

# 贸易协议，影响几何？

## ——中美经贸磋商有关进展情况点评

宏观简报

### 要点

**中美贸易关系出现改善，令人振奋。**根据我们的初步估算，第一阶段协议中的关税削减或将提升2020年中国总体出口增速0.5个百分点，提升市场风险偏好。利润因此而改善靠前的行业包括：电子及通信设备制造业（0.3个百分点，为对销售利润率的影响，下同）、文教体育用品制造业（0.2个百分点）、服装及其他纤维制品制造业（0.2个百分点）。同时，**美国承诺将加大对中国输美产品的关税豁免力度。**关税豁免已抵消第一批负面影响的35%，使得计算关税率从2018年12月的24.9%下降到了2019年10月的16.7%，会进一步改善我国出口。从目前的豁免通过情况来看，对中国依赖程度更高的商品的豁免申请可能更容易被通过。**中国从美国进口的农产品将大幅增加，或将降低那些依赖美国进口的企业的成本。**同时，关于知识产权、技术转让、金融开放等方面的协议也会促进我国技术创新，提高生产力，促进经济与资本市场更加健康发展。

### 分析师

张文朗（执业证书编号：S0930516100002）  
021-52523808  
[zhangwenlang@ebscn.com](mailto:zhangwenlang@ebscn.com)

### 联系人

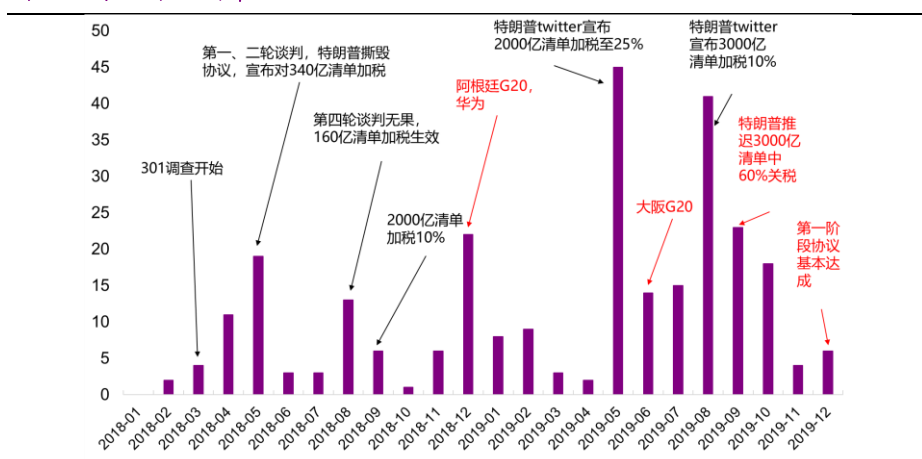
郑宇驰  
021-52523807  
[zhengyc@ebscn.com](mailto:zhengyc@ebscn.com)

2019年12月13日，国新办举行中美经贸磋商有关进展情况新闻发布会，宣布“中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和终端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。”

根据美国贸易代表处的文件，2500亿美元中国商品被加征的25%关税将被保留；9月1日起对约1200亿美元中国商品加征的15%关税税率将调整为7.5%。原定于12月15日对约1800亿美元中国商品加征15%关税可能不会被执行。而中国也将相应考虑不实施原计划在12月15日生效的拟对美方进口产品<sup>1</sup>加征关税的措施。

**预期12月15日加征关税的约1800亿美元商品美国对中国的进口依赖度高**，达85%（2017年数据，下同），而9月1日加征关税的约1200亿美元商品美国对中国进口依赖度为26%。总之，贸易摩擦走向了预期中的缓和（图1）。根据我们的初步估算，将9月1日起加征关税商品税率由15%调整为7.5%或将提升2020年中国总体出口增速0.5个百分点左右。

图1：特朗普提到中国的twitter数量



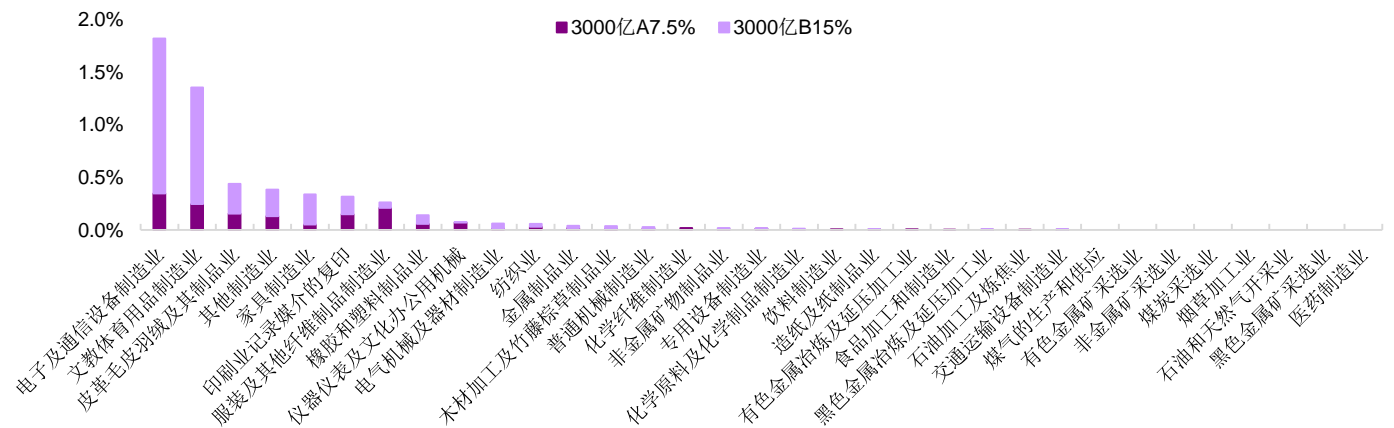
注：2019年12月数据截至2019年12月12日

资料来源：trumptwitterarchive.com，维基百科，光大证券研究所

**对9月1日起约1200亿美元中国商品加征15%关税税率调整为7.5%的影响排名靠前的行业**包括：电子及通信设备制造业（0.3个百分点，为对销售利润率的影响，下同）、文教体育用品制造业（0.2个百分点）、服装及其他纤维制品制造业（0.2个百分点）（图2）。

<sup>1</sup>中国原定于12月15日起对美国加征关税的商品约为449亿美元，同时恢复对价值约143亿美元的汽车及零部件25%或5%的关税加征。详见2019年8月25日报告《反制措施影响多大？——中国关税反制措施分析》。

图 2：关税对行业销售利润率的影响

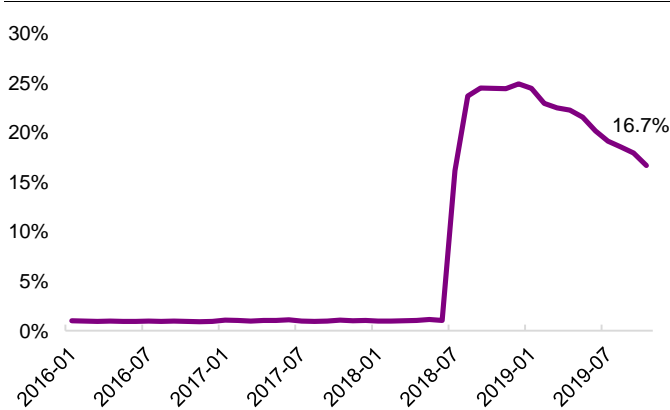


资料来源：USTR，美国商务部普查局，海关总署，Wind，光大证券研究所

**美国承诺将加大对中国输美产品的关税豁免力度。**我们在 2019 年 8 月 15 日的报告《哪些关税或最终被豁免？——贸易摩擦系列报告之六》中就提到了关税豁免规模超预期。从近期情况来看，关税豁免已抵消第一批负面影响的 35%，使得计算关税率从 2018 年 12 月的 24.9% 下降到了 2019 年 10 月的 16.7%（图 3）。关税豁免也使得美国整体对中国的计算关税率开始下降（图 4）。这会进一步改善我国出口。

**从目前的豁免通过情况来看，对中国依赖程度更高的商品的豁免申请似乎更容易被通过。**对于第三批征税清单中的商品来说，美国从中国进口占比要高于第一、二批，排名前 3 位的 HS2 位产品是：HS67 已加工羽毛、羽绒及其制品(89%)、HS91 钟表及其零件(69%)、HS65 帽类及其零件(67%)。对于第四批征税清单 A（9 月 1 日起加征关税）中的商品来说，美国从中国进口占比虽然低于第四批征税清单 B（12 月 15 日起加征关税），但仍然高于第一、二批，排名前 3 位的 HS2 位产品是：HS60 针织物及钩编织物(87%)、HS32 鞣料浸膏及染料浸膏（80%）、HS05 其他动物产品（74%）

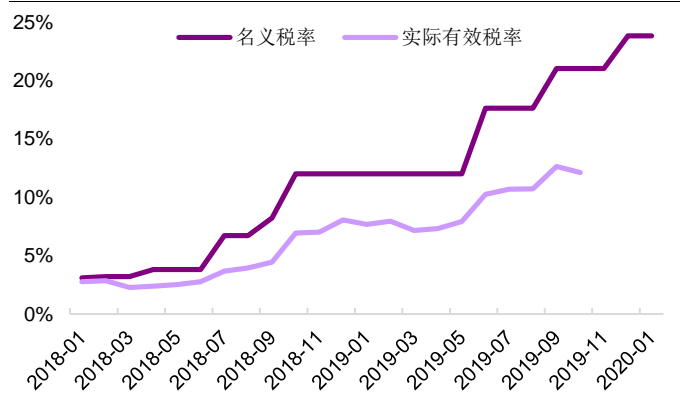
图 3：第一批 340 亿美元清单商品美国对中国关税税率



注：截至 2019 年 10 月

资料来源：USTR，美国商务部普查局，光大证券研究所

图 4：美国对中国关税税率



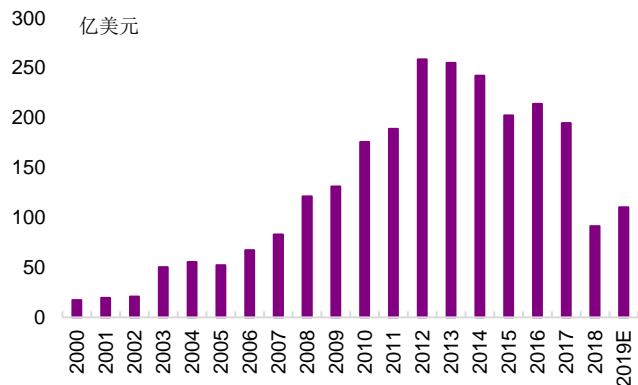
注：实际有效税率=计算关税/进口金额，截至 2019 年 10 月

资料来源：USTR，美国商务部普查局，海关总署，PIIE

**中国从美国进口的农产品将大幅增加。**美国对中国出口农产品的历史峰值为 2012 年的 259 亿美元（图 5），2015-2017 年中国从美国进口农产品

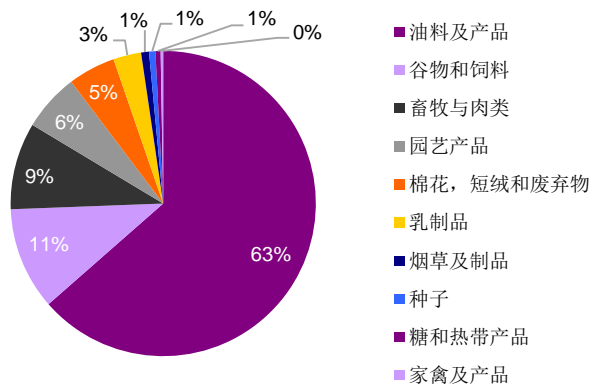
平均为 242 亿美元, 占中国总体农产品进口均值 1171 亿美元的比例为 21%。结构上美国对中国出口农产品最多的是油料及产品(主要是大豆)(图 6)。这将有利于降低那些用美国进口产品作为原材料的行业的成本。

图 5: 美国对中国出口农产品金额



注: 2019 年数据为按 2019 年 1-10 月累计同比增速的预测值  
资料来源: 美国农业部

图 6: 2017 年美国出口中国农产品结构



资料来源: 美国农业部

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\\_8368](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8368)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>