

4 月出口延续超预期，关税结构性冲击初现——中国 4 月外贸数据分析

投资观点：

报告日期 2025-5-9

- 海关总署数据显示，中国 4 月出口（以美元计价）同比增长 8.1%，前值增 12.4%；进口降 0.2%，前值降 4.3%；贸易顺差 961.8 亿美元；前值顺差 1026.4 亿美元。
- 从出口品类结构观察，机械装备与高端制造领域仍是我国出口的核心驱动力。船舶、通用设备及集成电路等重点产品出口额保持强劲增势，持续支撑外贸增长。
- 从中美关税政策的出口国影响来看，其负面冲击已初步显现，主要体现在出口结构的变化上：4 月我国对美出口额同比大幅下降 21.03%，占我国总出口额的比重从 3 月的 12.8% 显著收缩至 10.46%；与之形成鲜明对比的是，对非美国国家出口的强劲增长有效对冲了对美出口下滑的影响。这也在一定程度上反映出，在美国大幅加征对华关税的背景下，转口贸易呈现出强劲态势。具体来看，我国对东盟出口额同比增长 20.8%；对欧盟出口增幅为 8.27%；对非洲出口同比大幅增长 25.3%。
- 展望未来，我国出口仍面临双重制约：首先，中美关税政策的短期影响尚未出现缓解迹象。虽然中美经贸工作层磋商近期将在瑞士重启，但从双方领导人的公开表态来看，两国均保持强硬立场，未表现出让步意愿。短期内中美达成全面经贸协议的可能性较低，后续战略级磋商成效将取决于美方政策调整的实际力度与进度。其次，全球需求在关税扰动下面临显著下行压力。摩根大通 5 月 2 日数据显示，4 月全球制造业 PMI 回落至 49.8，较前值的 50.3 下降 0.5 个百分点，表明全球制造业扩张动能持续减弱。不过值得关注的是，依托我国完备的工业产业链优势以及持续扩大的对外开放格局，对非洲、东盟、俄罗斯等非美经济体的贸易额快速增长，正在为出口市场培育新的增长点。

宏观

专题报告

分析师：郑雨婷

从业资格证号：F3074875

投资咨询证号：Z0017779

上证指数走势



数据来源：Wind

往期相关报告

- 1、市场风格边际切换，中小盘弹性占优 20250506
- 2、中央政治局会议落地，股指何去何从？ 20250425
- 3、关税政策解析与节后股指策略建议 20250406
- 4、A 股业绩指引及权益市场观点解析 20250402
- 5、提振消费方案落地，市场风格趋于均衡 20250317

1 4月出口增速再超预期，关税结构性冲击显现

海关总署数据显示，中国 4 月出口（以美元计价）同比增长 8.1%，前值增 12.4%；进口降 0.2%，前值降 4.3%；贸易顺差 961.8 亿美元；前值顺差 1026.4 亿美元。

前 4 个月，我国货物贸易进出口总值 19693.7 亿美元，同比增长 1.3%。其中，出口 11690.6 亿美元，同比增长 6.4%；进口 8003.1 亿美元，同比下降 5.2%。

图表 1、2025 年 4 月全国进出口总值表（美元值）单位：亿美元

| 项目 | 4 月 | 1 至 4 月累计 | 4 月与上月 环比增减% | 4 月与去年同期 同比增减% | 1 至 4 月累计与去 年同期同比增减% |
|-------|--------|-----------|-----------------|-------------------|-------------------------|
| 进出口总值 | 5352.0 | 19693.7 | 2.0 | 4.6 | 1.3 |
| 出口总值 | 3156.9 | 11690.6 | 0.6 | 8.1 | 6.4 |
| 进口总值 | 2195.1 | 8003.1 | 3.9 | -0.2 | -5.2 |
| 进出口差额 | 961.8 | 3687.6 | - | - | - |

资料来源：海关总署

从产品品类来看，上游原材料及其制品中，稀土出口金额腰斩。4 月稀土出口金额 1.6 亿元，环比-51.7%，同比-31.8%；成品油出口金额 241.8 亿元，环比-8.5%，同比-1.0%；铝材出口金额 130.7 亿元，环比+2.5%，同比+8.2%。

劳动密集型产品出口涨跌互现，4 月塑料制品出口金额 654.7 亿元，环比-2.9%，同比-0.2%；箱包出口金额 203.2 亿元，环比+7.9%，同比-8.2%；纺织纱线出口金额 902.1 亿元，环比+4.4%，同比+4.3%；服装出口金额 832.3 亿元，环比+2.2%，同比-0.2%；陶瓷出口金额 147.2 亿元，环比+13.9%，同比+13.2%；家具出口金额 414.2 亿元，环比-3.0%，同比-6.8%；灯具出口金额 242.4 亿元，环比+6.8%，同比-2.1%；玩具出口金额 210.5 亿元，环比-2.3%，同比-5.6%。

机械及高端制造业产品出口表现较强，4 月机电产品出口金额 13672.6 亿元，环比 1.4%，同比 11.2%；集成电路出口金额 1116.8 亿元，环比-1.2%，同比 21.5%；自动数据处理设备及其零部件出口金额 1158.7 亿元，环比-7.4%，同比-0.7%；汽车及汽车底盘出口金额 801.5 亿元，环比 16.5%，同比 5.5%；船舶出口金额 409.5 亿元，环比 79.4%，同比 37.5%；高新技术产品出口金额 5360.3 亿元，环比-3.9%，同比 7.6%

其他品类产品中，4 月农产品出口金额 607.7 亿元，环比-7.1%，同比 4.0%；水海产品出口金额 117.6 亿元，环比 0.6%，同比 4.7%；中药材及中式成药出口金额 7 亿元，环比-11.4% 同比-23.1%

图表 2、出口品类细项及具体表现

| 大类 | 细项 | 当月出口金额 (亿元) | 环比增速 | 同比增速 | 出口同比拉动 |
|-----------|--------------|-------------|--------|--------|---------|
| | 当月总出口金额 | 22,645.30 | 0.6% | 9.3% | |
| 上游原材料及其制品 | 稀土 | 1.60 | -51.7% | -31.8% | -0.004% |
| | 成品油 | 241.80 | -8.5% | -1.0% | -0.012% |
| | 钢材 | 521.20 | 0.2% | 2.4% | 0.058% |
| | 未锻轧铝及铝材 | 130.70 | 2.5% | 8.1% | 0.047% |
| 劳动密集型产品 | 塑料制品 | 654.70 | -2.9% | -0.2% | -0.007% |
| | 箱包及类似容器 | 203.20 | 7.9% | -8.2% | -0.088% |
| | 纺织纱线及制品 | 902.10 | 4.4% | 4.3% | 0.178% |
| | 服装 | 832.30 | 2.2% | -0.2% | -0.006% |
| | 鞋靴 | 251.10 | 10.3% | 0.8% | 0.010% |
| | 家具 | 414.20 | -3.0% | -6.8% | -0.146% |
| | 玩具 | 210.50 | -2.3% | -5.6% | -0.060% |
| | 陶瓷产品 | 147.20 | 13.9% | 13.2% | 0.083% |
| 机电产品 | 机电产品总量 | 13,672.60 | 1.4% | 11.2% | |
| | 高新技术产品 | 5,360.30 | -3.9% | 7.6% | 1.820% |
| | 通用机械设备 | 440.10 | 4.4% | 18.2% | 0.328% |
| | 集成电路 | 1,116.80 | -1.2% | 21.5% | 0.952% |
| | 自动数据处理设备及其部件 | 1,158.70 | -7.4% | -0.7% | -0.037% |
| | 手机 | 543.60 | -18.4% | -20.5% | -0.678% |
| | 灯具、照明装置及零件 | 242.40 | 6.8% | -2.1% | -0.025% |
| | 家用电器 | 620.60 | -3.3% | -1.9% | -0.057% |
| | 音视频设备及其零件 | 242.90 | 7.2% | 13.2% | 0.137% |
| | 汽车零配件 | 579.00 | -3.6% | 7.5% | 0.194% |
| | 船舶 | 409.50 | 79.4% | 37.5% | 0.539% |
| | 医疗仪器及器械 | 118.60 | -3.1% | 9.5% | 0.050% |
| | 水海产品 | 117.60 | -8.8% | 4.7% | 0.026% |
| | 农产品 | 607.70 | -7.1% | 4.0% | 0.114% |

资料来源：Wind、国贸期货研究院

从中美关税政策的出口国影响来看，其负面冲击已初步显现，首先体现在出口结构的变化上：4月我国对美出口额降至330亿美元，同比大幅下降21.03%，占我国总出口额的比重从3月的12.8%显著收缩至10.46%；与之形成鲜明对比的是，对非美国国家出口的强劲增长有效对冲了对美出口下滑的影响。这也在一定程度上反映出，在美国大幅加征对华关税的背景下，转口贸易在4月呈现出强劲态势。具体来看，我国对东盟出口额达603.52亿美元，同比增长20.8%；对欧盟出口467.15亿美元，增幅为8.27%；对非洲出口180.45亿美元，同比大

幅增长 25.3%。

展望未来，我国出口仍面临双重制约：首先，中美关税政策的短期影响尚未出现缓解迹象。虽然中美经贸工作层磋商近期将在瑞士重启，但从双方领导人的公开表态来看，两国均保持强硬立场，未表现出让步意愿。参考 5 月 8 日达成的英美关税协议经验（谈判周期长但实际成果有限），短期内中美达成全面经贸协议的可能性较低，后续战略级磋商成效将取决于美方政策调整的实际力度与进度。其次，全球需求在关税扰动下面临显著下行压力。摩根大通 5 月 2 日数据显示，4 月全球制造业 PMI 回落至 49.8，较前值的 50.3 下降 0.5 个百分点，表明全球制造业扩张动能持续减弱。不过值得关注的是，依托我国完备的工业产业链优势以及持续扩大的对外开放格局，对非洲、东盟、俄罗斯等非美经济体的贸易额快速增长，正在为出口市场培育新的增长点。

图表 3、中国对主要贸易伙伴出口表现汇总

| | 出口金额(亿美元) | 出口金额占总出口额比重 | 同比增速 | 环比增速 | 贸易顺差(亿美元) |
|-----|-----------|-------------|---------|---------|-----------|
| 美国 | 330.24 | 10.46% | -21.03% | -17.57% | 204.58 |
| 东盟 | 603.52 | 19.12% | 20.80% | 2.32% | 271.89 |
| 欧盟 | 467.15 | 14.80% | 8.27% | 8.50% | 266.75 |
| 日韩 | 260.10 | 8.24% | 3.67% | -2.99% | -35.61 |
| 俄罗斯 | 80.89 | 2.56% | -2.74% | 4.12% | -16.33 |
| 非洲 | 180.45 | 5.72% | 25.30% | 3.94% | 56.20 |

资料来源：Wind、国贸期货研究院

图表 4：主要贸易国 PMI 表现情况

| 主要国家 PMI | | 2025-04 | 2025-03 | 2025-02 | 2025-01 | 2024-12 | 2024-11 | 2024-10 | 2024-09 | 2024-08 |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 中国 | 制造业 PMI | 49.0 | 50.5 | 50.2 | 49.1 | 50.1 | 50.3 | 50.1 | 49.8 | 49.1 |
| | 服务业 PMI | 50.1 | 50.3 | 50.0 | 50.3 | 52.0 | 50.1 | 50.1 | 49.9 | 50.2 |
| 美国 | 制造业 PMI | 48.7 | 49.0 | 50.3 | 50.9 | 49.3 | 48.4 | 46.5 | 47.2 | 47.2 |
| | 服务业 PMI | 51.6 | 50.8 | 53.5 | 52.8 | 54.1 | 52.1 | 56.0 | 54.9 | 51.5 |
| 日本 | 制造业 PMI | 48.7 | 48.4 | 49.0 | 48.7 | 49.6 | 49.0 | 49.2 | 49.7 | 49.8 |
| | 服务业 PMI | 52.4 | 50.0 | 53.7 | 53.0 | 50.9 | 50.5 | 49.7 | 53.1 | 53.7 |
| 欧元区 | 制造业 PMI | 49.0 | 48.6 | 47.6 | 46.6 | 45.1 | 45.2 | 46.0 | 45.0 | 45.8 |
| | 服务业 PMI | 50.1 | 51.0 | 50.2 | 51.3 | 51.6 | 49.5 | 51.6 | 51.4 | 52.9 |
| 印度 | 制造业 PMI | 58.2 | 58.1 | 56.3 | 57.7 | 56.4 | 56.5 | 57.5 | 56.5 | 57.5 |
| | 服务业 PMI | 58.7 | 58.5 | 59.0 | 56.5 | 59.3 | 59.2 | 58.5 | 57.7 | 60.9 |
| 巴西 | 制造业 PMI | 50.3 | 51.8 | 53.0 | 50.7 | 50.4 | 52.3 | 52.9 | 53.2 | 50.4 |
| | 服务业 PMI | 48.9 | 52.5 | 50.6 | 47.6 | 51.6 | 53.6 | 56.2 | 55.8 | 54.2 |
| 全球 | 制造业 PMI | 49.8 | 50.3 | 50.6 | 50.1 | 49.6 | 50.0 | 49.4 | 48.8 | 49.6 |
| | 服务业 PMI | 50.8 | 52.6 | 51.5 | 52.2 | 52.6 | 53.1 | 53.1 | 52.9 | 53.8 |

资料来源：Wind、国贸期货研究院

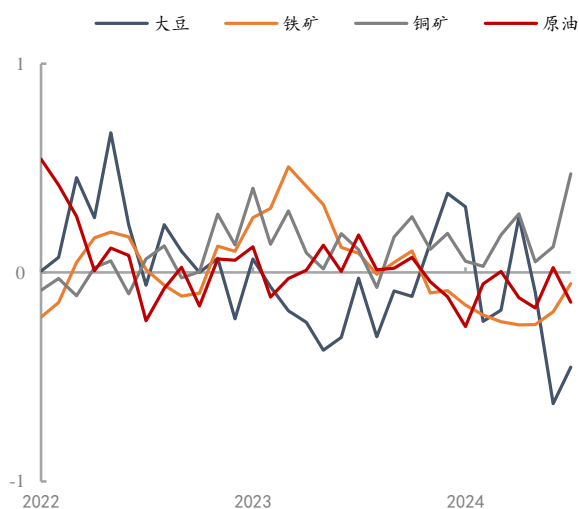
2 进口环比降幅小幅缩窄

海关总署数据显示，中国4月进口（以美元计价）降0.2%，前值降4.3%；贸易顺差961.8亿美元；前值顺差1026.4亿美元。前4个月，我国进口8003.1亿美元，同比下降5.2%。

分品类观察，今年1-4月主要大宗商品进口呈现差异化走势。铁矿砂累计进口3.88亿吨，同比下滑5.5%，对应吨价710.4元，较上年同期回落17.8%；能源品类中，原油进口量微增0.5%至1.83亿吨，吨价下降8%至3936.7元，煤炭进口量缩减5.3%至1.53亿吨，吨价同比降幅达22.2%（569.6元/吨）；天然气进口3899.4万吨，同比下降9.2%，吨价跌幅6.1%（3318.3元）。

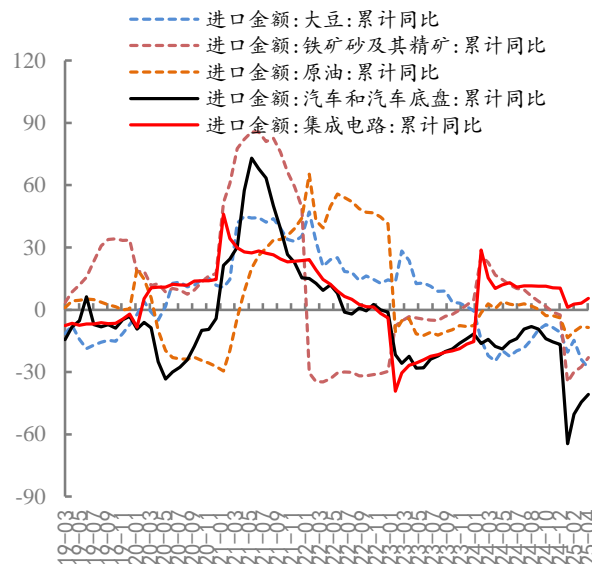
农产品方面，大豆进口量2319万吨，同比减少14.6%，吨价3283.2元对应15%的同比降幅；成品油进口1292.2万吨，同比锐减25.6%，但吨价逆势微升1.6%至4381.8元。工业原材料领域，塑料原料进口952.5万吨，量减1.1%的同时吨价稳定在1.05万元（微降0.5%）；铜材进口量174.2万吨同比减少3.9%，但吨价显著上涨8.5%至6.9万元。值得关注的是，机电产品进口额达2.23万亿元，保持5.7%的同比正增长。

图表5：主要商品进口数量走势



资料来源：Wind、国贸期货研究院

图表6：主要产品进口金额走势



资料来源：Wind、国贸期货研究院

图表 7、对主要外贸伙伴进口表现

| | 进口金额(亿美元) | 进口金额占总出口额比重 | 同比增速 | 环比增速 |
|-----|-----------|-------------|---------|--------|
| 美国 | 125.66 | 5.72% | -13.83% | 0.69% |
| 东盟 | 331.64 | 15.11% | 2.50% | -5.50% |
| 欧盟 | 200.40 | 9.13% | 2.50% | -7.03% |
| 日韩 | 295.71 | 13.47% | 4.94% | 4.53% |
| 俄罗斯 | 97.22 | 4.43% | -15.08% | -8.96% |
| 非洲 | 124.25 | 5.66% | 22.84% | 26.90% |

资料来源：Wind、国贸期货研究院

附：品种观点评价体系

| 观点评级 | 短期（1 个月以内） | 中期（1-3 个月） | 长期（3 个月以上） |
|------|------------|------------|------------|
| 强烈看多 | 上涨 15%以上 | 上涨 15%以上 | 上涨 15%以上 |
| 看多 | 上涨 5-15% | 上涨 5-15% | 上涨 5-15% |
| 震荡 | 振幅-5%-5% | 振幅-5%-5% | 振幅-5%-5% |
| 看空 | 下跌 5%-15% | 下跌 5%-15% | 下跌 5%-15% |
| 强烈看空 | 下跌 15%以上 | 下跌 15%以上 | 下跌 15%以上 |

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31 号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也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。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎