



减关税抗通胀：背景与内容

——美国对华贸易政策动态跟踪

事件概述

6 月 2 日美国副贸易代表 Sarah Bianchi 表示，拜登政府正在考虑“所有选项”，审查美国对中国进口商品关税可能作出的调整。

投资观点

► 通胀考虑下，关税减免落实可能性增大

拜登政府正在考虑审查美国对中国进口商品关税可能做出调整的“所有选项”，包括关税减免以及开展新的贸易调查。拜登政府释放对华关税减免的信号较为明显，或与近期原油价格上涨导致美国可能遭受进一步的通胀冲击相关，但目前关税减免的具体措施尚未落地。

在美国中期选举的背景下，拜登政府面临通胀和对华贸易政策的权衡。拜登政府的短期首要经济任务是抗击通胀，可能需要调整对华关税做出政策配合。今年以来拜登政府多次对减免对华关税采取措施或做出表态。

► 3 月豁免 352 项从中国进口商品的关税

3 月 23 日，美国贸易代表办公室（USTR）发表声明，宣布豁免 352 项从中国进口商品的关税，该新规定将适用于在 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。此次豁免商品 2021 年自华进口约 663 亿美元，占美国从中国总进口总量的 13%，主要涉及电子消费品零部件、家具等，与中下游行业联系较为密切。

► 新的关税减免可能首先集中在处于“复审程序”中的商品

5 月 3 日，美国贸易代表办公室宣布对中国输美商品加征关税中的前两轮（涉及 500 亿美元出口商品）将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日结束，即日启动复审程序。5 月 5 日戴琪在发言中表示将收集行业评价做出复审决定，第一批收集时间为 5 月 7 日-7 月 5 日，第二批收集时间为 6 月 24 日-8 月 22 日。

表 近期拜登政府对减免对华关税表态

时间	具体内容
2022 年 3 月 23 日	美国贸易代表办公室发布公告称，针对以所谓“301 条款”对华加征的关税中，已恢复部分中国进口商品的关税豁免，此次关税豁免涉及此前 549 项待定产品中的 352 项。
2022 年 5 月 3 日	美国贸易代表办公室 3 日宣布，四年前依据所谓“301 调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日结束。即日起，该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。
2022 年 6 月 2 日	美国副贸易代表 Sarah Bianchi 说，拜登政府正在考虑“所有选项”，审查美国对中国进口商品关税可能作出的调整，包括关税减免以及开展新的贸易调查，把重点转向战略关切领域。

资料来源：路透社，华西证券研究所

► 回顾：2018-2019 关税加征详情

2018-2019 年，美国特朗普政府依据“301 条款”对中国加征四轮关税，总涉及商品规模达 3700 亿美元，商品类别涉及电器设备、机械设备、工业原材料等。

其中 2018 年美国连续推出三批关税加征清单，价值分别为 340 亿美元、160 亿美元和 2000 亿美元。2019 年 5 月美国将第三批商品的关税加征幅度由 10% 上调至 25%。同年 8 月，美国公布第四批关税加征清单，价值达 3000 亿美元，于 9 月 1 日起实施；但同年 12 月美贸易代表办公室（USTR）公布双方第一阶段经贸协议的声明称其中 1800 亿美元 List 4B 商品取消加征关税，并将 List 4A 清单内约 1200 亿美元商品加征幅度由原 15% 降至 7.5%。

表 2018-2019 关税加征详情

批次	涉及金额	时间	详细内容
List 1	340 亿美元	2018 年 7 月 6 日	美国对 301 清单第一批上 818 个类别、价值 340 亿美元的中国商品加征 25% 的进口关税。
List 2	160 亿美元	2018 年 8 月 23 日	美国对 301 清单第二批 279 个类别、价值 160 亿美元的中国商品加征 25% 的进口关税。
List 3	2000 亿美元	2018 年 9 月 24 日 2019 年 5 月 10 日	美国对 301 清单第三批 2000 亿美元的中国输美产品加征 10% 的关税。 美方将对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10% 上调至 25%。
List 4	List 4A 1200 亿美元 (List 4B 取消加征)	2019 年 8 月 15 日	美国贸易代表办公室宣布将对约 3000 亿美元自华进口商品加征 10% 关税。
		2019 年 8 月 28 日	美国贸易代表办公室官网发布通知，确认针对中国输美 3000 亿美元产品 (List 4 清单) 关税税率由原定的 10% 提高至 15%。
		2019 年 9 月 1 日	美国对华 3000 亿美元输美产品中第一批约 1200 亿美元的中国输美产品加征 15% 关税措施正式实施。
		2019 年 12 月 13 日	美贸易代表办公室 (USTR) 公布了双方第一阶段经贸协议的声明。声明称对 9 月 1 日已开始加征的 3000 亿 List 4A 清单内约 1200 亿美元的中国进口商品加征的关税由原 15% 降至 7.5%。原定 12 月 15 日对 3000 亿美元 List 4B 清单的中国进口商品取消加征关税。

资料来源：USTR，华西证券研究所

风险提示

全球宏观经济超预期变化。

宏观首席分析师：孙 付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观助理分析师：李紫洋

邮箱：lizy2@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

分析师与研究助理简介

孙付，毕业于复旦大学世界经济系，华西宏观首席分析师，专注于经济增长、货币政策与利率研究，完成“蜕变时期：杠杆风险与增长动能研究”和“逆风侵袭：冲击与周期叠加”两部宏观经济研究专著，诸多成果被“金融市场研究”、“新财富”等收录刊发。

李紫洋，复旦大学经济学学士和税务硕士，华西宏观研究助理，研究方向为经济增长。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

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_42624

