

中美贸易谈判波折不断，影响几何

——基于最新加税清单的梳理

报告导读

➤ 本报告梳理中美互相加征关税最新清单，并简析其影响。

投资要点

□ 中美贸易谈判波折不断、道阻且长

自2017年8月美国发起对华301调查至今，中美贸易摩擦历时已逾两年，可谓一波多折、道阻且长。2018年9月双方互相就部分商品正式实施加征关税；2018年12月谈判出现转机，美方推迟之前的加税计划，双方有了更加充裕的时间深入磋商谈判；但2019年5月美方再次施压，将关税税率提高，中方也予以反制，于6月正式实施。

中美两国领导人于6月底在大阪G20峰会进行会晤，并决定重启经贸磋商。然而好景不长，8月初美方称拟将于9月1日起对3000亿美元中国输美商品加征10%关税，中方对此强烈不满、坚决反对，不得不采取必要的反制措施。

□ 美国加税的影响

假设这样一种情形：为保持出口数量不变，中国企业将加征的关税全部由自身负担；测算在这种情况下出口金额的变动对我国出口和经济增速影响。

加税规模	关税税率	出口金额减少(亿美元)	对美出口增速减少	整体出口增速减少	GDP增速减少
500亿美元	25%	125	3.2个百分点	0.6个百分点	0.2个百分点
2500亿美元	25%(500亿)、10%	325	8.4个百分点	1.5个百分点	0.3个百分点
2500亿美元	25%	625	16.2个百分点	3个百分点	0.6个百分点
5050亿美元	25%(500亿)、10%	580	15.1个百分点	2.8个百分点	0.6个百分点
5050亿美元	25%	1262.5	32.8个百分点	6个百分点	1.1个百分点
5050亿美元	25%(2500亿)、10%	880	22.9个百分点	4.2个百分点	0.8个百分点
5050亿美元	30%(2500亿)、15%	1132.5	29.4个百分点	5.4个百分点	1个百分点

□ 中国对美进行反制

截止当前，中国对美国的反制措施涉及进口金额的规模超过1100亿美元，税率为25%、20%、10%、5%不等。

对比中国进口美国商品的结构以及三轮反制后中国对美加税商品结构(TOP10)，可以看到除了航空器、航天器及其零件(其中有小部分商品也被加税)，进口排名前十的商品基本也是中国反制的主要对象。

2019年中国从美国进口增速已经出现较大幅度下滑。进口增速出现大幅的波动，不仅有加征关税的影响，国内需求放缓对进口也有一定负面影响，同时也存在中国主动降低大豆等农产品进口的因素。但由于中国自美国进口占全部进口比例大约为5%左右，因此对整体进口的影响不大，进口更多还是受内需以及国内供给变化的影响。

风险提示：中美贸易谈判好于当前预期。

宏观首席分析师: 孙付

执业证书号: S1230514100002

电话: 021-80106044

邮箱: sunfu@stocke.com.cn

高级宏观分析师: 胡娟

执业证书号: S1230519040003

电话: 021-80106009

邮箱: hujuan@stocke.com.cn

相关报告

报告撰写人: 胡娟

数据支持人: 胡娟

正文目录

1. 中美贸易谈判波折不断、道阻且长	4
2. 中国输美商品结构与加税商品结构	6
2.1. 四份加税清单的特征	7
2.2. 中国输美商品的附加值由哪些国家实现?	8
3. 中国输美商品的弹性分析	9
3.1. 总体而言中国输美商品价格弹性较小	9
3.2. 价格弹性较大且存在时滞: 机电类	9
3.3. 价格弹性较小: 杂项制品(家具、玩具等)、塑料橡胶、贱金属	10
4. 美国加税的影响	12
4.1. 加税是短期扰动项	12
4.2. 不同加税规模和税率对出口和 GDP 增速的影响	12
5. 中国对美进行三轮反制	13
5.1. 中国对美加税商品结构	13
5.2. 中国加税的影响	14
6. 附录	16

图表目录

图 1: 2017 年中国对美国出口结构	6
图 2: 前三份加税清单中涉及商品种类和规模	7
图 3: 2000 亿美元清单(出口金额大于 10 亿美元的商品)	7
图 4: 340 亿美元清单	7
图 5: 160 亿美元清单	7
图 6: 1995-2011 年依靠中国自身实现附加值的商品占比	8
图 7: 依靠其他国家实现附加值的情况(2011 年)	8
图 8: 1995-2011 年依靠前 5 个国家实现附加值的占比	9
图 9: 总体而言中国出口美国的商品价格弹性较小	9
图 10: 机电、音像设备类商品(HS)回归结果(价格增速滞后 9 个月)	10
图 11: 机电、音像设备出口金额增速与 GDP 增速正相关, 与价格增速(滞后 9 个月)反相关	10
图 12: 杂项制品(玩具、家具等)(HS)回归结果, 价格弹性较低	11
图 13: 塑料、橡胶及其制品等(HS)回归结果, 价格弹性较低	11
图 14: 贱金属及其制品(HS)回归结果, 价格弹性较低	11
图 15: 2018 年中国出口至美国增速尚稳, 2019 年明显下滑	12
图 16: 各加税清单商品出口增速变化情况	12
图 17: 2019 年中国从美国进口增速出现大幅下滑	14
表 1: 美国对华贸易政策与中国的应对之策(更新至 2019 年 8 月)	4
表 2: 中美双方就贸易问题已经进行十二轮谈判(更新至 2019 年 8 月)	5
表 3: 第四份清单(9.1 执行)中出口金额排名前十的商品	7
表 4: 第四份清单(12.15 执行)中出口金额排名前十的商品	8

表 5: 商品加征关税后对出口增速的影响	12
表 6: 不同加税规模和税率对出口增速以及 GDP 增速的影响	13
表 7: 三轮反制后中国对美加税商品结构 (TOP10), 以及 2018 年中国进口美国商品结构 (TPO10)	14
表 8: 中国对美国出口商品种类及金额 (2017)	16
表 9: 三轮反制后中国对原产于美国的商品加征关税的清单	18

1. 中美贸易谈判波折不断、道阻且长

自 2017 年 8 月美国发起对华 301 调查至今，中美贸易摩擦历时已逾两年，可谓波折不断、道阻且长。2018 年 9 月双方互相就部分商品正式实施加征关税；2018 年 12 月谈判出现转机，美方推迟之前的加税计划，双方有了更加充裕的时间深入磋商谈判；但 2019 年 5 月美方再次施压，将关税税率提高，中方也予以反制，于 6 月正式实施。

中美两国领导人于 6 月底在大阪 G20 峰会进行会晤，并决定重启经贸磋商。然而好景不长，8 月初美方称拟将于 9 月 1 日起对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，中方对此强烈不满、坚决反对，不得不采取必要的反制措施。

表 1：美国对华贸易政策与中国的应对之策（更新至 2019 年 8 月）

美国对外贸易政策		中方应对之策	
2017.8.18	美国贸易代表宣布对华启动 301 调查。	2017.8.21	商务部新闻发言人发表谈话称，美方做法无视世贸组织规则，是不负责任的，中方对这种单边主义、保护主义的做法表示强烈不满。
2018.3.22	美国总统特朗普在白宫正式签署对华贸易备忘录，宣布计划对从中国进口的 500 亿美元商品加征关税，并限制中国企业对美投资。	2018.3.23	商务部发布了针对美国进口钢铁和铝产品 232 措施的中止减让产品清单，该清单暂定包含 7 类、128 个税项产品，按 2017 年统计，涉及美对华约 30 亿美元出口。
2018.4.3	美国发布了建议加征额外 25% 关税的自中国进口产品清单， <u>该清单包含大约 1300 个独立关税项目，价值约 500 亿美元，涉及航空航天、信息和通信技术、机器人和机械等行业。</u>	2018.4.4	中国商务部宣布将对原产于美国的大豆等农产品、汽车、化工品、飞机等进口商品对等采取加征关税措施，税率为 25%，涉及 2017 年中国自美国进口金额约 500 亿美元。
2018.4.5	特朗普发表声明说，他已指示美国贸易代表办公室依据“301 调查”， <u>考虑对从中国进口的额外 1000 亿美元商品加征关税是否合适。</u>	2018.4.6	中国商务部和外交部：“如果美国公布新增 1000 亿征税产品清单，中方已经做好充分准备， <u>将毫不犹豫、立刻进行大力度反击。</u> ”
2018.4.10	特朗普在推特上感谢习主席在降低汽车关税等进一步消除贸易壁垒方面以及加强知识产权保护方面的表态，并表示双方将一起共同努力，在减少贸易摩擦方面取得更大的进展。	2018.4.10	习近平主席在博鳌亚洲论坛发表主旨演讲，表示中国在扩大开放方面采取一系列新的重大举措： 第一，大幅度放宽市场准入。第二，创造更有吸引力的投资环境。第三，加强知识产权保护。第四，主动扩大进口。
2018.5.3-2018.5.4	中美经贸第一轮谈判在北京举行。据报美国要求中国在 2018.6.1-2020.5 把中美贸易逆差削减 2000 亿美元；美国还要求中国立即停止向《中国制造 2025》计划涉及的先进技术领域提供补贴，两国最后无法达成共识。		
2018.5.15-2018.5.19	中美经贸第二轮谈判。5 月 19 日中美两国在华盛顿发表平等互利、共享发展六条联合声明。		
2018.6.3	中美经贸第三轮谈判在北京结束，双方没有达成协议。		
2018.6.15	特朗普政府单方面撕毁联合声明，宣布将对价值 500 亿美元进口到美国的中国商品征收 25% 的关税。公布首批价值 340 亿美元商品加征关税名单，第二批价值 160 亿美元的商品清单，剑指中国 2025 制造计划，还需经进一步听证程序来确定。	2018.6.15	中国政府表示，也将对价值约 500 亿美元的美国进口产品征收关税进行报复，包括农产品和制造业产品等。
2018.7.6	美国对首批价值 340 亿美元商品正式加征 25% 的关税。	2018.7.6	中国作出同等力度反击，对原产于美国的大豆等农产品、汽车、水产品等加征 25% 的关税，价值金额约 340 亿美元。
2018.7.11	美国公布了新一轮征税清单，表示要对价值 2000 亿美元的中国商品额外加征 10% 关税，计划从 8 月 30 日开始实施。	2018.7.11	中国商务部：“美方以加速升级的方式公布征税清单，是完全不可接受的”。对于美方这种伤害中国、伤害全世界、也伤害自身的行为，中方在“感到震惊”的同时，“将一如既往，不得不作出必要反制”。
2018.7.11	美国国会参议院表决通过一项非约束性提案，寻求限制特朗普加征进口商品关税的总统权力。		
2018.9.24	美国对 2000 亿美元的中国进口产品征收 10% 的关税。美国政府表示，这一比率将于 2019 年 1 月 1 日增加到 25%。	2018.9.24	中国回应，对 600 亿美元的美国进口商品征收关税。
2018.12.1	中美双方同意停止相互加征新的关税，两国将争取在 90 天内达成协议。特朗普同意推迟于 1 月 1 日对 2000 亿美元中国进口商品增加关税的计划。中国同意购买“非常大量”的美国产品。		
2019.2.24	特朗普延长了 3 月 1 日的最后期限，将开放式基础上的 2000 亿美元中国进口商品的关税税率保持在 10%。		

美国对外贸易政策		中方应对之策	
2019.5.5	特朗普发推特表示：他打算在5月10日将2000亿美元中国进口商品的关税提高到25%。		
2019.5.9	特朗普政府正式通知其有意将2000亿美元的中国进口商品的关税从10%提高到25%，从5月10日开始生效。	2019.5.13	自6月1日起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施25%、20%、10%、5%的加征关税。
2019.5.31	美国贸易代表办公室宣布把原定于6月1日开始对中国部分商品加征关税由10%提高到25%的时间推迟至6月15日执行。		
2019.6.29	中国国家主席习近平在大阪G20峰会上同美国总统特朗普会晤。双方同意重启经贸磋商，美方表示不再加征新关税，美企可继续向华为供货。		
		2019.7.29	中国国家发改委、商务部公开消息称中美两国元首大阪会晤之后，已有数百万吨美国大豆装船运往中国。
2019.8.1	美国总统特朗普发表推特称拟将于9月1日起对3000亿美元中国输美商品加征10%关税。		
2019.8.13	美国贸易代表办公室 USTR 宣布将取消部分原定9月1日生效的对中国输美商品加征的关税，并延迟部分电子产品等的加征关税至12月15日生效，其中包括手机、笔记本电脑、视频游戏控制台、某些玩具、电脑监视器以及某些鞋和衣服。	2019.8.23	国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的5078个税目、约750亿美元进口商品加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。自2019年12月15日12时01分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%的关税。
2019.8.24	美国总统特朗普发推文宣布从10月1日起，目前按25%税率加征关税的2500亿美元中国输美商品的加征税率上调至30%。之前从9月1日起按10%税率加征关税的3000亿美元中国输美商品的加征税率上调至15%。		

资料来源：网络公开资料、浙商证券研究所

2018年以来，中美双方经历了十二轮谈判，谈判几经波折，对部分问题达成了一致，但仍存在较多分歧。第十二轮谈判于2019年7月31日在上海结束，中美双方按照两国元首大阪会晤重要共识要求，就经贸领域共同关心的重大问题进行了坦诚、高效、建设性的深入交流。关于这次磋商，双方就两个主题进行了交流。一是“过去怎么看”，主要是讨论磋商中断的原因，澄清对一些重要经贸问题的看法。二是“未来怎么办”，主要是明确下一步磋商的原则、方法，以及相关的时间安排。

表 2：中美双方就贸易问题已经进行十二轮谈判（更新至2019年8月）

	时间	地点	主要内容
第一轮	2018年2月27日至3月3日	华盛顿	
第二轮	2018年5月3日至4日	北京	双方均认为发展健康稳定的中美经贸关系对两国十分重要，致力于通过对话磋商解决有关经贸问题，并就扩大对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题充分交换了意见，在有些领域达成了共识。双方认识到，在一些问题上还存在较大分歧，需要继续加紧工作，取得更多进展，双方同意继续就有关问题保持密切沟通，并建立相应工作机制。
第三轮	2018年6月2日至3日	北京	双方就落实两国在华盛顿的共识，在农业、能源等多个领域进行了良好沟通，取得了积极的、具体的进展，相关细节有待双方最终确认。中美之间达成的成果，都应基于双方相向而行、不打贸易战这一前提。
第四轮	2018年8月22日至23日	华盛顿	双方就关注的经贸问题进行了建设性、坦诚的交流，并将就下一步安排保持接触。
第五轮	2019年1月30日至31日	华盛顿	双方在两国元首阿根廷会晤达成的重要共识指引下，讨论了贸易平衡、技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、实施机制以及中方关切问题。双方牵头人重点就其中的贸易平衡、技术转让、知识产权保护、实施机制等共同关心的议题以及中方关切问题进行了坦诚、具体、建设性的讨论，取得重要阶段性进展。
第六轮	2019年2月14日至15日	北京	双方认真落实两国元首阿根廷会晤共识，对技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等共同关注的议题以及中方关切问题进行了深入交流，就主要问题达成原则共识，并就双边经贸问题谅解备忘录进行了具体磋商。
第七轮	2019年2月21日至22日	华盛顿	双方进一步落实两国元首阿根廷会晤达成的重要共识，围绕协议文本开展谈判，在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等方面的具体问题上取得实

			质性进展。在此基础上，双方将按照两国元首指示做好下一步工作。
第八轮	2019年3月28日至29日	北京	双方讨论了协议有关文本，并取得新的进展。
第九轮	2019年4月3日至5日	华盛顿	双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。
第十轮	2019年4月30日至5月1日	北京	双方讨论了贸易相关的问题，涉及知识产权、技术转让、非关税壁垒、农业、服务业、采购和实施等话题。按既定安排，双方将于下周在华盛顿举行第十一轮中美经贸高级别磋商。双方仍然注重在重要的结构性问题上取得重大进展，并重新平衡中美贸易关系。
第十一轮	2019年5月9日至10日	华盛顿	双方进行了比较好的沟通与合作，谈判并没有破裂，中方将理性对待中美经贸摩擦，对磋商未来审慎乐观。目前双方在取消全部加征关税、贸易采购数字应当符合实际以及文本平衡性三个中方核心关切的问题上仍存在分歧。双方经贸团队商定将很快在北京见面，继续进行沟通，推动磋商。
第十二轮	2019年7月30日至31日	上海	双方按照两国元首大阪会晤重要共识要求，就经贸领域共同关心的重大问题进行了坦诚、高效、建设性的深入交流。关于这次磋商，双方就两个主题进行了交流。一是“过去怎么看”，主要是讨论磋商中断的原因，澄清对一些重要经贸问题的看法。二是“未来怎么办”，主要是明确下一步磋商的原则、方法，以及相关的时间安排。

资料来源：网络公开资料、浙商证券研究所

2. 中国输美商品结构与加税商品结构

根据美国国际贸易委员会（USITC）官方数据，2017年中国对美国出口总金额为5055亿美元，其中占比最高的两类商品为电机、电气、音像设备及其零附件，核反应堆、锅炉、机械器具及零件；两者出口金额为2566亿美元，占比超过50%。出口金额排名前11的商品，占中国出口美国的80%以上。综合此前的三份征税清单¹，被加征关税的商品，基本上也是出口规模较大的商品（除了服装和玩具）。2019年8月14日美方公布的第四份加税清单（加征税率10%²），即3000亿美元加税清单，包括9月1日开始实施和12月15日开始实施两部分。

图1：2017年中国对美国出口结构



资料来源：WIND、浙商证券研究所

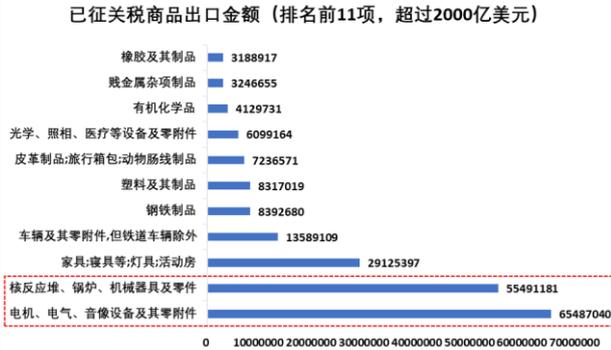
¹ 340 亿美元、160 亿美元，加征关税 25%；2000 亿美元，加征关税从 10% 提高至 25%。2019 年 8 月 24 日美国总统特朗普发推文称自 10 月 1 日起，2500 亿美元商品加征税率从 25% 提高至 30%。

² 2019 年 8 月 24 日美国总统特朗普发推文称自 9 月 1 日起，按 10% 税率加征关税的 3000 亿美元中国输美商品的加征税率上调至 15%。

2.1. 四份加税清单的特征

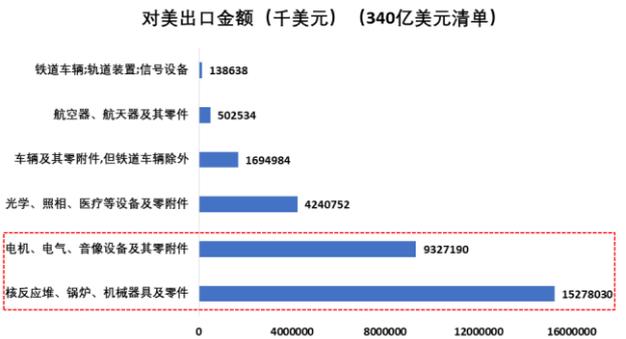
综合前三份加税清单来看，**电机、电气、音像设备及其零部件，核反应堆、锅炉、机械器具及零件**成为“重灾区”，这两类商品已征税额占该类商品出口金额的比例分别为 44.5%和 50.6%。在全部 99 类商品中，高达 33 类商品的征税比例超过 80%，也就是说全部出口商品名录中大约有 1/3 的商品几乎全部被加征关税。

图 2：前三份加税清单中涉及商品种类和规模



资料来源：USITC、浙商证券研究所

图 4：340 亿美元清单



资料来源：USITC、浙商证券研究所

第四份加税清单包括 9 月 1 日执行和 12 月 15 日执行两部分。9 月 1 日执行的清单商品总价值约为 1100 亿美元，出口金额占比前十（共计 85%）的商品如下表所示，主要为**电机、电气、音像设备及其零部件，核反应堆、锅炉、机械器具及零件，服装鞋靴等**。

表 3：第四份清单（9.1 执行）中出口金额排名前十的商品

HS2	名称	占 9.1 清单的比例	2018 年对美出口金额（千美元）
85	电机、电气、音像设备及其零部件	20.7%	22,059,306
84	核反应堆、锅炉、机械器具及零件	13.9%	14,887,942
61	针织或钩编的服装及衣着附件	12.2%	13,011,006
62	非针织或非钩编的服装及衣着附件	11.8%	12,619,869
64	鞋靴、护腿和类似品及其零件	6.9%	7,383,431
63	其他纺织制成品;成套物品;旧衣着及旧纺织品;碎织物	5.4%	5,757,102
39	塑料及其制品	4.8%	5,088,259
95	玩具、游戏或运动用品及其零部件	4.5%	4,774,268
90	光学、照相、医疗等设备及其零部件	2.8%	3,035,152
71	天然或养殖珍珠、贵金属及制品;仿首饰;硬币	2.3%	2,416,596

资料来源：USITC、浙商证券研究所

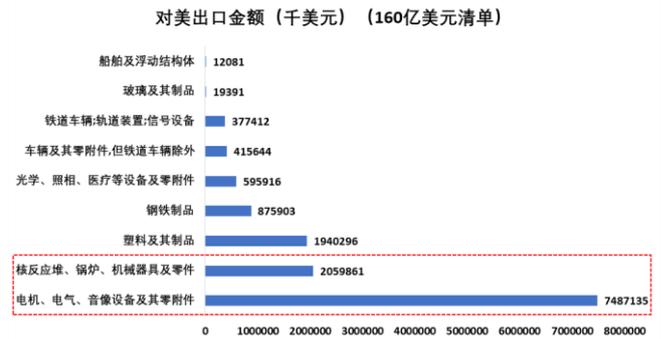
12 月 15 日执行的清单商品总价值约为 1600 亿美元，出口金额占比前十（共计 93%）的商品如下表所示，主要为**电机、电气、音像设备及其零部件，核反应堆、锅炉、机械器具及零件，玩具，鞋靴，塑料制品等**。

图 3：2000 亿美元清单（出口金额大于 10 亿美元的商品）



资料来源：USITC、浙商证券研究所

图 5：160 亿美元清单



资料来源：USITC、浙商证券研究所

表 4：第四份清单（12.15 执行）中出口金额排名前十的商品

HS2	名称	占 12.15 清单的比例	2018 年对美出口金额（千美元）
85	电机、电气、音像设备及其零附件	39.5%	62,533,428
84	核反应堆、锅炉、机械器具及零件	26.8%	42,465,916
95	玩具、游戏或运动用品及其零附件	13.8%	21,895,317
64	鞋靴、护腿和类似品及其零件	4.2%	6,693,909
39	塑料及其制品	2.9%	4,530,992
63	其他纺织制成品；成套物品；旧衣着及旧纺织品；碎织物	1.7%	2,644,354
73	钢铁制品	1.3%	2,067,932
61	针织或钩编的服装及衣着附件	1.2%	1,885,167
96	杂项制品	1.0%	1,568,164
29	有机化学品	1.0%	1,512,563

资料来源：USITC、浙商证券研究所

从第四份加税清单的商品结构来看，电机、电气、音像设备及其零附件，核反应堆、锅炉、机械器具及零件仍然是加税的主要对象，而前三份清单中并未出现的服装、鞋靴、玩具等低附加值的终端消费品出现在了第四份清单中，足见贸易摩擦再次升级，而美国消费者将承担部分税负，给美国通胀带来一定压力。

2.2. 中国输美商品的附加值由哪些国家实现？

中国对美国的商品贸易顺差实际上并没有字面上那么大，因为出口商品的附加值很大一部分是在国外实现的，实质上是其他国家经由中国中转对美进行出口，但统计上都算作是中国对美国出口金额了。中国出口商品中，有部分商品需要通过从其他国家进口原材料或零部件，在中国加工组装完成后，再出口至美国乃至全球。苹果公司的产品就是最典型的例子，美国设计产品，韩国、日本和台湾等地生产手机零部件，中国进行组装，组装完成后出口至全球各地。

OECD 贸易附加值数据库的数据³显示表明，2011 年中国出口至美国货物商品总额约为 3284 亿美元，其中在中国实现附加价值的金额为 1900 亿美元，占比为 57.8%⁴。也就是说，中国出口美国商品的金额中，接近 60%的附加值是在中国实现的，剩余约 40%实际上是其他国家经由中国对美国进行商品出口。

中国出口美国商品中，其附加值来自区域的情况如下图所示：2011 年占比排名前五的国家（或地区）分别是日本、美国、韩国、中国台北、德国；占比总和约为 20%。也就是说，中国主要从这些国家进口原材料或零部件，组装产品再出口至美国。1995-2011 年中国对美出口商品来自美国附加值的占比逐年下降，由最高 6.3%下降至 4.1%，近 5 年预计该比例在 3.5%-4%之间。

以 2017 年 5000 亿美元出口商品为例，其中大约有 200 亿美元的附加值来自美国，而这些商品大多为机电、音像设备类，如果美国对这些商品加征关税，由于此类商品的价格弹性较大（详细分析见后文），可能导致需求量下降，这无疑将对美国本土甚至其他国家或地区提供原材料或零部件的企业造成伤害。

图 6：1995-2011 年依靠中国自身实现附加值的商品占比
图 7：依靠其他国家实现附加值的情况（2011 年）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10401

