出口表现。展望2026年，出口仍有望维持韧性，动力主要来自四方面。一是外需结构持续向非美地区、尤其是东盟集中，越南、印尼、新加坡、马来西亚、菲律宾、泰国等国制造业PMI仍处于荣枯线以上，区域制造业需求对我国出口形成支撑。二是在政策支持下，出口“以价换量”的特征或将延续，供给端主动调整有望与外需形成共振。三是外部对新兴产业和高技术产品的需求持续扩张，与我国政策倾斜方向形成共振。叠加成本优势突出，高技术产品出口有望成为出口结构中的重要支撑。四是货币政策保持适度宽松，融资与汇率环境相对友好，有利于出口平稳运行。

风险提示：海外政策变动超预期；海外经济复苏不及预期

目 录

1. 出口超预期收官	5
2. 出口贡献高度集中于非美地区	5
3. 高技术产品、机电产品、资源品出口强劲	6
4. 进口增速回升	8
5. 出口韧性动能有望延续	9
风险提示	9

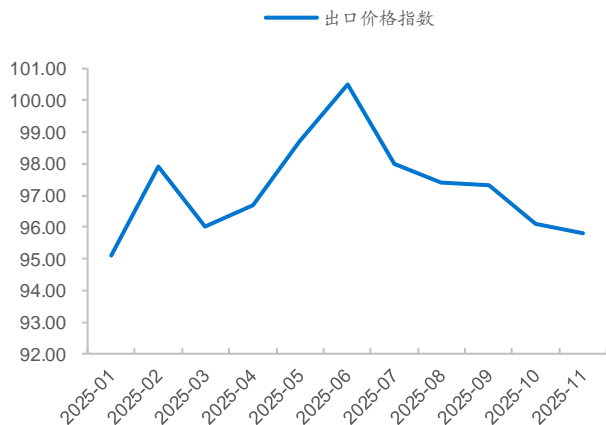
图表目录

图 1	出口价格指数 (%)	5
图 2	出口累计增速 (%)	5
图 3	2022-2025 年出口总额月度增速 (2 月为累计同比, %)	5
图 4	2022—2025 年单月出口环比 (%)	5
图 5	各地区制造业 PMI 指数 (%)	6
图 6	中国对十大出口地区累计同比增速 (%)	6
图 7	十大出口地区对中国出口累计拉动点数 (%)	6
图 8	主要出口产品月增速 (%)	7
图 9	主要出口产品对出口增速拉动情况 (%)	7
图 10	12 月部分重点商品出口增速的量价拆分 (%)	8
图 11	2022—2025 年进口总额月度同比增速 (%)	8
图 12	2022—2025 年进口总额月度环比增速 (%)	8
图 13	12 月主要商品进口增速的量价拆分 (%)	9

1. 出口超预期收官

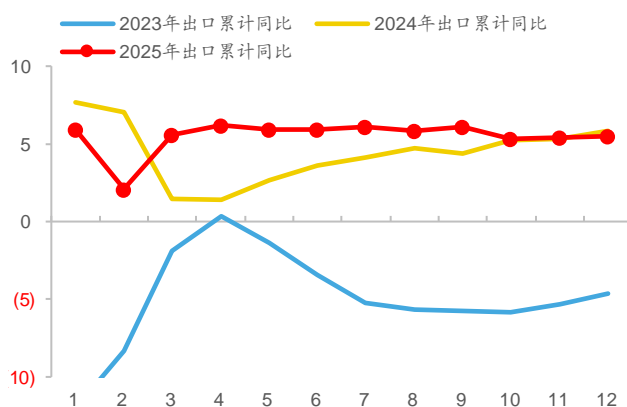
以美元计价，12月出口增速6.6%，较上月上升0.7个百分点，显著高于Wind一致预期2.2%。全年出口增速5.5%，高于Wind一致预期5.0%。环比上看，12月出口环比增速8.4%，高于季节性。在高基数背景下，12月出口增速维持韧性，主要来自三方面支撑，一是东南亚地区制造业景气回升，带动对机械设备等机电产品需求扩大，对我国出口形成拉动；二是政策支持与外需修复形成共振，针对机电、高新及绿色低碳等重点品类按出口额给予支持，高技术产业出口表现较强，集成电路、液晶平板等产品对出口形成支撑；三是“以价换量”趋势延续，继续对出口形成支撑。

图1 出口价格指数 (%)



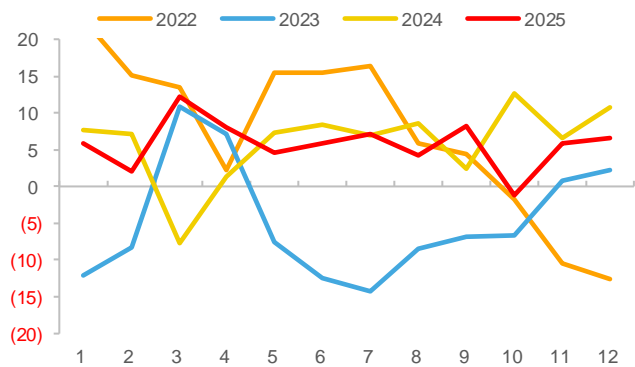
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图2 出口累计增速 (%)



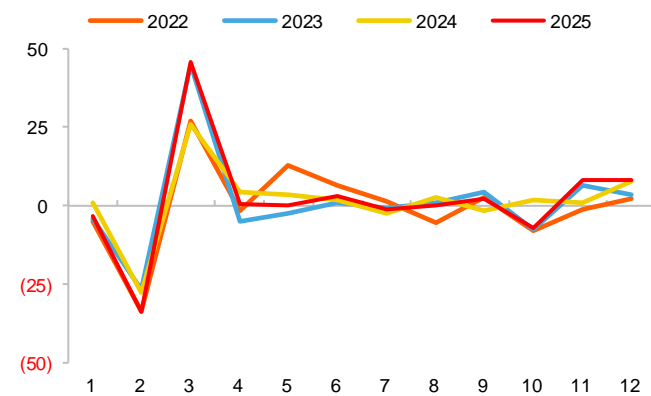
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图3 2022-2025年出口总额月度增速 (2月为累计同比, %)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图4 2022-2025年单月出口环比 (%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

2. 出口贡献高度集中于非美地区

分地区看，我国对东盟、欧盟地区出口维持较高增速，对中国香港、印度、俄罗斯出口增速边际提升明显。12月，我国对东盟出口同比增长11.1%，较上月回升2.9个百分点，其中对越南出口继续保持高增，同比增速达20.5%。对越南出口的韧性与越南制造业景气度较高有关，12月越南制造业PMI为53，已连续5个月位于荣枯线以上。我国对欧盟出口略降温，同比增速为11.6%，较上月下降3.2个百分点，或与欧元区经济放缓有关；对中国香港、印度和俄罗斯出口增速显著提升，12月同比分别为31.3%、22.1%和3.6%，较上月分别提高12.9、14.1和8.5个百分点。相比之下，对美国出口降幅进一步扩大，12月同比下降30.0%，降幅较上月扩大1.4个百分点；对日本和韩国出口同比增速分别为5.3%和-0.6%。

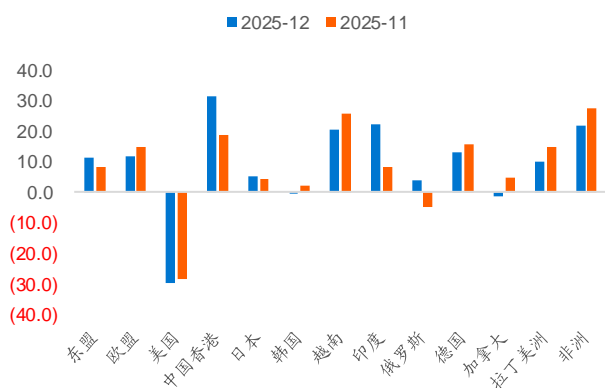
从全年贡献度看，东盟、欧盟、非洲和中国香港是我国出口增长的主要支撑力量。全年对东盟出口同比增长 13.7%，拉动整体出口 2.2 个百分点；对欧盟出口增速 8.1%，拉动整体 1.2 个百分点；对非洲出口同比增长 26.3%，拉动 1.3 个百分点；对中国香港出口同比增长 14.0%，同样拉动 1.3 个百分点。美国仍是全年出口的最大拖累项，对美出口同比下降 18.9%，较 2024 年回落 22.8 个百分点，累计拖累整体出口约 2.9 个百分点。

图5 各地区制造业 PMI 指数 (%)

	全球	美国	欧元区	日本	韩国	中国香港	东盟地区
2025-12	50.4	47.9	48.8	50.0	50.1	51.9	51.8
2025-11	50.5	48.2	49.6	48.7	49.4	52.9	51.9
2025-10	50.8	48.7	50.0	48.2	49.4	51.2	51.2
2025-09	50.8	49.1	49.8	48.5	50.7	50.4	50.8
2025-08	50.9	48.7	50.7	49.7	48.3	50.7	50.5
2025-07	49.7	48.0	49.8	48.9	48.0	49.2	49.5
2025-06	50.3	49.0	49.5	50.1	48.7	47.8	49.2
2025-05	49.6	48.5	49.4	49.4	47.7	49.0	48.3
2025-04	49.8	48.7	49.0	48.7	47.5	48.3	49.9
2025-03	50.3	49.0	48.6	48.4	49.1	48.3	50.5

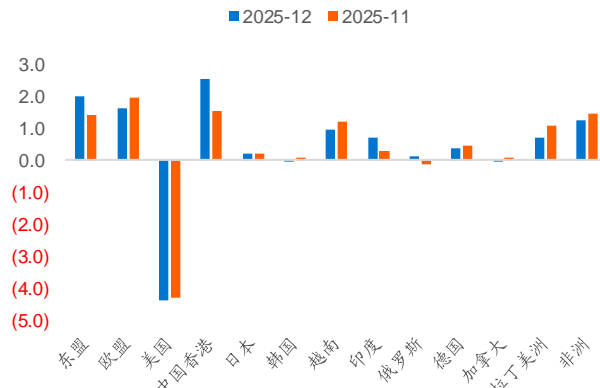
资料来源：Wind，联储证券研究院

图6 中国对十大出口地区累计同比增速 (%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

图7 十大出口地区对中国出口累计拉动点数 (%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

3. 高技术产品、机电产品、资源品出口强劲

出口结构分化明显，一是高技术与机电产品是主要支撑。12月，高技术产品和机电产品出口增速明显回升，同比分别增长 16.6%和 12.1%，对出口的贡献率分别达到 109%和 60%。其中，机电产品内部结构改善显著：汽车出口加速增长，同比大幅增长 71.7%；船舶、液晶平板显示模组延续高增态势，同比分别增长 25.0%和 16.2%；手机、自动数据处理设备出口由负转正，同比分别增长 10.6%和 6.0%。二是传统劳动密集型产品出口延续承压。箱包、纺织、服装、鞋靴、陶瓷、家具、玩具出口同比仍为负，分别为-13.1%、-4.2%、-10.2%、-17.4%、-12.3%、-8.7%、-19.5%，合计拖累出口约 1.5 个百分点。三是资本品与中间品出口边际走强。成品油、稀土出口增速大幅抬升，同比分别增长 42.3%和 53.3%，较上月分别提高 40.0 和 18.3 个百分点；钢材、铝材出口回升，同比分别增长 7.8%和 14.0%。

图8 主要出口产品月增速 (%)

出口产品类别	占比		2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06
主要出口产品	100%	出口增速	6.6	5.9	(1.2)	8.2	4.3	7.1	5.8
农产品	3%	农产品	0.3	2.4	(1.2)	4.5	(3.8)	1.6	(6.2)
		水海产品	(9.2)	(7.1)	(9.9)	1.8	0.5	4.0	(2.1)
		粮食	130.4	28.1	(5.8)	37.2	(11.2)	15.3	26.7
机电产品	62%	机电产品	12.1	9.8	1.3	12.7	7.7	8.1	8.5
高技术产品	26%	高新技术产品	16.6	7.8	1.8	11.9	9.0	4.3	7.3
消费品	12%	箱包及类似容器	(13.1)	(19.3)	(25.7)	(12.3)	(14.9)	(9.9)	(7.0)
		纺织纱线、织物及制品	(4.2)	1.0	(9.1)	6.4	1.5	0.6	(1.6)
		服装及衣着附件	(10.2)	(10.9)	(15.9)	(8.0)	(10.0)	(0.5)	1.1
		鞋靴	(17.4)	(17.1)	(20.9)	(13.2)	(17.1)	(7.6)	(4.0)
		陶瓷产品	(12.3)	(10.7)	(18.3)	(4.3)	(0.6)	20.2	30.6
		家具及其零件	(8.7)	(8.5)	(12.6)	0.4	(3.2)	3.0	0.6
其他资本品和中间品	7%	玩具	(19.5)	(25.5)	(31.0)	(28.0)	(20.9)	(3.2)	8.4
		成品油	42.3	2.3	18.3	(3.0)	2.9	0.0	(12.0)
		稀土	53.3	35.0	42.9	97.1	34.7	(17.6)	(46.9)
		肥料	17.0	40.2	101.3	95.4	67.5	134.5	59.3
		塑料制品	(2.5)	(3.4)	(9.8)	3.9	0.8	3.3	2.3
		钢材	7.8	4.3	(14.4)	(2.2)	(6.8)	12.3	(1.4)
		未锻轧铝及铝材	14.0	(10.0)	(7.7)	(1.4)	(6.5)	(6.0)	(18.1)

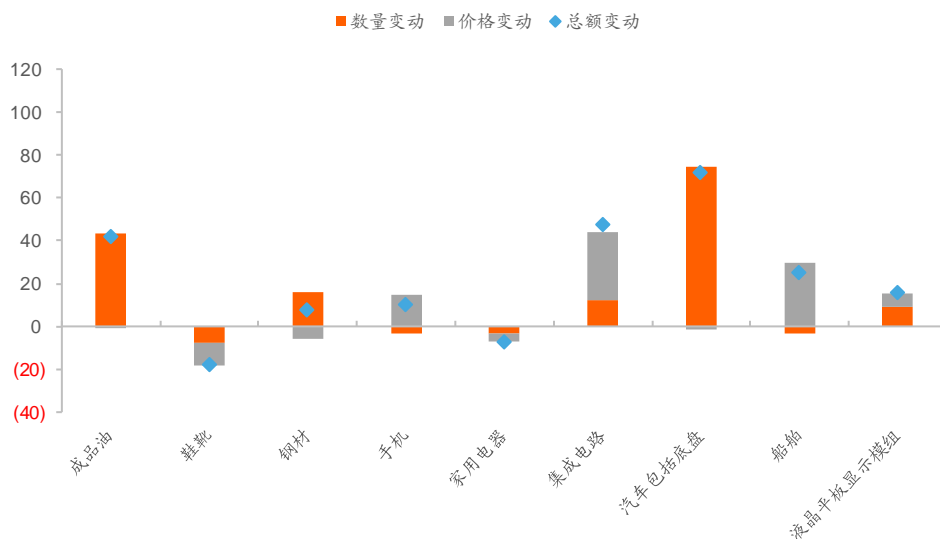
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图9 主要出口产品对出口增速拉动情况 (%)

出口产品类别	占比	出口产品拉动点数	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06
重要出口产品	100%	出口增速	6.6	5.9	(1.2)	8.2	4.3	7.1	5.8
农产品	3%	农产品	0.01	0.07	(0.04)	0.12	(0.11)	0.04	(0.18)
		水海产品	(0.06)	(0.04)	(0.06)	0.01	0.00	0.02	(0.01)
		粮食	0.04	0.01	(0.00)	0.01	(0.00)	0.00	0.01
机电产品	58%	机电产品	7.19	5.79	0.77	7.63	4.51	4.82	4.84
高技术产品	23%	高新技术产品	3.98	2.01	0.48	3.03	2.11	1.07	1.65
消费品	16%	箱包及类似容器	(0.12)	(0.18)	(0.24)	(0.10)	(0.13)	(0.09)	(0.08)
		纺织纱线、织物及制品	(0.17)	0.04	(0.37)	0.24	0.06	0.02	(0.07)
		服装及衣着附件	(0.45)	(0.45)	(0.69)	(0.35)	(0.51)	(0.03)	0.04
		鞋靴	(0.25)	(0.21)	(0.23)	(0.14)	(0.22)	(0.11)	(0.06)
		陶瓷产品	(0.09)	(0.07)	(0.11)	(0.02)	(0.00)	0.10	0.17
		家具及其零件	(0.18)	(0.17)	(0.23)	0.01	(0.05)	0.05	0.01
其他资本品和中间品	7%	玩具	(0.19)	(0.26)	(0.37)	(0.37)	(0.28)	(0.04)	0.09
		成品油	0.32	(0.00)	0.13	(0.07)	(0.00)	(0.03)	(0.17)
		稀土	0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	(0.00)	(0.01)
		肥料	0.04	0.13	0.28	0.30	0.25	0.40	0.17
		塑料制品	(0.08)	(0.10)	(0.28)	0.10	0.02	0.09	0.07
		钢材	0.16	0.09	(0.37)	(0.07)	(0.17)	0.24	(0.03)
		未锻轧铝及铝材	0.07	(0.07)	(0.05)	(0.01)	(0.04)	(0.04)	(0.12)

资料来源: Wind, 联储证券研究院

图10 12月部分重点商品出口增速的量化拆分(%)

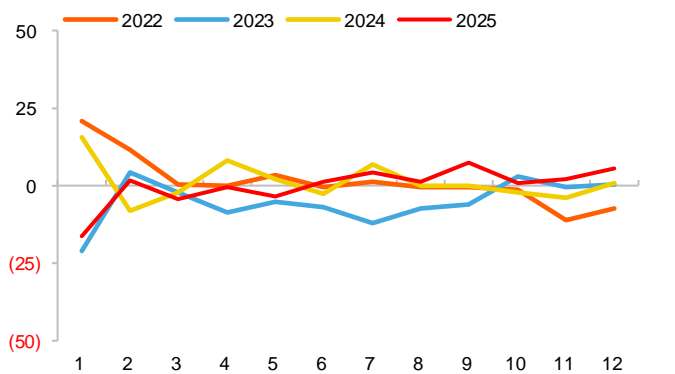


资料来源: Wind, 联储证券研究院

4. 进口增速回升

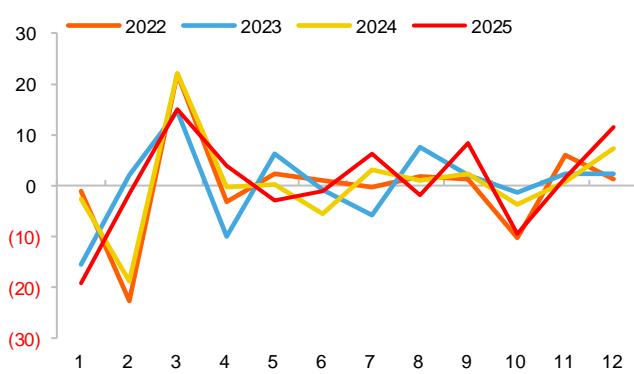
进口增速边际回升。12月进口同比增长5.7%，较上月提高3.8个百分点；全年进口同比基本持平，或反映内需修复仍不稳、进口商补库行为偏谨慎。结构上看，农产品进口走弱。12月农产品进口同比增长1.7%，较上月回落1.2个百分点，其中肉类、水果进口降幅扩大，同比分别下降26.5%、7.5%。资源类与能源类产品进口改善。资源品方面，稀土、铁矿石、铜矿进口同比增速分别为102.0%、10.1%、33.2%，维持较快增长；能源品方面，原油进口由负转正，同比增长4.8%，煤炭、成品油、天然气进口同比降幅明显收窄，分别为-0.3%、-0.6%、-0.4%。机电与高技术产品进口同步回升。12月机电产品和高技术产品进口同比增速分别为8.8%、13.5%，较上月均提高3.3个百分点，显示产业链相关需求或出现边际改善。

图11 2022—2025年进口总额月度同比增速(%)



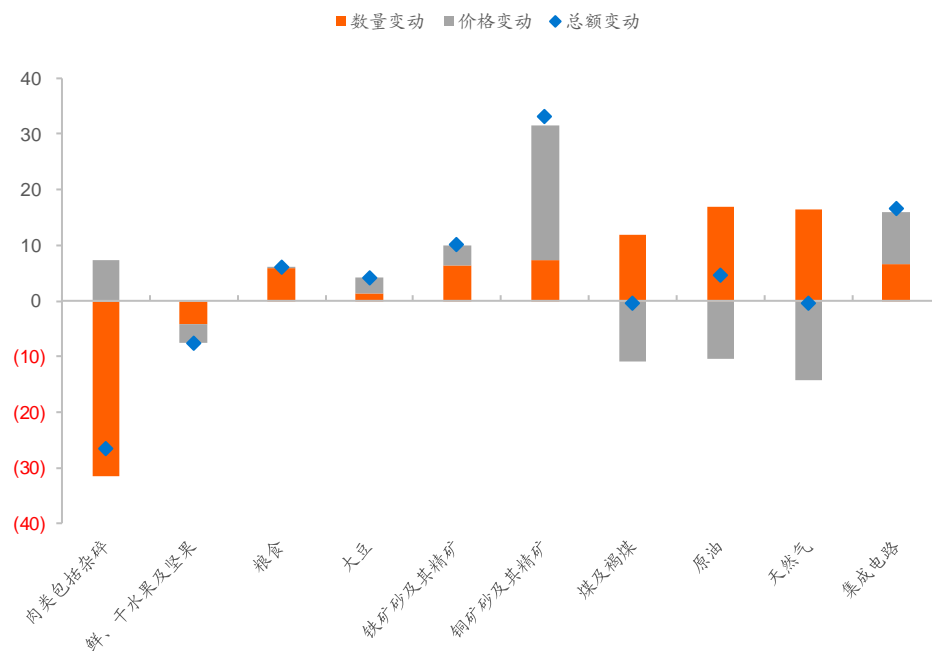
资料来源: Wind, 联储证券研究院

图12 2022—2025年进口总额月度环比增速(%)



资料来源: Wind, 联储证券研究院

图13 12月主要商品进口增速的量价拆分(%)



资料来源：Wind，联储证券研究院

5. 出口韧性动能有望延续

总体来看，2025年出口实现超预期收官。主要原因在于，一是“抢出口”“抢转口”力度和持续性超出预期，在贸易政策不确定性上升的背景下，对出口形成明显前拉效应；二是东南亚地区制造业需求改善，叠加稳外贸及相关补贴政策，对冲对美出口回落，支撑整体出口表现。展望2026年，出口仍有望维持韧性，动力主要来自四方面。一是外需结构持续向非美地区、尤其是东盟集中，越南、印尼、新加坡、马来西亚、菲律宾、泰国等国制造业PMI仍处于荣枯线以上，区域制造业需求对我国出口形成支撑。二是在政策支持下，出口“以价换量”的特征或将延续，供给端主动调整有望与外需形成共振。三是外部对新兴产业和高技术产品的需求持续扩张，与我国政策倾斜方向形成共振。叠加成本优势突出，高技术产品出口有望成为出口结构中的重要支撑。四是货币政策保持适度宽松，融资与汇率环境相对友好，有利于出口平稳运行。

风险提示

海外政策变动超预期；海外经济复苏不及预期。

免责声明

联储证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“联储证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“联储证券研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~10%之间
		中性	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	看好	相对表现优于市场
		中性	相对表现与市场持平
		看淡	相对表现弱于市场

联储证券研究院

青岛

地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号8号楼11、15F
 邮编：266100

上海

地址：上海市浦东新区滨江大道1111弄1号中企国际金融中心A栋12层
 邮编：200135

北京

地址：北京市朝阳区安定路五号院13号楼B座14层
 邮编：100029

深圳

地址：广东省深圳市南山区沙河街道深云路2号侨城一号广场28-30F
 邮编：518000