

## 新一轮贸易战加了哪些关税？有什么影响？

### 摘要

- **中美贸易冲突再度加剧。**8月15日，美国政府宣布对自华进口约3000亿美元的商品加征10%关税，分两批自2019年9月1日、12月15日日期实施。美方挑起第三轮中美贸易冲突。而后中方被迫采取反制措施，国务院关税税则委员会于8月23日宣布，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，同样分两批自2019年9月1日和12月15日实施。8月24日，美方再度宣布将提高对约5500亿美元中国输美商品加征关税税率。特朗普在推特上宣称，对约2500亿美元的中国进口商品征收25%关税，从10月1日起税率上调至30%，对9月1日约3000亿美元的中国进口商品加征10%的税率提升至15%。中美贸易战再度加剧。
- **美方加征关税范围基本上覆盖了中国对美全部出口，中方反制保持克制，经过三轮加税之后，中方对进口商品加征税率按自身进口价格弹性有着合理的分布。**由于三轮加税并非并列关系，而是可以累积，因而部分产品进口税率已经增加最高35个百分点，同时，也有部分产品进口关税增加幅度为0。各类商品加征关税幅度符合我国商品进口价格弹性，进口价格弹性较低的，则加征关税幅度较低，以避免加征关税转嫁为国内企业负担。从三轮加税清单来看，累计加征关税幅度在35%的八位数编码占海关进口商品总编码的8.1%，而加征幅度在30%、25%的分别占比20.8%和12.9%，合计有四成以上加征关税幅度在25%以上。而依然有13.0%的八位数编码并未加征关税，有14.1%和16.8%加征幅度在5%和10%，即有43.9%的比例加征关税幅度在10%以下
- **中美贸易冲突不断加剧将加大全球经济衰退风险。**从去年初中美贸易战开打以来，中美出口增速虽然有所下降，但幅度和趋势与全球相同，并未出现快于其它国家的下滑状况。事实上，中美作为全球最大的两个经济体，冲突加剧带来全球贸易和需求收缩，以及产业链重构对全球经济的影响远远大于直接对双边经济的冲击。由于全球制造业基本上依然是中美主导，其它经济体难以实现有效承接。那么如果中美贸易冲突持续上升，更大的可能是全球贸易规模的收缩，而非产业转移。而历史上，全球贸易与全球经济增速具有高度一致性，贸易的收缩往往伴随着经济的收缩。
- **贸易战加剧短期对股市带来调整压力，利好利率债，但从趋势上来看，资本市场走势依然有国内经济和金融环境决定，汇率虽短期有贬值压力，但大幅贬值可能性不大。**当前结构性政策下，资金难以进入实体经济，继续在银行间市场形成流动性“堰塞湖”，宽松的流动性环境继续利好于债市，利率债将继续走强。股市在贸易战冲击之后将回到偏弱的基本面主导环境，延续弱震荡格局。
- 由于美国对华定位的变化，中美冲突将成为长期的、全面的，冲突也将从贸易层面扩展至技术、金融以及其它领域。因而能否继续保持对抗的能力，取决于国内经济实力。因而稳定的经济是继续进行对抗的基础。在外部不确定性上升的情况下，经济企稳需更多依赖内需，因而逆周期政策需要再度发力。
- 风险提示：中美贸易冲突继续加剧。

### 西南证券研究发展中心

分析师：杨业伟  
执业证号：S1250517050001  
电话：010-57631229  
邮箱：yyw@swsc.com.cn

分析师：张伟  
执业证号：S1250519060003  
电话：010-57758579  
邮箱：zhwhg@swsc.com.cn

### 相关研究

1. 如何拯救全球低通胀——全球央行追踪第12期 (2019-08-25)
2. LPR能改变什么，不能改变什么？ (2019-08-18)
3. 经济依然保持弱势，央行改革贷款利率定价机制 (2019-08-18)
4. 供需双缩经济放缓压力加强，政策需适时调整 (2019-08-14)
5. 实体融资再度收缩，结构性政策阻碍信用投放 (2019-08-13)
6. 经济依然偏弱，政策延续结构性导向 (2019-08-12)
7. 货币政策继续以结构性为主——2019年2季度《货币政策执行报告》解读 (2019-08-11)
8. 消费品通胀压力有限，工业品通缩压力加剧 (2019-08-10)
9. 转口贸易支撑出口小幅回升，未来仍将延续弱势 (2019-08-09)
10. 信用面临收缩，资产荒将再现——2019年3季度银行信贷经理调研 (2019-08-06)

## 目 录

1 中美贸易战硝烟再起，中方克制应对.....	1
2 中美贸易战升级将加大全球经济陷入衰退风险.....	3
3 贸易战态势变化不改变资本市场趋势.....	6
4 稳定的内需是抵御贸易战风险的基础.....	8
5 附录.....	9

## 图 目 录

图 1: 加征关税影响理论分析 .....	3
图 2: 全球制造业增加值分布 .....	4
图 3: 全球制造业产品需求分布 .....	4
图 4: 中美各行业产出缺口具有明显互补性 .....	5
图 5: 美和日德、韩台的各行业产出缺口之间并不具有互补性 .....	5
图 6: 全球贸易增速与名义 GDP 增速 .....	6
图 7: 全球出口占 GDP 比例 .....	6
图 8: 贸易战加剧时点前后 A 股变化 .....	7
图 9: 贸易战加剧时点前后美股变化 .....	7
图 10: 贸易战加剧时点前后中国 10 年期国债利率变化 .....	7
图 11: 贸易战加剧时点前后美国 10 年期国债利率变化 .....	7

## 表 目 录

表 1: 三次加税清单在各行业分布情况 (中国进口, HS 分类) .....	1
表 2: 三次加税清单在各行业分布情况 (中国进口, HS 分类) .....	2
表 3: 三轮加税后中国进口累计加征税率分布 (% , HS 分类) .....	3
表 4: 三次加税清单在各行业分布情况 (中国进口, HS 分类, 两位数) .....	9
表 5: 三轮加税后中国进口累计加征税率分布 (% , HS 分类, 两位数) .....	10

# 1 中美贸易战硝烟再起，中方克制应对

8月15日，美国政府宣布对自华进口约3000亿美元的商品加征10%关税，分两批自2019年9月1日、12月15日日期实施。美方挑起第三轮中美贸易冲突。而后中方被迫采取反制措施，国务院关税税则委员会于8月23日宣布，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，同样分两批自2019年9月1日和12月15日实施。8月24日，美方再度宣布将提高对约5500亿美元中国输美商品加征关税税率。特朗普在推特上宣称，对约2500亿美元的中国进口商品征收25%关税，从10月1日起税率上调至30%，对9月1日约3000亿美元的中国进口商品加征10%的税率提升至15%。中方对此表示了强烈反对，中方敦促美方不要误判形势，不要低估中国人民的决定，立即停止错误做法，否则一切后果由美方承担。在经历了6月末中美元首会晤，以及之后中美高级别经贸磋商之后，中美贸易态势再度恶化，贸易战再度加剧。

美方加征关税范围基本上覆盖了中国对美全部出口。从美国三次加征关税条目明细来看，美国对华出口商品征税基本上覆盖了全部中国对美出口。其中第一批征税集中在机电、运输设备、仪器等领域，而第二批则大幅扩展至中低端原材料产品和农产品。第三批征税则主要集中在9月，行业方面主要集中在农产品、劳动密集型产品等，只有少量产品留在12月加征关税，主要在鞋帽伞等美国进口价格弹性较低领域。可以看到，经历三次加征关税之后，除少数商品被豁免之外，大部分商品都被美国实施了加征关税。相对来说，劳动密集型等美国进口价格弹性较低的商品被放在税率较低的第三批中。

表1：三次加税清单在各行业分布情况（中国进口，HS分类）

	美国对中国第一批	美国对中国第二批	美国对中国第三批（9月）	美国对中国第三批（12月）	美国八位编码数量	第一批占比	第二批占比	第三批9月占比	第三批12月占比
第1类 活动物;动物产品	0	318	385	4	707	0.0	45.0	54.5	0.6
第2类 植物产品	0	355	213	5	573	0.0	62.0	37.2	0.9
第3类 动、植物油、脂、蜡;精制	0	8	946	5	70	0.0	11.4	87.1	7.1
第4类 食品;饮料、酒及醋;烟草及	0	331	455	2	956	0.0	34.6	47.6	0.2
第5类 矿产品	3	190	13	0	206	1.5	92.2	6.3	0.0
第6类 化学工业及其相关工业的	95	1435	103	68	2251	4.2	63.7	4.6	3.0
第7类 塑料及其制品;橡胶及其制	155	180	31	16	646	24.0	27.9	4.8	2.5
第8类 革、毛皮及制品;箱包;肠线	0	156	39	3	232	0.0	67.2	16.8	1.3
第9类 木及制品;木炭;软木;编结	0	247	9	17	273	0.0	90.5	3.3	6.2
第10类 木浆等;废纸;纸、纸板及	0	244	26	5	275	0.0	88.7	9.5	1.8
第11类 纺织原料及纺织制品	0	932	652	111	1765	0.0	52.8	36.9	6.3
第12类 鞋帽伞等;已加工的羽毛及	0	31	103	66	197	0.0	15.7	52.3	33.5
第13类 矿物材料制品;陶瓷品;玻璃	1	226	67	24	421	0.2	53.7	15.9	5.7
第14类 珠宝、贵金属及制品;仿首	0	48	51	6	260	0.0	18.5	19.6	2.3
第15类 贱金属及其制品	188	543	395	42	1168	16.1	46.5	33.8	3.6
第16类 机电、音像设备及其零件	846	416	235	63	1560	54.2	26.7	15.1	4.0
第17类 车辆、航空器、船舶及运	127	134	15	2	278	45.7	48.2	5.4	0.7
第18类 光学、医疗等仪器;钟表;牙	182	89	212	39	591	30.8	15.1	35.9	6.6
第19类 武器、弹药及其零件、附	15	0	0	0	33	45.5	0.0	0.0	0.0
第20类 杂项制品	5	98	125	67	295	1.7	33.2	42.4	22.7
第21类 艺术品、收藏品及古物	0	7	7	0	14	0.0	50.0	50.0	0.0
第22类 特殊交易品及未分类商品	0	0	0	0	253	0.0	0.0	0.0	0.0

数据来源：Wind，西南证券整理

中方反制保持克制。在经历了三轮加征关税之后，中美双边贸易大部分都别纳入了双方加征范畴，但中方加征关税保持相对克制。从中方公布的加税清单可以看到，中方第一批加征关税集中在农产品和矿产品领域，第二批加征关税大幅度扩展到其它领域，但税率不高。而本次第三批加征关税过程中，9月首先落地的部分同样集中在农产品和初级原材

料领域，而12月落地部分则更多集中在其它制造业领域（表1，详细分布请见附录）。从加征关税的顺序上，可以看到中方在应对贸易战方面相对克制。

**表2：三次加税清单在各行业分布情况（中国进口，HS分类）**

	第一批 (税率 25%)	第二批 (20%)	第二批 (10%)	第二批 (5%)	第二批 合计	第三批 (10%, 9月)	第三批 (5%, 9月)	第三批 (10%, 12月)	第三批 (5%, 12月)	第三批 合计	八位数 编码总 数量	第一批占 比(%)	第二批占 比(%)	第三批9月 落地占比 (%)	第三批12 月落地占 比(%)	
第1类 活动物;动物产品	239	15	1	6	0	22	233	71	0	0	304	555	43.1	4.0	54.8	0.0
第2类 植物产品	203	58	13	18	0	89	296	66	34	6	402	519	39.1	17.1	69.7	7.7
第3类 动、植物油、脂、	0	23	6	3	0	32	25	1	3	2	31	56	0.0	57.1	46.4	8.9
第4类 食品;饮料、酒及醋	61	92	30	37	0	159	71	49	127	30	277	311	19.6	51.1	38.6	50.5
第5类 矿产品	65	51	8	25	0	84	0	99	2	5	106	201	32.3	41.8	49.3	3.5
第6类 化学工业及其相关产品	20	302	149	162	250	863	33	375	98	102	608	1420	1.4	60.8	28.7	14.1
第7类 塑料及其制品;橡胶	23	79	58	59	38	234	5	138	11	9	163	293	7.8	79.9	48.8	6.8
第8类 革、毛皮及制品;皮革	0	42	12	0	7	61	46	0	3	10	59	106	0.0	57.5	43.4	12.3
第9类 木及制品;木炭;软木	0	75	31	0	12	118	11	0	66	102	179	270	0.0	43.7	4.1	62.2
第10类 木浆等;废纸;纸、印刷	0	33	62	0	43	138	26	0	10	73	109	166	0.0	83.1	15.7	50.0
第11类 纺织原料及纺织制品	1	531	104	89	0	724	75	0	49	584	708	1155	0.1	62.7	6.5	54.8
第12类 鞋帽伞等;已加工羽毛	0	41	9	11	0	61	6	0	4	31	41	73	0.0	83.6	8.2	47.9
第13类 矿物材料制品;陶瓷	0	77	23	69	0	169	5	0	27	122	154	206	0.0	82.0	2.4	72.3
第14类 珠宝、贵金属及制品	0	40	9	17	0	66	2	0	13	33	48	90	0.0	73.3	2.2	51.1
第15类 贱金属及其制品	0	385	179	262	0	826	30	0	70	265	365	997	0.0	82.8	3.0	33.6
第16类 机电、音像设备及器具	0	562	306	176	149	1193	49	0	187	659	895	1575	0.0	75.7	3.1	53.7
第17类 车辆、航空器、船舶	28	16	4	5	33	58	0	0	161	128	289	432	6.5	13.4	0.0	66.9
第18类 光学、医疗等仪器	5	85	44	65	57	251	0	0	26	169	195	337	1.5	74.5	0.0	57.9
第19类 武器、弹药及其附件	0	0	1	5	0	6	0	0	0	21	21	21	0.0	28.6	0.0	100.0
第20类 杂项制品	0	57	68	36	5	166	0	0	12	92	104	195	0.0	85.1	0.0	53.3
第21类 艺术品、收藏品及古玩	0	1	3	4	0	8	0	0	6	4	10	24	0.0	33.3	0.0	41.7
第22类 特殊交易品及未分类	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	0	0.0	0.0	0.0	0.0

数据来源：Wind，西南证券整理

经过三轮加税之后，中方对进口商品加税税率按自身进口价格弹性有着合理的分布。由于三轮加税并非并列关系，而是可以累积，因而部分产品进口税率已经增加最高35个百分点，同时，也有部分产品进口关税增加幅度为0。各类商品加征关税幅度符合我国商品进口价格弹性，进口价格弹性较低的，则加征关税幅度较低，以避免加征关税转嫁为国内企业负担。例如特殊交易品及未分类商品加征关税幅度为0，这一行业中含有计算机软件；而车辆、航空器、船舶及运输设备同样加征关税幅度较低，约1/4加征关税幅度为0，只有一成左右加征关税幅度在10%以上。而价格弹性较高的进口商品则加征关税幅度较大，例如部分农产品、矿产品和触及原材料等。从三轮加税清单来看，累计加征关税幅度在35%的八位数编码占海关进口商品总编码的8.1%，而加征幅度在30%、25%的分别占比20.8%和12.9%，合计有四成以上加征关税幅度在25%以上。而依然有13.0%的八位数编码并未加征关税，有14.1%和16.8%加征幅度在5%和10%，即有43.9%的比例加征关税幅度在10%以下（表2，详细分布请见附录）。

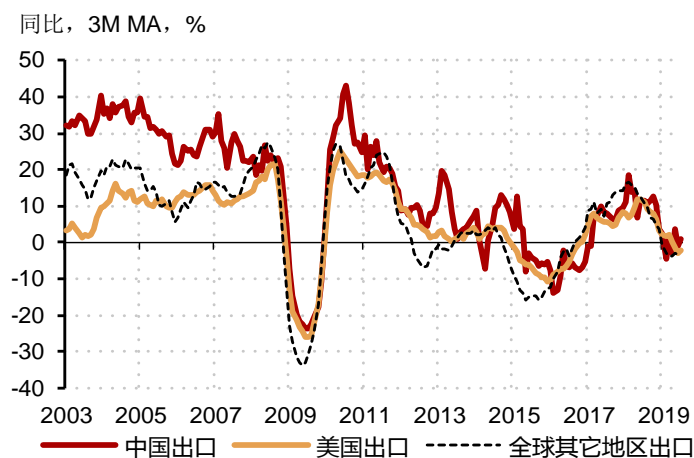
**表 3: 三轮加税后中国进口累计加征税率分布 (%，HS 分类)**

累计加征税率 (%)	0	5	10	15	20	25	30	35
第1类 活动物;动物产品	38.4	8.8	5.8	1.1	0.0	7.0	2.7	36.2
第2类 植物产品	10.0	7.9	26.8	1.5	1.7	11.4	5.0	35.6
第3类 动、植物油、脂、蜡;精制	0.0	1.8	42.9	3.6	7.1	35.7	3.6	5.4
第4类 食品;饮料、酒及醋;烟草及	0.6	12.9	17.7	9.0	2.3	7.7	10.6	39.2
第5类 矿产品	14.4	10.4	2.5	10.9	0.5	34.3	26.9	0.0
第6类 化学工业及其相关工业的产	22.2	19.2	20.4	4.4	6.1	17.7	9.1	1.1
第7类 塑料及其制品;橡胶及其制	8.5	7.2	17.7	10.9	8.9	24.9	20.8	1.0
第8类 革、毛皮及制品;箱包;肠线	0.0	10.4	38.7	0.0	3.8	36.8	7.5	2.8
第9类 木及制品;木炭;软木;编结品	15.6	21.1	24.1	0.0	5.2	13.7	17.0	3.3
第10类 木浆等;废纸;纸、纸板及其	6.0	15.7	21.1	0.0	9.6	21.7	24.1	1.8
第11类 纺织原料及纺织制品	8.6	23.1	7.8	5.4	1.3	30.7	21.7	1.4
第12类 鞋帽伞等;已加工的羽毛及	0.0	15.1	2.7	12.3	1.4	43.8	24.7	0.0
第13类 矿物材料制品;陶瓷品;玻璃	3.4	12.6	15.0	18.9	4.4	14.1	19.4	12.1
第14类 珠宝、贵金属及制品;仿首饰	11.1	6.7	16.7	5.6	12.2	22.2	25.6	0.0
第15类 贱金属及其制品	7.0	2.9	11.6	10.3	7.7	24.0	10.1	3.5
第16类 机电、音像设备及其零件、	9.4	11.1	17.7	5.4	10.2	25.7	15.7	4.8
第17类 车辆、航空器、船舶及运输	25.7	26.9	35.6	0.7	0.9	3.0	0.5	6.7
第18类 光学、医疗等仪器;钟表;乐	5.6	22.0	19.6	10.7	9.8	20.5	11.0	0.9
第19类 武器、弹药及其零件、附件	0.0	71.4	0.0	23.8	0.0	4.8	0.0	0.0
第20类 杂项制品	5.6	6.2	12.8	10.8	16.4	34.4	13.8	0.0
第21类 艺术品、收藏品及古物	0.0	8.3	0.0	8.3	8.3	0.0	12.5	4.2
第22类 特殊交易品及未分类商品	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

数据来源: Wind, 西南证券整理

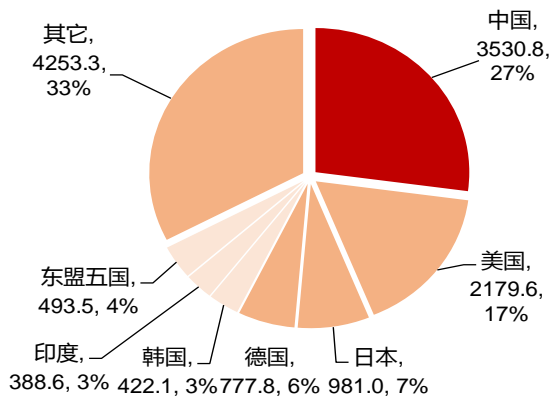
## 2 中美贸易战升级将加大全球经济陷入衰退风险

虽然中美贸易冲突不断升级,中美出口却并未出现相对于其它国家更大的跌幅。虽然从去年3月以来中美贸易冲突不断加剧,双方不断扩大加征关税规模和关税加征幅度。但从结果来看,这对双边贸易影响有限。从中国出口和美国出口走势来看,并未相对于其他国家呈现出更大的下降幅度。这一方面是因为中美双方以及贸易商在缓冲和规避贸易战冲击,例如人民币汇率贬值对加征关税存在一定缓冲作用,通过越南、韩国、台湾等地的转口贸易也一定程度上缓冲了贸易战冲击;另一方面,中美贸易冲突加剧也导致了全球经济下行压力加大,拉低了其它地区出口增速。在全球经济下行背景下,中美出口增速与全球出口增速同步下行。

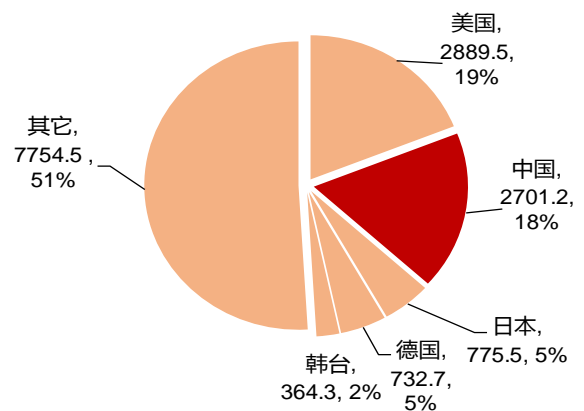
**图 1: 加征关税影响理论分析**


数据来源: Wind, CEIC, 西南证券整理

虽然贸易战不断加剧，但产业转移在短期、甚至中期内很难大规模发生。在中美贸易战不断升级环境下，特朗普在推特中表示美国企业要寻找中国商品的替代品，这更加剧了之前对产业转移，以及中美脱钩的担忧。但中美庞大的制造业体量决定其它经济体短期难以有效承接转移需求。中美全球制造业前两大国，中国制造业产出占全球近三成，中美合计占比 40% 以上，中国制造业体量是东盟五国的 7 倍以上，是印度的十倍左右，越南的百倍以上，如此庞大的体量印度与东盟国家难以承接。在非金属矿物制品、基础金属、纺织服装等行业，中国产出占全球三成到四成。而从需求看，中美同样合计占到全球近四成的制造业产品需求。从供需匹配来看，中美分别是最大的制造业产出国和需求国，在行业层面中美具有很好的产业互补性，中国拥有产出盈余的行业和美国具有产出缺口的行业能够较好的契合，而美国与德日、韩台等经济体之间则不具有这种互补性。

**图 2：全球制造业增加值分布**


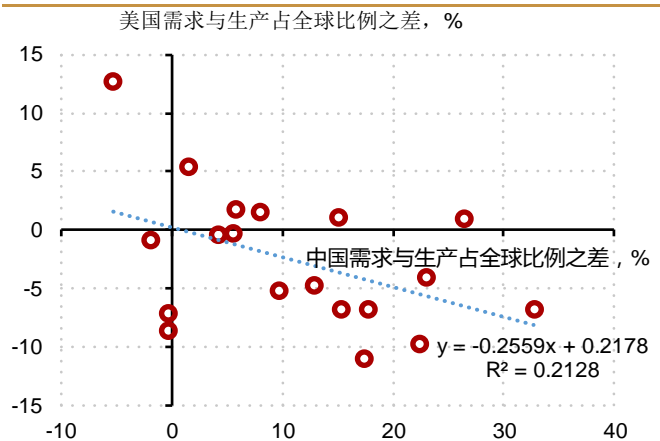
数据来源：Wind, CEIC, 西南证券整理

**图 3：全球制造业产品需求分布**


数据来源：WIOD European Commission, 西南证券整理

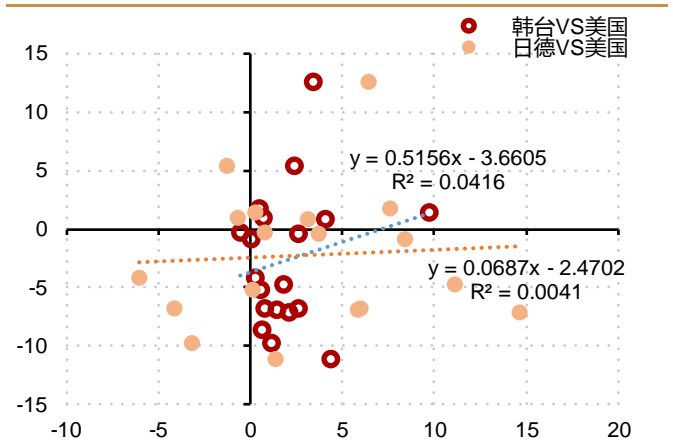
从行业层面看，作为全球第一大制造业产品生产国的中国，和第一大制造业产品消费国美国具有其他国家难以替代的产业互补性。我们用制造业各行业生产占全球比例和需求占全球比例之差来衡量供需缺口，结果显示，中国和美国在产业上具有很好的互补性，各行业产出缺口呈现明显的负相关性（图 5）。例如，美国供需缺口较大的化工产品、纺织服装产品等行业，中国则供大于求，而美国供大于求的其它运输设备制造（含飞机）等行业，中国则面临产出不足的情况。美国化工产品、纺织服装产品供给小于需求缺口占全球产出比例分别为 11.1% 和 9.8%，而中国对应供给大于需求的部分占全球产出比例分别为 17.3% 和 22.3%。而在其它运输设备方面，美国供给过剩部分占该行业全球产出的 12.7%，这部分中国产出缺口则占全球总产出的 5.3%。中美这种产业互补性在美国和其它制造业大国之间则不存在，美国和日本德国，以及美国和韩国台湾之间，在产出缺口上都没有明显的负相关性，甚至美国和韩国台湾还存在一定正相关性。这显示美国与这些经济体之间不存在广泛的产业互补性，仅在电子等少数产业存在产业互补状况。

图 4：中美各行业产出缺口具有明显互补性



数据来源：WIOD European Commission, 西南证券整理

图 5：美和日德、韩台的各行业产出缺口之间并不具有互补性



数据来源：WIOD European Commission, 西南证券整理

从增长速度上看，印度、东盟国家相对较低的投资水平决定其产业承接速度很难比拟战后东亚四小龙和近三十年的中国。虽然东盟五国在诸多指标方面，例如制造业在全球的份额等，与我国 90 年代初和东亚四小龙在 70 年代比较接近，但这并不意味着东盟国家能够复制过去两轮产业转移经历。关键在于当前东盟国家投资水平较低，而投资水平较低则意味着资本积累速度慢，产业就难以快速承接。当前东盟国家和印度投资率显著低于韩国、台湾以及我国当前水平，更不论这些经济体产业快速转移时期的峰值水平，实际上，越南、泰国、马来西亚、菲律宾等过年投资额低于我国绝大部分省份。投资率相对偏低背后是低储蓄率，而高储蓄率则是战后东亚国家赶超过程中必备的。另外，外商投资到目前为止，也没有在东盟国家出现急速增长，对东盟国家外商投资也只占全球的不到 5%，而中美（含香港）占比同样在 40% 以上。

从制造业全球供需分布可以看到，作为全球前两大制造业国家的中国和美国，同时又是最大的生产国和需求国，两者产业互补结构形成的贸易关系在相当长一段时期内很难通过产业转移替代。中美合计占到全球制造业生产和需求的四成左右，而且双方具有较高的产业互补性。这种情况决定两者的经贸关系难以通过产业转移转为美国和其它经济体之间的经贸关系，因为其它经济体难以承接如此大的经济体量，这种情况不仅体现在制造业总量上，也体现在制造业大类行业层面。东盟五国、韩国、印度等经济体目前占中国制造业增加值比例均在一成左右。越南制造业规模更是仅有中国 1% 左右，即使以五年翻一番的速度发展，15 年后也不足中国一成。短期内全球缺乏能够承接中国制造业如此大体量的经济体，因而贸易战

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\\_10517](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10517)

