

内容目录

1	“自由贸易”因何触了特朗普的霉头？	5
1.1	特朗普为什么将“自由贸易”视为问题？	5
1.2	两年加征 3700 亿美元，一阶段贸易协定仅完成六成	6
1.3	拜登使用非关税贸易手段打压我国科技产业	12
2	面对加税，我国企业如何应对？	13
2.1	短期：“抢出口”提速，电子行业最明显	13
2.2	长期：挖掘蓝海，新兴市场成为新的出口目的地	16
2.3	长期：出海配合转口，在东盟和墨西哥寻找跳板	18
3	如果特朗普“重返白宫”，哪些行业或被加税？	21
3.1	制造业回流视角：纺服和电子行业劳动力流失较多	21
3.2	中美贸易逆差视角：电子、轻工制造行业贸易逆差较大	23

图表目录

图 1.	美国贸易政策呈现周期摇摆带动关税起伏	5
图 2.	美国贸易逆差（亿美元）	6
图 3.	美国国内贫富差距变化情况	6
图 4.	美国制造业就业人数及其年均复合增速	6
图 5.	各国/地区在美国贸易逆差中的占比（%）	6
图 6.	美国对中国贸易政策具体时间线	7
图 7.	中美互相加征关税情况（%）	7
图 8.	加征关税商品在美国从中国总进口中比重（%）	8
图 9.	加征关税商品规模分布（亿美元）	8
图 10.	2023 年加征关税商品行业分布情况	8
图 11.	各行业加征关税商品对中国进口依赖度（%）	8
图 12.	特朗普时期加税后中国出口增速及关税（%）	9
图 13.	特朗普时期加税后美国进口增速及关税（%）	9
图 14.	各行业商品较关税加征前平均税率变动（%）	9
图 15.	各行业出口相较于 2017 年规模变动幅度（%）	9
图 16.	2023 年各行业受加征关税的影响	10

图 17. 各行业被加征关税税率变化和自美国进口规模.....	10
图 18. 中美贸易争端中美国对中国多批商品加征关税.....	11
图 19. 中美一阶段经贸协定总体完成情况（十亿美元）.....	11
图 20. 中美一阶段经贸协定分品类完成情况（十亿美元）.....	12
图 21. 拜登在全球贸易和关系方面的作为.....	13
图 22. 拜登对中国实施的部分非关税贸易手段.....	13
图 23. 特朗普时期加税后中国出口增速及关税（%）.....	14
图 24. 特朗普时期加税后美国进口增速及关税（%）.....	14
图 25. 一级行业加征关税部分抢出口幅度（%）.....	14
图 26. 细分行业加征关税部分抢出口幅度（%）.....	15
图 27. 重点商品加征关税部分抢出口幅度（%）.....	15
图 28. 二战后美国跨国公司发展特征.....	16
图 29. 日本企业出海的历史经验.....	16
图 30. 各国在中国出口中的占比（%）.....	16
图 31. 各国在美国进口中的占比（%）.....	16
图 32. 中国对“一带一路”共建国家直接投资及同比.....	17
图 33. 中国对中亚五国出口的金额（百万美元）.....	17
图 34. 中国对非洲直接投资情况.....	17
图 35. 中国对非洲出口情况.....	17
图 36. 截至 2021 年底中国对非直接投资存量行业分布.....	18
图 37. 2022 年中国企业在非洲新签营业额占比.....	18
图 38. 中国对俄罗斯出口车辆及其零附件数额及同比.....	18
图 39. 中国对菲律宾主要出口商品金额（亿元）.....	18
图 40. 美国、东盟和墨西哥在中国贸易顺差中的占比（%）.....	19
图 41. 中国对墨西哥汽车行业出口增加（%）.....	19
图 42. 中国对越南电子行业出口增加明显（%）.....	19
图 43. 我国光伏行业发展出海历史.....	20
图 44. 2015-2023 年中国部分光伏企业出海建厂项目.....	20
图 45. 大疆创新：以技术创新、产品研发应对挑战.....	20
图 46. 顾家家居：完善全球产业布局以作跳板.....	20
图 47. 特朗普历次主张的演变.....	21
图 48. 美国制造业就业人数（万人）.....	22
图 49. 美国耐用品制造业就业人数（万人）.....	22

图 50. 美国各制造业行业就业人数及其较 1990 年下降幅度.....	23
图 51. 美国对中国贸易逆差行业分布（亿美元，逆序）	23
图 52. 美国对中国贸易逆差细分行业分布（亿美元，逆序）	23
图 53. 美国对中国贸易逆差重点商品分布（亿美元，逆序）	24
图 54. 美国后续可能继续加税的行业.....	24

枪击案后，特朗普支持率大幅上升。那么，如果特朗普再次赢得美国总统大选，美国对我国的贸易政策究竟会有何变化？这又会对我国出口造成怎样的影响？特别是，哪些行业可能会是重点的加税对象？

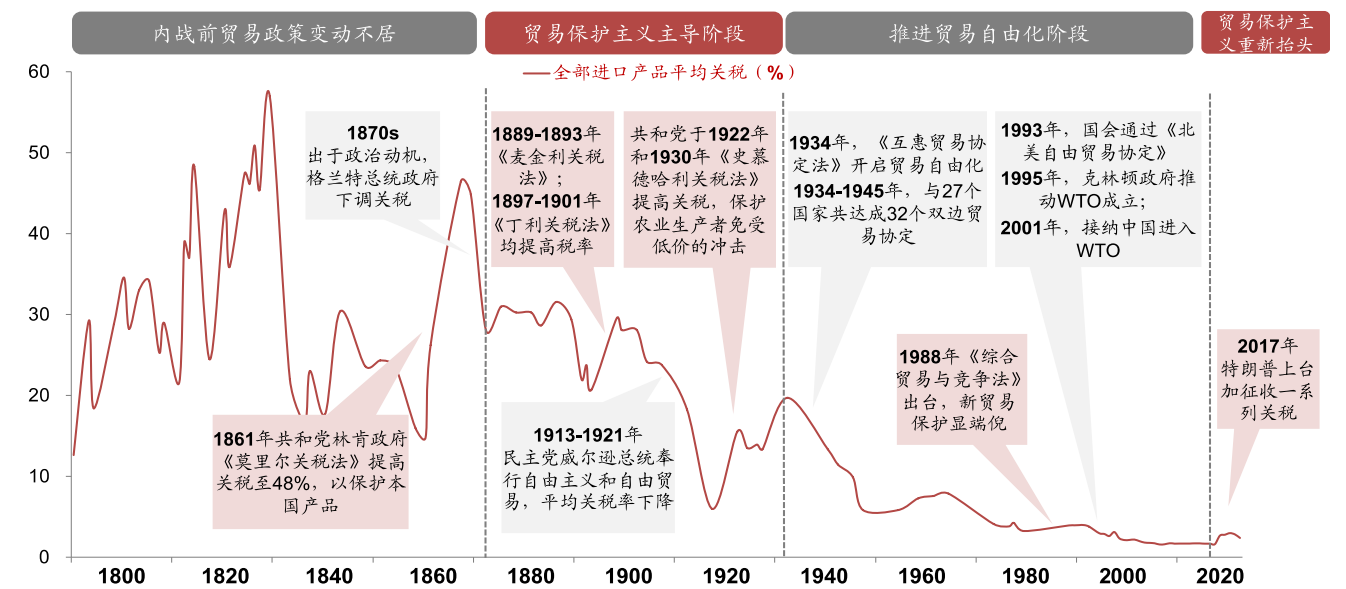
1 “自由贸易”因何触了特朗普的霉头？

1.1 特朗普为什么将“自由贸易”视为问题？

政府干预主义或卷土重来。从 16 世纪中叶开始，美国的经济思潮从重商主义、古典经济学、凯恩斯主义发展到新自由主义，其中政府干预和自由主义交替主导着美国的经济思潮。当前，新自由主义主导美国经济思潮已近半个世纪，国家干预主义思潮出现回归迹象。

贸易保护主义重新抬头。2017 年，特朗普上台后，将美国的贸易逆差和国内产业发展失衡问题归结于自由贸易，他激进加税的行为更是打破了全球自由贸易运行。同时，近年突发的新冠疫情和地缘政治冲突放大了全球经济发展的不确定性，贸易保护主义思潮渐涌。

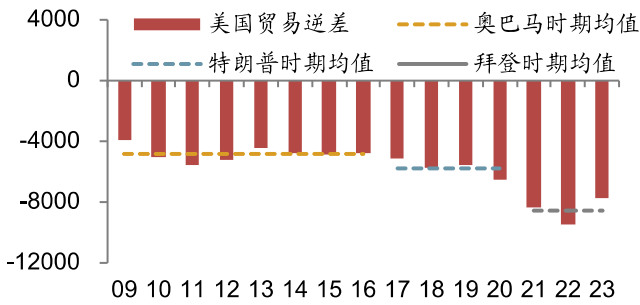
图1.美国贸易政策呈现周期摇摆带动关税起伏



数据来源：道格拉斯《贸易的冲突：美国贸易政策 200 年》，马俊平《特朗普政府贸易政策及其成因探析》，USITC，财通证券研究所，截至 2023

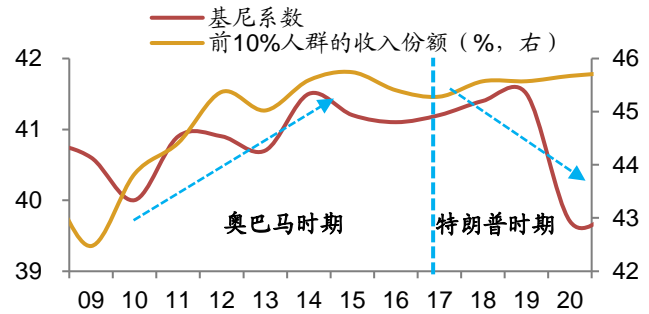
产业发展不均衡和贸易逆差是加征关税的主因。上世纪 80 年代后，美国产业发展焦点逐渐转向服务业，制造业发展陷入停滞，美国贸易逆差状态持续。同时，产业转型使得美国中下层民众更多地被迫投身于教育、休闲等收入相对较低的岗位，叠加奥巴马时期频繁进行减税，美国社会阶层之间的贫富差距进一步拉大。

图2.美国贸易逆差 (亿美元)



数据来源: Wind, 财通证券研究所

图3.美国国内贫富差距变化情况

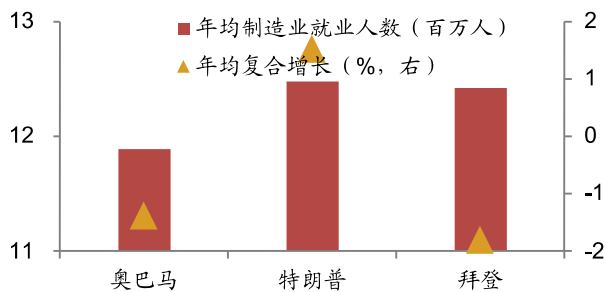


数据来源: Wind, 财通证券研究所

特朗普推动“自由贸易”向“公平贸易”转变。特朗普视自由贸易和全球化为根源。时任美国商务部部长的 Willbur Ross 曾公开表示“美国是世界上贸易保护程度最低的国家，却承担了最大的贸易逆差。而制定自由且公平的贸易政策能够保护美国的利益，恢复美国工人和企业的首要地位。”

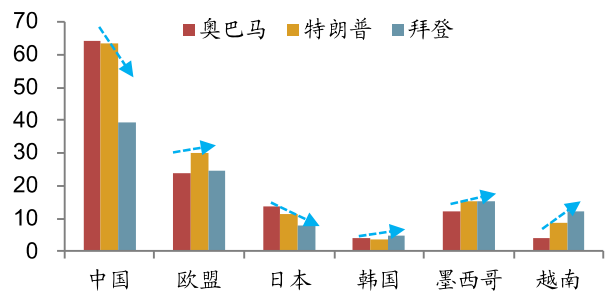
而中国则成为特朗普认为的首要威胁。特朗普政府认为对中国经济的过度依赖是危险的，因此，特朗普团队主张将贸易赤字转移到其他国家，逐渐减少与中国的贸易逆差，以减轻对中国经济的过度依赖。特朗普团队认为需要制定与中国战略脱钩的政策，推行以工人中心的贸易政策，以支持国内产业和就业。

图4.美国制造业就业人数及其年均复合增速



数据来源: Wind, 财通证券研究所

图5.各国/地区在美国贸易逆差中的占比 (%)

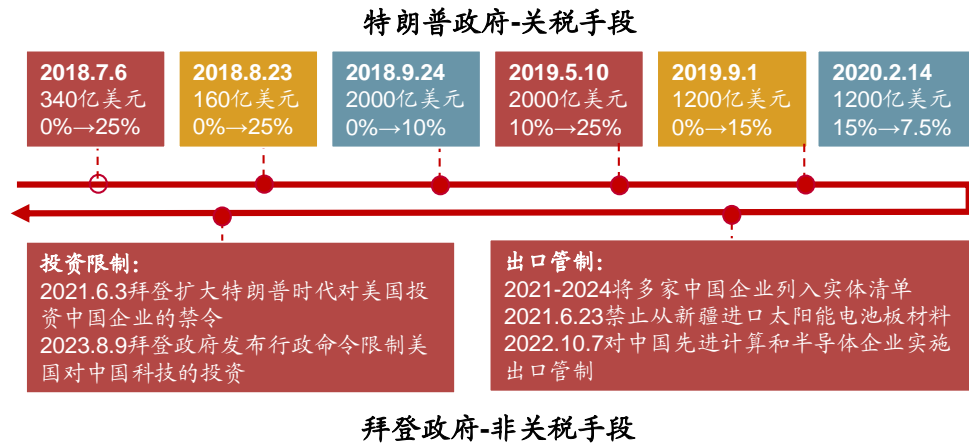


数据来源: Wind, 财通证券研究所

1.2 两年加征 3700 亿美元，一阶段贸易协定仅完成六成

特朗普对我国贸易制裁以关税手段为主。美国对我国出口商品加征关税采用分步推进的方式，相继实施了 340 亿美元（清单 1）、160 亿美元（清单 2）、2000 亿美元（清单 3）和 1200 亿美元（清单 4）对我国出口商品的关税加征。而 2021 年以来，拜登上台后，出台了一系列出口管制及投资限制，主要以非关税手段为主。

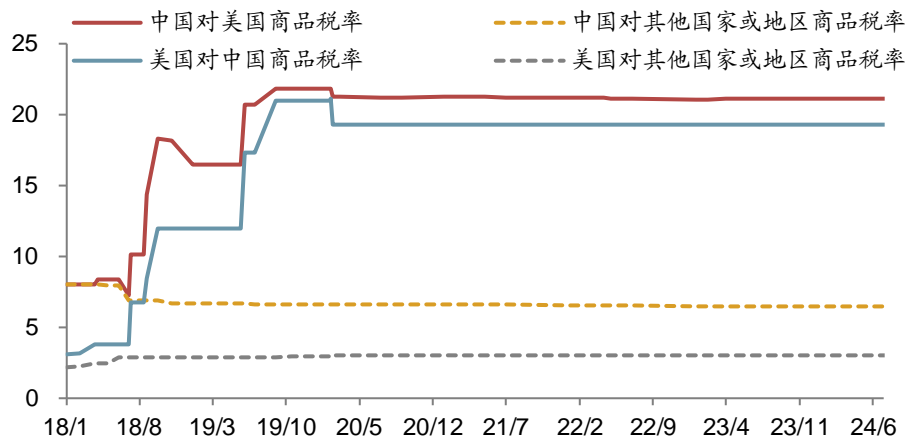
图6.美国对中国贸易政策具体时间线



数据来源: USTR, CHINA BRIEFING, 财通证券研究所

两国关税加征至 20%左右。从总量层面来看, 贸易争端开启前, 美国对我国出口商品征收的平均关税税率在 3%左右, 而加征关税后, 税率一度超过 20%, 目前在 19%左右的高位, 但对其他国家和地区仍保持低位。我国也相应实施反制措施, 提高对美国出口商品的关税税率, 由 8%左右提高到 21%以上, 同样显著高于其他国家和地区的 6.5%。

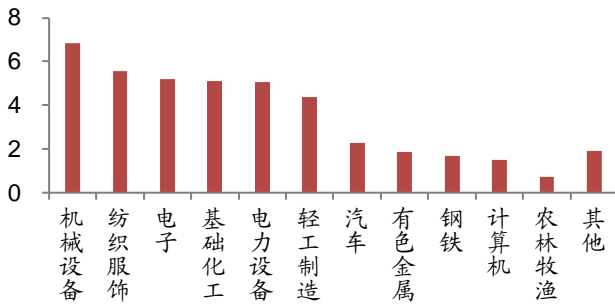
图7.中美互相加征关税情况 (%)



数据来源: PIIE, 财通证券研究所

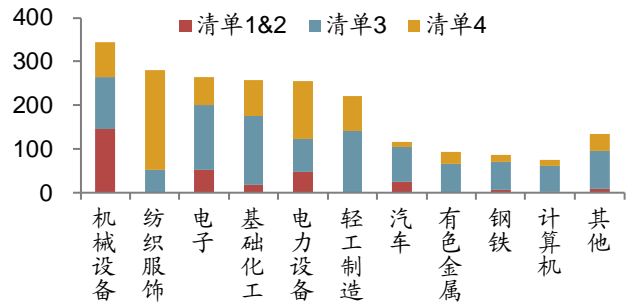
机械、纺织和电子行业涉及规模最大。具体到行业层面, 从美国进口的视角来看, 最近一年, 加征关税的机械设备、纺织服饰、电子、基础化工、电力制造和轻工制造行业占比较大, 约为 6.8%、5.6%、5.2%、5.1%、5.1%和 4.4%, 合计有三成左右。分清单来看, 清单 1 和 2 中, 机械设备类的商品规模为 147 亿美元, 占比接近 50%。清单 3 中涉及的商品种类更多, 基础化工、电子、轻工制造及机械设备占比较大。清单 4 中, 纺服类商品的规模约为 228 亿美元, 比重相较于其他批次的清单大幅提升。

图8.加征关税商品在美国从中国总进口中比重 (%)



数据来源: USITC, 财通证券研究所, 数据范围为最近一年

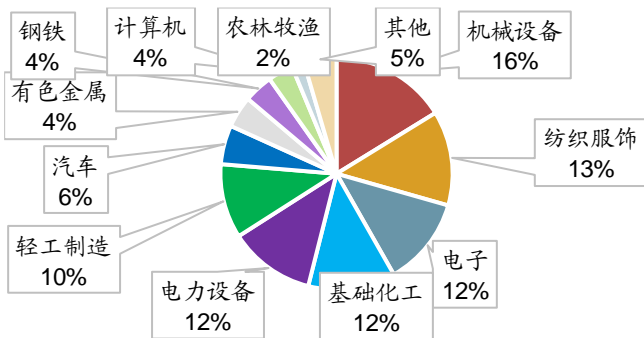
图9.加征关税商品规模分布 (亿美元)



数据来源: USITC, 财通证券研究所, 数据范围为最近一年

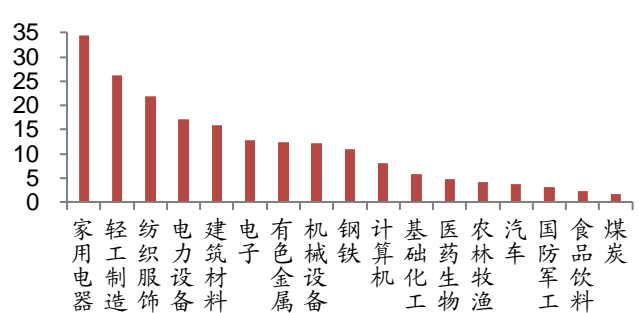
依赖度高的行业关税加征规模也大。从行业分布来看, 机械设备、纺织服饰、基础化工和电子行业在加征关税清单商品中比重较高, 分别为 16.2%、13.2%、12.4% 和 12.1%, 合计占加征关税商品总规模的一半以上。从依赖度来看, 四批加征关税的商品清单中, 美国从中国进口占全球进口比重较高的申万一级行业, 主要包括家用电器、轻工制造以及纺织服饰, 分别为 34%、26%及 22%。

图10.2023 年加征关税商品行业分布情况



数据来源: USITC, 财通证券研究所, 数据范围为最近一年

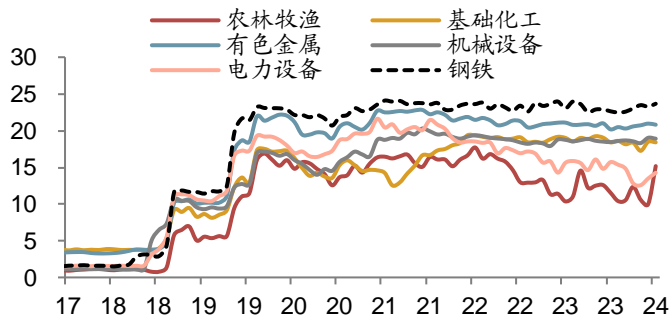
图11.各行业加征关税商品对中国进口依赖度 (%)



数据来源: USITC, 财通证券研究所, 数据范围为最近一年

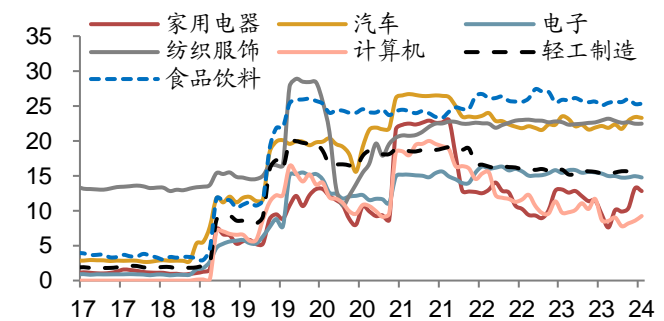
豁免后, 计算机和家电行业实际税率最低。由于美国在加征关税后, 曾多次对征税清单中部分商品进行关税豁免, 在剔除这类商品后, 我们得到各行业的实际关税情况。在原材料和制造业中, 钢铁、有色金属和机械设备行业税率排名靠前, 分别为 23.7%、20.8%和 19%。其中钢铁和有色金属自加征关税以来一直居于高位, 电力设备近两年来有所下降。在消费品行业中, 各行业在特朗普执政期间关税波动加大, 目前食品饮料、汽车和纺织服饰的实际关税税率较高, 分别为 25.3%、23.3%和 22.5%, 近两年维持高位。

图12.特朗普时期加税后中国出口增速及关税 (%)



数据来源: USITC, 财通证券研究所, 2024 年数据截至 2 月

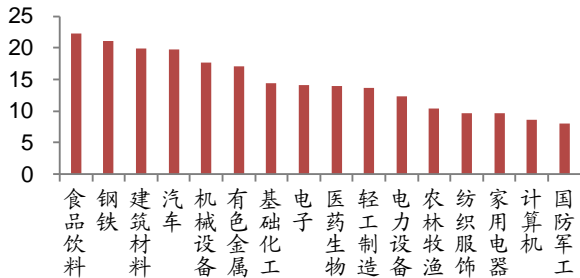
图13.特朗普时期加税后美国进口增速及关税 (%)



数据来源: USITC, 财通证券研究所, 2024 年数据截至 2 月

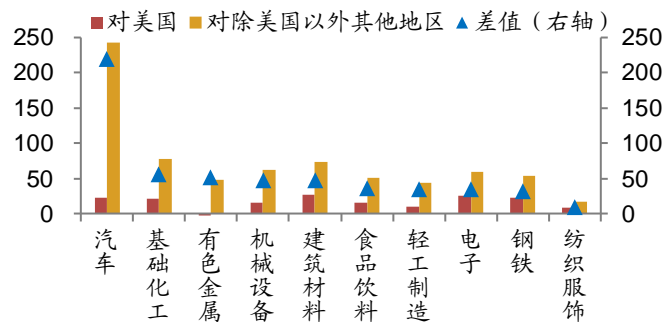
食品饮料、钢铁和建材行业关税增幅最大。由于上轮贸易冲突发生前,部分行业已经被加征关税,相较实际关税税率,更应该关注关税的变动幅度。从行业层面来看,实际关税税率上升幅度靠前的行业为食品饮料、钢铁、建筑材料和汽车,上调幅度在 20 个百分点左右。此外,以中国对非美国国家和地区出口规模的变动幅度作为比较基准,汽车、基础化工和有色金属行业出口幅度变动差距最大,差值分别为 219%、56%和 51%,指向这些行业出口规模更多受限于关税壁垒;而纺织服饰行业出口幅度变动差距相对较小,仅约 9%。

图14.各行业商品较关税加征前平均税率变动 (%)



数据来源: USITC, 财通证券研究所, 数据范围为最近 6 个月

图15.各行业出口相较于 2017 年规模变动幅度 (%)



数据来源: USITC, 财通证券研究所, 数据范围为最近 6 个月

除考虑实际关税税率变动外,还需要考虑各行业对美国营收的依赖度。轻工制造、机械设备、纺织服饰和电子电器行业受影响更大。一方面,这些行业对美营收依赖度相对较高,出口对整体营收影响更显著。另一方面,这些行业关税变动幅度不低,加征关税对商品的影响更大。

表支持继续执行。去年9月1日，最后一批商品加征关税到期，但此前所有加征的关税仍在继续执行。

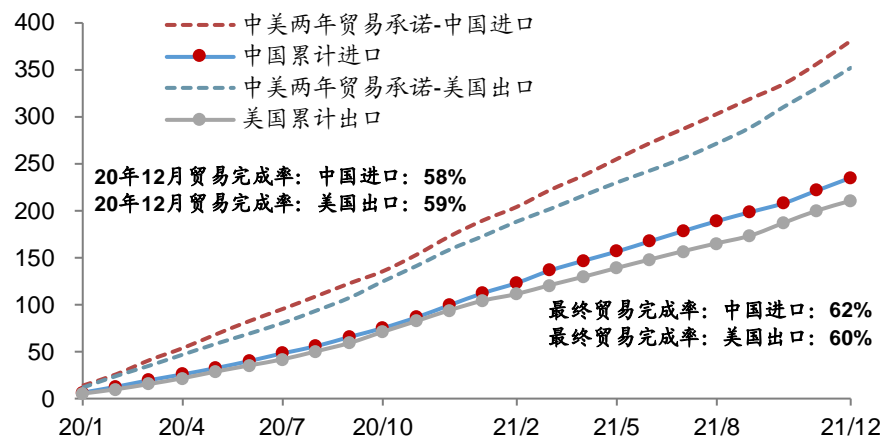
图18.中美贸易争端中美国对中国多批商品加征关税

阶段	批次	生效时间	计划到期时间	规模(美元)	加征税率
第一轮	清单1	2018.7.6	2022.7.6	340亿	25%
	清单2	2018.8.23	2022.8.23	160亿	25%
第二轮	清单3	2018.9.24	2022.9.24	2000亿	10%
		2019.5.10	2022.9.24		10%升至25%
第三轮	清单4A	2019.9.1	2023.9.1	1200亿	15%
		2020.2.14	2023.9.1		15%降至7.5%
	清单4B	2019.12.15 (从未生效)		1800亿	15%
目前	本应到期的清单1、2、3和4A仍在继续执行，USTR曾于2022年10月就对华加征关税复审程序向公众收集意见，多数产业代表认为应继续执行，目前仍在复审中。				

数据来源：USTR，财通证券研究所

中美一阶段经贸协定仅完成六成。贸易战持续一段时间后，中美两国进行了多轮磋商，以期解决贸易争端。2020年2月，中美达成一阶段经贸协定，中国同意在两年内，进口美国商品和服务规模相较2017年增加2000亿美元，但受最初目标过高、新冠疫情爆发以及经济放缓等因素影响，协议目标仅完成了近六成。特朗普的大部分关税仍然有效，中美贸易摩擦并没有得到缓和。

图19.中美一阶段经贸协定总体完成情况(十亿美元)

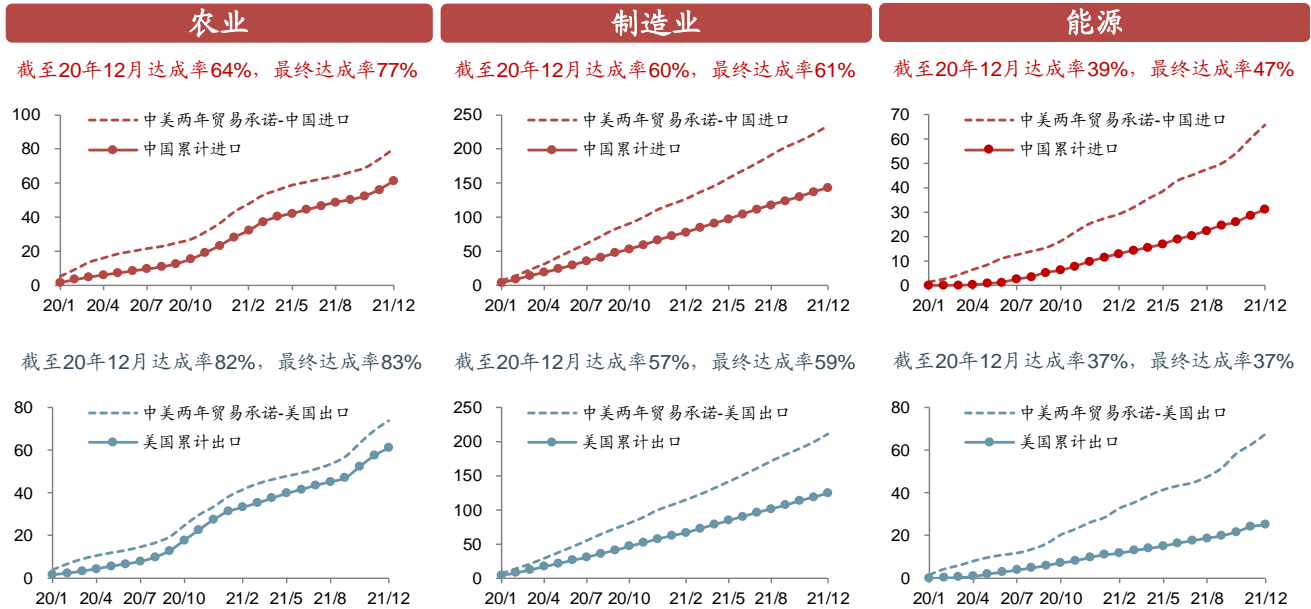


数据来源：PIIE，财通证券研究所

农产品完成近八成，但能源品仅完成约四成。从具体进口品类来看，农产品完成度最高，其次是制成品，能源品最低。其中，在农产品方面，协议目标对应的中国进口和美国出口规模分别为801亿美元和739亿美元，实际完成度分别为77%和83%。相比之下，制成品方面，协议目标对应的中国进口和美国出口规模分别为2344亿美元和2107亿美元，实际完成度分别为61%和59%，低于农产品。

而能源产品方面，协议目标对应的中国进口和美国出口规模分别为 660 亿美元和 677 亿美元，实际完成度分别为 47%和 37%，低于制成品。

图20.中美第一阶段经贸协定分品类完成情况（十亿美元）



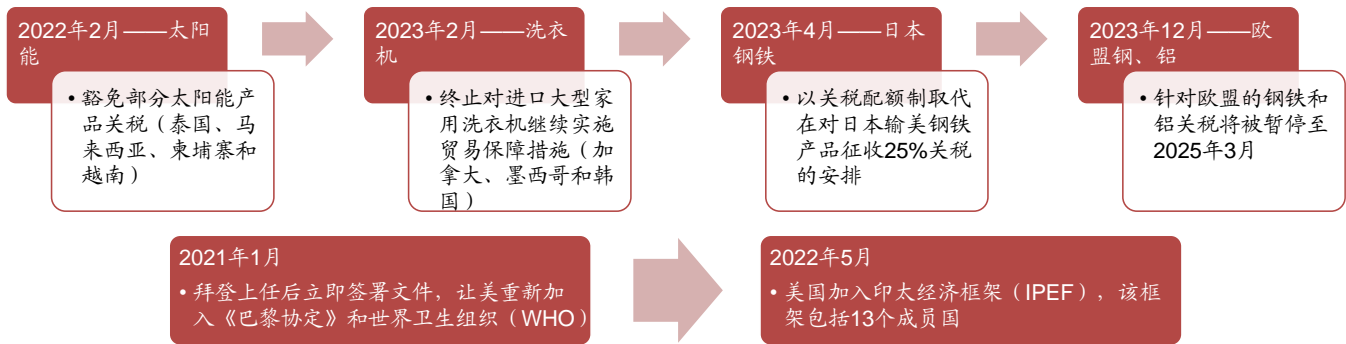
数据来源：PIIE，财通证券研究所

1.3 拜登使用非关税贸易手段打压我国科技产业

拜登取消特朗普时期加征的部分关税，但并非对华。拜登上台后，将特朗普针对洗衣机（加拿大、墨西哥和韩国）、太阳能产品（泰国、马来西亚、柬埔寨和越南），以及针对欧盟的大型民用飞机和农产品等实施的贸易保护性关税陆续取消，在针对钢铁和铝的产品关税上，允许一定数量的欧盟钢铝产品免关税进入美国市场，并于 2023 年 12 月 28 日将对欧盟钢铁、铝关税豁免延长 2 年。此外，拜登政府以关税配额制取代对日本输美钢铁产品征收 25% 关税的安排。

同时，拜登还主动加入新的国际组织。比如，2022 年 5 月，拜登宣布印太经济框架（IPEF），包括 13 个成员国（日本、韩国和部分东南亚国家），旨在应对供应链脆弱性等挑战，并为数字经济制定新标准。

图21.拜登在全球贸易和关系方面的作为



数据来源：环球网、BBC等，财通证券研究所

拜登采用非关税贸易手段，精准打击中国高科技产业。拜登对中国仍维持了大多数特朗普执政时期的关税政策，拜登上任后对中国加税的清单 1、2、3 和 4A 仍在继续执行。此外，拜登使用了更多的非关税贸易手段来与我国竞争。美国常见的非关税贸易限制手段有进口配额、原产地原则、出口管制和投资限制等。拜登主要采用出口管制和投资限制等手段，抑制我国半导体、通信等高科技产业发展。

图22.拜登对中国实施的部分非关税贸易手段

非关税贸易壁垒措施	时间	内容
出口管制	2021-03	华为等5家中国企业被美国电信监管机构列入“黑名单”。
	2021-04	将7家中国实体列入“实体清单”，实施出口管制。
	2021-11	将12家涉及量子计算、半导体及其他先进技术的中国公司列入贸易“黑名单”。
	2022-10	美国商务部工业与安全局（BIS）将13家中国企业列为实体清单的同时，发布两项新规，全面升级对华半导体行业的出口管制规则。
	2023-03	将28个中国实体列入实体清单，主要为高科技企业。
投资限制	2023-04	BIS再将12家中国实体加入“实体清单”，主要是电子元器件分销商。
	2023-10	BIS以“支持俄罗斯军事和国防工业基础”为由将42家中企列入管制清单。
资本市场限制	2021-06	增加投资限制实体清单，由特朗普时期的31家企业增加到59家。
服务贸易壁垒	2021-12	美国证券交易委员会（SEC）要求在美上市的中国公司必须披露其所有权结构和审计细节。
其他	2021-03	开始撤销中国通信公司的服务授权。
	2021-04	美参议院批准《2021年战略竞争法》，两党就中国战略达成共识，涉及经济、知识产权和军事等竞争。

数据来源：BBC、观察者网等，财通证券研究所

2 面对加税，我国企业如何应对？

2.1 短期：“抢出口”提速，电子行业最明显

加征关税前，中国企业存在抢出口。2018年美国对中国关税加征前存在“抢出口”行为。清单1关税加征在2018年7月开始实施，但中国对美及对其他地区出口增速差额在2018年4月-2018年7月出现明显回升，指向中国企业在加征关税实施前加速出口。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/858027142131006116>