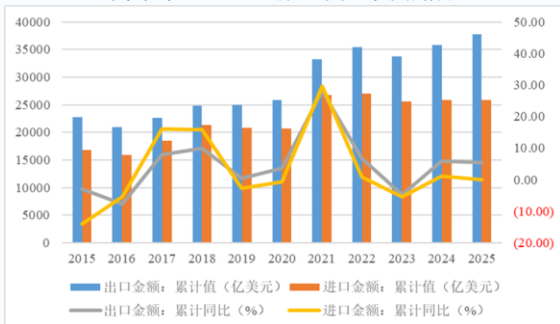


# 贸易行业运行分析 (2026年5月)

工商评级一部 | 杨学慧

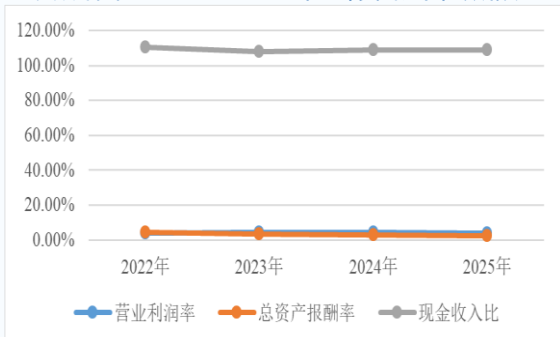
中国出口/进口总额及同比变动情况



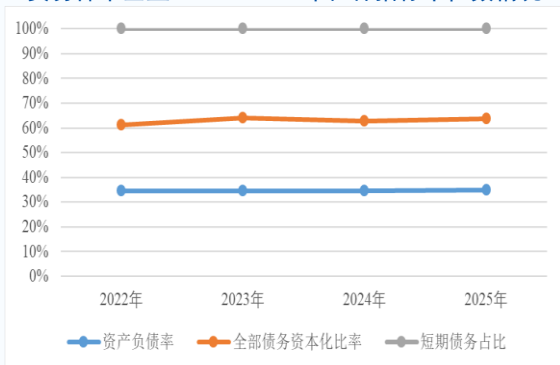
中国贸易差额累计值情况



贸易样本企业 2022-2025 年盈利指标中位数情况



贸易样本企业 2022-2025 年杠杆指标中位数情况



## 贸易行业运行分析 | 2026 年

### 摘要

- 2025 年，中国进出口贸易呈现稳中向好的发展势头，累计出口同比保持良好增长，韧性较强；累计进口同比保持稳定；贸易顺差进一步扩大。2026 年 1—4 月，中国进出口贸易延续较快增长态势，进口增速高于出口。进出口产品结构持续优化，机电产品与高技术产品出口占比不断提升；“一带一路”共建国家、东盟等新兴市场成为出口增长主引擎，出口市场多元化格局逐步形成。
- 大宗商品价格整体呈现分化走势。2025 年受供给增加、全球需求偏弱影响，原油价格震荡下行；钢铁受下游地产、基建施工复苏力度不足，制造业用钢需求平淡等因素制约，价格中枢下移；煤炭全年价格略有抬升；黄金价格爆发式增长，创历史新高。2026 年以来，原油价格强势反弹，大幅攀升，钢铁、煤炭价格有所回升，黄金价格波动加剧，玉米高位震荡后回落。
- 国家贸易政策持续迭代升级，在简化外贸流程、降低企业成本的同时，重点培育数字、绿色、服务等高端外贸业态，健全行业法治与标准体系，推动贸易从规模扩张向提质增效转型，持续增强国际市场核心竞争力。
- 目前贸易发债企业以高信用等级央企和国企为主，整体偿债风险可控，但应关注行业盈利下滑以及债务负担较重、债务期限结构偏短期等问题对企业偿债的影响。

公司邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)  
 电话: 010-85679696 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



**联合资信评估股份有限公司**  
 China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

## 一、行业基本面

### 1 宏观经济环境

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

### 2 行业政策与监管环境

国家贸易政策持续迭代升级，在简化外贸流程、降低企业成本的同时，重点培育数字、绿色、服务等高端外贸业态，健全行业法治与标准体系，推动贸易从规模扩张向提质增效转型，持续增强国际市场核心竞争力。

2025 年以来，我国贸易政策围绕便利化、服务出口、绿色转型、法治完善、标准引领协同发力。2025 年初以自贸协定原产地创新、自贸区提升战略推进通关与保税物流便利化，降低制度成本；年中密集出台服务出口支持政策，从财税、金融、数据流动等维度支持数字与知识密集型服务出口；同步布局绿色贸易，助力“双碳”目标；年末修订《中华人民共和国对外贸易法》，将数字贸易、绿色贸易等入法，筑牢制度根

基；2026年3月，修订后的《对外贸易法》正式施行；2026年4月，商务部、市场监管总局印发《服务贸易标准化工作行动计划（2026—2030年）》；2026年5月起，我国对53个非洲建交国全面实施零关税举措。

图表 1 • 2025 年以来贸易行业政策情况

发布时间	文件、政策或会议名称	核心内容及目标主旨
2025年1月	海关总署2025年公告《自贸协定原产地管理创新条款》	1、推行“经核准出口商”制度：海关高级认证企业可自主出具RCEP、中韩自贸协定等5个协定项下原产地声明，无需额外申办证书。2、实施“原产地预先核实”服务：生产商可在货物生产前向海关申请原产资格预确认，预确认结果有效期1年。
2025年4月	中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》	<b>贸易便利化创新条款：</b> 1、保税物流创新：允许区内企业以保税物流方式开展“不同税号下含金矿砂物理混配”“高低硫燃料油混兑调和”业务。2、进口监管优化：探索建立生物医药研发用物品、进口食药物质“白名单”，白名单内物品可免于办理进口药品通关单，按实际用途通关。 <b>数字与金融开放条款：</b> 1、数字贸易支持：推动电子提单、电子仓单应用，开展电子签名在国际联运无纸化运输、数字身份认证中的互认试点。2、金融开放试点：扩大跨国公司本外币一体化资金池试点，支持开展合格境外有限合伙人（QFLP）试点，推进期货特定品种开放及结算价试点探索。
2025年9月	商务部、中央网信办等9部门联合发布《关于促进服务出口的若干政策措施》	从财税、金融、便利化、数据、市场开拓五大维度，提出 <b>13条</b> 精准措施，重点支持 <b>数字服务、绿色服务、知识密集型服务</b> 出口；便利数据跨境流动；优化出口退税、外汇管理；搭建国际营销平台；加强知识产权保护。
2025年10月	商务部印发《关于拓展绿色贸易的实施意见》	提升外贸企业绿色低碳发展能力、拓展绿色低碳相关产品和技术进出口、营造绿色贸易发展良好国际环境、建立健全绿色贸易支撑保障体系，进而促进贸易优化升级，助力实现碳达峰、碳中和目标，加快建设贸易强国。
2025年12月	全国人大常委会修订并发布《中华人民共和国对外贸易法》	新增 <b>维护国家主权、安全、发展利益</b> 立法目的；确立跨境服务贸易负面清单、数字贸易、绿色贸易法律地位；建立贸易调整援助制度；完善贸易反制与合规机制。
2026年4月	商务部、市场监管总局发布《服务贸易标准化工作行动计划（2026—2030年）》	构建 <b>服务贸易标准体系</b> ，重点推进数字服务、文化服务、中医药服务、跨境电商服务标准制定；推动国内国际标准互认；加强标准实施与国际合作。到2030年形成系统完备、国际兼容的服务贸易标准体系，提升服务贸易规范化、国际化水平。
2026年5月	中国对53个非洲建交国全面实施零关税举措	在符合原产地和检验检疫要求的前提下，相关非洲产品可享受 <b>零关税</b> 待遇，有利于拓展进口来源和深化中非经贸合作。

数据来源：公开资料，联合资信整理

### 3 行业运行情况

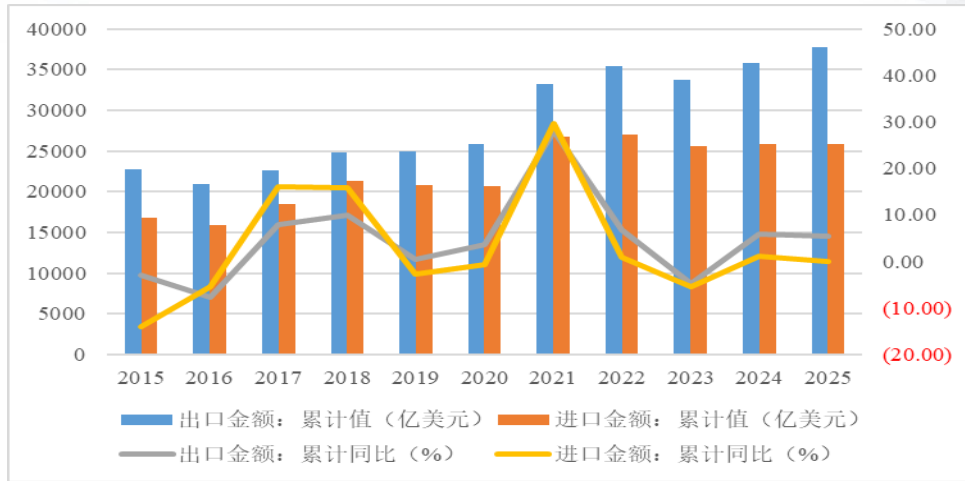
#### (1) 进出口贸易运行情况

2025年，中国进出口贸易在复杂的外部环境下顶压前行，延续了稳中向好的发展势头，累计出口同比保持良好增长，韧性较强；累计进口同比保持稳定；贸易顺差进一步扩大。2026年1—4月，中国进出口贸易延续较快增长，进口增速高于出口。

根据海关总署数据，2025年中国进出口商品金额总值63547.49亿美元，同比上升3.2%，创历史新高，继续保持全球货物贸易第一大国地位。其中，累计出口金额37718.42亿美元，同比上升5.5%，自3月以来累计出口同比增速基本稳定在5.30%以上，出口仍保持增长态势，韧性较强；累计进口金额25828.96亿美元，同比减少3.22亿美元，基本保持稳定；2025年全年贸易顺差11889.46亿美元，较2024年增加1963.69亿美元，贸易顺差进一步扩大。

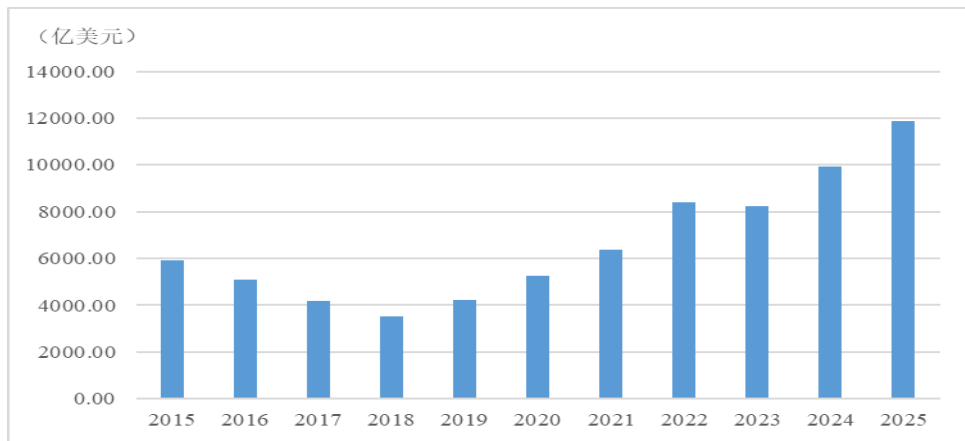
2026年1—4月，中国进出口商品总值23260.69亿美元，同比增长18.2%，其中累计出口金额13368.84亿美元，同比增长14.5%；累计进口9891.85亿美元，同比增长23.6%，进口增速高于出口。

图表 2 • 2015 年以来中国出口/进口总额及同比变动情况



数据来源：国家海关总署，联合资信整理

图表 3 • 2015 年以来中国贸易差额累计值情况



数据来源：国家海关总署，联合资信整理

中国贸易伙伴不断扩容，积极拓展新兴市场，“一带一路”共建国家、东盟等已成为中国出口增长的主引擎，对东盟等发展中经济体出口态势明显好于欧美等发达经济体，中国出口高度依赖欧美的格局已发生变化。

从贸易伙伴来看，2025 年，全球与我国有贸易往来的国家和地区达到了 249 个，其中贸易规模超过万亿、千亿和百亿元的国家地区分别有 14 个、62 个和 137 个，较 2024 年分别增加了 2 个、6 个和 10 个，贸易伙伴不断扩容。2025 年，中国前五大贸易伙伴为东盟、欧盟、美国、中国香港和韩国，进出口规模分别为 10546.46 亿美元、8281.17 亿美元、5597.47 亿美元、3673.09 亿美元和 3312.42 亿美元，同比分别增长 7.4%、5.4%、-18.7%、18.9%和 1.2%。其中，东盟继续保持中国第一大贸易伙伴地位，占中国进出口总值的比重为 16.6%，中国对其出口同比增长 13.4%，进口同比下降 1.6%，中国与东盟优势互补、互利共赢的经贸关系持续深化。2025 年是中欧建交 50 周年，中国对欧盟全年出口同比增长 8.4%，进口同比下降 0.4%，中国与欧盟贸易关系总体保持稳定，但摩擦与挑战依然存在，欧盟在能源、半导体、医疗器械等多个领域对中国采取限制措施。美国方面，受加征关税影响，中国对其出口同比下降 20.0%，进口同比下降 14.6%，但由于其市场规模庞大，仍位列中国第三大贸易伙伴。香港作为单独关税区与国际转口枢纽，是内地商品走出去与外部商品引进来的核心通道，2025 年中国对其出口同比增长 15.5%，进口同比增长 72.6%。韩国

是中国重要的进口来源国之一，在电子、汽车等产业领域与中国贸易往来紧密。

中国积极拓展新兴市场，2025年，中国与共建“一带一路”国家进出口贸易总额23.6万亿元，同比增长6.3%，高于我国外贸整体增速2.5个百分点，占我国进出口总值的比重为51.9%。同期，中国对拉美、非洲等进出口分别增长6.5%和18.4%。

2026年1—4月，中国与东盟、欧盟贸易总值分别为3937.46亿美元和2883.17亿美元，同比分别增长19.1%和16.6%；中国与美国贸易总值为1792.03亿美元，同比下降10.4%。在主要市场表现分化的情况下，贸易企业仍需关注出口目的地、结算币种和合规政策变化带来的经营风险。2026年1—4月，中国对共建“一带一路”国家合计进出口11869.48亿美元，同比增长16.8%。新兴市场贸易规模扩大有助于分散单一市场波动风险。

**中国进出口产品结构持续优化，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，机电产品在出口产品中占主导地位；我国对原油等能源类产品和大豆等农产品的进口依赖度仍较强。**

从出口产品看，出口产品结构持续优化升级。机电产品占主导地位，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，2025年，以人民币计价，中国机电产品出口16.47万亿元，同比增长8.9%，占出口总值的61.0%，较上年提升1.6个百分点。其中，专用装备、高端机床、工业机器人等高技术产品出口分别增长20.6%、21.5%和48.7%；锂电池、风力发电机组出口分别增长26.2%和48.7%。高技术产品出口的快速增长，成为推动出口上升的重要力量。纺织品中，纺织纱线、织物及其制品出口额同比增长1.3%；服装及衣着附件、鞋靴出口额同比分别下降4.4%和8.9%，对出口形成拖累。2026年1—4月，我国出口机电产品5.92万亿元，同比增长17.6%，出口结构仍以机电产品为主要支撑。

从进口产品看，中国进口商品以大宗商品、工业制品及农产品为主。大宗商品方面，2025年，原油进口量为5.8亿吨，同比增长4.4%；天然气进口量同比下降2.8%，主要系国内可再生能源发电（风电、光伏）装机容量快速增长，对天然气发电的替代效应显现；铁矿石进口量8.1亿吨，同比下降4.5%，主要受钢铁行业去产能影响。农产品方面，大豆进口量增价跌，玉米自给率提升压制进口。2025年，国内大豆压榨需求稳步增长，全年进口量为11183万吨，同比增长6.5%；但国际大豆因南美主产区丰收，价格同比下跌，大豆进口额同比下降4.6%；玉米全年进口量仅265万吨，同比下降80.8%。2026年1—4月，我国进口机电产品2.76万亿元，同比增长23.6%；进口原油1.85亿吨，同比增长1.3%。相关品类进口规模较大，需关注国际价格、运输和库存管理风险。

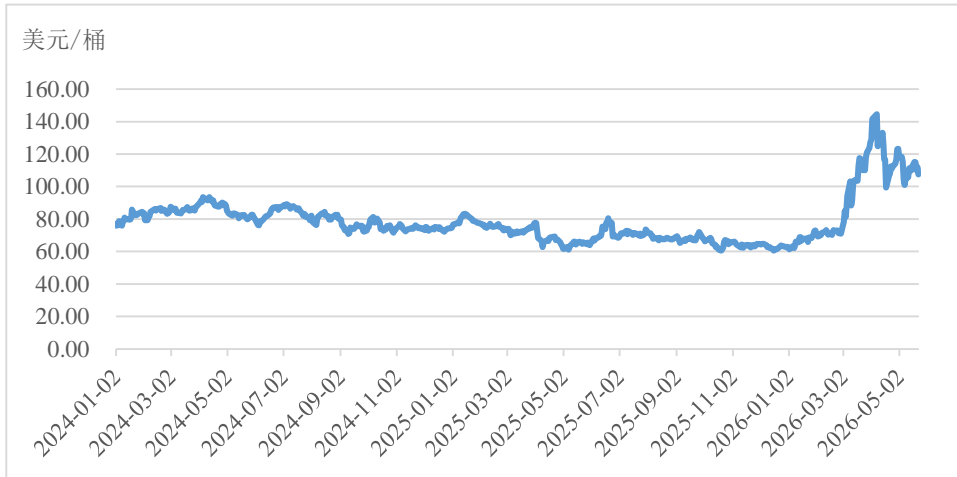
## （2）大宗商品价格走势分析

**原油方面，2025年国际原油价格震荡下行，2026年以来受地缘风险与供需预期变化影响，价格波动幅度上升。**

2025年，布伦特原油价格年初小幅冲高后整体持续震荡走弱，全年震荡下行，由年初的82美元/桶下探至年末的60美元/桶。油价下跌主要原因为OPEC+多国集中增产，市场原油供应持续扩容，叠加全球经济复苏乏力、原油消费需求疲软，形成明显的供应过剩格局，彻底压制油价走势。期间中东地缘冲突仅对

油价产生短暂的提振效果，属于短期情绪扰动，无法逆转油价下行的整体趋势。2026 年一季度，国际原油价格进入底部震荡阶段，整体走势趋于平稳、逐步筑底。自 4 月起，油价开启触底反弹行情，5 月上涨节奏显著加快，布伦特原油突破 100 美元/桶，主要受中东地缘冲突持续升级、霍尔木兹海峡原油航运运输受阻影响，原油供应端出现刚性收缩，同时地缘风险溢价大幅飙升，多重因素共振推动油价大幅攀升。

图表 4 • 英国布伦特 Dtd 原油现货价格走势

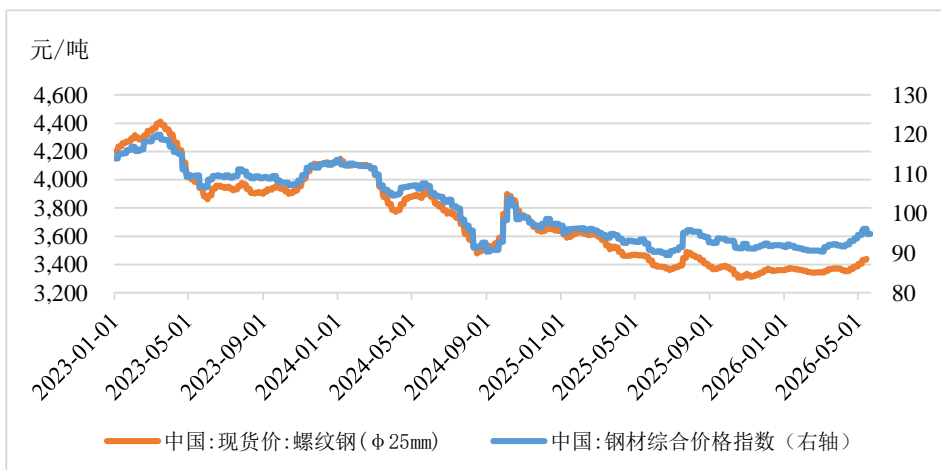


数据来源: Wind, 联合资信整理

**钢铁方面，2025 年钢铁行业在需求偏弱与供给调控下承压运行，钢材价格呈现宽幅震荡走势，价格中枢持续下移；2026 年以来价格走势更趋平稳。**

2025 年，受地产、基建施工复苏力度不足、制造业用钢需求平淡等因素制约，国内整体用钢需求总量走弱，而钢材供给保持相对高位，库存累积持续压制钢价，年中的“反内卷”政策调控使得钢材价格短期冲高，但需求端未实质改善，政策调控影响边际减弱，钢材价格再度回落，全年呈现宽幅震荡、中枢持续下移的偏弱走势。2026 年以来，钢材市场延续底部震荡格局，整体波动幅度收窄，市场整体走势更趋平稳。

图表 5 • 钢材价格指数



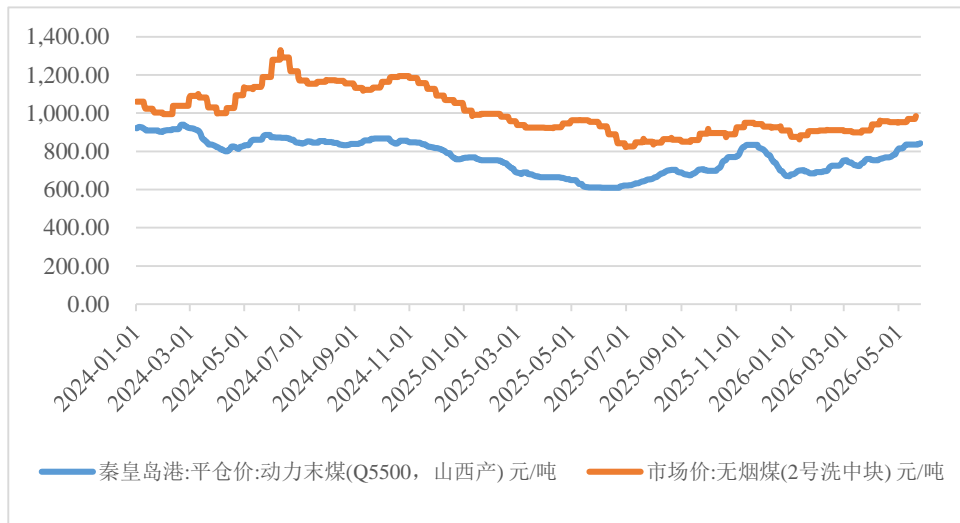
数据来源: Wind, 联合资信整理

**煤炭方面，2025 年煤炭价格中枢先下后上，全年呈弱平衡格局，2026 年煤炭价格摆脱弱勢基调，震荡**

上行。

2025 年，国内动力煤整体呈现先抑后扬、全年中枢下移的震荡走势，阶段性特征显著。上半年市场供给持续宽松，主产区产能释放充分，叠加工业用电、建材化工终端用煤需求偏弱，秦皇岛港 5500 大卡动力煤从年初约 770 元/吨回落至 6 月底 620 元/吨左右，价格持续承压下行。下半年行情反转，受主产区安全生产管控、产量收缩影响，煤炭供给边际收紧，叠加迎峰度夏、冬季供暖的季节性需求集中释放，煤价触底反弹，11 月下旬冲高至 830 元/吨。2026 年以来，煤炭市场走出淡季不淡、稳步上行的行情。传统用煤淡季需求韧性超预期，同时煤炭进口量持续收缩、国内产能释放节奏偏慢，市场库存维持低位，供需格局持续偏紧。截至 5 月，港口动力煤价格较 2025 年末明显上涨，市场支撑力度较强。

图表 6 • 煤炭价格走势

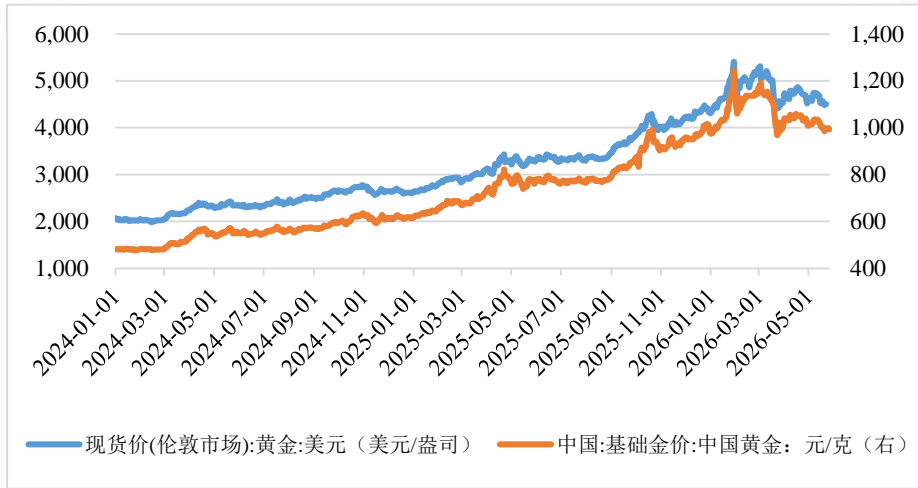


数据来源: Wind, 联合资信整理

**贵金属方面，2025 年受全球央行购金、地缘冲突及美联储降息等因素影响，黄金价格爆发式增长，创历史新高；2026 年以来黄金价格波动加剧。**

2025 年，黄金整体呈强势上行态势，伦敦现货黄金年初约 2650 美元/盎司，全年多次刷新历史高点，年末收于 4368 美元/盎司，全年涨幅约 67%。上半年价格稳步抬升，3 月突破 3000 美元；三季度涨势加快，10 月突破 4000 美元/盎司；四季度高位震荡后再创新高。美联储降息预期、美元走弱叠加全球央行持续购金、地缘局势扰动，避险与配置需求共同助推金价走高。2026 年以来国际黄金波动加剧，年初金价延续涨势并创下历史新高，随后快速回调，整体呈高位宽幅震荡格局。受美联储政策预期反复、美元及实际利率波动影响，市场多空博弈激烈。同时中东地缘风险、全球央行持续购金形成底部支撑，金价大跌后有所修复，截至 5 月价格较年内高点明显回落，整体波动率大幅上升。

图表 7 • 黄金价格走势

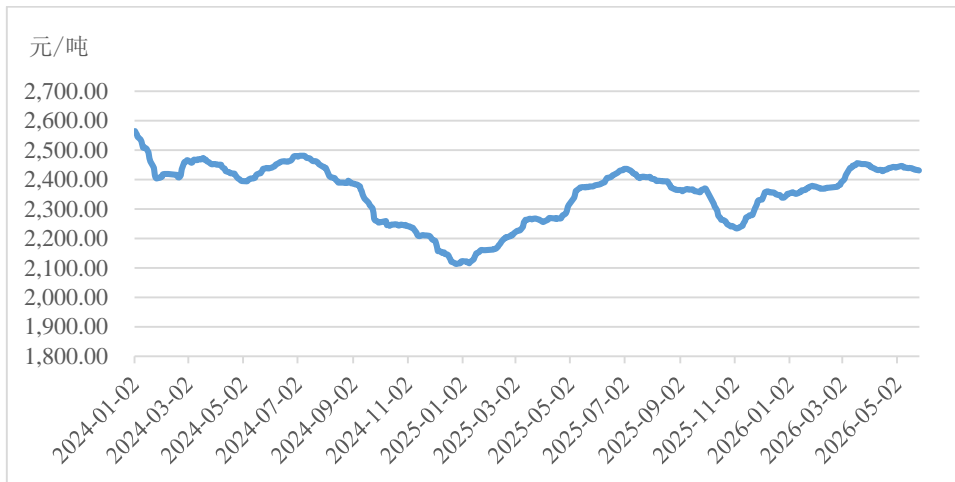


数据来源: Wind, 联合资信整理

#### 农产品方面，2025 年国内玉米价格整体震荡走高，2026 年以来高位震荡回落。

2025 年初，国家稳粮保供政策落地，叠加中储粮加大收储、进口量大幅缩减，市场情绪向好，价格稳步走高。7 月起，市场投放增加，且小麦替代消费增多，玉米价格有所回落。受华北产区多雨天气影响，玉米产量小幅下降、运输成本走高，同时生猪产能处于高位，支撑消费需求，11 月起价格再度回升，全年价格中枢整体上移。2026 年以来玉米价格高位震荡回落，年初余粮偏少对价格形成支撑，4 月后受政策粮投放、需求端生猪养殖偏弱以及新麦上市替代增强等因素影响，玉米价格走弱。

图表 8 • 中国玉米现货价格走势



数据来源: Wind, 联合资信整理

## 4 行业竞争格局

贸易行业属于典型的市场充分竞争行业，整体呈现“大市场、小主体”特征，行业集中度很低。

贸易行业是国民经济流通体系的核心组成部分，2025 年中国社会消费品零售总额达到 50.1 万亿元，进出口总额为 45.57 万亿元，市场规模持续扩大。从竞争类型看，贸易行业属于典型的市场充分竞争行业，业内参与者众多，产品与服务差异化程度较低，进入门槛相对有限，市场信息较为透明，价格竞争与服务竞

争并存。根据海关总署数据，截至 2025 年，我国有进出口实绩的经营主体超 78 万家，民营企业占外贸总值 57.3%，行业整体呈现“大市场、小主体”特征，行业集中度很低。

行业参与者大致可分为三大梯队：第一梯队为国有大型贸易企业，依托政策支持、全球布局、资金及渠道优势，聚焦大宗商品进出口，以全链条综合服务、稳定供货能力构建核心壁垒；第二梯队为头部民营综合贸易及供应链企业，侧重产业链整合、数字化运营与精细化服务，深耕细分市场，灵活匹配海内外客户需求；第三梯队为数量众多的中小外贸企业及个体商户，普遍规模偏小、抗风险能力较弱，多聚焦小众品类与零散订单，主要依靠灵活经营、性价比拓展市场。不同梯队企业竞争具有一定差异化，大型国有企业比拼资源整合、全球风控与综合服务能力，头部民企侧重产业链深耕与运营效率，中小主体以灵活度与单品差异化突围，行业竞争正从单纯价格战转向供应链韧性、合规运营、数字化水平及全球资源统筹的综合实力较量。

## 二、行业财务状况

截至 2025 年底，联合资信选取了主体信用等级有效的贸易行业存续债发行人共 32 家（以下简称“贸易样本企业”），包含 AAA 级别发行人 16 家，AA+级别发行人 12 家，AA 级别发行人 3 家，A+级别发行人 1 家，级别分布呈现高等级特征，发行人以央企和国企为主。下文分析均基于此样本。

### 1 行业的增长性

**2025 年，贸易行业样本企业营业总收入和利润总额延续下降态势。**

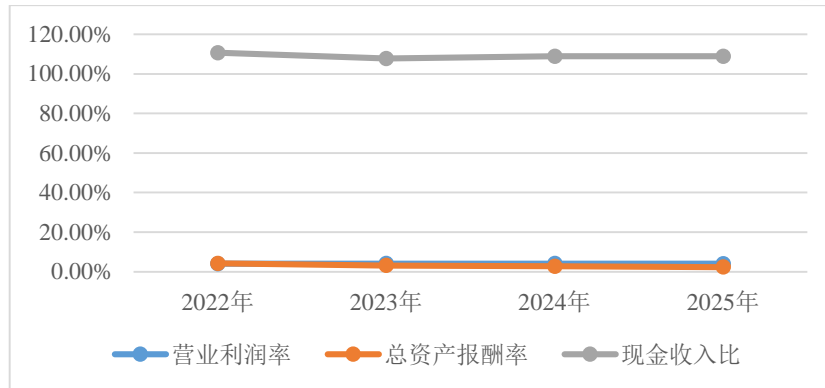
2025 年，贸易样本企业营业总收入和利润总额中位数分别为 876.58 亿元和 6.82 亿元，较 2024 年同期分别下降 10.20%和 26.95%，延续下降态势，主要受大宗商品价格中枢整体呈下降趋势以及内需仍然偏弱所致。

### 2 盈利水平

**2025 年，贸易行业样本企业盈利能力延续下降态势，整体盈利能力偏弱，现金收入比保持稳定。**

2025 年，贸易样本企业营业利润率和总资产收益率中位数分别为 4.02%和 2.33%，较上年同期分别下降 0.06 个百分点和 0.40 个百分点；现金收入比中位数为 108.94%，较上年同期保持稳定。

图表 9 • 贸易行业盈利指标



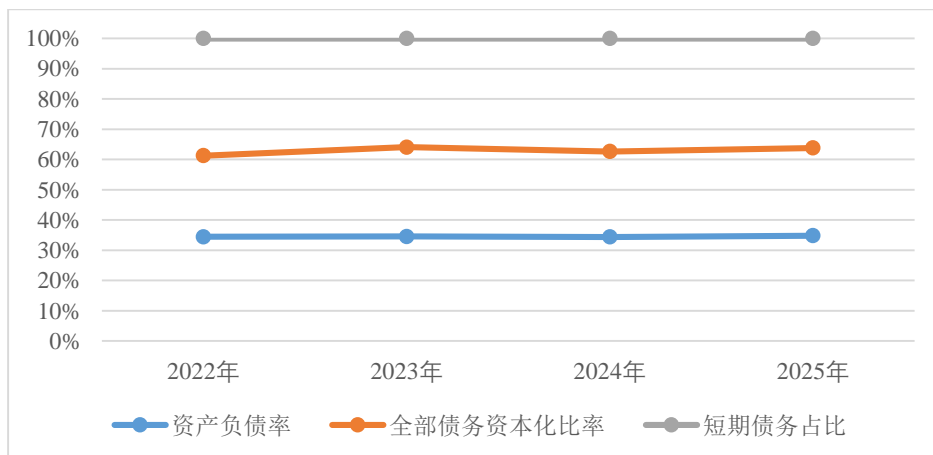
数据来源: Wind, 联合资信整理

### 3 杠杆水平

2025 年末，贸易行业样本企业杠杆率整体变化不大，债务负担仍然较重，债务期限结构有所改善但仍偏短期，业务放大倍数（营业收入/所有者权益）小幅收窄。

2025 年末，贸易样本企业资产负债率和全部债务资本化比率中位数分别为 69.34% 和 57.74%，其中资产负债率较上年末保持稳定，全部债务资本化比率较上年末增长 0.86 个百分点，杠杆率整体变化不大，债务负担仍然较重；贸易样本企业营业收入/所有者权益的中位数为 4.08 倍，较上年同期下降 6.99%，业务放大倍数有所收窄，主要系收入规模的下降所致。从债务期限结构看，贸易样本企业短期债务占比中位数为 72.01%，较上年末下降 3.21 个百分点，贸易行业债务期限结构有所改善。

图表 10 • 贸易行业杠杆水平指标



数据来源: Wind, 联合资信整理

### 4 偿债水平

2025 年，贸易行业样本企业短期偿债能力基本保持稳定，长期偿债能力有所提升。

2025 年，贸易样本企业销售商品、提供劳务收到的现金/流动负债中位数为 2.68 倍，较上年同期基本保持稳定，行业短期偿债能力保持平稳；同期，贸易样本企业 EBITDA/利息倍数中位数为 2.95 倍，较上年同期增长 10.90%，长期偿债能力有所提升。

### 三、总结

---

2025年，中国进出口贸易在复杂的外部环境下顶压前行，延续了稳中向好的发展势头，累计出口同比保持良好增长，韧性较强；累计进口同比保持稳定；2026年1—4月，中国进出口贸易延续较快增长，进口增速高于出口。中国贸易伙伴不断扩容，积极拓展新兴市场，“一带一路”共建国家、东盟等已成为中国出口增长的主引擎，中国出口高度依赖欧美的格局已发生变化，出口目的地结构更趋多元，但欧美需求、转口合规和贸易壁垒风险仍需关注。大宗商品价格方面，2025年，原油价格下跌，钢铁、煤炭震荡运行，黄金价格创历史新高，玉米价格略有抬升；2026年以来，原油价格强势反弹，大幅攀升，钢铁、煤炭价格有所回升，黄金价格波动加剧，玉米高位震荡后回落。贸易行业竞争格局变化不大，整体呈现“大市场、小主体”特征，行业集中度很低。政策层面，国家贸易政策持续迭代升级，在简化外贸流程、降低企业成本的同时，重点培育数字、绿色、服务等高端外贸业态，健全行业法治与标准体系，推动贸易从规模扩张向提质增效转型。目前贸易发债企业以高信用等级央企和国企为主，整体偿债风险可控，但需关注行业盈利下滑以及债务负担较重、债务期限结构偏短期等问题对企业偿债的影响。

展望2026年，产业升级、机电产品出口增长和市场多元化将继续为外贸提供支撑，但贸易保护主义、地缘扰动、能源航运波动和境外合规规则变化仍将对外需形成压制。国内方面，作为“十五五”开局之年，我国经济保持稳健复苏态势，内需持续回暖，为内外贸联动发展筑牢基础。依托扩大高水平对外开放、全面深化改革的政策导向，叠加产业升级、数字贸易、绿色贸易等扶持举措，营商环境持续优化。

## 联系人

投资人服务 010-85172818-8088 [investorservice@lhratings.com](mailto:investorservice@lhratings.com)

## 免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）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。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。