

# 中国贸易季刊

## 国内贸易

2024 年第一季度中国经济同比增长加快至 5.3%

2024 年第一季度零售同比增长加快至 4.7%

中国公布 2024 年宏观经济目标和政策

## 对外贸易

1-4 月中国出口增长标志着外部需求复苏

中国外商直接投资在 2024 年第一季度同比下跌 26.1%

美国就中国清洁能源产品和钢铁的“产能过剩”向中国施压

## 冯氏集团利丰研究中心

钱慧敏

副总裁

helenchin@fung1937.com

江志宗

高级研究经理

williamkong@fung1937.com

## 本期内容:

### 第一部分: 国内贸易

A. 近期热点	3
B. 政策动态	10

### 第二部分: 对外贸易

A. 近期热点	11
B. 政策动态	17
C. 展望	18

**钱慧敏**

副总裁

电邮: [helenchin@fung1937.com](mailto:helenchin@fung1937.com)

**江志宗**

高级研究经理

电邮: [williamkong@fung1937.com](mailto:williamkong@fung1937.com)

**冯氏集团利丰研究中心**

香港九龙长沙湾道

868 号利丰大厦 11 楼

电话: (852) 2300 2271

传真: (852) 2635 1598

电邮: [fbicgroup@fung1937.com](mailto:fbicgroup@fung1937.com)

网站: <http://www.fbicgroup.com>



# 第一部分：国内贸易

## A. 近期热点

### 1. 2024 年第一季度中国经济同比增长加快至 5.3%

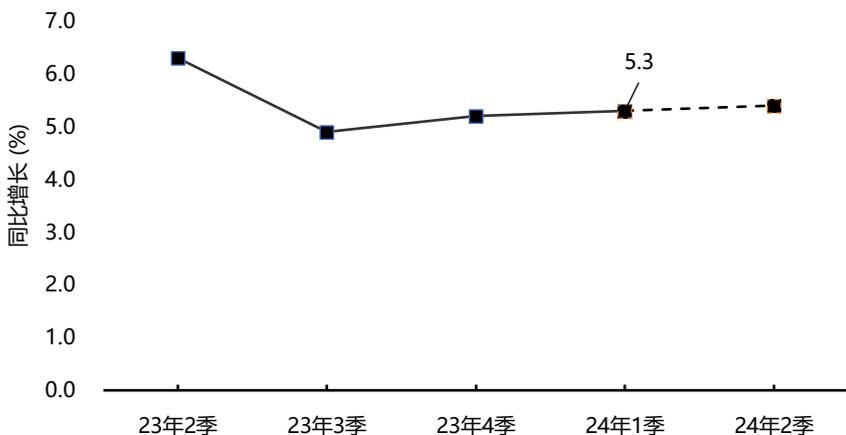
2024 年第一季度, 中国国内生产总值 (GDP) 实际同比增长 5.3%, 超出预期, 为三个季度以来最快的增速 (见图表 1)。固定资产投资扩张以及海外需求增加推动工业生产加快增长, 是经济增长提速的主要因素。2024 年第一季度, 中国名义 GDP 达到 29.6 万亿元。

我们预测, 随着消费、工业生产、投资乃至出口等经济活动的全面复苏, 以及由于 2023 年第二季度的比较基数较低, 2024 年第二季中国 GDP 实际同比增长将加速至 5.4%。

我们预测, 随着消费、工业生产、投资乃至出口等经济活动的全面复苏, 以及由于 2023 年第二季度的比较基数较低, 2024 年第二季中国 GDP 实际同比增长加速至 5.4%。

图表 1: 2023 年二季度至 2024 年二季度中国 GDP 实际同比增长和预测

2023 年	23 年 2 季	23 年 3 季	23 年 4 季	24 年 1 季	24 年 2 季预测
5.2%	6.3%	4.9%	5.2%	5.3%	5.4%



来源: 中国国家统计局

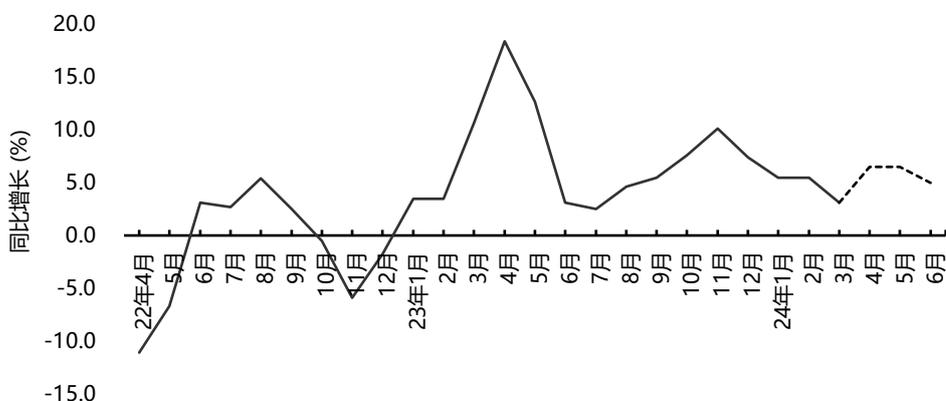
## 2. 2024年第一季度零售同比增长4.7%

2024年第一季度, 中国社会消费品零售总额同比增长4.7%至12.0万亿元 (见图表2、3和4)。在1月和2月强势开局后, 3月中国零售总额增长放缓, 这是由于去年同期经济重新放开, 被压抑的需求得到释放, 导致比较基数较高。

我们预测, 由于2023年第二季度的比较基数较低, 2024年第二季中国零售总额的同比增长将加速至6.0%。

图表 2: 中国社会消费品零售总额名义同比增长及预测, 2022年4月至2024年6月

23年	23年4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	24年1-2月	3月
7.2%	18.4%	12.7%	3.1%	2.5%	4.6%	5.5%	7.6%	10.1%	7.4%	5.5%	3.1%



来源: 中国国家统计局

图表 3: 中国社会消费品零售总额名义环比增长, 2023年10月至2024年3月  
环比增长 (%), 季节性调整

	23年10月	11月	12月	24年1月	2月	3月
社会消费品零售总额	0.52	0.01	0.14	0.03	0.01	0.26

来源: 中国国家统计局

图表 4: 中国社会消费品零售总额增长, 2023年至2024年1季度

名义同比增长 (%)	2023年	2024年1季度
社会消费品零售总额	7.2	4.7
- 商品零售	5.8	4.0
限额以上单位商品零售	5.5	4.9
实物商品网上零售额	8.4	11.6
- 餐饮收入	20.4	10.8

2024年第一季度实物商品网上零售额为2.8万亿元, 同比增长11.6%, 占社会消费品零售总额的比重为23.3%。

来源: 中国国家统计局

图表 5：限额以上单位商品零售增长（按商品品类），2023 年至 2024 年 1 季度

名义同比增长 (%)	2023 年	2024 年 1 季度
粮油、食品类	5.2	9.6
饮料类	3.2	6.5
烟酒类	10.6	<b>12.5</b>
服装、鞋帽、针纺织品类	12.9	2.5
化妆品类	5.1	3.4
金银珠宝类	13.3	4.5
日用品类	2.7	0.7
体育、娱乐用品类	11.2	<b>14.2</b>
家用电器和音像器材类	0.5	5.8
中西药品类	5.1	3.3
文化办公用品类	-6.1	-8.0
家具类	2.8	3.0
通讯器材类	7.0	13.2
石油及制品类	6.6	4.5
汽车类	5.9	3.8
建筑及装潢材料类	-7.8	2.4

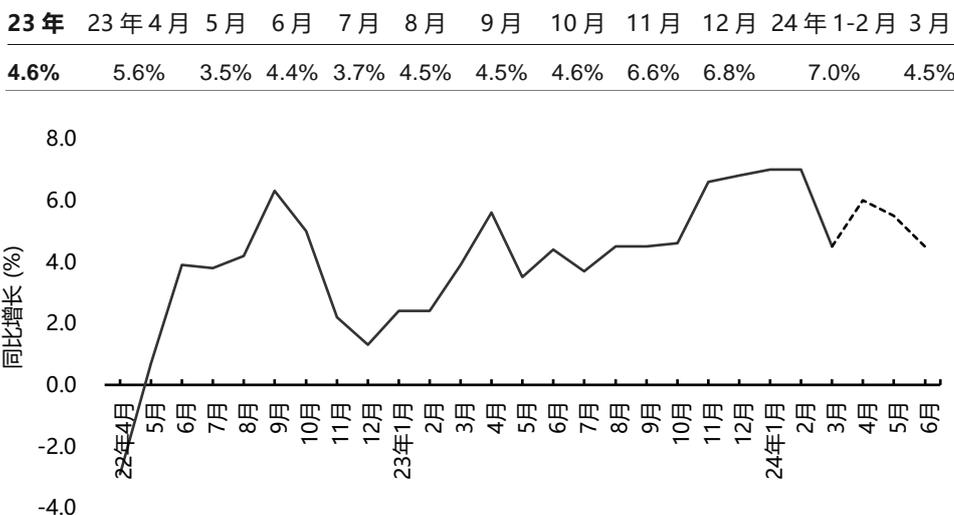
来源：中国国家统计局

值得注意的是，2024 年第一季度，包括餐饮(+10.8%)、“烟酒”(+12.5%)以及“体育、娱乐用品”(+14.2%)等“吃喝玩乐”类商品的零售销售额增长强劲。

### 3. 2023 年第四季度工业生产加速增长

2024 年第一季度，按规模以上<sup>1</sup>工业增加值来计算的中国工业生产同比增长 6.1% (见图 6)。

图表 6：中国工业生产增长和预测，2022 年 4 月至 2024 年 6 月



来源：中国国家统计局

我们认为，在国内外需求不断改善的情况下，中国工业生产将在短期内继续稳步增长。我们预测，2024 年第二季度工业生产将同比增长 5.0%-5.5%。

<sup>1</sup> 规模以上工业企业：指年主营业务收入 2,000 万元人民币及以上的工业企业。

#### 4. 2024年第一季度固定资产投资同比增长4.5%

2024年第一季度全国固定资产投资（不含农户）达10.0万亿元，名义同比增长率为4.5%（见图表7）。

我们预计，2024年第二季度，制造业和基础设施的大规模投资将持续，而持续下降的房地产投资有望稳定下来。

图表7：全国固定资产投资（不含农户）增长，2023年9月至2024年3月

年初至今同比增长 %	23年9月	10月	11月	12月	24年2月	3月
固定资产投资（不含农户）	3.1	2.9	2.9	3.0	4.2	4.5
- 制造业	6.2	6.2	6.3	6.5	9.4	9.9
- 基础设施（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）	6.2	5.9	5.8	5.9	6.3	6.5
- 房地产开发	-9.1	-9.3	-9.4	-9.6	-9.0	-9.5

来源：中国国家统计局

#### 5. M2和人民币贷款余额的增长放缓

广义货币供应量（M2）和人民币贷款余额近期的增速均有所放缓（见图表8和9）。

图表8：广义货币供应量（M2）和人民币贷款余额，2023年4月至2024年3月

截至	广义货币供应量（M2）		人民币贷款余额	
	总额 (万亿元)	同比增长	总额 (万亿元)	同比增长
23年4月底	280.9	12.4%	226.2	11.8%
5月底	282.1	11.6%	227.5	11.4%
6月底	287.3	11.3%	230.6	11.3%
7月底	285.4	10.7%	230.9	11.1%
8月底	286.9	10.6%	232.3	11.1%
9月底	289.7	10.3%	234.6	10.9%
10月底	288.2	10.3%	235.3	10.9%
11月底	291.2	10.0%	236.4	10.8%
12月底	292.3	9.7%	237.6	10.6%
24年1月底	297.6	8.7%	242.5	10.4%
2月底	299.6	8.7%	244.0	10.1%
3月底	304.8	8.3%	247.1	9.6%

来源：中国人民银行

图表 9：人民币贷款多增额，2023 年至 2024 年 3 月

人民币贷款多增额 (万亿元)	
2023 年	22.74
2024 年 1 季度	9.46
23 年 4 月	0.72
5 月	1.36
6 月	3.05
7 月	0.35
8 月	1.26
9 月	2.31
10 月	0.74
11 月	1.09
12 月	1.17
24 年 1 月	4.94
2 月	1.43
3 月	3.09

来源：中国人民银行

中国人民银行于 2 月 20 日下调了关键基准贷款利率，这是八个月以来首次下调。与按揭房贷挂钩的 5 年期贷款市场报价利率（LPR）下调 25 个基点至 3.95%，而一年期 LPR 保持 3.45% 不变。<sup>2</sup>

此外，中国人民银行继续采取行动，引导银行为实体经济提供资金。4 月 7 日，中国人民银行宣布设立科技创新和技术改造再贷款，额度 5,000 亿元，支持科技创新、技术改造和设备更新。中国人民银行将为 21 家金融机构提供低成本资金，并且针对在备选企业名单或项目清单内符合要求的贷款，按贷款本金的 60% 向金融机构发放再贷款。<sup>3</sup>

**我们认为，由于担心债务高企和资本外流，中国倾向于精准投放到实体经济的货币宽松政策，并将继续避免西方式的大规模货币宽松政策。**

<sup>2</sup> <http://www.pbc.gov.cn/zhengcehuobisi/125207/125213/125440/3876551/5242639/index.html>

<sup>3</sup> <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5322085/index.html>

### 6. 制造业采购经理指数显示制造业近期将持续扩张

由于春节假期影响了当月的工厂生产，中国制造业采购经理指数 (PMI) 从 1 月份的 49.2 下降至 2 月份的 49.1，3 月份上升至 50.8，4 月份微降至 50.4，保持在 50 以上，数据表明制造业近期将持续扩张。

4 月份生产指数上升 0.7 个百分点至 52.9，表明生产活动增长加快。当月新订单指数从 3 月下降 1.9 个百分点，至 4 月的 51.1，表明市场需求扩张速度放缓。

4 月份购进价格指数上升 3.5 个百分点至 54.0，表明企业面临持续的成本压力。同时，出厂价格指数上涨 1.7 个百分点至 49.1，显示出厂价格开始稳定下来。

4 月份生产经营活动预期指数保持在 55.2 的高位，显示中国的采购经理对各自行业的近期前景持乐观态度。

**4 月份中国制造业 PMI 为 50.4，保持在 50 以上，表明制造业近期将持续扩张。生产活动增长加速，而市场需求的增速缓慢。工业产品价格略有下降，但生产投入价格增长较快。**

图表 10：中国制造业 PMI 一览，2024 年 4 月

指数	经季节性调整指数	环比	方向
PMI	50.4	下降 ▼	扩张
生产指数	52.9	上升 ▲	扩张
新订单指数	51.1	下降 ▼	扩张
新出口订单指数	50.6	下降 ▼	扩张
积压订单指数	45.6	下降 ▼	收缩
产成品库存指数	47.3	下降 ▼	收缩
原材料库存指数	48.1	不变 --	收缩
采购量指数	50.5	下降 ▼	扩张
进口指数	48.1	下降 ▼	收缩
购进价格指数	54.0	上升 ▲	上升
出厂价格指数	49.1	上升 ▲	下降
从业人员指数	48.0	下降 ▼	收缩
供应商配送时间指数	50.4	下降 ▼	加快
生产经营活动预期指数	55.2	下降 ▼	乐观

来源：中国物流与采购联合会，中国国家统计局

**7. 非制造业采购经理指数显示非制造业发展近期增长放缓**

中国非制造业商务活动指数，即非制造业采购经理指数（NMI），从九个月高点的三月份的 53.0 下降至四月份的 51.2（见图表 11）。最新读数显示非制造业发展近期增长放缓。

去年 10 月份起，销售价格指数保持在 50 的荣枯线之下，意味着企业持续下调服务费。与此同时，4 月份投入品价格指数已重返扩张区间，显示投入品价格开始上涨。

4 月份业务活动预期指数下降至十六个月低点 57.2，显示非制造业采购经理对各自行业的近期前景不如早前乐观。

**我们预计中国未来几个月的非制造业将继续扩张，NMI 将在 51.0 左右波动。**

图表 11: 中国 NMI 一览，2024 年 4 月

指数	经季节性调整指数	环比	方向
商务活动指数	51.2	下降 ▼	扩张
新订单指数	46.3	下降 ▼	收缩
投入品价格指数	51.1	上升 ▲	上升
销售价格指数	49.4	上升 ▲	下降
业务活动预期指数	57.2	下降 ▼	乐观

来源：中国物流与采购联合会，中国国家统计局

## B. 政策动态

### 1. 中国公布 2024 年宏观经济目标和政策取向

3月5日，国务院总理李强在十四届全国人大二次会议上作《政府工作报告》。<sup>4</sup>根据报告，中国政府为2024年制定了以下宏观经济目标：

- 国内生产总值增长 5%左右（2023 年实际增长 5.2%）
- 城镇新增就业 1,200 万人以上（2023 年实际为 1,244 万人）
- 全国城镇调查失业率 5.5%左右（2023 年实际失业率为 5.2%）
- 居民消费价格（CPI）涨幅 3%左右（2023 年实际增长 0.2%）

报告将“新质生产力”列为首要任务，重点关注技术和创新驱动，提高全要素生产率。李强总理还强调，将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，用好财政政策空间，优化政策工具组合；同时，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。

### 2. 中国发布《推动消费品以旧换新行动方案》

3月27日，商务部等14个政府部门联合发布了一项行动方案，提出了便利和鼓励消费品以旧换新的具体措施。<sup>5</sup>

根据该方案，中国旨在建立一种以旧换新机制，淘汰废旧商品，更新为智能、绿色和低碳的商品。

为推动汽车以旧换新，消费者报废高排放的汽车，置换节能汽车或新能源汽车，将获得补贴。对于二手家电，地方政府和家电公司将对购买或置换绿色智能家电的消费者给予补贴或优惠。

《2024 年政府工作报告》的表述表明 2024 年的宏观政策将更加宽松。我们认为，这将有助于化解中国经济的下行压力。

<sup>4</sup> [https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202403/content\\_6939153.htm](https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202403/content_6939153.htm)

<sup>5</sup> [https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202404/content\\_6945069.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202404/content_6945069.htm)

## 第二部分：对外贸易

### A. 近期热点

#### 1. 1-4 月中国出口的增长标志着外部需求复苏

2024 年第一季度，中国出口同比增长 1.5%至 8,705 亿美元，进口也同比增长 1.5%至 6,238 亿美元。4 月，中国出口同比增长 1.5%，进口同比增长 8.5%。（见图表 12、13 和 14）

我们预计，在外部需求改善的情况下，2024 年第二季度中国出口将录得中个位数同比增长。

图表 12：中国季度外贸数据，2023 年第二季度至 2024 年第一季度

	出口		进口		贸易差额
	总额 (十亿美元)	同比增长	总额 (十亿美元)	同比增长	总额 (十亿美元)
<b>2023 年</b>	<b>3,380.0</b>	<b>-4.6%</b>	<b>2,556.8</b>	<b>-5.5%</b>	<b>823.2</b>
23 年 2 季	852.4	-5.2%	632.8	-7.0%	219.6
23 年 3 季	861.1	-10.2%	639.3	-8.5%	221.8
23 年 4 季	870.3	-1.5%	669.7	0.7%	200.9
24 年 1 季	870.5	1.5%	623.8	1.5%	183.7

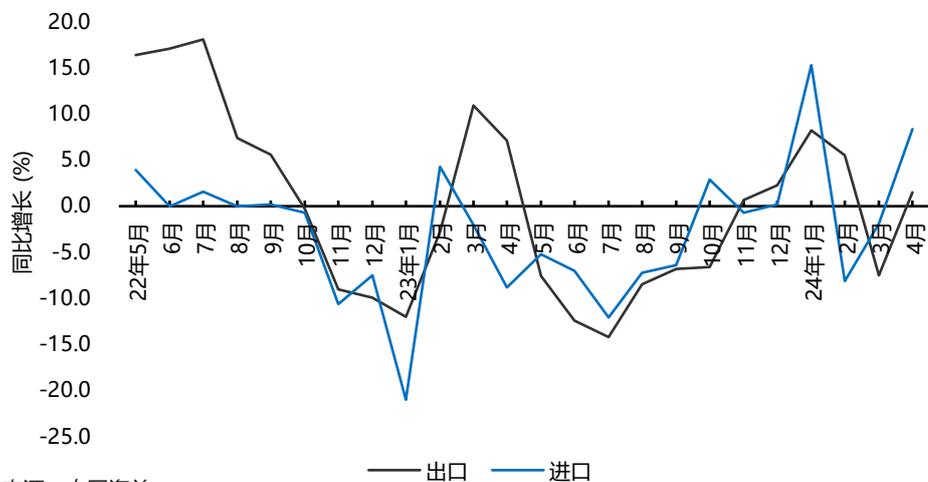
来源：中国海关；利丰研究中心整理

图表 13：中国月度外贸数据，2023 年 5 月至 2024 年 4 月

	出口		进口		贸易差额
	总额 (十亿美元)	同比增长	总额 (十亿美元)	同比增长	总额 (十亿美元)
23 年 5 月	280.9	-7.6%	215.8	-5.2%	65.1
6 月	283.4	-12.4%	214.0	-7.0%	69.4
7 月	280.8	-14.2%	201.4	-12.1%	79.3
8 月	283.9	-8.5%	216.6	-7.2%	67.2
9 月	296.5	-6.8%	221.3	-6.4%	75.2
10 月	274.2	-6.6%	218.3	2.9%	56.0
11 月	292.6	0.7%	223.3	-0.7%	69.3
12 月	303.4	2.3%	228.4	0.2%	75.1
24 年 1 月	307.6	8.2%	222.1	15.3%	85.5
2 月	220.2	5.5%	180.6	-8.1%	39.6
3 月	279.7	-7.5%	221.1	-1.9%	58.6
4 月	292.5	1.5%	220.1	8.4%	72.4

来源：中国海关

图表 14: 中国进出口增长, 2023 年 5 月至 2024 年 4 月



来源: 中国海关

图表 15: 按品类出口增长, 2023 年至 2024 年第一季度

出口总额同比增长 (%)，美元计	2023 年	2024 年第一季度
纺织纱线、织物及其制品	-8.3	2.6
服装及衣着附件	-7.8	1.4
鞋靴	-12.6	0.3
玩具	-12.2	3.0
家具及其零件	-5.2	19.6
箱包及类似容器	3.9	5.6
成品油	0.4	-20.8
钢材	-8.3	-12.9
机电产品	-2.4	3.3
家用电器	3.8	12.2
汽车 (包括底盘)	69.0	<b>18.2</b>
照明配件及零件	-4.6	9.6

来源: 中国海关

太阳能电池、锂电池和电动汽车这三类具有高科技含量的“绿色产品”，是去年中国出口的主要驱动力。目前只有电动汽车在 2024 年第一季度保持了强劲的增长。

图表 16: 按品类进口增长, 2023 年至 2024 年第一季度

进口总额同比增长 (%)，美元计	2023 年	2024 年第一季度
大豆	-0.5	-24.8
铁矿砂及其精矿	4.9	16.8
原油	-7.7	0.6
钢材	-1.2	12.3
纺织纱线、织物及其制品	-19.4	-7.6
汽车 (包括底盘)	-11.6	-17.7
集成电路	-15.4	10.3
塑料	21.5	77.5

来源: 中国海关

## 2. 2024 年第一季度，东盟继续是中国最大的贸易伙伴和出口市场

2024 年第一季度，东盟仍是中国最大的贸易伙伴和最大的出口市场。同期，韩国已超越日本，成为中国在亚洲的最大贸易伙伴国。（见图表 17 和 18）

发展中国家继续是中国对外贸易的增长点：2024 年第一季度中国对中亚国家和拉丁美洲国家的出口分别同比增长 20.6% 和 9.3%。

图表 17，中国贸易伙伴，2024 年第一季度

国家/地区	贸易总额	总贸易额	出口总额	进口总额	同比增长 (%)		
	(十亿美元)	占比 (%)	(十亿美元)	(十亿美元)	贸易总额	出口	进口
东盟	224.6	15.7	135.6	89.0	2.8	4.1	1.0
欧盟	179.5	12.5	117.2	62.3	-6.5	-5.7	-8.0
美国	150.0	10.5	110.1	39.9	-4.0	-1.3	-10.7
韩国	75.4	5.3	34.2	41.2	-0.2	-9.3	8.9
日本	73.0	5.1	36.9	36.1	-7.5	-8.7	-6.1
俄罗斯	56.7	4.0	24.4	32.3	5.2	2.6	7.3
巴西	45.3	3.2	16.1	29.3	24.3	21.9	25.8
印度	33.7	2.4	28.0	5.7	4.9	1.9	22.5

来源：中国海关

图表 18：中国贸易伙伴，2023 年和 2024 年第一季度增长率对比

国家/地区	同比增长 (%)					
	贸易总额		出口		进口	
	2023 年	24 年 1 季度	2023 年	24 年 1 季度	2023 年	24 年 1 季度
东盟	-4.9	2.8	-5.0	4.1	-4.8	1.0
欧盟	-7.1	-6.5	-10.2	-5.7	-0.9	-8.0
美国	-11.6	-4.0	-13.1	-1.3	-6.8	-10.7
韩国	-13.5	-0.2	-7.2	-9.3	-18.7	8.9
日本	-10.7	-7.5	-8.4	-8.7	-12.9	-6.1
俄罗斯	26.3	5.2	46.9	2.6	12.7	7.3
巴西	6.1	24.3	-4.3	21.9	11.9	25.8
印度	1.5	4.9	0.8	1.9	6.0	22.5

来源：中国海关

### 3. 除上海外的主要出口省市在 2024 年第一季度实现出口增长

2024 年第一季度，中国出口额排名前六位的省市（广东、江苏、浙江、山东、上海和福建）合计占中国出口总额的 74.0%，比 2023 年 73.4%略有增长（见图表 19）。除上海外，五个省市同期出口均实现增长。

图表 19: 2024 年第一季度出口额排名前六的省市

省份/直辖市	出口额 (十亿美元)	同比增长 (%)	出口总额占比 (%)
广东	197.8	4.2	24.5
江苏	122.3	2.5	15.1
浙江	116.4	2.6	14.4
山东	72.6	7.3	9.0
上海	45.9	-4.1	5.7
福建	42.8	12.9	5.3

来源: 中国海关

### 4. 中国外商直接投资在 2024 年第一季度同比下跌 26.1%

2024 年第一季度，中国外商直接投资同比下跌 26.1%至 3017 亿元，与 2023 年第四季度相比仍增长 41.7%（见图表 20）。

图表 20: 中国外商直接投资，2023 年至 2024 年 3 月

	年初至今总额 (十亿元)	年初至今 同比增长
<b>2023 年</b>	<b>1,133.9</b>	<b>-8.0%</b>
2023 年 4 月	499.5	2.2%
5 月	574.8	0.1%
6 月	703.7	-2.7%
7 月	766.7	-4.0%
8 月	847.2	-5.1%
9 月	920.0	-8.4%
10 月	987.0	-9.4%
11 月	1,040.3	-10.0%
12 月	1,133.9	-8.0%
2024 年 1 月	112.7	-11.7%
2 月	215.1	-19.9%
3 月	301.7	-26.1%

来源: 中国商务部

外商直接投资正大量涌入中国的高技术制造业，占 2024 年第一季度外商直接投资总额的 12.5%，比去年同期上升了 2.2 个百分点。

## 5. 自1月初以来，人民币兑美元汇率徘徊在7.1左右

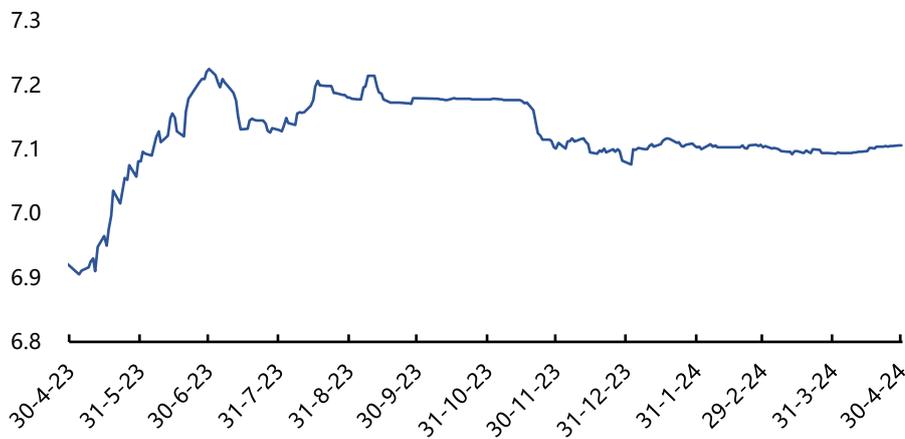
自1月初以来，人民币兑美元的中间价在7.09至7.12之间窄幅波动，4月30日报7.1063（见图表21）。<sup>6</sup>今年迄今为止（截至4月30日），人民币兑美元贬值0.3%。

与此同时，人民币兑欧元的中间价从12月29日的7.8592反弹至4月19日7.5873，创6个月新高，4月30日回落至7.6458（见图表22）。今年迄今为止（截至4月30日），人民币兑欧元升值2.8%。

根据国际清算银行的数据，人民币在2024年第一季度对其贸易伙伴的货币实际贬值0.5%（见图表23）。

随着美国货币长期紧缩，我们预计未来几个月人民币兑美元将保持疲软。

图表 21：美元—人民币每日中间价，2023 年 4 月至 2024 年 4 月



来源：中国外汇管理局

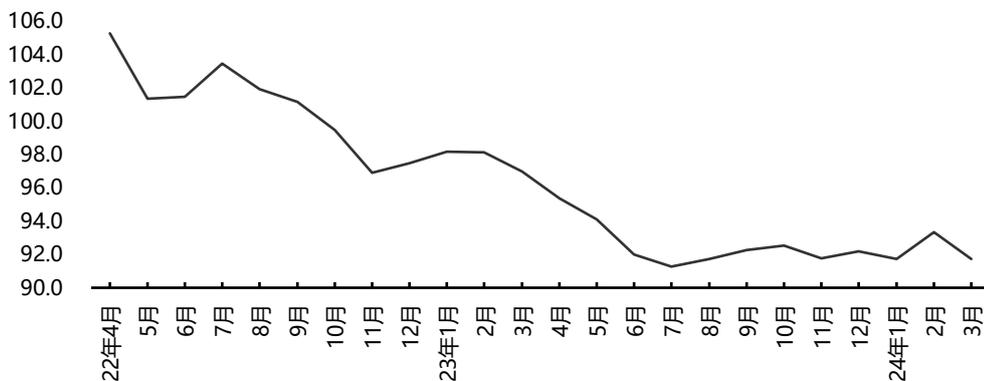
<sup>6</sup> 根据中国人民银行，人民币兑美元中间价是由各家做市银行根据前一交易日的收盘价和一篮子货币的隔夜汇率变动而厘定的。

图表 22: 欧元—人民币每日中间价, 2023 年 4 月至 2024 年 4 月



来源: 中国外汇管理局

图表 23: 人民币实际有效汇率, 2022 年 4 月至 2024 年 3 月



来源: 国际清算银行

## B. 政策动态

### 1. 美国就中国清洁能源产品和钢铁的“产能过剩”向中国施压

美国财政部长珍妮特·耶伦在4月初访问中国时，对中国太阳能电池板和电动汽车等清洁能源产品的“产能过剩”表示担忧。她担心“过剩产能”可能导致产品以低廉的价格倾销全球市场，从而威胁到美国工业。她还声称，拜登政府不排除任何选项，这意味着有可能对中国进口商品征收额外关税。

4月17日，美国总统乔·拜登呼吁美国贸易代表在原有对华“301条款”基础上，对中国钢铁和铝产品的关税从目前的7.5%上调到22.5%。<sup>7</sup> 美国官员表示，中国钢铁和铝产品的“产能过剩”将“对美国钢铁和铝行业的未来构成严重威胁”。

中国官员否认了“产能过剩”的指控，称其为“精心策划的炒作……目的是实施贸易保护主义”。

### 2. 中国通过关税法

4月26日，中国第十四届全国人民代表大会常务委员会表决通过了《关税法》，自2024年12月1日起施行。<sup>8</sup> 该法保持现行关税税制基本稳定，税负水平总体不变。中国最高立法机关表示，该法的实施对于推进高水平的国际开放，建立市场化和国际化的营商环境至关重要。

### 3. 中国将推进高水平对外开放，吸引外资

3月19日，国务院发布了《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》。<sup>9</sup> 《行动方案》提出24条具体措施，包括扩大市场准入，提升对外商投资吸引力，优化公平竞争环境，畅通创新要素流动，以及完善国内规制，更好对接国际高标准经贸规则。

特别在扩大外商投资市场准入方面，中国将合理缩减外商投资准入负面清单，开展放宽科技创新领域外商投资准入试点，并扩大银行保险领域外资金融机构准入。

**关税法是中国贸易防御工具的最新成员，以应对与西方国家不稳定的贸易关系。**

**这些措施标志着中国正不断改善营商环境，推进制度开放，以吸引外国企业和投资者。**

<sup>7</sup> 根据“232条款”中国进口的钢铁及铝产品分别加征25%、10%关税。

<sup>8</sup> [https://gss.mof.gov.cn/gzdt/zhengcefabu/202404/t20240426\\_3933677.htm](https://gss.mof.gov.cn/gzdt/zhengcefabu/202404/t20240426_3933677.htm)

<sup>9</sup> [https://www.gov.cn/zhengce/content/202403/content\\_6940154.htm](https://www.gov.cn/zhengce/content/202403/content_6940154.htm)

## C. 展望

### 1. 2024 年第一季度美国经济增长放缓

2024 年第一季度，美国 GDP 同比增长 3.0%，低于预期，主要原因是消费支出和政府采购增长放缓，部分抵消了商业投资的快速增长 (见图表 24)。同时，欧元区<sup>10</sup> 2024 年第一季度的 GDP 增速仍然很低，同比增长 0.4% (见图表 25)。

我们预计，在持续紧缩的货币政策下，美国和欧元区的经济将在 2024 年第二季度放缓。

图表 24: 美国 GDP 实际增长，2022 年至 2024 年第一季度

	2022 年	2023 年	2023 年 2 季	2023 年 3 季	2023 年 4 季	2024 年 1 季
实际 GDP (年化季环比增长%)			2.1	4.9	3.3	1.6
实际 GDP (同比增长%)	1.9	2.5	2.4	2.9	3.1	3.0

来源: 美国商务部

图表 25: 欧元区实际 GDP 增长，2022 年至 2024 年第一季度

	2022 年	2023 年	2023 年 2 季	2023 年 3 季	2023 年 4 季	2024 年 1 季
实际 GDP (环比增长%)			0.1	-0.1	-0.1	0.3
实际 GDP (同比增长%)	3.5	0.4	0.6	0.1	0.1	0.4

来源: 欧洲统计局, 国际货币基金组织

<sup>10</sup> 截至 2022 年 12 月 31 日，欧元区的成员国包括奥地利、比利时、塞浦路斯、爱沙尼亚、芬兰、法国、德国、希腊、爱尔兰、意大利、拉脱维亚、立陶宛、卢森堡、马耳他、荷兰、葡萄牙、斯洛伐克、斯洛文尼亚和西班牙。2023 年 1 月 1 日，克罗地亚也加入了欧元区。

## 2. IMF 将 2024 年世界经济同比增长预测上调至 3.2%

在 4 月份发布的《世界经济展望》更新报告中，国际货币基金组织 (IMF) 将 2024 年全球经济增长预测上调至 3.2% (见图表 26)。美国和印度增长预测的上调，部分被欧元区和其他发达经济体增长预测的下调所抵消。

持续的高利率、财政政策转向紧缩的可能性、举步维艰的中国房地产行业以及地缘经济分裂，都是 2024 年全球经济的主要下行风险。

图表 26: 国际货币基金组织最新的 GDP 增长预测 (2023 年至 2025 年)

	同比增长 (%)		
	2023 (估算)	2024 (预测)	2025 (预测)
世界经济	3.2	3.2	3.2
发达经济体	1.6	1.7	1.8
- 美国	2.5	2.7	1.9
- 欧元区	0.4	0.8	1.5
- 日本	1.9	0.9	1.0
- 英国	0.1	0.5	1.5
新兴市场及发展中经济体	4.3	4.2	4.2
- 中国	5.2	4.6	4.1
- 印度*	7.8	6.8	6.5
- 巴西	2.9	2.2	2.1
- 俄罗斯	3.6	3.2	1.8
- 东盟五国 <sup>11</sup>	4.1	4.5	4.6

\* 该国的数据和预测是以财政年为基础的。

来源: 国际货币基金组织 2024 年 4 月发布的《世界经济展望》更新报告

<sup>11</sup> 东盟五国是指印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡和泰国。

## 冯氏集团利丰研究中心

冯氏集团利丰研究中心收集和分析有关全球采购、供应链、分销、零售及科技的市场资讯。

冯氏集团利丰研究中心总部设于中国香港。研究中心借助其独特的关系网络和资讯网络跟踪上述资讯，重点分析中国及其他亚洲国家的发展概况和未来趋势，以及撰写相关报告。研究中心透过定期出版研究报告及其他刊物与世界各地的企业、学者和政府分享市场资讯和独到见解。

冯氏集团是一间以中国香港为基地的跨国公司，研究中心作为集团的智库，亦为集团及其合作伙伴就进入中国市场、企业架构、税务、牌照及其他政策法规方面的事宜提供专业意见及顾问服务。

冯氏集团利丰研究中心于 2000 年成立。

## 冯氏集团

冯氏控股（1937）有限公司总部设于香港，是一家私人全资拥有的跨国集团。冯氏控股是冯氏集团的主要股东，集团的核心业务涵盖消费品市场的整个全球供应链管理，包括采购、物流、分销及零售。冯氏集团在全球逾 40 个国家聘用超过 15,000 名员工。冯氏集团的发展历程源远流长。集团始创于 1906 年，由经营出口贸易业务发展成全球供应链管理业务，集团见证了香港与珠三角地区蜕变为当今世界生产及贸易重地之一的光辉历史。今天，集团聚焦于创造未来的供应链，协助品牌和零售商在数字经济中驰骋，并在全球各地为品牌创造新机遇、开拓新产品类别和拓展新市场。

集团旗下的上市公司包括利亚零售有限公司（香港联交所股份代号：00831）。集团的私营业务包括利丰有限公司、利弘投资有限公司、利时控股有限公司、利童服饰（控股）有限公司、玩具“反”斗城（亚洲）业务及 Suhyang Networks。

如欲了解详情，请浏览公司网址：[www.funggroup.com](http://www.funggroup.com)

版权所有 © 2024 冯氏集团利丰研究中心

冯氏集团利丰研究中心致力于提供准确而可靠的资料，但并不保证本出版物的内容绝对无误。倘其中有任何错误之处，本中心恕不负责。本出版物也并非旨在涵盖所有内容。对文中的信息是否准确或完整本中心不作任何明示或暗示的承诺或保证。冯氏集团利丰研究中心不会对任何个人或单位因阅读了本出版物采取某项行动或未采取某项行动的后果承担任何责任。