



Research and
Development Center

美国对华关税调整推演： 豁免可能大于减免

2022年7月23日

解运亮 宏观首席分析师
执业编号：S1500521040002
联系电话：010-83326858
邮箱：xieyunliang@cindasc.com

证券研究报告

宏观研究

深度报告

解运亮 宏观首席分析师

执业编号：S1500521040002

联系电话：010-83326858

邮箱：xieyunliang@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

美国对华关税调整推演：豁免可能大于减免

2022年7月23日

- **美国对华关税的两手战略：一手是关税清单，一手是豁免清单。**2018年至今，美国共对中国加征了四轮关税，这四轮关税在此期间曾经历不同批次的关税豁免和原豁免清单的继续延长。四轮清单加征金额由小及大，加征范围由局部向全方位蔓延。与之相对应，每一轮关税豁免聚焦的范围也逐步扩大：商品的豁免范围从一开始聚焦机械设备和仪器仪表，到二轮关税豁免逐步扩展至塑料橡胶等化学产品，再演化为三、四轮关税豁免范围进一步向纺织原料等日常消费品延伸。
- **豁免清单上，目前多数商品的豁免有效期已经结束并重返高关税状态，尚在豁免有效期内的商品清单仅余医疗防疫用品和“352豁免清单”。**早期美国针对前四轮加征清单的多批豁免已经陆续到期，截至目前，尚处于豁免有效期内的商品清单仅余两大项豁免：一是疫情相关的医疗防疫用品豁免清单，二是今年最新一批“352豁免清单”。但随着美国防疫物品生产能力加强，医疗护理用品豁免清单有所收缩。“352豁免清单”呈两大特征，一是机械器具占据豁免数量的主要位置，二是关税豁免中消费品项目所占比例有所提升。除此以外，大部分加征商品豁免到期后，原加征清单继续执行前期的附加税率，约一半商品重新回到高关税状态。
- **关税调整方向：下一步，美国对华关税调整的主要方向可能是杂项制品、机械设备、纺织原料和部分与日常出行相关的运输设备等。**美国在讨论关税调整时，主要基于以下四个方面的考虑：1) 进口商品的关税调整对通胀的贡献程度。2) 进口商品对华的战略重要性或者与“中国制造2025”等工业计划的相关性。3) 进口商品由美国或者第三方国家供应的可替代程度。4) 进口商品的额外关税对国内利益相关者的经济损害。综合来看，我们认为美国对华关税调整的主要方向可能是杂项制品、机械设备、纺织原料和部分与日常出行相关的运输设备。
- **关税调整方式与力度：美国或将用更多豁免替代关税取消，预计美国取消和豁免项目约为总体清单的15%，贸易价值约为400-500亿美元。**在高通胀和美国国内压力双重夹击下，我们认为美国进行关税调整的方式主要还是豁免，取消关税的商品仅是一小部分。原因有三：一是关税豁免对物价的缓冲作用与取消关税并无明显区别；二是关税取消后重新启动的程序繁琐；三是取消关税面临政治压力更大。若美国此轮关税调整主要使用关税豁免方式，按照历史覆盖比率进行估测，我们预计今年可能会有400-500亿美元的出口商品被豁免或者取消。
- **风险因素：全球经济形势超预期，中美国际关系的不确定性。**

目录

一、美国对华关税豁免有限，多数仍面临高关税	4
1.1 四轮关税豁免已到期，豁免有效期内仅余两大清单	4
1.2 目前多数商品的豁免有效期已经结束并重返高关税状态	14
二、美国调整对华关税的四大主要考虑	14
2.1 高通胀是再谈关税调整问题的直接刺激	15
2.2 进口商品对华战略重要性会限制美国的关税调整	16
2.3 进口商品供应可替代性是影响关税调整的重要因素	18
2.4 美国利益相关者的经济损害是调整关税的阻碍因素	19
三、美国调整对华关税展望	21
3.1 关税调整方向：杂项制品、机械设备与部分运输设备可能是调整的主要方向	21
3.2 关税调整方式：更多的豁免与更少的关税取消	22
3.3 关税调整力度：预计美国取消和豁免的商品价值约有 400-500 亿美元	22
风险因素	23

表目录

表 1：自中美贸易战以来，美国对中国的四轮加征关税	4
表 2：一轮关税豁免范围聚焦机械设备和仪器仪表	5
表 3：Tranche 1 的多批豁免清单的延长涉及机械器具和仪器仪表	6
表 4：二轮关税豁免范围继续扩展至塑料橡胶等化学产品	7
表 5：Tranche 2 的豁免清单的 3 批延长关税豁免	8
表 6：三轮关税豁免范围继续由机械设备向纺织原料等日常消费品延伸	9
表 7：Tranche 3 延长豁免清单的汇总表	10
表 8：四轮关税豁免范围也涉及向纺织原料等日常消费品	11
表 9：Tranche 4 (List 4A) 延长豁免清单汇总表	12
表 10：中国制造 2025 的十大重点领域	17
表 11：预计美国取消和豁免的金额可能约为 400-500 亿美元左右	23

图目录

图 1：COVID-19 相关的医疗用品豁免集中于仪器仪表和塑料橡胶	13
图 2：352 项豁免清单中机械器具和纺织原料靠前	13
图 3：仍在加征的商品清单几乎覆盖所有行业	14
图 4：6 月美国 CPI 通胀“破 9”	15
图 5：CPI 各分项对通胀的贡献程度	16
图 6：美国从中国进口金额最高的是机械器具	18
图 7：美国进口中中国占比较高的行业集中于鞋帽、机械器具和杂项制品	19
图 8：请求清单和豁免清单中显示出对部分行业的规避	20
图 9：352 项豁免清单更侧重于清单 3 和清单 4	20
图 10：杂项制品和部分运输设备等可能是关税调整的主要方向	21
图 11：运输设备调整力度有限，动植物油、矿物产品可能继续加征	22

一、美国对华关税豁免有限，多数仍面临高关税

美国对华关税政策有两手战略，一手是紧抓关税清单不放，另一手多次通过豁免清单。为理清豁免清单与关税清单的现状，我们回顾历次豁免清单上的商品类别范围、尚处于有效期内的两大清单以及仍在执行的关税清单。

1.1 四轮关税豁免已到期，豁免有效期内仅余两大清单

美国对华加征的四轮关税都经历过豁免和豁免的再延长。自美国对华开启 301 调查后，美国对中国一共加征了四轮关税，对应的贸易价值分别为 340、160、2000 和 3000 亿美元。从这四轮加征清单的金额和范围来看，加征金额由小及大，加征范围由局部向全方位行业蔓延。但截至目前为止，美国对中国加征的清单只剩下 3700 亿美元。因为在 2019 年 12 月中美双方达成了协议，美方暂停加征 3000 亿清单中价值 1800 亿美元商品的关税，因此 3000 亿美元的清单只剩下 1200 亿美元的商品仍存在有效关税。2018 年至今，这四轮关税经历了不同批次的关税豁免和原豁免清单的继续延长，一至四轮关税豁免的聚焦范围都在不断变化：

1) 一轮关税豁免范围主要聚焦于机械设备和仪器仪表。第一轮美国对华加征的关税于 2018 年 7 月 6 日开始实施，涉及贸易价值为 340 亿美元，这一轮加征清单涉及的行业相对集中，主要是机械设备、仪器仪表、运输设备、化学制品和塑料橡胶的商品项目。在豁免范围上，豁免方向也聚焦于机械设备和仪器仪表，部分清单虽然涉及运输设备，但数量相对较少。在延长原豁免清单时，运输设备和机械设备是主要的方向，而对机械设备、仪器仪表的豁免大多是具有限制性功能和使用范围的零部件。

2) 二轮关税豁免范围由机械设备扩展至塑料橡胶等化学产品。第二轮美国对华加征的关税于 2018 年 8 月 23 日开始实施，涉及贸易价值为 160 亿美元。此轮加征清单增加了化学产品和贱金属等类别，涉及的行业范围与第一轮相比有所增加。在豁免范围上，关税豁免不仅集中在机械器具、运输设备、仪器仪表类别上，还进一步向塑料橡胶等化学产品延伸。在延长原豁免清单时，贸易代表办公室大多聚焦于与出行相关的摩托车零配件等运输设备与机械器具，还有塑料制品为主的化学制品。

表 1：自中美贸易战以来，美国对中国的四轮加征关税

	清单对应	贸易价值	加征内容	加征开始时间	税率
第一轮 (Tranche1)	List1	340 亿美元	818 个细分项目	2018-07-06	25%
第二轮 (Tranche2)	List2	160 亿美元	279 个细分项目	2018-08-23	25%
第三轮 (Tranche3)	List3	2000 亿美元	约 5766 个细分项目	2018-09-24	10%
				2019-05-10	25%
第四轮 (Tranche4)	List4A	1200 亿美元	约 3255 个细分项目	2019-09-01	15%
				2020-02-14	7.5%
	List4B	1800 亿美元	(已暂停)	2019-12-15	-

资料来源: USTR, 信达证券研发中心
 注: List4B 已暂停加征关税

表 2：一轮关税豁免范围聚焦机械设备和仪器仪表

分类	HTS 两位数字编码	HTS 编码对应的商品描述	项目数量 (个)	8 批豁免清单中数量 (个)									
				2018.12	2019.3	2019.4	2019.5	2019.6	2019.7	2019.9	2019.10		
第一轮	化学产品	28	无机化学品；贵金属、稀土金属、放射性元素或同位素的无机或有机化合物	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	塑料橡胶	40	橡胶及其制品	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	机械器具	84	核反应堆、锅炉、机械和机械器具及其零部件	417	15	16	11	10	24	31	83	31	
		85	电气机械设备及其零部件；录音机和复印机、电视机及其零部件	186	1	6	3	7	12	18	49	29	
	运输设备	86	铁路或有轨电车、机车车辆及其零部件；铁路或有轨电车轨道固定装置及其配件及其零件；各种机械（包括机电）交通信号设备	17	0	1	0	0	0	0	0	0	0
		87	铁路或有轨电车以外的车辆及其零配件	41	0	0	0	0	0	0	2	0	
		88	飞机、航天器及其零部件	15	0	0	0	0	0	0	2	1	
		89	船舶、船只和浮动结构	10	0	0	0	0	0	0	0	0	
	仪器仪表	90	光学、摄影、测量、检查、精密、医疗或手术仪器和仪器的零件及其配件	129	2	5	1	3	2	7	28	7	
	合计 (个)			818	18	28	15	20	38	56	164	68	

资料来源: USTR, 信达证券研发中心, 豁免时效为豁免之日起一年内

注: 豁免清单中项目数量使用 8 位数的编码进行加工汇总, 橙色高亮标记豁免清单涉及的行业

表 3: Tranche 1 的多批豁免清单的延长涉及机械器具和仪器仪表

豁免批次	豁免清单延长前的有效期	分类	HTS 编码	继续延长豁免期的具体商品	延长豁免数/原豁免数	比例
第一轮	2018.12.28-2019.12.28	机械器具	84	压花纸模具、手柄组件等	3/15	20.0%
			85	民用波段的传输装置	1/1	100%
		仪器仪表	90	放射性治疗设备、 <u>不用于互联网的恒温器等</u>	2/2	100%
	2019.3.25-2020.3.25	机械器具	84	用于游泳池、水族馆的滤水设备、净水器、 <u>不组装在机柜中的数据存储单元等</u>	7/16	43.8%
			85	不超过 16W 的电动机	1/6	16.7%
		运输设备	86	车辆空气制动器及零部件	1/1	100%
		仪器仪表	90	塑料注射器	1/5	20.0%
	2019.4.18-2020.4.18	机械器具	84	用于纺织物的棘轮绞车、卡车轮胎或钢铁铸件、船只方向盘(d<75cm)、铝管支架等	5/11	45.5%
			85	-	0/3	0.00%
		仪器仪表	90	检查电压或电气连接的仪器	1/1	100%
	2019.5.14-2020.5.14	机械器具	84	用于废水处理的过滤或净化设备、空气净化器等	5/10	50.0%
			85	-	0/7	0.00%
仪器仪表		90	无拍摄功能的立体显微镜、用于光学显微镜的护目镜等	2/3	66.7%	
2019.6.4-2020.6.4	机械器具	84	离心泵、太阳能热水器零部件、输送机滚轮等	10/24	41.7%	
		85	电梯速度控制器和发动机	3/12	25.0%	
	仪器仪表	90	用于术中的一次性表面电极	1/2	50.0%	
2019.7.9-2020.7.9	机械器具	84	塑料泵部件、用于机动车空调设备的压缩机等	3/31	9.70%	
		85	工业炉的结构部件、电解设备等	4/18	22.2%	
	仪器仪表	90	气象站机组等	2/7	28.6%	
2019.9.20-2020.9.20	机械器具	84	旋转压缩机、一次性塑料过滤器、家用洗碗机轴承等	22/83	26.5%	
		85	电动机、印刷电路板组件等	11/49	22.4%	
	运输设备	87	越野车、工程卡车	2/2	100%	
		88	-	0/2	0.00%	
	仪器仪表	90	磁共振成像设备、二氧化碳检测仪等	16/28	57.1%	
2019.10.2-2020.10.2	机械器具	84	用于加工橡胶的双螺杆挤出机、铜制安全阀等	5/31	16.1%	
		85	直流电机等	2/29	6.90%	
	运输设备	88	-	0/1	0.00%	
	仪器仪表	90	计算机断层扫描仪等	2/7	28.6%	

资料来源: USTR, 信达证券研发中心

注: 豁免清单中项目数量使用 8 位数的编码进行加工汇总

表 4：二轮关税豁免范围继续扩展至塑料橡胶等化学产品

	分类	HTS 两位数编码	HTS 编码对应的商品描述	项目数量 (个)	3 批豁免清单中数量 (个)		
					2019.7	2019.9	2019.10
第二轮	矿物产品	27	矿物燃料, 矿物油; 沥青物质; 矿物蜡等	3	0	0	0
	化学产品	34	肥皂, 洗涤剂, 润滑剂, 造型膏, “牙科蜡”等	3	0	0	0
		38	其他化学产品	2	0	0	0
		39	塑料及其制品	146	6	22	8
	石料玻璃	70	玻璃和玻璃器皿	1	0	0	1
	贱金属	73	铁或钢制品	6	0	2	1
		76	铝及其制品	2	0	1	0
	机械器具	84	核反应堆、锅炉、机械和机械器具及其零部件	31	8	9	5
		85	电气机械设备及其零部件; 录音机和复印机、电视机及其零部件	36	9	8	13
	运输设备	86	铁路或有轨电车、机车车辆及其零部件; 铁路或有轨电车轨道固定装置及其配件及其零件; 各种机械(包括机电)交通信号设备	13	1	1	1
		87	铁路或有轨电车以外的车辆及其零配件	19	1	2	0
		89	船舶、船只和浮动结构	1	0	0	0
	仪器仪表	90	光学、摄影、电影摄影、测量、检查、精密、医疗或手术仪器和仪器的零件及其配件	16	6	1	6
	合计 (个)				279	31	46

资料来源: USTR, 信达证券研发中心

注: 豁免清单中项目数量使用 8 位数的编码进行加工汇总, 橙色高亮标记豁免清单涉及的行业

表 5: Tranche 2 的豁免清单的 3 批延长关税豁免

豁免批次	豁免清单 延长前的 有效期	分类	HTS 编码	继续延长豁免期的 具体商品举例	延长豁免数/原豁免数	比例	
第二轮	1	化学产品	39	聚乙烯薄膜、聚乙烯矩形板等	3/6	50.0%	
			84	汽油发动机等	3/8	37.5%	
		机械器具	85	车轮速度传感器等	3/9	33.3%	
			86	-	0/1	0.00%	
		运输设备	87	装有往复式活塞内燃发动机的摩托车	1/1	100%	
			90	电子临床温度计	1/6	16.7%	
	2	化学产品	39	聚氯乙烯薄膜、丙烯酸聚合物等	8/22	36.4%	
			贱金属	73	铁、钢梁、钢管等	1/2	50.0%
				76	-	0/1	0.00%
		机械器具	84	-	0/9	0.00%	
			85	未安装连接器的非铜绝缘导体	1/8	12.5%	
		运输设备	86	-	0/1	0.00%	
			87	装置电动推进电机的摩托车	1/2	50.0%	
	仪器仪表	90	-	0/1	0.00%		
	3	2019.7.31- 2020.7.31	化学产品	39	石油树脂	1/8	12.5%
			石料玻璃	70	-	0/1	0.00%
			贱金属	73	-	0/1	0.00%
			机械器具	84	机床架	1/5	20.0%
				85	直流电机	4/13	30.8%
			运输设备	86	电机快动开关、车辆缓冲器等	1/1	100%
			仪器仪表	90	-	0/6	0.00%

资料来源: USTR, 信达证券研发中心

注: 豁免清单中项目数量使用 8 位数的编码进行加工汇总

3) 三、四轮关税的豁免范围继续从机械设备向纺织原料等日常消费品延伸。第三、第四轮美国对华加征的关税分别于 2018 年 9 月 24 日和 2019 年 5 月 1 日开始实施, 涉及贸易价值分别为 2000 亿美元和 3000 亿美元。与前两轮相比, 三、四轮加征清单的贸易价值明显增大, 加征清单范围也进一步扩大, 几乎覆盖了前两轮未涉及到的大部分消费品。与之相对应, 豁免清单的范围也更加广泛, 开始由机械设备向纺织原料等众多日常消费品扩展。在延长原豁免清单时, 塑料橡胶、纺织原料、鞋帽制品、木浆纸品等消费品的豁免比例明显提升, 尤其是在第四

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_44375

