

多少关税豁免被延期？

——光大宏观十日谈 20200112

宏观动态

要点

第三批 2000 亿美元清单的关税豁免审核有序推进。截至 2020 年 1 月 10 日，授予豁免的商品价值 462 亿美元，否决豁免的商品价值 1208 亿美元，仍在审核中的商品价值 1391 亿美元，整体豁免通过比例为 27.7%。**除了继续关注新增的关税豁免情况以外，我们也需要关注关税豁免到期后的延期情况。**由于关税豁免的有效期限通常为一年，2019 年 12 月 28 日已经有一批关税豁免到期，根据粗略估算，**目前大约 6.7%-31% 的商品得到了关税豁免的延期，后续延期情况还需继续关注。**

从 2020 年 1 月 10、11 日的全国铁路发送旅客数量来看，分别为 1173、1230 万人，大幅高于 2019 年同期。**由于恰逢周末，而 2020 年的春节时间较早，造成了返乡时间的大幅提前，可能对 1 月的经济数据造成一定的影响。**

30 城商品房成交面积有所回升，乘用车销售年末冲高。钢材库存继续季节性回补。12 月挖机销量增速继续上升，重卡销量增速回落。电厂耗煤量在 5 年均值附近。水泥指数价格开始季节性回落。

分析师

张文朗 (执业证书编号：S0930516100002)
021-52523808
zhangwenlang@ebcn.com

联系人

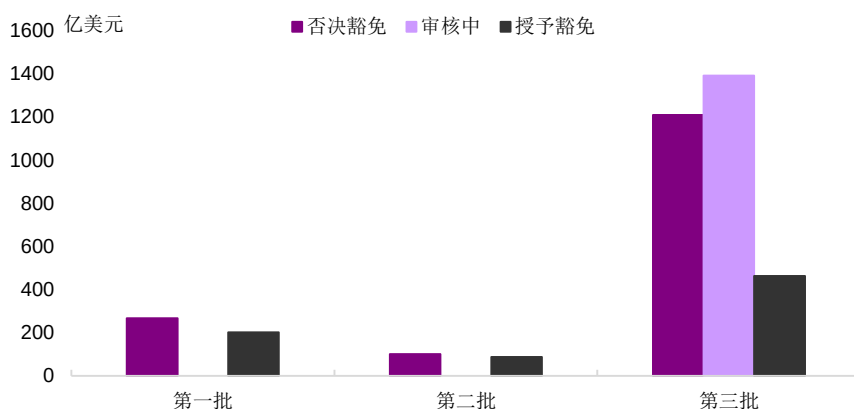
郑宇驰
021-52523807
zhengyc@ebcn.com

1、关税豁免延期情况

第一阶段经贸协议即将签署，而加大关税豁免力度也是美方的一项重要承诺。近期关税豁免的力度如何？另一方面，我们在2019年8月13日报告《哪些关税或最终被豁免？——贸易摩擦系列报告之六》中已经提及，关税豁免的有效期为一年，而2019年12月28日已经有一批关税豁免到期，USTR也根据美国企业的申请对部分到期商品的关税豁免延期一年。USTR延期了多少商品的关税豁免？

第三批 2000 亿美元清单的关税豁免审核有序推进。截至2020年1月10日，授予豁免的商品价值462亿美元，否决豁免的商品价值1208亿美元，仍在审核中的商品价值1391亿美元（图1）。

图1：第一至三批关税豁免情况



注：数据截至2020年1月10日

资料来源：USTR，美国商务部普查局，光大证券研究所

从豁免通过比例上来看，近期略有下降。截至2020年1月10日整体豁免通过比例为27.7%，与2019年12月14日的28.4%差不多（表1），低于第一、二批的43%和46%。

表1：第三批2000亿美元清单商品豁免情况

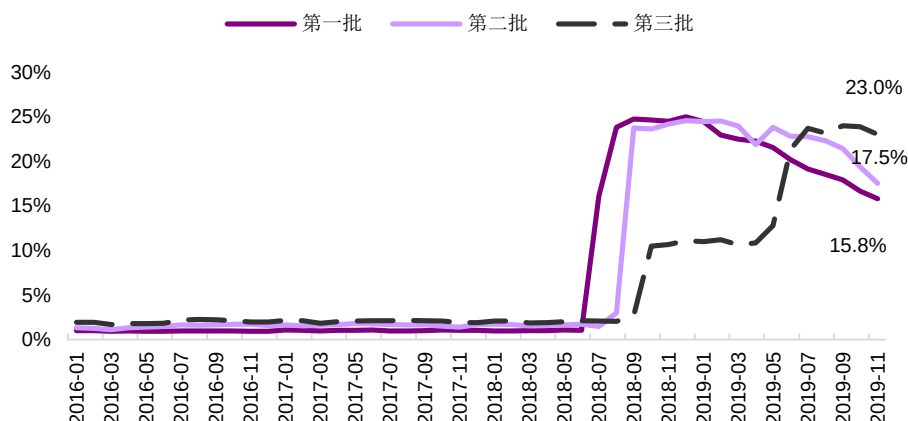
第三批 (亿美元)	2019/10/29	2019/12/1	2019/12/14	2020/1/2	2020/1/10
否决豁免	847	1034	1022	1145	1208
审核中	1444	1417	1408	1406	1391
授予豁免	301	368	406	442	462
豁免通过比例	26.2%	26.2%	28.4%	27.9%	27.7%

资料来源：USTR，美国商务部普查局，光大证券研究所

计算关税税率继续下降。截至2019年11月，第一至三批的计算关税税率继续下降¹，分别为15.8%、17.5%、23.0%（图2），已经抵消了关税负面影响的38.4%、30.8%、4.5%。

¹第一、二批在关税豁免清单公布完毕后，计算关税税率继续下降的原因主要是关税豁免的商品美国从中国进口量上升，使得不加征关税的商品占比上升。

图 2：第一至三批计算关税税率



注：数据截至 2019 年 11 月

资料来源：USTR，美国商务部普查局，光大证券研究所

除了继续关注新增的关税豁免情况以外，我们也需要关注关税豁免到期后的延期情况。由于关税豁免的有效期为一年，2019 年 12 月 28 日已经有一批关税豁免到期，共计 31 项，该批豁免清单中的商品 2017 年美国从中国进口金额为 18.5 亿美元，而 USTR 根据美国企业的申请对其中部分到期商品（共计 6 项，2017 年美国从中国进口金额为 5.7 亿美元）的关税豁免延期一年，占比约为 31%。而由于以上估算只精确到 hs10 位，我们使用计算关税税率的估计显示，豁免延期的商品比例可能为 6.7%。因此，粗略估算表明，截至 2019 年 12 月 28 日，关税豁免到期的商品中大约 6.7%-31% 的商品得到了关税豁免的延期。后续关注 2020 年 3 月 25 日到期的关税豁免延期情况（表 2）。

表 2：关税豁免清单时间节点

事项	第一批 340 亿美元	第二批 160 亿美元	第三批 2000 亿美元	第四批 A1200 亿美元
关税开始日期	2018/7/6	2018/8/23	2018/9/24	2019/9/1
豁免申请流程宣布日期	2018/7/11	2018/9/18	2019/6/24	2019/10/31
提交截止日期	2018/10/9	2018/12/18	2019/9/30	2020/1/31
豁免清单公布日期（分批次）	2018/12/28; 2019/3/25; 2019/4/18; 2019/5/14; 2019/6/4; 2019/7/9; 2019/9/20; 2019/10/2	2019/7/31; 2019/9/20; 2019/10/2	2019/8/7; 2019/9/20; 2019/10/28; 2019/11/13; 2019/12/17; 2019/12/31	

资料来源：USTR，美国商务部普查局，光大证券研究所

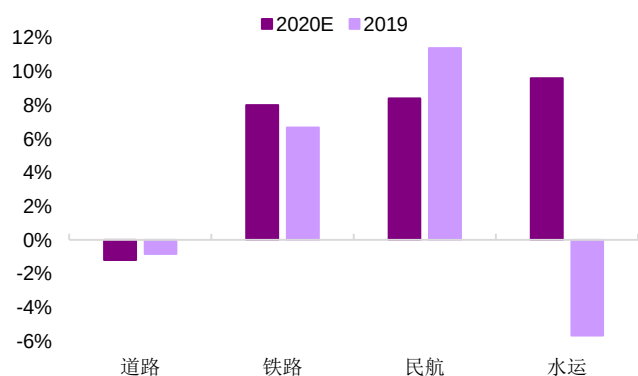
2、春运开启

2020 年 1 月 10 日，为期 40 天的春运开启。根据发改委《关于全力做好 2020 年春运工作的意见》的预测，2020 年春运全国旅客发送量将达到约 30 亿人次，比 2019 年的实际值（29.8 亿人次）略增，而 2019 年的实际增速为 0.33%。分结构来看，道路 24.3 亿人次，下降 1.2%；铁路 4.4 亿人次，

增长 8%；民航 7900 万人次，增长 8.4%；水运 4500 万人次，增长 9.6%。其中，铁路和水运的预测增速高于 2019 年（图 3）。

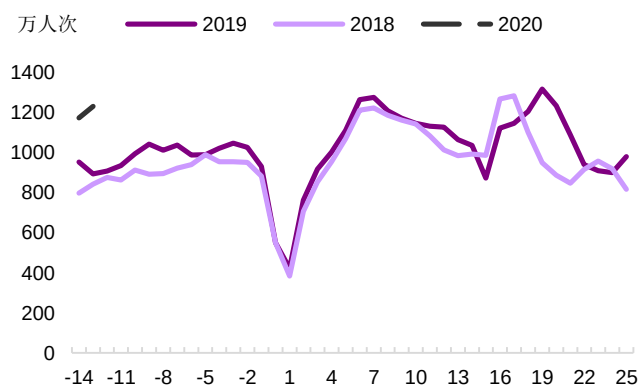
从 2020 年 1 月 10、11 日的全国铁路发送旅客数量来看，分别为 1173、1230 万人，大幅高于 2019 年同期（图 4）。由于恰逢周末，而 2020 年的春节时间较早，造成了返乡时间的大幅提前，可能对 1 月的经济数据造成一定的影响。

图 3：春运各方式发送旅客同比增速



资料来源：发改委、交通运输部、光大证券研究所

图 4：全国铁路发送旅客数量



注：横轴表示相对于除夕的天数，例如 1 表示农历大年初一。数据截至 2020 年 1 月 11 日。

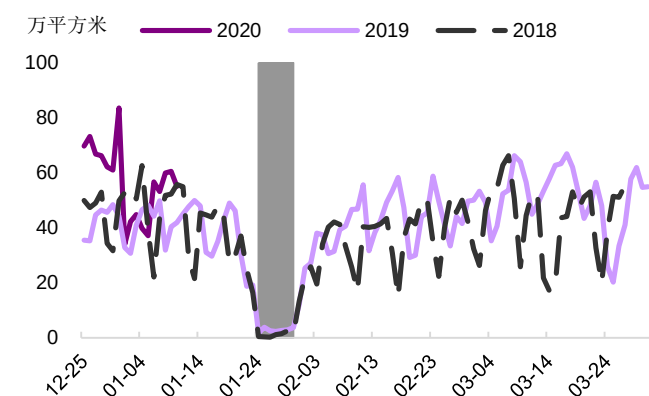
资料来源：中国铁路总公司，光大证券研究所

3、30 城商品房成交面积有所回升

30 城商品房成交面积有所回升。1 月前十天 30 大中城市商品房日均成交面积同比上升 18%（12 月为下降 4%）。其中一、二、三线城市同比增速分别为 33%、28%、-1%（12 月同比增速分别为 -13%、-1%、-2%）。在调整了春节以后，发现 2020 年房地产成交开局好于 2018、2019 年同期（图 5）。

乘用车销售年末冲高。2019 年 12 月 31 日当周乘联会口径厂商日均零售达 11.1 万辆（图 6），同比增速回升至 5%。原因主要是年末数据冲高，持续性仍待观察。

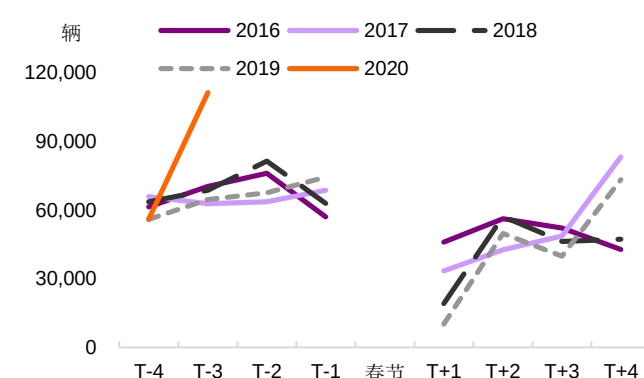
图 5：30 城月度商品房成交面积



注：灰色阴影部分为春节，2019、2018 年数据按照各年的除夕当天对应调整时间轴，数据截至 2020 年 1 月 10 日

资料来源：Wind

图 6：70 个大中城市新建商品住宅价格指数



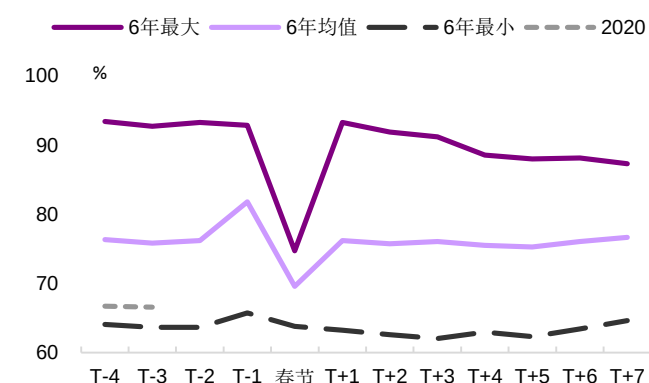
注：T-1 代表春节前一周，数据截至 2019 年 12 月 31 日

资料来源：Wind

4、钢材库存继续回补

高炉开工率平稳。全国整体高炉开工率总体平稳，1 月 10 日当周为 66.57%，在调整了春节后高于历史最小值（图 7），且高于 2018、2019 年同期水平。**钢材库存继续季节性回补**，总体略高于历史最低值，1 月 10 日为 904 万吨（图 8）。1 月 10 日，Myspic 综合钢价指数较十天前基本持平。

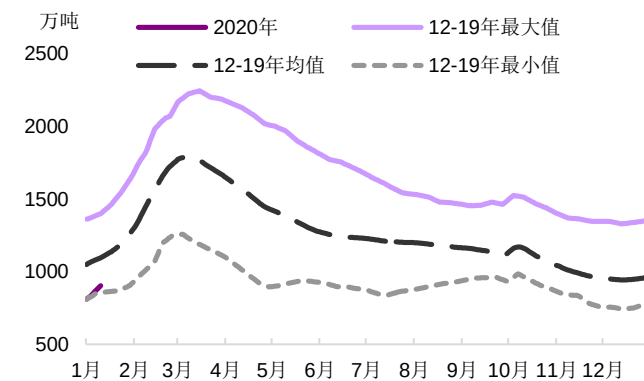
图 7：高炉开工率平稳



注：数据截至 2020 年 1 月 10 日

资料来源：Wind

图 8：钢材社会库存开始季节性回补

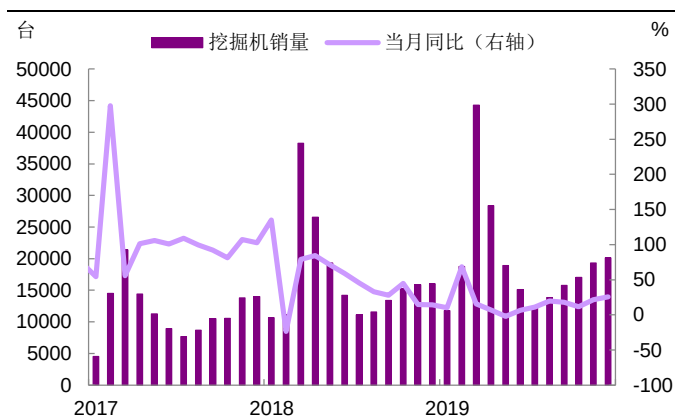


注：数据截至 2020 年 1 月 10 日

资料来源：Wind

12 月挖掘机销量增速继续上升。12 月挖掘机销量为 2 万台，同比上升 25.8%，增速较 11 月的 21.7% 上升（图 9）。分类型来看，小、中、大挖国内销量同比分别为 22%、13%、23%。12 月重卡销量 9 万辆，同比上升 9%，增速较 11 月的 13.8% 略有下降，为连续第二个月下降（图 10）。

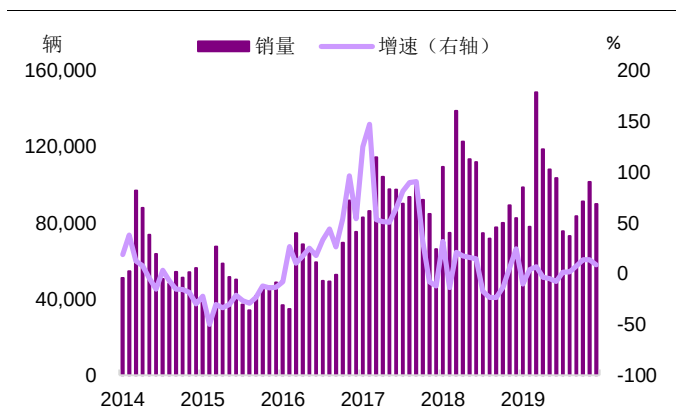
图 9：挖掘机销量和当月同比



注：数据截至 2019 年 12 月

资料来源：Wind

图 10：重卡销量和当月同比

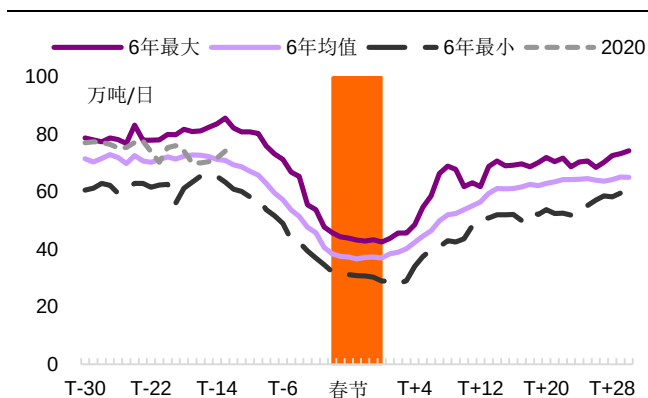


注：数据截至 2019 年 12 月

资料来源：Wind

调整春节后，电厂耗煤量在 5 年均值附近（图 11）。1 月前 11 天六大发电集团日均耗煤量为 73 万吨/天，同比下降 6%（图 13）。电厂煤炭库存季节性去化速度较慢，位于历史最大值上方，1 月 11 日为 1488 万吨（图 12），1 月 10 日动力煤期货收盘价为 557.4 元/吨，较十天前基本持平。

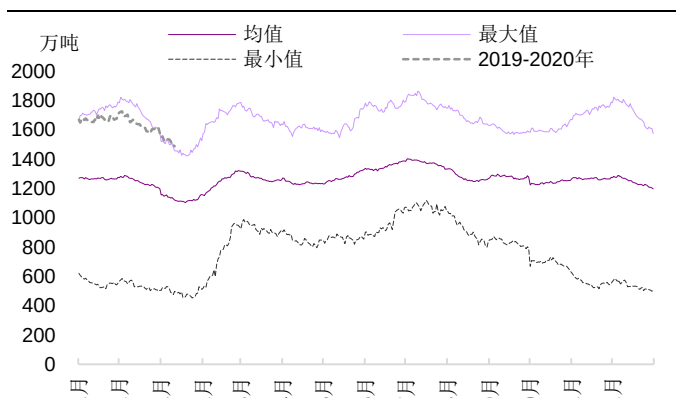
图 11：六大发电集团日均耗煤量



注：数据截至 2020 年 1 月 11 日

资料来源：Wind

图 12：六大发电集团煤炭库存



注：数据截至 2020 年 1 月 11 日

资料来源：Wind

全国水泥指数价格开始季节性回落（图 13）。猪肉价格环比涨幅有所回

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_7850

