

中国贸易季刊

国内贸易

我们预测 2024 年中国经济增长 4.8%
2023 年第四季度中国经济同比增长加快至 5.2%
2023 年零售同比增长加快至 7.2%
中央经济工作会议为 2024 年经济工作定调

对外贸易

中国出口在 2023 年四季度同比下跌 1.4%
中国外商直接投资在 2023 年下跌 8.0%
中国将加快内外贸一体化发展

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 2271

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. 四季度中国经济同比增长加快至 5.2%

2023 年第四季度, 中国国内生产总值 (GDP) 实际同比增长 5.2%, 低于市场预期, 但较上季度同比增长 4.9%有所加快 (见图表 1)。四季度录得 5.2%增长, 是由于 2022 年第四季度国内受新冠疫情影响, GDP 增长仅为 2.9%, 因此比较基数较低。

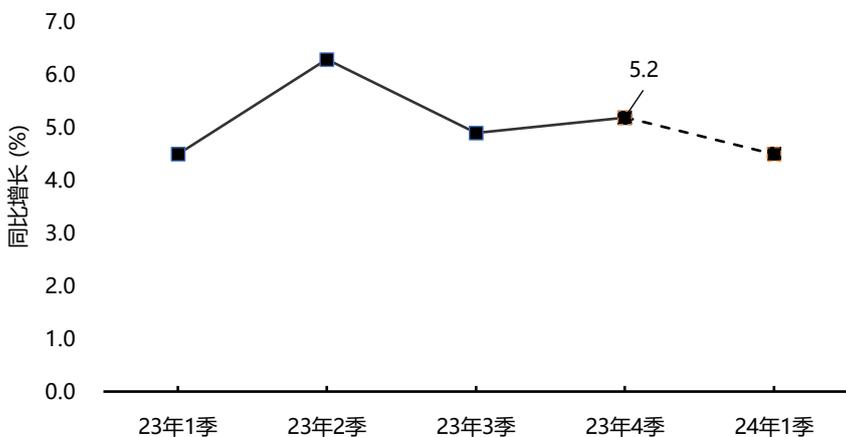
总体而言, 2023 年中国名义 GDP 达到 126.1 万亿元, 实际同比增长 5.2%, 增速高于 2022 年的 3.0%。

随着中国政府实施扩张性宏观政策, 固定资产投资和消费支出稳定增长, 我们预计 2024 年第一季度中国 GDP 将录得 4.5%的实际同比增长。

图表 1: 2023 年一季度至 2024 年一季度中国 GDP 实际同比增长和预测

2023 年	23 年 1 季	23 年 2 季	23 年 3 季	23 年 4 季	24 年 1 季预测
5.2%	4.5%	6.3%	4.9%	5.2%	4.5%

随着中国政府增加固定资产投资, 消费支出进一步复苏以及出口反弹, 我们预计 2024 年中国经济同比增长 4.8%。



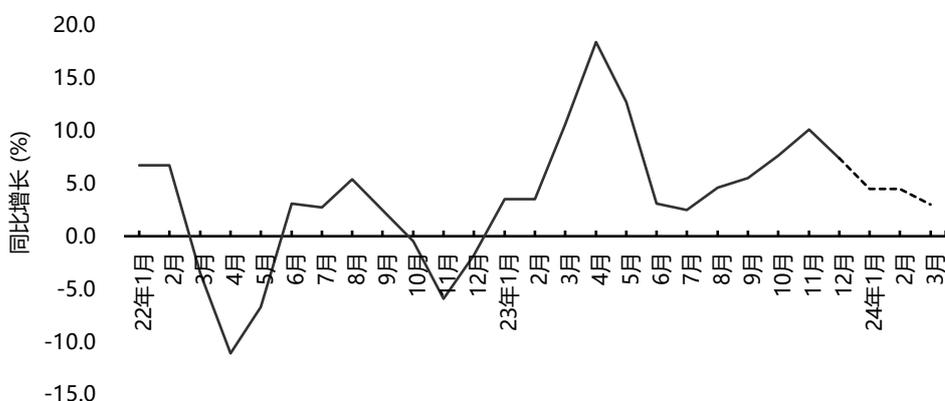
来源: 中国国家统计局

2. 2023 年零售同比增长 7.2%

2023 年，中国社会消费品零售总额同比增长 7.2% 至 47.1 万亿元 (见图表 2、3 和 4)。中国零售业自 2023 年中陷入低迷后，在过去几个月有所复苏。

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 1 月至 2024 年 3 月

23 年	23 年 1 月-2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
7.2%	3.5%	10.6%	18.4%	12.7%	3.1%	2.5%	4.6%	5.5%	7.6%	10.1%	7.4%



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 7 月至 2023 年 12 月
环比增长 (%), 季节性调整

	23 年 7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
社会消费品零售总额	-0.01	1.30	0.18	0.37	0.09	0.42

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，2022 年至 2023 年

名义同比增长 (%)	22 年	23 年 1 季	23 年上半年	23 年 1-3 季	23 年
社会消费品零售总额	-0.2	5.8	8.2	6.8	7.2
- 商品零售	0.5	4.9	6.8	5.5	5.8
限额以上单位商品零售	1.9	3.9	6.3	4.9	5.5
实物商品网上零售额	6.2	7.3	10.8	8.9	8.4
- 餐饮收入	-6.3	13.9	21.4	18.7	20.4

来源：中国国家统计局

2022 年底新冠疫情封锁措施放宽后，零售消费在 2023 年第一季度大幅反弹，导致比较基数较高，我们预计 2024 年第一季度中国零售总额的同比增长率将放缓至 4.0%。

鉴于政府出台多项政策促进消费，以及消费价格有望反弹，我们预计 2024 年中国零售总额将同比增长 6.0%。

实物商品网上零售额为 13 万亿元，同比增长 8.4%，占社会消费品零售总额的比重为 27.6%，比去年同期提高 0.4 个百分点。

图表 5：限额以上单位商品零售增长（按商品品类），2022 年至 2023 年

名义同比增长 (%)	22 年	23 年 1 季度	23 年上半年	23 年 1-3 季度	23 年
粮油、食品类	8.7	7.5	4.8	5.3	5.2
饮料类	5.3	1.8	1.0	2.0	3.2
烟酒类	2.3	6.8	8.6	9.8	10.6
服装、鞋帽、针纺织品类	-6.5	9.0	12.8	10.6	12.9
化妆品类	-4.5	5.9	8.6	6.8	5.1
金银珠宝类	-1.1	13.6	17.5	12.2	13.3
日用品类	-0.7	5.1	5.0	3.5	2.7
体育、娱乐用品类	--	5.8	10.5	8.3	11.2
家用电器和音像器材类	-3.9	-1.7	1.0	-0.6	0.5
中西药品类	12.4	16.5	11.1	8.7	5.1
文化办公用品类	4.4	-1.4	-3.9	-6.8	-6.1
家具类	-7.5	4.6	3.8	3.1	2.8
通讯器材类	-3.4	-5.1	4.1	3.9	7.0
石油及制品类	9.7	10.3	7.5	6.5	6.6
汽车类	0.7	-2.3	6.8	4.6	5.9
建筑及装潢材料类	-6.2	-2.4	-6.7	-7.9	-7.8

来源：中国国家统计局

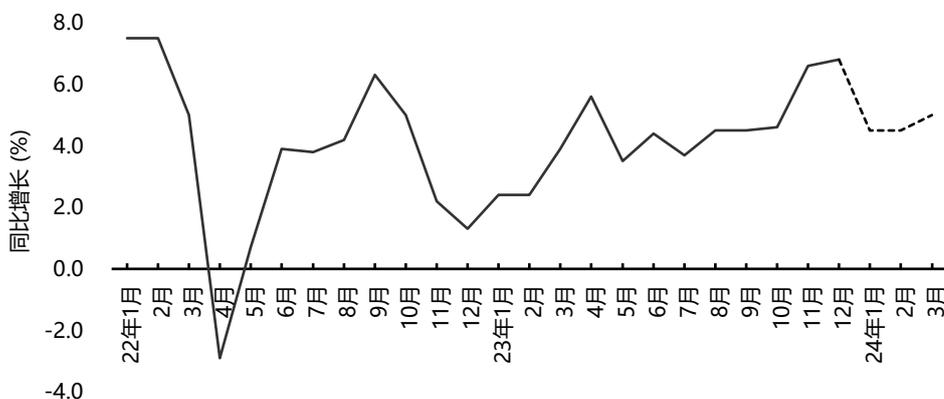
2023 年，“金银珠宝类”、“服装、鞋帽、针纺织品类”等非必需消费品类销售增长较强劲，显示非必需消费品类消费快速回升。与此同时，在房地产市场低迷的情况下，与住房相关的“建筑及装潢材料类”和“家用电器和音像器材类”消费支出仍然疲软。

3. 2023 年四季度工业生产加速增长

2023 年，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 4.6%，高于 2023 年第一至三季度同比增长 4.0%（见图表 6）。

图表 6：中国工业生产增长和预测，2022 年 1 月至 2024 年 3 月

23 年	23 年 1-2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
4.6%	2.4%	3.9%	5.6%	3.5%	4.4%	3.7%	4.5%	4.5%	4.6%	6.6%	6.8%



来源：中国国家统计局

由于低基数效应消退，我们预计中国工业增加值的同比增长率将在 2024 年第一季度下跌至 4.5%。

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. 2023 年固定资产投资同比增长 3.0%

2023 年全国固定资产投资（不含农户）达 50.3 万亿元，名义同比增长率为 3.0%（见图 7）。

图表 7：全国固定资产投资（不含农户）增长，2023 年 7 月至 12 月

年初至今同比增长 %	23 年 7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
固定资产投资（不含农户）	3.4	3.2	3.1	2.9	2.9	3.0
- 制造业	5.7	5.9	6.2	6.2	6.3	6.5
- 基础设施（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）	6.8	6.4	6.2	5.9	5.8	5.9
- 房地产开发	-8.5	-8.8	-9.1	-9.3	-9.4	-9.6

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 8 和 9）。

图表 8：广义货币供应量（M2）和人民币贷款余额，2023 年 1 月至 12 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 1 月底	273.8	12.6%	219.8	11.3%
2 月底	275.5	12.9%	221.6	11.6%
3 月底	281.5	12.7%	225.5	11.8%
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%

来源：中国人民银行

我们预计，中国固定资产投资的增长将在 2024 年有所回升。原因包括：首先，2023 年第四季度中国增发的 1 万亿元国债将提振 2024 年基础设施投资。其次，低迷的房地产行业有望稳定下来，减少对固定资产投资的拖累。

图表 9：人民币贷款多增额，2022 年至 2023 年

人民币贷款多增额 (万亿元)	
2022 年	21.44
2023 年	22.75
23 年 1 月	4.90
2 月	1.81
3 月	3.89
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

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，鼓励银行将资金投入实体经济。1 月 25 日，中国人民银行分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 25 个基点。2 月 5 日，中国人民银行下调金融机构存款准备金率 50 个基点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），释放长期流动性超过 1 万亿元。²

中国近期的货币政策较为宽松，是由于 2024 年初市场对中国经济前景的担忧加深。然而，我们认为，由于担心债务高企和资本外流，中国将继续避免大规模实施货币宽松政策。

² <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5217425/index.html>

6. 1 月份制造业采购经理指数显示制造业下行压力有所缓解

中国制造业采购经理指数 (PMI) 在 12 月份下跌至六个月低点 49.0 后，1 月回升至 49.2，显示中国制造业下行压力有所缓解。

1 月份生产指数上升 1.1 个百分点至四个月高点 51.3，表明生产活动加快扩张。当月新订单指数上升 0.3 个百分点至 49.0，显示市场需求收缩速度减慢。

1 月份购进价格指数下跌 1.1 个百分点至 50.4，显示生产投入价格近期涨势放缓。同时，出厂价格指数下跌 0.7 个百分点至 47.0，显示出厂价格持续下跌。

生产经营活动预期指数在 1 月份跌至七个月低点 54.0，显示中国的采购经理对各自行业的近期前景不如早前乐观。

1 月份中国制造业 PMI 回升至 49.2，显示制造业下行压力有所缓解。生产活动增长加速，而市场需求继续萎缩，虽然收缩速度已经减慢。生产投入价格涨势放缓，工业产品价格则下跌。

图表 10：中国制造业 PMI 一览，2024 年 1 月

指数	经季节性调整指数	环比	方向
PMI	49.2	上升 ▲	收缩
生产指数	51.3	上升 ▲	扩张
新订单指数	49.0	上升 ▲	收缩
新出口订单指数	47.2	上升 ▲	收缩
积压订单指数	44.3	下降 ▼	收缩
产成品库存指数	49.4	上升 ▲	收缩
原材料库存指数	47.6	下降 ▼	收缩
采购量指数	49.2	上升 ▲	收缩
进口指数	46.7	上升 ▲	收缩
购进价格指数	50.4	下降 ▼	上升
出厂价格指数	47.0	下降 ▼	下降
从业人员指数	47.6	下降 ▼	收缩
供应商配送时间指数	50.8	上升 ▲	加快
生产经营活动预期指数	54.0	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加速增长

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11月份的十一个月低点50.2上升至12月份的50.4，1月份进一步升至50.7（见图表11）。最新读数显示非制造业发展近期加速增长。

去年10月份起的销售价格指数保持在50的荣枯线之下，意味着企业近期下调服务费。投入品价格指数亦在过去四个月保持在收缩区间，显示投入品价格下跌。

1月份业务活动预期指数维持在59.7的高位，显示非制造业采购经理对各自行业的近期前景保持乐观。

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 1 月

指数	经季节性调整指数	环比	方向
商务活动指数	50.7	上升 ▲	扩张
新订单指数	47.6	上升 ▲	收缩
投入品价格指数	49.6	不变 --	下降
销售价格指数	48.9	下降 ▼	下降
业务活动预期指数	59.7	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. 中央经济工作会议为 2024 年经济工作定调

中央经济工作会议于 2023 年 12 月 11 日至 12 日举行，为 2024 年中国的经济工作定调。³ 今年经济工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。

会议提出，要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。

会议表明，政府要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，加强政策工具创新和协调配合。积极的财政政策要适度加力、提质增效；稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。

本次会议的表述表明 2024 年的宏观政策将更加宽松。我们认为，这将有助化解中国经济的下行压力。

³ https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202312/content_6919834.htm

第二部分：对外贸易

A. 近期热点

1. 中国出口在 2023 年第四季度同比下跌 1.4%

2023 年，中国出口同比下降 4.6% 至 3,380 亿美元，是七年来按美元计价的首次萎缩，而进口同比下降 5.5% 至 2,568 亿美元。（见图表 12、13 和 14）

由于新冠疫情过后前期积压订单集中释放，导致 2023 年第一季度的比较基数较高，我们预计，2024 年第一季度中国出口将录得低个位数同比下跌。

图表 12：中国季度外贸数据，2023 年第一季度至 2023 年第四季度

	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)
2023 年	3,380.0	-4.6%	2,556.8	-5.5%	823.2
23 年 1 季	795.6	-1.9%	614.7	-7.2%	180.8
23 年 2 季	852.6	-5.2%	633.1	-7.0%	219.4
23 年 3 季	861.2	-10.2%	639.2	-8.6%	222.0
23 年 4 季	870.6	-1.4%	669.7	0.7%	200.9

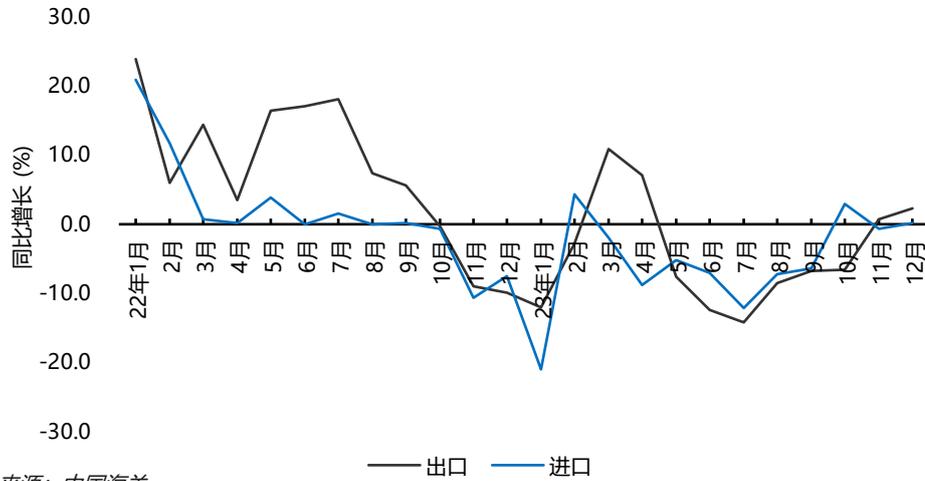
来源：中国海关；利丰研究中心整理

图表 13：中国月度外贸数据，2023 年 1 月至 2023 年 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)
23 年 1 月	284.4	-12.0%	192.7	-21.0%	91.8
2 月	208.7	-2.8%	196.7	4.3%	12.0
3 月	302.5	10.9%	225.4	-2.0%	77.1
4 月	288.2	7.1%	203.1	-8.8%	85.0
5 月	281.0	-7.6%	216.0	-5.2%	64.9
6 月	283.5	-12.4%	214.0	-7.0%	69.5
7 月	280.8	-14.2%	201.4	-12.1%	79.4
8 月	283.9	-8.5%	216.6	-7.2%	67.3
9 月	296.5	-6.8%	221.2	-6.4%	75.3
10 月	274.3	-6.6%	218.1	2.9%	56.1
11 月	292.7	0.7%	223.3	-0.7%	69.5
12 月	303.6	2.3%	228.3	-0.2%	75.3

来源：中国海关

图表 14: 中国进出口增长, 2022 年 1 月至 2023 年 12 月



来源: 中国海关

图表 15: 按品类出口增长, 2022 年至 2023 年

出口总额同比增长 (%)，美元计	2022 年	23 年 1 季	23 年上半年	23 年 1-3 季	2023 年
纺织纱线、织物及其制品	2.0	-12.1	-10.9	-10.3	-8.3
服装及衣着附件	3.2	-1.3	-5.9	-8.8	-7.8
鞋靴	20.4	-0.2	-6.3	-11.5	-12.6
玩具	5.6	3.7	-11.2	-12.9	-12.2
家具及其零件	-5.3	-6.8	-10.0	-9.0	-5.2
箱包及类似容器	28.2	29.1	14.1	6.3	3.9
成品油	48.7	70.3	28.8	11.5	0.4
钢材	18.7	36.7	-1.1	-10.7	-8.3
机电产品	3.6	-0.4	-0.8	-3.2	-2.4
家用电器	-13.3	-4.4	-2.0	-1.1	3.8
汽车 (包括底盘)	74.7	81.6	108.1	83.9	69.0
照明配件及零件	-6.1	-1.7	-4.0	-5.4	-4.6

来源: 中国海关

2023 年, 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”的出口额同比激增 24.1% 至 1,506 亿美元。它们在总出口中的比重也增加到 4.5%，比一年前增加了 1.0 个百分点。

图表 16: 按品类进口增长, 2022 年至 2023 年

进口总额同比增长 (%)，美元计	2022 年	23 年 1 季	23 年上半年	23 年 1-3 季	2023 年
大豆	14.4	23.6	11.4	3.7	-0.5
铁矿砂及其精矿	-29.7	-3.3	-5.0	-2.2	4.9
原油	41.4	-4.2	-10.9	-9.6	-7.7
钢材	-8.8	-31.5	-28.6	-27.4	-25.8
纺织纱线、织物及其制品	-24.3	-25.9	-19.6	-8.3	-1.2
汽车 (包括底盘)	-1.2	-22.4	-23.8	-19.7	-11.6
集成电路	-3.9	-26.7	-22.4	-19.8	-15.4
塑料	-12.2	-22.5	-23.4	-22.2	-19.4

来源: 中国海关

2. 2023 年东盟超美国成中国第一大出口市场

2023 年，东盟继续保持中国第一大贸易伙伴地位，并超越美国成为中国第一大出口市场。美国也被东盟超越，在中国出口目的地中下滑至第三位。（见图表 17 和 18）

发展中国家继续是中国对外贸易的增长点：2023 年中国对中亚国家和非洲国家的出口分别同比增长 47% 和 7%。

图表 17，中国贸易伙伴，2023 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	911.7	15.4	523.7	388.0	-4.9	-5.0	-4.8
欧盟	783.0	13.2	501.2	281.8	-7.1	-10.2	-0.9
美国	664.5	11.2	500.3	164.2	-11.6	-13.1	-6.8
日本	318.0	5.4	157.5	160.5	-10.7	-8.4	-12.9
韩国	310.7	5.2	149.0	161.8	-13.5	-7.2	-18.7
俄罗斯	240.1	4.0	111.0	129.1	26.3	46.9	12.7
巴西	181.5	3.1	59.1	122.4	6.1	-4.3	11.9
印度	136.2	2.3	117.7	18.5	1.5	0.8	6.0

来源：中国海关

图表 18：中国贸易伙伴，2022 年和 2023 年增长率对比

国家/地区	同比增长 (%)					
	贸易总额		出口		进口	
	2022 年	2023 年	2022 年	2023 年	2022 年	2023 年
东盟	11.2	-4.9	17.7	-5.0	3.3	-4.8
欧盟	2.4	-7.1	8.6	-10.2	-7.9	-0.9
美国	0.6	-11.6	1.2	-13.1	-1.1	-6.8
日本	-3.7	-10.7	4.4	-8.4	-10.2	-12.9
韩国	0.1	-13.5	9.5	-7.2	-6.5	-18.7
俄罗斯	29.3	26.3	12.8	46.9	43.4	12.7
巴西	4.9	6.1	15.7	-4.3	-0.4	11.9
印度	8.4	1.5	21.7	0.8	-37.9	6.0

来源：中国海关

3. 各出口大省在 2023 年出口均录得同比下跌

2023 年，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 73.4%，与 2022 年持平（见图表 19）。六个省市的出口在 2023 年均录得同比下跌。

图表 19：2023 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	835.4	-4.7	24.7
江苏	504.3	-6.9	14.9
浙江	485.1	-2.6	14.4
山东	299.6	-3.8	8.9
上海	198.0	-4.1	5.9
福建	159.5	-7.6	4.7

来源：中国海关

4. 中国外商直接投资在 2023 年同比下跌 8.0%

2023 年，中国外商直接投资同比下跌 8.0%至 11,339 亿元，是自 2012 年以来首次录得同比下跌（见图表 20）。

图表 20：中国外商直接投资，2023 年

	年初至今总额 (十亿元)	年初至今 同比增长
2022 年	1,232.7	6.3%
2023 年	1,133.9	-8.0%
2023 年 1 月	127.7	14.5%
2 月	268.4	6.1%
3 月	408.5	4.9%
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%

来源：中国商务部

外商直接投资正大量涌入中国的高科技领域，占 2023 年外商直接投资总额的 37.3%，比 2022 年上升 1.2 个百分点。

5. 过去数月人民币兑美元汇率徘徊在 7.1 左右

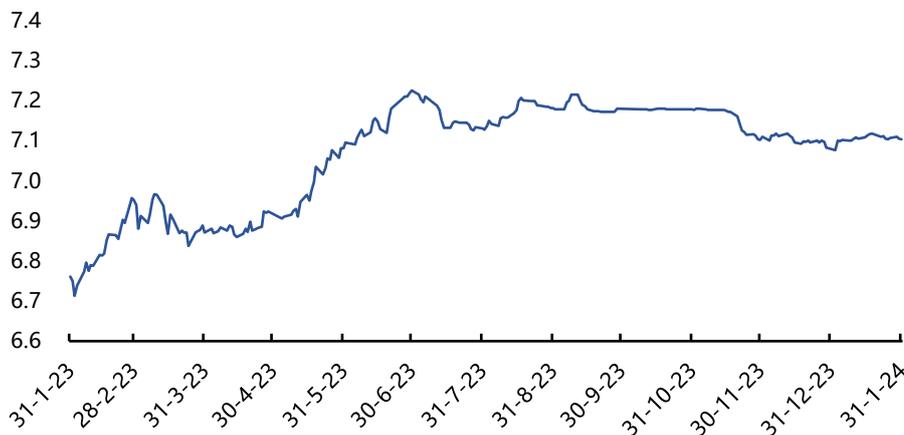
人民币兑美元的中间价由 11 月中的 7.17 左右升值至 1 月 2 日的七个月高点 7.0770, 1 月 31 日回落至 7.1039 (见图表 21)。⁴ 2023 年, 人民币兑美元贬值 1.7%, 今年迄今为止 (截至 1 月 31 日), 人民币兑美元贬值 0.3%。

与此同时, 人民币兑欧元的中间价从 10 月 31 日的 7.648 贬值至 12 月 29 日的 7.8592, 1 月 31 日反弹至 7.7153 (见图表 22)。2023 年, 人民币兑欧元贬值 5.6%, 今年迄今为止 (截至 1 月 31 日), 人民币兑欧元升值 1.9%。

根据国际清算银行的数据, 人民币在 2023 年第四季度对其贸易伙伴的货币实际贬值 0.2%, 在 2023 年贬值 5.5% (见图表 23)。

美国有望在今年下半年降息, 我们预计未来几个月人民币兑美元汇率将反弹。

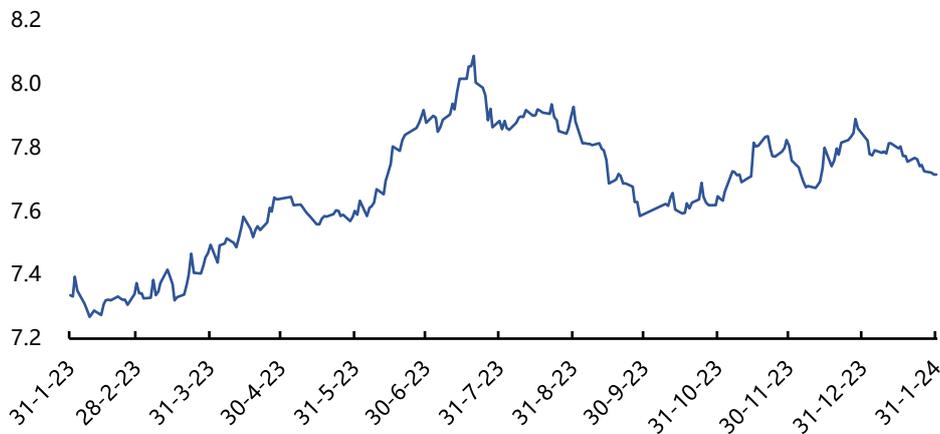
图表 21: 美元—人民币每日中间价, 2023 年 1 月至 2024 年 1 月



来源: 中国外汇管理局

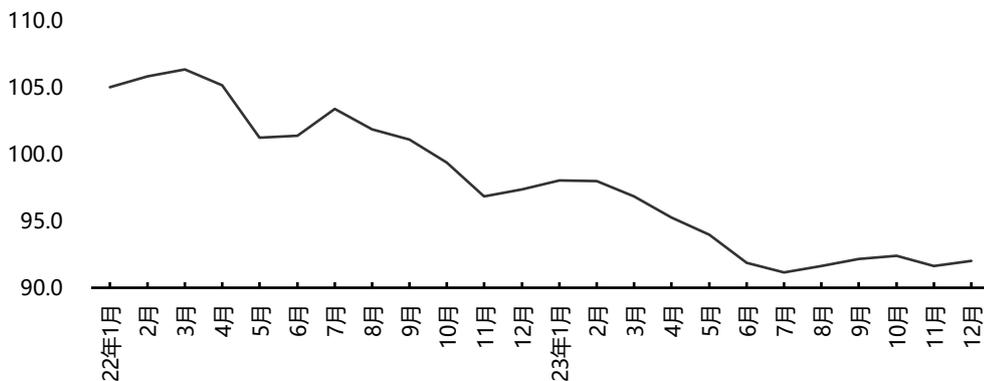
⁴ 根据中国人民银行, 人民币兑美元中间价是由各家做市银行根据前一交易日的收盘价和一篮子货币的隔夜汇率变动而厘定的。

图表 22: 欧元—人民币每日中间价, 2023 年 1 月至 2024 年 1 月



来源: 中国外汇管理局

图表 23: 人民币实际有效汇率, 2022 年 1 月至 2023 年 12 月



来源: 国际清算银行

B. 政策动态

1. 中国将加快内外贸一体化发展

国务院于12月11日发布一则有关加快内外贸一体化发展的通知。⁵

根据通知，将采取措施加快促进内外贸标准、检验认证、监管在内的内外贸规则制度衔接融合。

通知表明，应促进内外贸市场渠道对接，优化内外贸一体化发展环境，加强知识产权保护，完善内外贸信用体系和提升物流便利性。

2. 中国对超过 1,000 项商品削减进口关税

2024年1月1日起，中国对1,010项商品削减或豁免进口关税。⁶其中，为加快推进先进制造业创新发展，中国降低氯化锂和燃料电池用气体扩散层等国内短缺资源、关键设备和零部件的进口关税。同时，为保障人民生命健康，对部分药品和原料等实施零关税。中国亦降低了甜玉米、香菜、牛蒡种子的进口关税。

3. 2024年中国将推进自贸协定谈判

中国国际贸易谈判代表王受文在1月26日举行的新闻发布会表示，中国今年的自贸协定谈判议程将更加丰富。⁷

2024年，中国将努力完成和东盟自贸区、洪都拉斯，以及秘鲁的各项自贸协定谈判。中国还将继续推动加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》和《数字经济伙伴关系协定》。

内外贸一体化发展将有助于促进一个更加自给自足的“双循环”经济模式，推动经济长期增长。

削减关税符合中国进一步降低进口关税和开放国内市场的承诺。

建立高标准的自贸协定网络是中国推动经济深度融合、与外国建立新伙伴关系的其中一项举措，这也将为对外贸易带来机遇。

⁵ https://www.gov.cn/zhengce/content/202312/content_6919596.htm

⁶ <http://finance.people.com.cn/BIG5/n1/2023/1222/c1004-40144299.html>

⁷ https://www.gov.cn/zhengce/202401/content_6929006.htm

C. 展望

1. 2023 年第四季度美国经济加速增长

美国 2023 年第四季度 GDP 同比增长 3.1%，高于预期，主要原因是消费支出增加，但商业投资和政府采购增长放缓，抵消了部分增长（见图表 24）。同时，欧元区⁸ 2023 年第四季度的 GDP 同比增速保持在 0.1% 的低位。除了利率高企之外，欧元区还须面对俄乌冲突的经济冲击（见图表 25）。

由于货币紧缩政策带来的影响愈加明显，我们预期美国和欧元区的经济将在 2024 年第一季度放缓。

图表 24：美国 GDP 实际增长，2022 年至 2023 年

	2022 年	2023 年	2023 年 1 季	2023 年 2 季	2023 年 3 季	2023 年 4 季
实际 GDP (年化季环比增长%)			2.2	2.1	4.9	3.3
实际 GDP (同比增长%)	1.9	2.5	1.7	2.4	2.9	3.1

来源：美国商务部

图表 25：欧元区实际 GDP 增长，2022 年至 2023 年

	2022 年	2023 年	2023 年 1 季	2023 年 2 季	2023 年 3 季	2023 年 4 季
实际 GDP (环比增长%)			0.1	0.1	-0.1	0.0
实际 GDP (同比增长%)	3.5	0.5	1.3	0.6	0.0	0.1

来源：欧洲统计局，国际货币基金组织

⁸ 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 3.1%

在 1 月份最新发布的《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 3.1% (见图表 26)。报告指出，美国和一些发展中国家的经济韧性以及中国的财政支持政策是上调增长预测的主要原因。

货币环境长期偏紧、财政政策转向紧缩以及中国房地产行业困境加深，均被认为是 2024 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 (2023 年至 2025 年)

	同比增长 (%)		
	2023 (估算)	2024 (预测)	2025 (预测)
世界经济	3.1	3.1	3.2
发达经济体	1.6	1.5	1.8
- 美国	2.5	2.1	1.7
- 欧元区	0.5	0.9	1.7
- 日本	1.9	0.9	0.8
- 英国	0.5	0.6	1.6
新兴市场及发展中经济体	4.1	4.1	4.2
- 中国	5.2	4.6	4.1
- 印度*	6.7	6.5	6.5
- 巴西	3.1	1.7	1.9
- 俄罗斯	3.1	2.6	1.1
- 东盟五国 ⁹	4.2	4.7	4.4

* 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 1 月发布的《世界经济展望》更新报告

⁹ 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

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。