



中美第一阶段经贸协议进展如何？

■ 核心摘要

5月27日上午，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美贸易代表戴琦（Katherine Tai）通话，双方认为发展双边贸易非常重要，并就彼此关心的问题交换了意见，同意继续保持沟通。戴琦在5月5日接受采访时就曾表示，将在近期与中国官员接触，评估中美第一阶段贸易协议的情况，评估结果将影响美国对华征收关税的态度。中美经贸谈判再度成为焦点之际，本篇报告对中美第一阶段经贸协议“扩大贸易”部分的现阶段进展，进行了量化考察。主要结论包括：

第一，2020年新冠疫情对中国完成进口扩大目标产生了较大拖累。2020年按中国进口统计口径，中国自美进口量完成目标的58%。两年累计进度来看，根据2017年各月进口比例衡量月度所应达到的进口目标，截至2021年4月底已完成目标的62%。

扩大自美进口呈现出两个特征：一是，在进口目标完成度上，农产品>制成品>能源品。截至2021年4月底，农产品进口已完成两年总目标的50.4%，制成品和能源品则分别完成38.9%和23.5%。能源品进口完成度低并非扩大进口的速度慢，而是与目标增量较高有关（能源品的两年目标新增量达到了2017年的7.7倍）。二是，在完成进口目标的过程中，体现出“清单产品的替代效应”。清单产品在中国自美进口额中占比从2017年的71%左右上升到2020年的74%左右。

第二，“协议”以来，中国在扩大自美进口的过程中体现出以下结构特征。1、“协议”使得中国进口美国农产品和能源品的比重有效提升，但进口美国制成品的比重仍处于下行通道。2、自美进口农产品快速增长，但并未明显挤出从其它国家进口的规模。3、2020年疫情对中国制成品进口的影响较大，主要是受到航空器等运输设备的拖累。4、2020年我国自美进口能源的比重大幅提升，但进口金额受到油价下行的拖累。

第三，我们认为，今年完成协议规定的两年进口目标难度过高，而积极完成2021年的目标更为可行。若按恒定速度增加每月进口，并按按时完成2021年的进口目标（从而两年目标完成度达到81%），则需要每月将清单产品进口增加9%。此时全年自美进口额两年复合增速达到45.3%，与2020年四季度时的增速水平差异较为可控，对中国整体进口增速的影响也相对温和。不过，航空器领域仍将协议完成造成较大拖累；原油进口量在去年低油价背景下大幅增长之后，也可能后继乏力。从而制成品和能源品完成进口目标，依然面临比农产品更大的难度。

5月27日上午，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美贸易代表戴琦（Katherine Tai）通话，双方认为发展双边贸易非常重要，并就彼此关心的问题交换了意见，同意继续保持沟通。戴琦在5月5日接受采访时就曾表示，将在近期与中国官员接触，评估中美第一阶段贸易协议的情况，评估结果将影响美国对华征收关税的态度。中美第一阶段经贸协议（下文简称“协议”）于2020年1月15日正式签署，内容包括八个部分：知识产权，技术转让，食品和农产品贸易，金融服务，宏观经济政策、汇率问题和透明度，扩大贸易，双边评估和争端解决，以及最终条款。中美经贸谈判再度成为焦点之际，本篇报告对中美第一阶段经贸协议“扩大贸易”部分的现阶段进展，进行了量化考察。主要结论包括：

第一，2020年新冠疫情对中国完成进口扩大目标产生了较大拖累。2020年按中国进口统计口径，中国自美进口量完成目标的58%。两年累计进度来看，根据2017年各月进口比例衡量月度所应达到的进口目标，截至2021年4月底已完成目标的65%。扩大自美进口呈现出两个特征：一是，在进口目标完成度上，农产品>制成品>能源品；二是，在完成进口目标的过程中，体现出“清单产品的替代效应”。

第二，“协议”以来，中国在扩大自美进口的过程中体现出以下结构特征。1、“协议”使得中国进口农产品和能源品的比重有效提升，但进口制成品的比重仍处于下行通道。2、自美进口农产品快速增长，但并未明显挤出从其它国家进口的规模。3、2020年疫情对中国制成品进口的影响较大，且制成品自美进口的比例也在下降，这主要是受到航空器等运输设备的拖累。4、2020年我国自美进口能源的比重大幅提升，但进口金额受到油价下行的拖累。

第三，我们认为，今年完成协议规定的两年进口目标难度过高，而积极完成2021年的目标更为可行。不过，航空器领域仍将对协议完成造成较大拖累；原油进口量在去年低油价背景下大幅增长之后，也可能后继乏力。从而制成品和能源品完成进口目标，依然面临比农产品更大的难度。

一、扩大自美进口的完成情况

“协议”在扩大贸易部分提出了量化标准，“从2020年1月1日至2021年12月31日两年内，中国应在2017年基数之上，扩大自美采购和进口制成品、农产品、能源产品和服务不少于2000亿美元”。具体地：**1）农产品部分**，2020年和2021年分别较基年新增125和195亿美元；**2）制成品**，两年分别较基年新增329和448亿美元；**3）能源品**，两年分别较基年新增185和339亿美元；**4）服务类产品**，两年分别较基年新增128和251亿美元（图表1）。

图表1 中国扩大自美进口产品目录（下文称之为“清单产品”）

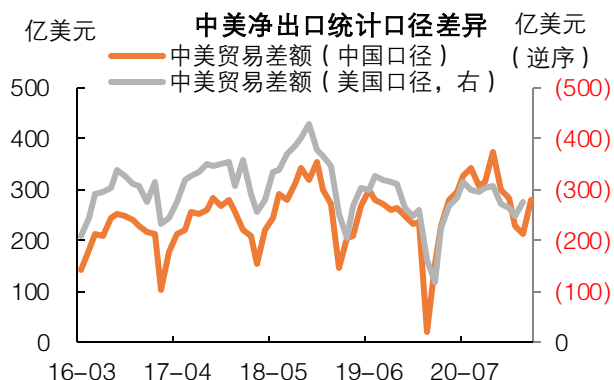
单位：亿美元	内容	美国对中国出口较2017年增量		
		第一年	第二年	两年合计
农产品	油料种子、肉类、谷物、棉花、其他农产品、水海产品	125	195	320
制成品	工业机械、电气设备和机械、药品、飞机（订单及交付）、汽车、光学设备和医疗设备、钢材、其他制成品	329	448	777
能源产品	液化天然气、原油、石化产品、煤炭	185	339	524
服务	知识产权使用费、商务旅行和旅游、金融服务和保险、其他服务、云和相关服务	128	251	379
总额		767	1233	2000

资料来源：http://www.gov.cn/xinwen/2020-01/16/content_5469650.htm，平安证券研究所

在考察协议完成情况之前需要指出，中美贸易往来的统计口径分为两种——中国海关总署公布的“中国进口口径”和美国商务部普查局公布的“美国出口口径”。一般情况下，相比于中国口径，美国口径倾向于“高估”进口、“低估”出口，从而美国口径下的贸易逆差比中国口径要更大些（图表2）。一方面，美国在按照最终使用国原则进行统计时，对譬如“美国出口至中国香港、并最终转口至中国内地”的商品，时常难以严格区分最终使用国是中国大陆还是中国香港，导致部分商品被计入向中国香港的出口，从而使得美国统计口径下美国向中国的出口额偏低。但对中国方面来说，中国从美国的进口则更容易准确确定初始来源国。另一方面，中国海关总署统计出口时采用FOB价格（Free on Board，等于

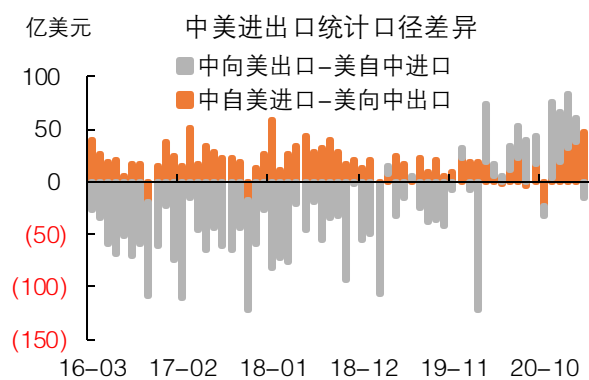
货价+境内运费+境内保险费+境内装卸费+出口清关费)，统计进口采用 CIF 价格（Cost Insurance and Freight，等于货价+境内运费+境内保险费+境内装卸费+港口外运费+港口外保险费+其他费用），CIF>FOB。美国统计出口采用 FAS 价格（Free Alongside Ship，等于货价+境内运费+境内保险费），统计进口采用 CV 价格（Customs Value，等于实际支付的价格）。一般情况下，CIF>FAS（差值对应图表 3 中橙色部分），FOB<CV（差值对应图表 3 中灰色部分），即相较于中国口径，美国统计口径下的美国向中国出口较低，美国自中国进口较高。但 2019 年下半年以来，中国统计的对美出口金额却高于美国统计的自中国进口金额，与历史数据有所背离，一种解释是美国进口商为规避关税，在报关时低报了自中国进口。中美经贸协定中并未明确规定必须使用哪国的统计口径，下文的分析主要以中国进口口径展开。

图表2 美国口径的贸易差额绝对值比中国口径更大



资料来源:中国海关总署,美国商务部,平安证券研究所

图表3 中美进出口统计口径差异



资料来源:中国海关总署,美国商务部,平安证券研究所

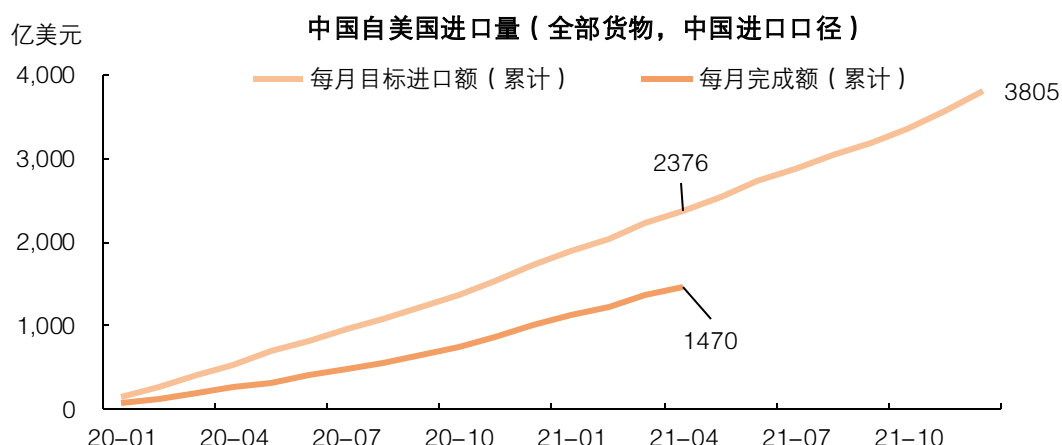
“协议”中，货物部分（农产品、制成品和能源品）的清单产品进口目标为：两年进口总量较 2017 年共新增 1621 亿美元，对应两年进口额达到 3805 亿美元；2020 年和 2021 年分别实现新增量 639 和 982 亿美元，对应两年分别进口 1731 和 2074 亿美元。彼得森国际经济研究所（PIIE）根据中国海关总署和美国商务部普查局公布的数字，对中美之间清单产品的贸易情况进行了统计，根据 PIIE 的统计结果，目前中国扩大进口的完成情况为：1) 2020 年，按中国进口统计口径，中国从美国进口的清单产品总额为 999 亿美元，目标金额为 1731 亿美元，完成比例为 58%（按美国出口统计口径，上述数字分别为 940、1590 和 59%）。2) 2021 年（截至 4 月），按中国进口统计口径，中国从美国进口的清单产品总额为 471 亿美元，目标金额为 645 亿美元，完成比例为 73%（按美国出口统计口径，上述数字分别为 345、574 和 60%）。3) 两年累计进度来看，我们根据 2017 年各月进口比例衡量月度所应达到的进口目标，则截至 2021 年 4 月底，中国自美国进口进度完成目标的 62%。可见，2020 年新冠疫情对中国完成进口扩大目标产生了较大拖累。

图表4 农产品、制成品和能源品的进口目标完成情况（中国进口口径）

亿美元	2017	2020				2021			
	a	b	c	d	e	f	g	h	i
商品类型	进口额	目标新增量	目标进口量 (a+b)	完成额	完成比例 (d/c*100%)	目标新增量	目标进口量 (a+f)	完成额 (截至 2021 年 4 月底)	截至 2021 年 4 月底总完成比例 (d+h)/(c+g)
农产品	241	125	366	236	64.4%	195	436	168	50.4%
制成品	783	329	1112	665	59.8%	448	1231	246	38.9%
能源产品	68	185	253	98	38.7%	339	407	57	23.5%
合计	1092	639	1731	999	57.7%	982	2074	471	38.6%
(非清单商品)	456			350				134	

资料来源:PIIE,平安证券研究所

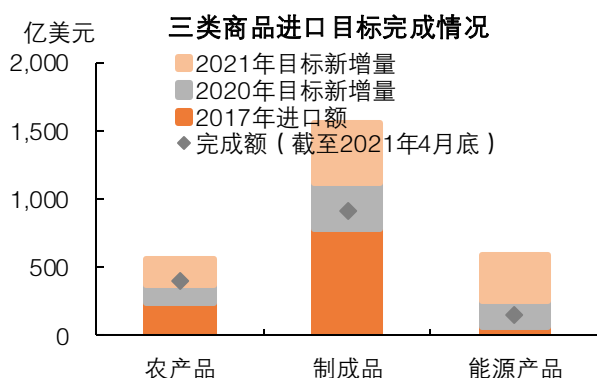
图表5 截至 2021 年 4 月，中国自美国进口的完成度为 62%



资料来源：UN comtrade, PIIE, 平安证券研究所

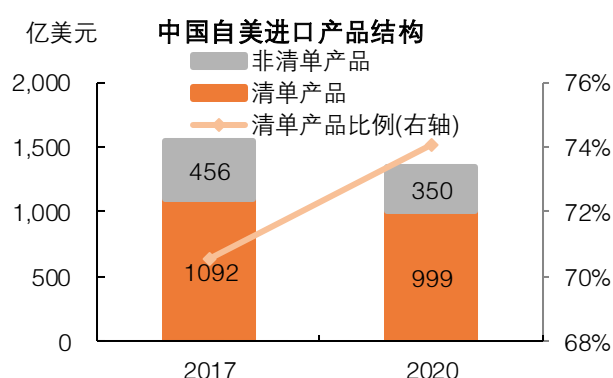
扩大自美进口呈现出两个特征：一是，在进口目标完成度上，农产品>制成品>能源品。截至 2021 年 4 月底，农产品进口已完成两年总目标的 50.4%，制成品和能源品则分别完成 38.9%和 23.5%（图表 6）。农产品完成比例较高，主要是因为农产品的两年目标新增量仅为 2017 年自美进口额的 1.3 倍，完成难度相对较小。而能源品的两年目标新增量达到了 2017 年的 7.7 倍，2020 年我国已经完成 98 亿美元的能源品自美进口，达到了 2017 年的 1.44 倍。因此，能源品进口完成度低并非扩大进口的速度慢，而是与目标增量较高有关。制成品的完成进展则主要受到疫情拖累。二是，在完成进口目标的过程中，体现出“清单产品的替代效应”。2017 年，清单产品在中国自美进口额中占比为 71%左右。清单产品公布后，中国增加了清单产品进口的比例，而减少了非清单产品的进口力度，2020 年清单产品进口占比增加到 74%左右（图表 7）。

图表6 进口目标的完成度，农产品>制成品>能源品



资料来源：UN comtrade, PIIE, 平安证券研究所

图表7 中国自美国进口的清单产品占比提升



资料来源：PIIE, 中国海关总署, 平安证券研究所

二、 扩大自美进口的结构特征

“协议”对清单产品的品类做出了详细列示，主要以 4 位 HS 编码为主，部分商品涵盖了 6 位、8 位乃至 10 位 HS 编码。接下来我们利用清单产品所在的 2 位 HS 编码行业类别（简称为清单行业），进一步分析中国履行扩大进口协议的结构特征。虽然简化后统计口径有所变大，例如，2017 年按照细分行业得到的清单产品占比为 70.5%，按照 2 位 HS 编码

计算得到的清单产品占比为 80.2%。但过于细分的数据存在时间不连续问题，简化处理也能大体把握协议对中国进口结构的影响。

从 HS 一级分类来看，中国自美进口占比较高的行业以农产品和高端制造业产品为主，而能源品（除矿物燃料外，还包括矿砂、盐、水泥等）自美进口的比例并不高。2017 年我国有 170 亿美元的植物产品从美国进口（占比 27.6%）、有 293 亿美元的车辆、航空器、船舶及运输设备产品从美国进口（占比 27.3%），是依赖美国进口最高的两类产品。此外，我国的化工产品、光学医疗仪器及钟表乐器产品，从美国的进口比例也超过 10%，且进口总量较大（图表 8）。

图表8 植物产品、车辆航空器等产品的进口自美国的程度较高

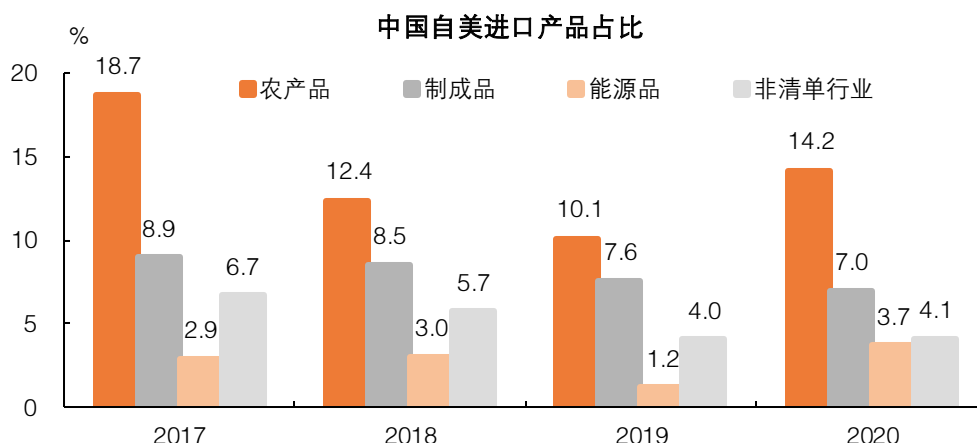
HS 分类	2020 年 进口额	2017 年 进口额	2020 自 美进口额	2017 自 美进口额	2020 自美 进口比重	2017 自美 进口比重
	(亿美元)				(%)	
机电、音像设备及其零件、附件	7407	6274	378	339	5.1	5.4
矿产品	4545	3800	111	90	2.4	2.4
化学工业及其相关工业的产品	1505	1326	172	146	11.4	11.0
贱金属及其制品	1181	955	37	55	3.1	5.7
光学、医疗等仪器;钟表;乐器	1040	1011	118	118	11.4	11.6
塑料及其制品;橡胶及其制品	872	877	72	81	8.3	9.3
车辆、航空器、船舶及运输设备	864	1073	137	293	15.8	27.3
植物产品	717	615	147	170	20.5	27.6
活动物;动物产品	513	236	45	31	8.7	13.0
珠宝、贵金属及制品;仿首饰;硬币	317	653	7	53	2.2	8.1
纺织原料及纺织制品	294	310	22	18	7.6	5.9
食品;饮料、酒及醋;烟草及制品	280	219	21	18	7.6	8.1
木浆等;废纸;纸、纸板及其制品	264	279	35	57	13.3	20.6
木及制品;木炭;软木;编结品	202	235	15	31	7.2	13.1
动、植物油、脂、蜡;精制食用油脂	113	83	1	1	1.2	1.7
石料、石膏、水泥、石棉、云母及类似材料的制品; 陶瓷产品;玻璃及其制品	110	99	13	13	11.8	12.6
特殊交易品及未分类商品	109	147	6	7	5.5	5.1
生皮、皮革、毛皮及其制品;鞍具及挽具; 旅行用品、手提包	81	95	6	13	6.9	13.2
杂项制品	71	84	5	5	6.4	6.4
鞋帽伞等;已加工的羽毛及其制品;人造花;人发制品	65	40	2	1	2.5	2.9
艺术品、收藏品及古物	7	1	0	0	6.8	13.9
武器、弹药及其零件、附件	0	0	0	0	2.7	19.2

资料来源：中国海关总署，平安证券研究所

“协议”以来，中国在扩大自美进口的过程中体现出以下结构特征：

1、“协议”使得中国进口农产品和能源品的比重有效提升，但进口制成品的比重仍处于下行通道。农产品（指清单规定的农产品所在的 HS2 行业类别，后同）的进口比重波动最为明显，从 2017 年的 18.7% 连续两年下滑至 2019 年的 10.1%（受中美博弈影响），2020 年回升至 14.2%。能源品 2020 年自美进口比重达到 3.7%，已经超过 2017 年水平。制成品的自美进口比重同样在 2017 年之后下降，但 2020 年并没有回升（图表 9）。

图表9 农产品和能源品的自美进口比重 2020 年回升，制成品继续下滑

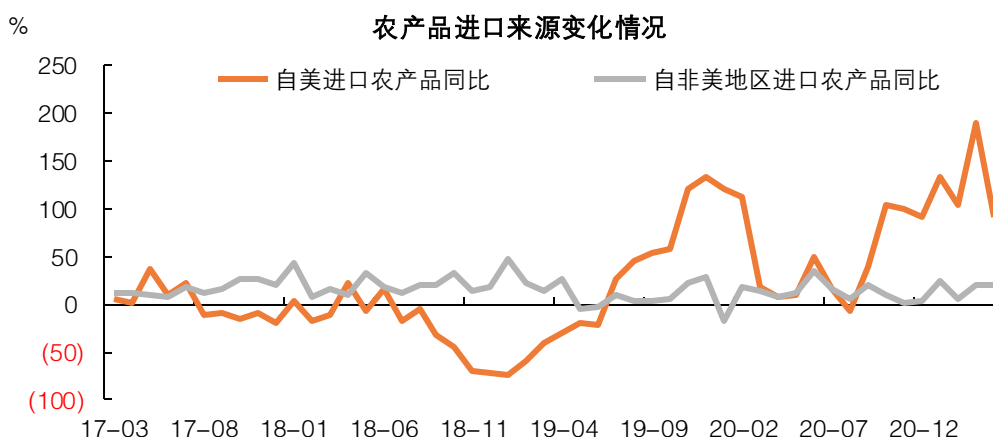


资料来源：中国海关总署，平安证券研究所

注：以农产品为例，图中数值的计算方式为“该年我国从美国进口的农产品/我国进口的农产品总量”

2、自美进口农产品快速增长，但并未明显挤出从其它国家进口的规模。我国多次在 1 号文件中强调优化农产品进口环境的重要性，2019 年的 1 号文件直接指出要“主动扩大农产品进口”。按农产品 HS2 位码口径¹，我国自美进口农产品增速在 2019 年下半年和 2020 年下半年分别经历了两轮飙升，今年 3 月同比增速达到 190%（图表 10）。我们以大豆和谷物为例，分析农产品进口的国别替代性。巴西是我国大豆和棉花进口主要来源地，2020 年自美进口大豆对巴西的份额产生了挤出，但目前巴西仍是我国第一大豆进口国，且自巴西进口大豆的比例仍高于 2017 年（图表 11）。2020 年自美国进口谷物的增加，挤占了自加拿大进口谷物的比例（由 17.9% 下降至 12.3%），来自另一大谷物生产国乌克兰的进口量也有小幅下降，但从两国进口谷物的规模均有扩大（图表 12）。

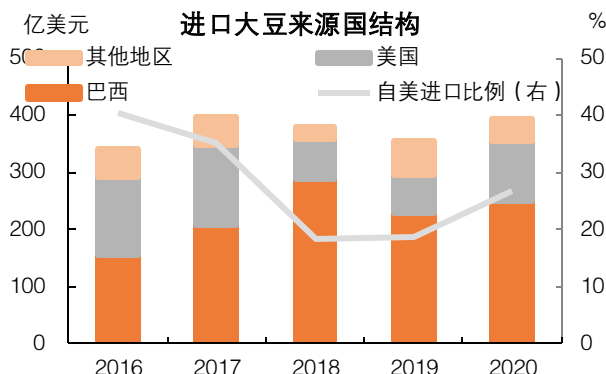
图表10 2019 年下半年和 2020 年下半年自美进口农产品增速大幅提升



资料来源：中国海关总署，平安证券研究所

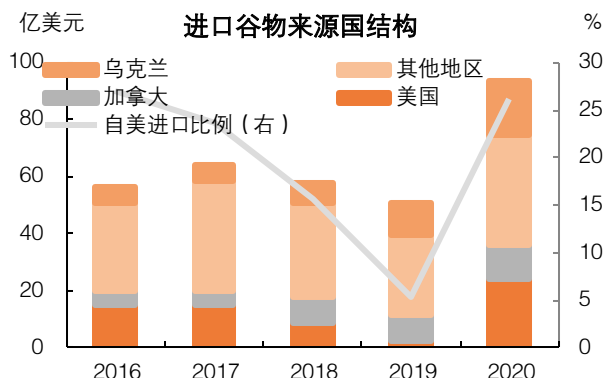
1 包括 HS2 位码为 01-24、33、35、38、41、43 以及 50-53 的行业

图表11 自美国进口大豆的份额增加



资料来源: UN comtrade, 平安证券研究所

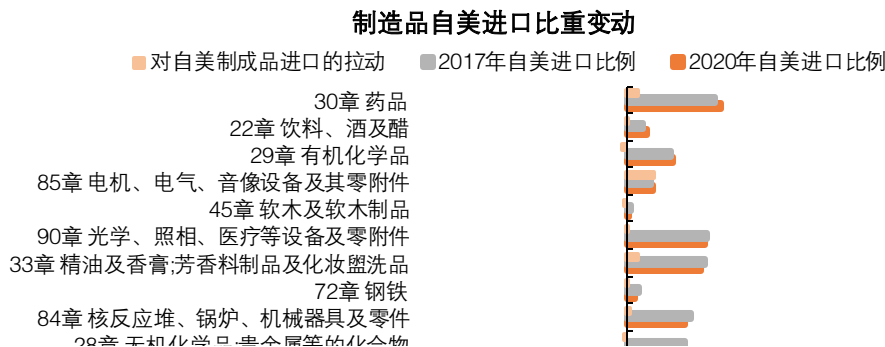
图表12 自美国进口谷物的份额增加



资料来源: UN comtrade, 平安证券研究所

3、2020 年疫情对中国制成品进口的影响较大，且制成品自美进口的比例也在下降。2020 年制成品进口总额较 2017 年增加了 11.9%，但是自美进口额较 2017 年减少了 12.5%，自美进口份额下降近 2 个百分点。其中，“车辆、航空器、船舶及运输设备产品”是中国依赖美国进口最高的品类之一，也是拖累制成品完成比例的主要因素。2020 年航空器、航天器及其零件类的自美进口比重由 2017 年的 55.3% 大幅下降至 2020 年的 28.8%，向下拉动自美制成品进口 12.9 个百分点，是拖累项中的“绝对主力”（图表 13）。这主要与全球疫情爆发下，运输设备需求与供给双双收缩有关。2020 年美国“腾出来”的航空器进口份额主要由欧盟补充，2020 年我国自欧盟进口航空器的份额由 2019 年的 8.5% 增加至 14.4%，或主要体现了波音飞机停飞的影响。

图表13 2020 年相比 2017 年中国制成品自美进口的比例降多增少，航空器和车辆是最大拖累



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_19834

