



国信期货宏观专题研究

宏观

我国5月出口相对恢复 美国关税政策影响总体可控

2025年6月9日

● 主要结论

国信期货交易咨询业务资格  
证监许可【2012】116号

分析师：张俊峰  
从业资格号：F03115138  
投资咨询号：Z0022483  
电话：021-55007766-305163  
邮箱：15721@guosen.com.cn

根据海关总署6月9日数据，按美元计，2025年5月全国进出口总值5289.8亿美元，同比增长1.3%；出口3161.0亿美元，同比增长4.8%；进口2128.8亿美元，同比下降3.4%；贸易顺差1032.2亿美元。

综合来说，总量上，5月出口相对恢复，美国关税政策的不利影响总体可控。从地区来看，5月对东盟和欧盟出口仍然维持较高增速，同比分别增长14.8%和12.0%；对美国出口延续大幅回落，同比下降34.5%。从商品类型来看，5月船舶和粮食出口维持较好增速，集成电路录得较高出口规模。

**第一，从总量来看，5月出口相对恢复，外贸企业抢出口仍有提高空间。**从出口规模来看，按美元计，2022年5月、2023年5月、2024年5月、2025年5月出口金额分别为3039亿美元、2809亿美元、3017亿美元、3161亿美元，今年5月出口规模较往年同期逐步增长，已经恢复至2022年同期水平。5月12日，中美经贸会谈达成大幅降低关税的成果后，部分外贸企业有一定抢出口。当然，由于存在一定滞后性，外贸企业抢出口规模或仍有提高空间。

**第二，从地区来看，5月对东盟和欧盟出口仍然维持较高增速，对美国出口延续大幅回落。**对东盟出口总额，按美元计，2025年5月为583.7亿美元，同比增长14.8%，对东盟出口增速相对回落，但仍保持较高增速。对欧盟出口总额，按美元计，2025年5月为495.0亿美元，同比增长12.0%，对欧盟出口增速相对上行。对美国出口总额，按美元计，2025年5月为288.2亿美元，同比下降34.5%，对美国出口增速延续大幅回落。根据新华社的报道，6月5日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。根据外交部6月7日消息，应英国政府邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于6月8日至13日访问英国。其间，将与美方举行中美经贸磋商机制首次会议。综合来说，美国关税政策仍然存在不确定性。但是，考虑到中美关税政策已经大幅回调，结合中美经贸磋商机制的建立，后期美国关税政策的走向或相对乐观，美国关税政策对我国出口的影响总体相对可控。

**第三、从商品类型来看，5月船舶和粮食出口维持较好增速，集成电路录得较高出口规模。**5月，按美元计，出口金额突破100亿美元的商品有5类；其中，集成电路出口168.6亿美元，同比增长33.4%；自动数据处理设备及其零部件出口161.9亿美元，同比下跌3.8%；服装及衣着附件出口135.8亿美元，同比增长2.5%；纺织纱线、织物及其制品出口126.3亿美元，同比下跌2.0%；汽车（包括底盘）出口119.9亿美元，同比增长13.7%。2025年5月出口增幅较好的商品还有，按美元计，船舶同比增长43.7%，粮食同比增长37.4%。

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



根据海关总署 6 月 9 日数据,按美元计,2025 年 5 月全国进出口总值 5289.8 亿美元,同比增长 1.3%;出口 3161.0 亿美元,同比增长 4.8%;进口 2128.8 亿美元,同比下降 3.4%;贸易顺差 1032.2 亿美元。

综合来说,总量上,5 月出口相对恢复,美国关税政策的不利影响总体可控。从地区来看,5 月对东盟和欧盟出口仍然维持较高增速,同比分别增长 14.8%和 12.0%;对美国出口延续大幅回落,同比下降 34.5%。从商品类型来看,5 月船舶和粮食出口维持较好增速,集成电路录得较高出口规模。

## 第一,总量上 5 月出口相对恢复

从总量来看,5 月出口相对恢复,外贸企业抢出口仍有提高空间。从出口规模来看,按美元计,2022 年 5 月、2023 年 5 月、2024 年 5 月、2025 年 5 月出口金额分别为 3039 亿美元、2809 亿美元、3017 亿美元、3161 亿美元,今年 5 月出口规模较往年同期逐步增长,已经恢复至 2022 年同期水平。从出口同比增速来看,按美元计,今年 4 月为增长 8.1%,增幅超预期;今年 5 月为增长 4.8%,增速较 4 月收窄 3.3 个百分点。但是,需要注意的是,去年 4 月和 5 月同比增速分别为 1.3%和 7.4%,也就是说,今年 5 月同比增速相对下滑,与去年 5 月基数的相对回升有一定关联。近期,美国特朗普政府关税政策多变,对我国出口产生一定压力。5 月 12 日,中美经贸会谈达成大幅降低关税的成果后,部分外贸企业有一定抢出口。根据官方制造业 PMI 来看,新出口订单指数在今年 1 至 5 月分别为 46.4%、48.6%、49.0%、44.7%以及 47.5%,5 月新出口订单显著回升。当然,由于存在一定滞后性,外贸企业抢出口规模或仍有提高空间。

## 第二、5 月对东盟和欧盟出口较好、对美国出口大幅回落。

从地区来看,5 月对东盟和欧盟出口仍然维持较高增速,对美国出口延续大幅回落。对东盟出口总额,按美元计,2025 年 5 月为 583.7 亿美元,同比增长 14.8%,对东盟出口增速相对回落,但仍保持较高增速。对欧盟出口总额,按美元计,2025 年 5 月为 495.0 亿美元,同比增长 12.0%,对欧盟出口增速相对上行。对美国出口总额,按美元计,2025 年 5 月为 288.2 亿美元,同比下降 34.5%,对美国出口增速延续大幅回落。根据新华社的报道,6 月 5 日晚,国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。根据外交部 6 月 7 日消息,应英国政府邀请,中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于 6 月 8 日至 13 日访问英国。其间,将与美方举行中美经贸磋商机制首次会议。综合来说,美国关税政策仍然存在不确定性。但是,考虑到中美关税政策已经大幅回调,结合中美经贸磋商机制的建立,后期美国关税政策的走向或相对乐观,美国关税政策对我国出口的影响总体相对可控。

## 第三、5 月船舶和粮食出口维持较好增速

从商品类型来看,5 月船舶和粮食出口维持较好增速,集成电路录得较高出口规模。5 月,按美元计,出口金额突破 100 亿美元的商品有 5 类;其中,集成电路出口 168.6 亿美元,同比增长 33.4%;自动数据处理设备及其零部件出口 161.9 亿美元,同比下跌 3.8%;服装及衣着附件出口 135.8 亿美元,同比增长 2.5%;纺织纱线、织物及其制品出口 126.3 亿美元,同比下跌 2.0%;汽车(包括底盘)出口 119.9 亿美元,同比增长 13.7%。2025 年 5 月出口增幅较好的商品还有,按美元计,船舶同比增长 43.7%,粮食同比增长 37.4%。



#### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.