

2024.9

2024 年上半年贸易行业研究



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

2024 年上半年贸易行业研究

报告概要

时间：2024 年 9 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

贸易行业运行情况：进出口贸易行业：

2024 年上半年，得益于外需回暖及国内稳外贸政策持续显效，中国进出口贸易增速同比回升，中国进口增速仍低于出口增速，国内需求对进口的拉动作用仍然偏弱。进出口贸易国家框架基本稳定，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，进出口产品结构不断改善，附加值高的机电产品出口占比较高，劳动密集型产品出口占比较低，大宗商品如铁矿砂、煤、天然气等进口量同比增加。2024 年上半年，中国民营企业、外资企业、国有企业进出口额均有所增长。**大宗商品价格走势分析：**2024 年上半年，受地缘政治、原油供应及对美联储降息预期的增长影响，原油价格呈震荡态势；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。

展望：预计 2024 年下半年，世界经济保持温和复苏，部分主要经济体补库存周期持续，消费电子等行业上行周期有望延续，有利于中国外需改善，中国进出口增速将保持稳健。但同时，美国大选关税争论、人民币下半年升值、内需偏弱等将对进出口贸易产生不利影响。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。

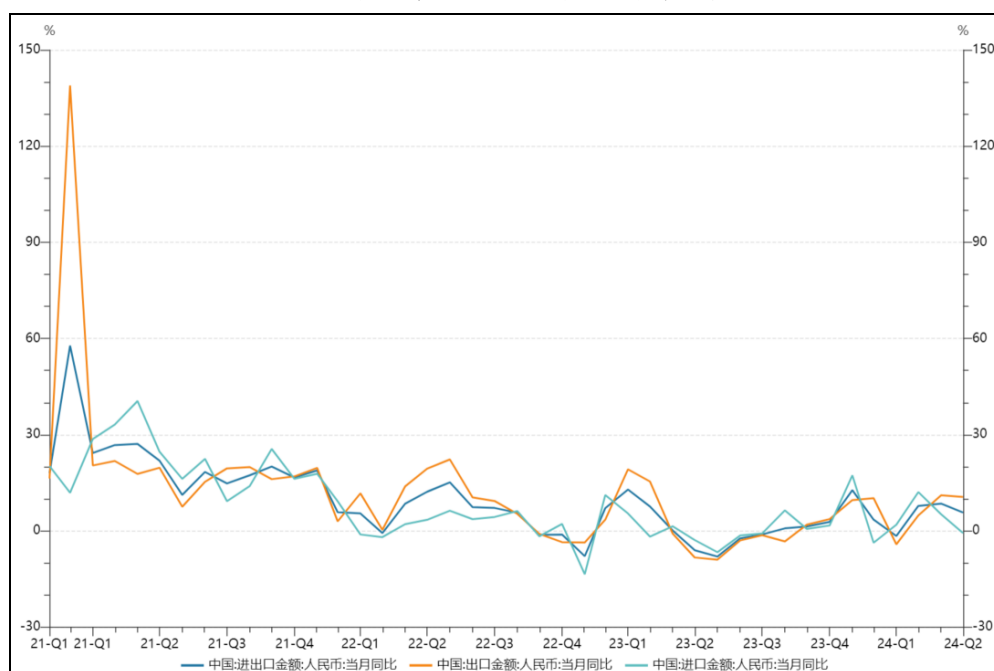
一、行业运行状况

1. 进出口贸易运行情况

2024 年上半年,得益于外需回暖及国内稳外贸政策持续显效,中国进出口贸易增速同比回升,中国进口增速仍低于出口增速,国内需求对进口的拉动作用仍然偏弱。进出口贸易国家框架基本稳定,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,进出口产品结构不断改善,附加值高的机电产品出口占比较高,劳动密集型产品出口占比较低,大宗商品如铁矿砂、煤、天然气等进口量同比增加。2024 年上半年,中国民营企业、外资企业、国有企业进出口额均有所增长。

2024 年上半年,得益于外需回暖及国内稳外贸政策持续显效,中国进出口贸易增速同比回升。中国克服全球外汇市场波动剧烈、贸易壁垒等影响,出口表现超出预期;同时,中国进口增速仍低于出口增速,国内需求对进口的拉动作用仍然偏弱。以人民币计价,2024 年上半年,中国货物贸易进出口总值 21.17 万亿元人民币,同比增长 6.1%。其中,出口 12.13 万亿元,同比增长 6.9%;进口 9.04 万亿元,同比增长 5.2%;贸易顺差 3.09 万亿元,同比增长 12%。按美元计价,2024 年上半年,中国进出口总值 2.98 万亿美元,同比增长 2.9%。其中,出口 1.71 万亿美元,同比增长 3.6%;进口 1.27 万亿美元,同比增长 2%。

图 1 中国进出口贸易额当月同比情况



资料来源: Wind

2024 年上半年,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、韩国进出口规模分别为 3.36 万亿元、2.72 万亿元、2.29 万亿元和 1.13 万亿元，同比分别增长 10.5%、-0.7%、2.9%、7.6%，对共建“一带一路”国家进出口总额 10.03 万亿元，同比增长 7.2%。以美元计价，中国对东盟、欧盟、美国、韩国进出口规模同比增长 7.1%、-3.7%、-0.2%、4.3%。

从进出口产品看，附加值较高的机电产品出口占比较高；大宗商品进口量同比增加。出口方面，2024 年上半年，以人民币计价，中国出口机电产品 7.14 万亿元，同比增长 8.2%，占出口总值的近六成；以美元计价，机电产品上半年出口 10053.6 亿美元，同比增长 4.9%，创出历史同期新高。其中，计算机行业的自动数据处理设备去库存结束，全球 PC 市场需求持续增长，带动自动数据处理设备及其零部件出口同比增长 10.3%至 6837.7 亿元；集成电路正处于产业复苏周期，上半年实现出口量价齐增，集成电路出口 5427.4 亿元，同比增长 25.6%；汽车出口 3917.6 亿元，同比增长 22.2%；船舶出口同比激增 91.1%；手机行业全球需求回暖，出口量有所增长，但受订单流出与主要品牌产能调整的影响，结构性拉低平均出口价格，导致手机出口额同比下降 1.7%至 3882.8 亿元。同期，出口劳动密集型产品 2.07 万亿元，增长 6.6%，实现较快增长，占出口总值 17.1%，出口占比较低。

进口方面，大宗商品如铁矿砂、煤、天然气等进口量同比增加，2024 年上半年，中国进口铁矿砂 6.11 亿吨，同比增加 6.2%，进口均价每吨 841.8 元，同比上涨 7%；原油 2.75 亿吨，同比减少 2.3%，每吨 4316.3 元，同比上涨 7.9%；煤 2.5 亿吨，同比增加 12.5%，每吨 716.3 元，同比下跌 17%；天然气 6465.2 万吨，同比增加 14.3%，每吨 3488.5 元，同比下跌 10.5%；大豆 4848.1 万吨，同比减少 2.2%，每吨 3691.4 元，同比下跌 15.8%；成品油 2507.6 万吨，同比增加 9.9%，每吨 4330.6 元，同比上涨 7.9%。

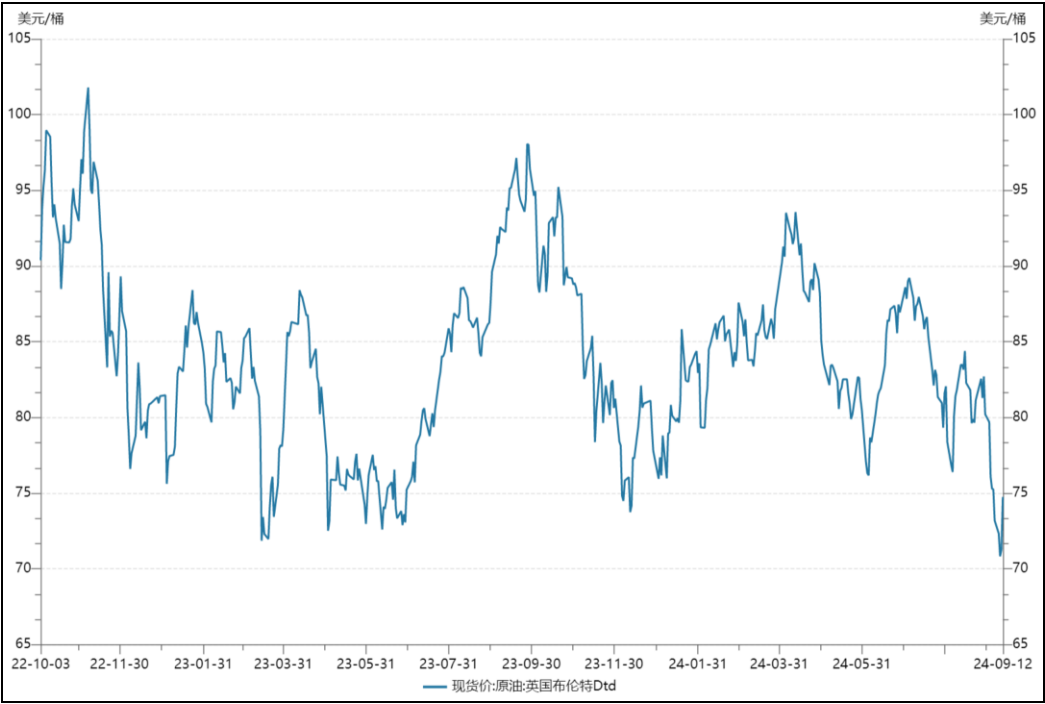
2024 年上半年，中国民营企业、外资企业、国有企业进出口额均有所增长。其中，民营企业实现进出口总额 11.64 万亿元，同比增长 11.2%，民营企业进出口规模占进出口总值比重 55%。同期，外商投资企业实现进出口总额 6.17 万亿元，同比增长 0.2%；国有企业实现进出口总额 3.31 万亿元，同比增长 1.2%，外商投资企业和国有企业分别占进出口总值的 29.1%和 15.6%。

2. 大宗商品价格走势分析

2024 年上半年，受地缘政治、原油供应及对美联储降息预期的增长影响，原油价格呈震荡态势；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 年一季度，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。4-5 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，原油价格上涨。

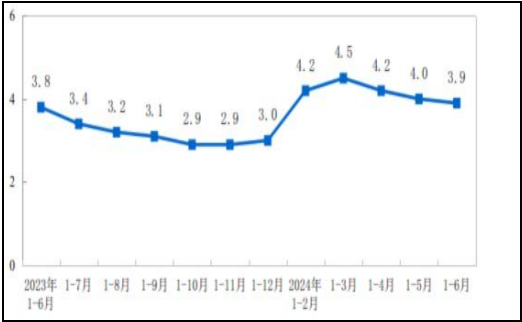
图 2 英国布伦特 Dtd 原油现货走势情况（单位：美元/桶）



资料来源: Wind

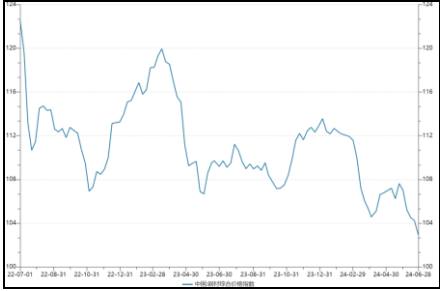
钢铁方面,钢铁下游需求主要分为以房地产和基建为主的建筑业,以及以机械、汽车、家电、船舶等为主的制造业。2024 年上半年,中国固定资产投资(不含农户) 245391 亿元,同比增长 3.9%;扣除房地产开发投资,中国固定资产投资增长同比增长 8.5%。分领域看,基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长 5.4%,制造业投资增长 9.5%,房地产开发投资下降 10.1%。2024 年上半年,中国房地产开发投资尚未出现明显好转迹象,景气度仍较低,房屋施工面积 696818 万平方米,同比下降 12.0%;房屋新开工面积 38023 万平方米,下降 23.7%。基建投资增速未达预期,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,钢材价格震荡下行。

图 3 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

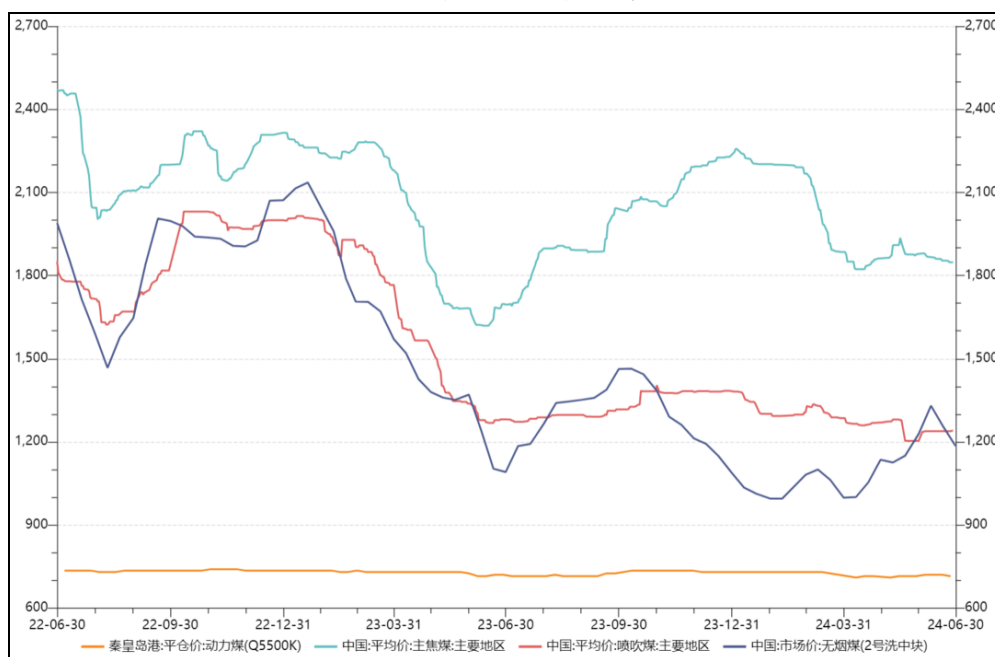
图 4 中国钢材综合价格指数变动情况



资料来源: Wind

煤炭方面，2024 年上半年，国内煤炭价格整体呈下跌态势，主要系供需格局仍偏宽松影响。一方面，国内原煤产量同比虽有减少，但整体仍在高位水平，同时进口增量明显，有效保障国内供应；另一方面，电厂库存高位，非电行业仅保持刚需采购，需求有限，难以对市场形成有力支撑。

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

商务部等 9 部门颁布《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》

2024 年 6 月 12 日，商务部等 9 部门颁布《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》，从多个方面提出了支持跨境电商出口和海外仓建设的具体措施，旨在拓展跨境电商出口，优化海外仓布局，加快培育外贸新动能。这些措施包括积极培育跨境电商经营主体、加大金融支持力度、加强相关基础设施和物流体系建设、优化监管与服务、积极开展标准规则建设与国际合作等。

通过实施这些政策措施，中国将进一步推动跨境电商和海外仓等外贸新业态的发展，促进外贸结构优化和规模稳定，为国际贸易发展注入新的动力。同时，这些措施也将有助于打造国际经济合作新优势，提升中国在全球贸易中的地位和影响力。

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

外贸环境持续不稳定，内需低迷，进出口额增长面临压力。

2024 年上半年，外贸环境持续不为稳定，抑制了贸易的进一步扩张。房地产开发投资额同比下降 10.1%，施工和竣工进度放缓，导致对钢铁等大宗商品需求疲软，对进口市场构成压力。

人民币汇率持续波动，外贸企业面临一定财务风险。

2024 年上半年，人民币兑美元汇率收盘价由 7.0920 下行至 7.2659，贬值了 2.5%。2024 年 9 月 18 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点，这次降息反映出当前美国宏观经济有所走弱，市场预计美联储在年底前会继续降息，人民币兑美元汇率收盘价有望在波动中温和反弹。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，期间汇率的波动可能会给企业带来一定的财务风险敞口。

大宗商品价格震荡，中小型贸易企业仍持续面临风险控制等方面的压力。

2024 年上半年，主要大宗商品价格呈震荡态势，预计下半年受货币政策、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。

四、展望

预计 2024 年下半年，世界经济保持温和复苏，联合国贸发会议预测 2024 年全球贸易额可能达到 32 万亿美元的较高水平；世界银行将 2024 年全球经济增长预期由之前的 2.4% 上调至 2.6%。部分主要经济体补库存周期持续，消费电子等行业上行周期有望延续，有利于中国外需改善，中国进出口增速将保持稳健。但同时，美国大选在 11 月才出结果，关税争论对进出口商带来了一定不确定性；人民币下半年升值可能对于中国出口产生冲击；受房地产尚未回暖导致基建增速有限，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。