

行業概覽

本節及本文件其他章節所載的資料及統計數據乃摘錄自由我們委託弗若斯特沙利文編製的弗若斯特沙利文報告，以及多份政府官方刊物及其他公開刊物。我們委聘弗若斯特沙利文就[編纂]編製獨立行業報告，即弗若斯特沙利文報告。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事及顧問，或參與[編纂]的任何其他人士或相關方概無獨立核實來自政府官方來源的資料，亦無就其準確性發表任何聲明。

資料來源

我們委聘獨立市場研究諮詢公司弗若斯特沙利文對全球大宗商品產業服務及交易行業進行分析並編製報告。弗若斯特沙利文為我們編製的報告於本文件稱為弗若斯特沙利文報告。我們就編製報告向弗若斯特沙利文支付費用合共人民幣550,000元，並認為該費用反映此類報告的市場費率。董事已確認，自弗若斯特沙利文報告日期起市場情況並無出現限制本節資料、與本節資料相抵觸或對其造成影響的不利變動。

弗若斯特沙利文為一家於1961年在紐約創立的全球諮詢公司，在全球設有超過40個辦事處，擁有超過2,000名行業顧問、市場研究分析員、技術分析員及經濟學者。弗若斯特沙利文進行一手及二手研究，而取得目標研究市場的知識、數據、資料及行業趨勢的洞見。一手研究涉及與整個行業價值鏈中的若干領先行業參與者討論行業現狀，並對相關各方進行訪談，以取得客觀事實數據及前瞻性預測。二手研究涉及將公開來源所取得的數據及刊物進行資料整合，包括政府部門的官方數據及公告、公司報告、獨立研究報告及基於弗若斯特沙利文自有數據庫的數據。

弗若斯特沙利文報告乃基於以下假設編製：(i)於未來十年間，全球及中國的整體社會、經濟及政治環境預期保持穩定；及(ii)於未來十年間，行業主要驅動因素很可能會推動中國及全球市場持續增長。所有統計數據均基於截至弗若斯特沙利文報告日期的可得資料。

大宗商品行業概覽

大宗商品的定義及分類

大宗商品是指可進入流通領域但非零售環節，具有商品屬性，用於工農業生產與消費的大批量買賣的物質商品，主要包括黑色金屬及原材料、化工品類、有色金屬和其他品類。大宗商品的價格和供應狀況，是觀察全球經濟冷暖的「晴雨表」，也是影響各國經濟成本與安全的核心變量。

行業概覽

黑色金屬及原材料。黑色金屬及原材料以鋼鐵及其煉鋼原料為核心，包含螺紋、線材、熱卷、廢鋼、鐵礦石、焦煤、焦炭等。黑色金屬是現代工程和工業應用的支柱，廣泛應用於建築、基礎設施、機械製造、交通運輸、航空航天等領域。

化工品類。化工品類涵蓋原油、天然氣、橡膠、成品油及衍生化學品。原油、成品油支撐工業運行與運輸體系；天然氣廣泛應用於發電與民用領域；橡膠作為重要的化工品，廣泛應用於輪胎、基建、輕工製造等領域；衍生化學品則是構成材料、醫藥等下游產業的關鍵基礎。

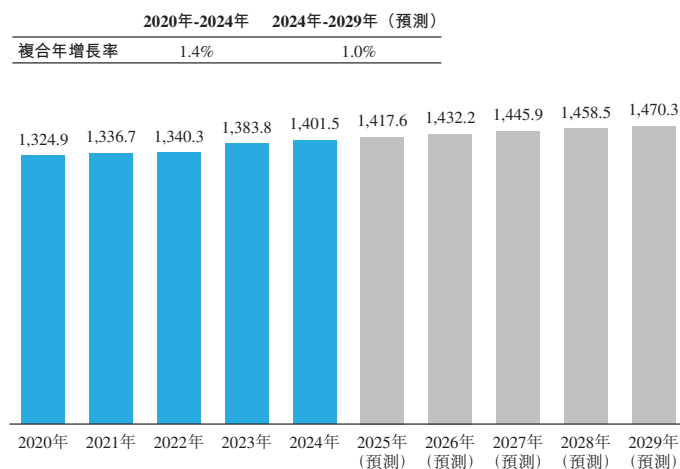
有色金屬。有色金屬包含銅、鋁、鋅、鎳等，是支撐國家經濟、科學技術、國防建設等發展的重要物質基礎，廣泛應用於電子、建築、交通運輸、航空航天、新能源等行業。

其他品類。其他品類主要包括農產品，涵蓋小麥、玉米、大豆等糧食作物，以及棉花、白糖、咖啡等經濟作物。這些產品在全球食品供應與日常生活中佔據重要地位，其價格和供需格局受氣候變化、農業政策、貿易措施等多種因素影響。

中國大宗商品主要產品市場規模分析

鋼材是大宗商品的主要產品之一。隨著製造業高端化升級、傳統產業設備更新改造，以及新能源汽車、風電光伏等新興領域需求增長，未來中國鋼材產量將保持增長。

中國鋼材產量市場規模
百萬噸，2020年至2029年（預測）

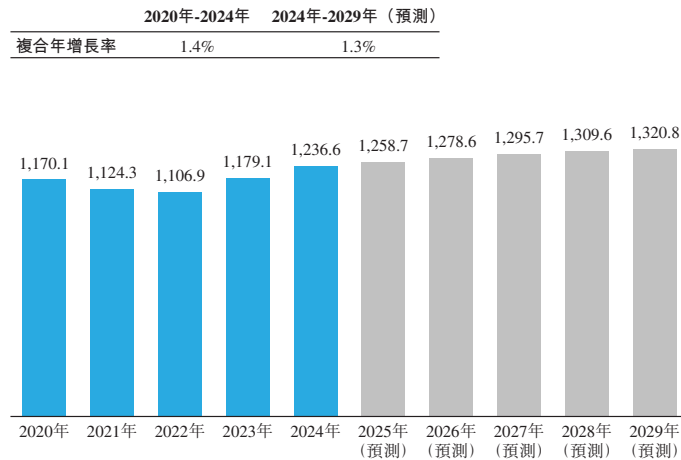


來源：弗若斯特沙利文、Wind

行業概覽

鐵礦砂及其精礦是鋼鐵生產的主要原材料之一。製造業的轉型升級帶動了中國鐵礦砂及其精礦進口量的持續增長。

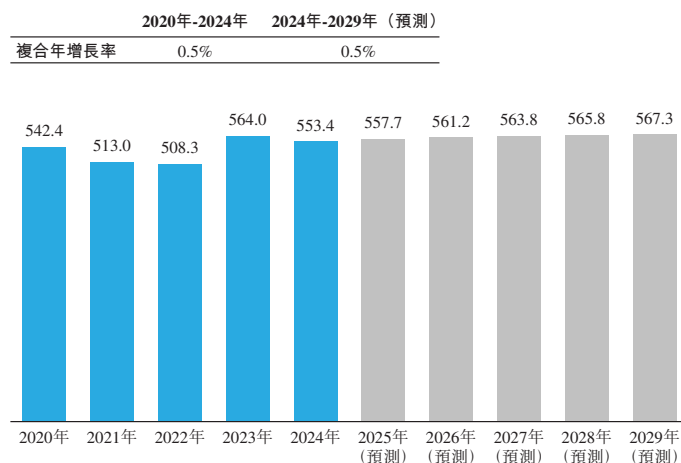
中國鐵礦砂及其精礦進口量市場規模 百萬噸，2020年至2029年（預測）



來源：弗若斯特沙利文、中華人民共和國海關總署

原油為大宗商品市場的主要產品之一。原油通過深加工支撐著國內工程塑料、化纖、化肥等重要產業，這些下游產業的持續發展，是推動中國原油進口量增加的關鍵因素。

中國原油進口量市場規模 百萬噸，2020年至2029年（預測）

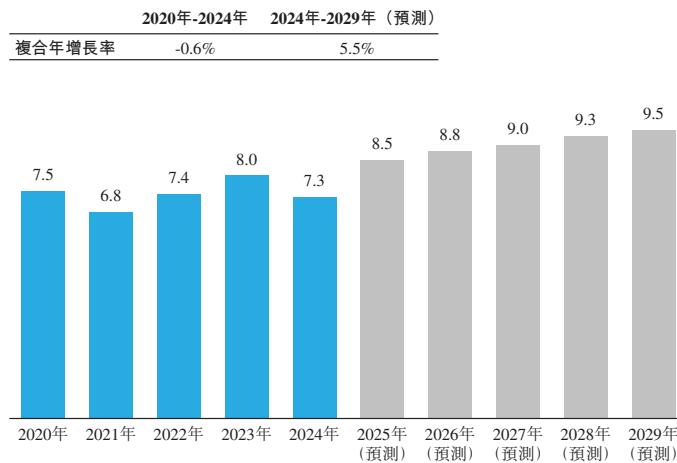


來源：弗若斯特沙利文、中華人民共和國海關總署

行業概覽

由於建築等下游行業的需求降溫以及海外供應縮減影響，2020年至2024年中國橡膠進口量出現了小幅波動。展望未來，新能源汽車產業的發展有望帶動高性能輪胎的需求，預計中國的橡膠進口量將呈持續上升趨勢。

中國橡膠進口量市場規模 百萬噸，2020年至2029年（預測）



來源：弗若斯特沙利文、中華人民共和國海關總署

大宗商品產業服務及交易行業概覽

大宗商品產業服務及交易定義

大宗商品產業服務是指為客戶提供圍繞大宗商品交易的物流、倉儲、配送以及其他配套服務。大宗商品交易是指通過行業研究與市場分析，識別因時間錯配或供需失衡等因素而產生的市場機遇，進行大宗商品買賣以實現自身盈利。

大宗商品產業服務及交易行業的企業類型

根據商業模式劃分，大宗商品產業服務及交易行業內存在兩類主要企業，分別為單驅動型企業和服務及交易雙驅動型企業。

單驅動型企業。單驅動型企業分為服務單驅動型企業和交易單驅動型企業。服務單驅動型企業聚焦產業配套服務領域，為客戶提供採銷、物流、倉儲等產業服務。由於該類企業業務模式簡單，業務開展門檻低，導致企業間競爭激烈，企業的盈利容易受到挑戰；另一方面，交易單驅動型企業則通過對商品市場、宏觀經濟、產業政策等

行業概覽

維度的研究分析來捕捉市場交易機會進行盈利。然而，該類企業無法提供穩定的貿易服務，因此難以擁有穩定客戶資源，在交易變現時易缺乏貿易渠道。

服務及交易雙驅動型企業：該類企業兼具規模與資源渠道優勢，同時具備深厚的產業研究能力與成熟的風險管理能力，能夠深度挖掘客戶核心需求，為其提供貿易綜合解決方案。同時依托自身核心能力，主動捕捉市場交易機會，通過貿易流實現價值變現，提升盈利水平。該類企業既能夠精準匹配客戶多元化需求，強化客戶黏性與企業議價能力，又能借助交易環節增厚利潤、優化盈利結構。

大宗商品產業服務及交易行業的產業鏈分析

大宗商品產業服務及交易行業的產業鏈以大宗商品產業服務商及交易商為核心，構建起貫穿上游原材料供應和下游終端產業服務的完整產業生態。

大宗商品產業服務及交易行業產業鏈



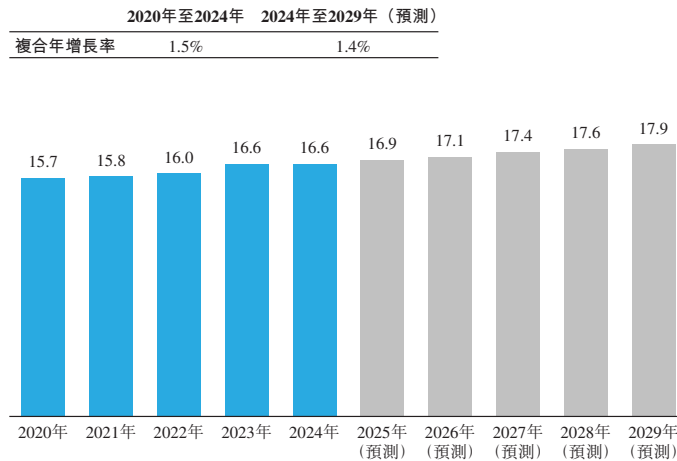
來源：弗若斯特沙利文

中國大宗商品產業服務及交易行業市場規模

由於大宗商品的價格波動較高，加上地緣政治、數智化轉型、服務模式迭代等其他原因疊加，中國大宗商品產業服務及交易行業機遇與挑戰並存，市場規模呈現較為緩慢的穩定增長。

行業概覽

中國大宗商品產業服務及交易行業市場規模，按交易量計 十億噸，2020年至2029年（預測）



來源：弗若斯特沙利文

市場驅動因素

國際貿易需求增加。隨著全球製造業復甦、亞非地區城鎮化加速、新興市場基礎設施建設提速以及能源轉型帶動關鍵礦產需求上升，各國對原油、金屬、農產品等基礎原材料的需求不斷提升，進而拉動大宗商品跨境貿易量與價格活躍度。

綠色轉型下的品種需求迭代。在「雙碳」目標的背景下，新能源產業發展帶動鋰、鈷等綠色金屬需求爆發，鋼鐵行業降碳轉型拉動廢鋼等再生資源貿易規模持續擴容。大宗商品品類需求結構調整，推動大宗商品服務商及交易商升級配套服務，適配綠色產業需求。

宏觀經濟環境變化創造更多交易機會。在宏觀經濟環境持續變化的大背景下，大宗商品價格波動加劇。一方面，實體企業對風險管理提出更高需求。大宗商品產業服務商及交易商，憑藉自身深厚的研究能力，可幫助實體企業降低外部環境不確定性帶來的風險。另一方面，價格波動亦為產業服務商及交易商創造了更多交易機遇。

市場趨勢

行業集中度提升。在服務同質化、競爭加劇的趨勢下，欠缺渠道資源和研究能力的中小企業將不斷退出市場，頭部企業將抓住市場趨勢變化的發展機遇，提升市場佔有率。

行業概覽

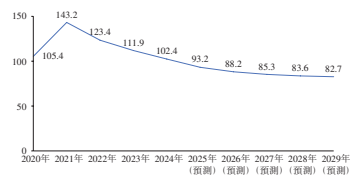
業務模式轉型。大宗商品產業服務及交易行業的業務形態正從單驅動模式向服務及交易雙驅動模式轉型。在市場競爭日趨激烈、信息透明度持續提升的行業背景下，服務及交易雙驅動模式憑藉多元的價值創造能力，將成為行業發展的主流方向。

從國際貿易轉向「國際貿易+屬地化經營」模式。全球競爭日益加劇與貿易利潤持續收窄，正推動業務模式從簡單的國際貿易轉向「國際貿易+屬地化經營」模式，深度嵌入目標市場的產業鏈。企業通過在目標市場當地設立實體機構，開展採購、倉儲、加工、銷售及客戶服務等屬地化經營，精準響應客戶需求、提升客戶黏性與自身盈利能力。

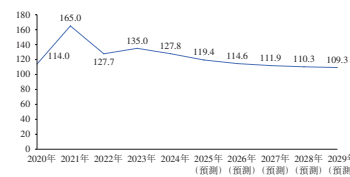
大宗商品產業服務及交易行業的商品價格指數分析

黑色金屬及原材料、化工品、有色金屬等大宗商品的價格走勢呈現分化態勢。一方面，鋼材、鐵礦砂、玻璃及橡膠等傳統工業產品價格指數呈現下行趨勢，反映相關產業需求萎縮與產能調整的綜合作用。苯乙烯的價格因供需失衡導致前期出現波動上漲趨勢，後因供需格局改善，價格逐漸回落。另一方面，銅及鋁等有色金屬的價格呈現波動上漲趨勢或維持在高位震盪，反映出新能源等下游產業的支撐作用，而重質純鹼價格則呈現先增後降趨勢，乃因前期下游行業需求提升推高價格，後期行業供需格局改善、原材料成本回落。

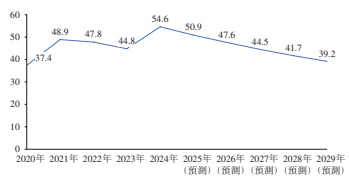
鋼材綜合價格指數



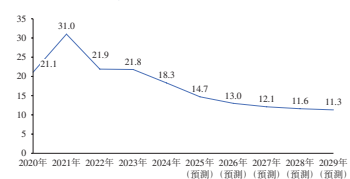
鐵礦砂綜合價格指數



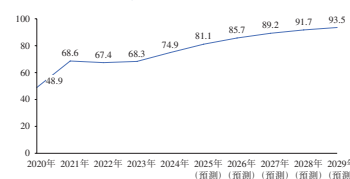
中國大宗商品價格指數(CMPI): 橡膠



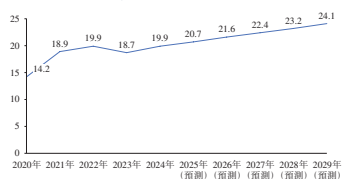
玻璃現貨價格，單位：人民幣元/平方米



銅現貨價格，單位：人民幣千元/噸

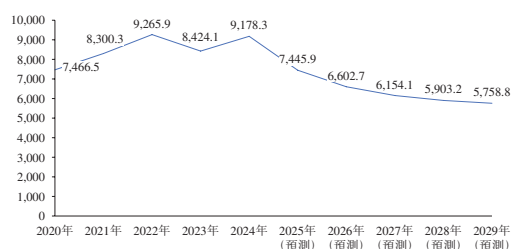


鋁現貨價格，單位：人民幣千元/噸

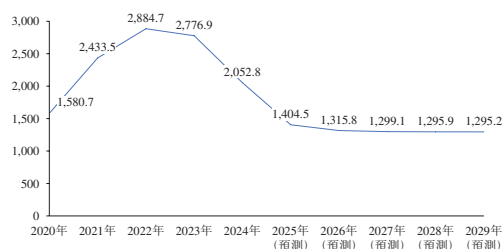


行業概覽

苯乙烯基準商品價格，單位：人民幣元/噸



重質純鹼主流價格，單位：人民幣元/噸



全球大宗商品產業服務及交易行業進入壁壘

全球化的供應商與客戶網絡及其支撐運營能力：企業需同步構建覆蓋核心區域的全球網點佈局，打造高效協同、風險可控的跨境物流體系，並拓展穩定多元的全球客戶渠道，這三者相互依賴、缺一不可，均需要長期巨大的投入且難以在短期內被複製。

資金能力：大宗商品產業服務及交易行業對企業的資本實力和融資能力提出極高要求。雄厚的資金基礎能支撐企業在市場波動中大規模運營，確保履約能力。

研究能力：面對受供需、地緣政治、宏觀經濟等多重因素驅動的價格劇烈波動，企業必須具備深度的跨市場、跨品種研究能力，以洞察市場狀況及趨勢、為經營策略提供支撐及更好地服務客戶並掌握交易機會。

產業綜合服務能力：為充分滿足客戶在商品交易價值鏈上的需求，企業需具備綜合服務能力。企業通過提供包含庫存管理、訂單協調、採購優化、銷售渠道發展等在內的綜合服務，可增強客戶黏性，持續創造價值，實現貿易流變現。

風險管理能力：企業在運營過程中面臨信用風險、價格風險、物流風險與合規風險等多種風險，唯有通過系統化、全流程的風險管控體系，才能保障交易安全、維持穩健運營，並在複雜多變的市場環境中實現可持續盈利。

全球大宗商品產業服務及交易行業競爭格局分析

當前市場競爭激烈，本公司憑借自身深厚的研究能力以及對商權貿易流的掌握，深度參與供應鏈各個環節，是當前行業內的領先企業之一。

行業概覽

2024年中國大宗商品產業服務及交易行業前五大企業，按大宗商品貿易量計

排名	公司名	貿易量(單位：百萬噸)
1	公司A	~224.5
2	公司B	~220.0
3	公司C	~200.3
4	公司D	~147.5
5	本公司	~111.7
	前五大企業	~904.0

來源：弗若斯特沙利文

2024年中國大宗商品產業服務及交易行業前五大企業，按大宗商品銷售額計

排名	公司名	銷售額 (單位：人民幣十億元)
1	公司B	~701.3
2	公司C	~599.5
3	公司A	~366.7
4	公司D	~354.4
5	本公司	~275.3
	前五大企業	~2,297.3

來源：弗若斯特沙利文

2024年中國大宗商品產業服務及交易行業前五大企業，按鋼材貿易量計

排名	公司名	貿易量(單位：百萬噸)
1	公司C	~74.6
2	公司B	~70.0
3	公司D	~40.0
4	本公司	~36.5
5	公司A	~36.0
	前五大企業	~257.1

來源：弗若斯特沙利文

2024年中國大宗商品產業服務及交易行業前五大企業，按鐵礦砂貿易量計

排名	公司名	貿易量(單位：百萬噸)
1	公司D	~70.0
2	公司A	~50.0
3	本公司	~45.8
4	公司C	~43.0
5	公司B	~40.0
	前五大企業	~248.8

來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

2024年中國大宗商品產業服務及交易行業前四大企業，按鋼材類出口量計

排名	公司名	出口量(單位：百萬噸)
1	公司C	~10.0
2	本公司	~6.5
3	公司B	~6.0
4	公司E	~3.0
前四大企業		~25.5

註：由於市場內競爭激烈，市佔率較低的企業間差距較小，故無法確切提供行業內第五名企業的排序。

來源：弗若斯特沙利文

2024年中國大宗商品產業服務及交易行業前五大企業，按橡膠貿易量計

排名	公司名	貿易量(單位：百萬噸)
1	公司F	1.5
2	公司C	1.0
3	本公司	1.0
4	公司G	0.9
5	公司E	0.7
前五大企業		5.1

來源：弗若斯特沙利文

附註：

公司A成立於1997年，總部位於廈門市，在上海證券交易所上市。其主要業務是大宗商品供應鏈服務。

公司B成立於1998年，總部位於廈門市，在上海證券交易所上市，其主要業務是大宗商品供應鏈運營服務。

公司C於1996年重組，總部位於杭州市，在上海證券交易所上市，其主要業務是智能供應鏈整合服務。

公司D成立於1980年，總部位於廈門市，在上海證券交易所上市，其主要業務是供應鏈管理服務。

公司E成立於1999年，總部位於杭州市，在深圳證券交易所上市。其主要業務是供應鏈整合服務。

公司F成立於1993年，總部位於北京市，其主要業務是原油和精煉石油產品的進出口。

公司G成立於1952年，總部位於海口市。其核心業務是天然橡膠全產業鏈，深耕熱帶特色高效農業和種苗培育。