

类别
宏观点评

日期
2019年8月4日



宏观金融研究团队

高级研究员：何卓乔（宏观）
020-38909340
hezq@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕（国债）
021-60635739
huangwx@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬（汇率）
021-60635731
dongb@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3054198

研究员：卢金（股指）
021-60635727
luj@ccbfutures.com
期货从业资格号：F3036158



美国再度对中国加征关税，中美地 缘政治风险上升

一、事件

8月1日美国总统特朗普发推称将在9月1日开始对出口到美国的剩下3000亿美元中国产品加征10%的关税，这并不包括已经加征25%关税的2500亿美元中国产品；此举离6月底中美两国元首达成二次停火协议才一个月。

二、分析

在6月9日的专题报告《地缘政治系列之一：中美仍有达成贸易协议可能，但两国对抗局势将长期存在》中我们判断：尽管中美之间长期关税壁垒符合特朗普政府中部分官员所持的中美经济脱钩的企图，但中美经济不可能迅速脱钩也不可能完全脱钩，而且中美贸易纷争很可能导致特朗普输掉2020年总统大选，因此我们认为中美之间还是有可能达成贸易协议，但是在中美新冷战长期化的情况下这份协议可能无法体现出多少合作共赢的精神而只是短期妥协的产物。

5月初美方决定对2000亿美元中国产品加征关税税率由10%提高到25%，中美历时5个月的贸易谈判陷于停滞；6月底美方要求中美元首在G20日本会议期间会晤，双方决定重启贸易谈判，美国暂缓对中国加征关税和解决华为问题，而中国大规模采购美国农产品。中美贸易关系二次缓和符合我们的预期，但7月份美国政府迟迟不采取措施彻底解决华为问题（仅仅是允许美国企业凭出口许可证向华为销售特定产品，而华为依然在实体名单上，而且引渡华为CFO事宜也没有终止），而中国也迟迟没有大规模采购美国农产品，双方谈判沟通停留在电话途径上。直到7月中下旬中国开始采购美国农产品，双方才决定于7月至31日在上海举行第十二轮贸易谈判。

而就在中美开始贸易谈判之前，7月30日深夜特朗普连发几条推特，称中国经济增长已经是27年来最差，由于中美贸易纷争中国失去了500万个工作岗位和200万个制造业工作岗位，美国把中国打得满地找牙而美国经济非常好；中国本来应该开始购买美国农产品，但并无迹象显示他们会这样做；我的团队正在与中国协商，但他们总是在最后改变条款；他们可能想等到2020年美国总统大选结束看是不是有民主党总统上台，但如果我成功连任，那么交易条款会更苛刻或根本没有交易。

可想而知在特朗普威胁之下中美贸易磋商不欢而散，美方代表团提前离开磋商会场并返回美国。得知美方代表团上海磋商空手而归，特朗普勃然大怒下令自

9月1日开始对3000亿美元中国输美产品加征10%的关税；并威胁称如果美中谈判继续陷入僵局，新关税的税率可能提高到25%以上。特朗普本次出尔反尔给出的借口是：1、美国认为要在4月份之前已经谈妥的部分协议文本基础上继续谈判，而中方决定全部重新谈判；2、中国同意大规模采购美国农产品，但这并没有出现；3、中方答应停止销售芬太尼到美国，但这也并没有发生。

我们认为目前中国不愿意积极推进中美贸易谈判基于两个理由。在经济方面，美方拒不接受中国关于贸易谈判的三条底线（美国关税措施必须全部取消、中国进口美国产品要符合本国市场需要、协议文本的平衡性），而且也没有积极推进妥善彻底解决华为问题；在地缘政治方面，美国政府不顾中国强烈反对执意推进对台22亿美元军售，而且美国同意台湾领导人蔡英文超时过境访问加勒比海四国，美国在台湾民主选举期间刻意支持台独势力激怒中国，中国文化和旅游部已经宣布自8月1日起暂停47个城市大陆居民赴台个人游试点；而6月份以来港独分子借口反修例制造多起暴力事件，严重扰乱香港社会经济秩序，其背后也不乏美国情报机构CIA的身影，港独分子更高举美国国旗公开叛国。鉴于政经两方面的判断，中国领导人认为中美长期新冷战格局已成，美方无诚意推进贸易谈判，而只是假心假意想为特朗普捞政治资本，显然中国不会做这种傻事。

另一方面，我们判断美国政府也清晰了解中国领导人心态，知道2020年总统大选结果出台前逼迫中国已无可能，在这种情况下美国政府全力施压中国，为的是树立对华强硬形象以争取民粹选民。它之所以可以这样做是基于两个理由：1、美国最近经济表现好于市场预期，而且在特朗普政府口诛笔伐狂轰滥炸之下美联储已经开始降息并结束缩表；特朗普政府相信倘若中美贸易形势冲击到美国经济美联储会继续降息来稳定经济与金融市场，因此7月底美联储的降息给了特朗普放手一搏的底气。2、8月初美欧就扩大美国牛肉对欧出口达成协议，预计日本参议院选举后美日贸易谈判也会加速推进，与之前达成的美墨加自贸协议一道，这些协议一方面可以作为特朗普政府在重整国际贸易体系方面可以吹嘘的政绩，另一方面可以为由施压中国。因此在美国方面，现在是有理由再次叫停中美贸易谈判以等待更好谈判时机，出于同样的考虑我们认为后期美国还可能再次威胁把对这3000亿美元产品加征税率由10%提高到25%。

对于中国而言，目前除了以更加积极的财政政策和结构性宽松的货币政策稳定经济与民心，并且继续推进金融对外开放和结构性改革之外，没有太多的应对之道。除了等待美国总统大选结果出炉之外，还有可能出现另一个对中国有利的情形。本轮3000亿美元中国产品大多是对美国而言依赖性比较大的日常消费品，那么加征关税有可能对美国通胀与居民消费负担产生较为明显的提高作用，因此

对美国经济的冲击可能超过美国政府预计；而在通胀压力上升情况下，美联储可能没有太多政策空间来应对美国经济衰退。如果出现这种情况，中美贸易关系可能再次缓和。

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_10981

