

2023.4

2023 年一季度贸易行业运行分析



2023 年一季度贸易行业运行分析

报告概要

时间：2023 年 4 月

分析师：侯珍珍

010-85679696
lianhe@lhratings.com

传真：010-85679228

地址：
北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

www.lhratings.com

贸易行业运行情况：进出口贸易行业：

2023 年一季度，受全球宏观经济下行、全球需求放缓影响，中国外贸增速延续回落趋势，出口国家的贸易框架发生变化，新兴市场开拓有力。**大宗商品贸易行业：**2023 年一季度，俄乌冲突、美元加息等因素持续影响大宗商品市场，大宗商品价格延续回落趋势。国内固定资产投资增速延续回落态势，房地产行业、基建行业对建材等大宗商品需求仍偏弱。

贸易行业政策：2023 年一季度，商务部等 17 部门联合印发推动边（跨）境经济合作区高质量发展 15 条措施，为推动边（跨）境经济合作区高质量发展优化顶层设计，将边（跨）境经济合作区建设成为集边境贸易、加工制造、生产服务、物流采购于一体的高水平沿边开放平台；财政部、国家税务总局进一步明确物流企业大宗商品仓储设施用地税收优惠政策将继续实施，有利于促进物流业健康发展。

贸易行业面临风险：2023 年一季度全球宏观经济下行，出口企业面临的履约风险增加，多个国家当前外汇见底，许多国外买家无法支付进口货款；同时，美国延续 2022 年以来的加息政策，其他国家货币相应贬值或紧跟加息，人民币汇率波动，给中国外贸企业带来一定财务风险和订单转移风险。大宗商品价格延续波动态势，期现货价差加大，增加中小型贸易企业在风险控制等方面的压力。

展望：俄乌冲突、欧美国家收紧货币政策持续加剧市场对 2023 年可能出现全球经济衰退的预期，并持续干扰全球经济复苏，中国外贸增速或将有所放缓，外贸企业将面临经营压力。美元利率波动、俄乌冲突、海外市场需求偏弱等因素影响持续扰动大宗商品市场，此外国内复工进度提速、基建维持高景气度，预计 2023 年全年大宗商品需求或将有所增长。

一、行业运行状况

1. 进出口贸易运行情况

2022 年及 2023 年一季度，面对复杂的国内外形势和多重超预期因素冲击，中国外贸仍然保持了较强的韧性，中国外贸进出口整体运行平稳；但全球需求放缓，外贸增速同比回落。中国出口国家的贸易框架在发生变化，欧美需求放缓，中国对东盟、一带一路沿线国家等经济体的出口增速较高，新兴市场开拓有力。2022 年及 2023 年一季度中国有进出口实绩的外贸企业均同比增加。

2022 年以来，受多数地区金融环境收紧、俄乌冲突等多因素影响，全球需求放缓。随着全球经济衰退预期升温，海外消费品需求仍较高但出现回落，中国外贸进出口增长面临压力。2022 年，中国货物进出口总额 42.07 万亿元，同比增长 7.7%，增速同比回落（2021 年同比增长 21.4%）；出口 23.97 万亿元，同比增长 10.5%（2021 年同比增长 21.2%）；进口 18.1 万亿元，同比增长 4.3%（2021 年同比增长 21.5%）。2023 年一季度，中国货物贸易进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中，出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%；以美元计价，出口同比增长 0.5%，进口同比下降 7.1%。从单个月份看，2023 年 3 月，出口同比增长 14.8%（以美元计价），高于前值（1-2 月累计值）21.6 个百分点，进口同比下降 1.4%，但较前值（1-2 月累计值）回升 8.8 个百分点。3 月份进出口总值大幅回升，主要来自前期国内外环境形势变化拖累经济的回补，另外东盟、俄罗斯等经济体对出口拉动明显，交通运输、纺织服装类产品出口增速较高。

面对复杂的国内外形势和多重超预期因素冲击，中国外贸仍表现出较强的韧性，其中新兴经济体对中国出口的拉动作用在逐步增强，欧美需求放缓，中国对东盟、一带一路沿线国家等经济体的出口增速较高，中国出口国家的贸易框架在发生变化。2022 年，中国对东盟、欧盟、美国进出口额分别为 6.52 万亿元、5.65 万亿元和 5.05 万亿元，分别增长 15%、5.6%和 3.7%。2009-2021 年，中国连续 13 年是东盟的第一大贸易伙伴，2022 年东盟连续 3 年成为中国第一大贸易伙伴。同期，我国对“一带一路”沿线国家进出口增长 19.4%，占我国外贸总值的 32.9%，提升 3.2 个百分点；对《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）其他成员国进出口增长 7.5%，新兴市场开拓有力。2023 年一季度，中国对第一大贸易伙伴东盟进出口 1.56 万亿元，同比增长 16.1%，规模占进出口总值的 15.8%；对欧盟、美国、日本和韩国进出口合计占进出口总值的 35.6%；对“一带一路”沿线国家进出口增长 16.8%，占进出口总值的 34.6%，提升了 3.5 个百分点；对 RCEP 其他成员国进出口增长 7.3%；中俄之间的贸易额同比增长 38.7%。

主要进出口产品结构稳定。2022 年，中国机电产品进出口 20.66 万亿元，同比增长 2.5%，占进出口总值的 49.1%，其中，太阳能电池、锂电池和汽车出口分别增长 67.8%、86.7%和 82.2%。劳动密集型产品出口 4.28 万亿元，增长 8.9%，占出口总值的 17.9%，其中，箱包、鞋和玩具出口分别增长 32.6%、24.4%和 9.1%。此外，原油、天然气和煤炭等能源产品合计进口 3.19 万亿元，增长 40.9%，占进口总值的 17.6%；农产品进口 1.57 万亿元，增长 10.8%，占进口总值的 8.7%。2023 年一季度，机电产品和劳动密集型产品出口均实现增长，其中中国机电产品出口 3.27 万亿元，同比增长 7.6%，占出口总值的 57.9%；劳动密集型产品出口 9474.6 亿元，增长 5.7%。能源产品、消费品等进口增长，其中原油、天然气和煤炭等能源产品合计进口 7587.2 亿元，同比增长 9.1%，

占进口总值的 17.9%。

中国进出口贸易经营企业同比增加。2022 年，中国有进出口实绩的外贸企业 59.8 万家，增加 5.6%。其中，民营企业进出口规模占进出口总值比重达到 50.9%，较上年提高了 2.3 个百分点，年度占比首次超过一半，对外贸增长贡献率达到 80.8%。同期，外商投资企业进出口 13.82 万亿元，国有企业进出口 6.77 万亿元，分别占进出口总值的 32.9%和 16.1%。2023 年一季度，中国有进出口实绩外贸企业 45.7 万家，同比增长 5.9%。

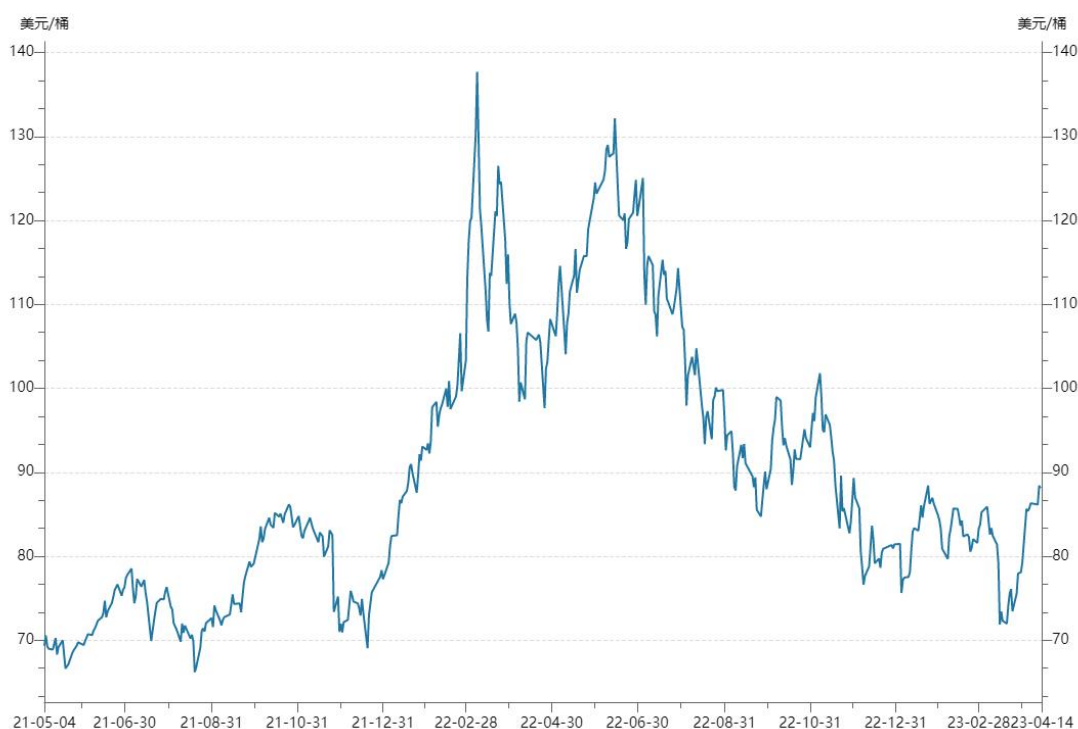
2. 大宗商品贸易行业运行情况

2022 年以来主要大宗商品价格先涨后跌；2023 年一季度，俄乌冲突、美元加息等因素持续影响大宗商品市场，大宗商品价格延续回落趋势。

2022 年上半年，俄乌冲突引发全球能源和粮食供应紧张，全球大宗商品供给及供应链恢复速度放缓，铁矿石、原油、铜、镍、天然气等大宗商品现货价格普遍上涨，下半年以来随着主要发达经济体货币政策收紧，由于担忧全球经济陷入衰退，大多数以美元计价的大宗商品价格从近期的高点回落。2023 年一季度，俄乌冲突、货币政策紧缩对经济活动持续造成的拖累，全球市场需求偏弱，大宗商品价格整体延续回落趋势。

以原油价格为例，2022 年上半年，国际油价从 2021 年末 78.34 美元/桶（布伦特原油现货价格）持续上涨至 100 美元/桶并在高位震荡，2022 年下半年，随着主要发达经济体货币政策收紧，截至 2023 年 3 月 31 日，原油现货价格跌落至为 79.18 美元/桶（布伦特原油现货价格）。之后市场预计美联储加息接近尾声，原油价格上涨，截至 2023 年 4 月 14 日，布伦特原油期货结算价上涨至 86.31 美元/桶，布伦特原油期货价和现货价价差为-2.02 美元/桶，较上周扩大 1.31 美元/桶。

图 1 英国布伦特 Dtd 原油现货走势情况

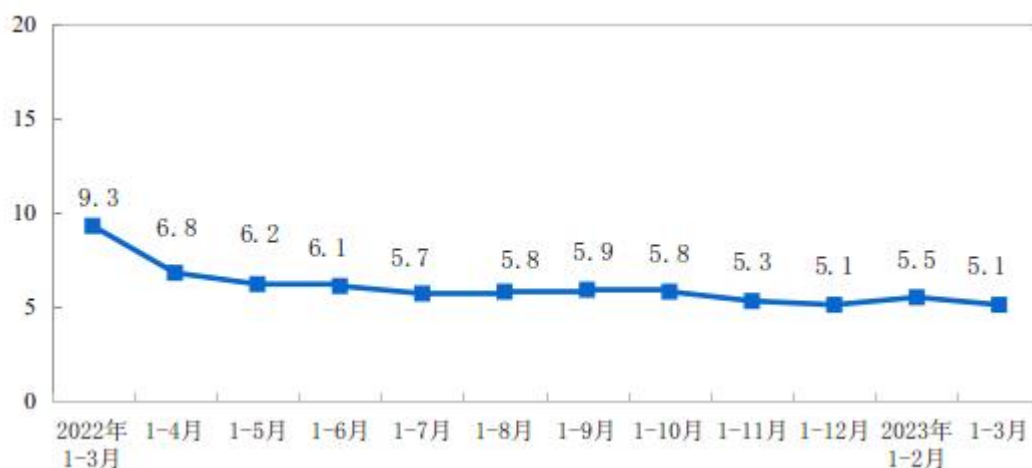


资料来源：Wind

从国内大宗商品需求看，2022 年以来，国内固定资产投资增速整体延续回落态势。其中，基建投资景气度仍在高位，工业投资领域，电、热、燃、水投资持续保持高景气度，房地产投资增速下降明显。国内基建、房地产行业对建材等大宗商品需求仍偏弱。

根据国家统计局公布数据，2022 年，全国固定资产投资（不含农户）572138 亿元，同比增长 5.1%。其中，基建投资的意愿由政府决定，其本身是政府托底经济的手段之一，具有明显的逆周期性。2022 年，基础设施投资同比增长 9.4%，基建投资景气度仍在高位。工业投资方面，其中，采矿业投资增长 4.5%，制造业投资增长 9.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 19.3%，电、热、燃、水投资持续保持高景气度，对工业投资整体拉动明显。2022 年，全年房地产开发投资 132895 亿元，比上年下降 10.0%，其中住宅投资 100646 亿元，下降 9.5%；2022 年年末商品房待售面积 56366 万平方米，比上年末增加 5343 万平方米。2023 年一季度，全国固定资产投资（不含农户）107282 亿元，同比增长 5.1%，较上年同期增速回落；分领域看，基础设施投资增长 8.8%，基建投资景气度维持高位，制造业投资增长 7.0%，房地产开发投资下降 5.8%。

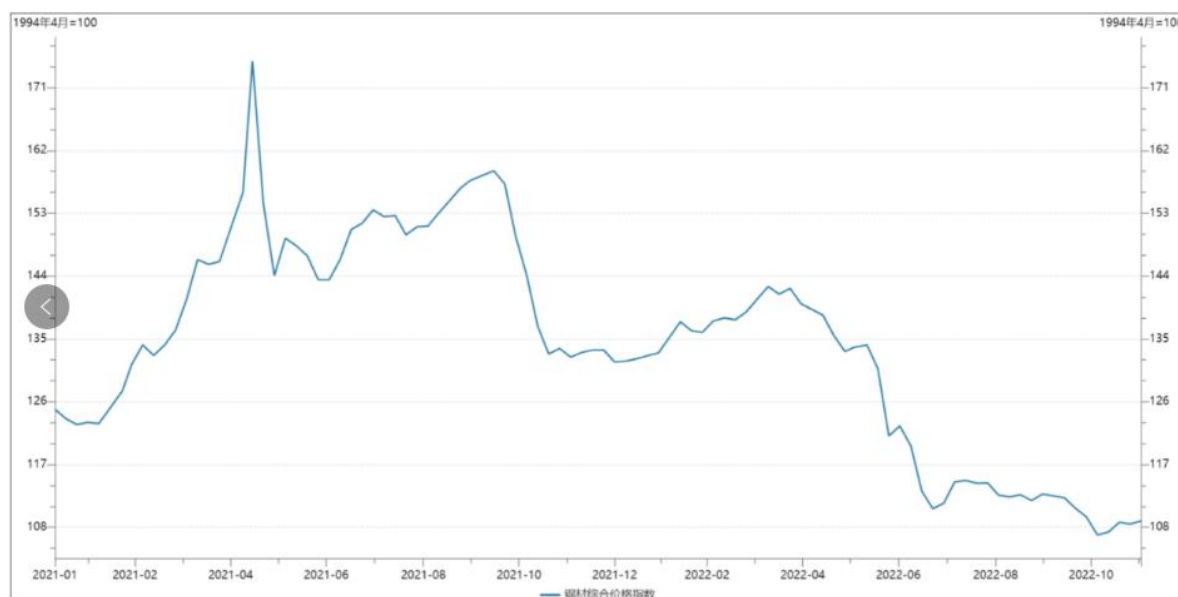
图 2 固定资产投资（不含农户）同比增速（单位：%）



资料来源：国家统计局

从国内大宗商品价格来看，2022 年以来钢材价格冲高回落后波动下行。具体来看，2022 年一季度受地区冲突导致国际能源价格大幅增长，国外钢价大幅上涨拉动国内钢价有所增长；但进入二季度，受经济预期下降影响，国内钢材需求低迷，国内钢材价格在供大于求的背景下迅速回落。钢铁下游需求主要分为以房地产和基建为主的建筑业，以及以机械、汽车、家电、船舶等为主的制造业。2022 年以来，基建投资增速有所提升，制造业投资增速小幅下降，但受房地产投资持续下行影响，整体用钢需求弱于往年。

图 3 2021 年以来中国钢材综合价格指数



资料来源：wind

煤炭价格表现方面，2021年10月保供稳价政策相继出台后，煤炭价格高位回落。2022年1月，受冬奥会临近华北地区电厂集中补库存等因素影响，动力煤价格触底反弹，2月以来，随着《关于完善煤炭定价机制及设定煤炭价格合理区间》的政策发布，动力煤价格保持稳定。焦煤方面，由于相较于其他煤种，焦煤属于稀缺煤种，国内低硫优质主焦煤资源有限，整体供需偏紧。2022年3月，随着下游焦化厂开工率逐步攀升，供需缺口加大，焦煤价格震荡上行，并于4月底冲至价格顶点后随着供给得以补充震荡下行，7月以来，随着钢铁企业产量跌幅收窄，焦炭企业需求增加，焦煤价格有所回升。

图4 2021年以来煤炭主要煤种价格变动情况



资料来源：wind

二、行业政策

推动边（跨）境经济合作区高质量发展 15 条措施出台

2023 年 2 月 7 日，商务部等 17 部门联合印发《关于服务构建新发展格局 推动边（跨）境经济合作区高质量发展若干措施的通知》（以下简称“通知”），为推动边境经济合作区、跨境经济合作区（以下称边（跨）境经济合作区）高质量发展，优化顶层设计，促进改革系统集成、协同高效，将边（跨）境经济合作区建设成为集边境贸易、加工制造、生产服务、物流采购于一体的高水平沿边开放平台，促进兴边富民、稳边固边。《通知》明确了 5 类 15 方面政策举措，其中，拓展国际合作类措施包括畅通跨境物流和资金流、高质量实施 RCEP、支持地方参与国际经贸合作等具体措施。

物流企业大宗商品仓储设施用地税收优惠政策继续实施

2023 年 3 月 26 日，财政部、国家税务总局发布《关于继续实施物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税优惠政策的公告》，明确延续和优化实施多项阶段性税费优惠政策，有利于促进物流业健康发展。根据公告，自 2023 年 1 月 1 日起至 2027 年 12 月 31 日，对物流企业自有（包括自用和出租）或承租的大宗商品仓储设施用地，减按所属土地等级适用税额标准的 50% 计征城镇土地使用税。

推动外贸稳规模优结构的政策措施。 国务院总理李强 2023 年 4 月 7 日主持召开国务院常务会议，研究推动外贸稳规模优结构的政策措施。会议指出，推动外贸稳规模优结构，对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用。要针对不同领域实际问题，不断充实、调整和完善有关政策，实施好稳外贸政策组合拳，帮助企业稳订单拓市场。要想方设法稳住对发达经济体出口，引导企业深入开拓发展中国家市场和东盟等区域市场。要发挥好外贸大省稳外贸主力军作用，鼓励各地因地制宜出台配套支持政策，增强政策协同效应。

三、行业风险

2023 年一季度，全球宏观经济下行，出口企业面临的履约风险增加。 2023 年一季度，在经济复苏疲软、主权债务风险、高通胀的影响下，全球经济下行风险陡增。多个国家当前外汇见底，许多国外买家无法支付进口货款，要求出口商给予 180 天左右账期。

2023 年一季度，人民币汇率持续波动，外贸企业面临一定财务风险和订单转移风险。 2023 年年初，美国延续 2022 年 11 月以来的加息趋势；为遏制通胀，欧洲等多个国家货币紧跟加息，人民币汇率持续波动。虽然人民币贬值有利于出口企业，但对于外贸企业而言，合同签订到款项交付通常需要较长时间周期，期间汇率的波动很有可能会给企业带来一定的财务风险敞口。同时，若其他国家货币贬值超过人民币贬值幅度，中国商品价格竞争力会被削弱，导致中国外贸企业订单转向国外。

2023 年一季度，大宗商品价格延续大幅波动趋势，增加中小型贸易企业在风险控制等方面的压力。

2023 年一季度，受俄乌冲突、美元加息持续影响，全球大宗商品价格延续大幅波动态势，增

加了中小型贸易企业在风险控制等方面的压力。2023 年 3 月底，市场预计美联储加息接近尾声，原油价格上涨，预计未来原油价格持续在高位震荡。

四、展望

俄乌冲突、欧美国家收紧货币政策持续加剧市场对 2023 年可能出现全球经济衰退的预期，并持续干扰全球经济复苏，中国外贸增速或将有所放缓，外贸企业将面临经营压力。大宗商品市场将受美元利率波动、俄乌冲突、海外市场需求偏弱等因素影响持续波动，此外国内复工进度提速，基建维持高景气度，预计 2023 年全年大宗商品需求或将有所增长。