

# “逆风”中韧性航行

## ——2025年10月进出口数据解读

联合资信 主权部 | 王妍 吴玥 张振

2025年10月，出口（美元计）同比转为下降1.1%，进口增长1.0%，贸易顺差收窄至900.7亿美元。出口转负主要受两大因素影响：一是当月美国威胁对中国商品加征关税引发市场动荡，扰乱了正常贸易节奏；二是上年同期高基数效应显现。

尽管面临压力，2025年前三季度净出口仍持续对GDP形成正向拉动。展望未来，中国外贸通过市场多元化与结构优化展现出较强韧性，加之APEC峰会期间中美高层沟通为局势带来阶段性稳定，预计全年进出口将保持温和正增长，继续支撑经济增长。



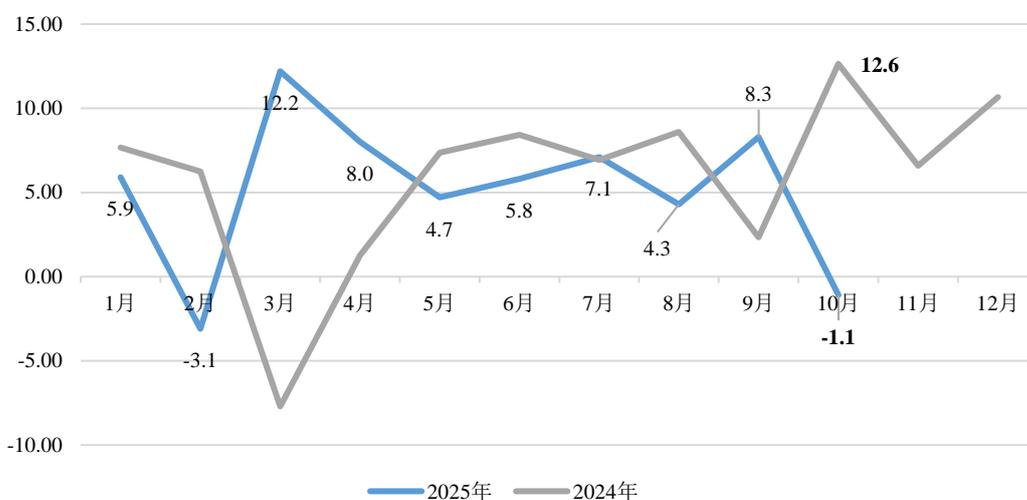
联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



11月7日，海关总署发布了最新的中国进出口贸易数据。2025年10月，出口（以美元计价）同比下降1.1%，前值增8.3%；进口增长1.0%，前值增7.4%；贸易顺差900.7亿美元，前值904.5亿美元。在高基数及10月初特朗普关税风波的双重影响下，出口同比增速在年内第二次落入负值区间。

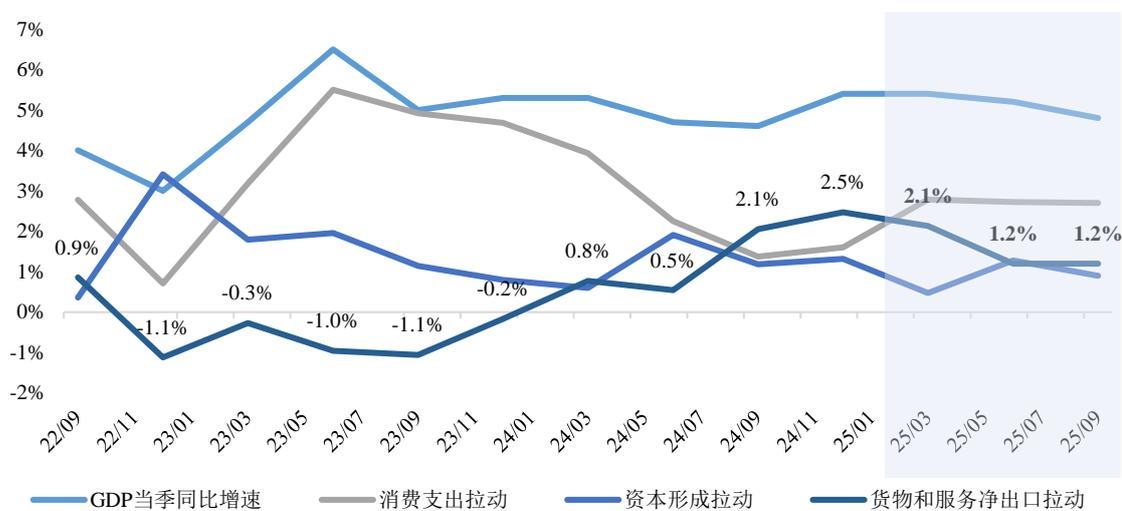
主要源自以下几方面：一方面，2025年10月以来，中美在关税领域出现了一系列重要动态，双方既有对抗性的加征关税举措，也通过磋商达成了部分共识与缓和，对10月进出口贸易造成一定扰动。10月10日，美国总统特朗普在社交媒体上宣布，自11月1日起对所有中国进口商品加征100%关税，并同步对“所有关键软件”实施出口管制。直至月底，经过双方高层领导沟通，通过取消或暂停部分加征关税，避免了贸易摩擦进一步升级，为后续谈判创造了更好氛围。但在中美贸易摩擦带来不确定性期间，企业的正常生产经营和贸易节奏受到影响，进出口贸易企业存在一定观望心态，且部分商品例如圣诞节产品提前出口到美国，对10月进出口贸易造成一定拖累。另一方面，去年10月出口同比增速大幅回升，高基数效应在本月数据上有一定体现。2024年10月，在前期台风极端天气导致出口节奏有所后，移叠加美国总统大选临近，以及外贸企业“抢出口”行为使得当月出口增速较前值增加10.3个百分点至12.6%，显著超出市场预期。回望2024年四季度，出口贸易数据维持高位，将持续对今年四季度出口数据造成高基数效应，加之2025年前三季度“抢出口”“转出口”效应很大程度提前透支了全年贸易量，四季度中国出口贸易持续稳定发展压力较大。

展望全年，预计中国进出口将在“逆风”中保持韧性航行，实现温和正增长，净出口将继续对GDP形成正向拉动。在复杂的国际经济及贸易格局变动下，2025年前三季度，中国净出口对GDP拉动分别为2.1个、1.2个和1.2个百分点，虽较2024年拉动幅度回落，但整体维持正向，为全年拉动贡献打下坚实基础。通过主动开拓多元市场及持续优化出口结构的调整，中国进出口贸易展现了强大韧性。同时，中美关税谈判磋商现状呈现短期稳定状态，为后续贸易走势的不确定性按下暂停键。10月末至11月初APEC峰会前后，中美双方保持着高层级的沟通渠道，这种“对话重于对抗”的氛围，为四季度提供了一个关键稳定期。企业最担忧的关税壁垒进一步大幅升高的尾部风险暂时降低，这有利于稳定市场预期和企业的出口订单。



资料来源：Wind，联合资信整理

**图 1 中国当月出口同比增速（单位：%）**



资料来源：Wind，联合资信整理

**图 2 2025 年净出口对 GDP 拉动维持正向（单位：%）**

## 联系人

投资人服务 010-85172818-8088 [investorservice@lhratings.com](mailto:investorservice@lhratings.com)

## 免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。