

# 中美贸易协议的执行进度更新

证券研究报告

2020年08月03日

## 作者

**宋雪涛** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517090003  
songxuetao@tfzq.com

**向静姝** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110520070002  
xiangjingshu@tfzq.com

## 相关报告

- 1 《宏观报告: 铁幕重现? 七问七答金融制裁》 2020-08-02
- 2 《宏观报告: 如何理解跨周期调节?》 2020-07-31
- 3 《宏观报告: 疫情二次扩散下的财政货币政策》 2020-07-28

中美双方统计的货物贸易差额数据之间的差异主要缘于中国统计的对美国的货物出口数据和美国统计的从中国的货物进口数据之间的差异。

根据 2020 年 1-5 月美国商务部公布的美国对中国货物贸易出口数据计算, 受疫情、生产、消费、物流、能源价格等因素影响, 货物贸易中的工业品、农产品、能源类商品的进口额度均低于计划。其中**工业品进口额为计划进度的 59.9%**, **农产品实际进口额为计划进度的 44.3%**, **能源品实际进口额为计划进度的 20.6%**。

**风险提示: 美国疫情二次扩散风险, 能源价格大跌, 农产品价格大跌, 贸易冲突超预期**

## 一、中美贸易数据统计的差异

中美货物贸易数据均依据国际海关组织编制的分类标准（《商品名称及编码协调制度》（HS）），采用联合国统计司制定的《国际商品贸易统计：概念和定义（2010）》（IMTS2010）所规定的“总贸易制”统计，并按各自国情适当加以调整。中国货物贸易数据由中国海关总署统计并发布，美国货物贸易数据由美国商务部依照海关数据编制并发布。

2017年，中国对美国货物出口为4298亿美元，货物进口为1539亿美元，货物贸易顺差为2759亿美元。根据美国商务部统计数据，2017年，美国对中国的货物出口为1304亿美元，货物进口为5056亿美元，货物贸易逆差为3752亿美元。美国统计的货物贸易逆差比中国统计的货物贸易顺差多出近1000亿美元。

中美双方统计的货物贸易差额数据之间的差异主要缘于中国统计的对美国的货物出口数据和美国统计的从中国的货物进口数据之间的差异，这一差异占到了双边货物贸易差额统计数据差异的76%。导致这一差异的因素有多种，例如计价方式、转口贸易、贸易加成、旅行项目中包含货物等。（许宪春，余航，《经济学动态》2018年第7期）

## 二、2020年前5个月，各类商品进口计划的完成进度

2017年，中国进口美国工业品747亿美元，农产品189亿美元，能源品85亿美元，服务品560亿美元。根据2020年1月的第一阶段贸易协议，2020年中国需要进口美国工业品1076亿美元，农产品314亿美元，能源品270亿美元，服务品688亿美元。

其中，工业品主要包含：工业机械，电子设备和器械，药品，飞机，车辆，光学和医疗设备，钢铁和化学原材料；农产品主要包含：油籽，肉，谷类，棉，海鲜和一些其他农作物；能源品主要包含：LNG，原油，煤炭等；服务品主要包含：运输服务、旅行服务、金融服务、保险服务、知识产权使用费等。中国对美国服务贸易逆差的主要来源是旅行（包括旅游、留学、医疗等）和生产性服务业（运输服务和知识产权使用费等）。

根据2020年1-5月美国商务部公布的美国对中国货物贸易出口数据计算，受疫情、生产、消费、物流、能源价格等因素影响，货物贸易中的工业品、农产品、能源类商品的进口额度均低于计划。

### （1）工业品进口额为计划进度的59.9%

按照2017年1-5月美国对中国的货物贸易出口额加上协议增加出口额估算，全部工业品的实际进口额为计划进度的59.9%。其中机电设备、药品和化妆品的进口额分别达到了计划进度的97.4%、90.5%和128%，机械设备、光学与医疗仪器和化合物的进口额分别达到了计划进度的71%、74.6%和74.3%。机电设备前五个月的进口额占全部工业品进口的28%。

表 1：细分工业品进口的占比和进度

工业物品描述	HTS代码	占计划的比重	占工业品总出口额
机电和设备及其零件	85	97.4%	28.0%
核反应堆、锅炉、机械和机械设备及零件	84	71.0%	22.3%
光学、摄影、测量、医疗等仪器	90	74.6%	15.0%
车辆及其零部件和附件	87	30.7%	9.6%
航空器、航天器及其部件	88	28.7%	7.8%
药品	30	90.5%	5.9%
有机化学品	29	63.1%	4.0%
木材和木制品；木炭	44	35.9%	2.7%
精油油和树脂；香水、化妆品或盥洗用品	33	128.0%	1.5%
无机化学品；有机或无机化合物	28	74.3%	1.4%
钢铁制品	73	59.8%	1.0%
钢铁	72	23.5%	0.7%
饮料、烈酒和醋	22	36.0%	0.1%
草编制品，丝巾或其他编织材料制；柳条制品	46	37.1%	0.0%
软木及软木制品	45	3.0%	0.0%
全部工业商品		59.9%	

资料来源：WIND，天风证券研究所

## (2) 农产品实际进口额为计划进度的 44.3%

按照估算，全部农产品的实际进口额为计划进度的 44.3%。其中肉类进口额急剧增加，达到了计划进口额 3.5 倍以上；而进口额占比最高的油籽种子（包括大豆豆粕）表现不佳，仅为计划进度的 24.3%。

表 2：细分农产品进口的占比和进度

农业物品描述	HTS代码	占计划的比重	占农业品总出口额
油籽；杂粮、种子和水果；植物；稻草和饲料	12	24.3%	33.6%
肉及食用肉杂	02	356.3%	28.9%
棉，包括纱线及其机织物	52	50.6%	10.3%
谷物	10	45.4%	9.9%
鱼类和甲壳类动物、水生无脊椎动物	03	44.7%	6.1%
动物源产品	05	68.7%	2.5%
可食用的水果和坚果；柑橘类水果或甜瓜的果皮	08	52.2%	2.3%
乳制品；禽蛋；天然蜂蜜；动物源性可食用产品	04	35.8%	2.1%
蔬菜、水果、坚果或植物其他部分的制剂	20	32.1%	1.1%
谷类、面粉、淀粉或牛奶制品；面包师用具	19	90.5%	0.9%
糖和甜点	17	51.0%	0.5%
动植物脂肪和油及其裂解产品；脂肪	15	28.3%	0.4%
食用蔬菜和部分根和块茎	07	57.5%	0.4%
紫胶；树脂；树脂和其他植物汁液和提取物	13	52.5%	0.3%
咖啡，茶，伴侣和香料	09	56.2%	0.2%
可可和可可制剂	18	60.2%	0.2%
肉、鱼、甲壳类动物、水生无脊椎动物的食物制剂	16	17.1%	0.1%
活动物	01	59.8%	0.1%
制粉工业产品；麦芽；淀粉；菊粉；小麦面筋	11	48.1%	0.1%
蔬菜编织材料和蔬菜制品	14	63.3%	0.1%
活的树木和其他植物；球茎、根等；切花和观赏叶	06	67.7%	0.0%
羊毛和动物的细毛或粗毛，机织物	51	11.8%	0.0%
丝，包括纱线及其机织物	50	28.9%	0.0%
全部农业商品		44.3%	

资料来源：WIND，天风证券研究所

## (3) 能源品实际进口额为计划进度的 20.6%

受原油价格大跌的影响，能源品的进口表现大幅低于计划，前五个月的进口额为计划进度的 20.6%。液化天然气与石油前五个月的出口额分别为 4.3 亿美元与 15.6 亿美元，与 2017 年同期相比分别减少 47.9%与 26.6%。根据中美协议，能源品在 2020 年的增加出口额为 185 亿美元；按照石油和液化天然气相应的权重（5:1）计算，目前出口额达到了计划进度的 18.7% 和 27.3%。

表 3：能源商品进口进度

工业物品描述	HTS代码	占计划的比重
矿物燃料、矿物油及其蒸馏产品；沥青物质；矿物蜡	27	20.6%

资料来源：WIND，天风证券研究所

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\\_3488](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3488)

