

研究报告

2018 年第 84 期

2018.9.25

执笔：宋玮 郭可为 杨光

邮箱：

songweicsjr@icbc.com.cn

中美贸易战再升级及其对我国 对外贸易的影响分析

要点

- 2018年9月17日，特朗普发布声明表示，将于2018年9月24日起对价值2000亿的中国输美产品征收10%的额外关税，并将在2019年1月1日起将关税上调至25%。
- 2000亿美元商品征税清单具有以下三大特点：第一，涉及产业更广，覆盖我国出口美国大部分行业；第二，为了美国企业缓冲时间，2000亿商品清单采用分步加征方式；第三，随着美国对中国加征关税范围的逐步扩大，对中国出口影响的边际效应将逐步降低。
- 今年以来，虽然中美贸易战不断升级，但我国外贸形势整体较好，出口增速放缓，进口增速加快，贸易顺差收窄，但其对我国进出口的负面效应已经显现，对经济的影响要大于进出口数据的直观表现，加征关税会进一步影响进出口企业甚至关联企业的经营和劳动力投入。
- 此外，从短期看，美国中期选举或将拓宽中美贸易战演变的博弈空间，从中长期看，中期选举或将在一定程度上影响美国对华政策的方向和趋势，但整体影响程度较为有限，无法根本扭转中美贸易战的大方向。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

中美贸易战再升级及其对我国对外贸易的影响分析

2018年9月17日，特朗普发布声明表示，将于2018年9月24日起对价值2000亿的中国输美产品征收10%的额外关税，并将在2019年1月1日起将关税上调至25%。特朗普还称，如果中国采取报复行动，美国将对中国产2670亿商品加征关税。2000亿美元商品清单有哪些特点，中美贸易战对我国经济造成多大程度的实际影响，未来中美贸易战走向值得深入研究。

一、中美贸易战逐步升级，四轮贸易谈判未取得实际成果

2018年3月以来，中美贸易摩擦不断加剧。3月22日，特朗普签署总统备忘录，将对从中国进口的商品大规模征收关税。美国贸易代表办公室将在15天内制定对中国商品征收关税的具体方案。同时，将就相关问题向世界贸易组织起诉中国。此外，美国财政部将在60天内出台方案，限制中国企业投资并购美国企业。

2018年6月15日，美国政府发布了加征关税的商品清单，将对从中国进口的约500亿美元商品加征25%的关税，其中对约340亿美元商品自2018年7月6日起实施加征关税，剩余约160亿美元从8月23日起实施加征关税。

7月10日，美国贸易代表办公室（以下简称USTR）按照特朗普此前的指示，公布了对从中国进口的6031种共约2000亿美元商品加征10%关税的商品清单。8月1日，USTR宣布按照特朗普的指示，将拟征关税水平提高至25%。

9月17日，美国白宫宣布将对中国进口的2000亿美元商品征收10%的关税，从2018年9月24日生效。自2019年1月1日开始将关税进一步提高至25%。特朗普表示，如果中国采取“针对美国农业或其他行业的报复性行动”，美国将立即采取“第三阶段”措施，并对中国进口的额外2670亿美元商品征收关税。中方很快进行了反制，宣布自2018年9月24日起根据商务部2018年63号公告和国务院税委会公告6号公告对美国向中国出口的600亿美元商品加征10%和5%的关税，其中10%关税涉及公告中附件1和附件2中2493和1078个税目商品，5%关税涉及附件3和附件4所列974个和662个税目商品。



尽管中美贸易战持续升级，但两国之间也保持了沟通和谈判。迄今为止，中美已经举行了四次贸易谈判，前三轮贸易谈判分别于5月3日至4日、5月17日至18日、6月2日至3日在北京、华盛顿和北京举行，中方代表团均由中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤带领，美方代表团由美国财政部长姆努钦、商务部长罗斯、贸易代表莱特希泽、首席经济顾问库德洛等带领。第四次谈判于8月22日至23日在华盛顿举行，中方代表团由中国商务部副部长王受文带领，美方代表团由美国财政部副部长马尔帕斯带领。9月中旬，有消息称美国财政部长史蒂文·姆努钦正推动与中国国务院副总理刘鹤举行中美第五轮贸易谈判，具体时间和地点尚未确定。

二、2000 亿美元商品征税清单的解析

第一，涉及产业更广，覆盖我国出口美国大部分行业。在7月10日 USTR 公布的对华加征关税 2000 亿名单中，既涉及半导体、化学品、药品、电机电器设备等高端制造业行业，也涉及木制品等低端制造业以及食品、家具等消费品，共包含了 6031 种商品，中国出口美国的超过 40% 商品均已被列入加征清单。

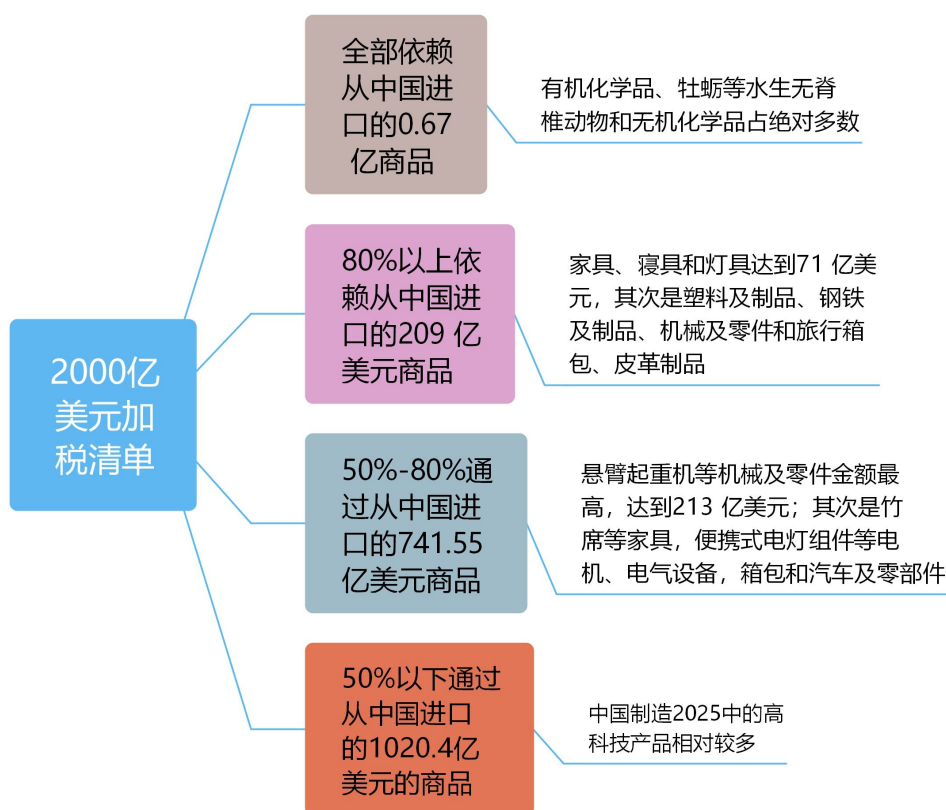
第二，为了美国企业缓冲时间，2000 亿商品清单采用分步加征方式。不同于 500 亿清单根据商品种类分批加征，本次 2000 亿商品清单按照加征关税的比例逐步实施，此举是为了让美国企业有时间将产业链转移。但是，在此前加征 2000 亿的听众会中，有 90% 以上的成员投出反对票，表现出美国企业对加征关税的担忧，3 个月内企业想要找到可以替代的产业链比较困难，结果仍待进一步观察。

第三，随着美国对中国加征关税范围的逐步扩大，对中国出口影响的边际效应将逐步降低。目前两次加征总计 2500 亿的商品清单已接近 2017 年中国对美出口 5050 亿美元的一半。加征商品的可替代性也逐步减弱，随之对中国出口企业影响的边际效益也逐步降低。本次加征关税的清单中，有机化学品、无机化学品、鱼、甲科动物、软体动物及其他水生无脊椎动物等商品从中国进口

中美贸易战再升级及其对我国对外贸易的影响分析

甚至达到 100%，此类产品美国难从其他国家找到替代品。我们用 2017 年美国从中国进口占其全部进口的比重，作为衡量其调整进口国别结构、替代中国进口的难易程度，将从中国进口占比达到 100%、80%-100%、50%-80%的分别标注为第一档、第二档和第三档，可以看出将近一半的产品难以在短期内从其他国家找到替代品。

图 1 2000 亿美元加水清单结构分析



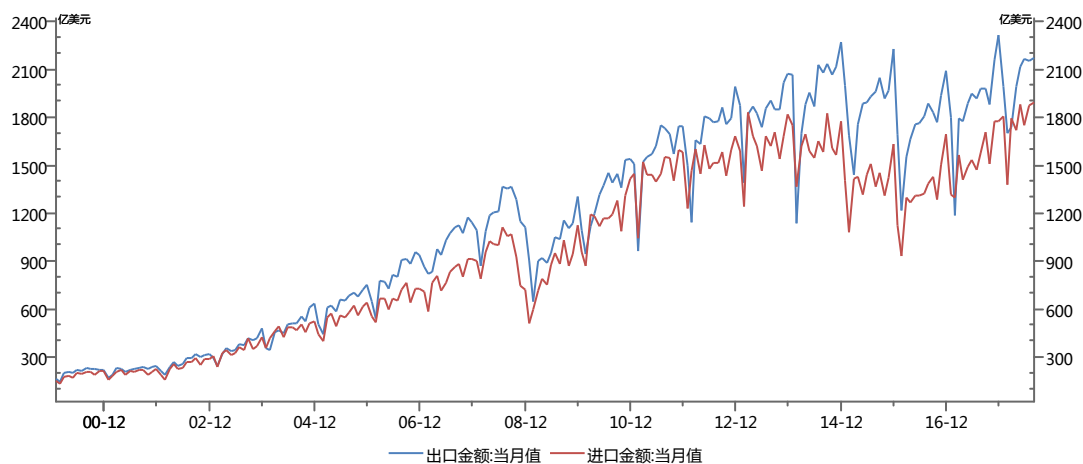
三、今年我国对外贸易形势好于预期

今年以来，虽然中美贸易战不断升级，但我国外贸形势整体较好，出口增速放缓，进口增速加快，贸易顺差收窄。根据海关总署公布的最新数据显示：今年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 19.43 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 9.1%。其中，出口 10.34 万亿元，增长 5.4%；进口 9.09 万亿元，增



长 13.7%；贸易顺差 1.25 万亿元，收窄 31.3%。

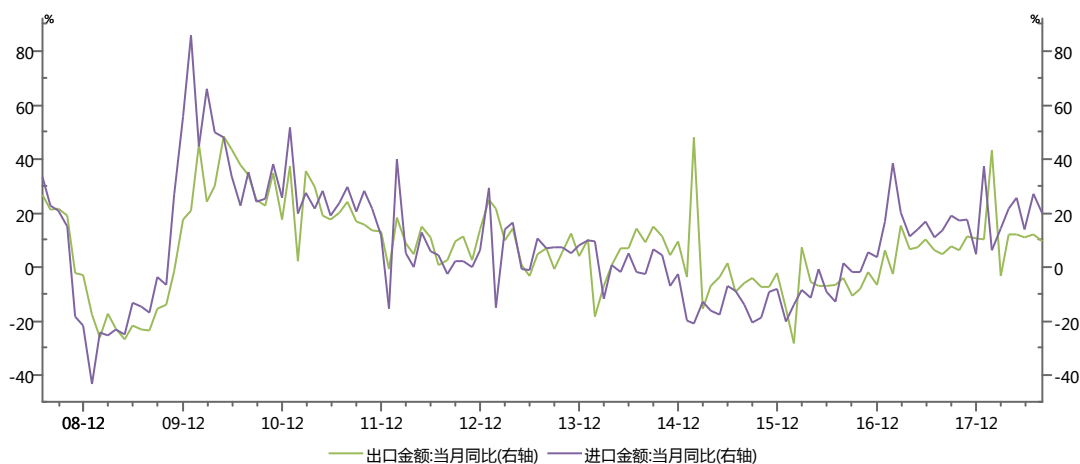
图 2 我国月度出口和进口额



数据来源：Wind

8 月份，我国进出口总值 2.71 万亿元，增长 12.7%。其中，我国进口 1.27 万亿元，同比增长 18.8%，超过预期 12.1%，不及前值 20.9%。我国出口 1.44 万亿元，同比增长 7.9%，超过预期 5.7%，低于 7 月的 12.2% 和 1-7 月的 12.6%。我国 8 月贸易帐户盈余为 1797.5 亿人民币，预期 2049.5 亿人民币，前值 1769.6 亿人民币。贸易顺差收窄 34.2%。

图 3 我国月度出口和进口额同比增速

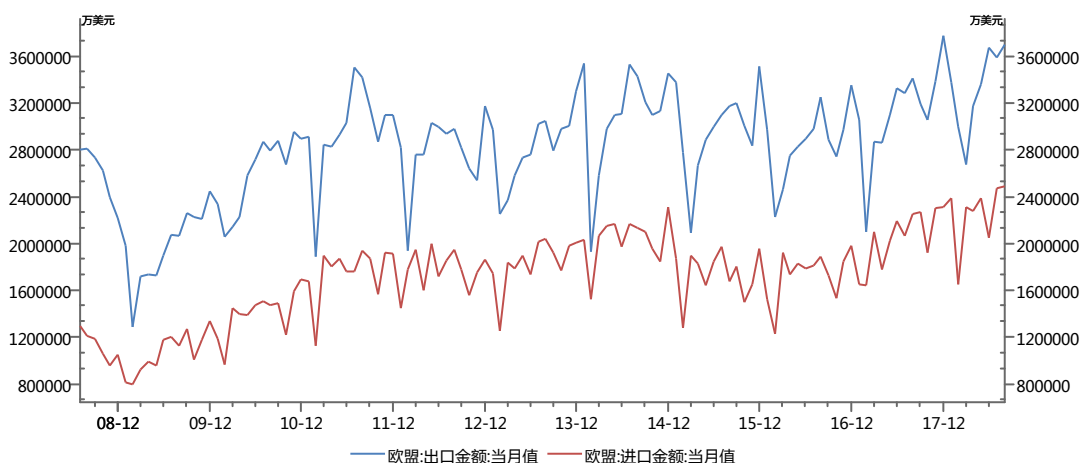


数据来源：Wind

中美贸易战再升级及其对我国对外贸易的影响分析

分经济体看，对欧盟、美国、东盟和日本等市场进出口均增长。前 8 个月，中欧贸易总值 2.87 万亿元，增长 6.2%，占我外贸总值的 14.8%。其中，我对欧盟出口 1.7 万亿元，增长 4.4%；自欧盟进口 1.17 万亿元，增长 8.9%；对欧贸易顺差 5406 亿元，收窄 4.1%。

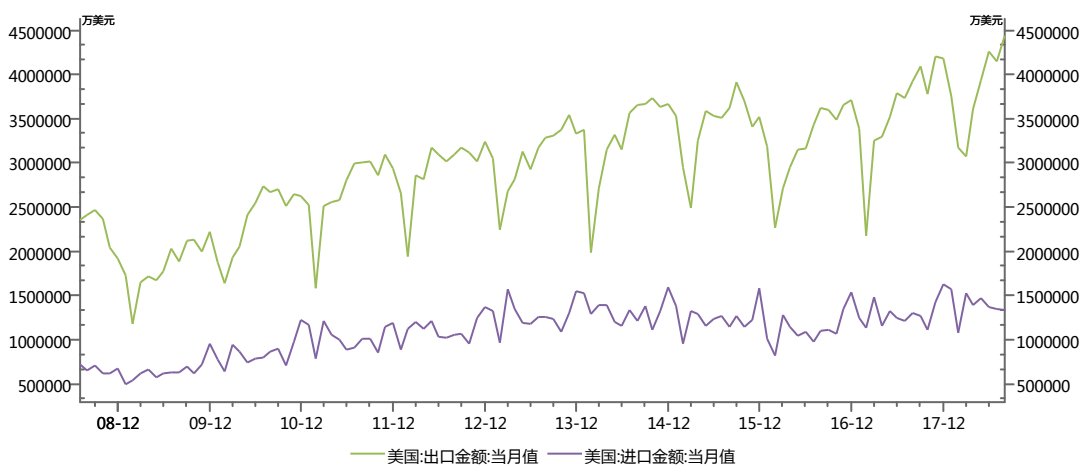
图 4 我国与欧盟月度出口和进口额



数据来源: Wind

中美贸易总值为 2.67 万亿元，增长 5.9%，占我外贸总值的 13.7%。我国对美国出口 1.96 万亿元，增长 6.5%；自美国进口 7141.3 亿元，增长 4.4%；对美贸易顺差 1.24 万亿元，扩大 7.7%。

图 5 我国与美国月度出口和进口额

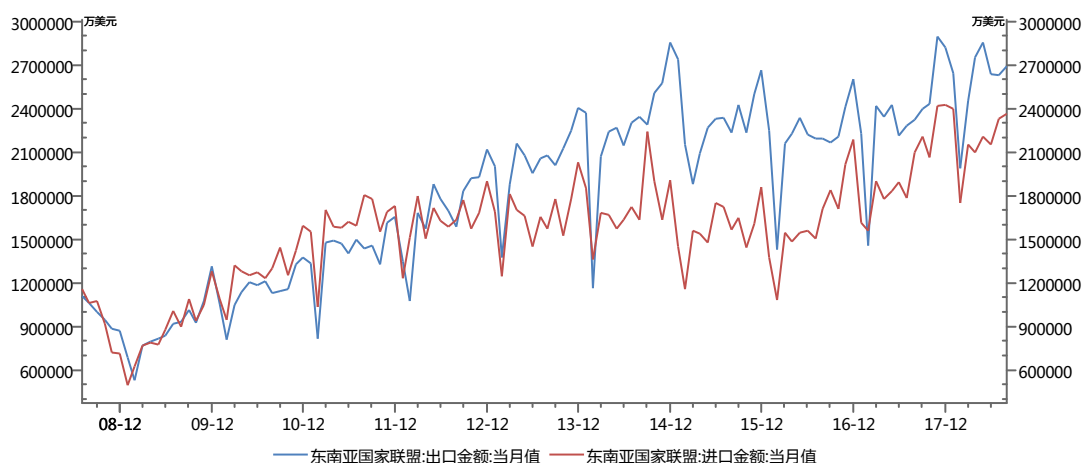


数据来源: Wind



我与东盟贸易总值为 2.45 万亿元，增长 11.8%，占我外贸总值的 12.6%。其中，我对东盟出口 1.33 万亿元，增长 10.6%；自东盟进口 1.12 万亿元，增长 13.3%；对东盟贸易顺差 2014.4 亿元，收窄 2.4%。

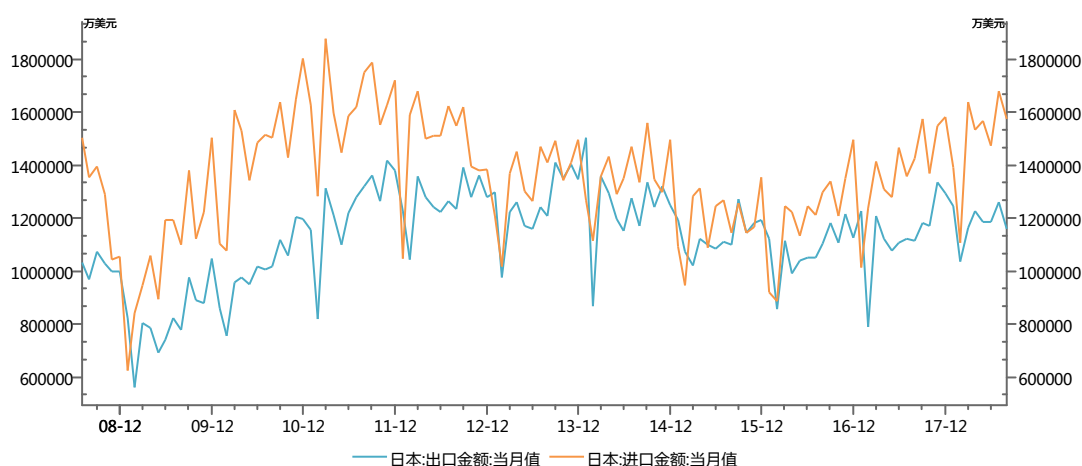
图 6 我国与东盟月度出口和进口额



数据来源：Wind

中日贸易总值为 1.38 万亿元，增长 4.5%，占我外贸总值的 7.1%。其中，对日本出口 6088.1 亿元，增长 1.4%；自日本进口 7700.7 亿元，增长 7.1%；对日贸易逆差 1612.6 亿元，扩大 36%。

图 7 我国与日本月度出口和进口额



数据来源：Wind

从产品类别看，机电产品出口增长，传统劳动密集型产品出口下降。前 8

个月，我国机电产品出口 6.01 万亿元，增长 7%，占出口总值的 58.2%。其中，电器及电子产品出口 2.64 万亿元，增长 7.8%；机械设备 1.82 万亿元，增长 8.5%。同期，服装出口 6627.8 亿元，下降 6.2%；纺织品 5071.8 亿元，增长 2.8%；家具 2223.8 亿元，增长 0.1%；鞋类 2031.5 亿元，下降 9.6%；塑料制品 1795.1 亿元，增长 5.1%；箱包 1147.8 亿元，下降 4.7%；玩具 972.4 亿元，下降 3.5%；上述 7 大类劳动密集型产品合计出口 1.99 万亿元，下降 2.5%，占出口总值的 19.2%。此外，钢材出口 4718 万吨，减少 13.1%；汽车 76 万辆，增加 22.3%。

从目前数据看，我国进出口增长基本保持平稳，可以说中美贸易战的影响略低于预期。主要原因有四：第一，目前美国经济复苏形势强劲，内需拉动我国对美出口保持较高水平，从而在一定程度上减弱了美国挑起贸易战的负面影响。第二，近期人民币兑美元汇率大幅贬值，有利于我国出口不利于进口，汇率因素同样一定程度上缓解了互加关税造成的顺差收窄效应。第三，贸易战导致中美贸易商均提前进行商品进出口，以规避未来可能进一步加征关税的风险。第四，目前中美之间仅对对方 500 亿美元的商品互相加征关税，影响范围还较有限。

四、中美贸易战负面效应已经显现

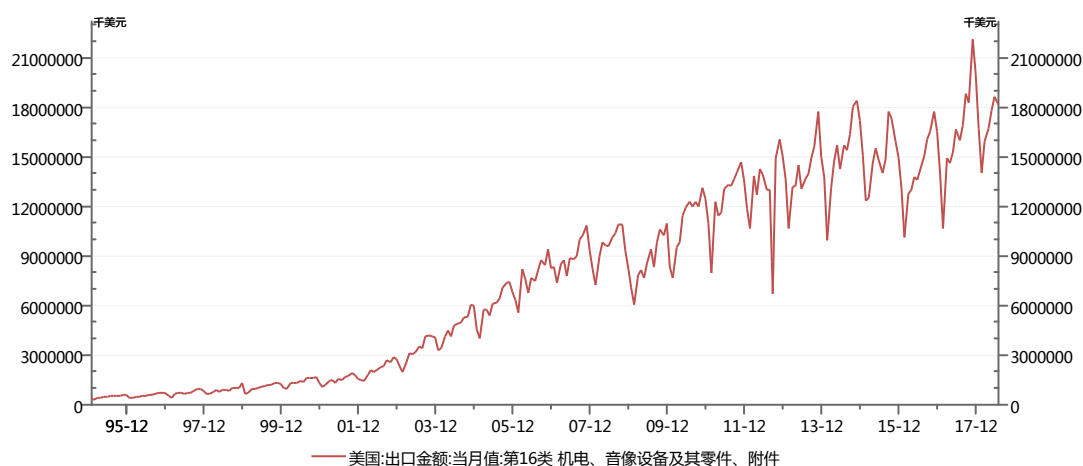
（一）中美贸易战对我国进出口的负面效应已经显现

尽管我国近期贸易数据好于预期，但中美贸易战的负面影响已经显现。

从出口来看，在我国出口中占比较高的纺织服装、家具、玩具、鞋类等产品 8 月出口增速涨跌不一，但变化幅度较小，基本平稳。“机电器音响设备及其附件等”在我国出口中占比最大，集成电路作为此项下的重要内容之一，受中美贸易战的影响显著。8 月出口增速继续回落 3.8 个百分点至 15.73%。集成电路的出口金额同比增速从 3 月份开始一直维持高位增长，5、6 月均为 30% 以上的增速，7 月回落到 19.5%，8 月继续回落。集成电路的出口变化反映出中美贸易战对部分行业的冲击较大。



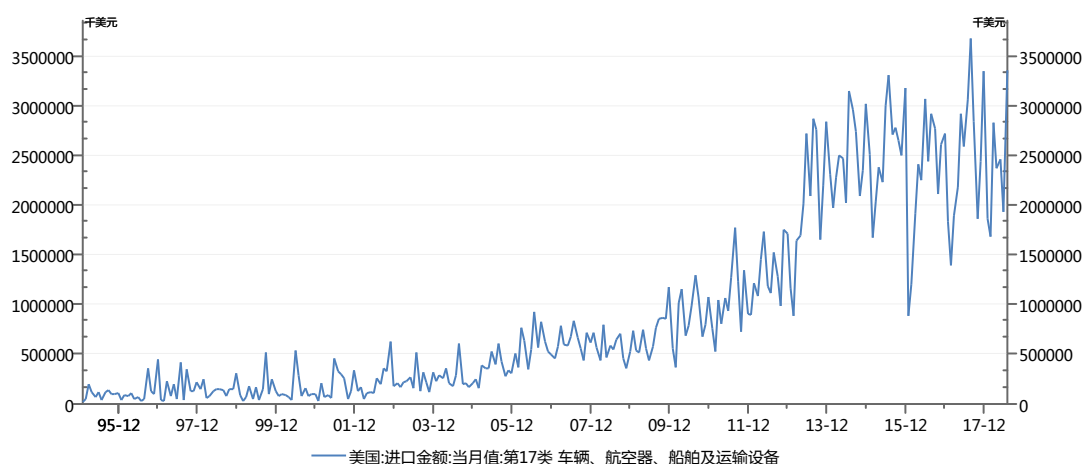
图8 我国对美国机电、音响设备及其零件、附件类商品的出口额



数据来源: Wind

从进口来看,中美贸易战对不同行业带来的冲击有显著差异。汽车和汽车底盘类表现最为明显。由于我国7月1号启动对进口汽车及相关零部件的进口关税的下调,因此产生了5、6月份汽车进口大幅回落、等待关税实行的现象。7月份我国汽车进口数量和金额增速出现了显著的提升。7月数量增速环比增加了104.4个百分点至49.9%,而进口金额的增速则由6月份的-55.6%增加至72%。但8月数据大幅下降,8月汽车进口数量同比增速仅为0.8%,进口金额同比为15%,环比分别回落约49和57个百分点。

图9 我国从美国进口的车辆、航空器、船舶及运输设备类商品的金额



数据来源: Wind

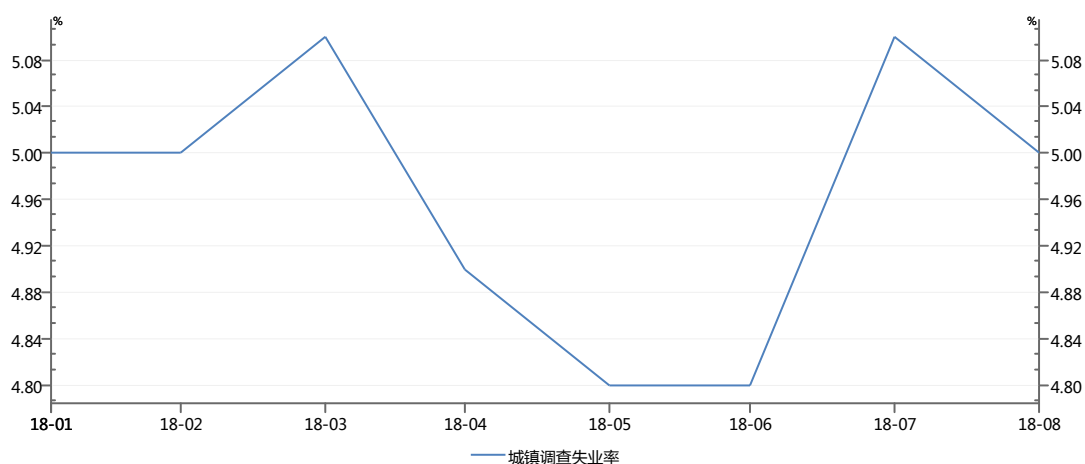
(二) 中美贸易战的负面影响或已传导至就业

中美贸易战再升级及其对我国对外贸易的影响分析

实际上，出口对经济的影响要大于进出口数据的直观表现，加征关税会进一步影响进出口企业甚至关联企业的经营和劳动力投入。

今年，国家统计局首次正式发布了城镇调查失业率，失业率情况总体上二季度好于一季度，但是7月份时隔3个月重回5%上方，持平3月份5.1%的高点（1-7月分别为5%、5%、5.1%、4.9%、4.8%、4.8%、5.1%），8月失业率略微回落至5%。这或许表明在中美贸易摩擦的背景下，国内就业已经受到了一定冲击。

图 10 我国城镇调查失业率



数据来源：Wind

以我国第一大出口大省广东为例，其2018年1-7月规模以上工业企业平均就业人员1314.63万人，同比下降4.5%。其中，国有控股工业企业平均就业人员79.06万人，同比增长1.7%；民营企业平均就业人员666.37万人，同比下降3.4%。随着中美贸易摩擦进一步升级，我国外贸型企业的失业问题可能会愈加严重。

（三）未来中美贸易战的冲击会增大，但也有积极因素

一方面，如果特朗普执意持续扩大对我国商品加征关税的范围，那么我国出口加工业和劳动密集型产业将会感受到更强的冲击。此前共计2500亿的征税计划并未涉及美对中进口占比较大的纺织、服装、玩具、鞋类等劳动密集型行业。如果美国最终决定对所有来自我国的商品加征关税，那么将对我国的出



口加工业和劳动密集型产业形成更强冲击。

另一方面，美国经济复苏带来的进口需求增长以及圣诞销售旺季即将到来，则有利于我国进出口企业缓冲中美贸易战不断升级的风险。

短期来看，随着黑色星期五、圣诞节的临近，欧美国家传统的销售旺季即将到来。欧美进口商通常提前数月开始采购来自我国的圣诞商品，今年由于贸易战风声鹤唳，中美企业可能会提前行动。此外，圣诞订单的产品以服装、鞋帽、玩具等劳动密集型产品为主，并非美国重点关注的“我国制造 2025”相关高科技产业，而且从列出征税清单到最后实施还需要较长时间的运作，因此，圣诞订单有可能幸运地部分躲过贸易战的冲击。

中期来看，未来 1-2 年美国未来有望继续维持较高增速，对我国商品的需求可能仍将维持一个较高的水平。主要原因：一是减税政策对经济的刺激作用逐渐释放，提振私人投资持续扩张；二是就业形势不断改善、减税后家庭收入增长推动私人消费保持增长；三是特朗普的基础设施建设计划一旦落地将会刺激美国经济复苏步伐加快。因此，美国经济保持温和甚至强劲复苏有助于缓冲加征关税对双边贸易的负面影响。

五、美中期选举无法根本扭转中美贸易战大方向

中期选举是观察中美贸易战走向的重要窗口。今年的美国中期选举将于 11 月 7 日正式投票，投票选出 435 个众议院议席以及 33 名参议员。从历史来看，中期选举大概率出现“钟摆效应”，即执政党在中期选举中失去席位。自 1938 年以来的 22 次中期选举中，除 1998 年和 2002 年外，历任总统所属的执政党，都在中期选举中落败或减少议席。

目前，特朗普所在的共和党在国会两院均占据多数党的优势地位，这是帮助特朗普税改等多项政令可以顺利立法的重要保障。根据历史数据，美国国会后半期的立法数量往往高于前半期。因此，中期选举中是否能保持优势，对特朗普在后半任期中能否顺利推行各个政策，进而对其为 2020 年总统选举积累资

源，都将至关重要。中期选举可能会出现三种情形：共和党继续保持两院多数、民主党获得两院多数、民主党获得两院中的一院。如果11月美国中期选举出现有利于民主党的结果，民主党可能会发起弹劾总统程序，预计整个2019年会有不断的“通俄门”等方面的调查，即使无法把特朗普拉下总统宝座，也可以在一定程度上降低特朗普和共和党在2020年总统大选获胜的可能性。

从短期看，美国中期选举或将拓宽中美贸易战演变的博弈空间。为中期选举造势是特朗普发动贸易战的重要原因之一，“贸易保护、美国制造”的口号帮助特朗普赢得了“铁锈地带”选民的支持，支持率出现阶段性上升，但是随着中国贸易反击的逐步展开，中美贸易摩擦在一定程度上也影响了共和党在农业摇摆州的支持率。目前中国公布的对美国加征关税的商品主要涉及大豆、汽车、化工品等领域，未来若摇摆州选情进一步恶化，可能会给特朗普造成一定压力，短期内中美贸易摩擦存在一定博弈空间。

从中长期看，中期选举或将在一定程度上影响美国对华政策的方向和趋势，但整体影响程度较为有限。潜在影响主要体现在三方面：一是若涉华立场强硬的议员占比上升，将加剧中美之间的紧张局势；二是中期选举中对华政策议题的讨论力度加大，或影响美国对华态度变化；三是中期选举后的两院控制权变化情况，将直接影响特朗普政府政策的稳定性与执行力，影响其对华政策的实施效力。

但值得关注的是，共和党和民主党在“贸易上对华采取强硬措施”这一战略方向上几乎达成高度共识，中美贸易局势并不会因为中期选举结果而发生根本性地大幅转变。此次中美贸易摩擦实质上是经济全球化背景下中美经贸与战略关系的调整，是中美实力发展的产物，局势并不会因为中期选举而发生明显转变。参众两院对于中美贸易摩擦的反对声音不大，在特朗普政府与中兴通讯签署替代和解协议等对华妥协的事件上，特朗普受到了来自民主党人以及共和党同僚两方面的批评，进一步表明两党目前在对华贸易政策方面的态度较为一致。再加上美国总统在贸易政策和外交政策具有较高的自主权，中期选举结果对中美贸易摩擦的影响较为有限。

