

## 关税豁免，最新进展如何？

——光大宏观十日谈 20191104

宏观动态

### 要点

USTR 的关税豁免程序有序推进：截至 2019 年 10 月 29 日，第一、二批（340 亿美元、160 亿美元）清单商品的豁免审核程序已经完成，通过率分别为 43%、46%；第三批（2000 亿美元）清单商品的豁免审核程序也有所进展，截至 10 月 29 日已经通过了 301 亿美元的豁免，否决了 848 亿美元，尚有价值 1444 亿美元的豁免申请在审核中；第四批 A（1200 亿美元）清单的豁免申请程序也已经开始。豁免程序已经抵消了第一批征税清单负面影响的 27%，最终或能抵消 39% 左右。

地产销售持平，重卡销量上升。高炉开工率整体低于去年，钢材社会库存快速下降。猪肉价格周环比基本持平。

### 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)

## 1、关税豁免情况更新

11月1日，中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，双方就妥善解决各自核心关切进行了认真、建设性的讨论，并取得原则共识。另一方面，USTR的关税豁免程序也在有序推进：截至2019年10月29日，第一、二批（340亿美元、160亿美元）清单商品的豁免审核程序已经完成<sup>1</sup>，第三批（2000亿美元）清单商品的豁免审核程序也有所进展，第四批A（1200亿美元）清单的豁免申请程序也已经开始（表1）。

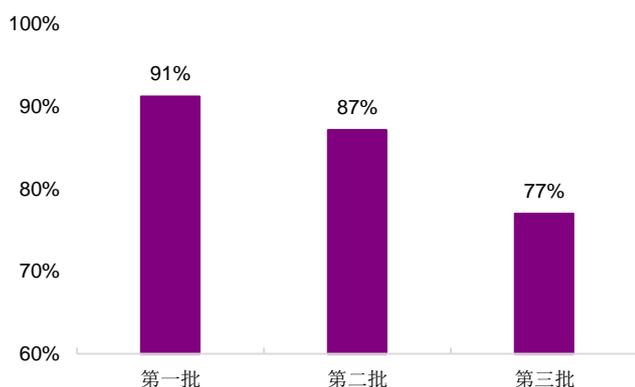
表1：各批次征税商品的豁免申请流程时间节点

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	2019/10/24
提交截止日期	2018/10/9	2018/12/18	2019/9/30	2020/1/3
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; 2019/10/23	

资料来源：USTR

第一、二批清单豁免审核程序完成，通过率分别为43%、46%。从申请豁免的覆盖率来说，从第一到第三批清单呈现逐渐减少的趋势：第一、二、三批清单申请豁免的商品金额占比分别为91%、87%、77%（图1）。已经完成审核程序的第一、二批清单的通过率分别为43%、46%，截至10月29日，第三批清单也已经通过了301亿美元的豁免，否决了848亿美元，尚有价值1444亿美元的豁免申请在审核中（图2）。

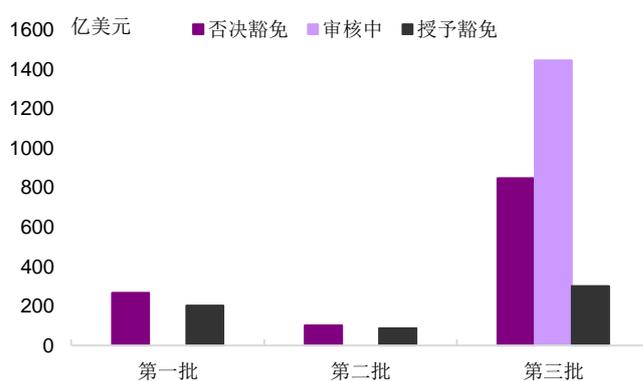
图1：各批次申请豁免的商品金额占比



注：以2017年美国从中国进口金额占比表示，截至2019年10月29日

资料来源：USTR，美国商务部普查局，光大证券研究所计算

图2：各批次2017年美国从中国进口金额



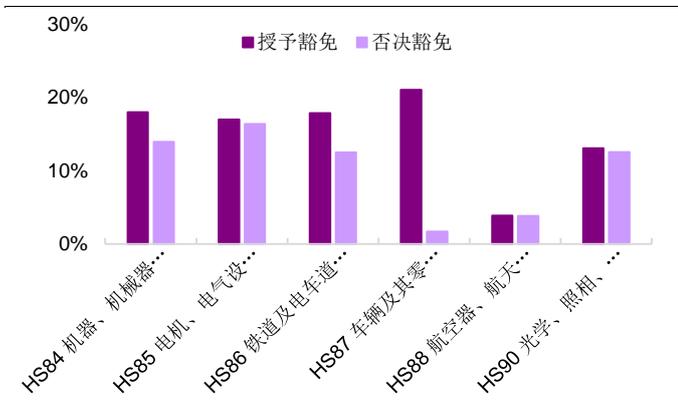
注：截至2019年10月29日

资料来源：USTR，美国商务部普查局，光大证券研究所计算

<sup>1</sup> 由于USTR审核和豁免清单发布之间存在一定的时滞，因此虽然豁免程序已经完成，但后续第一、二批清单商品的豁免清单仍没有完全发布完毕。

**授予豁免的商品对中国进口依赖度更高。**从 HS2 位行业来看，第一批清单中授予豁免的商品对中国进口依赖度都要高于被否决商品（图 3）；第二批清单中有 6 个行业授予豁免的商品对中国进口依赖度都要高于被否决商品，仅有 1 个行业<sup>2</sup>授予豁免的商品对中国进口依赖度低于被否决商品（图 4）。

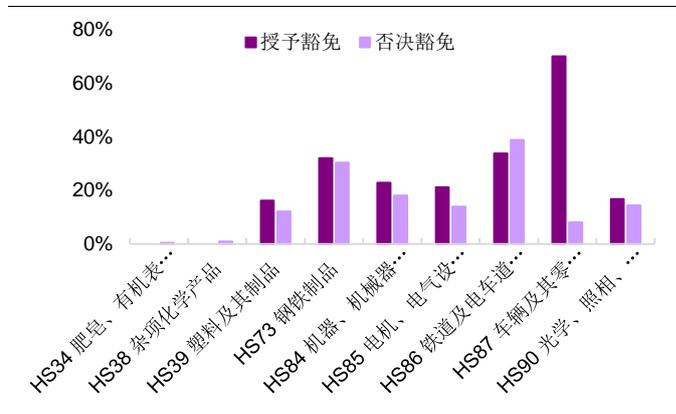
图 3：第一批分产品（HS2 位）美国从中国进口占比



注：截至 2019 年 10 月 29 日

资料来源：USTR，美国商务部普查局，光大证券研究所计算

图 4：第二批分产品（HS2 位）美国从中国进口占比

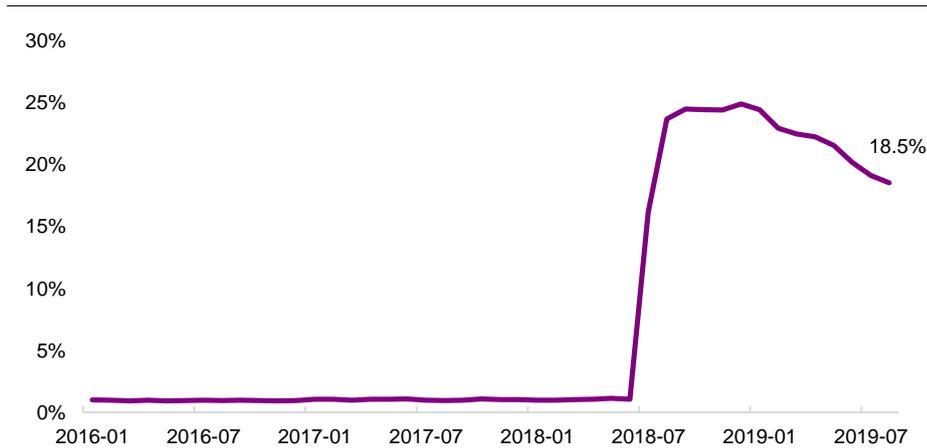


注：截至 2019 年 10 月 29 日

资料来源：USTR，美国商务部普查局，光大证券研究所计算

**豁免程序已经抵消了第一批征税清单负面影响的 27%，最终或能抵消 39%左右。**豁免程序已经使得第一批 340 亿美元清单商品的计算关税税率从 2018 年 12 月的 24.9% 降至 2019 年 8 月的 18.5%，相当于抵消了负面影响的 27%（图 5）。按照目前的通过率，待豁免清单完全发布完毕后或能抵消 39% 左右，使第一批关税税率降至 15.6% 左右。不过第三、四批清单商品的豁免比例尚需观察，且豁免有效期为一年。USTR 已经开启了第一批清单部分商品的关税豁免延期程序，有多少被豁免的商品能够获得至多 12 个月的延期仍待观察。

图 5：第一批 340 亿美元清单商品计算关税税率



注：截至 2019 年 8 月

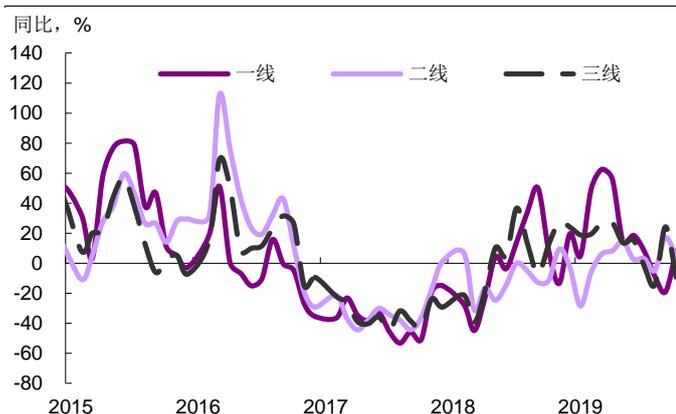
资料来源：USTR，美国商务部普查局，光大证券研究所计算

<sup>2</sup> HS34 和 HS38 两个行业在第二批清单中没有商品被授予豁免。

## 2、地产销售持平，重卡销量上升

**地产销售基本持平。**10月30大中城市商品房成交面积同比下降0.1%，基本持平（9月为上升11%），“金九银十”成色不足。其中三线城市下降最多，同比下降9%。一、二线城市分别上升4%、8%（图6）。房价整体仍然保持平稳，10月一、二、三线城市百城住宅价格指数环比增速分别为-0.2%、0.3%、0.4%；同比涨幅分别为0.5%、4.6%、4.9%（图7）。

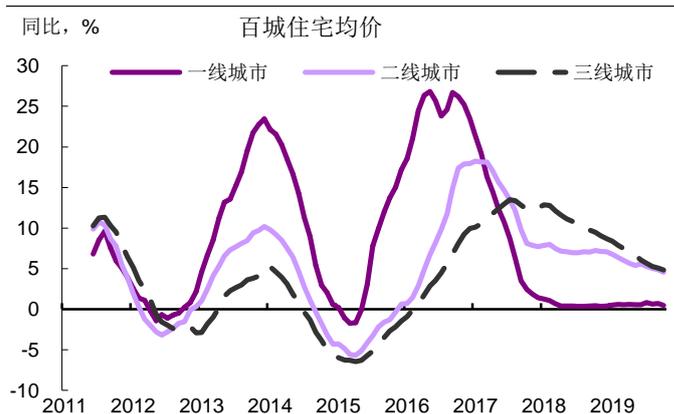
图6：30城商品房成交面积月度同比



注：数据截至2019年10月

资料来源：Wind

图7：百城住宅均价月度同比



注：数据截至2019年10月

资料来源：Wind

**10月百城住宅土地成交增速负增。**受到房地产融资收紧的影响，10月房企拿地增速同比下降27%，其中二、三线城市下降幅度较大，分别为-29%、-28%，一线城市小幅下降5%（图8）。**乘用车销售低位徘徊。**10月1-27日乘联会口径乘用车日均零售4.1万辆，同比下滑15%（图9）。

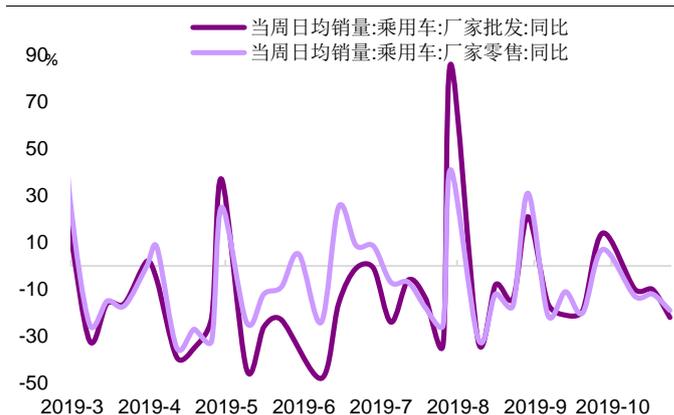
图8：100城住宅类用地成交面积同比



注：数据截至2019年10月

资料来源：Wind

图9：乘用车周度销量同比

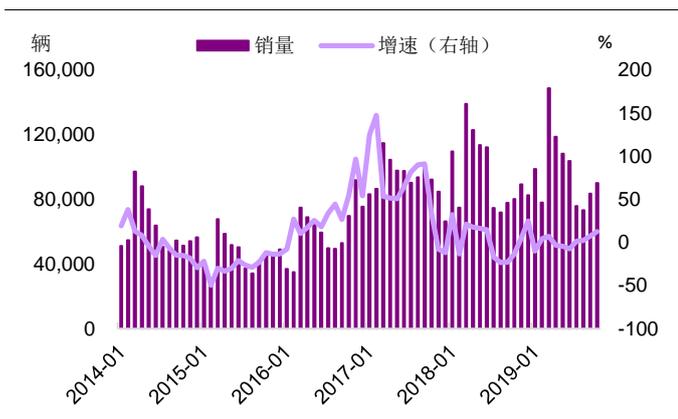


注：数据截至2019年10月27日

资料来源：Wind

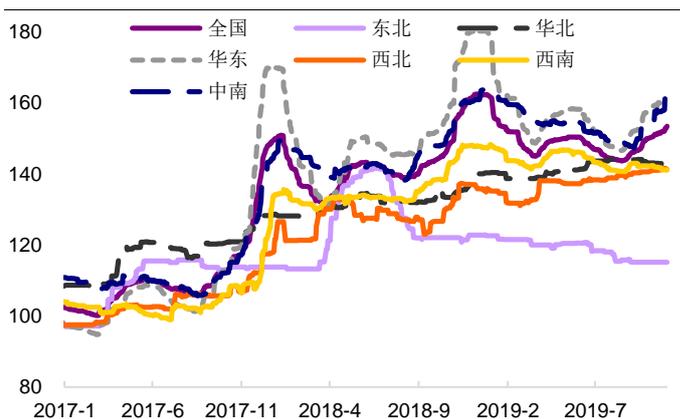
**重卡销量继续回升。**10月重卡销量为9万辆，同比上升12.2%（前值7.5%）（图10）。主要原因包括：老旧车辆淘汰速度加快、事故后各地对超载治理力度加强、基建拉动下的传统销售旺季来临等。水泥价格指数继续季节性上升（图11）。

图 10: 重卡销量和同比增速



注: 数据截至 2019 年 10 月  
资料来源: Wind

图 11: 水泥价格指数

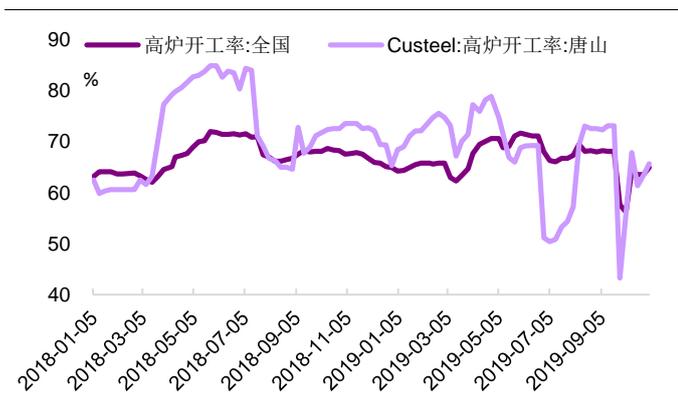


注: 数据截至 2019 年 11 月 1 日  
资料来源: Wind

### 3、钢材社会库存快速下降

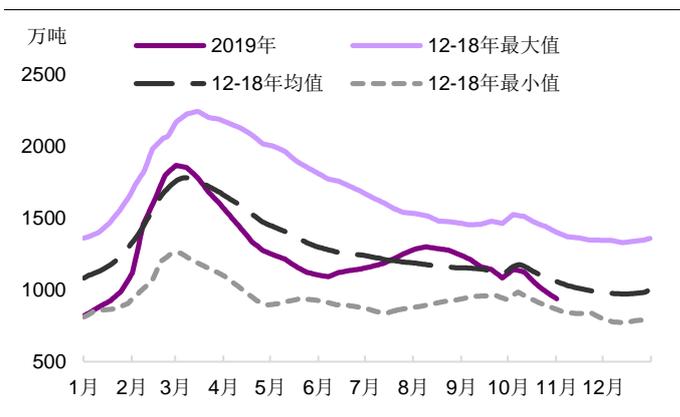
高炉开工率整体低于去年。11 月 1 日全国高炉开工率为 64.9% (2018 年 11 月 2 日为 67.5%) (图 12)。钢材社会库存快速下降, 11 月 1 日为 938 万吨, 低于于 12-18 年均值 (图 13)。

图 12: 高炉开工率有所回升



注: 数据截至 2019 年 11 月 1 日  
资料来源: Wind

图 13: 钢材社会库存上升



注: 数据截至 2019 年 11 月 1 日  
资料来源: Wind

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\\_9230](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9230)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn