

目 录

1. 中美贸易：过去五年，有何变化？	7
2. 细分商品：贸易流如何迁移？	10
3. 今年以来：哪些商品，仍比较强？	26

图目录

图 1	关税清单分布 (%)	7
图 2	被加征关税商品主要集中在机电等 (2017, %)	8
图 3	被加征关税商品详细分布 (2017, %)	8
图 4	美国对我国进口依赖度大幅下降 (%)	9
图 5	美国对其他地区进口明显上升 (201806=100)	9
图 6	美国进口来源对象份额变化 (2023 年-2017 年, %)	9
图 7	美国进口关税清单商品变化 (2017=100)	10
图 8	美国进口非关税清单商品变化 (2017=100)	10
图 9	美国自我国进口份额下降的分布 (对比 2017 年, %)	10
图 10	美国自我国进口分类变化 (2017=100)	10
图 11	美国自我国进口半导体产品减少约 6 成 (201806=100)	11
图 12	美国对泰国和越南半导体产品的依赖度明显提升 (%)	11
图 13	半导体产品出口占我国总出口比重上升 (%)	11
图 14	我国半导体产品出口占全球份额超 35% (%)	11
图 15	我国半导体产品主要出口到亚洲地区 (2023, %)	12
图 16	向荷兰等出口半导体产品增加明显 (2023-2017, %)	12
图 17	荷兰对我国半导体进口依赖度大幅提升 (%)	12
图 18	韩国对我国半导体进口依赖度仍高 (%)	12
图 19	美国自其他地区进口汽车零部件明显增加 (201806=100)	13
图 20	美国对墨西哥汽车零部件的进口依赖度再筑高 (%)	13
图 21	汽车零部件出口占我国总出口比重上升 (%)	13
图 22	我国汽车零部件出口占全球份额提升 (%)	13
图 23	我国汽车零部件仍主要出口到美国 (2023, %)	14
图 24	我国向墨西哥与中东出口汽车零部件增加 (2023-2017, %)	14
图 25	墨西哥对我国汽车零部件进口依赖度提升 (%)	14
图 26	阿联酋对我国汽车零部件进口依赖度提升 (%)	14
图 27	美国对电动载人汽车需求很大 (201806=100)	15
图 28	美国对日韩加德电动载人汽车的依赖度较高 (%)	15
图 29	我国电动载人汽车出口占全球份额提升 (%)	15
图 30	我国电动载人汽车主要出口到欧洲 (2023, %)	16

图 31	我国向欧洲地区出口电动载人汽车明显增加（2023-2017，%）	16
图 32	英国对我国电动载人汽车进口依赖度飙升（%）	16
图 33	西班牙对我国电动载人汽车进口依赖度飙升（%）	16
图 34	美国自我国进口家具产品减少超 4 成（201806=100）	17
图 35	美国对墨西哥和越南家具产品依赖提升明显（%）	17
图 36	家具产品出口占我国总出口比重稳定（%）	17
图 37	我国家具产品出口占全球份额提升（%）	17
图 38	我国家具产品仍主要出口到美国（2023，%）	18
图 39	我国向东南亚出口家具产品明显增加（2023-2017，%）	18
图 40	东南亚五国对我国家具产品进口依赖度较高（%）	18
图 41	墨西哥对我国家具产品进口依赖度提升（%）	18
图 42	美国自我国进口电子设备减少超 4 成（201806=100）	19
图 43	美国对我国电子设备进口依赖度不足 1 成（%）	19
图 44	电子设备出口占我国总出口比重下滑（%）	19
图 45	我国电子设备出口占全球份额下降（%）	19
图 46	我国电子设备仍主要出口到美国（2023，%）	20
图 47	我国向亚洲出口电子设备明显增加（2023-2017，%）	20
图 48	美国自我国进口锂电子电池需求大幅放大（201806=100）	20
图 49	美国对我国锂电子电池进口依赖度超 7 成（%）	20
图 50	锂电子电池出口占我国总出口比重提升（%）	21
图 51	我国锂电子电池出口占全球份额近 6 成（%）	21
图 52	我国内地锂电子电池主要出口到美德韩（2023，%）	21
图 53	我国向欧美地区出口锂电子电池明显增加（2023-2017，%）	21
图 54	德国对我国锂电子电池进口依赖度近 5 成（%）	21
图 55	韩国对我国锂电子电池进口依赖度超 9 成（%）	21
图 56	美国自我国进口运动器材仍多（201806=100）	22
图 57	美国对我国运动器材进口依赖度超 5 成（%）	22
图 58	运动器材出口占我国总出口比重回归常态（%）	22
图 59	我国运动器材出口占全球份额超 5 成（%）	22
图 60	我国内地运动器材仍主要出口到美国（2023，%）	23
图 61	我国向东南亚出口运动器材增加（2023-2017，%）	23
图 62	东南亚五国对我国运动器材进口依赖度超 6 成（%）	23
图 63	美国自我国进口衣服鞋帽下滑较多（201806=100）	24

图 64	美国对我国衣服鞋帽进口依赖度仍高 (%)	24
图 65	衣服鞋帽出口占我国总出口比重有所下滑 (%)	24
图 66	我国衣服鞋帽出口占全球份额仍超 5 成 (%)	24
图 67	我国衣服鞋帽主要出口到美国 (2023, %)	24
图 68	我国向东南亚出口衣服鞋帽增加 (2023-2017, %)	24
图 69	我国太阳能电池出口占全球份额超 8 成 (2023, %)	25
图 70	我国主要太阳能电池出口到荷兰、巴西和印度 (2023, %)	25
图 71	美国自我国进口个人防护装备仍多 (201806=100)	25
图 72	美国对我国个人防护装备进口依赖度仍高 (%)	25
图 73	个人防护装备出口占我国总出口比重回归政策 (2023, %)	26
图 74	我国个人防护装备出口占全球份额接近 4 成 (%)	26
图 75	我国内地个人防护装备主要出口到美国 (2023, %)	26
图 76	今年一季度我国出口表现依然较好的商品 (%)	27
图 77	我国船与集装箱出口高增长 (%)	27
图 78	我国船出口占全球份额近 6 成 (%)	28
图 79	船主要出口到利比里亚和中国香港 (2023, %)	28
图 80	我国集装箱出口占全球份额近 8 成 (%)	28
图 81	集装箱主要出口到中国香港和美国 (2023, %)	28
图 82	我国电动汽车出口高增长 (%)	29
图 83	我国摩托车出口占全球份额超 4 成 (%)	29
图 84	我国摩托车主要出口到美国 (2023, %)	29
图 85	我国家用电器出口高增长 (%)	30
图 86	我国冰箱出口占全球份额超 3 成 (%)	30
图 87	我国冰箱主要出口到美日韩 (2023, %)	30
图 88	我国洗衣机出口占全球份额近 4 成 (%)	31
图 89	我国内地洗衣机主要出口到日俄 (2023, %)	31
图 90	我国电扇出口占全球份额超 8 成 (%)	31
图 91	我国电扇主要出口到美国 (2023, %)	31
图 92	我国吸尘器出口占全球份额超 4 成 (%)	32
图 93	我国吸尘器主要出口到美德日 (2023, %)	32
图 94	我国航空煤油出口增速 (%)	32
图 95	航空煤油出口对象的分布 (2023, %)	32
图 96	我国中游设备出口高增长 1 (%)	33

图 97	我国中游设备出口高增长 2 (%)	33
图 98	我国变压器出口占全球份额近 3 成 (%)	33
图 99	我国内地变压器出口对象分布 (2023, %)	33
图 100	我国包装机械出口占全球份额提升 (%)	34
图 101	我国包装机械主要出口到美俄 (2023, %)	34
图 102	我国集成电路出口高增长 (%)	34
图 103	我国内地集成电路出口对象分布 (2023, %)	34

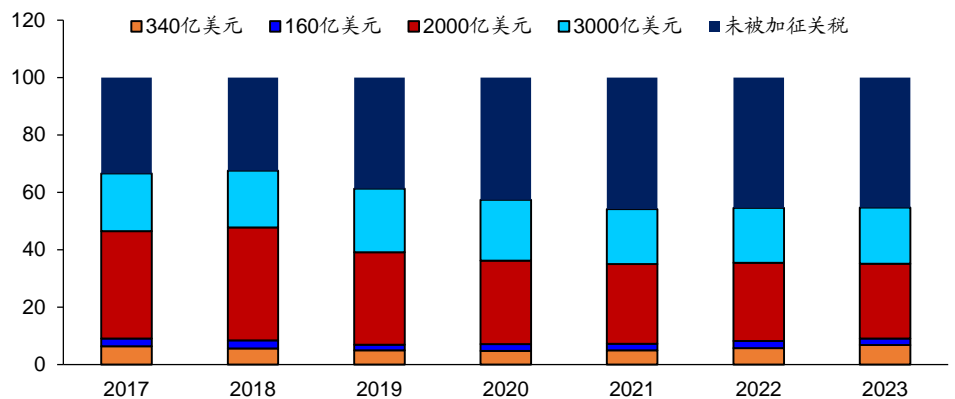
1. 中美贸易：过去五年，有何变化？

贸易摩擦再度出现。5月14日，美国政府宣布对我国180亿美元商品加征额外关税，涉及电动汽车、锂电池、半导体、医疗用品等商品。此次变化是在2018年中美贸易摩擦基础上的延续。那么，在关税影响下，过去5年，中美贸易有何变化？

此前关税清单商品份额已下降。自2018年中美贸易摩擦开始，美国针对我国进口商品共计发布4批次加征关税清单，前3批次商品均被加征关税25%（分别为2018年6月公布的340亿美元商品清单、2018年8月公布的160亿美元商品清单以及2018年9月公布的2000亿美元商品清单），第4批次商品被加征关税7.5%（2019年9月公布的3000亿美元商品清单，只执行了其中的一部分）。

从美国自我国进口商品金额来看，2017年进口商品中有67%的商品被列入关税清单。其中，46.5%的进口商品被加征25%的关税，20.1%的进口商品被加征7.5%的关税。截至2023年，美国自我国进口商品中被加征关税的商品份额已经降至55%左右。

图1 关税清单分布（%）

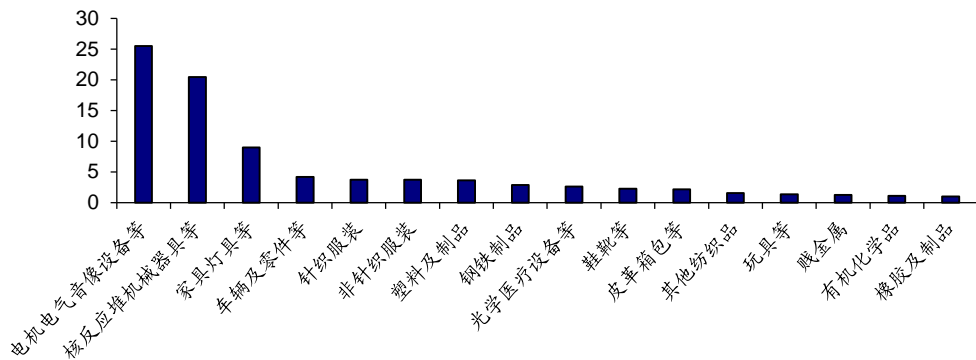


资料来源：美国贸易办公室，美国贸易普查局，海通证券研究所测算

被加征关税商品主要集中在机电类商品。以2017年进口额测算，我国被美国加征关税的商品有近50.0%集中在机电和音像设备及零件。其中，电机、电气设备等占比为25.5%，核反应堆、机械器具等比重为20.4%。

这也是美国自我国进口的重点商品。以2017年进口额测算，美国从我国进口的商品中超过50.0%集中在机电、音像设备及零件领域。其中，电机、电气设备等比重为29.1%，核反应堆、机械器具等比重为21.7%。此外，家具、车辆、服装、塑料制品、钢铁制品以及光学医疗设备等也是进口和被加征关税的重点。

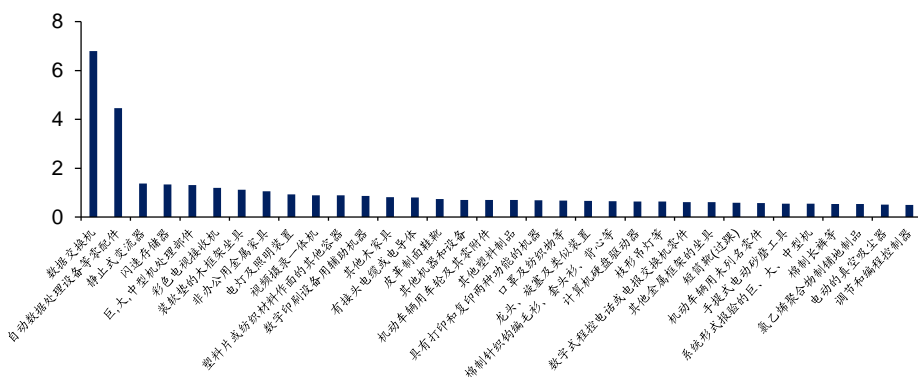
图2 被加征关税商品主要集中在机电等（2017，%）



资料来源：UN Comtrade，海通证券研究所

进一步来看，基于 HS6 位编码测算，被加征关税商品中数据交换机占比最高（6.8%），其次是自动数据处理设备零件等（4.5%），而静止式变流器（1.4%）、闪存存储器（1.3%）、巨大中型机处理部件（1.3%）、彩色电视接收机（1.2%）、装软垫的木框架坐具（1.1%）、非办公用金属家具（1.0%）等也是重点。

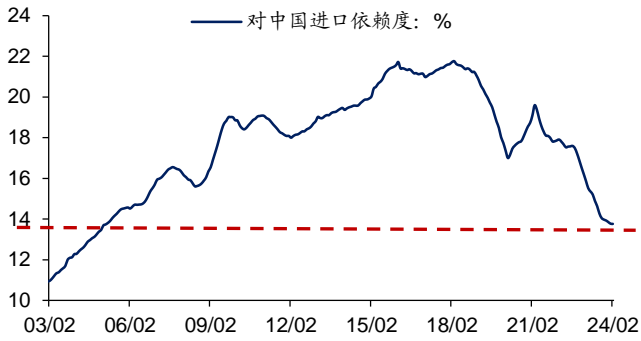
图3 被加征关税商品详细分布（2017，%）



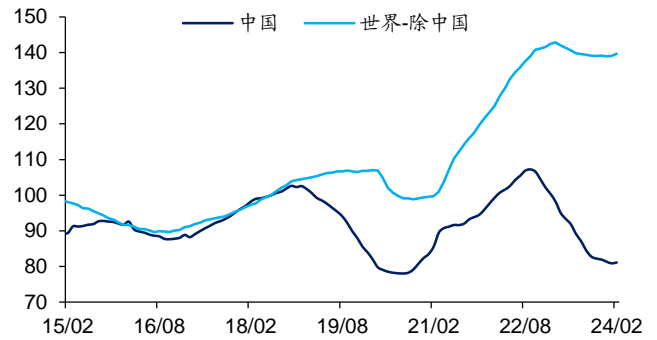
资料来源：UN Comtrade，海通证券研究所

自 2018 年中美贸易摩擦以来，中美贸易直接依赖度有所下降：美国对我国进口依赖度已降至 2005 年的水平。自 2000 年以来，美国对我国进口依赖度不断攀升，从之前的 5.0%附近一路攀升至 22.0%附近（2017-2018），我国持续多年是美国第一大进口来源国。自 2018 年中美贸易摩擦以来，这一趋势开始逆转，美国自我国进口份额开始持续下降（2020-2021 年受新冠冲击略有回升）。截至 2024 年 2 月，这一份额已下降至 13.8%，为 2005 年附近水平。

但美国需求仍然较强。尽管美国自我国进口不断减少，但美国经济需求仍然相对稳健。截至 2024 年 2 月，相比贸易摩擦起点（2018 年 6 月），美国自我国进口减少了约 20.0%，而自世界其他地方进口则增加了约 40.0%。

图4 美国对我国进口依赖度大幅下降 (%)


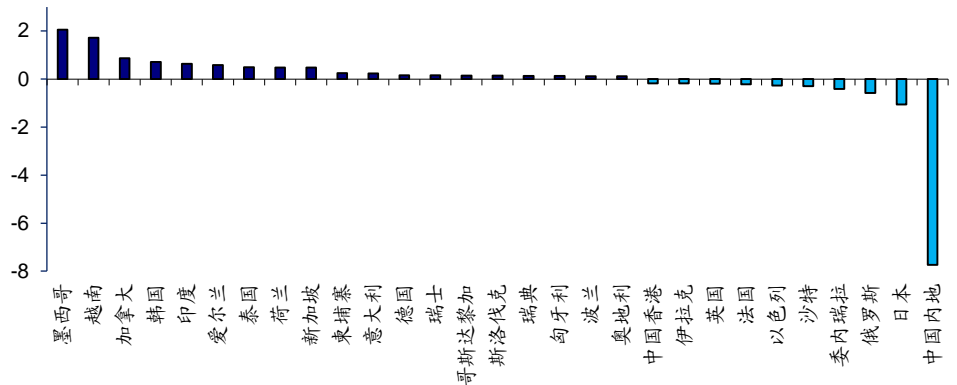
资料来源：UN Comtrade, 海通证券研究所

图5 美国对其他地区进口明显上升 (201806=100)


资料来源：UN Comtrade, 海通证券研究所

美国从哪些经济体的进口增加了？截至 2023 年，美国自我国进口份额下滑了约 7.7 个百分点（相比 2017 年）。而美国自墨西哥、越南、加拿大、韩国以及印度等地进口明显增加。例如，美国自墨西哥进口份额增加约 2.0 个百分点，自越南进口份额增加 1.7 个百分点，自加拿大、韩国以及印度等地进口份额也分别增加 0.9 个百分点、0.7 个百分点以及 0.6 个百分点。

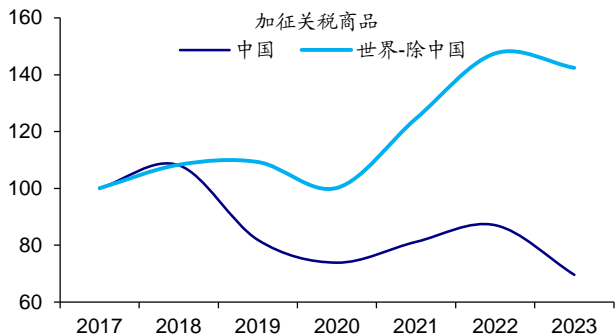
截至 2023 年，美国自墨西哥进口份额提升至 15.4%，超越我国成为美国第一大进口来源国。（2006 年以来首次被超越）

图6 美国进口来源对象份额变化 (2023 年-2017 年, %)


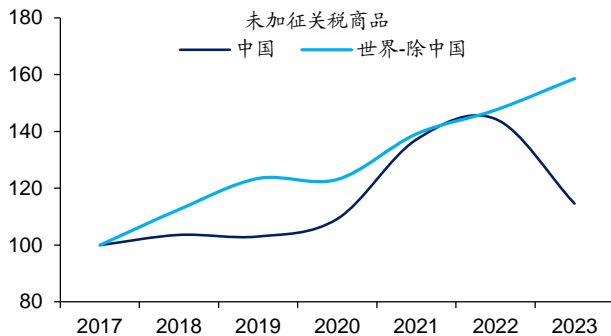
资料来源：UN Comtrade, 海通证券研究所

被加征关税商品：“替代效应”更为明显。分类别来看，截至 2023 年，美国整体的进口中，对加征关税类的商品进口增加了 29.5%，对非关税清单商品进口增加了 41.7%，整体略高于关税清单商品。

进一步来看，对于加征关税清单内的商品，美国自我国进口减少了 30.5%，自其他地区进口则增加了 42.5%；对于非关税清单商品，美国自我国进口仍增长 14.6%（2020-2022 年期间大幅上行，2023 年回落），自其他地区进口则增加了 58.6%。

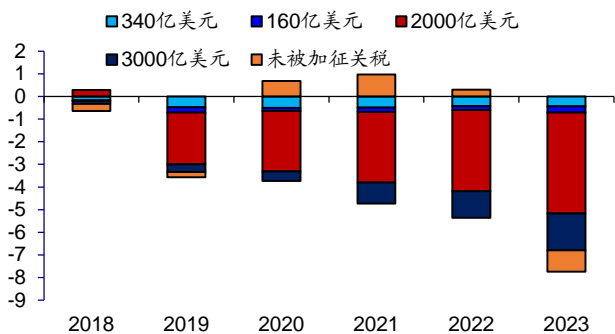
图7 美国进口关税清单商品变化 (2017=100)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

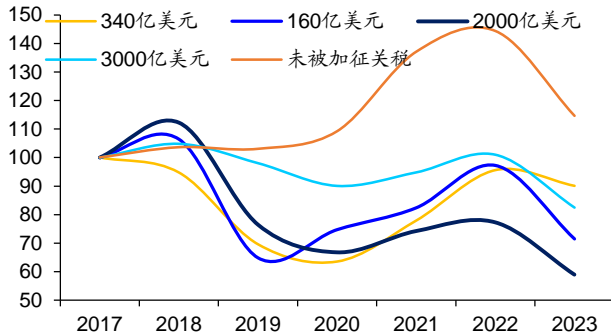
图8 美国进口非关税清单商品变化 (2017=100)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

第3批次加征关税商品受到的冲击较大。截至2023年,美国对我国进口依赖度下降了7.7个百分点,约**90.0%**集中在被加征关税的商品,尤其是**第3批次商品**。截至2023年,对于第3批次商品,美国自我国进口减少了**41.1%**,美国自我国进口份额下降了**4.5**个百分点;第4批次商品进口也减少了**17.5%**,美国自我国进口份额下降了**1.6**个百分点。而未加征关税商品在**2020-2022**年期间,美国自我国进口份额还是提升的,不过在2023年下滑了约**0.9**个百分点。

图9 美国自我国进口份额下降的分布 (对比2017年, %)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

图10 美国自我国进口分类变化 (2017=100)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

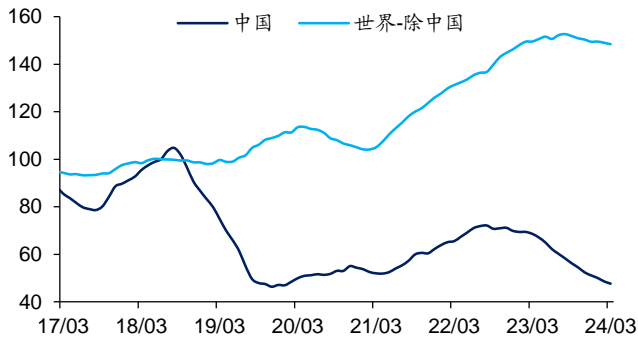
2. 细分商品: 贸易流如何迁移?

接下来,我们从具体商品角度,深入剖析中美贸易链条的变化。我们首先来分析下我国被加征**25%**关税的重点商品,考察贸易流的变化。

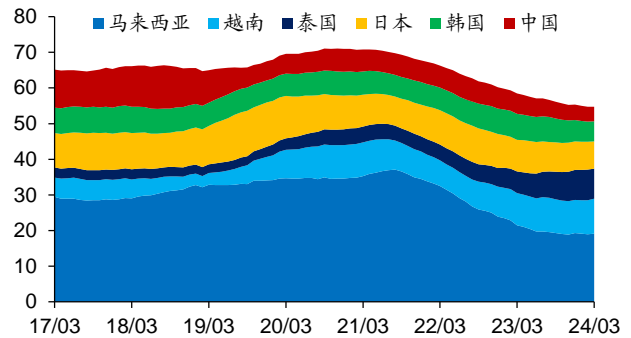
就半导体产品而言,美国对我国的直接依赖度已经明显下降,泰国、越南等替代了我国较多的份额。不过,我国半导体产品出口依然强劲,是全球最大的半导体产品出口国,主要流向亚洲和欧洲地区,例如,韩国、越南、荷兰以及印度等。尤其是美国依赖较高的韩国和越南等,实际上非常依赖我国的生产。

具体来看,截至3月,相比贸易摩擦起点,美国自我国进口半导体产品减少了**52.3%**,而自其他地区进口增加了**48.4%**。2018年6月,美国半导体产品主要进口来源国为马来西亚(**29.9%**)、中国(**11.7%**)以及日本(**9.9%**)。

美国自泰国和越南等进口的半导体产品明显增加。截至3月,相比贸易摩擦起点,美国自我国进口份额下降了**7.6**个百分点,马来西亚下降了**10.8**个百分点;泰国则提升了**5.7**个百分点,越南也提升了**5.2**个百分点。当前主要进口来源国已经变化为马来西亚(**19.1%**)、越南(**9.8%**)和泰国(**8.4%**),美国自我国进口份额已经不足**5.0%**。

图11 美国自我国进口半导体产品减少约 6 成 (201806=100)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

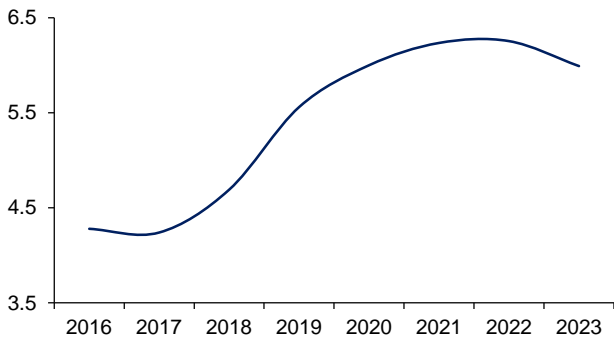
图12 美国对泰国和越南半导体产品的依赖度明显提升 (%)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

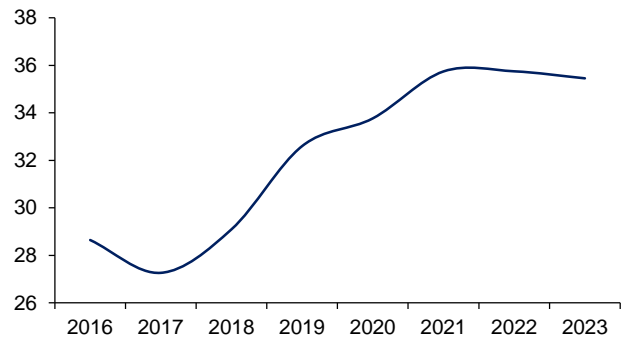
但是,我国半导体产品的整体出口并没有降下来,反而仍然提升。从我国出口来看,截至 2023 年,半导体产品出口占我国总出口的比重并未下降,反而自 18 年以来稳步提升至 6.0%。从全球出口来看,我国依然是全球最大的半导体出口经济体,我国半导体产品在全球的出口份额从 2017 年的 27.3%提升至 35.5%,远超第二(马来西亚, 15.7%)和第三(美国, 13.0%)。

当前我国半导体产品主要出口到亚洲地区。截至 2023 年,除中国香港外,我国内地半导体出口到其他亚洲地区和韩国的比重都接近 10%,越南、荷兰、印度、马来西亚都在 4%-6%之间。

相比 2017 年,2023 年我国向荷兰出口半导体产品份额提升最多(4.4 个百分点),其次是越南(1.4 个百分点)、巴西(1.3 个百分点)以及西班牙(1.1 个百分点)。对新加坡减少 3.5 个百分点、日本减少 2.2 个百分点、韩国减少 1.8 个百分点以及美国减少约 1.0 个百分点。我国出口到美国的份额已经不足 2.0%,最新的关税升级影响或相对有限。

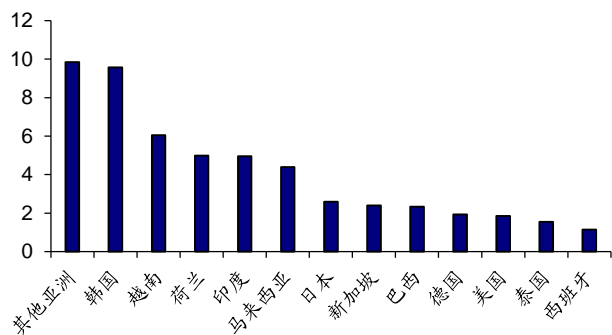
图13 半导体产品出口占我国总出口比重上升 (%)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

图14 我国半导体产品出口占全球份额超 35% (%)


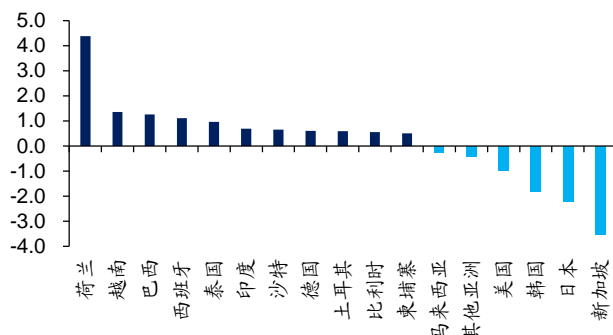
资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

图15 我国半导体产品主要出口到亚洲地区（2023，%）



资料来源：UN Comtrade，海通证券研究所

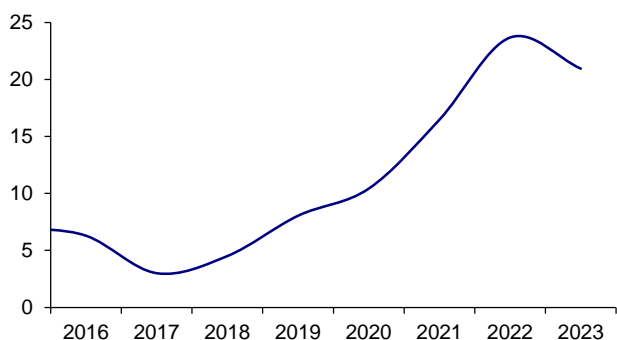
图16 向荷兰等出口半导体产品增加明显（2023-2017，%）



资料来源：UN Comtrade，海通证券研究所

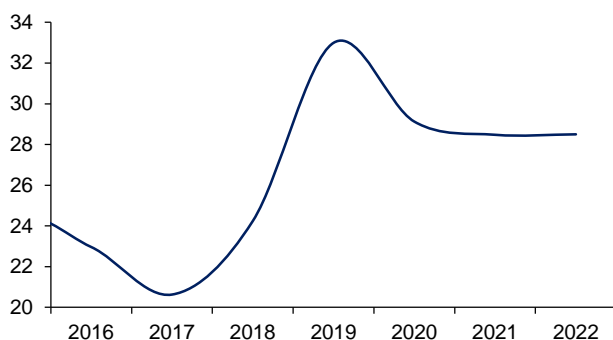
进一步来看，荷兰最近几年大幅增加我国进口、减少自马来西亚和德国的进口。相比 2017 年，2023 年荷兰自我国进口半导体产品份额提升 18 个百分点至 21.0%，我国成为其第二大进口来源国（之前是第九）。截至 2022 年，韩国对我国半导体产品的进口依赖度也近 3 成左右（排名第一），越南对我国半导体产品的进口依赖度为 18.8%（仅次于韩国的 33.2%，排名第二）。

图17 荷兰对我国半导体进口依赖度大幅提升 (%)



资料来源：UN Comtrade，海通证券研究所

图18 韩国对我国半导体进口依赖度仍高 (%)

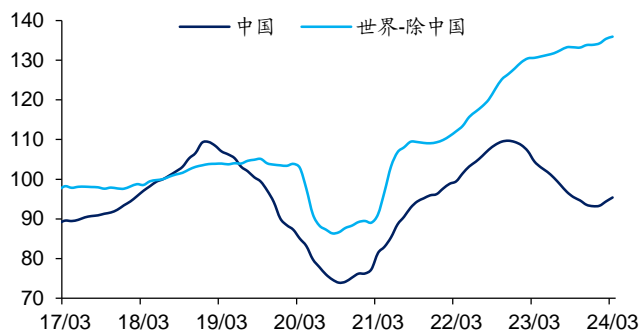


资料来源：UN Comtrade，海通证券研究所

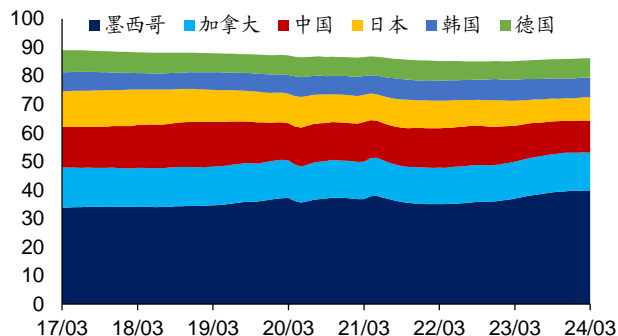
就汽车零部件而言，美国对我国的直接依赖度下降了，但我国依然是美国主要进口来源之一。墨西哥和东南亚部分经济体在逐步替代中国下降的份额，尤其是墨西哥。不过，我国汽车零部件出口在全球地位稳步提升，已经成为全球第二大汽车零部件出口国。尤其是美国最为依赖的墨西哥实际上非常依赖中国的生产。此外，中国也在逐步增加对中东地区的出口。

具体来看，截至 3 月，相比贸易摩擦起点，美国自我国进口汽车零部件减少 4.6%，而自其他地区进口则增加了 35.9%。2018 年 6 月，美国汽车零部件主要进口来源国是墨西哥（34.0%）、中国（15.3%）、加拿大（13.6%）和日本（12.3%）。

美国自墨西哥进口的汽车零部件大幅提升。截至 3 月，相比贸易摩擦起点，美国自我国进口份额下降 4.1 个百分点，日本下降 4.1 个百分点；墨西哥则提升 5.8 个百分点，其他如韩国、印度、泰国、越南等也有所增加。不过，当前我国依然是美国主要依赖之一，当前美国主要进口来源国是墨西哥（39.8%）、加拿大（13.3%）和中国（11.2%）。

图19 美国自其他地区进口汽车零部件明显增加 (201806=100)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

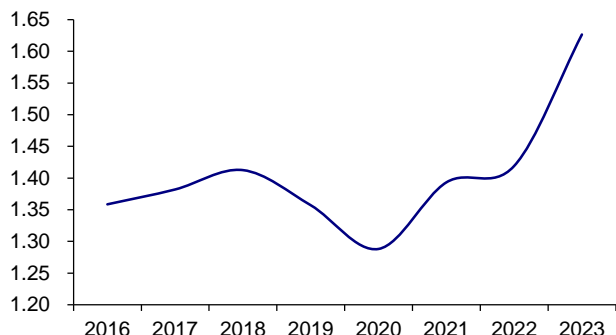
图20 美国对墨西哥汽车零部件的进口依赖度再筑高 (%)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

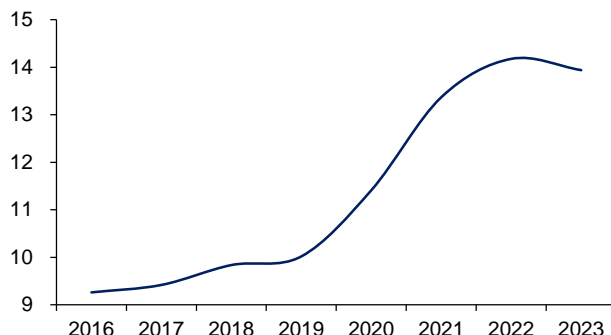
但是我国的汽车零部件的出口不仅没有下降,反而有所提升。汽车零部件出口占我国总出口的比重自 2020 年开始回升,当前较 2018 年提升 0.2 个百分点。从全球出口来看,我国出口占全球份额明显提升,从 2017 年的 9.4% 提升至 2023 年的 13.9%,超过美国和日本,成为全球第二大汽车零部件出口国,仅次于德国 (17.3%)。

贸易方向有何变化?我国汽车零部件主要出口到美国。截至 2023 年,我国汽车零部件出口到美国的比重为 20.1%,远高于其他经济体;出口到日本、墨西哥、德国、韩国以及俄罗斯等也较多,但均不足 10.0%。

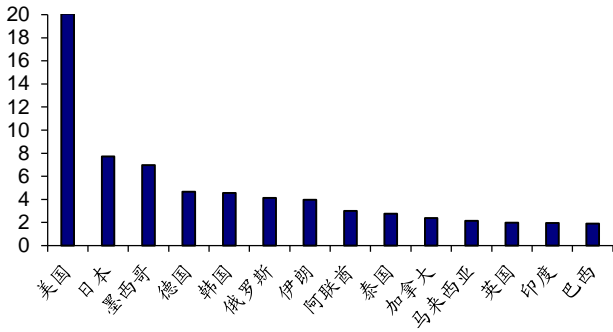
相比 2017 年,我国向墨西哥、伊朗和阿联酋出口汽车零部件份额提升较多,均超过 2 个百分点;墨西哥超过德国,成为我国第三大出口对象。对美国出口份额大幅减少 12.1 个百分点至 20.1% (仍是第一),日本减少 1.7 个百分点至 7.7% (仍是第二)。

图21 汽车零部件出口占我国总出口比重上升 (%)


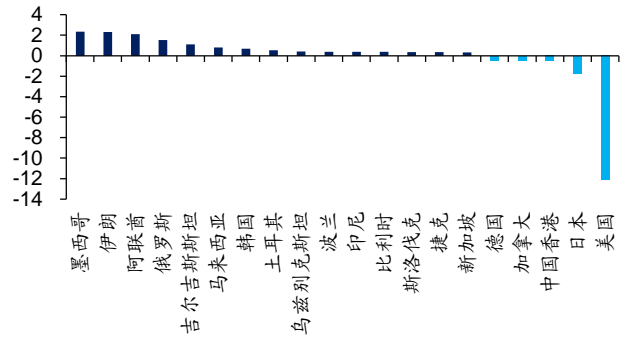
资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

图22 我国汽车零部件出口占全球份额提升 (%)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

图23 我国汽车零部件仍主要出口到美国 (2023, %)


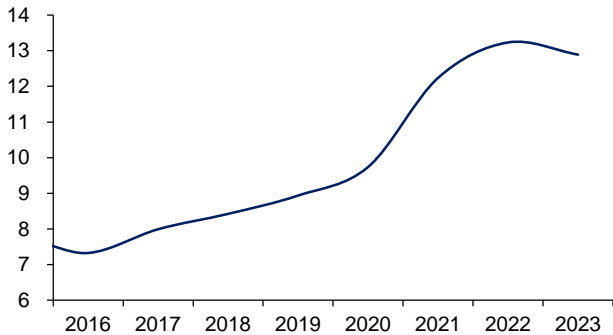
资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

图24 我国向墨西哥与中东出口汽车零部件增加 (2023-2017, %)


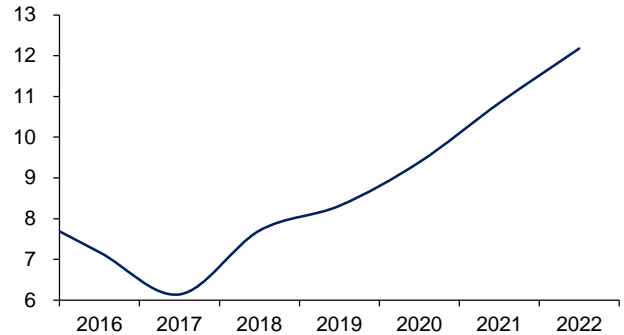
资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

进一步来看, 墨西哥最近几年明显增加我国进口, 减少对美国、日本和韩国的进口。相比 2017 年, 2023 年墨西哥自我国进口汽车零部件份额提升 4.9 个百分点至 12.9%, 我国稳居墨西哥第二大进口来源国, 仅次于美国 (53.1%, 第一)。墨西哥自美国、日本和韩国进口份额分别减少 4.3 个百分点、2.0 个百分点和 1.6 个百分点。

截至 2022 年, 我国也是阿联酋第二大进口来源国 (仅次于日本的 34.5%), 进口份额从 2017 年的 6.1% 提升至 2022 年的 12.2%。

图25 墨西哥对我国汽车零部件进口依赖度提升 (%)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

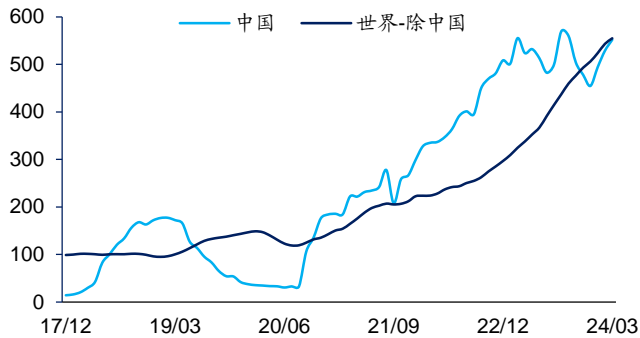
图26 阿联酋对我国汽车零部件进口依赖度提升 (%)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

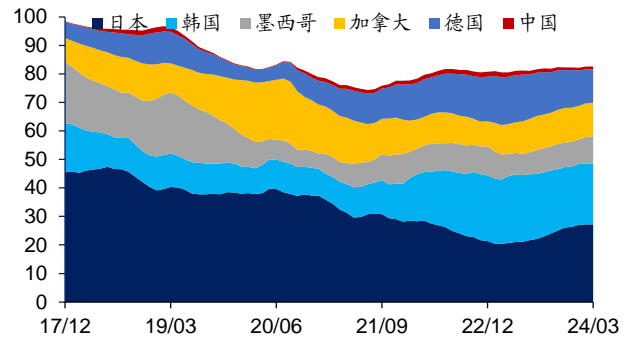
就电动载人汽车而言, 美国对我国的直接依赖度非常低, 主要依赖日本、韩国、加拿大以及德国等地区。我国电动载人汽车出口在全球地位也提升明显, 成为全球第二大出口国。此外, 我国电动载人汽车出口主要布局在欧洲, 对美出口份额非常低。

具体来看, 截至 3 月, 相比贸易摩擦起点, 美国自我国进口电动载人汽车增加 552.0%, 而自其他地区进口增加了 554.7%, 反映美国需求很大。不过, 美国对我国依赖度很低, 自我国进口份额仅 1.0%。日本常年是美国最主要的电动载人汽车来源国; 其次, 美国对墨西哥、韩国、加拿大和德国等进口依赖也较高。

美国自韩德进口明显提升。截至 3 月, 相比贸易摩擦起点, 美国自日本进口份额下降 20.2 个百分点至 27.3% (仍是第一), 自墨西哥进口份额下降 7.4 个百分点至 9.5% (由第二下滑至第五)。自韩国进口份额提升 9.9 个百分点至 21.3% (升至第二), 德国提升 4.4 个百分点至 11.7% (升至第三)。

图27 美国对电动载人汽车需求很大 (201806=100)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

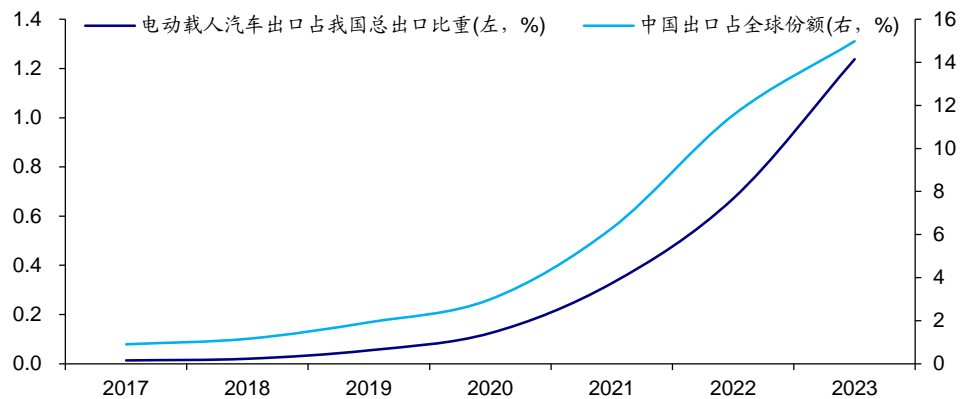
图28 美国对日韩加德电动载人汽车的依赖度较高 (%)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

我国电动载人汽车出口在持续提升。从我国出口来看,电动载人汽车出口占我国总出口的比重从 0.01%提升至 1.2%;从全球出口来看,我国出口占全球份额明显提升,从 2017 年的 0.9%提升至 2023 年的 15.0%。我国出口占全球份额超过日本、美国以及多个欧洲经济体,成为全球第二大电动载人汽车出口国,仅次于德国(27.1%)。日本和美国的出口份额下滑最多,分别为 23.7 个百分点和 8.4 个百分点。

贸易有何变化?我国电动载人汽车主要出口到欧洲。截至 2023 年,我国电动载人汽车出口到比利时和英国的比重都超过 10.0%;其次,西班牙、澳大利亚、泰国等也较多,比重均超 6.0%。

相比 2017 年,我国向英国出口电动载人汽车份额提升最多 (12.1 个百分点),英国超过美日韩以及欧洲多个经济体,成为我国第二大出口对象,仅次于比利时 (第三上升至第一)。对美国出口份额大幅减少 23.4 个百分点;孟加拉国减少 20.2 个百分点。我国电动载人汽车出口到美国的份额仅 1.1%,最新关税升级的影响或相对有限。

图29 我国电动载人汽车出口占全球份额提升 (%)


资料来源: UN Comtrade, 海通证券研究所

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/955313313043011222>