

各国纺织服装及宏观经济报告
2025 年四季度

旭日集团研究与发展部
2026 年 2 月

报告重点

1. 服装出口：2025 全年，中国跌幅扩大，东南亚国家普遍增长放缓，唯越南表现较稳定：

- 中国：跌幅扩大至-5.0%(1-9月：-2.4%)，对美国、澳洲、新西兰和东盟分别下跌 10.5%、1.9%、2.8%及 20.1%，只有对欧盟录升幅(+2.8%)；对东盟跌幅较大，但其中对菲律宾(+4.4%)、印度尼西亚(+17.3%)、柬埔寨(+62.7%)年内增长表现较佳。
- 孟加拉国：同比增长减慢至 0.9%(1-9月：+4.7%)，出口美国表现(+3.1%)较欧盟(-1.0%)佳。
- 巴基斯坦：增长减慢至 7.3%(1-9月：+10.1%)，其中针织减慢幅度较大(由 1-9月+11.4%减慢至+7.2%)
- 越南：维持 8.1%较佳升幅，对出口份额最大的美国增长 10.7%，但较 1-9月增幅减少 1.6 个百分点。
- 印度：去年成衣出口增长 3.5%(1-9月：+4.5%)；今年 1 月 26 日签署了《印度—欧盟自由贸易协议》，欧盟于 7 年间逐步对 99.5%的印度进口货品豁免或削减关税（包括海产、皮革、纺织品成衣、化学物、橡胶，以及铁、铜、镍等基本金属，珠宝玉石）。协议将于今年稍后正式签署，预计 2027 年初生效，料有助扩大出口。

2. 美国服装进口：2025 全年，自亚洲 7 国服装进口-3.4%，由 1-9 月升(+1.0%)转跌；仅中国录跌幅(-35.5%)，第四季跌幅超过 5 成；相反，柬埔寨升幅最大(+26.9%)；越南占据美国服装进口首位(份额在亚洲 7 国中占 34.9%)，拉开与中国(占 22.2%)的差距。

美法院于 2 月 20 日判「对等关税」无效，美国总统随即以「贸易法」取代，向所有国家划一收取 15%临时进口附加费，生效时间为 150 天（至 7 月 24 日左右），除非国会批准延长。但根据「Global Trade Alert」估算，调整加征 15%关税后，中国货输往美国的加权平均关税将由 36.8%，降至 29.7%；对比其他主要进口国，税率仍是最高，因中国货输往美国，仍需额外支付《301 条款》关税、《232 条款》关税。而通过国际邮政系统寄送的商品，也适用根据第 122 条所征收的临时进口关税(15%)；这项安排比去年 8 月从每件邮寄商品收取 80 至 200 美元的定额税少很多。

3. 欧元区服装进口：2025 全年，自亚洲 7 国服装进口+3.6%，较 1-9 月增幅减慢 5.2 个百分点，其中 10 月跌 18.0%。自中国进口跌 0.7%，由 1-9 月升(+2.7%)转跌。柬埔寨(+12.3%)保持较大升幅。中国仍是欧元区服装最大的进口国（占 7 国之中 40.9%），孟加拉国次之(占 7 国之中 28.8%)。

4. 经济及纺织服装贸易

i. **整体经济**：预期今年美国、新西兰 GDP 增长加快，澳洲及欧元区增长放慢

	国内生产总值(同比增长)				同比增长预测		
	2025 年				2025 年	2026 年	2027 年
	第一季	第二季	第三季	第四季			
美国	+2.0%	+2.1%	+2.3%	+2.2%	+2.2% (实际)	+2.3%	+2.0%
欧元区	+1.6%	+1.5%	+1.4%	+1.3%	+1.5% (实际)	+1.2%	+1.4%
澳洲	+1.4%	+1.8%	+2.1%	-	+2.3%	+1.8%	+1.6%
新西兰	-0.7%	-1.1%	+1.3%	-	+0.7%	+1.8%	-

注：增长预测来源 - 美国(联储局)、欧元区(欧盟委员会)、澳洲(澳联储)、新西兰(OECD)

ii. **服饰零售**：2025 全年，美国服装服饰店零售增长 5.6%，比 1-9 月增幅**扩大** 0.3 个百分点；**澳洲**四季服装、鞋类和配饰增长(+5.8%)拉动全年升 2.7%。惟**新西兰**三季度服装鞋类和配饰增长**动力一般**(三季：+0.3%；二季：+0.7%)。

iii. **通胀率**：除澳洲外，普遍国家通胀稳定并温和回落

同比	2025 年						2026 年	预测	
国家	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	1 月	2026 年	2027 年
美国	2.7%	2.9%	3.0%	-	2.7%	2.7%	2.4%	2.4%	2.1%
欧元区	2.0%	2.1%	2.2%	2.1%	2.1%	2.0%	1.7%	1.9%	2.0%
澳洲	3.0%	3.2%	3.6%	3.8%	3.4%	3.8%	-	3.6%	2.7%
新西兰	第三季：3.0%			第四季：3.1%			-	2.0% (年中)	-
中国	0.0%	-0.4%	-0.3%	0.2%	0.7%	0.8%	0.2%	0.8%	-

注：预测来源 - 美国(联储局：PCE)、欧元区(欧盟委员会)、中国(IMF)、新西兰(西太平洋银行)、澳洲(澳联储)

iv. **消费者信心**：美国消费者信心指数回升但仍比一年前低，**欧洲**(对经济、家庭财务状况预期改善)、**新西兰**指数改善(受借贷成本下降及季节性因素提振)，**澳洲**指数反复回落(对通胀回升、利率预期前景担忧)。

v. **纺织服装贸易**：除美国外，各国服装进口保持增长，但普遍增幅**减慢**。2025 全年美国服装进口由 1-9 月+1.8%转跌**-1.7%**；**欧元区**、**澳洲**(包括纺织品、鞋)、**新西兰**(包括纺织品)进口额增长皆比 1-9 月**放缓**。**澳洲**纺织品、服装和鞋类进口同比增长 4.8%，较 1-9 月增幅(+7.0%)**放缓**。**新西兰**纺织服装进口同比增长 1.5%，较 1-9 月增幅(+2.3%)**放缓**。

报告摘要

1. 服装出口：2025 全年中国跌幅较大，东南亚国家增长降，唯越南稳定

国家	服装出口(同比增长)				备注
	2025 年	2025 年			
	1-9 月	10 月	11 月	12 月	
中国	-2.4%	-15.6%	-11.5%	-10.1%	1-12 月服装出口跌幅 扩大 ；对美国(-10.5%)和东盟(-20.1%)跌幅较大、只对欧盟(+2.8%)录升幅。
		2025 年 1-12 月: -5.0%			
韩国	-1.1%	2025 年 1-12 月: -0.7%			1-12 月服装出口至中国升幅 加快 (+8.4%)，对美国出口则 由升转跌 (-1.5%)。
		2025 年 1-12 月: +8.1%			
越南 (包纺织物)	+8.8%	-1.0%	-2.6%	+21.1%	1-12 月纺织服装出口维持升幅，对出口份额最大的美国增长 10.7%。
		2025 年 1-12 月: +8.1%			
孟加拉	+4.7%	-8.4%	-5.0%	-14.2%	1-12 月成衣出口增速 减慢 ，对美国出口表现(+3.1%)较欧盟(-1.0%)佳。
		2025 年 1-12 月: +0.9%			
巴基斯坦	+10.1%	-0.1%	+1.3%	-2.6%	1-12 月梭织服装和针织服装出口增速 减慢 ，其中针织减慢幅度较大(1-12 月+7.2%，1-9 月+11.4%)。
		2025 年 1-12 月: +7.3%			
印度	+4.5%	-12.9%	+11.3%	+2.9%	1-12 月成衣出口同比增长 减慢 ，其中 10 月录较大跌幅(-12.9%)。
		2025 年 1-12 月: +3.5%			

2. 美服装进口：2025 全年，中国进口**跌**，柬埔寨、缅甸升最多

美国服装进口一览表(单位: 亿美元)

进口来源国	2025 年									
	1-9 月	同比	10 月	同比	11 月	同比	12 月	同比	1-12 月	同比
越南	127.56	+13.8%	14.20	-4.9%	11.66	+8.5%	14.04	+16.7%	167.47	+11.8%
中国	87.83	-29.8%	7.12	-53.4%	5.74	-52.0%	5.72	-55.2%	106.41	-35.5%
孟加拉	64.29	+18.8%	6.55	-10.7%	5.19	-15.8%	6.00	+3.3%	82.03	+11.7%
印度	41.05	+12.9%	2.94	-28.9%	2.35	-26.3%	3.13	-2.6%	49.47	+5.5%
柬埔寨	35.76	+28.6%	4.76	+7.5%	3.40	+32.2%	4.34	+35.1%	48.26	+26.9%
巴基斯坦	18.06	+14.0%	2.16	-0.3%	1.90	+6.1%	1.86	+0.5%	23.98	+10.8%
缅甸	2.13	+41.2%	0.21	-30.2%	0.20	-3.9%	0.16	-39.7%	2.69	+18.5%

7国合计	376.68	+1.0%	37.93	-21.9%	30.43	-16.9%	35.25	-10.0%	480.29	-3.4%
世界	603.83	+1.8%	62.90	-18.6%	52.32	-11.6%	59.77	-5.2%	778.82	-1.7%

3. 欧服装进口：去年自亚洲 7 国进口增幅普遍减，柬埔寨增长表现较佳

欧元区(21国)进口服装的情况(单位：亿欧元)

进口来源国	2025年									
	1-9月	同比	10月	同比	11月	同比	12月	同比	1-12月	同比
中国	167.53	+2.7%	20.33	-17.0%	18.79	-6.8%	18.28	-3.1%	224.93	-0.7%
孟加拉	124.88	+14.5%	11.38	-20.4%	11.26	-12.9%	11.06	-13.6%	158.58	+6.4%
越南	31.46	+8.2%	2.03	-14.9%	2.01	+1.6%	2.33	+7.2%	37.83	+6.3%
柬埔寨	30.99	+19.8%	3.41	-21.6%	3.71	+2.5%	3.25	+9.2%	41.35	+12.3%
印度	29.98	+13.3%	3.26	-16.2%	3.39	-0.3%	3.38	+5.5%	40.02	+8.2%
巴基斯坦	24.95	+13.1%	2.77	-5.9%	2.99	+4.0%	2.74	+0.7%	33.45	+9.3%
缅甸	10.59	-3.7%	1.16	-31.0%	1.04	-18.8%	1.00	-4.0%	13.79	-8.1%
7国合计	420.38	+8.8%	44.34	-18.0%	43.18	-6.6%	42.04	-0.1%	549.95	+3.6%
世界	736.26	+5.8%	82.91	-11.2%	78.94	-4.4%	未公布			

注：欧盟统计局，用HS编码61、62统计服装进出口，只计算欧盟20国，货币：亿欧元

4. 经济及纺织服装贸易

(1) 整体经济：料今年美国、新西兰 GDP 增长加快，澳洲及欧元区增长放慢

	国内生产总值(同比增长)				同比增长预测		
	2025年				2025年	2026年	2027年
	第一季	第二季	第三季	第四季			
美国	+2.0%	+2.1%	+2.3%	+2.2%	+2.2%(实际)	+2.3%	+2.0%
欧元区	+1.6%	+1.5%	+1.4%	+1.3%	+1.5%(实际)	+1.2%	+1.4%
澳洲	+1.4%	+1.8%	+2.1%	-	+2.3%	+1.8%	+1.6%
新西兰	-0.7%	-1.1%	+1.3%	-	+0.7%	+1.8%	+2.8%

注：增长预测来源 - 美国(联储局)、欧元区(欧盟委员会)、澳洲(澳联储)、新西兰(OECD)

(2) 服饰零售：美国增速加快，澳洲 Q4 增长亮眼，新西兰 Q3 增长动力一般

2025年零售及服装零售表现(同比增长)

国家		第三季	第四季	备注	
美国	零售贸易	7月：+3.8%	10月：+3.0%	2025年1-12月零售贸易同比增长3.8%，比1-9月增幅 减慢 0.4个百分点。	
		8月：+4.7%	11月：+2.9%		
		9月：+3.9%	12月：+2.0%		
	服装及服饰	7月：+6.7%	10月：+7.0%		2025年1-12月服装服饰店零售增长5.6%，比1-9月增幅 扩大 0.3个百分点。
		8月：+8.1%	11月：+7.3%		
		9月：+6.0%	12月：+5.4%		
欧元区整体	7月：+2.6%	10月：+1.9%	欧元区零售额连续17个月实现同比正增长。		
	8月：+1.8%	11月：+2.3%			
	9月：+1.2%				

	纺织品、服装、鞋类及皮具	—	—	2022年4月后的月份数据暂未公布。
澳洲	整体	7月: +4.9% 8月: +2.9% 9月: +4.5%	10月: +6.1% 11月: +6.7% 12月: +4.7%	四季增长(+5.8%)拉动全年服饰零售升2.7%。
	服装、鞋类和饰品	7月: +2.6% 8月: +1.3% 9月: +3.6%	10月: +6.9% 11月: +9.2% 12月: +2.9%	
新西兰	整体	5.0%	—	2025年第三季零售增长 加快 (二 季+2.5%, 三 季+5.0%), 惟 服饰鞋类 增长 动力一般 。
	服装、鞋类及配件	0.7%	—	

(3) 通胀：除澳洲外，普遍国家通胀稳定并温和回落

同比	2025年						2026年	预测	
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2026年	2027年
美国	2.7%	2.9%	3.0%	—	2.7%	2.7%	2.4%	2.4%	2.1%
欧元区	2.0%	2.1%	2.2%	2.1%	2.1%	2.0%	1.7%	1.9%	2.0%
澳洲	3.0%	3.2%	3.6%	3.8%	3.4%	3.8%	—	3.6%	2.7%
新西兰	第三季: 3.0%			第四季: 3.1%			—	2.0%(年中)	—
中国	0.0%	-0.4%	-0.3%	0.2%	0.7%	0.8%	0.2%	0.8%	—

注: 预测来源 - 美国(联储局: PCE)、欧元区(欧盟委员会)、中国(IMF)、新西兰(西太平洋银行)、澳洲(澳联储)

(4) 消费者信心：美国回升但比一年前低，欧洲、新西兰有改善，澳洲反复回落

消费者信心指数			
国家	2025年		备注
	第三季	第四季	
美国	7月: 61.7 8月: 58.2 9月: 55.1	10月: 53.6 11月: 51.0 12月: 52.9	2026年月1密歇根大学美国消费者信心指数(CCI)连续第二个月上涨至54.0, 但整体 仍比一年前同期低 20%左右。
欧元区	7月: -13.4 8月: -14.0 9月: -13.4	10月: -12.5 11月: -12.8 12月: -13.2	2026年1月、2月欧元区消费者信心指数 回升 至-12.4及-12.2, 消费者对经济、家庭财务状况预期改善。但仍低于疫情前。
澳洲	7月: 93.1 8月: 98.5 9月: 95.4	10月: 92.1 11月: 103.8 12月: 94.5	消费者信心指数在2026年1及2月分别 降至 92.9及90.5; 消费者对通胀回升、利率预期前景担忧。

新西兰	第三季：90.9	第四季：96.5	2025年第四季度升至96.5， 创全年最高水平 ；受借贷成本下降及季节性因素提振。
-----	----------	----------	---

注：美国：设定1966年第一季度的结果为100。欧元区：-100表示极度缺乏信心、0中立和100极端信心。澳洲：指数高于100，表明乐观者多于悲观者。新西兰：高于100表示乐观多于悲观，低于100表示悲观。

(5) 服装进口：除美国外，各国保持增长，但普遍增幅减慢

国家	整体商品进口额 (同比增长)		服装进口额 (同比增长)		备注
	第三季	第四季	第三季	第四季	
美国	7月：+1.3% 8月：-4.0% 9月：-6.0%	10月：-5.9% 11月：-4.5% 12月：-4.5%	7月：-3.1% 8月：-6.0% 9月：-7.9%	10月：-18.6% 11月：-11.6% 12月：-5.2%	2025年1-12月，美国自亚洲7国的服装进口额同比 下降3.4% ，由1-9月升(+1.0%) 转跌 。
欧元区	7月：+2.7% 8月：-3.6% 9月：+6.1%	10月：-3.3% 11月：-1.1% 12月：+4.2%	7月：+7.7% 8月：-5.4% 9月：+3.2%	10月：-11.2% 11月：-4.4% 12月：未公布	2025年1-12月，欧元区自亚洲7国的服装进口额同比上升3.6%，较1-9月增幅 减慢5.2个百分点 。
澳洲	7月：+3.0% 8月：+7.8% 9月：+10.5%	10月：+13.8% 11月：+12.6% 12月：+5.7% (不含服务)	7月：+2.2% 8月：+8.5% 9月：+1.0%	10月：+2.9% 11月：-2.2% 12月：-3.7% (包纺织品、鞋)	2025年1-12月 纺织品、服装和鞋类 进口额累计同比增长4.8%，较1-9月增幅(+7.0%) 放缓 。
新西兰	7月：+2.4% 8月：-1.0% 9月：+1.5%	10月：+10.4% 11月：+4.3% 12月：+14.7%	7月：+5.5% 8月：-7.5% 9月：+0.8%	10月：-1.0% 11月：-5.0% 12月：+4.3% (包纺织品)	2025年1-12月 新西兰纺织品、服装 进口额累计同比增长1.5%，较1-9月增幅(+2.3%) 放缓 。

中国及亚太地区国家经济及纺织服装贸易

1. 纺织服装进出口贸易情况

(1) 中国(整体): 去年纺织服装出口**跌 2.4%**, 其中, 服装出口**跌 5%**, Q4 跌幅大
2025 年 1-12 月中国纺织品、服装及衣着附件装累计出口 2937.67 亿美元, 同
比**跌 2.4%**, 跌幅较 1-9 月**扩大 2.1**个百分点。

单看服装, 2025 年累计出口 1326.31 亿美元, 同比**下跌 5.0%**, 跌幅比 1-9 月
扩大 2.6个百分点, 其中**第四季(10-12 月)**出口录**双位数跌幅**, 表现为全年最差季
度。

单位: 亿 美元	2025 年									
	1-9 月累计		10 月		11 月		12 月		1-12 月累计	
商品名称	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额	同比
纺织品和 服装及衣 着附件的 合计	2,216.9	-0.3%	222.6	-12.6%	238.7	-5.2%	259.9	-7.4%	2,937.7	-2.4%
纺织品 (纺织纱 线、织物 及其制 品)	1,064.8	+2.1%	112.6	-9.1%	122.8	+1.0%	125.8	-4.2%	1,425.9	+0.5%
服装及衣 着附件	1,152.1	-2.5%	110.0	-15.9%	115.9	-10.9%	134.1	-10.2%	1,511.8	-5.0%
服装	1,010.9	-2.4%	95.7	-15.6%	100.9	-11.5%	119.1	-10.1%	1,326.3	-5.0%

数据来源: 中国海关总署

(2) 中国(对各国): 去年对大部分主要地区出口服装均跌, 其中对东盟跌幅最大
2025 年 1-12 月, 中国服装(61 章及 62 章)出口; 对美国、澳洲、新西兰和东
盟出口分别**下跌 10.5%、1.9%、2.8%及 20.1%**, 只有对**欧盟录升幅(+2.8%)**。从出
口份额来看, 美国目前仍是中国最大的服装出口国。

中国对美国、欧盟、澳洲、新西兰和东盟的服装出口情况单位: 亿美元											
针织或钩编的服装(61 章)和非针织或钩编的服装(62 章)											
年份	月份	美国		欧盟		澳洲		新西兰		东盟	
		金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额	同比
2025	1-9 月	234.80	-8.3%	211.74	+5.9%	34.14	-2.2%	4.30	-1.4%	87.29	-17.7%
	10 月	26.28	-13.2%	18.16	-9.7%	3.56	-4.1%	0.35	-29.0%	6.76	-37.3%
	11 月	21.76	-21.1%	21.16	-1.0%	3.42	-0.5%	0.47	+17.1%	10.13	-27.5%
	12 月	26.26	-17.1%	22.41	-8.4%	4.00	+2.1%	0.56	-5.1%	14.50	-18.2%
	1-12 月	309.0	-10.5%	273.47	+2.8%	45.11	-1.9%	5.68	-2.8%	118.68	-20.1%

数据来源: 中国海关总署

(3) 中国(出口东盟): 去年对菲律宾、柬埔寨、印度尼西亚服装出口增长表现较佳

2025年1-12月, 中国出口东盟10国的服装金额同比**跌20.1%**, 较1-9月跌幅**扩大**2.4个百分点; 前5大东盟出口国(马来西亚、越南、菲律宾、新加坡及泰国)各占24.9%、19.2%、18.5%、12.2%、12.0%; 除菲律宾外, 其他4国均录**双位数跌幅**, 其中出口新加坡**跌超过4成**。相反, 占比较小(各占约6%)的柬埔寨及印度尼西亚录得较**快增长**(+62.7%及+17.3%); 缅甸增长达20.9%, 但占比只有1.8%。

2025年中国服装出口至东盟国家一览表(单位: 亿美元)

	2025年	同比	2025年	同比	2025年	同比	2025年	同比	2025年	同比
	1-9月		10月		11月		12月		1-12月	
马来西亚	21.53	-25.5%	1.32	-51.3%	2.09	-47.5%	4.57	-13.1%	29.51	-27.7%
越南	15.73	-18.7%	1.75	-38.3%	2.99	-7.2%	2.37	-43.3%	22.84	-22.8%
菲律宾	16.57	+6.9%	1.33	-16.1%	1.80	-5.9%	2.20	+11.0%	21.90	+4.4%
新加坡	11.04	-44.1%	0.52	-67.0%	1.00	-56.2%	1.93	-37.2%	14.49	-45.7%
泰国	10.09	-24.3%	0.88	-28.3%	1.12	-36.1%	2.18	-1.5%	14.27	-23.0%
柬埔寨	5.59	+64.9%	0.34	+56.8%	0.36	+82.2%	0.30	+22.3%	6.59	+62.7%
印度尼西亚	4.76	+19.0%	0.45	-12.6%	0.60	+22.2%	0.77	+28.0%	6.58	+17.3%
缅甸	1.70	+19.5%	0.15	+44.0%	0.11	+45.0%	0.12	+2.9%	2.09	+20.9%
老挝	0.22	+5.5%	0.02	+4.7%	0.03	+3.9%	0.03	+25.5%	0.31	+7.0%
文莱	0.06	-68.0%	0.01	+5.2%	0.01	-74.0%	0.02	+63.9%	0.09	-59.9%
10国合计	87.30	-17.7%	6.76	-37.3%	10.12	-27.6%	14.50	-18.2%	118.67	-20.1%

资料来源: 中国海关总署

据「中国纺织品进出口商会」分析, 中国对东盟服装出口跌幅较大, 主要有以下原因:

- 一. 跨境电商管道受到冲击, 美国、欧盟、日本、越南、墨西哥、泰国等陆续取消小额贸易免税待遇, 加强对小额货物的监管, 导致跨境电商出口明显受阻。
- 二. 自8月7日起, 美国明确规定, 凡经第三国转运以规避关税的行为, 将面临40%的额外关税。在这一背景下, 东南亚多国近期相继加强了对转口贸易的监管。泰国、新加坡、越南、印度尼西亚和马来西亚等国均发布了相关合规要求, 重点聚焦两方面: 一是本地产值比例(即区域价值含量), 二是实质性加工标准(如产品编码发生变化或经历特定化学反应)。这些举措对长期以来形成的“中国出口原材料—东盟加工—最终产品销往欧美”的多国合作模式带来一定挑战。

(4) 韩国: 去年服装出口**跌0.7%**, 出口至中国增幅加快; 出口至美国则由升转跌

韩国海关数据, 2025年1-12月韩国服装(HS编码61、62)出口**下跌0.7%**(1-9月:-1.1%)。其中, 出口至中国增长8.4%, 升幅较1-9月**加快**1.6个百分点; 对

美国则由升(+0.9%)转跌1.5%。

韩国服装进出口的情况(单位: 亿美元)								
进出口额	2025年1-9月				2025年1-12月			
	出口	同比	进口	同比	出口	同比	进口	同比
中国	3.83	+6.8%	34.90	+7.7%	5.65	+8.4%	48.89	+8.1%
美国	1.73	+0.9%	0.42	-15.7%	2.24	-1.5%	0.59	-16.0%
世界	12.66	-1.1%	90.97	-0.1%	17.70	-0.7%	121.90	-1.4%
其中: 61章	6.34	+7.1%	38.36	+0.6%	8.59	+5.4%	51.42	+1.2%
62章	6.32	-8.1%	52.61	-2.1%	9.11	-5.8%	70.48	-3.2%

来源: 韩国海关; 用HS编码61、62统计服装进出口

(5) 越南:2025年纺织服装出口维持8.1%升幅, 对美国出口增长10.7%

据越南海关数据, 2025年1-12月越南纺织服装出口额为396.42亿美元, 增长8.1%, 较1-9月增幅减慢0.7个百分点; 其中, 除韩国外, 对其他主要出口国家均保持正增长; 而出口份额最大的美国增长10.7%, 较1-9月增幅减少1.6个百分点。

越南纺织服装出口一览表(单位: 亿美元)										
出口国	2025年1-9月		2025年10月		2025年11月		2025年12月		2025年1-12月	
	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额	同比
中国	10.51	+7.4%	1.00	-8.6%	1.08	-11.7%	1.49	+26.5%	14.08	+6.1%
日本	33.64	+7.6%	4.42	+4.9%	3.82	-1.4%	3.97	+1.3%	45.95	+6.1%
韩国	22.69	-4.9%	2.58	-26.1%	1.41	-24.2%	2.14	-6.3%	28.86	-8.3%
美国	134.90	+12.3%	13.23	+2.7%	13.14	+0.3%	17.40	+13.2%	178.83	+10.7%
世界	297.44	+8.8%	31.79	-1.0%	29.73	-2.6%	36.55	+21.1%	396.42	+8.1%

资料来源: 越南统计局

(6) 孟加拉:2025年成衣出口增幅减慢至0.9%, 出口欧盟录跌幅

孟加拉2025年1-12月服装出口总额同比增长0.9%, 增速较1-9月减慢3.8个百分点。分产品看, 针织服装出口增速较快(+1.4%)。分出口国来看, 按2025年7月-2025年11月统计(5个月)期间, 出口美国表现(+3.1%)较欧盟(-1.0%)佳。

2025年孟加拉成衣出口一览表(单位: 亿美元)						
出口国家	2025年7月-2025年11月(累计5个月)					
	梭织	同比	针织	同比	出口总额	同比
欧盟	29.83	+2.5%	48.51	-3.1%	78.35	-1.0%
美国	20.20	+0.8%	12.03	+7.2%	32.23	+3.1%
2025年孟加拉成衣总出口额						
	梭织	同比	针织	同比	出口总额	同比
1-9月	135.28	+3.5%	161.63	+5.7%	296.91	+4.7%
10月	13.62	-5.3%	16.58	-10.8%	30.20	-8.4%
11月	15.22	-2.9%	16.18	-6.9%	31.41	-5.0%
12月	16.02	-14.7%	16.32	-13.7%	32.34	-14.2%
1-12月	180.15	+0.3%	208.10	+1.4%	388.25	+0.9%

来源: 孟加拉服装制造商和出口商协会 (Bangladesh Garment Manufacturers and Exporters Association)

(7) 巴基斯坦:2025 年服装出口增长减慢至 7.3%，其中针织减慢幅度较大

2025 年 1-12 月巴基斯坦梭织服装和针织服装出口额分别为 42.29 亿美元和 51.16 亿美元，同比增幅分别为 7.4%和 7.2%，合计增长 7.3%，增幅较 1-9 月**减慢** 2.8 个百分点；其中针织增幅由 1-9 月+11.4%**减慢**至+7.2%。

巴基斯坦服装出口的情况

单位：亿美元	梭织服装		针织服装		服装 (梭织及针织)		纺织服装	
	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额	同比
2025 年 1-9 月	31.42	+8.7%	38.69	+11.4%	70.11	+10.1%	135.79	+5.3%
2025 年 10 月	3.71	+2.5%	4.81	-2.0%	8.52	-0.1%	16.17	-0.6%
2025 年 11 月	3.59	+9.2%	3.94	-4.9%	7.53	+1.34%	14.24	-2.6%
2025 年 12 月	3.57	+0.1%	3.72	-5.0%	7.29	-2.6%	13.51	-8.6%
2025 年 1-12 月	42.29	+7.4%	51.16	+7.2%	93.45	+7.3%	179.70	+2.9%

来源：Pakistan Bureau of Statistics

(8) 印度：去年成衣出口增长 3.5%；近期与欧美达成贸易协议，料有助扩大出口

印度商工部统计数据显示，2025 年 1-12 月成衣出口金额为 162.6 亿美元，同比增 3.5%，增速较 2025 年 1-9 月**减缓** 1.0 个百分点，其中 10 月录较大**跌幅**(-12.9%)。

印度成衣(RMG)出口一览表(单位：亿美元)

年份	月份	出口额	同比增长
2025 年	1-9 月	124.36	+4.5%
	10 月	10.69	-12.9%
	11 月	12.47	+11.3%
	12 月	15.04	+2.9%
	1-12 月	162.6	+3.5%

早前，因美国指印度**持续购买俄罗斯石油**，针对此行为，故美国自 8 月 27 日起，对来自印度的进口商品征收**额外 25%的关税**，亦即是迭加 7 月 31 日之前订定的加征 25%的基础上，再加多 25%，8 月 27 日起共加征 50%关税。

但于今年 2 月 2 日，特朗普表示，印度同意停止购买俄罗斯原油后，**将对印度商品 25%的关税税率降至 18%**，还将**取消**因印度采购俄罗斯原油而对其额外加征的 25%关税。而印度也将「推进措施以降低对美国的关税及非关税壁垒，至零」，并采购「超过 5000 亿美元的美国能源、科技、农产品、煤炭和其他许多产品」。

另外，印度与欧盟亦于今年 1 月 26 日签署了《印度—欧盟自由贸易协议》，欧盟委员会主席冯德莱恩在其社交媒体宣告「欧洲与印度今天缔造了历史」，「我们缔结了『贸易协议之母』(mother of all deals, 指规模最大的贸易协议)」。

按《印度—欧盟自由贸易协议》，欧盟输往印度的 96.6% 货品获豁免或削减关税（包括欧盟的橄榄油、机器、化学品、光学、医疗及外科设备），欧盟则于 7 年间逐步对 99.5% 的印度进口货品豁免或削减关税（包括海产、皮革、纺织品成衣、化学物、橡胶，以及铁、铜、镍等基本金属，珠宝玉石）。协议将于今年稍后正式签署，预计 2027 年初生效：-

明 《印度—欧盟自由贸易协定》撮要 資料來源：路透社

歐盟出口至印度			印度出口至歐盟		
(96.6% 貨品獲豁免或減關稅，其中三成即時獲免；汽車和農業不在印度全面取消關稅範圍)			(90% 印度貨品獲即時免關稅，7 年內擴大至 93% 貨品；歐盟對印度的平均關稅稅率從 3.8% 降至 0.1%)		
項目	原最高關稅	新關稅	類目	原關稅	新關稅
機器與電子儀器	44%	幾乎全部獲免	海產	26%	全免
化學品	22%	幾乎全部獲免	化學品	12.8%	全免
醫藥	11%	幾乎全部獲免	塑料和橡膠	6.5%	全免
汽車	110% 或 70%	5 年內減至 10% *	皮革和鞋	17%	全免
鋼鐵	22%	幾乎全部獲免	紡織品	12%	全免
飛機及太空載具	11%	幾乎全部獲免	成衣	4%	全免
光學、醫療及外科儀器	27.5%	九成獲免	基本金屬	10%	全免
塑膠	16.5%	幾乎全部獲免	珠寶玉石	4%	全免

* 註：每年配額限 25 萬輛，標價逾 1.5 萬歐元（約 13.9 萬港元）車輛起首新關稅為 30% 至 35%，最後降至 10%；歐盟電動車於第 5 年起才逐步享關稅減免

(9) 美法院判「对等关税」无效，美国总统即以「贸易法」收取 15% 加征关税
 美国最高法院于 2026 年 2 月 20 日裁定，美国总统先前援引《国际紧急经济权力法》（IEEPA）实施的大规模全球「对等关税」（reciprocal tariffs）及部分针对特定国家的关税（如芬太尼相关）违宪越权。

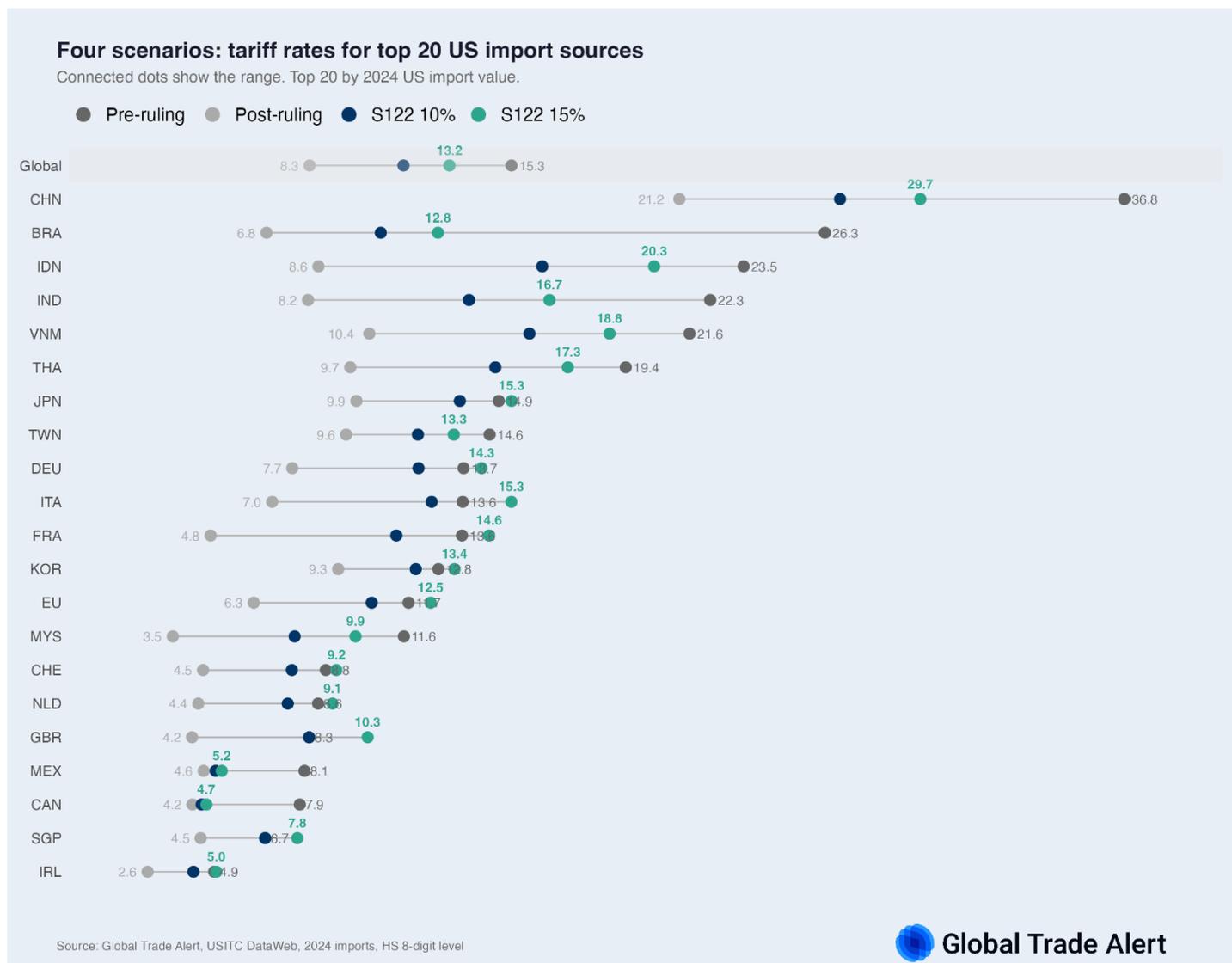
随后，美国白宫于判决当天（2 月 20 日）发出新闻稿，改援引 1974 年《贸易法》第 122 条（Section 122），对全球进口商品征收临时进口附加费（temporary import duty），最初为 10%，但隔天（2 月 21 日），美国总统特朗普在 Truth Social 发文宣布将税率提高至 15%（该条文允许的上限），并于 2026 年 2 月 24 日凌晨 12:01（东部时间）生效，生效时间为 150 天的上限（至 7 月 24 日左右），除非国会批准延长。另外，美国总统特朗普亦表示将启动 Section 301（不公平贸易）及强化 Section 232 调查，作为长期关税基础（无税率/期限上限，但需调查时间）。

新关税适用范围为全球几乎所有进口商品（ad valorem 从价税），不分国家，包括先前已签贸易协议的国家（原本谈好的较低税率可能失效或受影响）。以下是东南亚服装出口国的关税变化：

国家	旧加征关税（对等关税+芬太尼惩罚性关税）- 截至 2026 年 2 月前	新加征关税（Section 122 15%，2026 年 2 月 24 日起）	变化（影响）
中国	20%	15%	下降 5 个百分点
韩国	15%		持平
越南	20%		下降 5 个百分点
孟加拉国	19%		下降 4 个百分点

巴基斯坦	19%		下降 4 个百分点
印度	18%		下降 3 个百分点

根据「Global Trade Alert」估算(以 2024 年美国进口货值为估算基础), 调整加征 15%关税后, 中国(CHN) 货输往美国的加权平均关税将由 36.8%, 降至 29.7%, 但对比其他主要进口国, 仍是最高, 因中国货输往美国, 仍需额外支付《301 条款》关税、《232 条款》关税。



另外, 特朗普总统还重申并延续了对低价值货物“最低限度免税待遇”(de minimis)的暂停措施, 包括通过国际邮政系统寄送的商品。这些商品也将适用根据第 122 条所征收的临时进口关税(15%), 然而这项安排, 将比原先从每件邮寄商品收取 80 至 200 美元的定额税, 少很多。

2. 美服装进口: 去年全年, 中国进口跌, 柬埔寨、缅甸升最多

2025 年 1-12 月, 美国自亚洲 7 国的服装进口额同比**下降 3.4%**, 由 1-9 月**升(+1.0%) 转跌**; 中国累计**下跌 35.5%**, 第四季**跌幅超过 5 成**。越南续成为美国最大

的服装进口国（占7国之中34.9%），其次是中国（占7国之中22.2%）。

美国服装进口一览表(单位: 亿美元)

进口来源国	2025年									
	1-9月	同比	10月	同比	11月	同比	12月	同比	1-12月	同比
越南	127.56	+13.8%	14.20	-4.9%	11.66	+8.5%	14.04	+16.7%	167.47	+11.8%
中国	87.83	-29.8%	7.12	-53.4%	5.74	-52.0%	5.72	-55.2%	106.41	-35.5%
孟加拉国	64.29	+18.8%	6.55	-10.7%	5.19	-15.8%	6.00	+3.3%	82.03	+11.7%
印度	41.05	+12.9%	2.94	-28.9%	2.35	-26.3%	3.13	-2.6%	49.47	+5.5%
柬埔寨	35.76	+28.6%	4.76	+7.5%	3.40	+32.2%	4.34	+35.1%	48.26	+26.9%
巴基斯坦	18.06	+14.0%	2.16	-0.3%	1.90	+6.1%	1.86	+0.5%	23.98	+10.8%
缅甸	2.13	+41.2%	0.21	-30.2%	0.20	-3.9%	0.16	-39.7%	2.69	+18.5%
7国合计	376.68	+1.0%	37.93	-21.9%	30.43	-16.9%	35.25	-10.0%	480.29	-3.4%
世界	603.83	+1.8%	62.90	-18.6%	52.32	-11.6%	59.77	-5.2%	778.82	-1.7%

注: 资料来源于美国商务部-国际贸易行政办公室, 货币: 亿美元

3. 欧服装进口: 2025 全年, 自亚洲 7 国进口增幅普遍减慢

2025 年 1-12 月欧元区自亚洲地区 (7 国) 的服装进口升 3.6%, 较 1-9 月增幅**减慢 5.2 个百分点**, 其中, 自中国进口**跌 0.7%**, 由 1-9 月升(+2.7%)**转跌**。从进口份额看, 中国仍是欧元区服装最大的进口国 (占 7 国之中 40.9%), 孟加拉国次之 (占 7 国之中 28.8%)。

欧元区 (21 国) 进口服装的情况 (单位: 亿欧元)

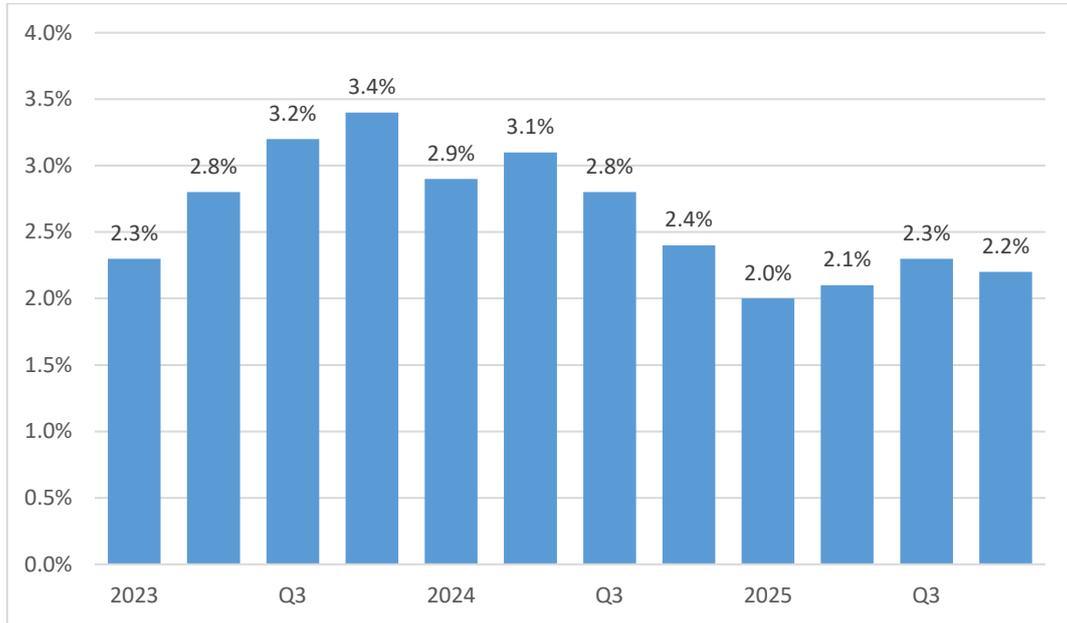
进口来源国	2025年									
	1-9月	同比	10月	同比	11月	同比	12月	同比	1-12月	同比
中国	167.53	+2.7%	20.33	-17.0%	18.79	-6.8%	18.28	-3.1%	224.93	-0.7%
孟加拉国	124.88	+14.5%	11.38	-20.4%	11.26	-12.9%	11.06	-13.6%	158.58	+6.4%
越南	31.46	+8.2%	2.03	-14.9%	2.01	+1.6%	2.33	+7.2%	37.83	+6.3%
柬埔寨	30.99	+19.8%	3.41	-21.6%	3.71	+2.5%	3.25	+9.2%	41.35	+12.3%
印度	29.98	+13.3%	3.26	-16.2%	3.39	-0.3%	3.38	+5.5%	40.02	+8.2%
巴基斯坦	24.95	+13.1%	2.77	-5.9%	2.99	+4.0%	2.74	+0.7%	33.45	+9.3%
缅甸	10.59	-3.7%	1.16	-31.0%	1.04	-18.8%	1.00	-4.0%	13.79	-8.1%
7国合计	420.38	+8.8%	44.34	-18.0%	43.18	-6.6%	42.04	-0.1%	549.95	+3.6%
世界	736.26	+5.8%	82.91	-11.2%	78.94	-4.4%	未公布			

注: 欧盟统计局, 用 HS 编码 61、62 统计服装进出口

美国经济及纺织服装贸易

1. GDP: 2025 全年及 Q4+2.2%，耐用品消费疲弱；料今年增幅上调至 2.3%

美国国内生产总值同比增长率



来源: Trading Economics

2025 全年及第四季度，美国经济同比增长 2.2%，增速较上一季度减慢 0.1 个百分点。四季增幅减慢主要由于耐用品消费增长由上季升(+3.2%) 转跌-0.1%，政府开支由上季升(+1.1%) 转跌-1.0%。不过，私人投资回复动力，由上季跌(-0.2%) 转升+2.5%。

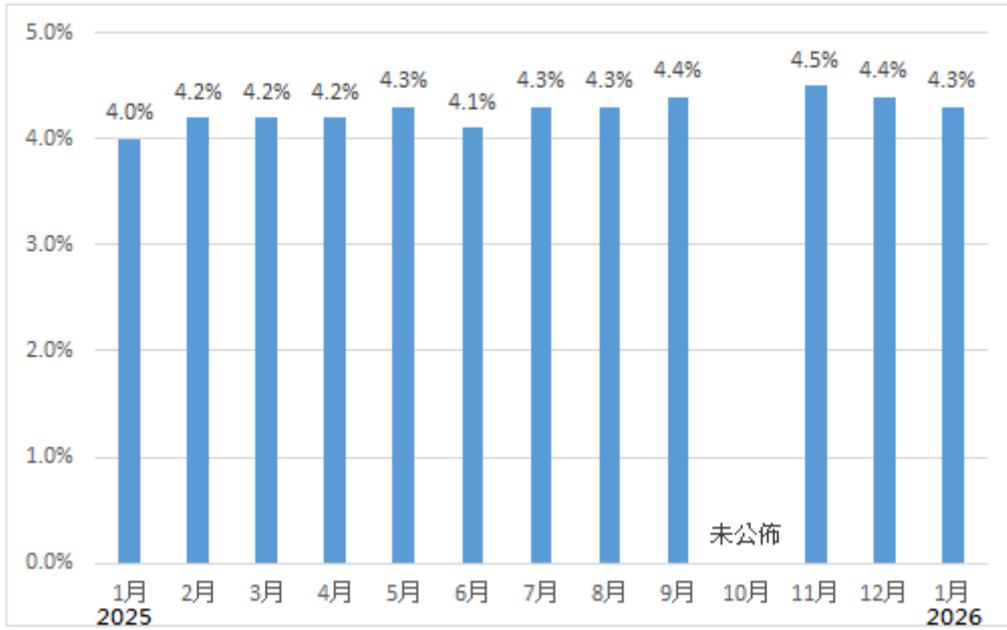
美联储于去年 12 月，预测 2026 年 GDP 增长率为 2.3%，较 9 月预测调升 0.5 个百分点。

息口方面，去年 12 月会议将联邦基金利率下调 25 个基点至 3.5% - 3.75% 的区间，与市场共识一致，这是 2025 年的第三次降息。12 月发布的「利率位图」显示美国于 2026 年只会再减息一次(0.25 厘)，联储局主席表示目前对减息采取观望态度。另外，美联储维持 2026 年及 2027 年预估息率在 3.4 厘及 3.1 厘，与 9 月时预估一致。

2. 失业率:2026 年 1 月为 4.3%，维持稳定水平上落

美国劳工部最新数据显示，美国失业率从去年 12 月 4.4%，降至今年 1 月 4.3%。失业人数减少 14.1 万人至 736 万人；就业总人数增加 52.8 万人至 1.65 亿人。美联储预测 2026 年及 2027 年失业率分别为 4.4% 及 4.2%，与现水平接近。

美国失业率



来源: Trading Economics

3. 零售: 2025年1-12月零售稳增, 服装服饰店零售增长加快至5.6%

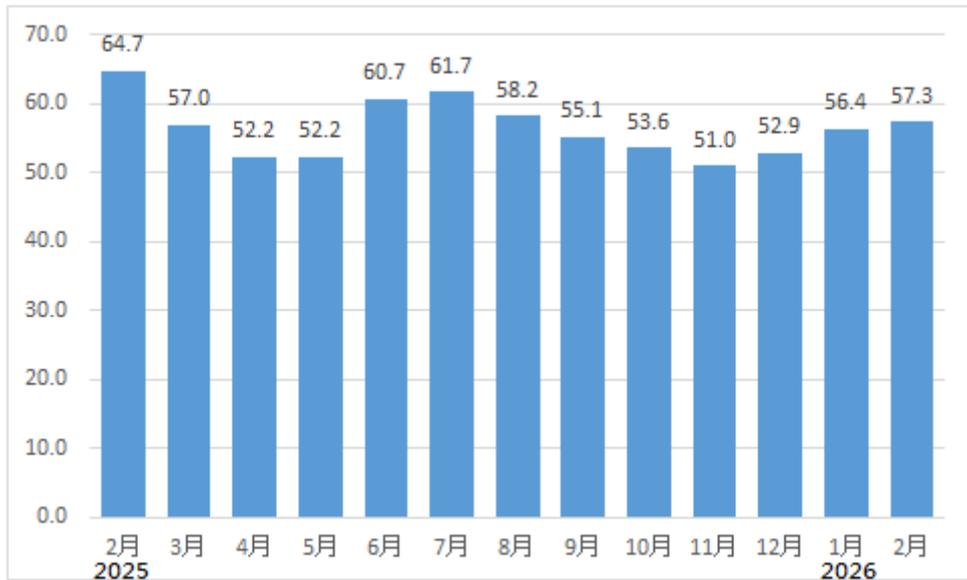
2025年1-12月美国整体零售同比增长3.8%，增速比1-9月**减缓**0.4个百分点。其中，**服装服饰店**销售额增长**5.6%**，增速比1-9月**加快**0.3个百分点；线上零售稳健增长7.4%，增速较整体零售快。

亿美元	1-9月		10月		11月		12月		1-12月	
	销售额	同比	销售额	同比	销售额	同比	销售额	同比	销售额	同比
综合商店	6,854	+3.2%	768	+2.3%	767	+2.5%	768	+1.6%	9,158	+2.9%
百货商店	未公布									
线上零售	11,284	+7.7%	1,293	+7.1%	1,293	+6.5%	1,294	+5.4%	15,164	+7.4%
整体零售	56,168	+4.2%	6,313	+3.0%	6,347	+2.9%	6,347	+2.0%	75,176	+3.8%
其中: 服装服饰店	2,371	+5.3%	273	+7.0%	274	+7.3%	272	+5.4%	3,191	+5.6%

4. 消费者信心指数: 2026年2月整体情绪回升仍较去年低

2026年2月「密歇根大学消费者信心指数」上升至57.3，连续第三个月上涨。尽管近期消费者信心**回升**，但整体消费者信心仍比一年前同期**低11%以上**。消费者对当前个人财务状况和耐用品购买条件的认知略有改善，但长期商业预期略有恶化。未来一年的**通胀预期**从1月的4.0%**大幅下降**至**3.5%**，为2025年1月以来的最低水平。

美国-消费者信心指数

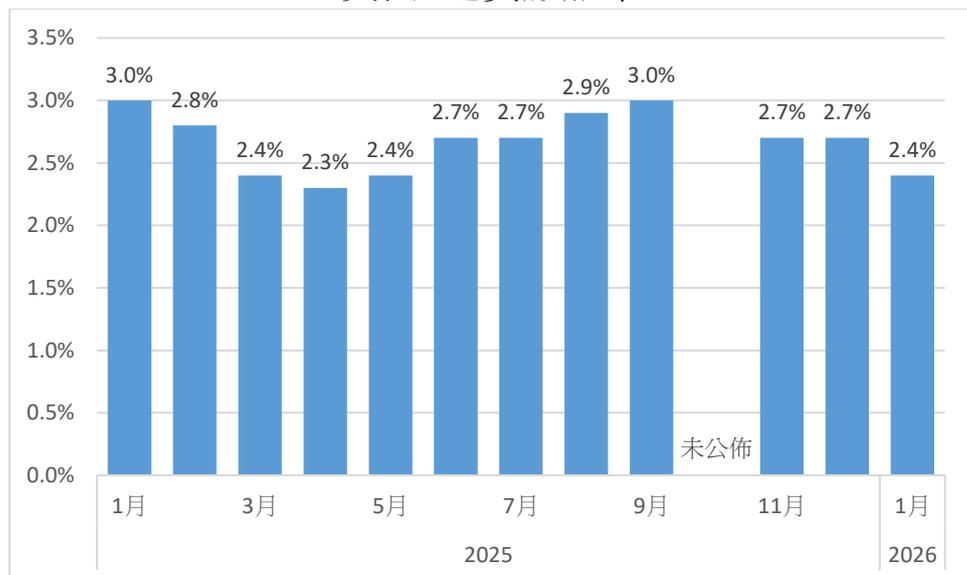


来源: Trading Economics

5. 通胀:2026年1月美国的通胀率放缓至2.4%

2026年1月,美国的年度通胀率放缓至2.4%,为5月以来的最低水平。1月对比12月(下同),能源产业的价格压力显著缓解(-0.1%对+2.3%)。二手车和卡车的价格也有所下降(-2.0%对+1.6%)。相比之下,食品(+3.1%对+2.9%)的价格涨幅加快。年度核心通胀率保持在2.5%,为2021年3月以来最低水平。

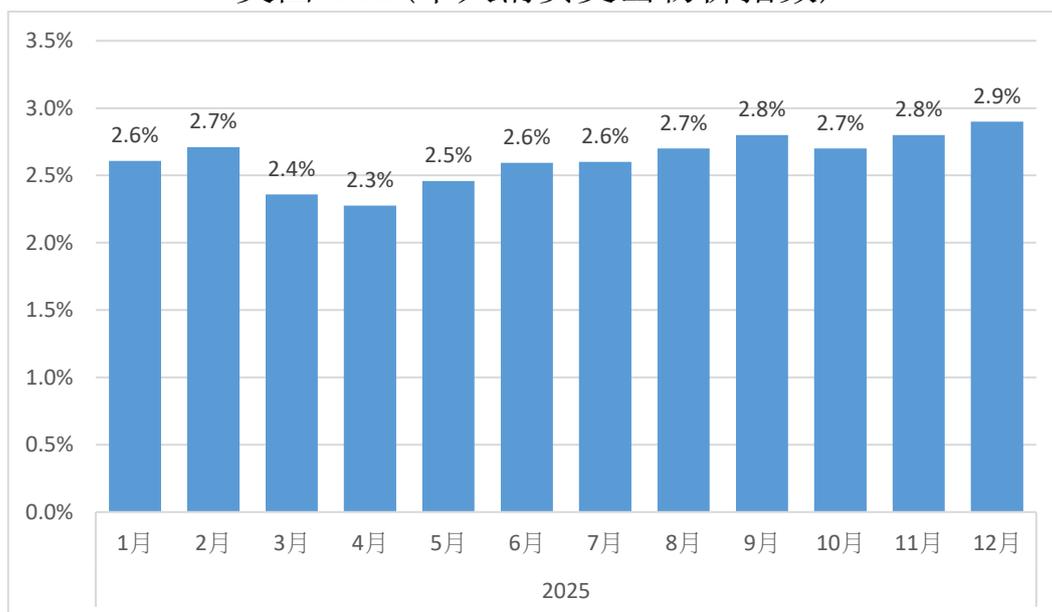
美国-通货膨胀率



来源: Trading Economics

2025年12月,美国的个人消费支出价格(PCE)同比上升2.9%,略高于11月的2.8%。美联储预测2026年及2027年PCE分别为2.4%及2.1%,即通胀压力将持续舒缓。

美国-PCE(个人消费支出物价指数)



来源: Trading Economics

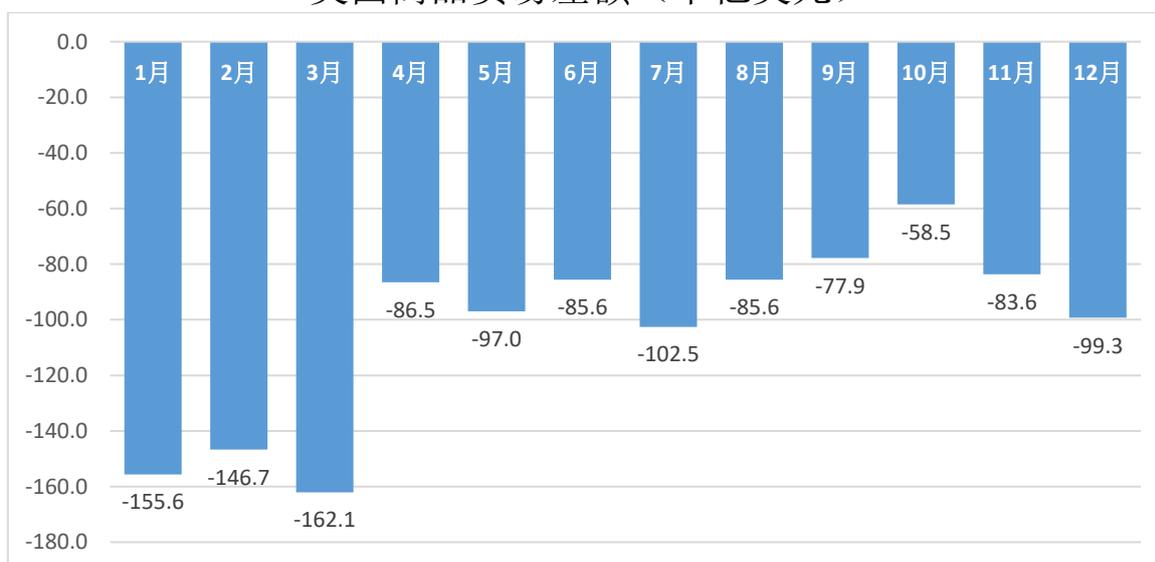
PCE 与 CPI 主要分别:

- PCE 每季更新计算组合, CPI 则每年一次
- PCE 统计更广(城市+乡村)(直接消费+第三方消费), CPI 只统计城市, 直接消费
- PCE 低估住宅相关费用(shelter), CPI Shelter 消费占比超过 3 成

6. 贸易: 2025 年 12 月贸易逆差扩大, 全年与欧盟、中国逆差缩小

12 月美国贸易逆差扩大至 993 亿美元, 高于 11 月的 836 亿美元。进口额环比增加 3.8% 至 2,802 亿美元, 出口额环比下降 2.9% 至 1,808 亿美元。按全年计, 美国贸易逆差达 12,409 亿美元, 高于 2024 年的 12,154 亿美元。与欧盟(从 2024 年 2,359 亿美元到 2025 年 2,188 亿美元)和中国(从 2,955 亿美元到 2,021 亿美元)的贸易逆差缩小, 但与墨西哥(从 1,715 亿美元到 1,969 亿美元)、越南(从 1,235 亿美元到 1,782 亿美元)的贸易逆差则扩大。

美国商品贸易差额 (十亿美元)



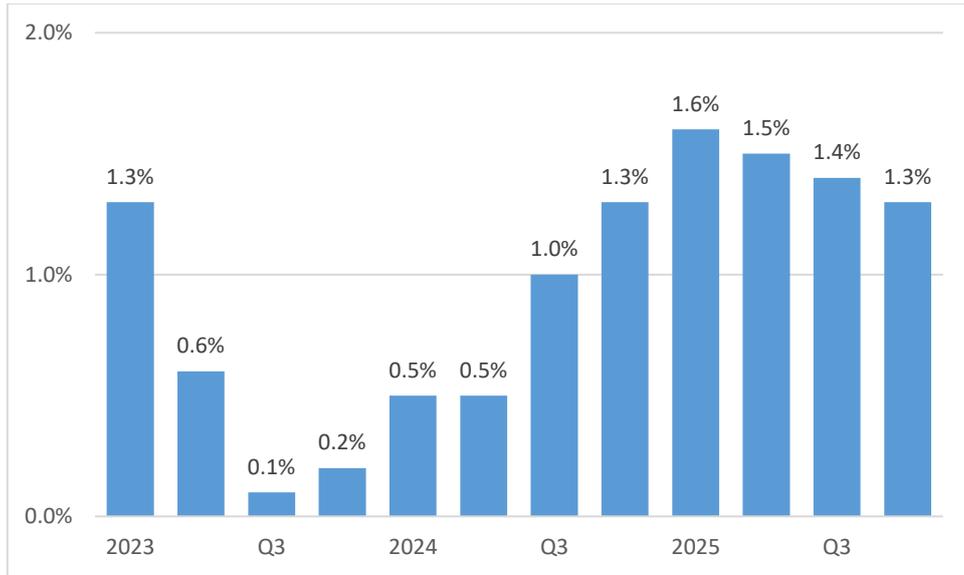
来源: U.S. Department of Commerce

欧元区经济及纺织服装贸易

1. GDP: 2025 全年+1.5%；Q4+1.3%，预期 2026 年放缓至 1.2%

根据欧盟统计局发布的数据，欧元区（20 个国家）**第四季度**国内生产总值（GDP）**同比增长 1.3%**（全年+1.5%）。在欧元区最大的经济体中，西班牙领先主要经济体，增长速度达 2.6%；荷兰及法国分别增长 1.8%及 1.1%。环比看，欧元区第四季 GDP 按季增长 0.3%，增速与第三季持平。

欧元区-国内生产总值同比增长率



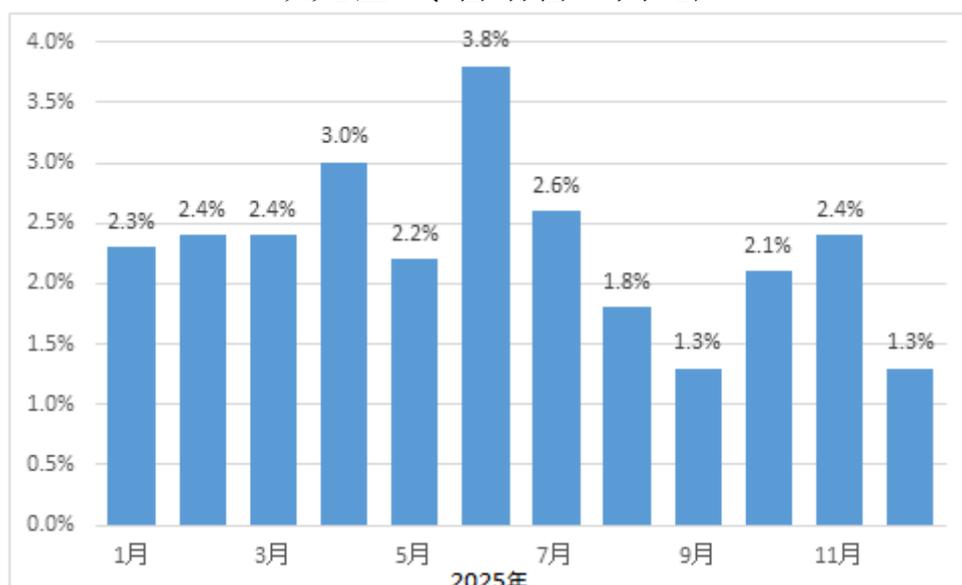
来源: Trading Economics

根据 12 月由欧洲央行发布的报告 (ECB staff projections)，指**贸易政策不确定性**持续对经济活动构成压力，而当前关税和非关税限制措施及其导致的供应链中断对经济的影响可能超出预期；同时，**地缘政治紧张局势**依然严峻，因此委员会**下调 2026 年 GDP 预期增长率至 1.2%**（由 1.4%）。

2. 零售: 2025 年 12 月连续 18 个月实现同比正增长

根据欧盟统计局 Eurostat 的初步估计，2025 年 12 月，欧元区零售贸易量同比增长 1.3%，低于 11 月的 2.4%，**连续 18 个月实现正增长**；其中，**邮购、网络销售**同比增加 1.7%，增速较上月**减慢 5.2 个百分点**。

欧元区-零售销售（同比）

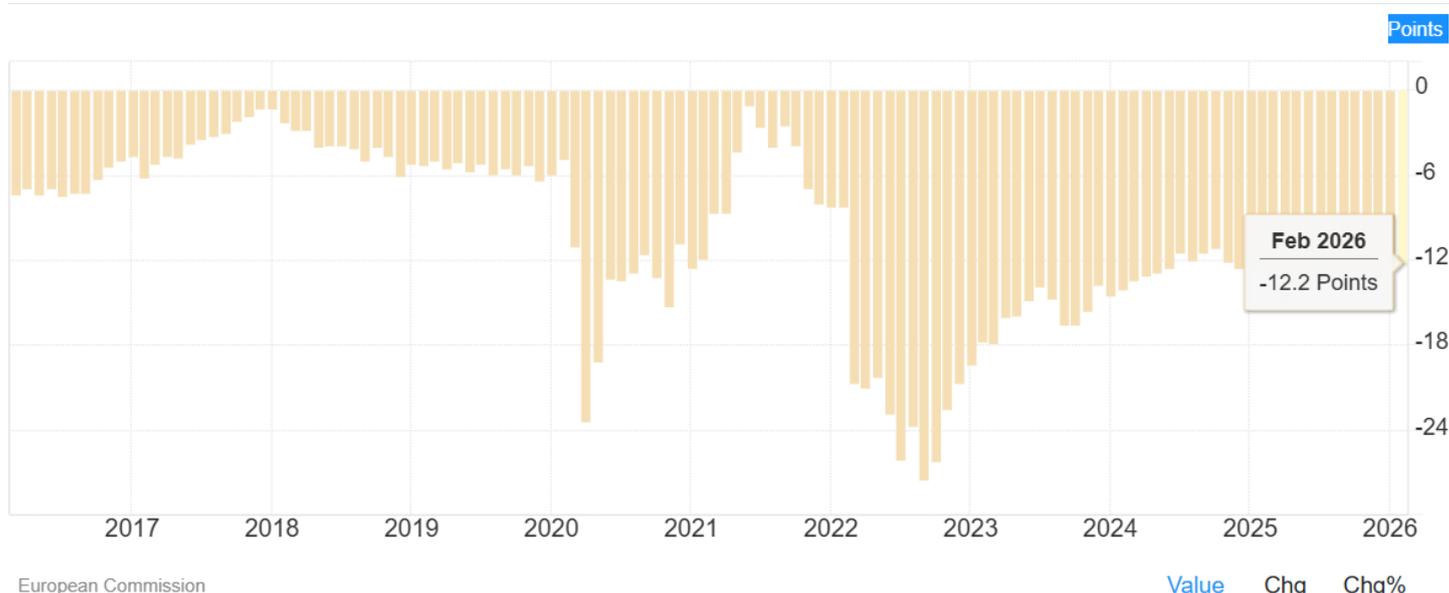


来源: Trading Economics

3. 消费者信心指数：2月消费信心回升，对经济、家庭财务状况预期改善

根据初步估计，欧元区消费者信心指数在2026年2月**改善**至**-12.2**，是自2024年11月以来的最高水平，消费者对经济、家庭财务状况感到较乐观。但整体消费信心仍未回复至疫情前水平。

欧元区-消费者信心指数



European Commission

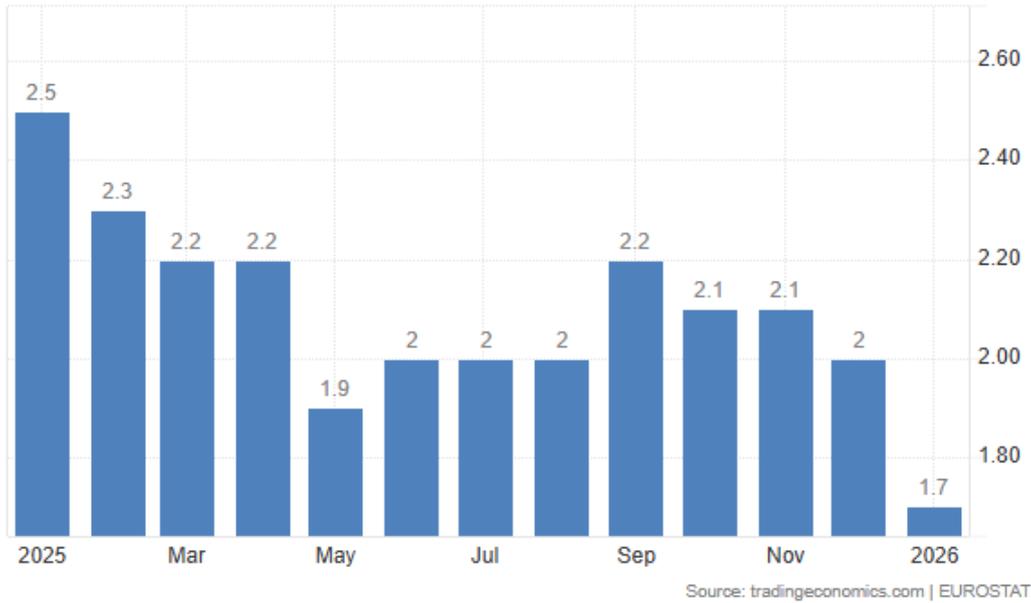
Value Chg Chg%

来源: Trading Economics

4. 通胀率：2026年1月通胀降至1.9%，预期今年利率将逐步回落

欧元区消费者价格通胀率在1月**降至**1.7%，较12月的2.0%有所**下降**。这是自5月以来首次通胀低于欧洲央行2%的目标，强化了利率将长期保持平稳的预期。能源价格下降幅度大(同比**下降**4.1%)是其中原因。服务业通胀从12月的3.4%**降至**3.2%。

欧元区-通货膨胀率



来源: Trading Economics

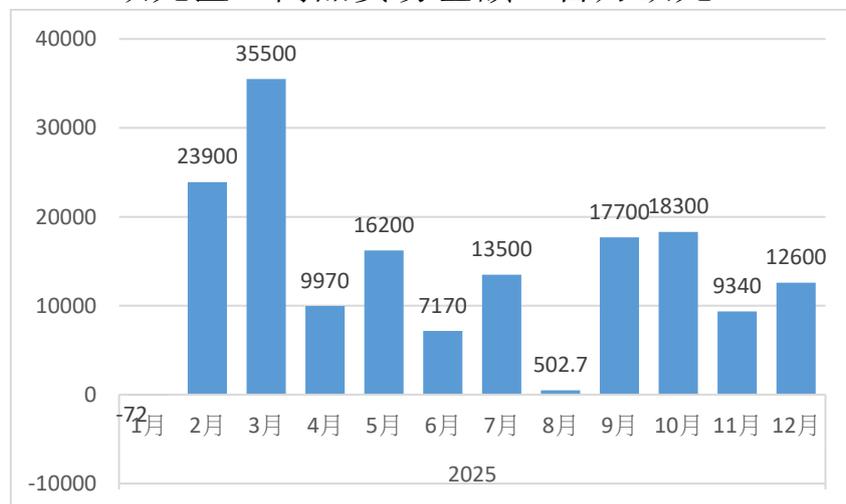
根据 12 月由欧洲央行发布的报告 (ECB staff projections), 总体通胀预计将从 2025 年的 2.1% **降至** 2026 年的 1.9% 及 2027 年的 1.8%。

5. 贸易: 2025 年 12 月贸易顺差较上月增加

2025 年 12 月欧元区商品贸易顺差增至 126 亿欧元; 惟对比去年同期 (139 亿欧元) 减少, 主要是由于化学品及相关产品类别及机械和车辆、其他制成品以及原料产业的顺差减少, 能源产业的改善则抵消了部分影响。欧元区商品出口额为 2,340 亿欧元, 同比增加 3.4%。进口额为 2,213 亿欧元, 同比增加 4.2%。

2025 年全年, 欧元区商品贸易顺差为 1646 亿欧元, 较 2024 年全年 (1689 亿欧元) **减少 2.55%**。

欧元区 - 商品贸易差额 (百万欧元)



来源: Trading Economics

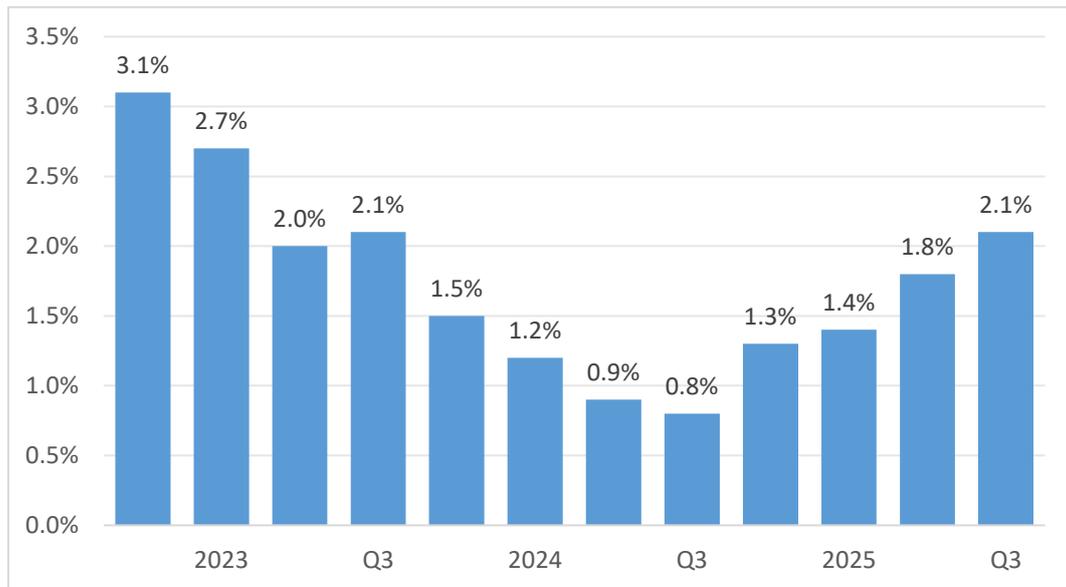
澳洲、新西兰经济及纺织服装贸易

1. 整体经济：去年三季度澳洲经济增长加快、新西兰经济再度回归正增长

(1) 澳洲：第三季度 GDP 增长 2.1%，但料 2026 年增速减慢至 1.8%

据澳洲统计局资料，澳洲国内生产总值(GDP)在 2025 年第三季度同比增长 2.1%(前三季度+1.8%)，增速较第二季度**加快** 0.3 个百分点。增长加快主要由私人投资(Q3+4.7%，Q2+1.5%)、出口(Q3+3.6%，Q2+1.5%)及私人消费(Q3+2.5%，Q2+2.0%)**推动**。另外，第三季度环比增长 0.4%，环比增速较上季(+0.7%)**减慢**。

澳洲-国内生产总值年增长率



来源：Trading Economics；

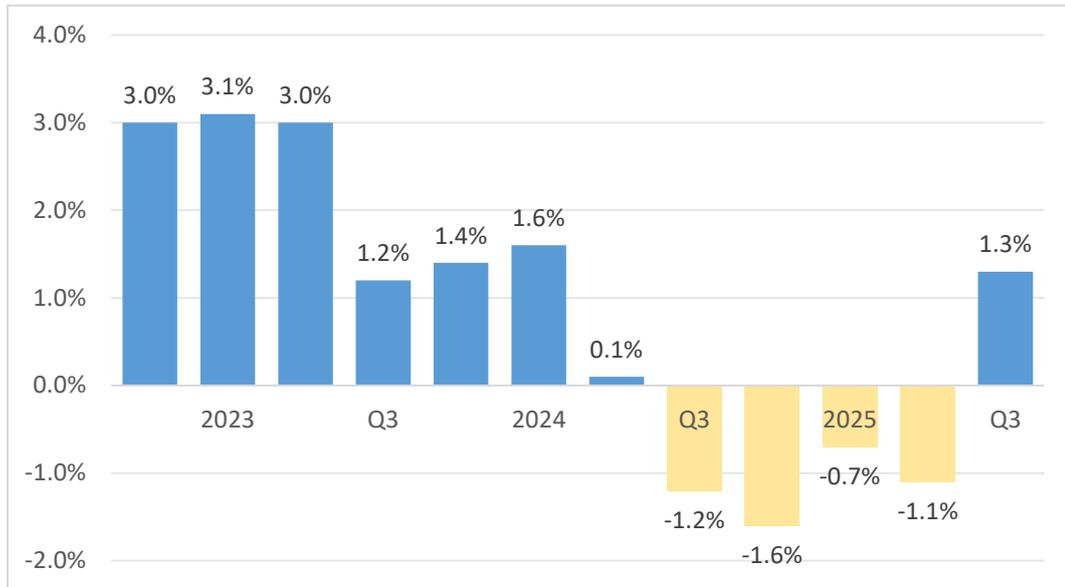
今年 2 月，澳洲央行（RBA）**上调**澳洲 2025 年 GDP 增长预期至 2.3%（此前为 2.0%，而 2025 年前三季 GDP 增长 1.8%，即全年 GDP 增速将进一步加快；央行认为 2025 年下半年私人需求增长强劲，预期四季度消费增长持续加速。不过，央行**下调** 2026 年 GDP 增长预期至 1.8%（此前为 1.9%），指由于**通胀升温**，更**紧缩**的货币政策会对经济活动产生影响（目标利率由 2025 年 3.6%升至 2026 年 4.2%¹）；2027 年增长预测亦**下调**至 1.6%（此前为 2.0%）。

(2) 新西兰：三季度 GDP 增长 1.3%，是五个季度以来的首次同比增长

据新西兰统计局数据显示，2025 年第三季度新西兰 GDP 同比增长 1.3%(前三季度-0.2%)，实现了**五个季度以来的首次同比增长**。经济反弹主要得益于第一产业（渔农业）的复苏（+1.6%，上一季-0.1%）以及制造业跌幅收窄（-0.9%，上一季-5.9%）；零售贸易（3.5%，上一季+1.5%）、批发贸易（3.3%，上一季+0.8%）则稳健增长。从环比看，三季度 GDP 环比增长 1.1%。

¹ 2 月 24 日，澳央行已将利率上调 25 个基点至 3.85%。

新西兰-国内生产总值年增长率



来源: Trading Economics

基数: Seasonally adjusted chain-volume series expressed in 2009/2010 prices

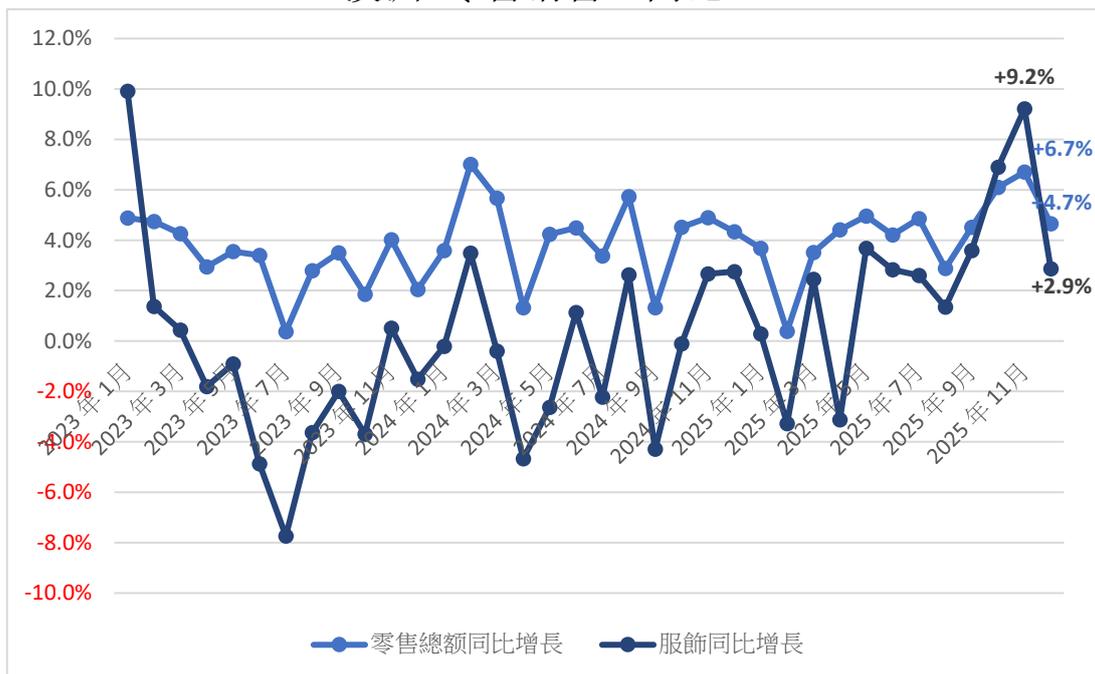
OECD 于去年 12 月发布经济评论，认为新西兰经济经历 2024 年的收缩 (-0.1%) 后，2025 年预测增长 0.7%，2026 年增长 1.8%，2027 年增长 2.8%，主要是低息环境料持续，家庭实际收入有改善，蓬勃的旅游及稳固的大宗商品出口收入。

2. 服饰零售：去年 Q4 澳洲增速加快，新西兰 Q3 增长动力一般

(1) 澳洲：去年四季度澳洲服饰零售增速加快，且拉升全年增长

2025 年澳洲的零售额同比增长 4.3%，增速较 1-9 月 **加快** 0.6 个百分点。受第四季增长 (+5.8%) 拉动，服装鞋类和个人配饰零售全年增长 2.7%，增速较 1-9 月 **加快** 1.5 个百分点；但分月看，12 月增长由 11 月高位 (+9.2%) **减慢** 至 +2.9%。

澳洲-零售销售（同比）

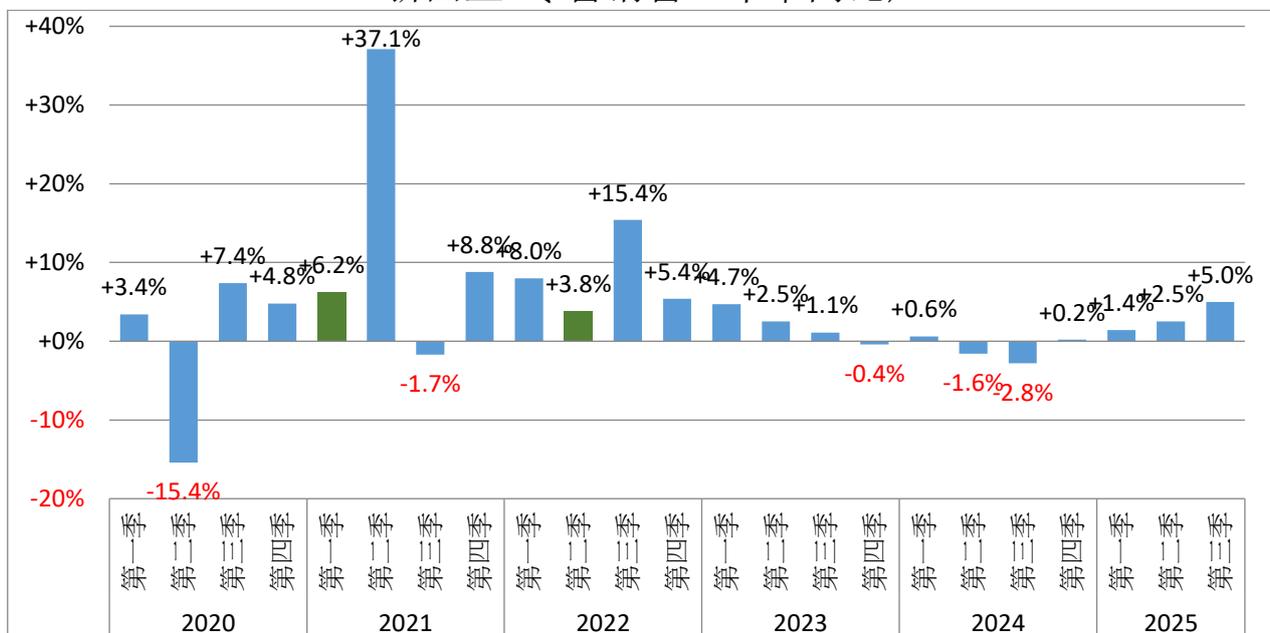


来源: Retail Trade, Australia

(2) 新西兰:去年第三季整体零售增长加快, 惟服装、鞋类和配饰增长动力一般

新西兰 2025 年第三季度零售增速**持续回升**至 5.0%，上升至 2022 年四季度以后最高水平，增速较上季**加快** 2.5 个百分点。其中，电器及电子产品销售同比（+14.4%）升幅最大，其次是机电车及零部件销售（+12.1%）。不过，**服装、鞋类和配饰**零售同比增长只有+0.7%。

新西兰-零售销售（年率同比）

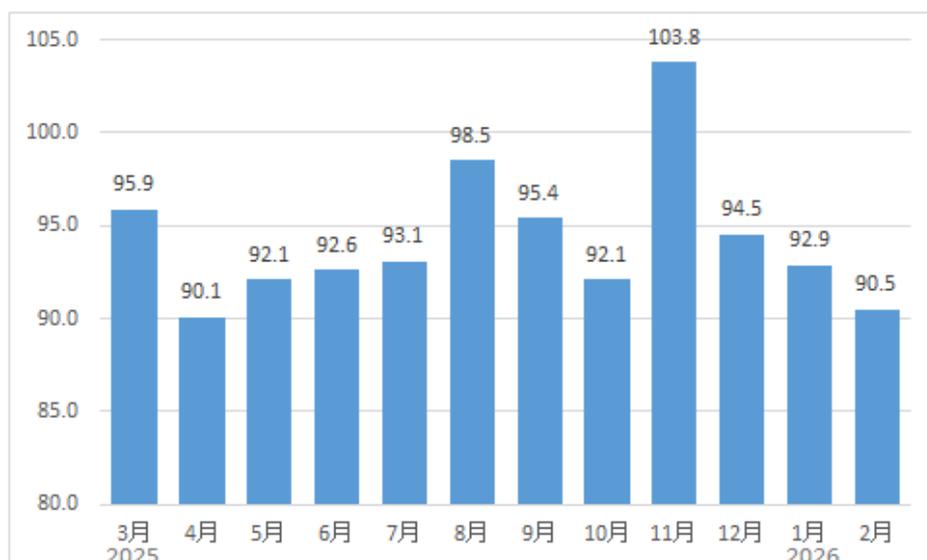


数据来源：新西兰统计局，未剔除通胀因素

3. 消费者信心:2月澳洲指数高位回落, 新西兰去年 Q3 指数升至同年最高

澳洲：西太平洋银行与墨尔本研究所数据显示，2026 年 2 月消费者信心指数从上月的 92.9 **降至** 90.5，原因是**利率预期的变化令市场信心承压**，市场情绪呈现喜忧参半的局面，消费者对 2026 年的前景担忧。2025 年下半年**通胀出现回升迹象**，加剧了人们对通胀尚未得到控制的担忧。

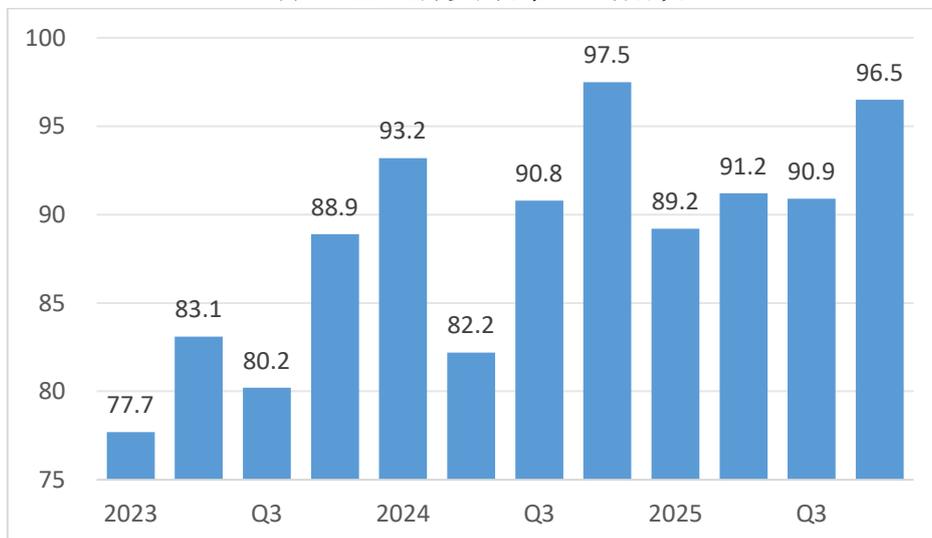
澳洲-消费者信心指数



来源：Trading Economics

新西兰：2025 年第四季，新西兰西太平洋银行消费者信心指数从上一季的 90.9 升至 96.5，创下年内新高。该指数上升反映了借贷成本的下降和季节性因素的提振。受较低的利息成本和消费者信心改善的支撑，家庭对经济前景更加乐观，消费意愿也有所提升。尽管就业增长仍然有限，但劳动力市场已出现一些改善。

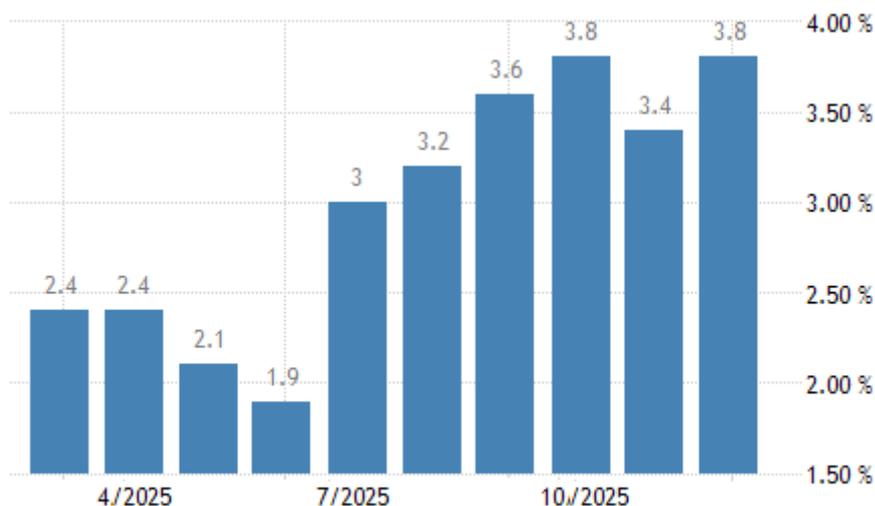
新西兰-消费者信心指数



来源：Trading Economics

4. 通胀率：去年 12 月澳洲通胀升至 3.8%；新西兰通胀则预期回落至 2%
澳洲：12 月的通胀率从 11 月的三个月低点 3.4%攀升至 3.8%，高于澳洲储备银行 2-3%的目标区间。服务业通胀率创两年新高（+4.1%，上月+2.1%），主要受年底假期旅游和住宿需求以及租金上涨的推动。同时，由于部分州政府补贴到期，电力成本上涨速度加快（+21.5%，上月+19.7%），导致商品通胀率小幅上升（+3.4%，上月+3.3%）。服装价格稍回落（+3.4%，上月+5.1%）。通胀环比上涨 1.0%，升幅较 11 月份持平。

澳洲-通胀率



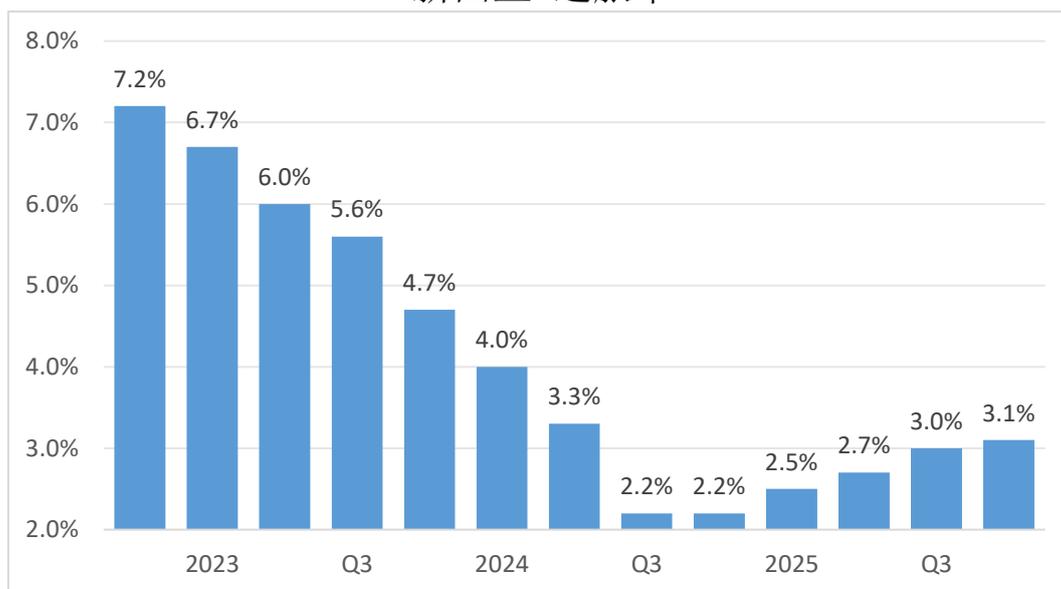
TRADINGECONOMICS.COM | AUSTRALIAN BUREAU OF STATISTICS

来源：Trading Economics

澳联储于今年 2 月发布的「经济前景」中**调高** 2026 年年底通胀预测至 3.6%（此前预测 3.2%），到 2027 年将**放缓**至 2.7%。

新西兰：2025 年**第四季**的通胀率升至 3.1%，为 2024 年第二季以来的最高水平，**高于**上一季的 3.0%。推动通胀回升主要因素包括**电价**（+12.2%，上季+11.3%），创 1989 年 3 月季度以来新高。租金上升略**减缓**（+1.9%，上季+2.6%）。环比计算，消费者物价指数（CPI）上涨 0.6%，低于上一季（+1.0%）。

新西兰-通胀率

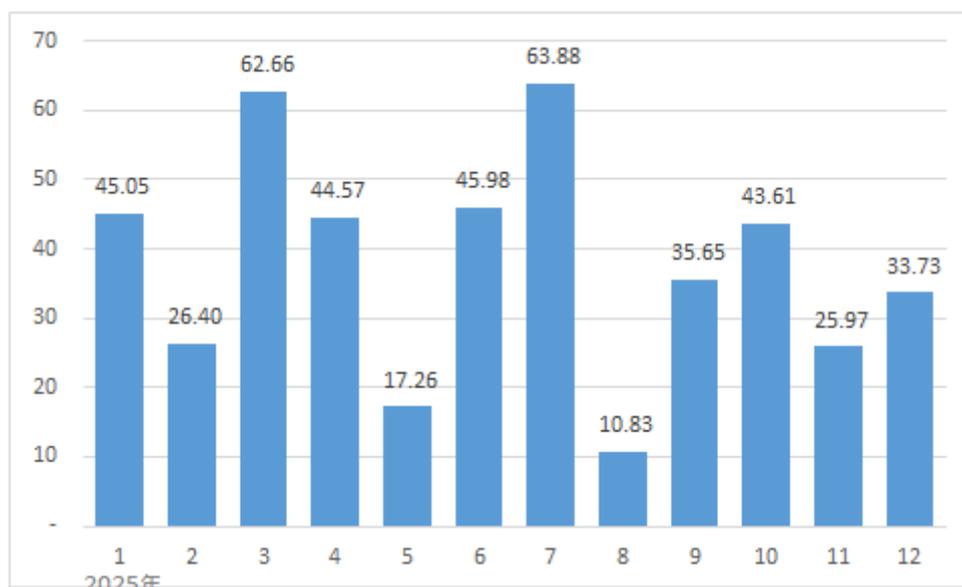


来源：Trading Economics

根据西太平洋银行 1 月发布的经济评论，展望 2026 年，预测通胀率**将从 3%逐步回落**，并预期 2026 年年中**将稳定**在新西兰储备银行的目标区间内（2%中位数）。这主要归因于住房相关成本的持续疲软，作为消费者物价指数（CPI）最大组成部分的房屋租金，年度租金通胀率已降至 2010 年以来的最低水平。鉴于住房供应持续增加和人口增长缓慢，预计租金增长将在一段时间内保持低迷。

5. 贸易：去年 12 月**澳洲**纺服鞋类进口增长**缓**，12 月新西兰服饰进口**反复****澳洲**：澳大利亚的货物贸易顺差在 2025 年 12 月**回升**至 33.73 亿澳元，高于 11 月份的 25.97 亿澳元，原因是出口增长和进口下降。12 月出口环比上升 1.0%，主要受金属矿石和矿产推动。在贸易伙伴中，尽管面临关税，对美国的出口回升 8.8%，对中国的出口也上升 14.9%。相较之下，进口额环比**下降** 0.8%。

澳洲 - 商品贸易差额 (亿澳元)



来源: Australian Bureau of Statistics

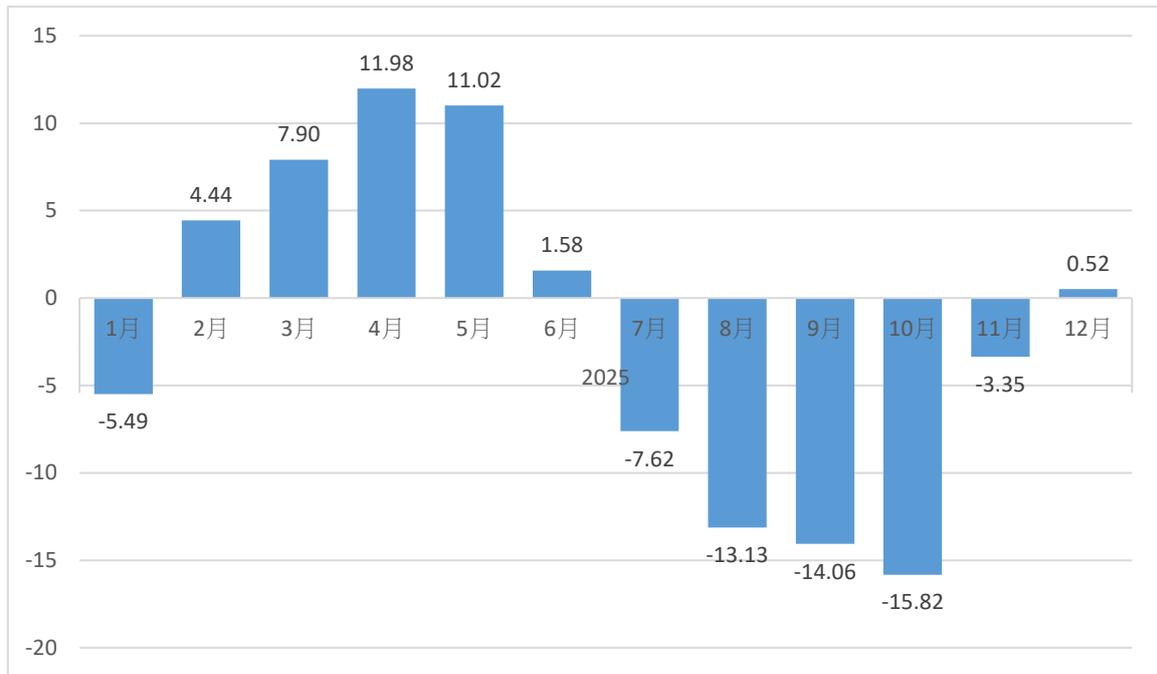
2025年1-12月商品进口增速为6.4%，其中**纺织品、服装和鞋类**进口额累计247.44亿澳元，**同比增长4.8%**。较1-9月增速(+7.0%)**放缓**。

亿澳元 (同比)	商品贸易顺差	整体商品出口	整体商品进口	消费品进口	纺织品、服装和鞋类
2025年 1-9月	352.28 -32.4%	3884.75 -0.02%	3532.49 +5.0%	1114.84 +4.1%	186.06 +7.0%
2025年 10月	43.61 -10.1%	460.18 +11.0%	416.58 +13.8%	128.06 +7.7%	20.42 +2.9%
2025年 11月	25.97 -57.1%	441.92 +2.7%	415.95 +12.6%	125.36 +5.7%	20.07 -2.2%
2025年 12月	33.73 -15.3%	446.32 +3.7%	412.59 +5.7%	126.35 +3.3%	20.89 -3.7%
2025年 1-12月	455.59 -32.0%	5233.17 +1.4%	4777.61 +6.4%	1494.61 +4.5%	247.44 +4.8%

来源: 澳洲统计局

新西兰: 新西兰的货物贸易从2025年11月的3.35亿新西兰元**逆差变为**12月的**顺差** 0.52亿新西兰元，其中出口增长14.9%，达到76.5亿新西兰元。进口增长14.7%，达到76亿新西兰元。而12月**纺织品服装**进口额为2.50亿新西兰元，**同比增长4.3%**，由10月(-1.0%)、11月(-5.0%)跌转升，表现反复。

新西兰-商品贸易差额（亿新西兰元）



来源：新西兰统计局

就出口目的地来看，按排名，2025年12月对中国、澳洲、美国的出口分别增长4.6%、25.7%、4.8%。在进口方面，来自中国（+27.4%）、欧盟（+18.4%）、澳洲（+26.8%）的采购量均有所增加。

~完~