



# 连平：新阶段中美贸易关系怎么走？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 连平



2020年1月15日签署的《中美第一阶段经贸协议》于2021年底到期。中美第一阶段协议目前完成度如何？哪些因素影响了第一阶段执行率？在当前美国通胀高企、我国经济力求稳增长的情形下，第一阶段之后中美贸易会产生哪些总量及结构的新变化？美国是否有降低对华关税的新诉求？中美贸易会面临哪些新挑战？本文将展开分析，并提出对策与建议。

### 一、中美第一阶段经贸协议如何收官？

疫情扰动、通胀高企和高水准目标导致中美第一阶段经贸协议执行存在不小难度。截至2021年11月，我国自美进口约完成两年总目标的58%。农产品、制成品和能源品的进口分别已完成两年目标的84%、58%和43%（图表1和图表2）。一是农产品采购完成度较高，达到84%，对其他农产

品进口国产生挤出效应。农产品的两年目标新增量仅为 2017 年进口额的 1.3 倍，且农产品价格弹性小且进口需求稳定，故完成难度相对较小。二是能源品采购完成度较低仅为 43%，主因是能源品的两年目标新增量高达 2017 年进口额的 7.7 倍，目标设定较高。三是制成品完成比例介于农产品和能源品之间，为 58%。制成品行业对劳动就业要求较高，但美国疫情波动、结构性失业严重，加剧了制成品供给紧张程度。

图表 1：自美进口农产品、制成品、能源品的完成情况

单位：亿美元

年份	2017	2020				2021 (截至 2021-11)				2020-2021 (截至 2021-10)		
	进口额	当年新增	当年目标额	当年完成额	当年完成比例	当年新增	当年目标额	当年完成额	当年完成比例	累计目标额	累计完成额	累计完成比例
		a	b	a+b	c	c/(a+b)	d	a+d	e	e/(a+d)	a+b+d	c+e
农产品	241	125	366	236	64%	195	436	327	75%	802	672	84%
制成品	783	329	1112	665	60%	448	1231	705	57%	2343	1370	58%
能源品	68	185	253	98	39%	339	407	188	46%	660	286	43%
合计	1092	639	1731	999	58%	982	2074	1220	59%	3805	2219	58%

数据来源：PIIE，植信投资研究院。

图表 2：自美进口目标完成比例

单位：亿美元、%



数据来源：PIIE，植信投资研究院。

第一阶段期间美国对我国的贸易逆差形势未变。虽然我国对第一阶段协议的执行力度并不小（图表 3），但期间美国对我国的进口依赖度加强，贸易逆差不断扩大。美国自我国的进口增速 2019-2021 年间显著上升，由 -21.4% 升至 6.1%。从商品结构上看，美国对我国的进口依赖是全面性的（图表 4）。

图表 3: 中美贸易商品结构占比

单位: %

时间	第1类 活动 物产品	第2类 植物 产品	第3类 动物 油脂 蜡精 制食用 油脂	第4类 食品 饮料酒 及醋 烟草及 制品	第5类 矿产品	第6类 化学工 业及其 相关工 业的产品	第7类 塑料及 其制品 橡胶及其 制品	第8类 羊毛皮 及其制 品箱包 线制品	第9类 木及制 品木 炭类 木编 制品	第10类 木浆等 废纸 纸版及 其制品	第11类 类纺织 原料 及纺织 制品	第12类 类鞋 帽伞 等 人造花	第13类 类矿 物材料 陶瓷玻 璃	第14类 类珠 宝贵金属 及其制 品仿 首饰	第15类 类贱金 属及其 制品	第16类 类机电 音像 设备及其 零件	第17类 类车 辆航空 器船舶 及运输 设备	第18类 类光学 医疗等 仪器 钟表	第19类 类武器 弹药 及其零 件	第20类 类杂 项制品	第21类 类艺 术品收 藏品及 古物	第22类 类未 分类商 品
中国对美国出口占比																						
2021	0.24	0.31	0.02	0.65	0.15	3.37	5.92	1.12	0.78	0.94	9.11	3.47	1.86	0.45	5.74	42.50	4.63	2.57	0.04	14.54	0.02	1.60
2020	0.29	0.34	0.02	0.73	0.11	3.52	5.41	0.90	0.73	0.92	11.20	2.74	1.62	0.31	5.09	45.73	3.78	2.64	0.03	12.61	0.02	1.27
2019	0.39	0.32	0.02	0.77	0.30	3.31	4.64	1.28	0.79	1.09	10.18	3.86	1.69	0.55	5.05	46.00	4.16	2.58	0.02	12.08	0.02	0.91
2018	0.43	0.32	0.02	0.92	0.36	3.50	4.60	1.49	0.90	1.00	9.58	3.49	1.82	0.66	5.17	46.44	4.81	2.41	0.02	11.77	0.01	0.29
2017	0.47	0.37	0.02	0.89	0.38	3.25	4.31	1.59	0.93	0.96	9.88	3.71	1.71	0.83	5.24	46.20	4.58	2.48	0.02	11.88	0.01	0.31
中国自美国进口占比																						
2021	3.33	14.68	0.08	1.51	12.81	11.67	4.62	0.41	1.07	1.77	1.42	0.07	0.85	0.68	2.81	24.28	10.05	7.20	0.00	0.23	0.05	0.39
2020	3.32	10.89	0.10	1.57	8.22	12.71	5.37	0.41	1.08	2.61	1.66	0.12	0.96	0.53	2.75	27.98	10.13	8.77	0.00	0.34	0.03	0.45
2019	1.73	6.95	0.06	1.55	3.80	12.45	5.74	0.54	1.29	3.00	1.11	0.21	1.19	0.53	3.50	30.63	14.55	10.10	0.00	0.46	0.05	0.09
2018	1.45	6.12	0.07	1.51	7.73	10.63	5.32	0.63	1.99	3.24	1.22	0.11	0.91	2.85	3.67	24.52	18.84	8.52	0.00	0.40	0.02	0.24
2017	1.99	11.02	0.09	1.15	5.88	9.47	5.29	0.82	1.99	3.73	1.20	0.08	0.81	3.44	3.55	22.01	19.02	7.64	0.00	0.35	0.01	0.49

数据来源: Wind, 植信投资研究院。

图表 4: 中美贸易商品结构同比增速

单位: %

时间	总额	第1类 活动 物产品	第2类 植物 产品	第3类 动物 油脂 蜡精 制食用 油脂	第4类 食品 饮料酒 及醋 烟草及 制品	第5类 矿产品	第6类 化学工 业及其 相关工 业的产品	第7类 塑料及 其制品 橡胶及其 制品	第8类 羊毛皮 及其制 品箱包 线制品	第9类 木及制 品木 炭类 木编 制品	第10类 木浆等 废纸 纸版及 其制品	第11类 类纺织 原料 及纺织 制品	第12类 类鞋 帽伞 等 人造花	第13类 类矿 物材料 陶瓷玻 璃	第14类 类珠 宝贵金属 及其制 品仿 首饰	第15类 类贱金 属及其 制品	第16类 类机电 音像 设备及其 零件	第17类 类车 辆航空 器船舶 及运输 设备	第18类 类光学 医疗等 仪器 钟表	第19类 类武器 弹药 及其零 件	第20类 类杂 项制品	第21类 类艺 术品收 藏品及 古物
中国对美国出口同比																						
2021	6.1	13.7	-0.8	10.3	71.4	16.4	47.5	68.0	40.3	33.0	-3.9	68.4	64.3	102.6	49.9	25.8	68.2	25.1	114.0	60.7	71.1	71.2
2020	-18.9	15.3	5.2	2.3	-62.0	14.6	25.9	-24.6	-0.4	-8.9	18.7	-23.4	3.3	-37.9	8.9	7.3	-2.0	10.7	43.6	12.7	-10.3	50.6
2019	-21.4	-13.5	-1.2	-26.1	-26.6	-17.2	-11.7	-24.7	-22.9	-4.5	-7.0	-3.1	-18.6	-27.0	-14.6	-13.3	-24.3	-6.4	-14.5	-10.2	7.6	171.3
2018	2.7	-3.7	4.7	14.7	5.1	20.0	18.6	4.5	7.5	15.7	7.9	4.5	18.6	-12.5	9.9	11.9	16.9	8.4	17.8	10.3	78.7	6.1
2017	0.0	1.0	11.2	7.2	2.2	17.9	13.6	5.1	-3.1	11.3	0.8	0.9	14.7	-3.7	14.4	15.1	17.1	-2.2	-7.3	12.5	-28.3	203.5
中国自美国进口同比																						
2021	35.1	193.7	-1.8	28.7	175.4	20.5	13.3	34.9	27.7	-7.0	20.6	-23.9	19.8	75.9	36.9	14.4	52.5	11.0	-1.8	-10.5	333.4	24.3
2020	110.6	72.3	36.5	11.6	138.1	12.2	2.8	-16.7	-7.9	-4.5	63.5	-39.3	-10.7	9.6	-13.8	0.4	-23.5	-4.5	-36.4	-19.5	-28.3	467.8
2019	-5.7	-10.2	-8.1	-18.6	-81.1	-7.3	-14.5	-31.8	-48.7	-26.6	-27.6	49.0	3.4	-85.3	-24.5	-1.2	-38.9	-6.3	-19.9	-9.4	135.6	-71.8
2018	-26.3	-44.0	-23.5	32.1	32.6	13.1	1.2	-22.3	0.4	-12.6	2.6	51.5	12.3	-16.4	4.2	12.3	-0.2	12.4	-58.1	16.8	153.2	-49.4
2017	9.9	1.9	-7.2	-32.6	135.5	16.3	13.9	-2.1	22.0	13.4	44.2	-7.3	-2.8	98.3	19.1	11.6	7.1	5.2	35.0	-4.7	-46.9	103.0

数据来源: Wind, 植信投资研究院。

当前美国高通胀是制约第一阶段协议目标完成的主因。高通胀提升了中上游产品价格,降低出口竞争力,拉低进口意愿。美国出口商品价格指数 2021 年涨幅 5.5%,远高于 2020 年 1.8%的涨幅。为保障外贸利润和物价相对平稳,规避自美高价商品的进口,成为经济主体自发选择。同时,

由供应链瓶颈引发的通胀加剧了美国出口增速回落。历史数据表明，美国的出口增速与通胀率走势具有同步性，但自 2021 年 7 月以来，美国通胀水平和出口同比增速出现背离，通胀高企的同时出口增速下滑（图表 5）。不同以往单因素驱动通胀，本轮通胀由“货币投放型+需求拉动型+成本推动型”多因素共同作用。根据宏观经济学理论，在货币超发和成本推动型通胀的情景下，社会产出降低，失业率居高难下，随之带来生产供给不足、出口动能乏力。

图表 5：美国 CPI 与出口增速于 2021 年 7 月背离

单位：亿美元



数据来源：Wind，植信投资研究院。

## 二、改善中美贸易和下调对华关税成为美国缓解高通胀的可选择手段

当前，美国物价上涨制约消费，拉低居民消费信心。调查显示，本轮通胀造成家庭支出成本增长高达 3 倍，居民消费信心指数创 2011 年以来新低。物价飙升刷历史新高，但非农时薪同比增速居于高位，远未“跑

赢”CPI 上涨速度，工资与通胀螺旋上升抑制就业恢复。美国 PMI 物价指数由年初 77 上升至 85，但产出指数则由 60 降至 59，显示不断高涨的物价拖累了制造业的产出。结合中美第一阶段协议执行率不高的情况，调整并降低对华关税可能成为美国缓解高通胀的重要手段。

事实已经证明，抬高对华关税的成本由美国消费者主担。据美国政策研究机构（AAF）统计，特朗普时期对华加征的关税在 2020 年美国进口商品中涉及 3319 亿美元金额，增加的关税成本合计 514 亿美元。据测算，在中美贸易中，美国消费者承担了对中国商品加征关税 92.4% 的成本，仅 7.6% 的成本被我国消化。这不仅给美国企业造成 1.7 万亿美元的市值损失，且两年内加征关税使美国家庭总收入降低了 880 亿美元，这意味着美国进口商和消费者支付高出原价约 20% 的费用，加重了美国消费者负担。

加征对华关税加剧了美国国内供应瓶颈。据 2018 年以来的数据观测，美国受特朗普关税保护政策涨价较明显的进口产品，受供应链瓶颈影响也较大。其中耐用消费品关税涨价 6.1%，供应瓶颈涨价 49.2%，金属工业用品及材料关税涨价 2.0%，供应瓶颈涨价 30.1%。下调对华关税，有助于缓解美国供应瓶颈最为严重的耐用消费品和工业制成品的通胀压力。

### 三、美国对华贸易政策考量：有足够的意愿和空间进行关税调整

在美国经济复苏受到高通胀和疫情干扰的当下，促进中美经贸回暖正在成为对华贸易政策的优先选项。去年 9 月 10 日中美元首通话为中美关系定下“重回正轨”的基调，释放出双边贸易关系改善的信号。10 月 4 日，

美国贸易代表在战略与国际研究中心发表演讲，强调了中美贸易不应“脱钩”，而要“重新挂钩”，之后美国贸易代表办公室启动关税重新评估程序。11月12日，美国进出口商协会（AAEI）等24家美国商会和行业协会联名致信贸易代表和财政部长，要求“扩大关税豁免程序，为美国人提供额外的救济”，体现了美国实体经济降低对华关税的较强意愿。11月16日，两国元首举行视频会晤，进一步增强了中美经贸发展正面预期。12月2日，美国财政部长耶伦在路透社会议上表示，每年数千亿美元的中国输美商品加征25%关税，确实导致美国国内物价更高，通过重启排除程序降低上述关税，有助于缓解通胀压力。

虽然美国对华贸易政策的“缓和”意向明确，也具备足够的意愿和空间调整降低特朗普时期加征的对华关税，但从贸易利益的角度看，美国全面快速下调关税可能性不大，大概率会有步骤、阶段性地推进关税豁免。从实际经济利益出发，关税对CPI涨价影响较大且对我国进口依赖较高的行业可能列入优先减免范畴。其中，机械设备、机电类成品将进入最先减免行列。一是高关税对机械制造、劳动密集产业的通胀影响最显著。据测算，关税对皮革鞋制品、电子光学仪器、机械制品、橡胶塑料CPI指数的

**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\\_36376](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36376)

