



宏观专题

对华关税：中美故事不同，取消影响有限

证券分析师

芦哲

资格编号：S0120521070001

邮箱：luzhe@tebon.com.cn

研究助理

相关研究

投资要点：

- **核心观点：**2018年以来美国对华加征关税涉及三分之二的进口产品，对华进口税率达到19.3%，远高于对世界其他国家3.0%的税率。2021年，美国自华进口仅为2018年的94%左右。但从中国统计的出口数据来看，2021年已经达到2018年的1.2倍。中美分别统计的关税效果不同，我们推测是由于美国进口高低报货值、逃避关税。如果下调关税，短期对压制美国通胀、提振中国出口的两方面效果较小，我们预计取消关税降低美国CPI约0.2-0.3个点，拉动中国出口的上限是1.8%。
- **5500亿加税及其影响：**

(1) 美国对华加征关税的进口产品清单共约5500亿美元，其中3700亿美元已执行。以2018年=100%，2021年，美国自华进口3700亿清单产品恢复至75.4%，自华全部进口随之恢复到94%，美国的全球进口则达到111.7%。从对美国贸易逆差的贡献来看，2018-2021年中国从47.6%下降至32.6%，大幅降低15个百分点。

(2) 中国份额被哪些国家替代？中国对美贸易逆差贡献下降15个点，而东盟、墨西哥、欧盟、韩国分别上升5.7、1.1、1.0、0.6个点。3700亿清单产品来看，中国进口份额下降4.8个点，越南、墨西哥、韩国分别提高1.2、1.0、0.7个点，占据中国失去份额的六成。

(3) 但从中国出口角度的统计来看，故事有所不同，中国对美出口和贸易顺差与美国统计相反，均不降反增。我们认为是美国进口高低报货值逃避关税，2020年约有550亿美元的进口低报。
- **哪些行业受影响大：**

(1) 分产品来看，3700亿加税清单覆盖了美自华进口的几乎全部的中间品(99.1%)、超三分之二的消费品(72.1%)、一半的资本品(50.7%)。从结果来看，3700亿商品中，消费品受冲击最小，2021年相比2018年下降15.9%左右，中间品和资本品分别下降29.5%、35.8%。

(2) 分行业来看，受冲击程度与关税覆盖率成正比。**9个行业降幅在10%以上，大多属于装备制造业和家具制造业。**其中受冲击最大的两个行业是仪器仪表-45.5%，家具-27.1%。

(3) 以对美出口占该行业营业收入的比例衡量“对美出口依赖度”，**2018年之后，几乎所有行业对美出口依赖度都在下降，家具和电子通信两个行业降幅最大，分别下降了2.7、1.7个百分点。**

- **关税豁免机制：**2018年以来美国已有34批次大规模关税豁免，前33批排除清单中的部分产品经历了延期，但大多在2020年底到期，目前仍在有效期内的只有今年3月通过的352项排除产品。352项排除产品中，最多的4个行业占到了57.9%，包括通用设备、纺织服装、电气机械、化工及塑料橡胶。本轮豁免产品清单的行业分布与此前33批相比变化不大，但与通胀相关的部分消费品，如服装、食品饮料、汽车等行业，关税豁免产品比例明显增加。
- **取消关税的影响：**

(1) 取消关税对抑制美国通胀作用较小，预计仅降低美国CPI约0.2-0.3个点。一方面，中国进口消费品在美国消费中仅占1.6%左右，直接作用有限；另一方面，中国进口商品的涨价幅度较小，2019年1月到2022年5月，美国从中国进口商品价格仅上涨了5.6%，远低于CPI在此期间15.8%的涨幅。

(2) 取消关税对中国出口也能起到一定提振作用，但长期影响大于短期，结构影响大于总量。短期看，取消关税拉动中国出口的上限是1.8%；从结构来看，家具和仪器仪表、电子电气设备等装备制造业受美国加税影响较大，取消关税对这些行业的利好更多。
- **风险提示：** 美国关税政策涉及多方政治博弈，不确定性较高；美国国内经济形势演变存在不确定性；中美统计口径差异可能导致部分数据存在偏差。

内容目录

1. 中美贸易摩擦历程	4
2. 5500 亿加税及其影响	5
2.1. 美国的故事：加税减少自华进口	5
2.2. 中国的故事：对美出口受影响小，贸易顺差继续扩大	7
3. 哪些产品和行业受影响大？	8
3.1. 加税覆盖率：中间品>消费品>资本品	8
3.2. 分行业看，装备制造与家具行业受冲击大	9
4. 关税豁免机制	13
5. 取消关税：降美国通胀、增中国出口？	16
6. 风险提示	17

图表目录

图 1: 美国对华加征关税历程.....	5
图 2: 美国自华进口的月度变化.....	6
图 3: 美国自华进口的年度变化 (2018 年=100%)	6
图 4: 各国对美国贸易逆差的贡献	6
图 5: 美自华进口 1800 亿清单商品 (亿元)	6
图 6: 3700 亿清单-美国从各国进口金额变化 (亿美元)	7
图 7: 3700 亿清单-美国从各国进口份额变化.....	7
图 8: 中国出口情况 (2018 年=100%)	8
图 9: 中美双方统计的两国贸易差额 (亿美元)	8
图 10: 2008-2010 年中美进出口的统计差异 (亿美元)	8
图 11: 中美双方分别统计的进出口 (亿美元)	8
图 12: 美国自华进口商品结构.....	9
图 13: 2018 年关税覆盖率.....	9
图 14: 美国自华进口的 3700 亿清单内商品年度变化 (2018=100%)	9
图 15: 美国自华进口的 3700 亿清单内商品月度变化	9
图 16: 各行业加税金额占全部自华进口比例 (2018 年)	10
图 17: 2018 年各行业对美出口 (亿美元)	11
图 18: 加征关税后各行业受影响程度.....	12
图 19: 各行业进口规模、加税覆盖率和 2021 年进口恢复情况.....	12
图 20: 各行业对美出口依赖度变化	13
图 21: 前 33 批清单中各行业涉及关税排除的 HTS10 编码产品数量 (个)	15
图 22: 加征关税的进口金额越大的行业, 关税排除越多 (横轴: 个; 纵轴: 亿美元) ...	15
图 23: 各行业涉及关税排除的 HTS10 编码产品数量占比	16
图 24: 进口商品价格指数和美国 CPI.....	17
表 1: 2018 年以来美国 34 批关税排除清单.....	14

2018年7月6日，美国宣布对华进口340亿美元产品加征25%关税，掀起了贸易摩擦的大幕，此后中国对美出口三分之二的产品（约3700亿美元）被纳入加税清单。今天正值四周年，“301调查”加税的3700亿美元产品中有2500亿美元将在7-9月陆续到期，美国将重新审议是否继续加税。

在四年重新审查“301调查”之际，近日外媒报道拜登考虑取消部分对华加征关税。

在此背景下，本文将对美国对华关税行动的历程、对中国出口及各行业的影响、关税豁免机制等进行深度梳理，并讨论如果取消关税，将对美国通胀和中国出口分别产生多少影响。

1. 中美贸易摩擦历程

2017年8月，美国对华发起301调查。随后的2018-2019年，美国对中国进口产品加征三轮关税，平均税率从3.2%提高到19.3%，覆盖66.4%的中国进口产品。具体过程如下：

第一轮加征关税针对500亿美元的中国进口产品，分别在2018年7月和8月，实施340亿和160亿美元，对这批商品的税率提高至25%。至此，美国对中国进口产品的综合平均税率从3.2%提高到8.2%，关税影响9.8%的中国进口产品。

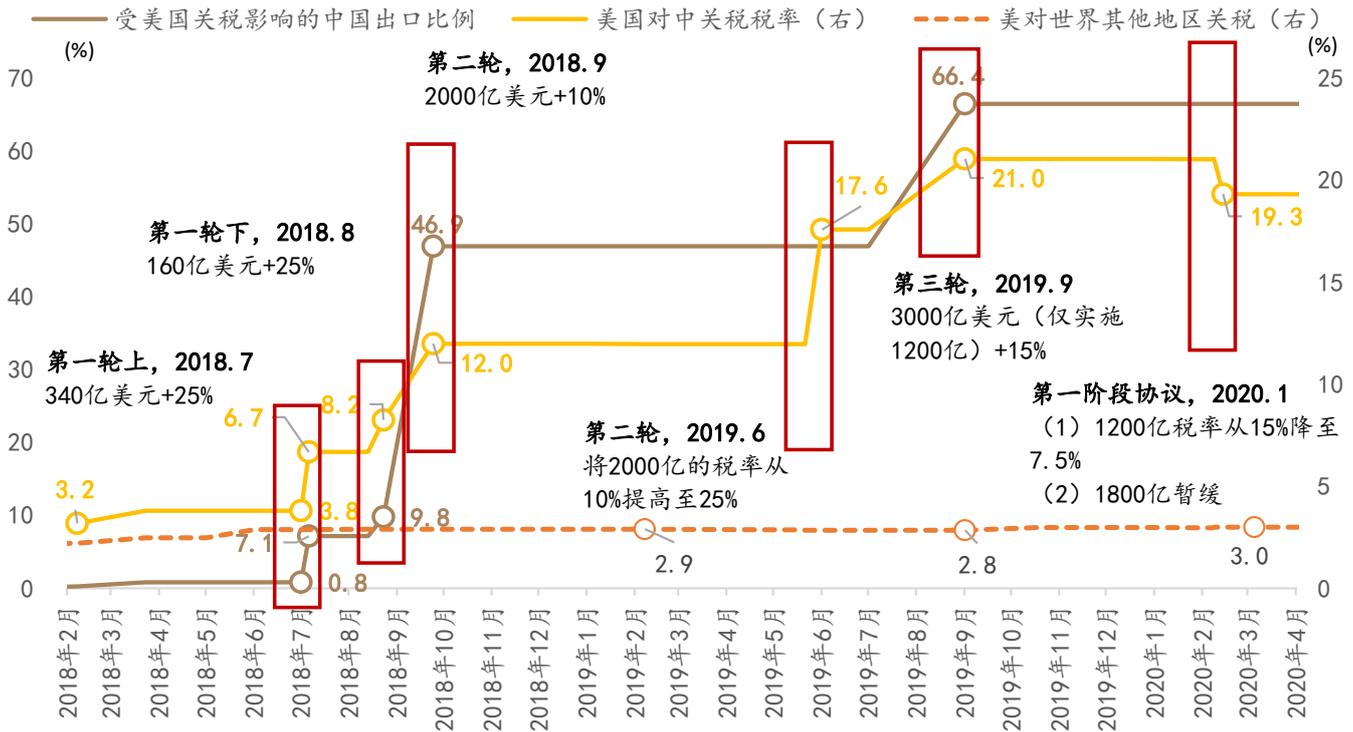
第二轮加征关税范围进一步扩大，2018年9月对2000亿美元中国进口产品加征10%关税。对中国进口产品的平均税率也从8.2%提高到12%，关税影响范围从9.8%扩大至46.9%，近半的自华进口品受到影响。2019年6月，又将这批2000亿产品的关税税率从10%提高至25%，对华进口的平均税率达到17.6%。

第三轮继续扩大范围，2019年8月列出3000亿美元的加税产品清单，分为1200亿美元和1800亿美元两批次，第一批1200亿美元加征15%关税9月生效，1800亿则在12月生效（后因双方贸易协定而暂缓）。至此，美对华进口的平均税率达到21%，加税影响范围也扩大至三分之二的进口品（66.4%）。

2020年1月，中美签订第一阶段贸易协议后，美国将此前的1200亿美元产品税率从15%下调至7.5%，后续的1800亿美元继续暂缓，美对华进口平均税率从21%降至19.3%。

2022年5月3日，美国贸易代表办公室（USTR）宣布，2018年对华关税的340亿和160亿两批清单将于今年7月6日和8月22日结束，USTR将启动审查，以决定是否延续。此外，2000亿和3000亿清单也将分别于今年9月、明年8月到期，届时将决定关税是否继续。

图 1：美国对华加征关税历程



资料来源：PIIE，德邦研究所

2. 5500 亿加税及其影响

2.1. 美国的故事：加税减少自华进口

美国对华加征关税的进口产品清单共约 5500 亿美元，其中 3700 亿美元已执行，剩余 1800 亿未执行。这 3700 亿美元产品占美国从华进口产品的三分之二，也使得对华关税税率达到 19.3%，远高于美国对世界其他国家 3.0% 的平均税率。

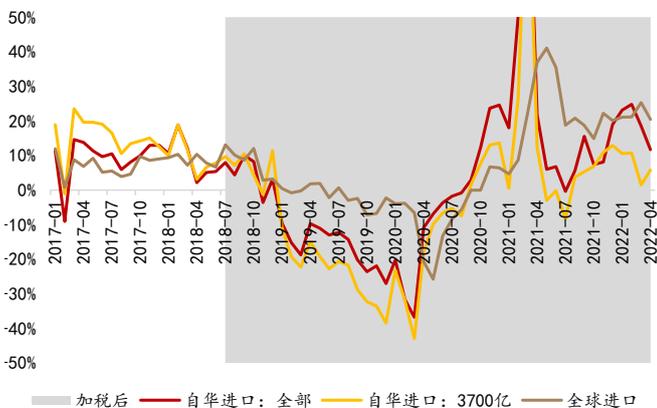
加征关税后，美国自华进口大幅减少，特别是 3700 亿加税商品。我们将美国的全球进口商品、自华进口的全部商品、3700 亿加税商品三类进行比较，来看加征关税的影响。2018 年之前，3700 亿加税产品是美国进口中增速最快的部分。按月度增速来看（图 2），加征关税之前的 2017 年，3700 亿加税商品增速 > 自华全部进口商品 > 全球进口商品，三者 2017 全年的增速分别为 14.9%、9.2%、7.0%。2018 年中开始，三类进口产品增速倒转，全球进口商品 > 自华全部进口 > 3700 亿加税商品。2022 年 3 月，美国全球进口增长了 25.3%，对华进口增长 17.8%，但其中 3700 亿加税商品仅增长 1.5%。

由于全球价值链之间紧密相连，美国自华进口的大幅下降也引起了全球进口的同步减少。以 2018 年进口总额=100%（图 3），2020 年 3700 亿加税商品进口下降至 68.8%，自华全部进口下降至 80.7%，全球进口也随之下降至 92.1%。从中国进口的 3700 亿清单产品减少了 1132 亿，贡献了美国全球进口减量的 56.6%。2021 年，由于美国生产逐步恢复，进口需求反弹，3700 亿加税商品恢复至 75.4%，自华全部进口随之恢复到 94%，全球进口则达到 2018 年的 111.7%。

从贸易逆差来看，加征关税后，美国对华贸易差额大幅缩小。2018 年，美对华贸易逆差高达 4182 亿美元，到 2020 年减至 3102 亿，2021 年 3553 亿。与此

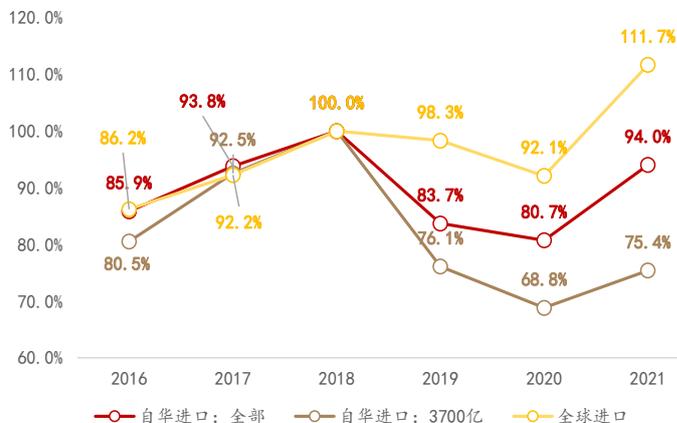
同时，美国的总贸易差额却在扩大，从2018年的8787亿美元增加至2021年的1.09万亿。从对美国贸易逆差的贡献来看，2018-2021年中国从47.6%下降至32.6%，大幅减少了约15个百分点。从这个角度来看，特朗普发起的贸易摩擦确实降低了对华贸易逆差。

图2：美国自华进口的月度变化



资料来源：Wind，德邦研究所

图3：美国自华进口的年度变化（2018年=100%）



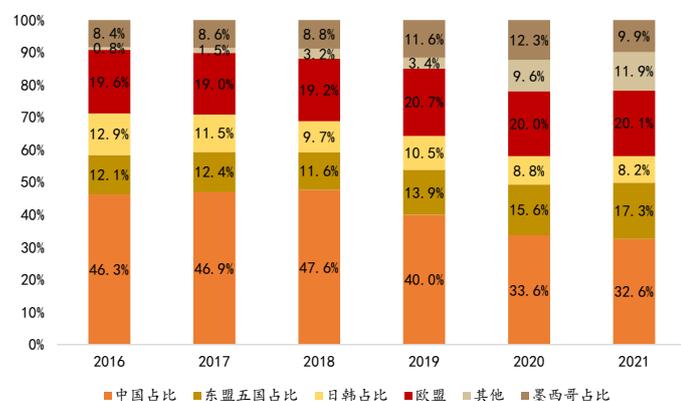
资料来源：Wind，德邦研究所

中国的份额被哪些国家替代呢？我们从美国贸易差额和进口两个角度回答。

从贸易逆差来看，东盟、墨西哥、欧盟、韩国成为中国的主要替代者。按各经济体在美国贸易逆差中的占比来看，我国在美国贸易逆差中降低的比例主要被东盟、墨西哥占据，另有少部分被欧盟、韩国代替，2018-2021年，东盟和墨西哥对美贸易逆差占比分别增加5.7和1.1个点，欧盟和韩国分别分别增加1.0和0.6个点。

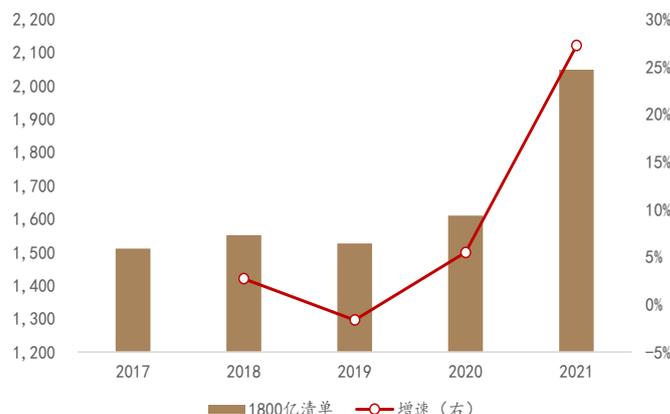
从美国进口来看，越南、墨西哥、韩国是主要替代者。进口替代部分仅讨论3700亿加税清单产品。1800亿未加税产品对美出口受影响较小，仅2019年略下降1.6%，其他年份都正常增长。我们以2016-2018三年均值与2019-2021三年均值比较来看进口替代。2016-2018年，美国自华进口的3700亿清单商品的均值为3305.3亿美元，2019-2021年降至2666.8亿，减少了638.5亿。按照在美国进口中的份额占比来看，则从18.1%下降至13.3%，下降了4.8个点。与此同时，在3700亿清单中份额提高最多的国家主要是越南、墨西哥、韩国，分别提高了1.2、1.0、0.7个点，这三个国家增加的份额占到了中国失去份额的六成。

图4：各国对美国贸易逆差的贡献



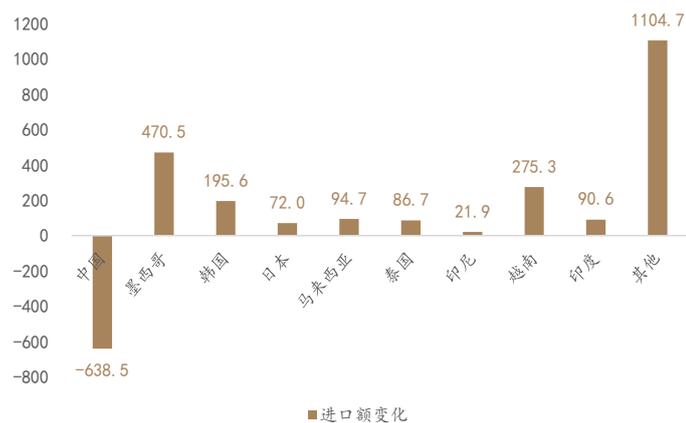
资料来源：Wind，USITC，德邦研究所

图5：美自华进口1800亿清单商品（亿元）



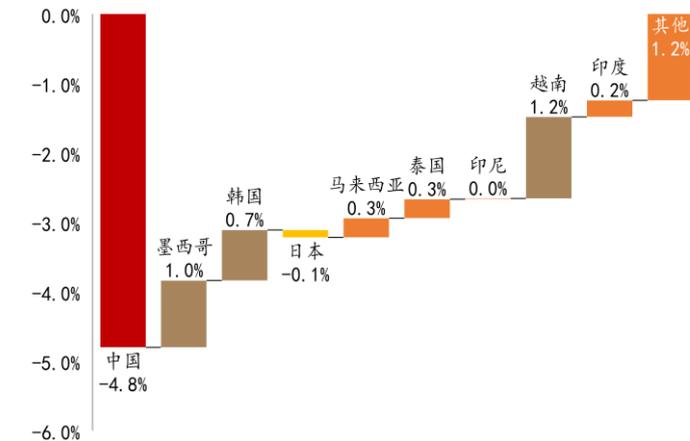
资料来源：Wind，USITC，德邦研究所

图 6：3700 亿清单-美国从各国进口金额变化（亿美元）



资料来源：Wind, USITC, 德邦研究所
注：进口金额变化=（2019-2021 三年平均进口金额）-（2016-2018 均值）

图 7：3700 亿清单-美国从各国进口份额变化



资料来源：Wind, USITC, 德邦研究所
注：进口份额变化=（2019-2021 三年平均进口份额）-（2016-2018 均值）

2.2. 中国的故事：对美出口受影响小，贸易顺差继续扩大

以上是从美国进口角度分析，贸易摩擦后美国从中国进口大幅减少，2021 年也只恢复到 2018 年的 94%。而中国失去美国进口份额后，越南、墨西哥、韩国成为主要的替代者，这三个国家占据了失去份额的六成。

但从中国出口角度的统计来看，故事有所不同。

首先是中国对美出口受影响幅度较小，且 2021 年已恢复至超过 2018 年水平。同样以 2018 年=100%，相比美国自华进口在 2020 年大幅下降至 80.7%，中国对美出口在 2020 年已经恢复至 2018 年的 94%，2021 年更是达到 2018 年的 120%。美国加税对中国向美出口影响最大是在 2019 年，下降了 12%。

中国对美贸易顺差也并未缩小，反而从 2018 年的 3233.3 亿美元，扩大至 2021 年的 3965.8 亿美元，增加了 732.6 亿美元，而前文美国统计对华贸易逆差在同期缩小了 629.3 亿美元。

中美分别统计的外贸数据呈现出相反的方向。判断美国加税对中国对美出口的影响，取决于哪国的数据更接近真实情况。我们认为中国的数据更可信，即贸易摩擦后中国对美出口并未大幅减少。

主要证据是 2020 年以来，美国自华进口开始小于中国对美出口，我们推测是美国企业为规避关税而低报进口货值。

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_43650



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn