



研究员：刘洋

从业资格号：F3063825

邮箱：

Liuyang18036@greendh.com

独立性声明：

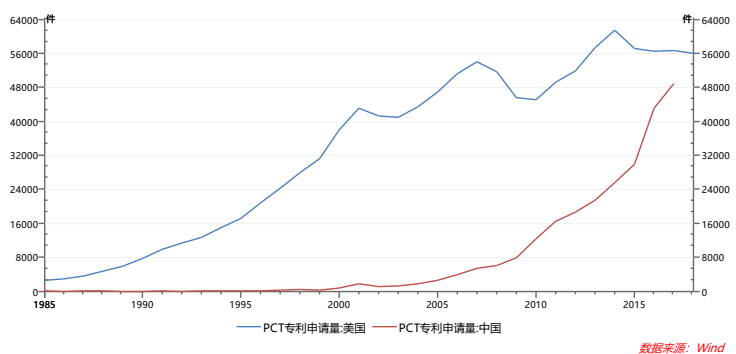
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

关于《中美第一阶段经贸协议》的几点看法

2020年1月15日，中美两国在华盛顿签署《中华人民共和国政府和美利坚合众国政府经济贸易协议》。协议的签署是在中美两国贸易摩擦持续约一年半之后，在过程中多次出现关税不断加码，超过十轮的反复沟通谈判，双方不断的施加压力、反馈压力、测试底线的过程，最终达成一个目前最大公约数第一阶段的经贸协议。这个协议的背景是美国国内两党主流观点均认为中国崛起成为美国第一竞争对手，为了美国的利益需要抑制或延缓中国的发展，甚至有部分激烈的观点试图寻求两国脱钩(decouple)。中国两国的经济贸易往来是中美关系的基石，双边庞大的实物贸易、服务贸易和人员交往已经使双方密切的联系在一起，贸易摩擦的现实结果是双输。中美关系是全球最重要的双边关系，对全球的政治经济局势具有重要的影响。中美达成第一阶段经贸协议，正如刘鹤副总理在协议签署仪式上所表示的，有利于中国，有利于美国，有利于世界。

《协议》涉及很多具体和专业的内容，仅提出以下几点看法。

国家统计局数据，2018年我国研发经费投入达19657亿元，研发经费投入强度2018年提升至2.18%，超过欧盟15国平均水平，按汇率折算，我国已成为仅次于美国的世界第二大研发经费投入国家。

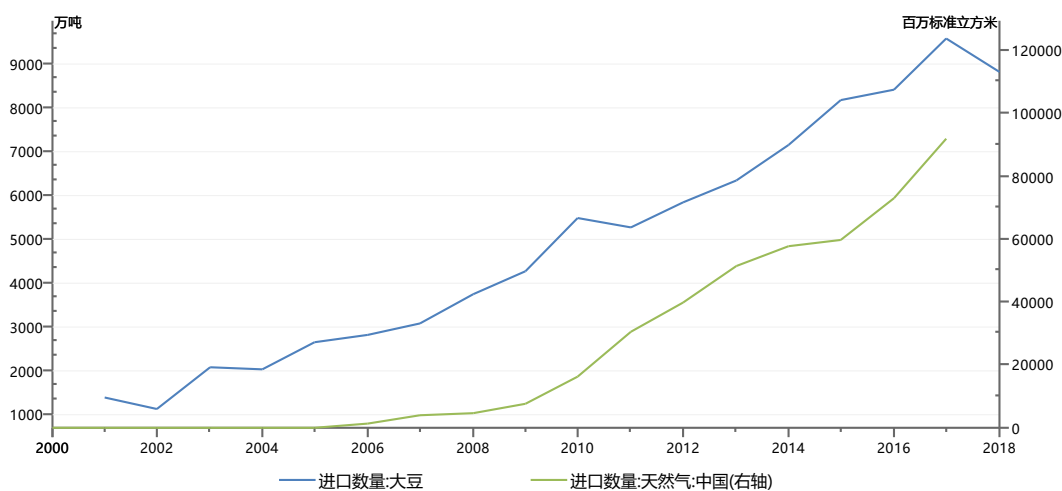


上图是世界知识产权组织统计的PCT专利申请量，我们可以观察到中国在过去几年已经在专利申请方面有了长足和快速的发展，在全球排名第二，仅次于美国。中国已经从过去的技术模仿进入到技术创新引领阶段。最典型的是我国5G的专



利数占到全球的 30.3%。在这样的背景下，为了鼓励创新和维护我国专利发明人的权益，加强知识产权保护和执法，有利于建设创新型国家，发展创新型企业，推动经济高质量发展。

中国是一个人口大国也是一个消费大国，2018 年进口天然气 123378.9 百万标准立方（417 亿美元）、大豆 8804 万吨（381 亿美元）。《协议》中约定在 2017 年基础上 2020 从美国增加包括大豆在内的农产品进口不少于 125 亿美元，增加液化天然气、原油和石化产品在内的能源产品进口不少于 185 亿美元。《协议》中也约定美国应确保采取适当举措，以便有足够的美国商品和服务供中国采购和进口。同时双方承认，将基于市场价格和商业考虑开展采购活动。大豆为代表的农产品和以 LNG 为代表的能源产品是中国每年需要大量进口的，而美国是农产品出口大国，LNG 的价格也有一定的全球竞争优势，在这两方面两国有很强的互补性。



数据来源: Wind

对于金融行业，包括银行、保险、证券、期货对外资的扩大开放，是去年中国已经出台了相关政策，一方面国内的金融机构已经发展壮大到一定的规模，主要的利率市场化建设也大体成型，过去两年的金融去杠杆也提供了一个相对稳定的环境。就像电动汽车引入特斯拉在国内生产一样，外资独资金融机构的进入会起到鲶鱼效应，助推国内金融机构在竞争中提高能力和服务水平。同时，金融机构的开放在双边《协议》中是相互的，美方也要对中资金融机构相应开放市场。

对于汇率政策，《协议》中约定为避免竞争性贬值、避免将汇率用于竞争性目的，没有明确的数字或比例的限定，提供了较大弹性。无论是希望人民币国际化，还是稳定外汇储备、平稳经济运行，中国本身也不希望人民币汇率大涨大跌。

当然，为了达成协议，中方做了非常大的让步。总体来说，中美继续保持密切的经贸关系有助于稳定中美双边关系，达成协议有助稳定国内的出口预期、稳定经济发展的节奏，为抓住百年一遇的发展时间窗口提供一个相对稳定的有利环境。



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

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_7736

