

类别
宏观专题报告

日期
2019年6月9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（外汇）
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



中美仍有达成贸易协议可能，但两国对抗局势将长期存在

近期研究报告

《宏观专题-资产配置系列之一-三季度大类资产配置展望》2019.5.21

《宏观点评-特朗普增加关税措施,中美贸易谈判蒙阴影》2019.5.6

《宏观点评-就业通胀风险不一,美联储继续观望》2019.5.5

《宏观专题-系统动力系列之一:花开为叶落》2019.3.24

观点摘要

- 随着5月份以来美方在无理要求导致中美经贸谈判失败后在经贸、地缘和科技等方面全方位挑衅中国,而中国也一反之前忍辱负重务必达成贸易协议的态度,对美方野蛮举动做出强有力反击,并在官媒上长篇累牍地批判美方,这说明中国政府已经逐步认清美国全方位对抗中国的战略企图,认清即使中美达成贸易协议也无法改变美国遏制中国的事实,因此中国政府实际上已经不再追求达成中美贸易协议,而以强硬态度回应美国在经贸、地缘以及科技等方面的挑衅,这实际上意味着中美已经正式进入新冷战格局。
- 在中美新冷战背景下中华民族复兴战略也将遵循“高筑墙、广积粮、缓称王”九字方针,首要问题是加快消除债务杠杆等系统性风险,宣扬民族精神激发凝聚力,打造强韧政经躯体;其次是加快人才队伍建设与科技自主研发,开发中西部以及一带一路投资消费需求,经济政策以提升潜在经济增速而不是短期增长为主要目标;调整外交战略,不过度挑战美国霸权,而是让美国在盲目争霸中加速消耗。
- 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,尽管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。

目录

一、中美贸易形势突变	- 4 -
二、中美进入新冷战格局	- 7 -
三、中美对抗局势将长期存在	- 8 -
四、但中美仍可能达成贸易协议	- 9 -

一、中美贸易形势突变

2018年3月份美国借“301调查”对中国发起贸易争端，之后两国经历两轮关税对抗（第一轮7/8月份500亿美元25%对500亿美元25%，第二轮9月份2000亿美元10%对600亿美元10%或5%）；在此期间中国先后于6月28日发布《中国与世界贸易组织》白皮书、于9月24日发布《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书。2018年11月底中国主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷G20会议期间会面，双方决定停止新增关税措施并开始贸易谈判；自那时至2019年4月份双方在友好积极的氛围中开展十轮贸易谈判，美国暂停对2000亿中国产品加征税率由10%上调至25%的计划，中国取消若干关税措施并增加对美国农产品的进口，4月底甚至有消息传出中美计划在五月份达成贸易协议，对中美贸易谈判的乐观展望也是推动2019年一季度全球股市反弹的主要驱动力。

但5月5日特朗普突然发推称对2000亿美元中国产品的加征关税税率将自5月10日起由10%上调至25%，剩下的3250亿美元也将很快以25%的税率加征关税，其借口是中美贸易谈判进度过慢而且中国试图重新协商已经商定的条款。5月9日至10日中国副总理刘鹤仍履约赴华盛顿与美方就经贸问题进行第十一轮磋商，试图扭转不利局势但无功而返，5月13日中国决定自6月1日其对600亿美元美国产品中的部分分别实施25%、20%或10%的加征关税。之后美国贸易代表办公室发布对3000亿美元中国商品拟加征最高25%关税的详细计划，将于6月17日就这些新关税措施举行公开听证会（6月24日截止收集意见）；而中国商务部宣称，如果美国对中国其余的进口产品都课征关税，中方将不得不做出必要反制。

以2017年12月18日特朗普在其首份《美国国家安全战略报告》中将中俄称为修正主义势力并列为美国首要竞争对手（美国竞争对手还包括流氓国家伊朗和朝鲜、跨国恐怖组织）为标志，二战后的中美关系已经进入由遏制+接触到遏制+竞争的第二次转变（第一次转变是上世纪70/80年代由冷战对抗到遏制接触）；这个转变因2018年10月4日美国副总统彭斯在哈德逊研究所发表演讲指责中国动用整个政府的力量来影响美国公众舆论和政策政治而得到强化；并因2019年6月1日美国代理国防部长沙纳汉于第十九届香格里拉亚洲防务峰会上发布的《美国印度洋-太平洋战略报告》再次将中国定义为修正主义势力并称中国以利益诱惑来从内部破坏国际体系同时侵蚀基于规则的秩序的价值观念和原则而得到确认。美国政府官员满世界跑，借抹黑中国来提升美国形象和地位，为特朗普强硬和不惜全面制造紧张和冲突的中国政策背书。

在看到中国在关税压力之下不肯屈服之后，5月份以来美国抓紧在地缘政治、

科技经贸方面全方位攻击中国，国际金融市场也越来越接受中美新冷战的事实并担忧全球经济增长前景。2018年3月份美国出台《台湾旅行法》从法律层面允许美国与中国台湾所有层级官员互相访问接触，2018年6月美国《2019财年国防授权方案》明确指出与中国的长期战略竞争是美国的首要任务并应强化与台湾的防卫安全合作；2019年5月7日美国国会通过《2019年台湾保证法案》以及《重新确认美国对台湾及对执行台湾关系法之承诺》，要求美国政府协助台湾发展及整合不对称战力和并支持台湾参与联合国等国际组织。这些法案严重违反一个中国原则和中美三个联合公报规定，粗暴干涉中国内政，遭到中国政府的坚决反对。

在经贸纷争和地缘政治之外，美国政府最在意的莫过于中国科技实力上升直接威胁到美国在国际产业链的上游地位，本轮经贸争端美国矛头也是对准“中国制造2025”计划以及5G电信网络，并捏造中国强迫技术转让、网络安全漏洞以及知识产权保护不力等借口，在对中美科技经贸、投资和交设置诸多障碍的同时威逼利诱盟友拒绝中国电信产品。2018年4月美国商务部对中兴通讯实施制裁禁止美国供应商与其交易（2018年7月有条件取消禁令）；2018年7月美国首轮500亿美元关税清单绝大部分针对“中国制造2025”相关产品；2018年8月美国商务部产业安全局将44家中国军工类机构列入出口管制实体清单，并通过《外商投资风险评估现代化法案》和《出口管制改革法案》对外商投资美国科技行业和美国科技产品出口施加更严格审查；2018年12月加拿大应美国请求拘留华为CFO孟晚舟并准备引渡到美国；2019年5月9日中国移动在美国提供电信服务的申请遭到美国联邦通信委员会的拒绝；5月13日美国商务部产业安全局实体清单新增4家中国企业和2名中国人；5月15日特朗普签署有关确保信息和通信技术与服务供应链安全的行政命令，随后美国商务部工业安全局把华为及其附属公司添加到实体名单中（5月20日美国商务部给予华为90天临时许可证）；5月22日美国国务院国际安全与防扩散局宣布对13家中国科技企业和3名个人实施制裁；5月份美国国会部分议员提议立法限制中国公民赴美学习和科技交流。

5月上旬在特朗普改口之后中国代表团依然应邀赴美开展第十一轮中美经贸会谈，展示出不计前嫌忍辱负重的高风亮节以及极力维护国际贸易正常运作的责任感；但美国极限施压背后隐藏的全方位对抗战略逐渐为中国政府所认识到，特朗普想要的并不是仅仅是中美贸易平衡，更重要的是在经贸谈判中设置众多让中国无法接受的条件，进而指责中国破坏经贸谈判，并以此为借口增加关税措施，以达到打压中国社会经济、遏制中华民族伟大复兴的根本目的。5月份之后中国政府对待中美贸易争端的态度出现极大转变，基本上已经放弃了达成中美贸易协议的希望，转而以大量报道揭示美方在经贸谈判中的恶劣行径，我们统计从5月

8日到6月8日人民日报刊载关于中美关系的评论文章不少于42篇,其中出现“勿谓言之不预”、“不撞南墙不回头”、“机关算尽一场空”和“来而不往非礼也”等字眼,这是人民日报史上非常罕见的;并于6月2日发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书,以大量客观事实说明美方挑起中美经贸摩擦,并在中美经贸磋商中企图将自身利益诉求强加于中国,是典型的贸易霸凌主义行为;美方做法给中美两国和世界造成损害,责任完全在美方。

表1:人民日报关于中美关系评论文章(不完全统计)

5月8日	3版	关键之处见从容(钟声)
5月9日	1版	中国捍卫核心利益的决心坚定不移
5月10日	3版	加征关税伤害美国经济
5月11日	3版	中国不会屈服于任何极限施压(钟声)
5月13日	1版	中美开展经贸合作是正确的选择,但合作是有原则的
5月13日	1版	任何挑战都挡不住中国前进的步伐(国纪平)
5月14日	3版	谁在“为贼新闻强说愁”:“美国吃亏论”可以休矣(钟声)
5月15日	4版	不要陶醉于自欺欺人的“胜利”:“加征关税有利论”可以休矣(钟声)
5月15日	4版	君子之国,先礼后兵
5月16日	4版	谁在“出尔”,谁在“反尔”:“中国出尔反尔论”可以休矣(钟声)
5月17日	1版	没有任何力量能够阻挡中国人民实现梦想的步伐(钟轩理)
5月17日	3版	漫天要价,意欲何为
5月17日	3版	从来就没有什么救世主:“美国重建中国论”可以休矣(钟声)
5月18日	3版	反复无常,失信天下
5月18日	3版	欲加之罪,何患无罪:“中国强制转让技术论”可以休矣(钟声)
5月19日	3版	霸凌主义,不得人心
5月19日	3版	香者自香,臭者自臭:“中国技术有害论”可以休矣(钟声)
5月20日	3版	极限施压,注定无用
5月20日	3版	捕风捉影者,风必摧之:“中国盗窃知识产权论”可以休矣(钟声)
5月20日	3版	国际关系岂能退回到野蛮时代(国际论坛·五月荷)
5月21日	3版	战略误判,后果严重
5月21日	3版	不要逆历史潮流而动:“对华文明冲突论”可以休矣(钟声)
5月22日	3版	轻舟已过万重山:“中国退步论”可以休矣(钟声)
5月23日	3版	国际秩序容不得任性妄为,无视规则必将失败(钟声)
5月23日	3版	美国市场变成了风险样本(国际论坛·五月荷)
5月24日	3版	公平合作是唯一正确的选择,零和博弈必将失败(钟声)
5月25日	3版	狂风骤雨不能掀翻大海,逆势而动必将失败(钟声)
5月26日	3版	搞科技霸权就是阻碍发展进步,拒绝竞争必将失败(钟声)
5月27日	3版	玩弄强权注定失道寡助:唯我独尊必将失败(钟声)
5月27日	3版	透过于人不如反观自照(国际论坛·向一)
5月28日	3版	“美国例外”是有害的文明优越论,双重标准必将失败(钟声)
5月29日	3版	信用破产是最大的破产,言而无信必将失败(钟声)
5月29日	3版	美方不要低估中方反制能力(国际论坛·五月荷)
5月30日	2版	难道非要撞了南墙才回头,一意孤行必将失败(钟声)
5月31日	3版	机关算尽一场空,自作聪明必将失败(钟声)
6月1日	2版	站在公道正义一边 坚决反制霸道行径(五月荷)
6月4日	2版	科学不是自私自利的享乐(五月荷)
6月5日	2版	和气致祥,乖气致异(五月荷)
6月5日	3版	留下玫瑰,授人荆棘:看清美国某些政客“合则用、不合则弃”的真面目(钟声)
6月6日	6版	关了自家的门,堵了大家的路:看清美国某些政客“合则用、不合则弃”的真面目(钟声)
6月7日	4版	打自由贸易之名,行贸易保护之实:看清美国某些政客“合则用、不合则弃”的真面目(钟声)
6月8日	4版	究竟是市场经济,还是强买强卖:看清美国某些政客“合则用、不合则弃”的真面目(钟声)

数据来源:人民日报,建信期货研究中心

在回应经贸纷争之外,中国政府还多次对中美地缘政治做出强有力回应。5月31日商务部新闻发言人高峰表示,根据相关法律法规,中国将建立不可靠实体清单制度,对不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供、严重损害中国企业正当权益的外国企业、组织或个人,将列入不可

靠实体清单，具体措施将于近期公布；同一日中国有关部门决定立案调查美国联邦快递，之前美国联邦快递将两个从日本寄往华为中国公司的包裹转运至美国，并试图转运另外两个由越南寄出的华为包裹。6月3日教育部发布2019年第1号留学预警，预警指出一段时间以来中方部分赴美留学人员的签证受到限制，出现签证审查周期延长、有效期缩短以及拒签率上升的情况，对中方留学人员正常赴美学习或在美顺利完成学业造成影响；教育部提醒广大学生学者出国留学前加强风险评估，增强防范意识，做好相应准备。6月4日文化和旅游部发布中国游客赴美旅游安全提醒，近期美国枪击、抢劫、盗窃案件频发，中国游客应充分评估赴美旅游风险，及时了解旅游目的地治安、法律法规等信息，切实提高安全防范意识，确保平安；同一日外交部发布赴美安全提醒，近期美国执法机构多次采取出入境盘查、上门约谈等多种方式骚扰赴美中国公民，赴美国中国公民和在美中资机构应提高安全意识，注意加强防范，妥善积极应对，如遇紧急情况及时与中国驻美国使领馆联系寻求协助。

二、中美进入新冷战格局

我们认为，随着5月份以来美方在无理要求导致中美经贸谈判失败后在经贸、地缘和科技等方面全方位挑衅中国，而中国也一反之前忍辱负重务必达成贸易协议的态度，对美方野蛮举动做出强有力反击，并在官媒上长篇累牍地批判美方，这说明中国政府已经逐步认清美国全方位对抗中国的战略企图，认清即使中美达成贸易协议也无法改变美国遏制中国的事实，因此中国政府实际上已经不再追求达成中美贸易协议（不是说拒绝，而是说除非美国转变态度，双方相向而行，否则中国不会单方面推进），而以强硬态度回应美国在经贸、地缘以及科技等方面的挑衅，这实际上意味着中美已经正式进入新冷战格局，中国面临的国际环境已经出现重大变化，这势必影响到中华民族伟大复兴的前进路径与政策组合。

5月20日下午，正在江西考察调研的中共中央总书记、国家主席习近平来到中央红军长征集结出发地赣州市于都县，向中央红军长征出发纪念碑敬献花篮，告别时习近平勉励大家现在是新长征，我们要重新出发；5月21日下午，习近平在南昌主持召开推动中部地区崛起工作座谈会，习近平指出我国仍处于发展的重要战略机遇期，但面临的国际形势日趋错综复杂，我们要清醒认识国际国内各种不利因素的长期性、复杂性，妥善做好应对各种困难局面的准备；最重要的还是做好我们自己的事情，统筹研究部署，协同推进改革发展稳定各项工作，谋定而后动，厚积而薄发。中美新冷战是影响到中华民族伟大复兴的头等大事，稍有不慎就会掉进美国设下的圈套，从而掉入中等收入陷阱甚至被和平演变。1972年12月10日中共中央在转发国务院11月24日《关于粮食问题的报告》时，传达了毛

泽东主席“深挖洞、广积粮、不称霸”的指示，强调要突出备战问题；明朝建国前朱元璋征求学士朱升对他平定天下战略方针的意见，朱升也说“高筑墙、广积粮、缓称王”；我们认为在中美新冷战背景下中华民族复兴战略也将遵循九字方针，首要问题是加快消除债务杠杆等系统性风险，宣扬民族精神激发凝聚力，打造强韧政经躯体；其次是加快人才队伍建设与科技自主研发，开发中西部以及一带一路投资消费需求，经济政策以提升潜在经济增速而不是短期增长为主要目标；调整外交战略，不过度挑战美国霸权，而是让美国在盲目争霸中加速消耗。

三、中美对抗局势将长期存在

中美新冷战与中美贸易纷争背后是意识形态和世界霸主之争，欧美个人主义与亚洲集体主义在政体结构、法律体系、企业组织和社会文化之间都存在非常大差异；先富起来的东亚经济体如日本、韩国、中国台湾、中国香港和新加坡等之所以没有成为美国眼中钉，部分原因在于这些经济体要么与美国有地缘政治合作关系，要么在政体方面部分采取了民主体制，但最主要的原因是这些经济体的体量不足以挑战美国成为世界霸主。诚然按照市场汇率计算，2006年至2018年中国与美国名义GDP之比由0.2上升到0.66，但1985年至1995年之间日本与美国名义GDP之比也一度由0.32上升到0.71（85年广场协议之后日本采取大规模宽松货币政策、房地产政策催生资产价格泡沫最终引发资产负债表衰退）；但从人力资源看，2018年中美日人口总数分别为14.2亿、3.3亿和1.3亿，假如中国和日本人均GDP达到美国水平，再假定各国生产技术与人口总量不变，那么中国和日本GDP总量以及所要消耗资源资源为美国的4.3倍和40%，更不用说日本国土面积仅为美国的4%了。按照经典经济学理论，在一个开放的国际经济中，所有国家的人均产出都将趋同，这意味着美国主导的国际政经体系最终葬送美国的世界霸主地位，这是美国对中国发起贸易纷争和新冷战的最主要原因。

图1：美中日GDP全球占比(市场汇率)

图2：美国进口同比增速分来源

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_12091

