

## 总量研究

## 美国复审对华关税：组成、缘由、展望

——《大国博弈》系列第十九篇

## 作者

## 分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002  
010-56513108  
gaoruidong@ebscn.com

## 分析师：赵格格

执业证书编号：S0930521010001  
0755-23946159  
zhaogege@ebscn.com

## 相关研报

美联储如期加息，最鹰时刻正在过去——  
2022年5月美联储议息会议点评  
(2022-05-05)

经济底已现，政策全面转暖——2022年4月  
PMI 点评兼光大宏观周报 (2022-04-30)

坚定 5.5% 目标，政策全面转暖——2022 年  
4 月政治局会议精神学习体会 (2022-04-29)

盈利回暖不改企业压力，政策仍需发力——  
2022 年 3 月企业盈利数据点评  
(2022-04-27)

从海外视角，看国内消费修复的路径和高度  
——《见微知著》第六篇 (2022-04-25)

美联储与财政部，如何配合穿越危机——美  
联储观察系列八兼光大宏观周报  
(2022-04-23)

疫情冲击收入明显，广义财政支出积极发力  
——2022 年 3 月财政数据点评  
(2022-04-21)

经济尚未触底，政策仍需加码——2022 年 3  
月经济数据点评 (2022-04-18)

## 要点

## 事件：

当地时间 5 月 3 日，美国贸易代表办公室 (USTR) 发表声明宣布，2018 年根据“301 调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于 7 月 6 日和 8 月 23 日结束。即日起，将启动对相关行动的法定复审程序。

## 观点：

## 一、301 调查有效期四年，本次到期对应 500 亿美元商品

2018 年以来，美方依据“301 条款”对中国加征三轮关税。2017 年 8 月美国贸易代表办公室 (下称 USTR) 对中国展开“301 调查”，并于 2018 年 3 月发布调查结果。依据所谓的“301 调查”，美国分别于 2018 年 7 月 6 日和 2018 年 8 月 23 日，对 340 亿美元和 160 亿美元的中国输美商品加征 25% 的关税 (也即第一轮关税，共计 500 亿美元)。作为反制，中国也启动了对 500 亿美元美国进口商品加征 25% 关税 (也即第一轮反制)。

2018 年 9 月 24 日，美国对 2000 亿美元商品加征 10% 关税 (第二轮)。在 2019 年 9 月 1 日对 1200 亿美元的中国输美商品加征 10% 关税 (即第三轮 3000 亿美元商品清单的第一部分)。第三轮 3000 亿美元清单的第二部分 (约 1800 亿美元) 商品未曾征收过关税。作为反制，中国也对 600 亿美元、750 亿美元美国进口商品加征 5% 至 25% 不等的关税 (也即第二轮、第三轮反制)。

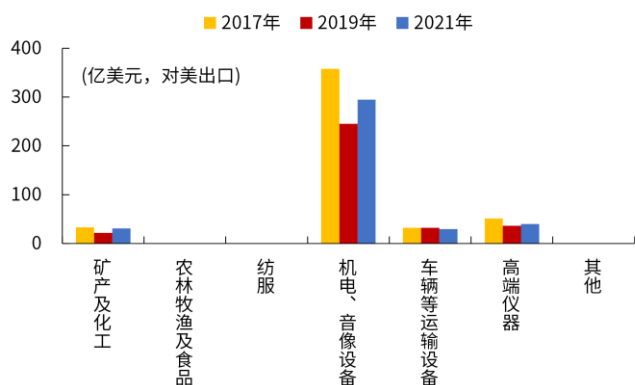
**第一轮 500 亿美元清单的关税将于今年 7 月至 8 月到期，USTR 发动到期审查程序。** 301 条款诉讼将在生效四年后自动终止，除非 USTR 复审后维持加征关税。USTR 在本次公告中所指的两项行动，即为 2018 年 7 月和 8 月生效的第一轮 500 亿美元清单商品。5 月 3 日，USTR 启动审查程序，相关行业代表可分别在 7 月 5 日和 8 月 22 日之前向 USTR 申请维持加征关税，USTR 将依据申请对相关关税进行复审，复审期间维持关税。

## 二、500 亿美元清单主要包含机电产品、机械产品，剑指中国高端制造

**500 亿美元清单剑指中国制造，主要为机电产品，和少部分机械产品、矿产化工。** 作为特朗普总统对中国加征关税的第一批产品，500 亿美元清单最先指向中国高端技术制造业。从清单产品来看，主要包括了机电产品，和小部分机械设备及矿产化工，并没有包括服装、鞋靴、农林牧渔等低技术产品。

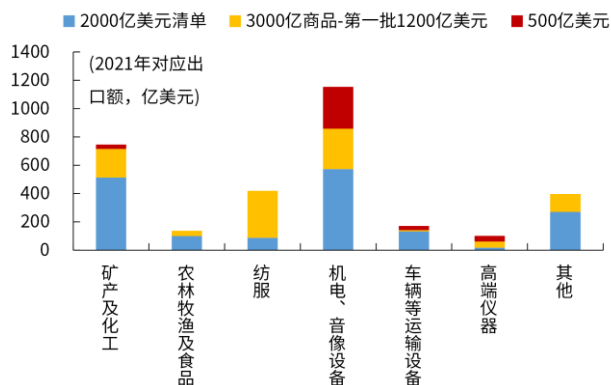
2017 年全年，在中美贸易摩擦之前，500 亿美元清单涵盖的产品中，中国对美出口金额约为 474 亿美元。其中，机电产品占比约为 75%。2019 年，500 亿美元清单产品对美出口金额下滑至 336 亿美元。2021 年，由于疫情对全球供应链带来了较大的冲击，产业链较长的机电产品和机械制造业受损尤为严重，美国对中国相关品类的依赖度明显增强，这一金额又回升至 395 亿美元 (见图 1)。

图 1：500 亿美元清单对应产品，每年对美出口金额



资料来源：USITC，光大证券研究所

图 2：500 亿美元清单剑指高端制造



资料来源：USITC，光大证券研究所

### 三、500 亿美元商品多次进入关税排除清单，审查结束后，清单中主要产品预计均会被减免关税

USTR 展开 500 亿美元清单关税的复审程序后，我们预计清单中的大部分产品，大概率会被减免关税。

一是，500 亿清单产品主要为机电产品和机械设备，曾多次进入关税排除程序。

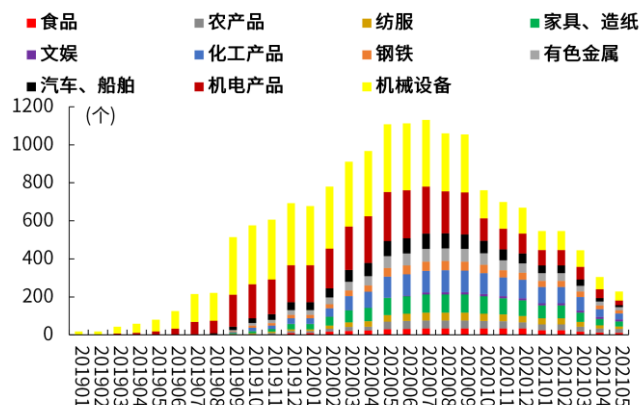
美国对中方启动了关税这个“武器大棒”的同时，也给一些重要品类留了“后门”。2018 年 12 月到 2020 年 8 月，USTR 一共公布了 33 批，涉及约 2000 项商品的关税排除清单。2021 年 10 月，USTR 再次公布了涉及 549 项产品的关税清单，并且在 10 月 12 日开始对其中的 352 项产品<sup>1</sup>执行关税排除。

观察过往的 33 批次清单，及最新生效的 352 项产品排除清单，机电产品和机械设备始终是排除清单的主要组成部分，疫情期间，该类产品占到美国总进口的份额，也曾一度大幅回升。而低技术产品（食品、农产品、纺织），始终没有大规模进入到关税排除清单中，中国对美国出口的份额，也被东南亚国家持续替代。

（对于过往关税排除清单的具体分析，详情请参考 2021 年 8 月 4 日报告《美国最想减免哪些产品的对华关税？》、2021 年 10 月 11 日报告《美方最新 549 项关税排除清单：缘由、内容、意图》）

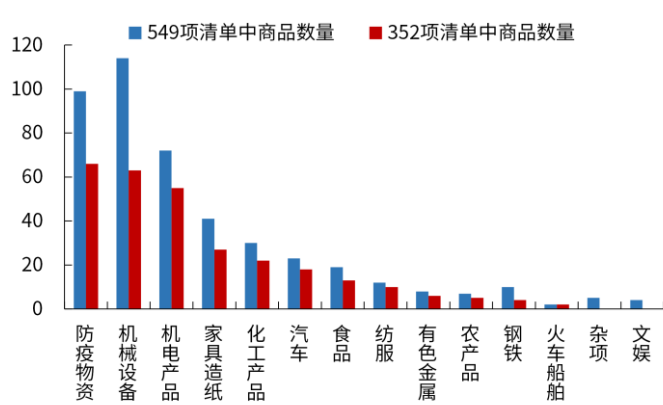
<sup>1</sup> 352 项清单中有 90%来自于 549 项清单，意味着其中 10%的商品是 USTR 后续补充的，主要是防疫物资、机械设备、机电产品、家具造纸这几类。549 项清单中 30%的产品未进入 352 项目清单，意味着这些品类未进入到最终的关税豁免程序中，也主要包括了防疫物资和机械设备。

图 3：过往 33 批次关税排除清单主要是机电产品、机械设备



资料来源：USTR, USITC, 光大证券研究所  
备注：数量为 HS-10 位码的数量统计

图 4：352 项商品中主要以防疫物资、机械产品、机电设备为主



资料来源：USTR, USITC, 光大证券研究所  
备注：数量为 HS-10 位码的数量统计

## 二是，拜登和民主党人顺势而为、推动下调关税，可以帮助降低美国通胀压力。

前期，美国多位内阁官员已公开表示，将通过下调对华关税、降低通胀压力。4 月 22 日，美国财政部长耶伦表示，为解决美国盛行的通货膨胀，美国有意愿考虑削减特朗普时期对华征收的额外关税。同日美国主管国际经济事务的副国务卿安顾问辛格暗示，美国可能降低对自行车或服装等一系列非战略性中国商品的关税。5 月 3 日，美国贸易代表戴琪表示，为应对 40 年来最高水平的通胀，削减美国对中国商品征收的关税是正在考虑的选择之一。

美国 3 月 CPI 跳涨至 8.5%，高涨的通胀压力迫使美联储在 5 月议息会议上加息 50bp，并从 6 月 1 日开始缩表。美联储连续加息，也会牵制未来美国经济的复苏潜力。因此，拜登政府降低关税，也可以帮助降低美国通胀压力。

## 三是，拜登和民主党人作为大型跨国集团的话事人，降低关税也有稳固竞选基本盘的意图。

拜登和民主党人，与特朗普和共和党人，是不同利益集团的话事人。特朗普所代表的美国工人和农民，是在全球化中利益受损的一方，特朗普入主白宫后，便开启了与中国、欧盟、加墨等多个贸易对手国的贸易谈判，以讨好保守派选民。但是，拜登和民主党人代表的大型跨国公司，是在全球化中受益的一方，后者普遍对加征关税持反对意见，希望能够在中国市场取得更大的成功。在中期选举年，拜登和民主党人顺势而为降低关税，也有回馈其基本盘、稳固竞选利益的意图。

## 四、第二轮 2000 亿美元清单将在今年 9 月到期，第三轮 3000 亿美元清单的第一部分（约 1200 亿美元）将于 2023 年 9 月到期

据 USTR 文件，本次审查主要针对于 2018 年 7 月至 8 月加征、共计 500 亿美元的商品清单，不涉及第二轮 2000 亿美元清单、及第三轮 3000 亿美元清单的第一部分（约 1200 亿美元），这两轮清单目前依然在生效，分别被加征了 25% 及 7.5% 的关税。今年 9 月，第二轮 2000 亿美元清单将会到期，而第三轮清单 1200 亿美元清单将在明年 9 月到期。

我们推测，下半年 2000 亿美元清单到期后，相关商品关税可能会得到部分减免。一是，随着供应链和就业逐步恢复、连续加息遏制总需求扩张速度，下半年美国通胀压力有望逐步减缓。

二是，2000 亿美元清单中包含了部分高技术品类，包括机械产品和机电设备，但也包括了一些低技术品类，如矿产、化工、纺织等。低技术产品过去进入到关税排除清单的比例较低，我们猜测，是因为美方容易找到供给替代国，如东南亚等，对中国依赖度相对较低。所以，届时美国政府可能会选择性地降低关税，主要以降低机械设备和机电产品的关税为主。当然，如果美国通胀在下半年依然维持高位，不排除 2000 亿美元清单关税将得到全部免除。

表 1: 美国对中国输美商品加征关税时间表

阶段	时间	加征情况	详情
第一轮关税	2018 年 6 月 15 日	340 亿美元+25%	美国将对约 500 亿美元中国输美商品加征 25% 的关税，其中对约 340 亿美元商品自 2018 年 7 月 6 日起实施
	2018 年 8 月 7 日	160 亿美元+25%	美国对 160 亿美元中国输美商品加征 25% 关税，自 2018 年 8 月 23 日实施
第二轮关税	2018 年 9 月 17 日	2000 亿美元+10%	美国对 2000 亿美元中国输美商品加征 10% 的关税，于 9 月 24 日实施，并宣称将于 2019 年 1 月 1 日，上升到 25% 关税
	2018 年 12 月 1 日	阿根廷 G20 峰会	中美领导人共进晚餐，两国元首达成共识，停止加征新的关税
	2019 年 5 月 9 日	2000 亿美元+25%	美国对 2000 亿美元清单商品加征的关税税率由 10% 提高到 25%，自 2019 年 5 月 10 日实施
第三轮关税	2019 年 8 月 15 日	3000 亿美元+10%	美方宣布，对从中国进口的约 3000 亿美元商品加征 10% 关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日（1200 亿）、12 月 15 日（1800 亿）起实施。
	2019 年 8 月 24 日	2500 亿美元+30% 1200 亿美元+15%	美方宣布对 2500 亿美元中国输美商品加征关税将从 25% 升至 30%。9 月 1 日起对剩余 3000 亿美元中国输美商品按 15% 的税率加征关税，而不是原定的 10%。
	2019 年 9 月 11 日		美国推迟对 2500 亿美元中国输美商品加征关税提升至 30% 的时间，至 2019 年 10 月 15 日
	2019 年 10 月 11 日	2500 亿美元中国输美商品取消进一步加征关税	美国同意暂停对 2500 亿美元中国输美商品加征关税至 30%
一阶段协议酝酿及执行	2019 年 12 月 13 日	1800 亿美元中国输美商品取消加征关税	特朗普：美国已与中国达成第一阶段经贸协议，将暂停原定于 12 月 15 日对中国进口商品加征的关税
	2020 年 1 月 16 日	中美第一阶段协议签订	
	2020 年 1 月 16 日	1200 亿美元中国输美商品下调加征关税的税率	美方发布公告，自 2020 年 2 月 14 日起，已于 2019 年 9 月 1 日起加征 15% 关税的 1200 亿美元中国输美商品，加征关税税率由 15% 调整为 7.5%；
	2020 年 1 月 16 日	1800 亿美元中国输美商品正式取消加征关税	美国无限期暂停原定于 2019 年 12 月对 1800 亿美元中国输美商品生效的关税计划
尚在执行	美方	2500 亿美元中国输美商品加征 25% 关税，3000 亿美金中国输美商品的第一部分（1200 亿美元）加征 7.5% 关税	
	中方	500 亿美元美国进口商品加征 25% 关税，600 亿美元美国进口商品加征 5%-25% 关税，750 亿美元美国进口商品加征 2.5%-5% 关税	

资料来源：美国国会，USTR，中国商务部，光大证券研究所

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\\_41303](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41303)

