

## 《市场快讯》

### 中美关系：特朗普对额外 2 千亿美元的中国商品加征关税以回应中国的“反击”

7 月 6 日，美国对价值 340 亿美元的中国进口商品加征的 25% 贸易关税生效，继中国对此作出反击之后，美国总统特朗普指示美国贸易代表处又针对价值 2000 亿美元的中国商品发布新一轮加征 10% 关税的清单。美国贸易代表处在声明中表示，“鉴于中国[在 7 月 6 日]决定通过对美国商品加征关税以回应调查，贸易代表处提议变更在此次调查中所采取的行动。拟议的变更是指维持最初针对 340 亿美元和拟议的 160 亿美元商品所采取的征税举措，并采取进一步行动对年贸易额约 2000 亿美元的中国产品征收 10% 的关税。”

在 8 月 30 日（2018 年）公众咨询程序启动之前，新的关税不会立即生效。如果最新的关税提案生效，那么特朗普政府就将对美国从中国进口的近一半产品征收关税。但威胁并非仅此而已。特朗普总统最近作出威胁，表示最终将对高达 5000 亿美元（即接近美国从中国进口的总量）的中国商品加征关税。

到 7 月 11 日为止，中国政府的回应较为谨慎，有中国人民银行的官员称中国可能会考虑采取应对措施，而商务部的一位官员则表示美国正在加剧贸易紧张局势。

现在，关键的不确定因素是中国将如何回应特朗普新一轮的“反击”。由于中国从美国的进口总额低于额外加征 10% 关税的 2000 亿美元商品，因此中国只有极小的空间能对美国的举措以牙还牙。2017 年，中国从美国的进口总额仅为 1300 亿美元。在等待中国商务部作出官方回应的同时，我们认为中国可能会对美国产品加征更高的关税以回应对进口自中国的 2000 亿美元商品拟议的 10% 关税。另一种可能是中国将削减美国对华涉及旅游、教育和银行服务领域的劳务出口（每年价值超过 500 亿美元），在劳务出口方面，美国对中国存在顺差（根据美国经济分析局的数据，2017 年美国的中国劳务进口额为 174 亿美元）。

美国在第一轮关税于 7 月 6 日生效后迅速采取行动，必然增加贸易紧张局势升级为“贸易战”的风险，这表明特朗普没有动摇对中国的强硬立场，也未改变对“中国制造 2025”计划的企图。虽然仍有希望通过某种方法予以解决而不是进一步采取逐渐升级的贸易措施，但前景已变得更为模糊不清。我们认为，直到 2019 年才会显现出贸易行动的全面影响，我们还将持续关注未来几个月的贸易数据，以评估对 2018 年经济增长的潜在影响。

## 免责声明

本文件来源于大华银行环球经济与市场研究部。大华银行（中国）有限公司（“本行”）经授权予以发布。大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。本文件仅供一般参考之用，研究部和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品的要约或者要约邀请，亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。本文件只是基于研究部所获得的且认为可以依赖之信息（研究部和本行并未对其进行核实）而编制的，对于本文件及其内容的完整性和正确性，研究部和本行不作任何陈述或保证。研究部和本行不能保证就任何特定目的而言，本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。研究部和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏（无论由于何种原因引起）负责，亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项（包括但不限于国家、市场或者公司）未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性，并且可能与实际事件或者结果不符。过往业绩不代表其未来表现，不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。本文件所含信息并未考虑任何特定人士的具体投资目的、财务状况或者特定需求。在购买任何投资产品或者保险产品前，请向您的法律、管理、税务、商业、投资、财务及会计顾问咨询，如果您决定不征求该等顾问的意见，您应自行考虑该等投资产品或者保险产品是否适合于您。本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品（“产品”）中可能享有权益，包括进行行销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务，或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系，或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。未经本行事先书面同意，本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供，亦不得被用于其它用途。

公司注册编号 193500026Z