进出口数据

进出口超预期

——12 月进出口数据点评

图1 进出口数据同比（按美元计价）

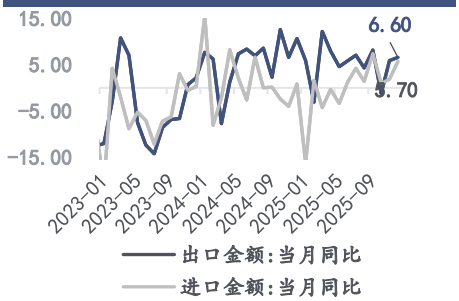


图2 出口地区同比

月份	出口当月同比	我国重点出口地区同比				
		欧盟	美国	东南亚	香港	拉丁美洲
2025/12	6.6	11.6	-30.0	11.1	31.3	9.8
2025/11	5.9	14.8	-28.6	8.2	18.4	14.9
2025/10	-1.2	0.9	-25.2	11.0	20.9	2.1
2025/9	8.2	14.2	-27.0	15.6	19.4	15.2
2025/8	4.3	10.4	-33.1	22.5	17.2	-2.3
2025/7	7.1	9.2	-21.7	16.6	10.7	7.7
2025/6	5.8	7.6	-16.1	16.9	16.7	-2.1
2025/5	4.6	12.0	-34.5	14.8	11.4	2.3
2025/4	8.0	8.3	-21.0	20.8	8.8	17.3
2025/3	12.2	10.3	9.1	11.6	7.8	23.5
2025/2	-3.1	-11.5	-9.8	8.8	42.8	-14.7
2025/1	5.9	10.8	12.1	3.2	-14.5	18.9
2024/12	10.7	8.8	15.6	18.9	-7.6	16.9

图4 进口地区同比

月份	进口当月同比	我国重点进口地区同比					
		欧盟	东南亚	韩国	台湾	拉丁美洲	美国
2025/12	5.7	17.7	-5.3	8.8	6.5	26.5	-28.7
2025/11	1.9	1.6	-4.5	6.2	5.2	23.1	-19.1
2025/10	1.0	4.0	-4.6	0.0	-9.1	15.4	-22.8
2025/9	7.4	9.4	-0.9	13.1	7.6	18.0	-16.1
2025/8	1.4	-1.8	-3.8	3.5	-5.8	-3.2	-16.0
2025/7	4.2	-1.6	-5.8	0.5	0.5	10.1	-18.9
2025/6	1.2	0.4	0.3	1.0	2.4	1.9	-15.5
2025/5	-3.4	0.0	-5.3	-4.5	8.8	3.1	-18.1
2025/4	-0.3	-16.5	2.5	7.3	12.7	0.2	-13.8
2025/3	-4.3	-7.5	9.8	-1.8	34.5	-11.2	-9.5
2025/2	1.6	8.0	8.9	5.7	17.4	-10.0	9.7
2025/1	-16.3	-16.4	-8.8	-5.7	2.1	-18.2	-5.4
2024/12	0.8	-4.9	5.4	19.7	14.4	-14.7	2.6

资料来源：Wind，利得研究院

利得研究院
电话:400-820-9935
上海利得基金销售有限公司:
https://leadfund.com.cn

核心观点：

12 月，进出口均超预期。按美元计价，12 月份我国**出口** 3577.8 亿美元，同比**增长 6.6%**，预期 2.2%，前值 5.9%；**进口** 2436.4 亿美元，同比**增长 5.7%**，预期-0.3%，前值 1.9%；贸易顺差 1141.4 亿美元，同比 8.52%，前值 1116.76 亿美元。

1）分地区来看，自关税战开始以来，我国对美国地区进、出口连续 9 个月表现最差。10 月末中美会谈结束，后续中对美进出口有望边际转暖，但考虑到基数问题，回暖尚需时日。出口方面， 12 月，我国对欧盟、美国、东南亚、中国香港、拉美出口增速分别为 11.6%、-30%、11.1%、31.3%、9.8%。**进口方面，** 12 月，我国从欧盟、东南亚、韩国、中国台湾 、拉美、美国进口同比分别为 17.7%、-5.3%、8.8%、6.5%、26.5%、-28.7%。10 月末中美两国元首在韩国釜山举行会晤，中美关系的阶段性缓和期，但从数据表现上来看，11 月及 12 月对美进出口并无明显好转。考虑到商家发货调整或需要一定时间以及去年较高基数，对美贸易回暖或仍需时日。而 12 月对香港出口大幅提升和对欧盟进口大幅提升分别是本月出口和进口回升的主要因素。

2）分产品来看，出口上下游表现优于中游轻工业，进口产品多数量价齐升。出口方面， 产品出口数量增加较价格增加更为显著。上游的粮食、成品油、稀土保持 40%以上的高增。而下游的集成电路、汽车和船舶出口也持续强劲，本月增速均超过 25%。此外，尽管轻工业出口表现稍逊，但呈现出较上月边际好转的迹象，同比降幅有所收窄。**进口方面，** 出现量价齐升的局面，农产品保持稳定，但原材料及中下游产品进口有明显的好转。

展望未来，我国有望不断加强与其他地区的外贸合作来保障进出口的稳定性，2026 年进出口或更上一层楼。2025 年，关税战导致中美贸易受到较大影响，为对冲对美市场的负面影响，我国多元拓展扩大出口市场。2025 年，对自全球 130 多个国家和地区的进口实现了增长，较 2024 年增加 7 个。预计后续我国将不断加强与其他地区的外贸合作，来保障进出口的稳定性。当月来看，12 月进出口环比上涨 9.5%，连续两个月超季节性水平，随着中美关税博弈进入下半场，2026 年外贸压力有望减轻，在不出现黑天鹅以及复苏预期下，进口有望超过 2025 年的 0%，而出口大概率能保持在 2025 年的 5.5%增速水平。

法律声明

风险提示

投资有风险。基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。相关数据仅供参考，不构成投资建议。投资人请详阅基金合同等法律文件，了解产品风险收益特征，根据自身资产状况、风险承受能力审慎决策，独立承担投资风险。

重要声明

阁下/贵方接受、阅读或使用本文件即表明阁下/贵方已事先及无条件接受以下“重要声明”所载之条款和条件：

本文件系为利得基金备制，本文件中的信息仅作参考之用，不构成任何具有法律约束力之产品投资要约或要约邀请，并且不可用于对投资的评估。

本文件所载信息仅为初步提示，利得基金从未表述或保证本文件中的信息的完整性和准确性，接受或使用者亦不得对其完整性和准确性提出要求。即使本文件所有信息系已尽最大的谨慎提供、选择和校验，利得基金对于信息的完整性以及内容的正确性亦不承担任何责任。

本资料仅为宣传用品，本机构及工作人员不存在直接或间接主动推介相关产品的行为，不构成投资建议。

保密条款

本文件中的信息均为保密信息，未经利得基金书面事先同意，不得为任何其它目的，整体或部分地使用、复制或传播本文本中所含信息。

未经事先书面许可，本文件不可被复制或分发，本文件内容亦不可向任何第三者披露，仅供特定范围内的资深专业投资人士使用，不得用作它途。一旦接收或阅读本文件，阁下/贵方应被视为已经接受此项保密条款。