

2024.9

2024 年前三季度贸易行业研究



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

2024 年前三季度贸易行业研究

报告概要

时间：2024 年 11 月

分析师：候珍珍

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

2024 年前三季度，全球经济整体企稳复苏，国内经济基本面保持稳定，中国进出口贸易总额稳定增长；出口增速受全球主要国家经济变化影响较大，国内房地产市场仍在探底，中国进口增速明显回落。中国进出口贸易国家框架基本稳定，对东盟等发展中经济体出口态势明显好于对美欧等发达经济体。进出口产品结构不断改善，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，机电产品在出口产品中占主导地位；大宗商品如铁矿砂、煤、天然气等进口量同比增加。2024 年前三季度，中国民营企业、外资企业、国有企业进出口额均有所增长，民营企业进出口额占比持续提升。

预计 2024 年四季度，外部环境更趋复杂严峻，主要经济体持续增长动能不足；特朗普宣称对从中国进口的商品加征高额关税，贸易摩擦对中国出口的影响可能在明年一季度出现，这一不确定性可能继续推动美国企业的补库存和抢出口动能，有利于四季度中国贸易出口情况，但长期来看，贸易摩擦的不确定性将很快落地，可能对中国出口产生冲击。房地产市场持续调整，基建增速有限，内需偏弱或将持续，将导致进口增速处于相对偏低水平。大宗商品市场将受货币政策、地缘政治、国内地产行业政策等影响持续调整。

一、行业运行状况

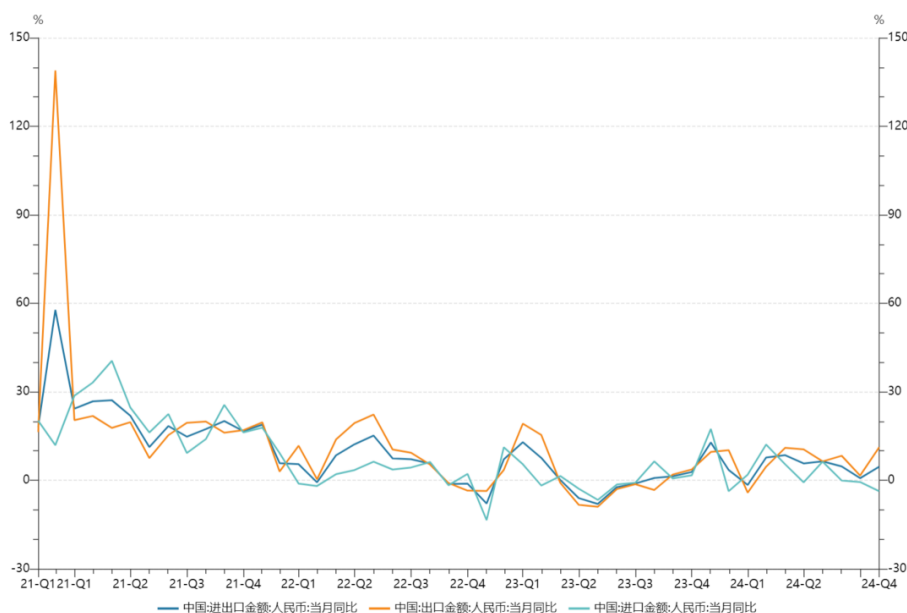
1. 进出口贸易运行情况

2024 年前三季度，全球经济整体企稳复苏，国内经济基本面保持稳定，中国进出口贸易总额稳定增长；出口增速受全球主要国家经济变化影响较大，国内房地产市场仍在探底，中国进口增速明显回落。中国进出口贸易国家框架基本稳定，对东盟等发展中经济体出口态势明显好于对欧美等发达经济体。进出口产品结构不断改善，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，机电产品在出口产品中占主导地位；大宗商品如铁矿砂、煤、天然气等进口量同比增加。2024 年前三季度，中国民营企业、外资企业、国有企业进出口额均有所增长，民营企业进出口额占比持续提升。

2024 年前三季度，全球经济整体企稳复苏，国内经济基本面保持稳定，中国进出口贸易总额稳定增长。以人民币计价，2024 年前三季度，中国货物贸易进出口总值 32.33 万亿元人民币，同比增长 5.3%。其中，出口 18.62 万亿元，同比增长 6.2%；进口 13.71 万亿元，同比增长 4.1%。以美元计价，2024 年前三季度，中国进出口总值 4.55 万亿美元，同比增长 3.4%。其中，出口 2.62 万亿美元，同比增长 4.3%；进口 1.93 万亿美元，同比增长 2.2%；贸易顺差 6895.0 亿美元。

2024 年 7—9 月，在基数效应、市场份额回升的共同作用下，中国出口增速继续回暖，但增幅明显回落，进口增长动能也呈现趋弱态势。从 9 月份单月数据看，受全球制造业 PMI 持续走低、外需转弱以及偶发性因素扰动的影响，出口额增速全面回调，以美元计价，出口同比增速 2.4%，较前月下降 6.3 个百分点；9 月份国内经济运行平稳，但制造业需求仍待进一步释放，房地产市场仍在探底进程中，受其影响，钢铁、煤炭等大宗商品需求收缩，抑制进口额增速上涨，以美元计价，进口额同比增长 0.3%，较前月下降 0.2 个百分点。10 月，全球主要国家经济均出现不同程度上涨，较前月全球经济下行压力减缓，外部需求增加，出口额增速再创新高，以美元计价，出口额同比增长 12.7%；受高基数效应影响，进口额增速继续下降，以美元计价，进口额同比增长-2.3%。

图 1 中国进出口贸易额当月同比情况



资料来源：Wind

2024 年前三季度，中国对东盟等发展中经济体出口态势明显好于对美欧等发达经济体，除东盟经济景气度较高、进口需求较快增长以及 RCEP（《区域全面经济伙伴关系协定》）对中国与东盟贸易的促进效应进一步释放外，还有全球产业链重塑带来的影响，中国供应商和美国客户之间增加了中间企业，很多亚洲国家变成了中美贸易的“中间商”，间接贸易明显增多，中国对东盟出口与对美国出口之间形成替代效应。以人民币计价，中国对前四大贸易伙伴东盟、欧盟、美国、日本进出口规模分别为 5.09 万亿元、4.18 万亿元、3.59 万亿元和 1.60 万亿元，同比分别增长 9.4%、0.9%、4.2%和 7.6%。以美元计价，中国对东盟、欧盟、美国、日本进出口规模同比增长 7.4%、-0.9%、2.3%和-4.9%。中国与共建“一带一路”国家贸易总额为 1.57 万亿美元，同比增长 4.53%，高于中国对外贸易整体增速。

从出口产品看，机电产品占主导地位，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，2024 年前三季度，以人民币计价，中国机电产品出口 11.03 万亿元，同比增长 8%，占出口总值的 59.3%。其中，高端装备出口同比增长 43.4%，消费电子产品出口增长较快，集成电路、汽车、家用电器出口同比分别增长 22%、22.5%、15.5%。此外，传统劳动密集型产品仍是中国出口的重要组成部分，以人民币计价，2024 年前三季度，出口 3.13 万亿元，同比增长 2.8%，占出口总值的比例约为 16.8%，增速及占比较上年同期均有所下降。

从进口产品看，中国进口商品以大宗商品、工业制品及农产品为主。2024 年前三季度，中国大宗商品进口量稳定增长，同比增长 5%。其中，原油、天然气和煤炭等能源产品进口总量达 9.01 亿吨，同比增长 4.8%；铁、铝等金属矿砂 11.38 亿吨，同比增长 4.9%。同期，以人民币计价，集成电路、汽车零配件进口值分别增长 13.5%和 4.6%。随着中国农产品自给自足能力增强及国际市场不确定性增大，农产品进口额整体下降。

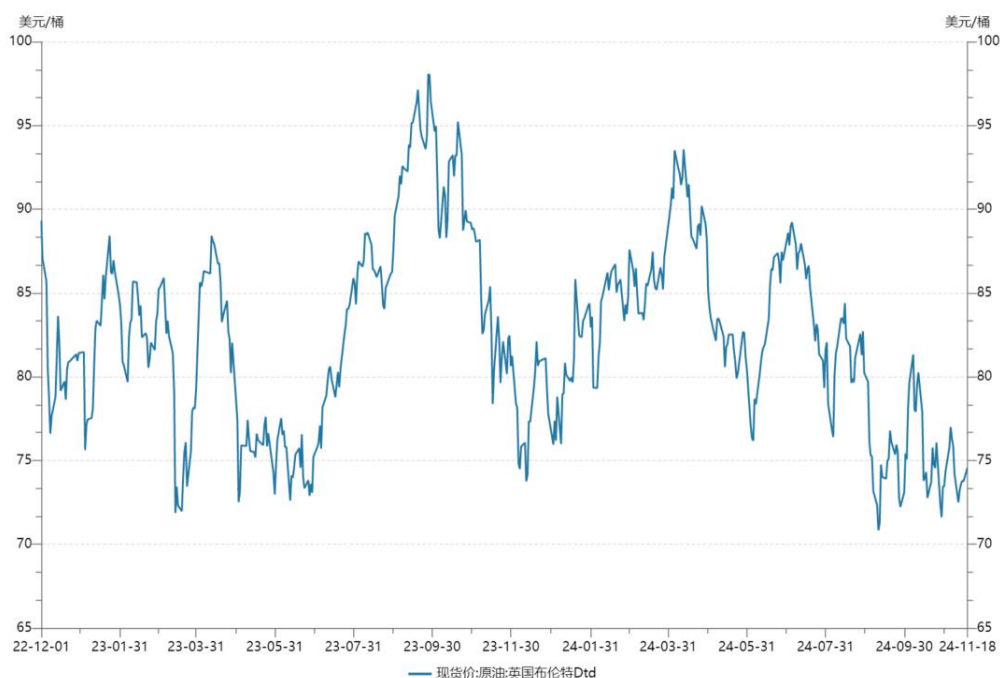
2024 年前三季度，中国民营企业、外资企业、国有企业进出口额均有所增长，以人民币计价，分别增长 9.4%、1.1%和 0.1%，民营企业进出口规模占进出口总值比重 55%，比重较上年同期提升了 2.1 个百分点。

2. 大宗商品价格走势分析

2024 年前三季度，受地缘政治、原油供应及对美联储降息预期的增长等多方面的影响，原油价格经历了两次冲高回落的行情；钢材价格受国内地产行业景气度下行拖累，整体呈下跌态势；煤炭价格受供需格局仍偏宽松影响，整体呈下跌态势。

2024 年前三季度，国际油价经历了两次冲高回落的行情。1—4 月，受全球两大地缘冲突（以色列和伊朗的冲突、俄乌冲突）升温、原油减产以及全球制造业复苏的影响，油价震荡上行。5 月，地缘局势缓和，同时美国原油供应增加，油价回调。6 月，受对美联储降息预期的增长等影响，原油价格再次上涨。7—9 月，全球制造业 PMI 连续 3 个月徘徊在 49%附近，下游需求增速放缓，同时 OPEC 延长减产措施以及美国、加拿大等非 OPEC 国家联盟原油产量保持增长态势，进一步增加供应压力，国际油价快速下跌。

图 2 英国布伦特 Dtd 原油现货走势情况（单位：美元/桶）

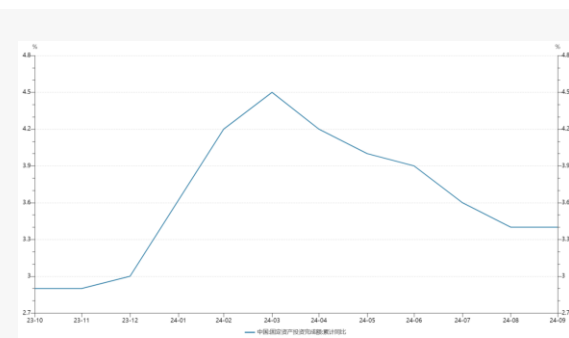


资料来源：Wind

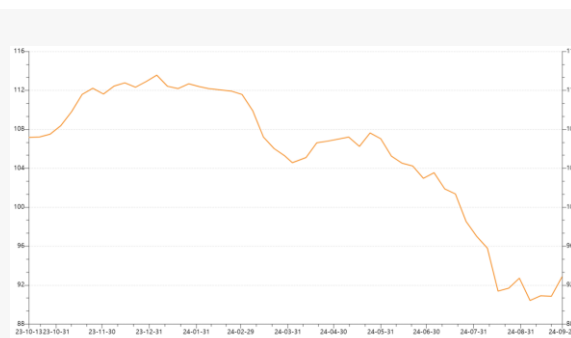
钢铁方面，2024 年前三季度，钢材价格震荡下行，钢材价格指数均值同比下降 7.67%。钢铁下游需求主要分为以房地产和基建为主的建筑业，以及以机械、汽车、家电、船舶等为主的制造业。2024 年前三季度，中国固定资产投资（不含农户）378978 亿元，同比增长 3.4%；扣除房地产开发投资，中国固定资产投资增长同比增长 7.7%。分领域看，基础设施投资同比增长 4.1%，制造业投资增长 9.2%，房地产开发投资下降 10.1%。2024 年前三季度，中国房地产行业景气度仍较低，尚未出现明显好转迹象，房屋施工面积 715968 万平方米，同比下降 12.2%；房屋新开工面积 56051 万平方米，同比下降 22.2%。建筑用钢需求下降，制造业成为支撑钢材需求的主要动力，新能源、高端装备制造、光伏产业等加快发展拉动了相应钢材品种需求，但制造业投资增长未能抵消地产行业拖累，钢铁行业需求端仍延续疲软态势。

图 3 • 中国固定资产投资完成额累计同比增速（单位：%）

图 4 • 中国钢材综合价格指数变动情况



资料来源：wind



资料来源：wind

煤炭方面，2024 年前三季度，煤炭行业面临着需求不足、供大于求的局面，导致国内煤炭价格呈持续下跌态势。动力煤方面，电力行业是动力煤的主要需求方，2024 年以来，国内原煤产量保持高位，同时水力发电明显增长，对火电需求形成挤出效应，加上国际煤炭贸易流向以需求、利润导向为主，煤炭进口量进一步增长，增加了国内动力煤的供应来源，供大于求的局面导致动力煤价格持续下降。焦煤主要用于钢铁生产，受钢铁需求低于预期、钢铁价格连续下跌和产业链利润压制影响，焦煤等原材料需求相应减少，价格大幅下降。10 月以来，煤炭价格有一定回升，随着冬季到来，北方供暖补库存需求逐步释放，以及目前化工用煤需求韧性依旧，预计会对煤价形成支撑。

图 5 煤炭主要煤种价格变动情况（单位：元/吨）



资料来源：Wind

二、行业政策

财政部、税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》

财政部、税务总局于 2024 年 11 月 15 日发布了《关于调整出口退税政策的公告》：1、取消部分产品出口退税：取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税。2、下调部分产品出口退税率：将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%。上述公告内容自 2024 年 12 月 1 日起实施。

此次出口退税政策调整，对于取消出口退税的铝材、铜材等产品的出口企业，出口成本直接上升，企业利润受到一定挤压，尤其是那些技术水平较低、生产效率不高、成本控制能力较弱的企业，将面临更大的生存压力。但同时，成本上升短期内有望加快落后产能出清，优化行业竞争格局，推动行业重回健康发展。

商务部、中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局联合印发《关于加强商务和金融协同更大力度支持跨境贸易和投资高质量发展的意见》

2024年7月12日由商务部、中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局联合印发《关于加强商务和金融协同更大力度支持跨境贸易和投资高质量发展的意见》（以下简称“《意见》”），旨在加强商务和金融协同，形成支持跨境贸易和投资高质量发展的更大合力。《意见》提出了多项措施，包括深化商务和金融系统协作、聚焦稳外贸稳外资、深化“一带一路”经贸合作和对外投资合作、推动跨境贸易投资与金融深度融合互促发展等。《意见》还强调了协同发展、因地制宜等原则，鼓励各地方、金融机构结合实际细化支持举措，强化政策协同，形成各具特色的经验做法，并及时复制推广。

三、行业风险

美国大选落地可能带来贸易摩擦，中国对美出口企业将面临巨大压力。

2024年11月9日，美国大选落地，前总统特朗普赢得2024年美国大选。特朗普在竞选期间曾表示，若当选将对从中国进口的所有产品征收高额关税，甚至对中国制造的商品征收高达60%的关税，还提议剥夺中国的最惠国地位。如果这些措施实施，一方面，中国出口企业将面临更高的关税成本，与其他国家的同类产品相比，中国出口产品（如纺织品）价格竞争力减弱，进而导致中国出口企业在美国市场的份额下降。许多依赖美国市场的产业，如电子、机械、纺织服装等，可能会遭受重创。另一方面，美国可能会进一步加大对中国的科技封锁力度，此前美国已对中国的半导体、量子技术和人工智能等领域实施了一系列出口限制措施，大选之后这种限制可能会更加严格。部分中国企业依赖从美国进口的原材料或零部件，贸易摩擦可能导致这些原材料的供应中断或成本上升，进而影响正常生产和产品交付，这将对中国的高科技产业发展带来阻碍，影响相关企业的技术进步和市场拓展，同时也会干扰全球产业链和供应链的稳定。此外，为了规避贸易摩擦带来的风险，一些跨国企业可能会将产业链从中国转移到其他国家，如部分劳动密集型产业的外资企业，可能会将生产基地迁至东南亚等地区，这将导致中国相关产业的空心化，减少产业配套和就业机会，中国出口企业的产业链优势也会相应削弱。

2024年前三季度，人民币兑美元汇率呈先贬后升态势。人民币汇率持续波动，外贸企业面临一定经营及财务风险。

2024年前三季度，人民币兑美元汇率呈先贬后升态势。2024年上半年，人民币兑美元汇率收盘价由7.0920下行至7.2659，贬值2.5%；7-9月，随着发达国家货币政策进入降息周期，同时中国宏观政策实施力度加大，人民币即期汇率大幅升值，其中9月份，美联储启动了本年度首次降息，降息幅度为50个基点，进一步推动了人民币升值，9月最后一个交易日，人民币兑美元即期汇率7.0156，创5月份以来的新高。

对于外贸企业而言，从交易谈判、合同签订到款项交付通常需要较长时间周期，期间汇率的波动可能会给企业带来一定的经营风险及财务风险。一方面，本币升值会使出口企业的产品在国际市场上价格相对升高，从而降低其市场竞争力。本币贬值虽然可能短期内有利于出口，但长期来看，如果贬值幅度过大，可能导致原材料进口成本上升，影响产品质量和生产效率，最终也会影响企业的竞争力。另一方面，在贸易协议达成到最终结算期间，汇率变动可能带来财务损失风险。如签订出口合同后，若本币升值（外币相对贬值），出口企业在收到外币货款并兑换成本币时，数额相应减少，从而导致收入降低。对于进口企业而言，本币贬值会增加进口成本，同时影响进

口企业在国内市场的定价策略，进口企业可能会因为相应提高产品售价而导致产品销量下降的风险。此外，为降低汇率波动风险，贸易企业一般选择使用远期合约、期权和掉期等金融工具进行套期保值，该类衍生工具的使用加大了成本的同时，若管理不当，可能进一步增加投资风险。

2024 年前三季度，大宗商品价格持续大幅波动，中小型贸易企业仍持续面临风险控制等方面的压力。

2024 年前三季度，原油价格波动剧烈，钢铁、煤炭价格持续下降，主要大宗商品价格呈震荡态势，预计 2024 年四季度受货币政策、地缘政治、国内地产行业政策等影响，全球大宗商品价格将持续调整，增加了中小型贸易企业在风险控制等方面的压力。

对于采用自营模式的贸易企业，交易过程中价格波动风险需自行承担，大宗商品价格大幅波动可能导致客户因采购成本过高或销售价格过低而出现经营困难，进而增加客户违约的可能性。当贸易企业采购后遇到商品价格下跌，贸易企业可能面临产品滞销、库存积压的情况，进而导致资金占用增加、运营成本上升（如仓储费用升高等），若贸易企业采取低价销售策略会直接带来亏损。当商品价格上涨时，供应商可能会选择将商品出售给愿意支付更高价格的其他买家，导致贸易企业无法按时获得商品，影响其正常经营和履行下游合同。

四、展望

总体看，2024 年前三季度中国外贸运行总体平稳，出口及进口均实现了增长。预计 2024 年四季度，外部环境更趋复杂严峻，国际货币基金组织的最新报告显示，全球经济增速低于本世纪初前 20 年的平均水平。主要经济体持续增长动能不足，9 月美联储、欧央行均调低了今年各自经济增长预期 0.1 个百分点。特朗普宣称对从中国进口的商品加征高额关税，贸易摩擦对中国出口的影响可能在明年一季度出现，这一不确定性可能继续推动美国企业的补库存和抢出口动能，有利于四季度中国贸易出口情况，但长期来看，贸易摩擦的不确定性将很快落地，可能对中国出口产生冲击。房地产市场持续调整，基建增速有限，内需偏弱或将持续，将导致进口增速处于相对偏低水平。大宗商品市场将受货币政策、地缘政治、国内地产行业政策等影响持续调整。