

【申银万国期货】外贸温差效应：出口涨进口降，结构优化正当时

——5月外贸数据点评

国内宏观点评

2025年6月9日

申万期货研究所

分析师：唐广华

从业资格号：F3010997

交易咨询号：Z0011162

电话：021-50586292

邮箱：tanggh@sywgqh.com.cn

联系人：孙西明

从业资格号：F03134969

电话：021-5058 5921

邮箱：sunxm@sywgqh.com.cn

申银万国期货有限公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区
东方路800号7楼、8楼、
10楼、11楼、3401室

邮编：200122

电话：02150588811

传真：02150588822

网址：www.sywgqh.com.cn



申银万国期货
宏观金融研究



申银万国期货研究



宏观与商品

6月9日，海关总署公布数据显示，2025年前5个月，我国货物贸易进出口总值17.94万亿元人民币，同比（下同）增长2.5%。其中，出口10.67万亿元，增长7.2%；进口7.27万亿元，下降3.8%。5月份，我国货物贸易进出口总值3.81万亿元，增长2.7%。其中，出口2.28万亿元，增长6.3%；进口1.53万亿元，下降2.1%。前5个月，我国有进出口实绩的外资企业数量超过7.3万家，为5年来同期最高，月度进出口值连续4个月保持增长。

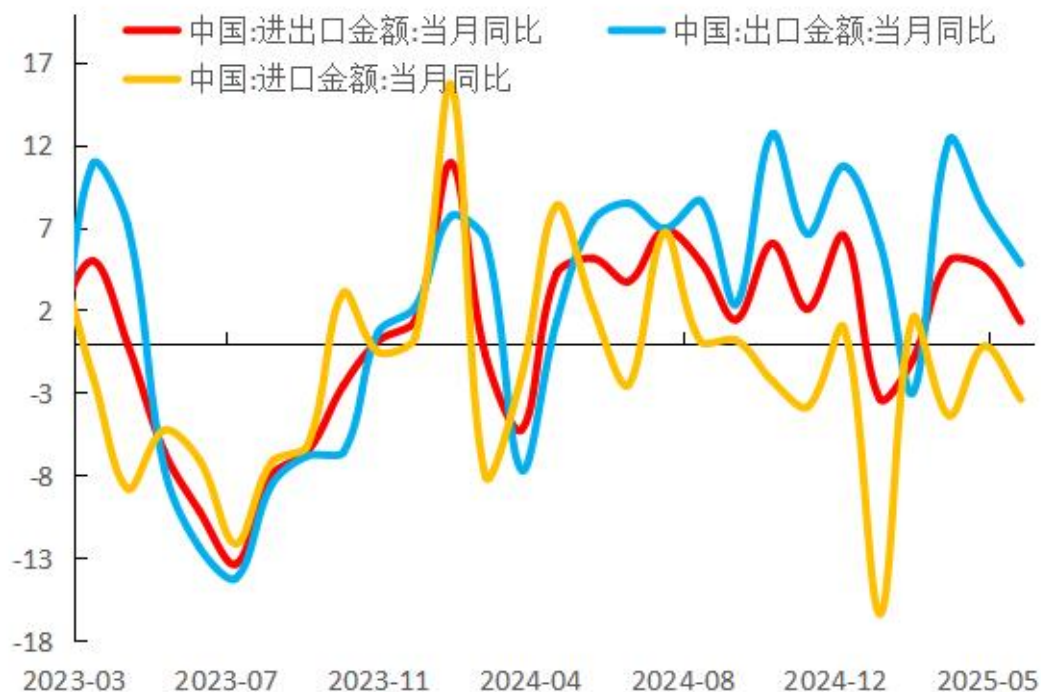
出口韧性与外资活力双轮驱动。前5月我国货物贸易进出口总值同比增长2.5%，呈现“出口高增、进口回调”的结构性特征。出口10.67万亿元（增长7.2%）彰显我国在全球产业链中的供给优势，或得益于海外补库需求与新兴市场开拓；进口7.27万亿元（下降3.8%）则受国内需求阶段性调整与大宗商品价格波动影响。5月单月数据延续这一态势，出口增长6.3%反映外需韧性仍在，进口降幅收窄至2.1%显示内需边际改善。值得关注的是，外资企业活跃度创下5年同期新高，超7.3万家企业有进出口实绩且月度值连续4个月增长，印证中国市场对外资的长期吸引力。这一现象既源于我国供应链稳定性的持续强化，也得益于外资准入政策的持续放宽。整体来看，外贸数据在“出口强、进口稳”的格局中，正通过外资活力与出口韧性为经济增长注入确定性，未来随着内需政策效果逐步显现，进出口或向更均衡方向演进。

外贸伙伴结构优化：东盟与一带一路成增长新引擎。前5月我国外贸伙伴格局呈现“新兴市场崛起、传统市场调整”特征。东盟以3.02万亿元贸易值（增9.1%）居首，出口13.5%增速远超进口2.3%，体现我国机电、新能源产品对东盟产业链的渗透；欧盟贸易值2.3万亿元（增2.9%），出口7.7%与进口降6.1%形成反差，显示欧洲需求韧性与我国高端制造竞争力。中美贸易值降8.1%，延续调整态势。对“一带一路”国家进出口9.24万亿元（增4.2%），出口10.4%高增凸显基建、能源装备优势，进口降3.2%与大宗商品价格及国内升级需求相关。外贸伙伴“东移”与“一带一路”拓展，对冲了传统市场波动，构建起多元化支撑体系，随区域合作深化，新兴市场对我国外贸拉动作用将进一步增强。

进口仍需改善。前5月进口持续下滑，主因国内需求结构调整与全球大宗商品价格波动。经济高质量发展下，低附加值产品进口需求减弱，叠加国际市场不稳定，压制进口动力。但4月进口由降转增、5月进出口整体增长，印证外贸韧性。后续需从三方面激活进口：一是内需政策精准发力，扩大先进设备与优质消费品进口，匹配产业及消费升级；二是深化RCEP、“一带一路”等区域合作，降低成本并释放东盟等市场资源品进口潜力；三是跟踪全球供应链变化，把握能源原材料价格周期机遇。通过政策协同，推动进口在结构优化中回暖，促进外贸均衡发展。

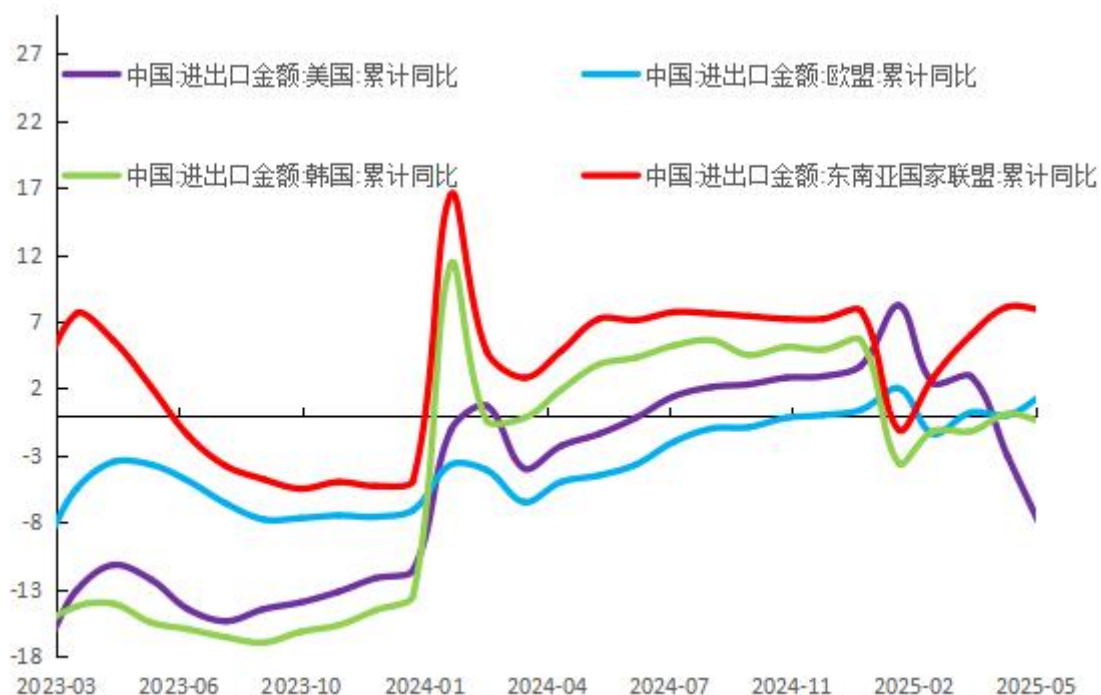
风险提示：海外地缘政治风险加剧；国内市场有效需求不足。

图 1：进出口金额同比（%）



资料来源：Wind，申万期货研究所

图 2：外贸伙伴结构优化（%）



资料来源：Wind，申万期货研究所

声明

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

（核准文号证监许可[2011]1284号）

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者具有期货交易咨询执业资格，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。