

《市场快讯》

美中贸易：中国对美国价值 600 亿美元商品加征关税作为回击

中国于周二（9 月 18 日）晚些时候宣布，将对美国商品加征关税，自 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起生效，美国新关税计划在同一天生效。这是对美国于清晨宣布对价值 2000 亿美元的中国商品加征 10% 关税的回应（有关进一步的详情请见：美中贸易争端：美国自 2018 年 9 月 24 日对又一批中国商品加征关税，9 月 18 日）。

中国商务部在声明中表示，对于从美国进口的 5,207 种产品，新的关税税率将设定为 5% 或 10%。此税率针对的是 2018 年 8 月 3 日早些时候宣布的四份商品清单（参见我行报告：美中贸易：中国对更多的美国商品征收报复性关税，2018 年 8 月 6 日），尽管关税税率已从 5%~25% 下调以作为对美国关税降低 10% 的回应（但如果双方无法达成贸易协议，这一税率仍可能从 2019 年起提高到 25%）。

对美国产品征收关税的税率（自 CST 2018 年 9 月 24 日 12 时 01 分起实施）

关税类别（新税率显示在方框中）	中国商务部附录编号	涉及的商品数量	受影响的美国商品的估计值（10 亿美元）
25% 20% 10%	1	2,493	11.0
10% 5%	2	1,078	13.0
5%	3	974	16.0
	4	662	20.0
总计	--	5,207	60.0

资料来源：中国商务部、CCTV、大华银行全球经济与市场研究部

根据该表，这 4 个类别的加权税率或混合税率将设定为 7%（低于根据先前所宣布关税税率所估计的 13.25%），与标题数据相比，这一比率似乎较低。但是，如果将中国在 6 月份宣布的 500 亿美元关税税率计算在内，那么对于整个 1100 亿美元的美国商品而言，适用于美国商品的混合税率将上升至 15%（这一税率低于根据此前所宣布 5%~25% 的关税税率所估计的 18.6%）。

中国新的混合关税税率为 15%，与美国 13% 的加权税率相匹配（基于中国 500 亿美元进口商品征收 25% 的关税，以及刚刚宣布的对价值 2000 亿美元商品加征的 10% 关税）。虽然两国目前征收的关税税率还算匹配，但如果美国扩大其关税覆盖范围，这种情况可能就会发生变化，这很可能促使中国效仿，尽管中国在规模上无法与美国匹敌。美国已表示，将从 2019 年 1 月 1 日起将价值 2000 亿美元的中国商品的进口税提高至 25%，并且还可能包括涵盖 2670 亿美元

的中国额外进口商品的“第三次征税”，正如美国总统特朗普在早些时候的声明中所威胁的那样。

中国征收的关税表明不会屈服于来自美国的压力，预计会逐一对美国的关税措施进行反击。因此，正如特朗普所威胁的那样，征收第三次关税的可能性不可忽视。虽然我们认为最终可能就贸易达成协议，但谈判过程可能比较漫长并且困难重重。

就目前而言，双方对重启贸易谈判似乎没有太大的兴趣。据报道，中国正在考虑派遣商务部副部长王受文代替副总理刘鹤本月前往美国进行贸易谈判。这是贸易谈判代表级别的一次“降级”，也是谈判有效性的一次“降级”。我们认为，11月份美国中期选举后，谈判可能会有更具意义的转变。

市场似乎在从容应对贸易发展，中国股市于周二收高，预计政府将采取支持措施来抵消关税影响，而美元/人民币汇率则扭转了最初上涨至 6.8931 的趋势，周二收低，报 6.8610 点。鉴于贸易发展，只有在 2019 年才能更实际地感受到贸易措施的总体影响，而更积极的财政和货币政策可以帮助减轻其中的部分影响。基于我们对 2500 亿美元中国商品关税的基本假设，我们将中国 2018 年和 2019 年的经济增长预测分别维持在 6.6% 和 6.3%。

我们维持目前的外汇预测。双方短期内没有退让迹象，美元兑在岸人民币汇率将继续反弹，人民币交可能会小幅走软，到 2018 年底至 6.95，到 2019 年第 1 季度末和年中至 7.10，中国央行上个月重新启动逆周期因子这一举措会延缓人民币贬值的速度。

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