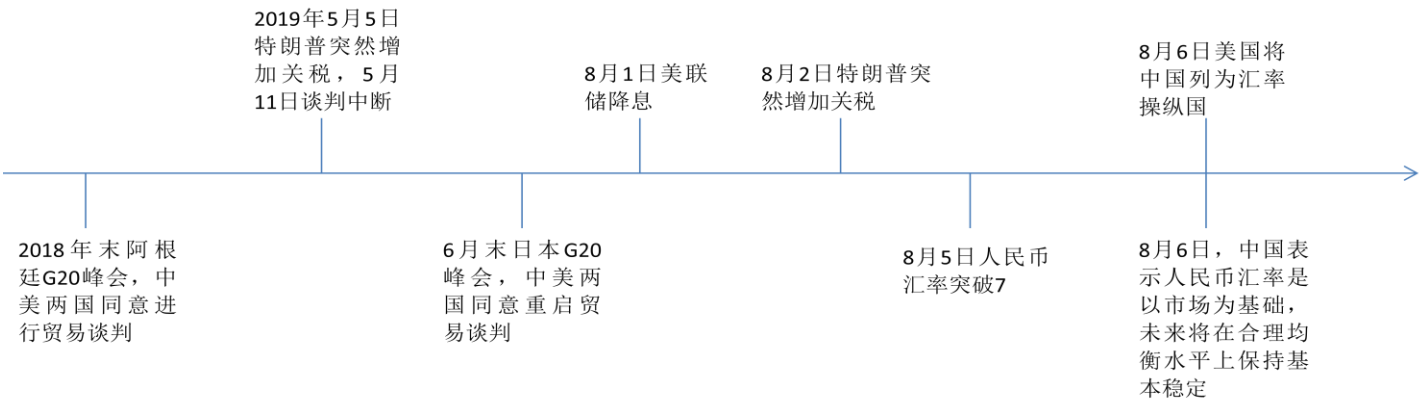
热点追踪

2019 年 8 月 9 日

- **中美贸易摩擦最新进展**

图 2018 年以来贸易摩擦进展

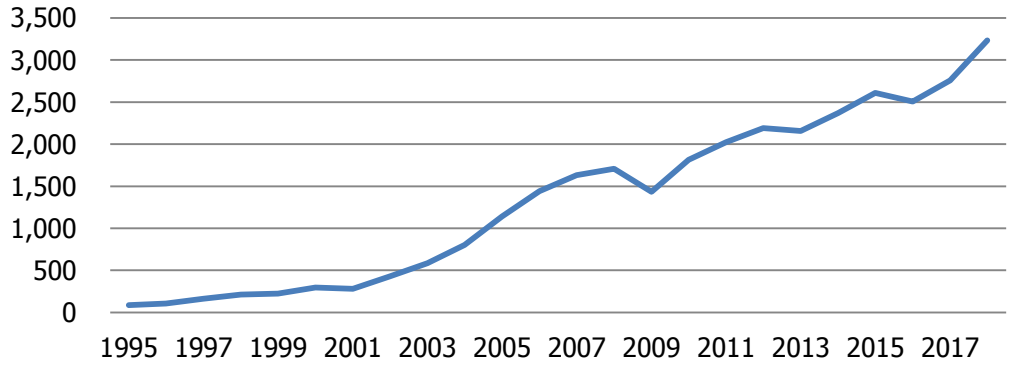


特朗普于 8 月 2 日突然表示将对剩余中国 3000 亿美元的商品征收额外 10%的关税。从图中可以看到，贸易摩擦进展的过程是：谈判-->未达成协议-->美国升级关税-->中国采取反制措施-->重新谈判 。

- **我国对美贸易概况**

2018 年，我国对美国的出口商品金额约为 4780 亿美元，从美国进口商品金额约为 1550 亿美元。对美贸易顺差约为 3230 亿美元，自 1995 年以来持续扩大。

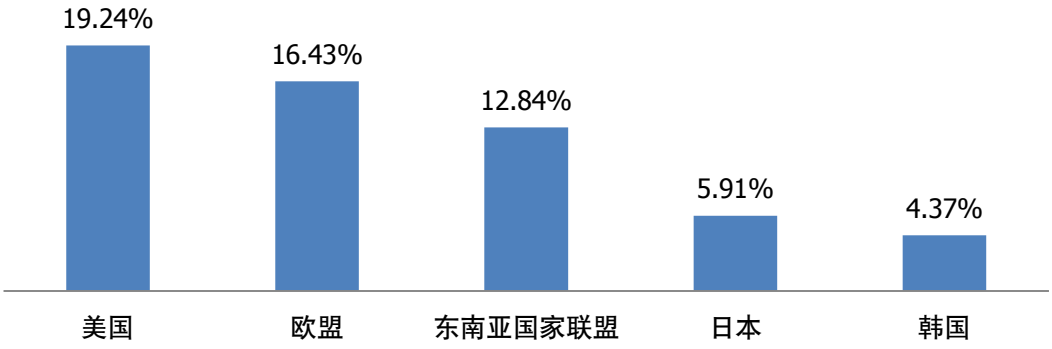
对美贸易顺差（亿美元）



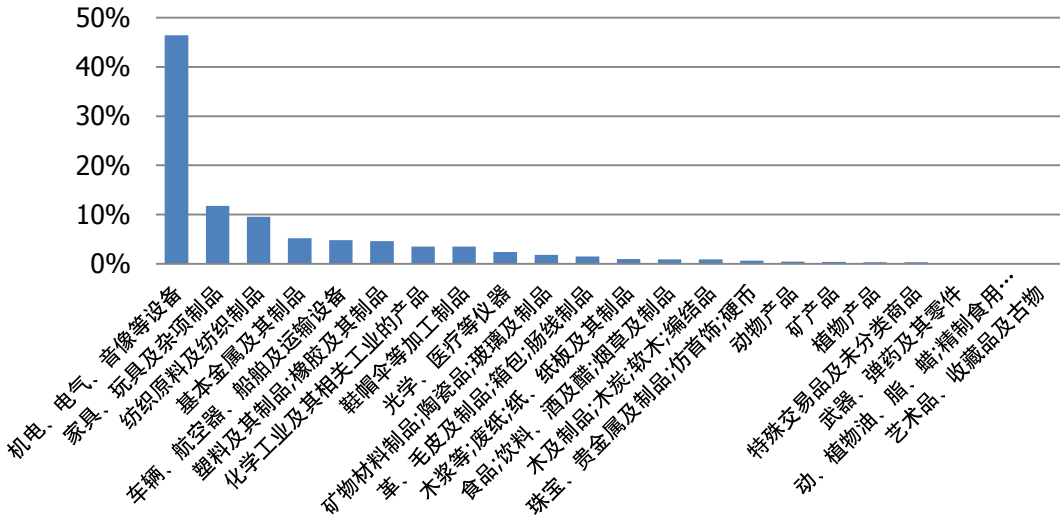
（数据来源：wind）

出口方面：美国是我国最大的出口目的地，对美出口额占总出口的比例约为 19%。类别上，机电、电气类，家具、玩具类以及纺织类为出口美国的最主要商品，占比分别约为 46%、12%和 10%。

主要出口贸易对手



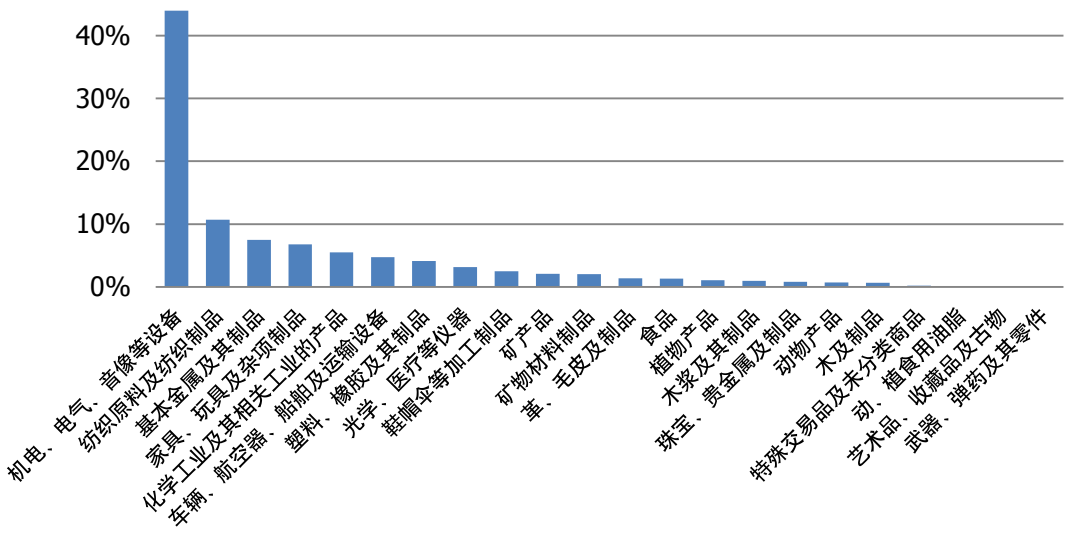
对美出口商品结构



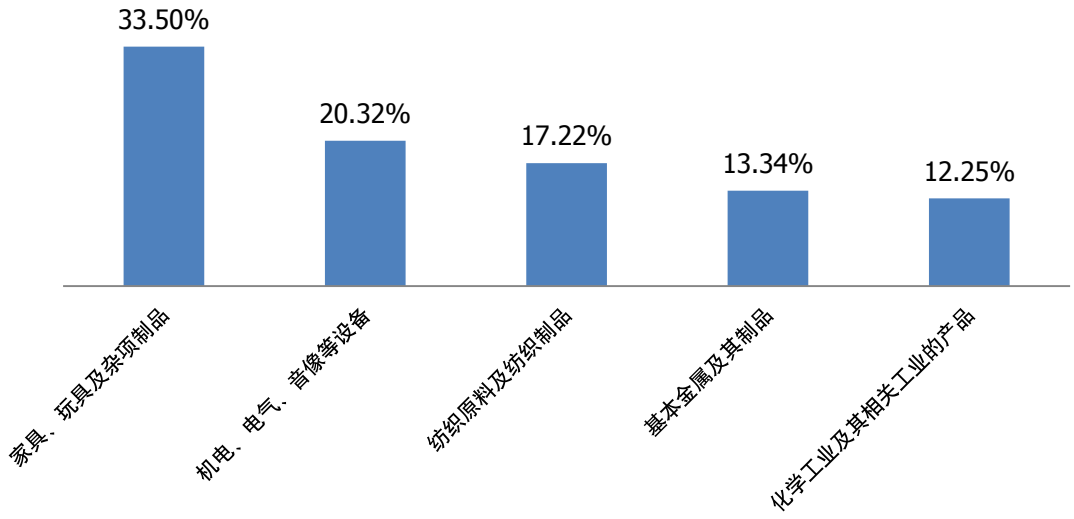
（数据来源：wind）

所有的出口商品中，机电、电气设备占比 43%，是我国最重要的出口类别。排在 2-5 位的分别是纺织品(10.7%),基本金属(7.46%),家具、玩具类(6.76%)和化工产品(5.49%)。对美国市场的依存度均不低。

我国出口商品结构



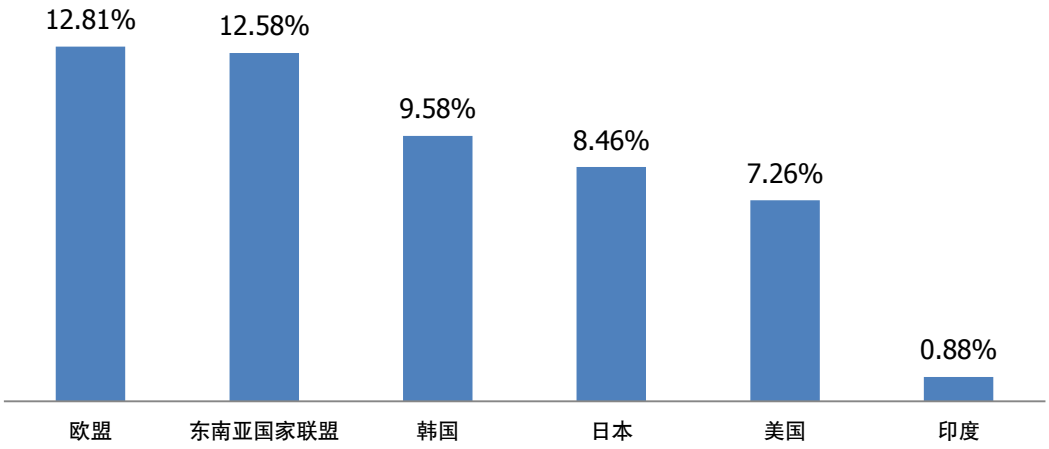
主要出口产品对美依存度



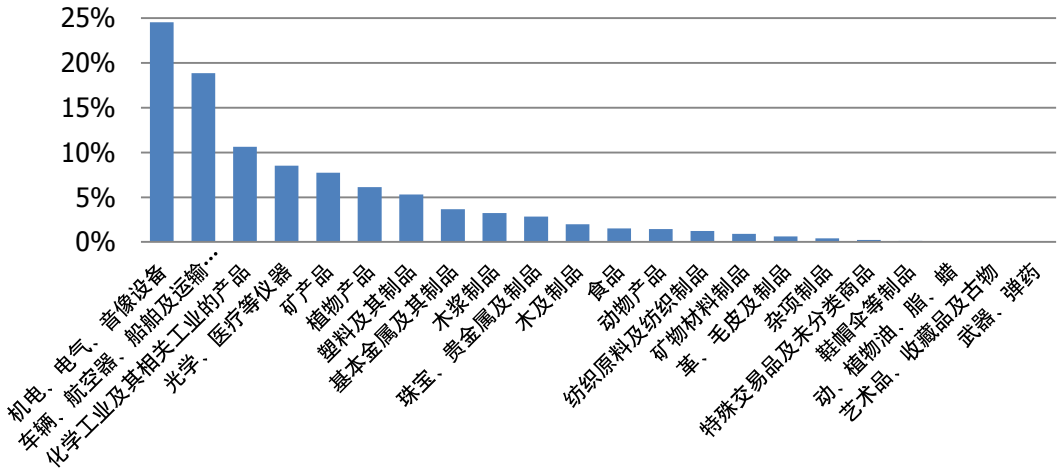
（数据来源：wind）

进口方面：美国并不是我国最大的进口来源国，而是排在第五位。自美进口额占总进口总额的 7.26%。类别上，机电、电气设备，车辆、航空器、船舶等运输设备以及化工类是自美进口的最主要商品，三者占比分别约为 25%、19%和 11%。

主要进口贸易对手



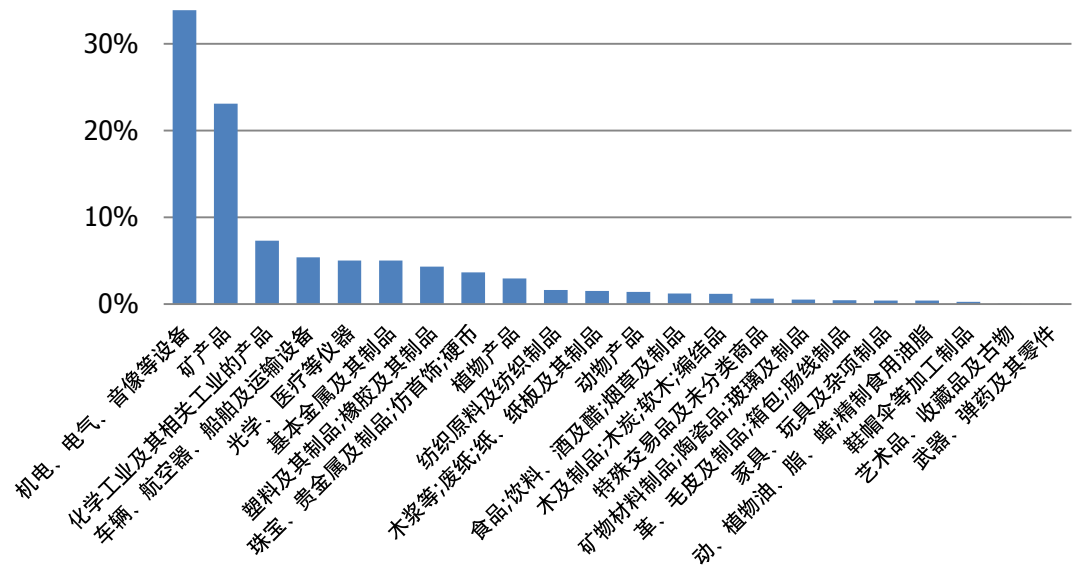
自美进口商品结构



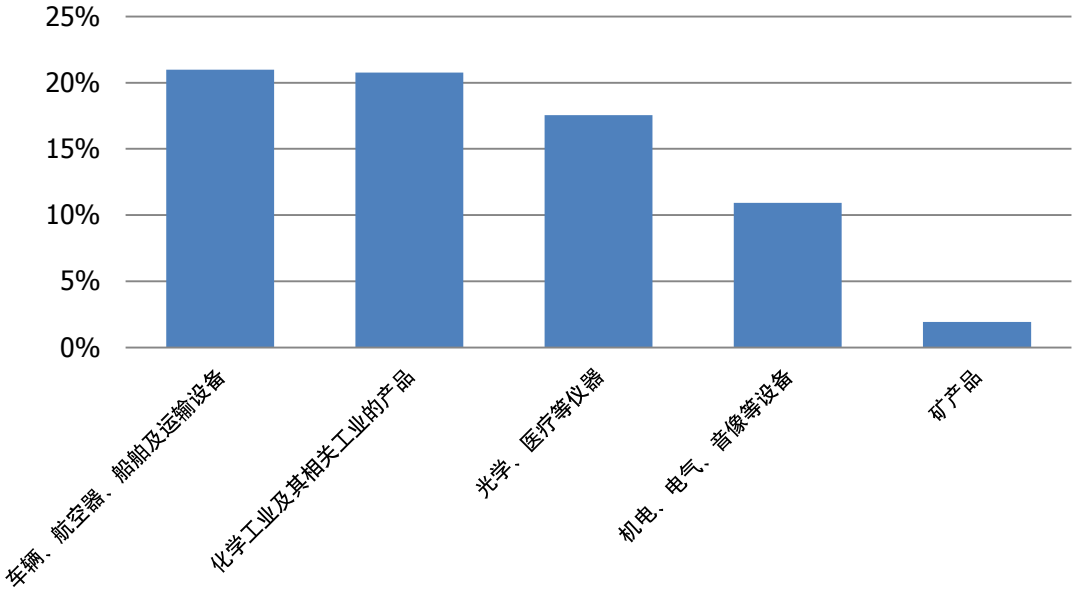
（数据来源：wind）

所有的进口商品中，机电、电气设备占 34%，是我国最重要的进口类别。排在 2-5 位的分别是矿产品（23%），化工产品（7.29%），车辆、航空等运输设备（5.38%）和光学、医疗仪器类（5.01%）。除矿产品外，对美国的依赖度均在 10%以上。

进口商品结构



主要进口产品对美依存度



（数据来源：wind）

- **面对美国不断升级的威胁，我国不乏合理的应对工具**

关税：我国目前已经对约 1100 亿美元的美国产品加征关税。若美国进一步加大威胁，则我国可能对另外 450 亿美元产品征收关税。而前期为了显示谈判诚意，我国暂停了对美国进口汽车加征关税。但若美国进一步升级威胁，该部分加征的关税有可能恢复。

稀土：稀土被广泛地应用于智能手机、电池、激光、导弹等工业领域。根据 2017 年数据，我国占全球稀土供应的 90%。

农产品：自日本 G20 峰会至 7 月底，已有 227 万吨美国大豆新装船运往我国，预计 8 月还会有 200 万吨大豆装船。双方企业已签协议的 1400 万吨大豆中仅剩 30 万吨待 9 月装船。但特朗普意外调高关税。对此，我国相关企业已暂停对美国农产品的采购。同时，对 8 月 3 日后新成交的美国农产品采购暂不排除加征关税。

不可靠实体清单：可能会加快完善损害我国产业的"不可靠实体"清单。

临港自贸区建设：国务院发布上海自由贸易试验区临港新片区方案，目标到 2035 年建成具有较强国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区。拟在临港自贸区内推进资本项目可兑换并支持开展跨境证券投资。

- **后续走势：无明显升值的理由，但不会出现持续大幅贬值**

贸易问题是当前影响人民币汇率最重要的因素。为了应对特朗普不断升级关税，人民币汇率有贬值的压力。主要原因在于不断增加的关税提高了出口企业的成本，市场的力量会自发推动汇率贬值以缓解企业压力。

但若贬值过快过大，会导致恐慌情绪并引起资本的流出。这是汇率贬值的制约因素。可以说，主要风险并不是汇率突破 7 这个关口，而是持续大幅贬值的恐慌性预期。因此在人民币汇率突破 7 后，必然会有稳定预期的要求。正如央行官员多次公开表示的，人民币汇率会在合理均衡水平上基本稳定。预计在贸易摩擦没有进展前，人民币汇率将在 7 以上稳定波动，不会出现快速大幅贬值。

免责声明

本报告中所提供的信息均根据国际和行业通行准则，以合法渠道获得。

报告所述信息仅供参考，相关信息及观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资研究决策的依据，报告阅读者不应自认该信息是准确和完整的而无加判断地予以依赖，一切商业决策均应由报告阅读者综合各方信息后自行做出。对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任；

本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发表时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读。我司对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为南洋商业银行（中国）有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。