

中美贸易战：迄今为止对中国全球贸易总额影响极小

摘要

中美贸易战开始于 2018 年 7 月，时任美国总统特朗普指责中国进行不公平贸易，经连续数月威胁后，最终对中国一系列进口商品广泛征收关税。随后数月，中美两国多次进行协商，但除了针锋相对的互征关税之外并未产生任何成效。美国禁止特定高科技产品出口至中国，中美双方均向世界贸易组织（World Trade Organization 简称“WTO”）提交投诉，所有这些都导致中美贸易冲突升级至全面贸易战的边缘。

截至本报告发表时，中美贸易战在 2018 年至 2021 年已经历了五个阶段，两国均已对不同产品征收多重关税。目前，**美国对中国出口商品面临平均 21.1% 的关税税率**（而来自其他国家的产品平均关税仅为 6.7%）。同样，**中国商品在美国市场的平均关税为 21%**（而在这一系列关税上调之前，美国对这些产品平均征收的关税为 3.1%）。

中美对抗的原因在于中美之间的贸易不平衡。当出口大于进口会出现贸易盈余，而出口小于进口则出现相反的情况，即贸易赤字。很明显，短期来看贸易盈余比贸易赤字好。然而，如果这是由于政府实施保护主义而出现的结果，那么长期的贸易盈余则是有害无益的，可能会触发贸易战。另一方面，如果大量进口的国家能同时对本国经济发展进行投资，长期的贸易赤字本身未必是坏事。重要的是，当结合谨慎的投资决策，贸易赤字可以带来更加强劲及持续的未来经济增长。

美国对世界尤其是中国长期以来保持贸易赤字。2020 年美国以全球为基础的商品贸易赤字创下新纪录 9,158 亿美元，年增长 6% 或 515 亿美元，部分原因在于新冠疫情导致的生产停顿。2011 年至 2020 年，美国对中国贸易赤字每年接近或超过 3,000 亿美元。

中美贸易冲突升级对两国双边贸易产生了严重影响。下面是对中美贸易摩擦开始以来世界第一大和第二大经济体之间贸易差额变化的一些主要观察。

- 受 2020 年 2 月 14 日生效的第一阶段经贸协议¹影响，**美国 2020 年对中国的贸易赤字大幅缩减至 2012 年水平，仅超过 3,000 亿美元**。这与 2018 年贸易战刚开始时的前高位相比下跌 26%，但同年美国全球贸易赤字创新高。

¹ 在 2020 年 1 月 15 日签署的第一阶段协议中，中国做出了一系列承诺，其中最引人瞩目的是显着地提高对美国农产品、工业品、自然资源和服务的进口

重要信息披露

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思所发布研究报告中所指的公司存在并争取实现业务往来。投资者不应视本报告为做出投资决策的唯一参考因素。

如需其他信息，请发送邮件至 information@cedrusinvestments.com。

仅供私下传阅。本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

本报告提供的信息在以下地区下不得提供予被任何个人或实体成为其所使用：一，提供或使用该信息违反其政府机关、监管部门、自律组织、清算组织规定的适用法律、法规及规定的地区；二，赛德思未获授权提供信息的地区。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思及其关联公司的董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。分析师的报酬不基于投资银行业务的收入；但是可能与赛德思投资银行、销售和交易业务的整体收入状况相关。

赛德思从事投资银行业务。赛德思参与证券交易，但赛德思的研究分析师不得拥有其研究报告涉及的证券。

2021 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。