

2023.9

## 2023 年上半年贸易行业运行分析

## 2023 年上半年贸易行业运行分析

时间：2023 年 9 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](http://www.lhratings.com)

### 报告概要

#### 贸易行业运行情况：进出口贸易行业：

2023 年上半年，受宏观经济下行、全球需求放缓以及去年同期基数较高影响，中国外贸增速同比回落；中国出口国家的贸易框架在发生变化，欧美需求放缓，新兴经济体对中国出口的拉动作用有限。中国主要进出口产品结构稳定，附加值更高的机电产品出口增速快于整体，中国有进出口实绩的外贸企业均同比增加。**大宗商品贸易行业：**2023 年上半年，受美元加息、国内房地产行业低迷及海外煤炭资源低价倾销至国内等因素的影响，大宗商品价格呈下跌趋势。

**贸易行业政策：**2023 年 4 月，国务院办公厅出台推动外贸稳规模优结构的五条措施，将持续利好外贸企业发展；8 月底，“认房不认贷”等稳地产政策出台，随着一二线城市陆续执行，或将对钢材等大宗商品市场产生正面影响。

**贸易行业面临风险：**2023 年上半年，全球企业破产数量激增，外需放缓，出口企业面临的经营压力和履约风险增加；同时，美元加息持续，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，增加中小型贸易企业在风险控制等方面的压力。

**展望：**海外国家收紧货币政策将持续加剧市场对 2023 年下半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，中国外贸增速或将持续放缓，外贸企业将面临经营压力。大宗商品需求将受到美元加息、地缘政治、国内房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

2023年上半年，受宏观经济下行、全球需求放缓以及去年同期基数较高影响，中国外贸增速同比回落；中国出口国家的贸易框架发生变化，欧美需求放缓，新兴经济体对中国出口的拉动作用有限。中国主要进出口产品结构稳定，附加值更高的机电产品出口增速快于整体，中国有进出口实绩的外贸企业均同比增加。

2023年上半年，中国货物贸易进出口总值为20.1万亿元人民币，同比增长2.1%。其中，出口11.46万亿元，同比增长3.7%；进口8.64万亿元，同比下降0.1%。从环比来看，二季度进出口比一季度增长6%，5月份、6月份均环比增长1.2%。按美元计价，2023年上半年，中国进出口总值2.92万亿美元，同比下降4.7%。其中，出口1.66万亿美元，同比下降3.2%；进口1.25万亿美元，同比下降6.7%。

2023年上半年，中国面临的内部和外部环境复杂多变，出口国家贸易框架仍在发生变化。欧美经济增速继续放缓，新兴经济体对中国出口的拉动作用有限，未来欧美需求短期或将继续回落，中国出口压力仍存。从贸易伙伴结构方面看，2023年上半年，中国与主要贸易伙伴东盟、欧盟、美国进出口规模占进出口总值的比重分别为15.3%、13.7%、11.2%；从主要贸易伙伴进出口增速看，中国对多数外贸伙伴如东盟、欧盟、美国、日本等国贸易总值增速均为负增长。其中，对第一大贸易伙伴东盟贸易总值为4473.3亿美元，同比下降1.5%，东盟成员国中，与中国前三大贸易伙伴依次为越南、马来西亚和印度尼西亚；对欧盟贸易总值3991.72亿美元，同比下降4.9%；对美国进出口3272.64亿美元，同比下降14.5%。同期，中国对“一带一路”沿线国家进出口增长9.8%（人民币计价），高出整体增速7.7个百分点。

主要进出口产品结构稳定。劳动密集型产品出口增速放缓，附加值更高的机电产品出口增速快于整体；大宗商品、消费品进口增速较快。出口方面，2023年上半年，中国机电产品出口6.66万亿元，同比增长6.3%，占出口总值的58.2%，机电产品出口占比同比提升1.4个百分点，以美元计价，出口同比下降0.8%。劳动密集型产品出口1.97万亿元，增长0.04%。进口方面，大宗商品如能源、矿砂、粮食等进口量同比增加17.1%，增速较快。其中，进口原油、天然气和煤炭等能源产品5.61亿吨，增加33.2%；进口铁、铝等金属矿砂7.1亿吨，增加8.3%，进口消费品9748.4亿元，增长6.6%。

中国进出口贸易经营企业同比增加。2023年上半年，中国有进出口实绩的外贸企业54万家，同比增加6.9%，以中小微企业为主、充满活力的民营企业不断扩容。民营企业是外贸稳增长的主力军，民营企业进出口10.59万亿元，同比增长8.9%，民营企业进出口规模占进出口总值比重提升至52.7%。同期，外商投资企业进出口6.16万亿元，国有企业进出口3.29万亿元，分别占进出口总值的30.7%和16.4%。

### 2. 大宗商品贸易行业运行情况

2023年上半年，大宗商品价格呈下跌趋势。海外货币政策紧缩影响需求端变化，导致原油价格下跌；国内地产行业新开工面积下降对用钢需求造成一定冲击，钢材价格下跌；海外煤炭资源

低价倾销至国内，引发国内煤价大幅下跌。

2023 年上半年，海外尚未走出货币信用紧缩周期，通过通胀约束机制引起需求端变化，国际油价从年初的 81 美元/桶（布伦特原油现货价格）持续下降至 6 月末的 75 美元/桶；2023 年 7 月以来，OPEC 主动减产，并随着全球原油需求复苏，原油供需紧平衡，原油价格上行，截至 2023 年 9 月 5 日，布伦特原油现货结算价上涨至 92 美元/桶。

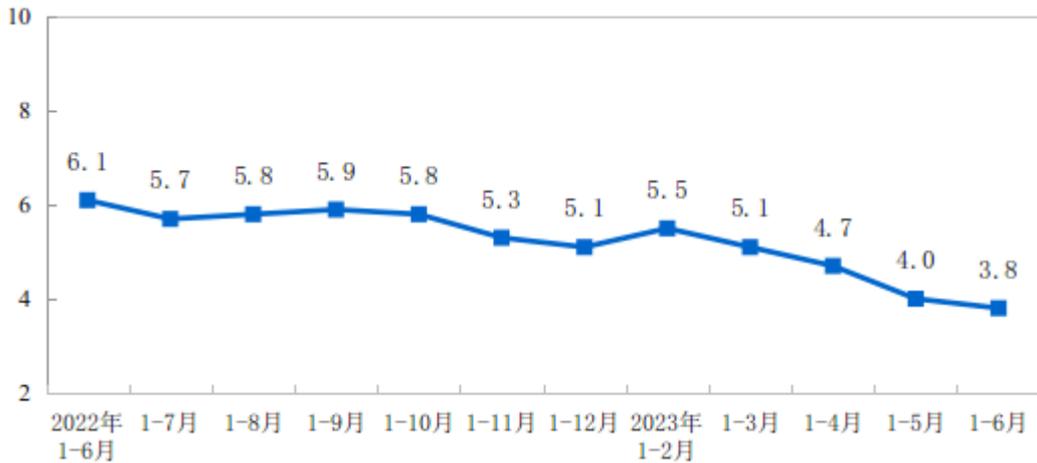
图 1 英国布伦特 Dtd 原油现货走势情况



资料来源：Wind

根据国家统计局公布数据，2023 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）243113 亿元，同比增长 3.8%。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。基础设施投资同比增长 7.2%，基建投资景气度仍在高位。工业投资同比增长 8.9%，其中，采矿业投资增长 0.8%，制造业投资增长 6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 27.0%，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。全国房地产开发投资 58550 亿元，同比下降 7.9%，房地产开发企业房屋施工面积 791548 万平方米，同比下降 6.6%；房屋新开工面积 49880 万平方米，下降 24.3%。

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

2023 年上半年，地产行业新开工面积下降对用钢需求造成一定冲击，钢价下跌。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。2023 年上半年，基建投资仍以稳为主，继续支撑钢材需求，制造业景气度有所改善，地产行业持续拖累钢材需求。但 7 月份以来，随着“认房不认贷”“存量贷款利率调整”等新一轮房地产政策推出，钢材终端需求或将有一定反弹。

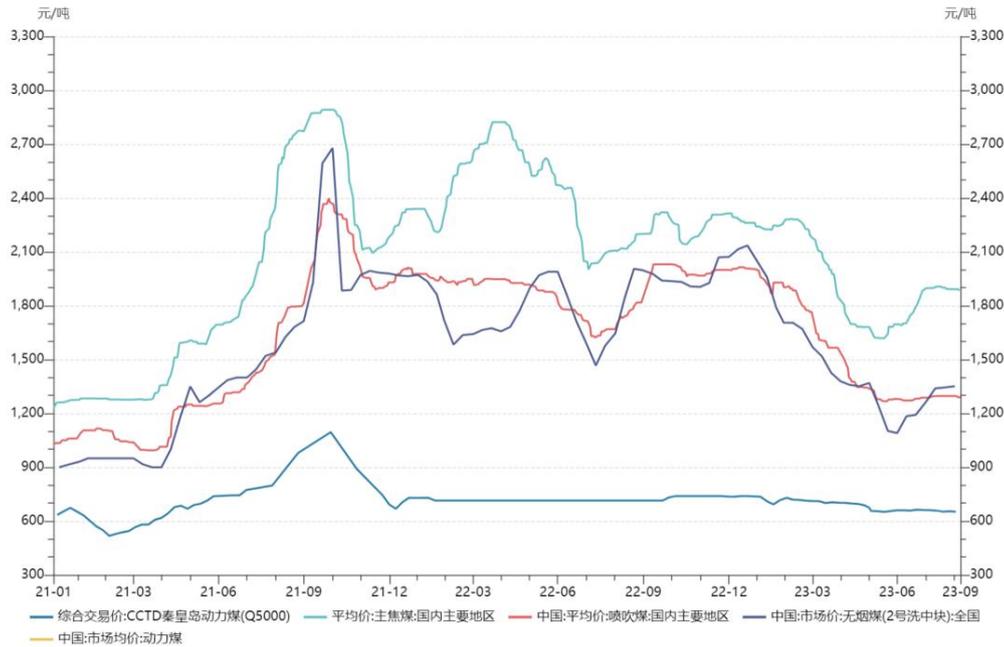
图 3 2021 年以来中国钢材综合价格指数



资料来源：Wind

煤炭价格表现方面，2023 年上半年，在全球经济下行的大背景下，海外能源危机缓解，煤炭价格快速回落，同时海外煤炭资源低价倾销至国内，引发国内煤价大幅下跌。虽然国内煤炭需求保持增长，但进口煤价（无论是动力煤还是焦煤）仍有相对优势，海外供给若持续增加将压制煤炭价格上涨。

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

### 推动外贸稳规模优结构的五条措施出台

2023 年 4 月 25 日，国务院办公厅发布的《关于推动外贸稳规模优结构的意见》中指出要用更大力度推动外贸稳规模优结构，确保实现促稳提质目标任务。具体包括以下五方面措施：一是强化贸易促进拓展市场，推动国内线下展会全面恢复，进一步加大对外贸企业参加各类境外展会的支持力度。二是稳定和扩大重点产品进出口规模。组织汽车企业与航运企业进行直客对接，引导汽车企业与航运企业签订中长期协议。三是加大财政金融支持力度，研究设立服务贸易创新发展引导基金二期，商业性金融机构进一步提升中西部地区分支机构在贸易融资、结算等业务方面的服务能力，鼓励政府性融资担保机构为符合条件的小微外贸企业提供融资增信支持，进一步扩大出口信用保险承保规模和覆盖面，鼓励金融机构创新完善外汇衍生品和跨境人民币业务，进一步扩大跨境贸易人民币结算规模。四是加快对外贸易创新发展，办好中国加工贸易产品博览会，支持东中西部产业交流对接。五是优化外贸发展环境，深入推进“单一窗口”建设，扩大“联动接卸”“船边直提”等措施应用范围，提高货物流转效率。

### 国内稳地产政策或将对大宗商品市场产生正面影响

钢铁、有色金属等大宗工业品需求集中于房地产和建筑业等行业，因此房地产行业的整体走

势基本与大宗商品的工业品价格具有很强的相关性。2023年下半年，国内房地产政策持续松动，8月31日，中国人民银行、金融监管总局联合发布《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》和《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》，广州、深圳、武汉、厦门等地陆续开始执行“认房不认贷”政策。若上述政策能够对地产行业景气度恢复起到积极作用，下半年钢铁、有色金属等产品需求有望回暖，进而对大宗商品价格起到一定支撑作用。

### 三、行业风险

**2023年上半年，全球宏观经济下行，出口企业面临的经营压力及履约风险上升。**2023年上半年，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，外需疲软，出口企业面临经营压力。受企业债务负担过重以及借贷成本大幅上升等因素叠加，许多国外买家无法支付进口货款，要求出口商给予账期，实力较弱的出口企业面临较大的风险。全球企业破产数量激增，在一些国家达到了2008年金融危机以来的最高水平，出口企业面临的履约风险增加。

**2023年上半年，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年上半年，美国延续了2022年以来的加息趋势；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。

**大宗商品价格持续波动，中小型贸易企业仍持续面临风险控制等方面的压力。**2023年上半年，受美元加息、供需因素影响，全球大宗商品价格呈下跌态势。2023年7月以来，考虑到OPEC主动减产，并随着全球原油需求复苏，原油供需紧平衡，原油价格上行；7月份以来，随着“认房不认贷”“存量贷款利率调整”等新一轮房地产政策推出，钢材等大宗工业品终端需求及价格或将有一定反弹，需关注中小型贸易企业价格风险控制等方面的压力。

### 四、展望

海外国家收紧货币政策持续加剧市场对2023年下半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，中国外贸增速或将持续放缓，外贸企业将面临经营压力。大宗商品需求将受美元加息、地缘政治、国内地产行业政策等影响持续调整。