2019 年 05 月 14 日
证券研究报告•宏观报告
专题报告

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

定量分析中美贸易战对经济的影响

摘要

- 5 月初以来，在经历了十一轮中美经贸高级别经贸磋商之后，中美贸易冲突再度加剧，再度紧张的局势带来了全球资本市场调整。然而中美贸易冲突涉及广泛、影响复杂，动态演变难以预测，这决定全面认识中美冲突非常困难。而简化的宏大叙事往往有失偏颇，会形成过度乐观和过度悲观的看法。因而本文尽量基于定量的分析，来讨论中美贸易战可能的影响。

- **中美相互提升加征关税税率，美国威胁可能进一步扩大加征关税范围。**美国将中国进口的 2000 亿美元商品关税由 10%提高至 25%。作为反制中国将 600 亿美元的从美国进口商品关税由之前的 10%、10%和 5%，提高至 25%、20%和 10%。而特朗普威胁可能进一步加大加征关税范围，表示还未决定是否对中国进口的剩下 3000 多亿美元商品加征关税，但是已经让美国贸易的代表办公室拟定对中国进口的剩余商品加征关税的清单。目前，中美双方加征关税规模已经覆盖了双边贸易的大部分商品，剩余多是双方必须的消费品和资本品，例如中国对美出口尚未加征关税的集中在服装、鞋帽等领域，而美国对中出口尚未被加征关税的则集中在大型飞机、部分矿物燃料等。

- **静态情绪下，我们估计，对 2500 亿美元出口提高关税税率将拖累中国 GDP 0.25 个百分点，如果剩余 3000 亿美元也加征，将拖累中国 GDP 大约 0.45 个百分点，汇率方面，人民币汇率破 7 可能性有限。**我们根据出口价格弹性来计算加征关税对出口和经济的冲击，结果显示，美国对我国 2500 亿美元出口加税后出口将减少 309.1 亿美元，带动出口增速放缓 1.4 个百分点，相应的 GDP 增速将放缓 0.25 个百分点。**如果美国对余下 3000 多亿美元商品加征关税至 25%，则将合计减少出口 569.8 亿美元，拖累出口增速 2.6 个百分点，进而使得 GDP 减少 0.45 个百分点。**汇率方面，如果中美贸易冲突不失控，我们认为汇率破“7”可能性将有限。人民币汇率快速失控贬值甚至破“7”将加速资本外流，提高央行货币政策的成本。

- **贸易战可能对美国形成滞胀格局。**贸易战对美国经济增长同样存在负面效应，而对通胀则存在推升作用。我们估算，对 2500 亿美元出口加征**关税将合计推高美国通胀 0.7 个百分点。如果美国对中国进口的余下 3000 多亿美元商品加征 25%的关税，则将合计提高美国通胀 1.6 个百分点。**贸易战如果升级，美国经济将存在滞胀的风险。联储的货币政策则将面临两难，不得不在抑制通胀上升和稳定经济之间做出权衡。

- **在外部不确定性上升的情况下，经济企稳需更多依赖内需，因而逆周期调节政策将再度发力。**中美贸易摩擦升级，这意味着外部需求不稳定性再度上升，因而经济稳定更为依赖内需。因而逆周期政策存在再度发力的可能。一方面，宽松的流动性环境将不会改变。另一方面，宽松政策会着力疏通传导渠道。而逆周期政策发力将对冲贸易战对中国经济的影响，实现托底经济的功能。因而经济将延续弱平稳格局，大幅下滑可能性有限。

- 风险提示：中美贸易冲突再加剧。

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

联系人：张伟
电话：010-57758579
邮箱：zhwhg@swsc.com.cn

相关研究

1. 跟随内需变化的方向 (2019-05-12)
2. 实体融资暂时回落，逆周期政策预计再度发力 (2019-05-10)
3. 通胀压力减轻，年内或难破“3%” (2019-05-10)
4. 外需将弱势运行，经济企稳依然需要依赖内需 (2019-05-08)
5. 经济继续弱平稳，逆周期政策或再度发力——月度经济预测 (2019-05-06)
6. 小长假期间国内外经济与资本市场状况述评 (2019-05-05)
7. 从宏观面寻找资本市场锚 (2019-04-30)
8. 企业盈利拐点尚未来临，预期变化决定市场走势 (2019-04-28)
9. 经济企稳，政策调整 (2019-04-21)
10. 实体融资需求回升，风险在于政策调整——2019 年 2 季度银行信贷经理调研 (2019-04-21)

目 录

1 中美贸易摩擦再度升级.....1

2 贸易摩擦升级对经济影响的分析.....4

2.1 贸易战对实体经济的影响的定量分析.....4

2.2 贸易战对美国通胀推升作用更为明显.....7

2.3 人民币汇率短期承压，但难以破“7”.....8

3 如何应对贸易战冲击.....9

图 目 录

图 1：加征关税影响理论分析 4
图 2：需求曲线缺乏弹性意味着加税成本完全转移给进口者 4
图 3：各行业价格弹性 6
图 4：中国总体出口与对部分经济体出口增速 6
图 5：美国总体进口与对部分经济体进口增速 6
图 6：近年进口价格与通胀相关性显著下降 7
图 7：美国进口价格指数与 CPI 关系 8
图 8：美国 CPI 与进口价格指数相关系数 8
图 9：人民币汇率再度贬值 8
图 10：央行并未用收紧离岸流动性的方法来抑制贬值 8
图 11：中美利差再度收窄驱动汇率贬值 9
图 12：人民币汇率多次试探“7”位置，短期内突破可能性有限 9

表 目 录

表 1：历轮中美高级别经贸磋商及主要成果 1
表 2：估算 HS 分类下美国对中国出口加征关税在各行业分布情况 2
表 3：HS 分类下中国对自美进口征收关税商品占总进口商品比例 3
表 4：对出口价格弹性的估计 5
表 5：贸易战对中国国内通胀的推升作用 7

1 中美贸易摩擦再度升级

2019 年 5 月 6 日，美国宣布将自 5 月 10 日开始对 2000 亿美元中国出口到美国商品加征 25%关税，此前加征幅度为 10%，并威胁将对剩余 3250 亿美元中国出口商品加征关税，中方表示将不得不采取必要反制措施。5 月 13 日晚间，中国发布公告决定自 2019 年 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%或 10%加征关税。对之前加征 5%关税的税目商品，仍继续加征 5%关税。国务院关税税则委员会表示，中方调整加征关税措施，是对美方单边主义、贸易保护主义的回应。中方希望，美方回到双边经贸磋商的正确轨道，和中方共同努力，相向而行，争取在相互尊重的基础上达成一个互利双赢的协议。在经历了 11 轮中美贸易磋商后，中美贸易摩擦再度加剧。

表 1：历轮中美高级别经贸磋商及主要成果

轮数	时间	地点	参会人员	主要成果
第一轮	2018年2月27日至3月3日	华盛顿	刘鹤、莱特西泽、努姆钦	双方进行了坦诚、建设性的讨论。双方认为应采取合作的思路而不是对抗的方式来处理两国经贸摩擦，维护两国经贸关系健康发展
第二轮	2018年5月3日至4日	北京	刘鹤、努姆钦	双方代表团就共同关心的中美经贸问题进行了坦诚、高效、富有建设性的讨论。双方就扩大美对华出口、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，在有些领域达成了一些共识。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。
第三轮	2018年6月2日至3日	北京	刘鹤、罗斯	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。……为了满足人民群众日益增长的美好生活需要，满足经济高质量发展的要求，中国愿意从包括美国在内的世界各国增加进口，这对两国人民和全世界都有益处。……如果美方出台包括加征关税在内的贸易制裁措施，双方谈判达成的所有经贸成果将不会生效。
第四轮	2018年8月22日至23日	华盛顿	王受文、马尔帕斯	双方代表团就双方关注的经贸问题进行了建设性、坦诚的交流。双方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	刘鹤、莱特西泽	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。双方还明确了下一步磋商的时间表和路线图。 **双方同意，将采取有效措施推动中美贸易平衡化发展。中方将有力度地扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口，满足中国经济高质量发展和人民美好生活需要**。 双方就中方具体关切进行了交流，美方将认真回应中方关切。**双方一致认为，建立有效的双向实施机制十分重要，有助于确保协商一致的各项举措落地见效。双方已就实施机制的框架和基本要点达成了原则共识，将继续细化**。
第六轮	2019年2月14日至15日	北京	刘鹤、莱特西泽、努姆钦	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。**双方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**。双方表示，将根据两国元首确定的磋商期限抓紧工作，努力达成一致。
第七轮	2019年2月21日至22日	华盛顿	刘鹤、莱特西泽、努姆钦	**两国经贸团队进行了富有成效的谈判，在贸易平衡、农业、技术转让、知识产权保护、金融服务等方面取得积极进展**。下一步，双方将加倍努力，抓紧磋商，完成好两国元首赋予的重大职责。
第八轮	2019年3月28日至29日	北京	刘鹤、莱特西泽、努姆钦	**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	刘鹤、莱特西泽、努姆钦	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	刘鹤、莱特西泽、努姆钦	双方按照既定安排，将于下周在华盛顿举行第十一轮中美经贸高级别磋商。
第十一轮	2019年5月9日至5月10日	华盛顿	刘鹤、莱特西泽、努姆钦	

数据来源：Wind，西南证券整理

中美贸易冲突从去年 3 月开始以来一波三折。从去年 3 月至去年 11 月末两国元首阿根廷会晤之前，双方紧张态势不断升级，相互不断扩大加征关税范围。而中美经贸高级别磋商的参会人员级别到第四轮也有所下降。但 11 月末中美元首在阿根廷 G20 峰会期间会晤之后，中美贸易谈判呈现出向好态势。双方对贸易平衡、技术转让、知识产权保护、费

关税比例、服务业、农业和实施机制等方面进行了多轮磋商。根据会后中国官方信息来看，到 2 月下旬的第七轮，已经取得积极进展。到 3 月末的第八轮，已经开始讨论协议有关文本。但第十轮之后，美方宣布提升对中国加征关税税率。面对美方咄咄逼人的要求，中国坚持“愿谈则谈，要打便打”的态度，坚决进行了反制。

美国提高自中国进口 2000 亿美元商品关税税率，未来可能进一步扩大征税范围。第二批加征的 2000 亿美元商品主要针对高端制造业以及家具、纺织品等消费品。我们的估算结果显示，机电、音像设备行业受征税影响的规模有 1000 亿美元左右，占比最高，其中主要是电气及机械设备。其次是家具、寝具、灯具等出口额为 245 亿美元，纺织原料及纺织品出口额 40.9 亿美元。在中国公布对美国进口商品加征关税的反制措施后，特朗普表示还未决定是否对中国进口的 3000 多亿美元商品加征关税。如果中美贸易谈判推进不畅，未来不排除美国进一步扩大对中国进口商品加征关税的范围。

除了纺织品、鞋帽伞及羽毛制品等少数消费品行业已经纳入征税的比例较低以外，其它行业加征关税部分占中国对美出口的比例大多都在 50%以上。如果美国进一步扩大加征关税范围，则将大幅提高自中国进口的消费品价格，推高美国普通民众生活成本，这可能对特朗普 2020 年大选造成不利影响。而且加征关税对美国经济也会产生负面冲击，并拉升通胀，美国经济滞胀风险上升。因此预计美国进一步扩大加征关税范围也将趋于谨慎。

表 2：估算 HS 分类下美国对中国出口加征关税在各行业分布情况

		第一批征税规模（亿美元）	第二批征税规模（亿美元）	中国对美总出口（亿美元）	第一批占总出口比例（%）	第二批占总出口比例（%）	两轮征税合计占比（%）
第1类	活动物;动物产品	0.0	15.5	20.6	0.0	75.2	75.2
第2类	植物产品	0.0	10.8	15.4	0.0	70.3	70.3
第3类	动、植物油、脂、蜡;精制食用油脂	0.0	0.1	0.9	0.0	10.9	10.9
第4类	食品;饮料、酒及醋;烟草及制品	0.0	18.5	43.9	0.0	42.2	42.2
第5类	矿产品	0.5	14.1	17.1	2.9	82.4	85.3
第6类	化学工业及其相关工业的产品	4.6	98.0	167.6	2.7	58.5	61.2
第7类	塑料及其制品;橡胶及其制品	49.7	46.8	220.8	22.5	21.2	43.7
第8类	革、毛皮及制品;箱包;肠线制品	0.0	43.7	71.7	0.0	61.0	61.0
第9类	木及制品;木炭;软木;编结品	0.0	35.3	42.9	0.0	82.4	82.4
第10类	木浆等;废纸;纸、纸板及其制品	0.0	31.2	48.2	0.0	64.7	64.7
第11类	纺织原料及纺织制品	0.0	40.9	458.5	0.0	8.9	8.9
第12类	鞋帽伞等;已加工的羽毛及其制品;人造花;	0.0	15.8	167.7	0.0	9.4	9.4
第13类	矿物材料制品;陶瓷品;玻璃及制品	0.1	52.5	88.8	0.1	59.1	59.2
第14类	珠宝、贵金属及制品;仿首饰;硬币	0.0	6.7	31.5	0.0	21.1	21.1
第15类	贱金属及其制品	40.9	123.7	248.9	16.4	49.7	66.1
第16类	机电、音像设备及其零件、附件	245.5	1016.4	2226.4	11.0	45.7	56.7
第17类	车辆、航空器、船舶及运输设备	93.9	95.5	230.1	40.8	41.5	82.3
第18类	光学、医疗等仪器;钟表;乐器	48.1	19.6	115.8	41.5	16.9	58.4
第19类	武器、弹药及其零件、附件	0.4	0.0	1.0	38.5	0.0	38.5
第20类	杂项制品	16.3	250.9	566.2	2.9	44.3	47.2
第21类	艺术品、收藏品及古物	0.0	0.5	0.7	0.0	65.2	65.2
第22类	特殊交易品及未分类商品	0.0	0.0	13.2	0.0	0.0	0.0

数据来源：Wind，西南证券整理

中国提高自美进口商品关税税率，加征关税商品范围与第二批加征关税商品基本一致，规模保持在 600 亿美左右。5 月 13 日国务院关税税则委员会宣布，对《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 600 亿美元进口商品实施加征关税的公告》中部分商品，提高加征关税税率。对 2493 个税目商品，实施加征 25%的关税（之前加征 10%）；对 1078 个税目商品，实施加征 20%的关税（之前加征 10%）；对 974 个税目商品，实施加征 10%

的关税（之前加征 5%）。对 595 个税目商品（之前为 662 个税目商品），仍实施加征 5%的关税。中国对美国 1100 亿美元商品加征关税已经覆盖了自美国进口的大部分商品，按照我国的统计，加征关税的进口商品规模占到 2018 年自美进口总额的 70.8%。从行业来看，除了运输设备、武器弹药等少部分行业之外，其它大多数行业加征关税税目商品占总进口商品比例大多在 50%以上。

表 3：HS 分类下中国对自美进口征收关税商品占总进口商品比例

		第二批征税（税率25%）	第二批征税（税率20%）	第二批征税（税率10%）	第二批征税（税率5%）	第一批征税占进口比例（%）	第二批征税占进口比例（%）	两轮征税合计占比
第1类	活动物;动物产品	2.7	0.2	1.1	0.0	43.1	4.0	47.0
第2类	植物产品	11.2	2.5	3.5	0.0	39.1	17.1	56.3
第3类	动、植物油、脂、蜡;精制食用油脂	41.1	10.7	5.4	0.0	0.0	57.1	57.1
第4类	食品;饮料、酒及醋;烟草及制品	29.6	9.6	11.9	0.0	19.6	51.1	70.7
第5类	矿产品	25.4	4.0	12.4	0.0	32.3	41.8	74.1
第6类	化学工业及其相关工业的产品	21.3	10.5	11.4	17.6	1.4	60.8	62.2
第7类	塑料及其制品;橡胶及其制品	27.0	19.8	20.1	13.0	7.8	79.9	87.7
第8类	革、毛皮及制品;箱包;肠线制品	39.6	11.3	0.0	6.6	0.0	57.5	57.5
第9类	木及制品;木炭;软木;编结品	27.8	11.5	0.0	4.4	0.0	43.7	43.7
第10类	木浆等;废纸;纸、纸板及其制品	19.9	37.3	0.0	25.9	0.0	83.1	83.1
第11类	纺织原料及纺织制品	46.0	9.0	7.7	0.0	0.1	62.7	62.8
第12类	鞋帽伞等;已加工的羽毛及其制品;人造	56.2	12.3	15.1	0.0	0.0	83.6	83.6
第13类	矿物材料制品;陶瓷品;玻璃及制品	37.4	11.2	33.5	0.0	0.0	82.0	82.0
第14类	珠宝、贵金属及制品;仿首饰;硬币	44.4	10.0	18.9	0.0	0.0	73.3	73.3
第15类	贱金属及其制品	38.6	18.0	26.3	0.0	0.0	82.8	82.8
第16类	机电、音像设备及其零件、附件	35.7	19.4	11.2	9.5	0.0	75.7	75.7
第17类	车辆、航空器、船舶及运输设备	3.7	0.9	1.2	7.6	6.5	13.4	19.9
第18类	光学、医疗等仪器;钟表;乐器	25.2	13.1	19.3	16.9	1.5	74.5	76.0
第19类	武器、弹药及其零件、附件	0.0	4.8	23.8	0.0	0.0	28.6	28.6
第20类	杂项制品	29.2	34.9	18.5	2.6	0.0	85.1	85.1
第21类	艺术品、收藏品及古物	4.2	12.5	16.7	0.0	0.0	33.3	33.3
第22类	特殊交易品及未分类商品	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

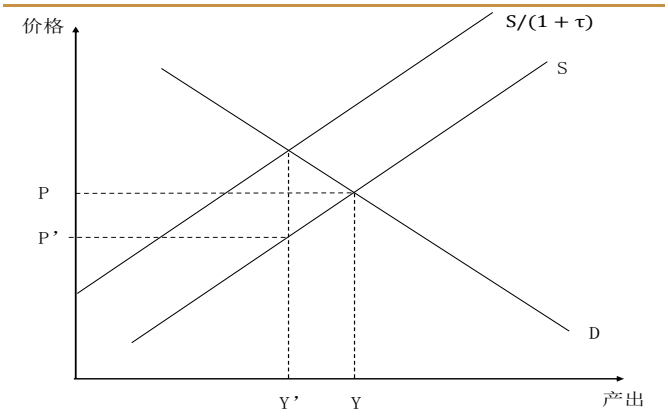
当前中美两国都通过提高关税税率的方式来升级贸易摩擦，未来加征关税商品范围可能进一步扩大。未来美国可能进一步扩大加征关税的商品范围，美国对中国进口商品加征关税覆盖范围在 50%左右，还有一定扩大空间。美国贸易代表办公室也表示，“特朗普命令开始对几乎所有剩余的从中国进口的商品提高关税，这些商品的价值约为 3000 亿美元”。但我国对美加征关税范围扩大空间较有限，已经覆盖了双边贸易的大部分，未来或进一步提高关税税率，或者采取其他方式应对贸易摩擦的进一步升级。

2 贸易摩擦升级对经济影响的分析

2.1 贸易战对实体经济的影响的定量分析

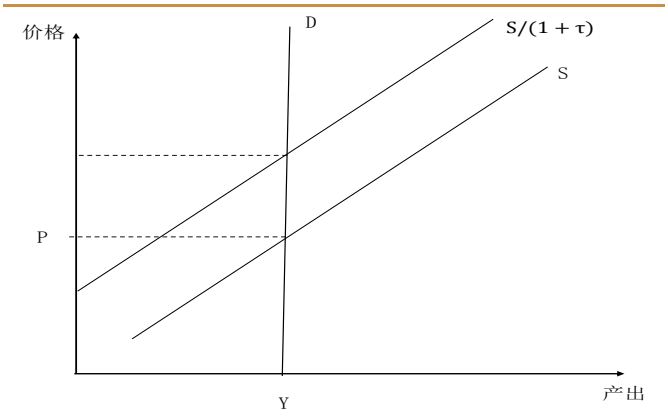
在分析贸易战对实体经济影响之前，先进行简单的理论分析。如图 1，假定贸易战之前出口的供给曲线为 S，需求曲线为 D。由于贸易战时针对出口产品征税，即针对生产者征税，因而供给曲线由此前的 S(P)变为 S（P/(1+τ)），其中 τ 为加征关税税率。即对于同样的产出，此前提供 P 水平的价格即可以，贸易战后则需要价格水平达到 P（1+τ）才可，此时扣除关税之后，贸易商得到的价格为 P。因而贸易战之后，出口量从 Y 下降至 Y'，而贸易商获得的出口价格则从 P 下降至 P'，出口额则从 PY 减少至 P' Y'。因而准确估算贸易战对出口的冲击，则需要估算 PY 与 P' Y' 之差。可以看到，如果 D 曲线斜率越高，这部分损失越小，D 曲线斜率越小，这部分损失越大。因而贸易战对出口国的冲击取决于出口国出口商品的贸易弹性[1]。**可以看到，如果需求曲线完全缺乏弹性（图 2），则意味着加征关税的成本会完全转嫁到进口者头上，对出口者来说，扣掉税收后所获得的价格和产量和之前并无区别，因而加征关税对其并无影响。**

图 1：加征关税影响理论分析



数据来源：Wind，CEIC，西南证券整理

图 2：需求曲线缺乏弹性意味着加税成本完全转移给进口者



数据来源：Wind，CEIC，西南证券整理

我们用 OECD 工业产出指数做控制变量，来估算我国出口量对出口价格的弹性系数。在计算价格弹性时，需要控制需求端的变化，即可能会导致出口量和价格同时上涨和下跌的外需变化。我们选取 OECD 工业产出指数做外需控制变量。使用出口价格指数和 OECD 工业产出指数同比增速对出口数量指数同比增速做线性回归，使用出口价格指数对应的回归系数作为出口的价格弹性。具体公式如下：

出口数量=常数项+价格弹性*出口价格+系数*OECD 工业产出指数

回归结果显示，我国出口价格弹性并不明显，其中加工贸易出口几乎不具有价格弹性，而一般贸易具有一定的价格弹性。回归结果显示，我国出口数量对出口价格总体弹性有限，出口价格上涨一个百分点将带动出口数量下降 0.15 个百分点，也就是说，加征 25%的关税将导致出口数量收缩 3.75 个百分点。而分贸易方式看，加工贸易几乎出口量几乎不具有价格弹性。加工贸易出口价格上涨 1%对应的出口数量上升 0.02 个百分点，而且回归系数并不显著，显示加征关税对加工贸易出口短期并无影响。而对一般贸易来说，出口价格上涨将导

[1] 这种估计并不完全准确，但相对于不考虑价格弹性直接用开征关税规模来估计影响，则要更为合理

致出口量有较为明显的收缩，出口价格上涨 1 个百分点将带动出口量收缩 0.91 个百分点，也就是说，对一般贸易加征 25%的关税，将导致出口量收缩 22.8 个百分点。

按出口分类贸易价格弹性估算，美国对我国 2500 亿美元出口加税后，出口将因此减少 309.1 亿美元，带动出口增速放缓 1.2 个百分点，相应的 GDP 增速将放缓 0.25 个百分点。我们按出口分类贸易来估算加征关税的影响，即加征关税对加工贸易没有影响，对一般贸易按价格弹性 0.91 估算。由于 2018 年一般贸易占我国出口的 56.7%，前两轮加征关税后总征税规模 2500 亿美元，假定征税在一般贸易和加工贸易之间平均分布，则对一般贸易征税额为 1359 亿美元。加征税率 25%和价格弹性 0.91 来估算，加征关税后出口额将减少 309.1 亿美元，对应出口年出口增速放缓 1.4 个百分点和 GDP 增速放缓 0.25 个百分点。

同理，如果美国对中国进口的剩下 3000 多亿美元加征关税至 25%，则与前两轮合计将减少出口 569.8 亿美元，拖累出口增速 2.6 个百分点，进而使得 GDP 减少 0.45 个百分点。

表 4：对出口价格弹性的估计

	常数项	出口价格	OECD工业生产指数	R^2
出口数量	2.60	-0.15	2.97	0.5950
			***	
一般贸易出口数量	2.45	-0.91	2.81	0.6065
		***	***	
进料加工贸易出口数量	106.30	0.02	-0.39	0.0630
	***			

*数据来源：西南证券整理。其中***表示在 95%的显著度上拒绝为零*

分行业来看，通信设备、计算机及电子设备制造业等我国竞争优势不明显的行业价格弹性较大，而纺织业、塑料制品业等我国市场占比较高领域价格弹性则很低。我们利用同样的公式，使用各行业价格指数和 OECD 产出指数对各行业出口数量进行回归，来估算价格弹性。我们假定其中不存在吉芬商品，即剔除价格弹性为正的商品。结果显示，美国对我们第一批征税的较为集中的通信设备、计算机和电子设备制造业，医药制造业等价格弹性较大，价格上涨 1 个百分点分别对应出口量收缩 1.56 和 1.3 个百分点。而纺织服装、塑料制品价格弹性则很低，价格上涨 1 个百分点分别仅带来出口量下降 0.02 和 0 个百分点。这个显示美国对我国第一批加征关税清单中商品大多具有较高价格弹性，因而冲击较为明显。而随着范围扩大，第二批征税清单中很多不具有较高价格弹性，因而冲击将明显下降。

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_12529