

中国贸易季刊

国内贸易

我们预测 2023 年中国经济将增长 5.5%
2022 年四季度中国经济同比增长进一步放缓至 2.9%
2022 年四季度零售增长转负
中央经济工作会议为 2023 年经济工作定调

对外贸易

在全球经济放缓下，2022 年四季度中国出口同比下降 6.8%
外商直接投资增长显示外国投资者对中国长期前景充满信心
中国对超过 1,000 种商品削减进口关税

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

江志宗
高级研究经理
电邮: 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 2470
传真: (852) 2635 1598
电邮: fbicgroup@fung1937.com
网站: <http://www.fbicgroup.com>



第一部分：国内贸易

A. 近期热点

1. 中国经济 2022 年四季度同比增长进一步放缓至 2.9%

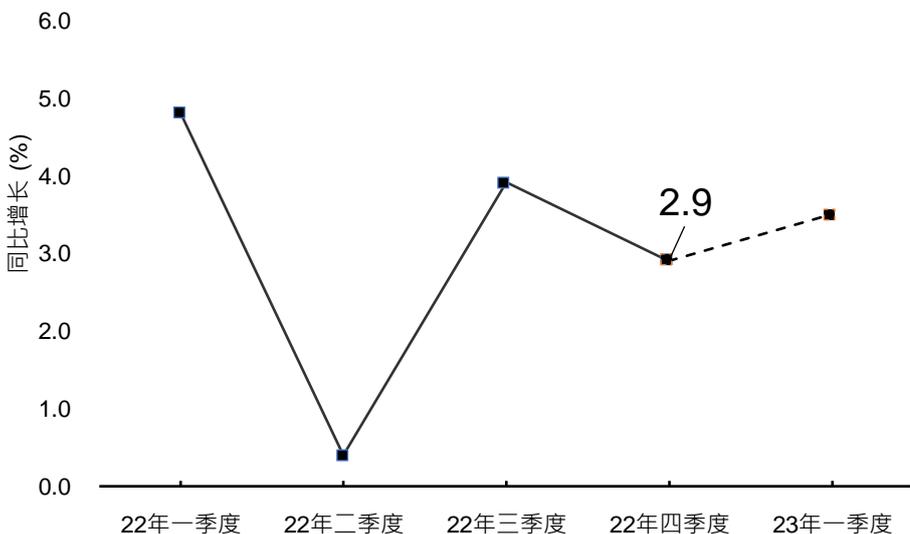
2022 年四季度中国国民生产总值 (GDP) 同比实际增长进一步放缓至 2.9% (见图表 1)。中国自去年 11 月起迎来大规模的新冠感染浪潮, 但经济活动在 12 月最后几周出现反弹, 推动该季度 GDP 增长超过市场预期。总体来说, 中国 2022 年名义 GDP 达到 121 万亿元, 实际增长 3.0%。

我们预测 2023 年一季度中国 GDP 同比实际增长将回升至 3.5%。虽然消费支出将引领本季度的经济反弹, 但由于今年很多外出务工人员回乡过年, 工业生产增长可能仍然低迷。

我们预测 2023 年一季度中国 GDP 同比增长将回升至 3.5%。虽然消费支出将引领本季度的经济反弹, 但由于今年有很多外出务工人员回乡过年, 工业生产增长可能仍然低迷。

图表 1: 2022 年一季度至 2023 年一季度中国 GDP 同比实际增长和预测

2022 年	22 年一季度	二季度	三季度	四季度	23 年一季度预测
3.0%	4.8%	0.4%	3.9%	2.9%	3.5%



来源: 中国国家统计局

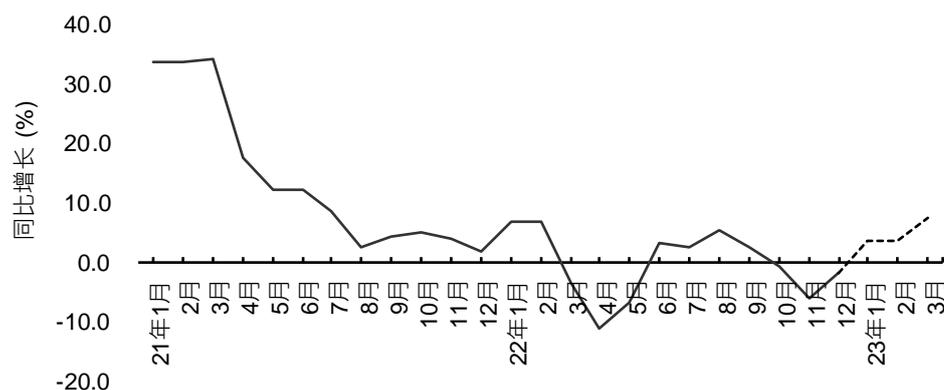
我们预测 2023 年中国经济增长率为 5.5%, 原因是新冠清零政策的结束释放了大量积压的经济需求。

2. 2022 年四季度零售增长转负

2022 年四季度中国社会消费品零售总额同比下降 2.7%。该跌幅没有预期的那么严重，原因是中国很多地区在 2022 年 12 月下旬渡过新冠疫情高峰后，零售活动开始改善。2022 年中国社会消费品零售总额达到 44 万亿元，同比下降 0.2%（见图表 2，3，4）。

图表 2：中国社会消费品零售总额名义同比增长及预测，2021 年 1 月至 2023 年 3 月

2022	22年1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
-0.2%	6.7%	-3.5%	-11.1%	-6.7%	3.1%	2.7%	5.4%	2.5%	-0.5%	-5.9%	-1.8%



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，2022 年 7-12 月
环比增长 (%)，季节性调整

	22年7月	8月	9月	10月	11月	12月
社会消费品零售总额	-0.07	-0.35	0.24	-0.79	-0.08	-0.14

来源：中国国家统计局

图表 4：中国社会消费品零售总额，2021 年至 2022 年

名义同比增长 (%)	2021 年	22 年 一季度	22 年 上半年	22 年 一至三季度	2022 年
社会消费品零售总额	12.5	3.3	-0.7	0.7	-0.2
- 商品零售	11.8	3.6	0.1	1.3	0.5
限额以上单位商品零售	12.8	5.7	1.4	3.5	1.9
实物商品网上零售额	12.0	8.8	5.6	6.1	6.2
- 餐饮收入	18.6	0.5	-7.7	-4.6	-6.3

来源：中国国家统计局

我们预测 2023 年一季度中国零售额将同比增长 5.0%，原因是中国大部分地区在 2022 年 12 月下旬渡过新冠疫情高峰后，零售活动已迅速改善。

我们预期 2023 年中国零售额将同比增长 8.0%，主要由餐饮业和旅游零售业等之前受疫情影响较严重的零售部门推动。

图表 5：限额以上单位商品零售增长（按商品品类）2021 年至 2022 年

名义同比增长 (%)	2021 年	22 年 一季度	22 年 上半年	22 年 一至三季度	2022 年
粮油、食品类	10.8	9.3	9.9	9.1	8.7
饮料类	20.4	11.8	8.2	6.9	5.3
烟酒类	21.2	11.8	6.7	4.7	2.3
服装、鞋帽、针纺织品类	12.7	-0.9	-6.5	-4.0	-6.5
化妆品类	14.0	1.8	-2.5	-2.7	-4.5
金银珠宝类	29.8	7.6	-1.3	2.2	-1.1
日用品类	14.4	6.6	1.3	2.0	-0.7
家用电器和音像器材类	10.0	5.9	0.4	0.7	-3.9
中西药品类	9.9	9.1	9.7	9.4	12.4
文化办公用品类	18.8	10.6	5.7	6.8	4.4
家具类	14.5	-7.1	-9.0	-8.4	-7.5
通讯器材类	14.6	4.3	-0.6	0.2	-3.4
石油及制品类	21.2	19.7	14.2	14.0	9.7
汽车类	7.6	-0.3	-5.7	0.4	0.7
建筑及装潢材料类	20.4	3.8	-2.9	-4.9	-6.2

来源：中国国家统计局

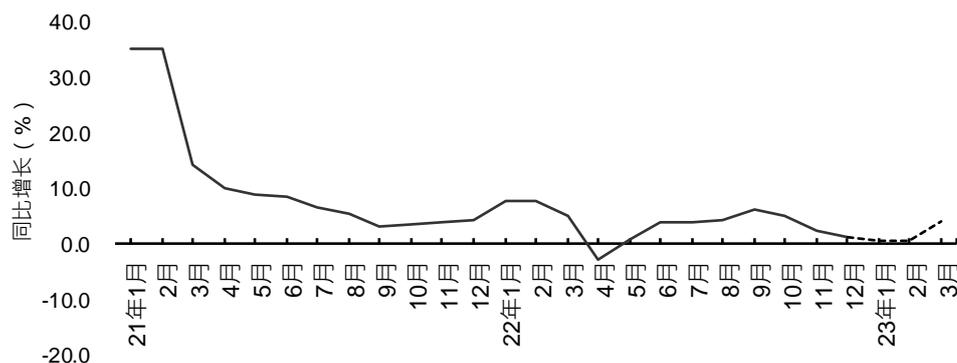
2022 年四季度，“中西药品类”零售额急速增长，原因是新冠感染高峰期人们大量囤积药物。另外，汽车销售亦有回升，原因是消费者都赶在年底国家税费优惠政策结束前进行购买。

3. 2022 年四季度工业生产增长进一步放缓

2022 年四季度，按规模以上¹工业增加值来计算的中国工业生产同比增长为 2.7%（见图表 6）。总体来说，2022 年中国工业同比增长 3.6%。

图表 6：中国工业生产增长和预测，2021 年 1 月至 2023 年 3 月

2022 年	22 年 1-2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
3.6%	7.5%	5.0%	-2.9%	0.7%	3.9%	3.8%	4.2%	6.3%	5.0%	2.2%	1.3%



来源：中国国家统计局

2022 年 12 月下旬新冠感染高峰期过后，疫情对工业生产的影响逐渐消退。然而与前两年不同的是，今年很多外出务工人员回乡过年，因此 2023 年一季度中国的工业增加值增长将保持 1.0%-2.0% 的低水平。

¹ 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. 2022 年固定资产投资同比增长 5.1%

2022 年全国固定资产投资（不含农户）达 57.2 万亿元，名义同比增长 5.1%（见图表 7）。

预计大规模基础设施投资将在 2023 年继续开展，房地产行业的投资则将趋于稳定。

图表 7：全国固定资产投资（不含农户）增长，2022 年 7-12 月

年初至今同比增长 %	2022 年 7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
固定资产投资（不含农户）	5.7	5.8	5.9	5.8	5.3	5.1
- 制造业	9.9	10.0	10.1	9.7	9.3	9.1
- 基础设施（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）	7.4	8.3	8.6	8.7	8.9	9.4
- 房地产开发	-6.4	-7.4	-8.0	-8.8	-9.8	-10.0

来源：中国国家统计局

5. M2 和人民币贷款余额的快速增长显示信贷放松

广义货币供应量（M2）和人民币贷款余额近期都在以相对较快的速度增长，显示中国信贷条件有所放松（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，2022 年 2 月-2023 年 1 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
22 年 2 月底	244.2	9.2%	197.9	11.4%
3 月底	249.8	9.7%	201.0	11.4%
4 月底	250.0	10.5%	201.7	10.9%
5 月底	252.7	11.1%	203.5	11.0%
6 月底	258.2	11.4%	206.4	11.2%
7 月底	257.8	12.0%	207.0	11.0%
8 月底	259.5	12.2%	208.3	10.9%
9 月底	262.7	12.1%	210.8	11.2%
10 月底	261.3	11.8%	211.4	11.1%
11 月底	264.7	12.4%	212.6	11.0%
12 月底	266.4	11.8%	214.0	11.1%
23 年 1 月底	273.8	12.6%	219.8	11.3%

来源：中国人民银行

图表 9：人民币贷款多增额，2021 年至 2023 年 1 月

人民币贷款多增额 (万亿元)	
2021 年	19.95
2022 年	21.31
2022 年 2 月	1.23
3 月	3.13
4 月	0.65
5 月	1.89
6 月	2.81
7 月	0.68
8 月	1.25
9 月	2.47
10 月	0.62
11 月	1.21
12 月	1.40
23 年 1 月	4.90

来源：中国人民银行

中国人民银行继续采取行动，保持银行体系流动性合理充裕。去年 12 月 5 日，央行下调主要商业银行存款准备金率 25 个基点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），共计释放长期资金约 5,000 亿元。

在中国人民银行行长易纲 12 月 20 日主持的会议上，央行重申将精准有力实施好稳健的货币政策，保持流动性合理充裕；保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配；发挥货币信贷政策工具功能，支持恢复消费与基础设施和重大项目的建设；引导金融机构加大对“三农”、科技创新、绿色发展、房地产行业重组并购等领域的支持力度²。

我们认为，由于对债务高企和资金外流的担忧，中国将会继续避免“大水漫灌”的货币宽松政策。

² <http://www.pbc.gov.cn/qoutongjiaoliu/113456/113469/4742891/index.html>

6. 制造业采购经理指数 (PMI) 显示 1 月制造业复苏

中国制造业 PMI 从去年 12 月接近三年低点的 47.0，反弹至今年 1 月的 50.1（见图表 10）。PMI 读数近期回归扩张区间，显示制造业正在复苏。

今年 1 月新订单指数上升 7.0 个百分点至 50.9，在经历了六个月的收缩后回到扩张区间。在整体市场需求提升的推动下，制造业生产近期已趋于稳定：1 月生产指数上升 5.2 个点，达到四个月高点 49.8。

近期工业品价格继续下跌：出厂价格指数从 12 月的 49.0 下降至 1 月的 48.7。与此同时，购进价格指数从 12 月的 51.6 进一步上升至 1 月的 52.2，显示近期材料价格有所上涨。

生产经营活动预期指数从 12 月的 51.9 上升至 1 月的十个月高点 55.6，显示中国采购经理对各自行业的近期前景更加乐观。

1 月份中国制造业 PMI 回升至 50.1，显示制造业有所复苏。在新订单增加的情况下，生产活动趋于稳定。尽管材料价格有所上涨，工业产品价格继续下降。

图表 10：中国制造业 PMI 一览，2023 年 1 月

指数	经季节性 调整指数	环比	方向
PMI	50.1	上升 ▲	扩张
生产指数	49.8	上升 ▲	收缩
新订单指数	50.9	上升 ▲	扩张
新出口订单指数	46.1	上升 ▲	收缩
积压订单指数	44.5	上升 ▲	收缩
产成品库存指数	47.2	上升 ▲	收缩
原材料库存指数	49.6	上升 ▲	收缩
采购量指数	50.4	上升 ▲	扩张
进口指数	46.7	上升 ▲	收缩
购进价格指数	52.2	上升 ▲	上升
出厂价格指数	48.7	下降 ▼	下降
从业人员指数	47.7	上升 ▲	收缩
供应商配送时间指数	47.6	上升 ▲	放慢
生产经营活动预期指数	55.6	上升 ▲	乐观

来源：中国物流与采购联合会，中国人民银行

7. 非制造业采购经理指数显示 1 月非制造业复苏

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 12 月接近三年低点的 41.6 回升至 1 月的 54.4（见图表 11）。最新读数显示非制造业正迅速复苏。

1 月新订单指数上升至七个月高点 52.5，显示近期新订单增多。

销售价格指数从去年 4 月起一直低于荣枯线，意味着企业继续下调服务费。与此同时，投入品价格指数上升至荣枯线以上，并在 1 月录得 51.5，显示近期投入品价格开始上涨。

业务活动预期指数从 12 月的 53.7 大幅上升至 1 月的 64.9，是 2021 年 2 月以来首次超过 64.0，显示非制造业采购经理人对其各自行业的近期前景更加乐观。

由于全国新冠疫情已基本结束，我们预期中国非制造业将继续扩张，NMI 未来几个月将保持在高位。

图表 11：中国非制造业采购经理指数(NMI) 一览，2023 年 1 月

指数	经季节性调整指数	环比	方向
商务活动指数	54.4	上升 ▲	扩张
新订单指数	52.5	上升 ▲	扩张
投入品价格指数	51.5	上升 ▲	上升
销售价格指数	48.3	上升 ▲	上升
业务活动预期指数	64.9	上升 ▲	乐观

来源：中国物流与采购联合会，中国人民银行

B. 政策动态

1. 中央经济工作会议为 2023 年经济工作定调

中央经济工作会议在去年 12 月 15 日至 16 日举行，为 2023 年中国的经济工作定调。会后发布的声明显示，今年的经济工作将坚持稳字当头、稳中求进，将扩大内需作为今年经济工作的首要任务，并强调将恢复和扩大消费放在优先位置。

会议重申将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要加力提效，优化组合赤字、专项债、贴息等工具。稳健的货币政策要精准有力，保持流动性合理充裕；引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。³

2. 中国发布扩大内需的战略规划和实施方案

12 月 14 日，中共中央和国务院联合印发《扩大内需战略规划纲要（2022 - 2035 年）》，要求实施扩大内需战略、培育完整内需体系，以促进我国长远发展。《纲要》中提到，2035 年的远景目标包括消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立。⁴

次日，中国国家发展和改革委员会发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》，对《纲要》扩大内需的目标进一步明确重点任务。⁵

发改委称将加快培育完整内需体系，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求，促进供需在更高水平上实现动态平衡；计划将促进消费和加快消费提质升级，积极发展服务消费（如文化、旅游、养老育幼、医疗健康、体育等），支持线上线下商品消费融合发展，大力倡导绿色低碳消费；优化投资结构，拓展投资空间，推动城乡区域协调发展，释放内需潜能；深化改革开放，推动共同富裕；保障粮食安全，强化能源资源安全保障。

中央经济工作会议的字眼表明中国 2023 年将采取更具扩张性的宏观经济政策，我们认为这将有助于推动中国经济复苏。

³ <http://cpc.people.com.cn/BIG5/n1/2022/12/17/c64094-32588820.html>

⁴ http://www.gov.cn/zhengce/2022-12/14/content_5732067.htm

⁵ https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202212/t20221215_1343551.html

第二部分：对外贸易

A. 近期热点

1. 在全球经济放缓下，2022 年四季度中国出口同比下降 6.8%

2022 年，中国出口同比增长 7.0%，创下 35,936 亿美元新高，同时进口同比增长 1.1% 至 27,160 亿美元。然而，在全球经济放缓的情况下，2022 年四季度中国出口同比下降 6.8%。（见图表 12，13 和 14）

随着全球增长放缓，我们预测中国出口 2023 年一季度将录得高个位数的同比下降。

图表 12：中国季度外贸数据，2022 年一季度至 2022 年四季度

	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)
2022 年	3,593.6	7.0%	2,716.0	1.1%	877.6
一季度	818.2	15.4%	664.2	10.6%	154.0
二季度	907.0	12.2%	682.0	1.2%	225.0
三季度	969.0	9.9%	702.4	0.6%	266.5
四季度	899.4	-6.8%	667.4	-6.6%	232.0

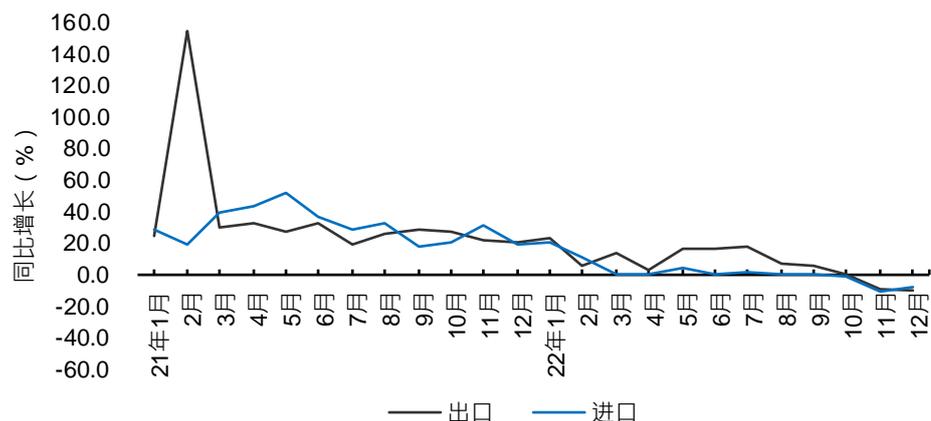
来源：中国海关；利丰研究中心整理

图表 13：中国月度外贸数据，2022 年 1-12 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)
2022 年 1 月	326.5	23.9%	244.4	20.9%	82.1
2 月	216.7	6.0%	189.3	11.7%	27.5
3 月	275.0	14.4%	230.5	0.7%	44.5
4 月	272.4	3.5%	222.9	0.2%	49.4
5 月	306.4	16.4%	228.1	3.9%	77.3
6 月	328.2	17.1%	231.0	0.0%	97.3
7 月	332.3	18.1%	230.1	1.6%	102.2
8 月	315.0	7.4%	234.7	0.0%	80.3
9 月	321.7	5.6%	237.6	0.2%	84.0
10 月	298.1	-0.3%	213.2	-0.7%	84.9
11 月	295.2	-9.0%	226.1	-10.6%	69.1
12 月	306.1	-9.9%	228.1	-7.5%	78.0

来源：中国海关

图表 14：中国进出口增长，2021 年 1 月至 2022 年 12 月



来源：中国海关

图表 15：按品类出口增长，2021 年-2022 年

出口总额同比增长 (%)，美元计	2021	2022 年 一季度	2022 年 上半年	2022 年 一至三季度	2022 年
纺织纱线、织物及其制品	-5.6	15.1	11.3	8.7	2.0
服装及衣着附件	24.0	7.4	12.0	9.4	3.2
鞋靴	35.3	23.0	32.5	27.5	20.4
玩具	37.7	19.4	24.7	14.9	5.6
家具及其零件	26.4	3.9	1.2	-2.1	-5.3
灯具、照明装置及其零件	31.2	-2.1	2.0	-2.8	-6.1
箱包及类似容器	35.1	26.7	35.7	33.3	28.2
成品油	26.6	4.3	2.2	29.2	48.7
钢材	80.2	22.8	30.6	27.8	18.7
机电产品	28.9	12.1	9.6	8.7	3.6

来源：中国海关

受外部需求放缓影响，2022 年四季度玩具（同比下降 17%）和服装及衣着附件（同比下降 14%）等消费品出口录得同比大幅下跌。

图表 16：按品类进口增长，2021 年-2022 年

出口总额同比增长 (%)，美元计	2021	2022 年 一季度	2022 年 上半年	2022 年 一至三季度	2022 年
大豆	35.4	20.9	18.4	16.2	14.4
铁矿砂及其精矿	49.3	-34.8	-30.0	-31.9	-29.7
原油	44.3	39.4	54.0	47.0	41.4
钢材	11.3	12.8	1.5	-2.0	-8.8
纺织纱线、织物及其制品	14.4	-9.1	-13.1	-20.3	-24.3
汽车（包括底盘）	15.4	9.4	-1.2	-0.6	-1.2
集成电路	23.6	14.6	6.4	1.5	-3.9
塑料	16.5	-0.1	-6.2	-4.5	-12.2

来源：中国海关

2. 2022 年东盟仍是中国第一大贸易伙伴

2022 年，东盟仍是中国第一大贸易伙伴，美国仍为中国第一大出口市场（见图表 17、18）。同样值得注意的是，去年韩国超越日本，成为中国在亚洲的第一大贸易伙伴国。

2022 年，东盟在中国贸易总额中占比相比 2021 年上升 1 个百分点，是中国主要贸易伙伴中涨幅最高的一个。这部分是由于自 2022 年 1 月起实施的《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）使两个经济体的供应链更加紧密。

图表 17，中国贸易伙伴，2021 年

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	975.3	15.5	567.3	408.1	11.2	17.7	3.3
欧盟	847.3	13.4	562.0	285.4	2.4	8.6	-7.9
美国	759.4	12.0	581.8	177.6	0.6	1.2	-1.1
韩国	362.3	5.7	162.6	199.7	0.1	9.5	-6.5
日本	357.4	5.7	172.9	184.5	-3.7	4.4	-10.2
俄罗斯	190.3	3.0	76.1	114.1	29.3	12.8	43.4
巴西	171.5	2.7	62.0	109.5	4.9	15.7	-0.4
印度	136.0	2.2	118.5	17.5	8.4	21.7	-37.9

来源：中国海关

图表 18：中国贸易伙伴，2021 年和 2022 年增长率对比

国家/地区	同比增长 (%)					
	贸易总额		出口		进口	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
东盟	28.1	11.2	26.1	17.7	30.8	3.3
欧盟	27.5	2.4	32.6	8.6	19.9	-7.9
美国	28.7	0.6	27.5	1.2	32.7	-1.1
韩国	26.9	0.1	32.4	9.5	23.3	-6.5
日本	17.1	-3.7	16.3	4.4	17.7	-10.2
俄罗斯	35.8	29.3	33.8	12.8	37.5	43.4
巴西	36.2	4.9	53.4	15.7	29.2	-0.4
印度	43.3	8.4	46.2	21.7	34.2	-37.9

来源：中国海关

3. 2022 年广东和上海的出口增长受新冠疫情拖累

2022 年，中国出口额排名前六的省市——广东省、江苏省、浙江省、山东省、上海市和福建省——合计占中国出口总额的 73.4%，低于 2021 年的 74.7%（见图表 19）。在排名前六的省市中，广东和上海由于当地分别在三月和四到五月爆发疫情，都录得了较低的增长率。

图表 19：2022 年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	888.6	-1.2	24.7
江苏	543.7	7.7	15.1
浙江	498.1	8.6	13.9
山东	327.0	15.0	9.1
上海	207.0	2.3	5.8
福建	173.6	10.4	4.8

来源：中国海关

4. 外商直接投资增长表明对中国长期前景的信心

2022 年，中国外商直接投资同比增长 6.3%至 12,327 亿元人民币（折合约 1,891 亿美元，按美元计算同比增长 8.0%）（见图表 20）。

图表 20：中国外商直接投资, 2021-2022 年

	总额（十亿元）	同比增长	年初至今总额（十亿元）	年初至今同比增长
2021 年	1,149.4	14.9%	1,149.4	14.9%
2022 年	1,232.7	6.3%	1,232.7	6.3%
2022 年 1 月	102.3	11.6%	102.3	11.6%
2 月	141.4	66.1%	243.7	37.9%
3 月	136.2	8.3%	379.9	25.6%
4 月	98.7	4.4%	478.6	20.5%
5 月	85.6	2.0%	564.2	17.3%
6 月	159.1	25.4%	723.3	17.4%
7 月	75.0	16.6%	798.3	17.3%
8 月	94.4	10.0%	892.7	16.4%
9 月	111.0	9.4%	1,003.8	15.6%
10 月	86.1	2.9%	1,089.9	14.4%
11 月	66.2	-33.1%	1,156.1	9.9%
12 月	76.6	-28.5%	1,232.7	6.3%

来源：中国商务部

在中国的外商直接投资活动正呈现新趋势：高技术服务业外商直接投资增长迅速，2022 年同比增长 28.3%。

5. 过去三个月人民币对美元升值

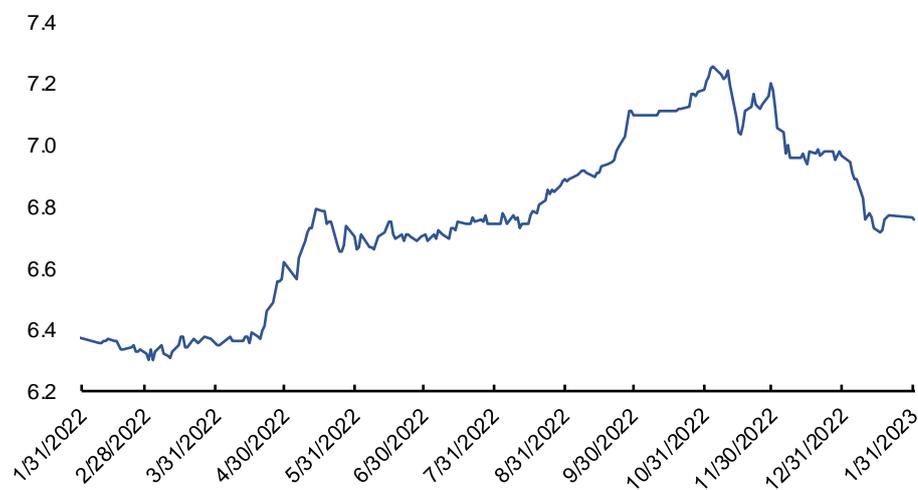
人民币兑美元的中间价⁶从去年 11 月 4 日的十四年低点 7.2555 升至 12 月 30 日的 6.9646，又进一步升至今年 1 月 31 日的 6.7604（见图表 21）。2022 年人民币兑美元贬值了 8.5%，今年以来（截至 1 月 31 日）升值了 3.0%。

与此同时，人民币兑欧元的中间价从去年 11 月 4 日的 7.0955 跌至 12 月 31 日的 7.4229，今年 1 月 31 日回升至 7.3354（见图表 22）。2022 年人民币兑欧元贬值 2.7%，今年以来（截至 1 月 31 日）累升 1.2%。

根据国际清算银行的数据，人民币对其贸易伙伴货币 2022 年四季度的实际贬值幅度为 3.7%，2022 年全年为 7.9%（见图 表 23）。

由于中国经济正在复苏，而美国有望放缓加息步伐，我们预期未来几个月人民币对美元将保持强劲。

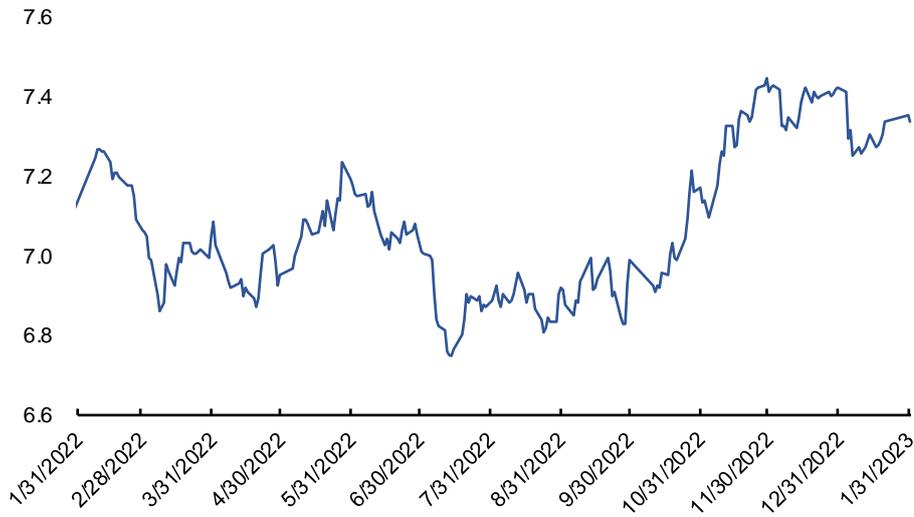
图表 21：美元-人民币每日中间价，2022 年 1 月至 2023 年 1 月



来源：中国外汇管理局

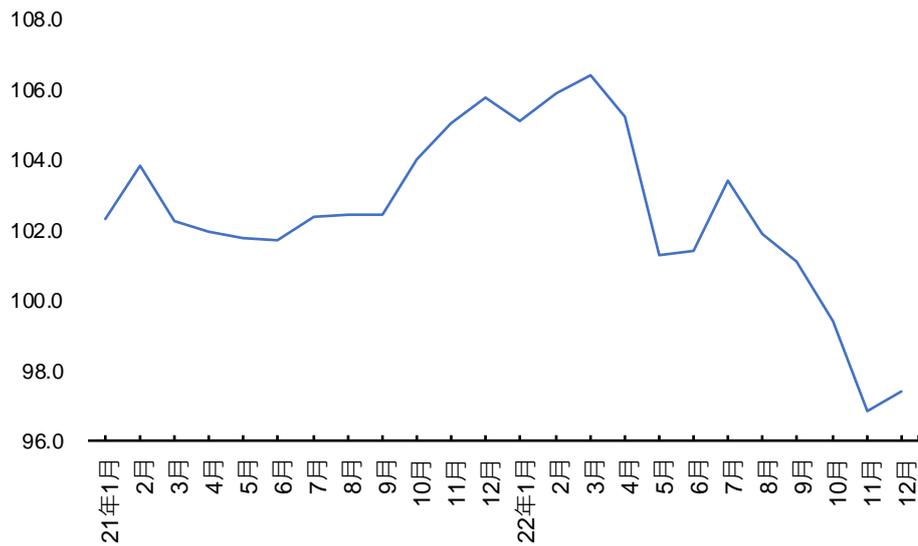
⁶ 根据中国人民银行，人民币兑美元中间价是由各家做市银行根据前一交易日的收盘价和一篮子货币的隔夜汇率变动而厘定的。

图表 22：欧元-人民币每日中间价，2022 年 1 月至 2023 年 1 月



来源：中国外汇管理局

图表 23：人民币实际有效汇率，2021 年 1 月至 2022 年 12 月



来源：国际清算银行

B. 政策动态

1. 九地获批内外贸一体化试点

1月11日, 商务部等14个部门公布实行内外贸一体化试点地区名单的通知, 其中包括北京、上海、江苏、浙江、福建、湖南、广东、重庆和新疆。⁷

该行动目标是梳理解决在内外贸一体化发展中遇到的制度性问题, 帮助市场主体充分利用内外贸市场, 实现内外贸高效运行。具体任务有加强规则对接, 充分发挥自由贸易试验区和自由贸易港的作用, 加强改革创新, 促进内外贸规则的有效衔接。该行动将努力推进内外贸产品同线同标同质。

内外贸一体化的发展将有助于促进一个更加自给自足的“双循环”格局的长期发展。

2. 中国对超过 1,000 种商品削减进口关税

自1月1日起, 中国对1,020项商品削减进口关税, 包括部分抗癌药物原料、咖啡机、钾肥、燃料电池用氧化铈、药品等。此外, 7月1日起, 中国还将对62项信息技术产品的最惠国税率实施第八步和最后一步降税。调整后中国关税总水平将从7.4%降至7.3%。⁸

这些关税削减符合中国对进一步降低进口关税、促进高质量商品和服务进口的承诺。

⁷ http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2023-01/11/content_5736299.htm

⁸ http://www.gov.cn/xinwen/2023-01/10/content_5735949.htm

C. 展望

1. 美国和欧元区经济 2022 年四季度增长放缓

2022 年四季度，受利率上升和高通胀拖累需求的影响，美国 GDP 同比增长放缓至 1.0%（见图表 24）。此外，2022 年四季度欧元区⁹GDP 同比增长也放缓至 2.1%。除了通货膨胀和利率上升的影响外，欧元区还面临着俄乌冲突带来的经济后果（见图表 25）。

受高通胀和货币政策收紧的影响，我们预期美国和欧元区经济将在 2023 年一季度进一步放缓。

图表 24：美国 GDP 实际增长，2021 年至 2022 年四季度

	2021	2022	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度	2022 年 四季度
实际 GDP (年化季环比增长 %)			-1.6	-0.6	3.2	2.9
实际 GDP (同比增长 %)	5.9	2.1	3.7	1.8	1.9	1.0

来源：美国商务部

图表 25：欧元区实际 GDP 增长，2021 年至 2022 年四季度

	2021	2022	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度	2022 年 四季度
实际 GDP (年化季环比增长 %)			0.6	0.9	0.3	0.1
实际 GDP (同比增长 %)	5.2	3.5	5.5	4.3	2.3	1.9

来源：欧洲统计局，国际货币基金组织

⁹ 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 预计 2023 年世界经济增长放缓

在今年 1 月份发布的《世界经济展望》更新报告中，国际货币基金组织对 2023 年全球经济增长的预测从 2.7%上调到 2.9%，但仍然低于历史平均数 3.8%。该次上调的主要原因是大宗商品价格下跌，美国经济出乎意料的韧性，以及中国重新全面开放（见图表 26）。

发达经济体货币政策的进一步收紧以及俄乌冲突升级的可能性将是 2023 年全球经济面临的^{最大}风险。

图表 26：国际货币基金组织最新的 GDP 增长预测（2022 年至 2024 年）

	同比增长 (%)		
	2022 (估算)	2023 (预测)	2024 (预测)
世界经济	3.4	2.9	3.1
发达经济体	2.7	1.2	1.4
- 美国	2.0	1.4	1.0
- 欧元区	3.5	0.7	1.6
- 日本	1.4	1.8	0.9
- 英国	4.1	-0.6	0.9
新兴市场及发展中经济体	3.9	4.0	4.2
- 中国	3.0	5.2	4.5
- 印度*	6.8	6.1	6.8
- 巴西	3.1	1.2	1.5
- 俄罗斯	-2.2	0.3	2.1

* 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 2023 年 1 月发布的《世界经济展望》更新报告

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

版权所有 © 2023 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。