

宏观深度报告 20250419

贸易摩擦如何影响我国就业？政策如何应对？

2025年04月19日

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 李昌萌

执业证书：S0600524120007

lichm@dwzq.com.cn

证券分析师 占烁

执业证书：S0600524120005

zhansh@dwzq.com.cn

■ 贸易摩擦或对我国就业市场造成扰动

- 其一，从直接影响来看，出口企业受到对等关税的冲击会产生订单减少、业务收缩的问题，加大企业的经营压力，对制造业企业用工造成直接影响；其二，从间接影响来看，一方面，面对高额的关税压力，部分企业或工厂可能将生产线迁移至关税成本较低的东南亚和拉美地区，造成就业岗位的减少及劳动力的外流。另一方面，制造业企业出口订单的减少会对其上下游产业链造成连带影响，如上游原材料相关行业及下游出口相关的航运、物流和仓储等行业就业均会受到一定波及。
- 从对就业影响的行业结构来看：从对美出口结构来看，在2024年，玩具（32.7%）、纺服（24.9%）、家具（25.1%）等劳动密集型行业对美出口占比较高，这些行业更容易受到美国对等关税的冲击；从上市公司境外业务收入占比来看，截至2023年年报，电子、家电、交运和纺服等行业境外业务收入占比超过20%，受对等关税的影响可能更为明显。
- 从对就业影响的省份结构来看：从对美出口占GDP的比重来看，截至2024年底，浙江、广东、上海、江苏和福建五个省份对美出口占GDP的比重高于4%，而其他省份均低于3%；从对美出口占总出口的比重来看，山西和河南对美出口占比超过20%，而四川、福建、西藏、浙江、江苏、广东和上海对美出口比重也超过15%，以上省份对美贸易的风险敞口相对较大，其就业情况更易受到对等关税政策的波及。

■ 出口就业人数的两种定量测算

- 其一是通过投入产出表测算出口对就业的拉动。我们以每百万美元出口拉动的就业人数与我国全员劳动生产率同比增速的历史数据进行拟合，对每百万美元出口拉动的就业人数进行线性外推，估算出2024年每百万美元出口拉动的就业人数约为29.1人次，对应2024年出口拉动的就业人数约为1.04亿人次。
- 其二是通过工业企业中出口交货值占比估算出口对就业的拉动。截至2024年底，出口交货值占工业增加值比重约为38.1%，我们以此衡量工业企业中出口相关就业的占比情况，而2024年工业企业用工人数约为7401.9万人，对应工业企业中出口相关就业人数约为2818万人。而根据第五次经济普查中的数据，工业就业人数与服务业就业人数之比约为1:3.1，则对应出口相关的服务业就业人数约为8735万人，即合计出口相关的就业人数约为1.16亿人次，与方法一中测算的结果较为接近。

■ 对等关税对就业影响的估算

- 假定在当下全部商品加征145%、部分商品最高加征到245%的税率，且年内维持此税率的极端情况下，则预计对等关税对我国出口增速的影响可能会达到6.6%，对应出口下滑对就业的影响可能约为686万人；
- 而如果后续贸易摩擦有所缓和，美方在上半年取消或者大幅调低对等关税的乐观情形下，则预计对等关税对我国出口增速的影响可能仅为1.5%，对应出口下滑对就业的影响可能约为153万人；
- 而在中性情形下，美方在三季度适度调低对等关税，则预计对等关税对我国出口增速的影响可能约为3.4%，对应出口对我国就业的影响约为357万人。

■ 如何对冲极端情形下出口带来的就业压力？

- 只要5个就业弹性最大的行业名义经济增速从Q1的4.5%提高到5.6%-7.0%，就能额外吸纳686万就业，基本能消化掉极端情形下关税冲击带来的就业压力。我们利用2020年投入产出表数据，测算了各个行业

相关研究

《中国科技产业为全球资产注入稳定性》

2025-04-14

《美债抛售潮的原因：去美元化、流动性冲击与中期财政扩张》

2025-04-13

每百万元增加值吸纳的就业人数。关税冲击主要是制造业出口，制造业有更多的资本和技术投入作为劳动要素的代替，因此每百万元增加值吸纳的就业只有 4.7 人。相比之下，建筑业和部分服务业吸纳就业的能力更强。每百万元增加值吸纳的就业人数较多的行业依次是：住宿餐饮（22.1 人）、居民服务（14.6 人）、水利环境和公共设施（11.4 人）、建筑业（10.3 人）、批发零售业（9.7 人）。如果将拉动就业效果最好的这 5 个行业跟制造业相比，其就业吸纳能力是出口行业的 2-5 倍。

➤ 如果通过就业弹性最大的行业，来对冲出口的就业拖累，这 5 个行业需要额外提高 1.1-2.5 个点的经济增速。这 5 个行业每百万元增加值吸纳就业 9.7-22.1 人，如果按 686 万人的就业冲击计算，需要这 5 个行业额外增长 3118 亿-7072 亿元。2024 年，这 5 个行业的增加值大约是 28.1 万亿，那么需要额外提高 1.1-2.5 个点的名义增速。今年 Q1，这 5 个行业名义增速为 4.5% 左右，出口带来的就业冲击发生后，需要提高到 5.6%-7%。

■ 基于上述分析，以下政策可能对“稳就业”作用更大：

➤ 一是尽快落地服务消费补贴，服务消费补贴比耐用品消费补贴能拉动更多就业。目前我们的消费补贴局限于以旧换新，但以旧换新带动的更多是家电、汽车等工业的增长，而这些行业的就业吸纳能力偏低。制造业里，交通运输设备、电气机械、通信电子设备这 3 个行业平均每百万元增加值吸纳的就业为 5.4 人。而服务消费补贴可以补的行业，如批发零售、住宿餐饮、居民服务、文体娱乐等 4 个行业，平均每百万元增加值吸纳的就业为 13.1 人。

➤ 二是推出更大力度政策，稳住房地产，特别是房地产投资。根据 2023 年五经普数据，建筑业从业人员从 2018 年的 6759 万减少到 2023 年的 6079 万，减少了 680 万，主要来自于房地产投资的下降，因此稳住房地产投资对于缓解就业压力具有重要意义。可以看到政策对这方面的重视正在提高。4 月 15 日，李强总理在北京调研时指出“要落实好各项相关政策，在收购主体、价格和用途方面给予城市政府更大自主权，并及时研究推出新的支持措施。要深入推进城市更新，加力实施城中村和危旧房改造，通过多种方式盘活存量、优化增量”，我们认为后续地产政策会着力于这两个方面，如创新和优化收购存量商品房用作保障性住房的微观运作机制，并扩大棚改货币化安置的规模。

➤ 三是基建仍然重要，尤其要发挥以工代赈对促就业的重要作用。尽管近几年我国基建投资逐步饱和，但考虑到基建对就业的巨大拉动能力，在出口下行期，仍有必要保持较高的基建投资增速，特别是传统的“铁公基”和水利工程。此外，应进一步落实好地方以工代赈基建项目的开展推进，发挥其在促进就业、改善民生方面的重要作用。

➤ 四是加大纾困力度，稳定出口链企业，加强失业保险的补助，减轻出口风险对内需的传导冲击。通过加大出口退税、促进出口转内销等措施，为出口企业纾困；同时加大财政补助失业保险的力度，让参保的失业人员都能顺利领取失业金，减轻出口链失业带来的消费冲击。

➤ 五是如要出台去产能政策，需要搭配更强的扩内需政策，以减小就业冲击。两会期间，国家发改委主任郑栅洁指出“将分行业出台化解重点产业结构矛盾的具体方案”，引发市场对新一轮去产能政策的期待。但去产能政策会加大就业压力，如 2017 年，在化解过剩产能过程中，仅煤炭和钢铁行业就需分流安置职工 100 多万人。因此，如需化解产能矛盾，作为配合，要在需求端加大经济刺激的力度，以减少去产能政策带来的就业冲击。

■ 风险提示：（1）部分数据基于历史数据进行测算，且数据维度较长，可能存在测算误差；（2）年内美国关税政策的不确定性仍较高，需警惕后续进一步加大对华关税措施的可能性；（3）关税政策对我国经济增长的影响主要在于出口端，国内需求的回升可能会对冲突关税政策对 GDP 增速的部分拖累。

内容目录

1. 贸易摩擦对我国就业的影响及测算	5
1.1. 贸易摩擦对我国就业有何影响.....	5
1.2. 贸易摩擦对就业影响的两种测算方法.....	6
2. 如何对冲就业影响?	8
3. 风险提示	11

图表目录

图 1: 上市公司境外业务收入占比 (%)	5
图 2: 部分省份对美出口占 GDP 比重超 5%	6
图 3: 各省市对美出口占整体出口比重	6
图 4: 出口对就业的拉动边际走弱 (人)	7
图 5: 出口对劳动密集型产业就业拉动更为明显 (人)	7
图 6: 出口对就业的拉动与劳动生产率的提升息息相关	7
图 7: 五普中就业人员结构 (人)	8
图 8: 美国主要贸易伙伴国的关税与增值税税率	8
图 9: 2020 年每百万元增加值吸纳的就业来看, 服务业普遍更高	9
图 10: 2020 年每百万元增加值吸纳的就业来看, 服务业普遍更高	10
图 11: 服务补贴比商品补贴拉动就业效果更好	11

1. 贸易摩擦对我国就业的影响及测算

1.1. 贸易摩擦对我国就业有何影响

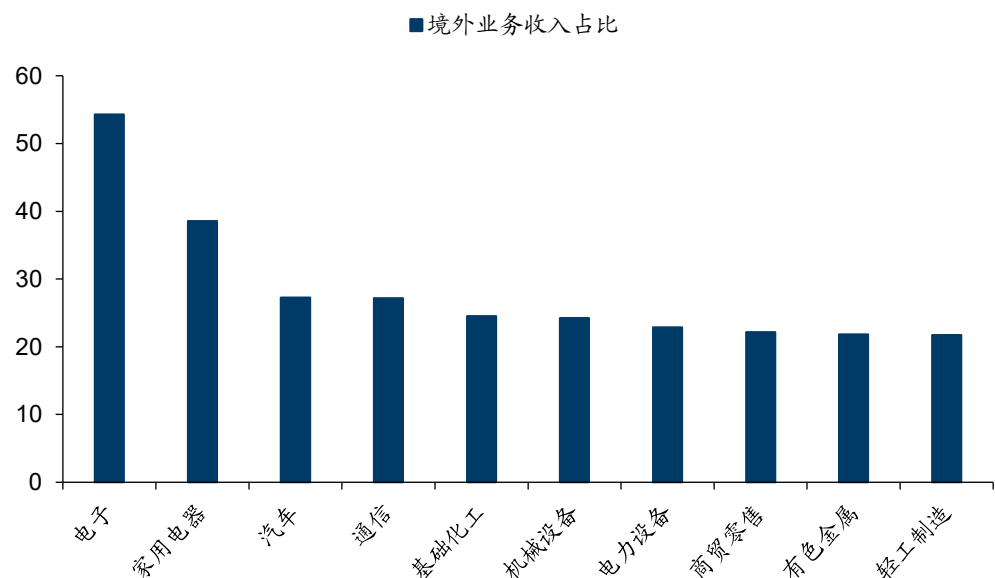
加征对等关税后或对我国就业市场造成扰动。其一，从直接影响来看，出口企业受到对等关税的冲击会产生订单减少、业务收缩的问题，截至 2024 年底，我国工业企业出口交货值占工业企业营业收入的比重约为 11.2%，加征关税后出口业务的收缩会使得企业营收减少，加大企业的经营压力，对制造业企业用工造成直接影响；

其二，从间接影响来看，一方面，面对高额的关税压力，部分企业或工厂可能将生产线迁移至关税成本较低的东南亚和拉美地区，造成就业岗位的减少及劳动力的外流。另一方面，制造业企业出口订单的减少会对其上下游产业链造成连带影响，如上游原材料相关行业及下游出口相关的航运、物流和仓储等行业就业均会受到一定波及。

从对就业影响的行业结构来看：从对美出口结构来看，在 2024 年，玩具（32.7%）、纺服（24.9%）、家具（25.1%）等劳动密集型行业对美出口占比较高，这些行业更容易受到美国对等关税的冲击，进而影响相关制造业企业的就业；从上市公司境外业务收入占比来看，根据上市公司 2023 年年报的数据，电子、家电、交运和纺服等行业境外业务收入占比超过 20%，受对等关税的影响可能更为明显。

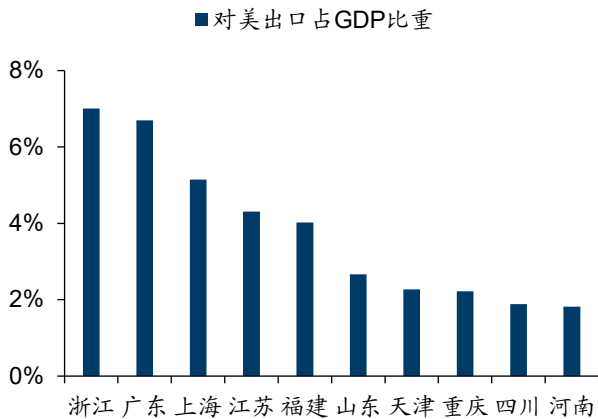
从对就业影响的省份结构来看：从对美出口占 GDP 的比重来看，截至 2024 年底，浙江、广东、上海、江苏和福建五个省份对美出口占 GDP 的比重高于 4%，而其他省份均低于 3%；从对美出口占总出口的比重来看，山西和河南对美出口占比超过 20%，而四川、福建、西藏、浙江、江苏、广东和上海对美出口比重也超过 15%，以上省份对美贸易的风险敞口相对较大，其就业情况更易受到对等关税政策的波及。

图1：上市公司境外业务收入占比（%）



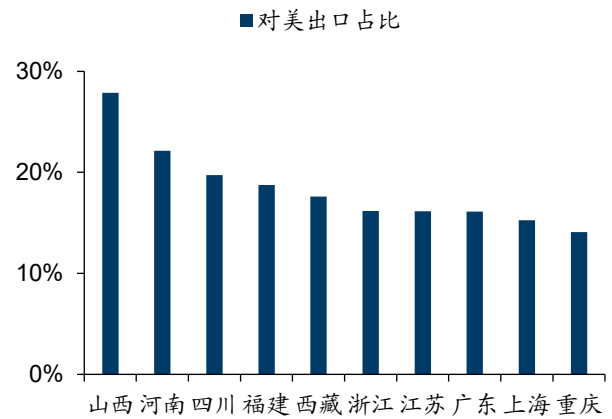
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：部分省份对美出口占 GDP 比重超 5%



数据来源：海关总署、Wind，东吴证券研究所测算

图3：各省市对美出口占整体出口比重



数据来源：海关总署、Wind，东吴证券研究所

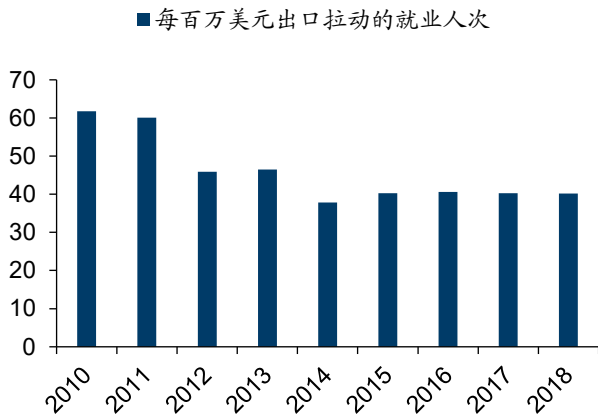
1.2. 贸易摩擦对就业影响的两种测算方法

其一是通过投入产出表测算出口对就业的拉动。自 2011 年起，商务部会同海关总署、国家统计局、国家外管局与中国科学院共同开展了针对我国外贸对国内影响的相关研究，其中基于投入产出表测算了出口对就业的拉动情况。截至 2018 年，我国每百万美元出口拉动的就业人数约为 40.2 人次，其中每百万美元一般贸易出口拉动的就业人数约为 46.7 人次，每百万美元加工贸易出口拉动的就业人数约为 26.2 人次，反映出一般贸易对于就业的拉动更为显著。而从趋势上来看，随着国民劳动生产率的提高，出口对就业的拉动呈现边际走弱的趋势，2010 年我国每百万美元出口拉动的就业人数约为 61.8 人次，显著高于 2018 年的水平。

从行业分布来看，出口对于劳动密集型行业的拉动要强于技术密集型行业。截至 2018 年，每百万美元出口对纺织服装、木材加工等劳动密集型行业就业的拉动均接近 60 人次，而对电子设备、通用/专用设备、交运设备等技术密集型行业就业的拉动均低于 40 人次。

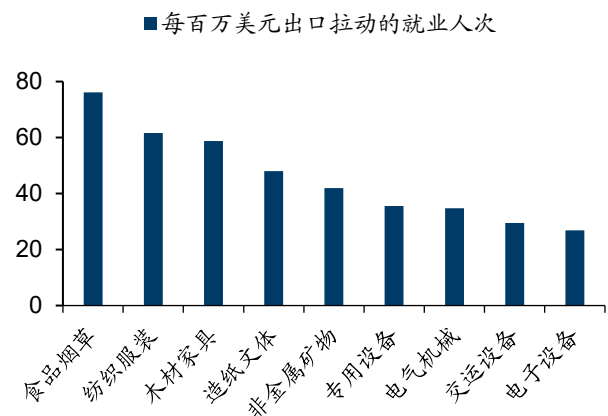
我们以每百万美元出口拉动的就业人数与我国全员劳动生产率同比增速的历史数据进行拟合，对每百万美元出口拉动的就业人数进行线性外推，估算出 2024 年每百万美元出口拉动的就业人数约为 29.1 人次，对应 2024 年出口拉动的就业人数约为 1.04 亿人次。

图4：出口对就业的拉动边际走弱（人）



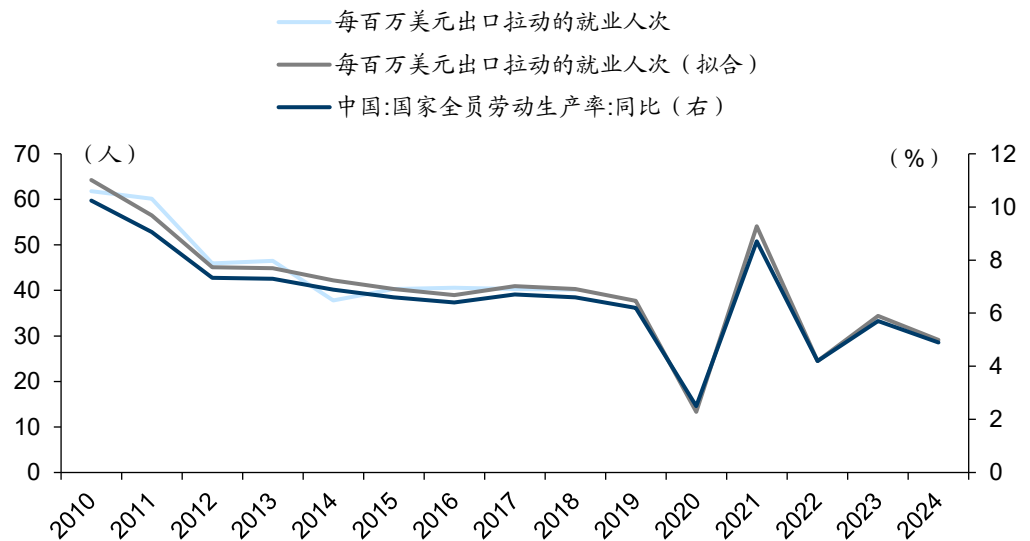
数据来源：《全球价值链与中国贸易增加值核算研究报告》，东吴证券研究所测算

图5：出口对劳动密集型产业就业拉动更为明显（人）



数据来源：全球价值链与中国贸易增加值核算研究报告》，东吴证券研究所

图6：出口对就业的拉动与劳动生产率的提升息息相关



数据来源：全球价值链与中国贸易增加值核算研究报告》、Wind，东吴证券研究所测算

假定在当下全部商品加征 145%、部分商品最高加征到 245% 的税率，且年内维持此税率的极端情况下，则预计对等关税对我国出口增速的影响可能会达到 6.6%，对应出口下滑对就业的影响可能约为 686 万人；

而如果后续贸易摩擦有所缓和，美方在上半年取消或者大幅调低对等关税的乐观情形下，则预计对等关税对我国出口增速的影响可能仅为 1.5%，对应出口下滑对就业的影响可能约为 153 万人；

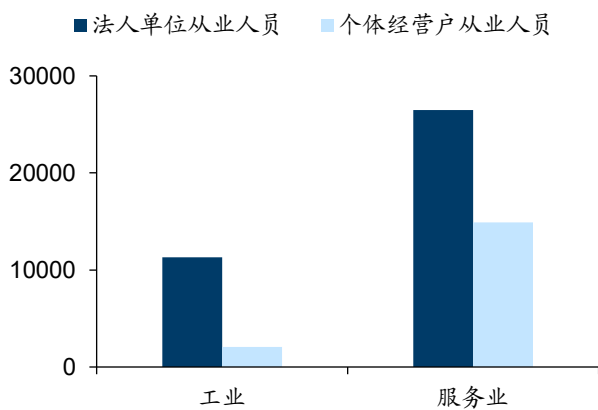
而在中性情形下，美方在三季度适度调低对等关税，则预计对等关税对我国出口增速的影响可能约为 3.4%，对应出口对我国就业的影响约为 357 万人。

其二是通过工业企业中出口交货值占比估算出口对就业的拉动。截至 2024 年底，

我国工业企业出口交货值约为 154338 亿元，工业增加值约为 405442 亿元，出口交货值占比约为 38.1%，我们以此衡量工业企业中出口相关就业的占比情况，而 2024 年工业企业用工人数约为 7401.9 万人，对应工业企业中出口相关就业人数约为 2818 万人。

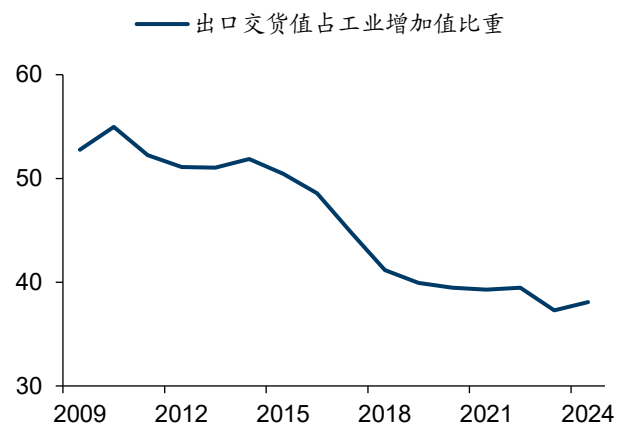
而根据第五次经济普查中的数据，工业就业人数与服务业就业人数之比约为 1:3.1，若简单以此衡量出口相关就业中工业就业与服务业就业的比例，则对应出口相关的服务业就业人数约为 8735 万人，即合计出口相关的就业人数约为 1.16 亿人次，与方法一中测算的结果较为接近。

图7：五普中就业人员结构（人）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：美国主要贸易伙伴国的关税与增值税税率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 如何对冲就业影响？

如何对冲极端情形下出口带来的就业压力？只要 5 个就业弹性最大的行业名义经济增速从 Q1 的 4.5% 提高到 5.6%-7.0%，就能额外吸纳 686 万就业，基本能消化掉关税冲击带来的就业压力。

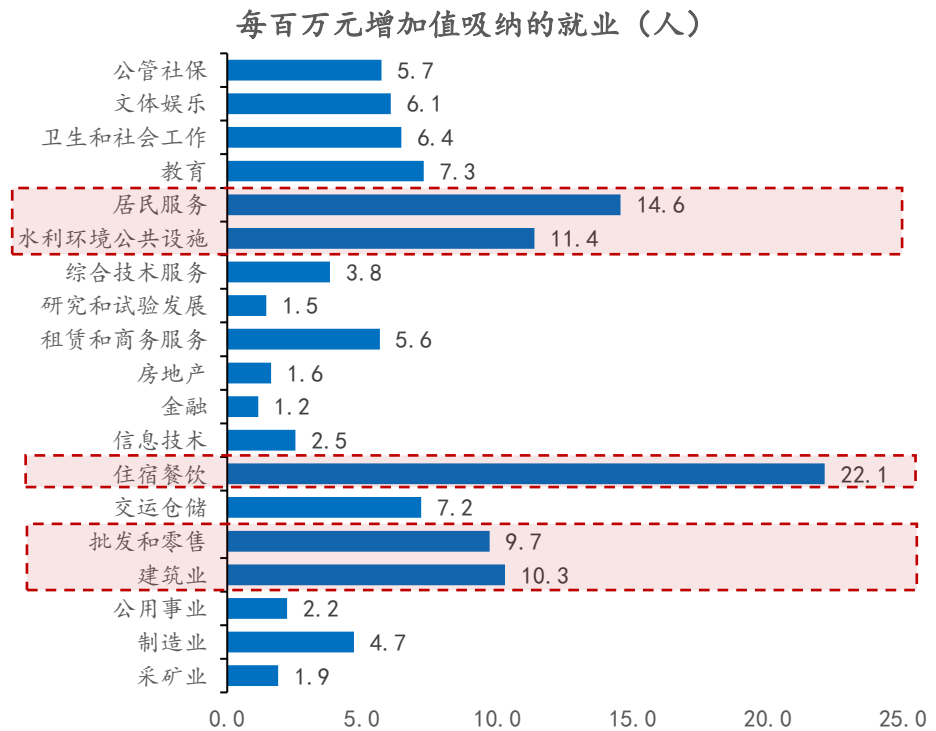
就业弹性最大的 5 个行业，吸纳就业能力是出口行业的 2-5 倍。我们利用 2020 年投入产出表数据，测算了各个行业每百万元增加值吸纳的就业人数。关税冲击主要是制造业出口，制造业有更多的资本和技术投入作为劳动要素的代替，因此每百万元增加值吸纳的就业只有 4.7 人。相比之下，建筑业和部分服务业吸纳就业的能力更强。每百万元增加值吸纳的就业人数较多的行业依次是：住宿餐饮（22.1 人）、居民服务（14.6 人）、水利环境和公共设施（11.4 人）、建筑业（10.3 人）、批发零售业（9.7 人）。如果将拉动就业效果最好的这 5 个行业跟制造业相比，其就业吸纳能力是出口行业的 2-5 倍。

如果通过就业弹性最大的行业，来对冲出口的就业拖累，这 5 个行业需要额外提高 1.1-2.5 个点的经济增速。这 5 个行业每百万元增加值吸纳就业 9.7-22.1 人，如果按 686 万人的就业冲击计算，需要这 5 个行业额外增长 3118 亿-7072 亿元。2024 年，这 5 个行业的增加值大约是 28.1 万亿，那么需要额外提高 1.1-2.5 个点的名义增速。今年 Q1，这

5 个行业名义增速为 4.5% 左右¹，出口带来的就业冲击发生后，需要提高到 5.6%-7%。

从历史经验来看，2016 年出口负增长也是靠这几个行业吸收。2016 年美元计价出口下降 7.7%，而这 5 个强就业行业的名义经济增速从 7.2% 反弹至 9.0%，名义增加值额外扩张了 2600 亿，充分吸纳了当时出口负增长带来的就业问题。

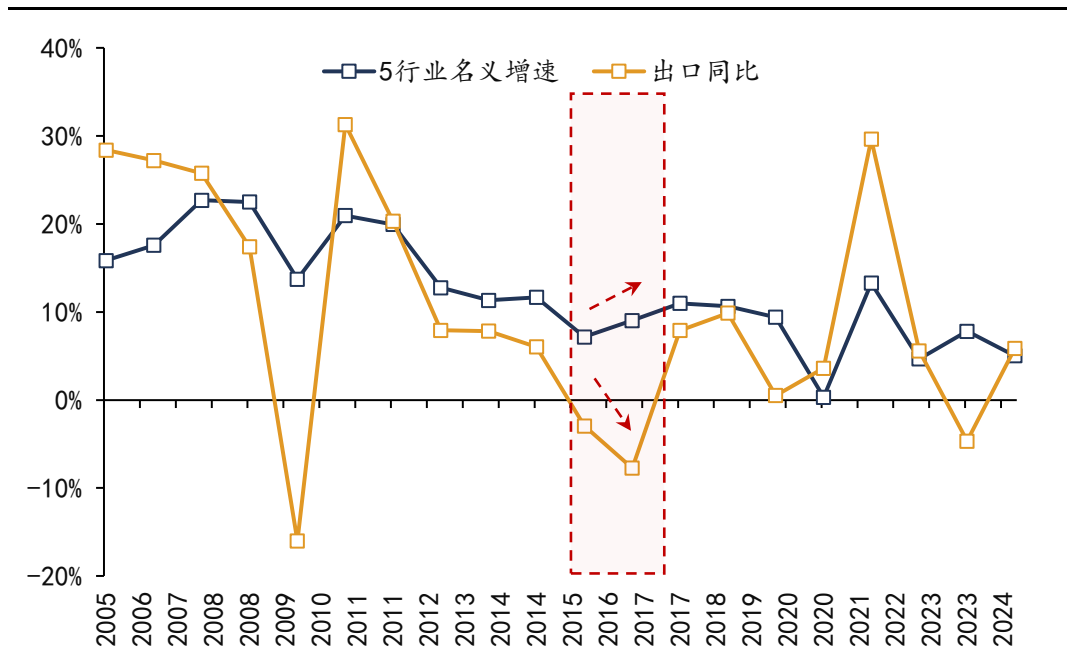
图9：2020 年每百万元增加值吸纳的就业来看，服务业普遍更高



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

¹ 季度增速只公布了 3 个行业，建筑业、批发零售、住宿餐饮，这 3 个行业占 5 个行业的 90%，这里用三个行业的增速 4.5% 作为代替

图10：2020年每百万元增加值吸纳的就业来看，服务业普遍更高



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

基于上述分析，以下政策可能对“稳就业”作用更大：

一是尽快落地服务消费补贴，服务消费补贴比耐用品消费补贴能拉动更多就业。目前我们的消费补贴局限于以旧换新，但以旧换新带动的更多是家电、汽车等工业的增长，而这些行业的就业吸纳能力偏低。制造业里，交通运输设备、电气机械、通信电子设备这3个行业平均每百万元增加值吸纳的就业为5.4人。而服务消费补贴可以补的行业，如批发零售、住宿餐饮、居民服务、文体娱乐等4个行业，平均每百万元增加值吸纳的就业为13.1人。

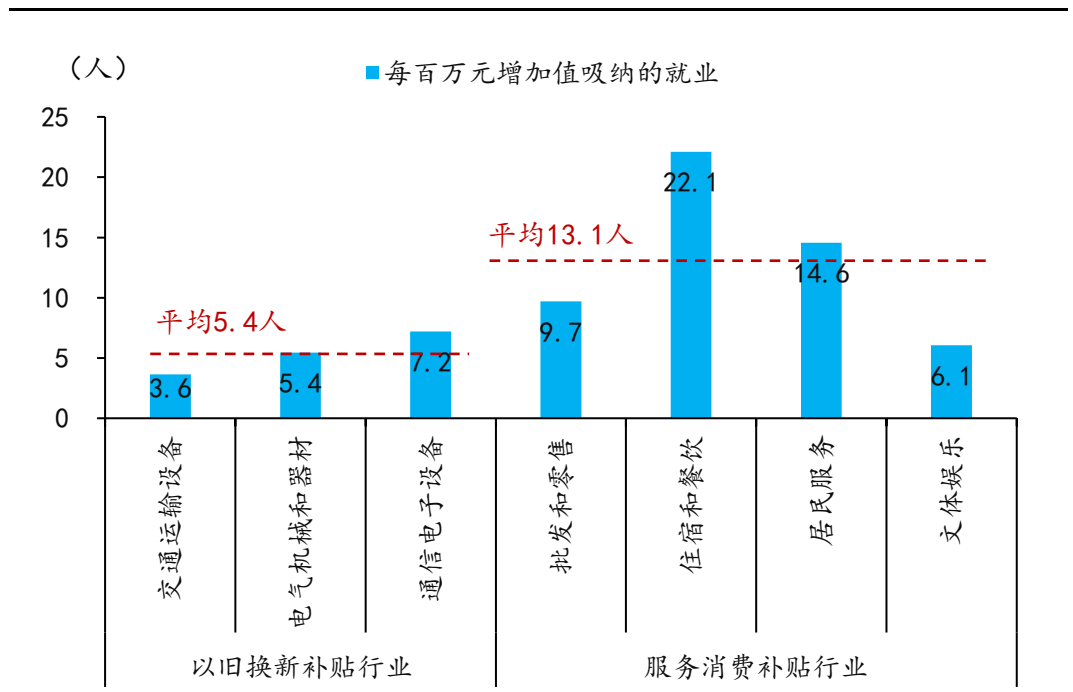
二是推出更大力度政策，稳住房地产，特别是房地产投资。根据2023年五经普数据，建筑业从业人员从2018年的6759万减少到2023年的6079万，减少了680万，主要来自于房地产投资的下降，因此稳住房地产投资对于缓解就业压力具有重要意义。可以看到政策对这方面的重视正在提高。4月15日，李强总理在北京调研时指出“要落实好各项相关政策，在收购主体、价格和用途方面给予城市政府更大自主权，并及时研究推出新的支持措施。要深入推进城市更新，加力实施城中村和危旧房改造，通过多种方式盘活存量、优化增量”，我们认为后续地产政策会着力于这两个方面，如创新和优化收购存量商品房用作保障性住房的微观运作机制，并扩大棚改货币化安置的规模。

三是基建仍然重要，尤其要发挥以工代赈对促就业的重要作用。尽管近几年我国基建投资逐步饱和，但考虑到基建对就业的巨大拉动能力，在出口下行期，仍有必要保持较高的基建投资增速，特别是传统的“铁公基”和水利工程。此外，应进一步落实好地方以工代赈基建项目的开展推进，发挥其在促进就业、改善民生方面的重要作用。

四是加大纾困力度，稳定出口链企业，加强失业保险的补助，减轻出口风险对内需的传导冲击。通过加大出口退税、促进出口转内销等措施，为出口企业纾困；同时加大财政补助失业保险的力度，让参保的失业人员都能顺利领取失业金，减轻出口链失业带来的消费冲击。

五是如要出台去产能政策，需要搭配更强的扩内需政策，以减小就业冲击。两会期间，国家发改委主任郑栅洁指出“将分行业出台化解重点产业结构矛盾的具体方案”，引发市场对新一轮去产能政策的期待。但去产能政策会加大就业压力，如 2017 年，在化解过剩产能过程中，仅煤炭和钢铁行业就需分流安置职工 100 多万人²。因此，如需化解产能矛盾，作为配合，要在需求端加大经济刺激的力度，以减少去产能政策带来的就业冲击。

图11：服务补贴比商品补贴拉动就业效果更好



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所；注：2020 年数据

3. 风险提示

(1) 部分数据基于历史数据进行测算，且数据维度较长，可能存在测算误差；

² [改革创新促进了我国就业持续扩大 滚动新闻 中国政府网](#)

(2) 年内美国关税政策的不确定性仍较高，需警惕后续进一步加大对华关税措施的可能性；

(3) 关税政策对我国经济增长的影响主要在于出口端，国内需求的回升可能会对冲关税政策对 GDP 增速的部分拖累。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>