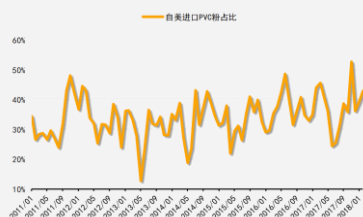




贸易加税清单次第落地

板块 宏观

自美进口 PVC 粉占比：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：范国和

电话：021-68770062

邮箱：fanguohe@qhfc.com.net

从业资格号：F3037508

期货分析师：黄笑凡

电话：021-68770092

邮箱：huangxiaofan@qhfc.com.net

从业资格号：F3037570

投资咨询号：Z0013258

负面效应预期边际递减

报告摘要

■ 本周热点关注：

中美拟就自对方进口 160 亿美元商品互相加征 25%关税。

■ 事件：

美国贸易代表办公室 7 日宣布，将从 23 日起对从中国进口的约 160 亿美元商品加征 25%的关税，主要包括摩托车、蒸汽轮机等产品。中国于 8 日宣布反制清单，主要包括汽车、石油化工、煤炭及金属碎废料等。双方均将自 8 月 23 日起加征关税。

■ 看点：

- 中美贸易战斗而不破，负面影响边际递减
- 工业品影响仍有限
- 农业品受冲击更明显

一、中美贸易战斗而不破，负面影响边际递减

从首轮贸易加征关税清单次第落地来看，中美贸易战将是一场持久战。而且，此前美国还公布了对 2000 亿美元中国产品加征 10% 关税的清单，并威胁可能将税率升至 25%。中国则公布了 600 亿美元四档税率的清单作为反制。

但值得一提的是，首轮加征关税不久后，美国亦宣布了向对华征税产品启动个别豁免的申请程序，因此，其关税最终落地的范围仍然具备较大的弹性。总体而言，双方贸易战将是持续的斗而不破的格局，影响是持续性的，但负面效应预期将边际递减。

二、工业品影响仍有限

就本轮反制清单涉及的商品来看，总体影响有限。金属废料方面，此前基于环保因素，中国已经开始限制洋垃圾进口，进口量占比本就偏低。

图 1 中国自美进口 PVC 粉占比较高



数据来源：wind 资讯，前海期货

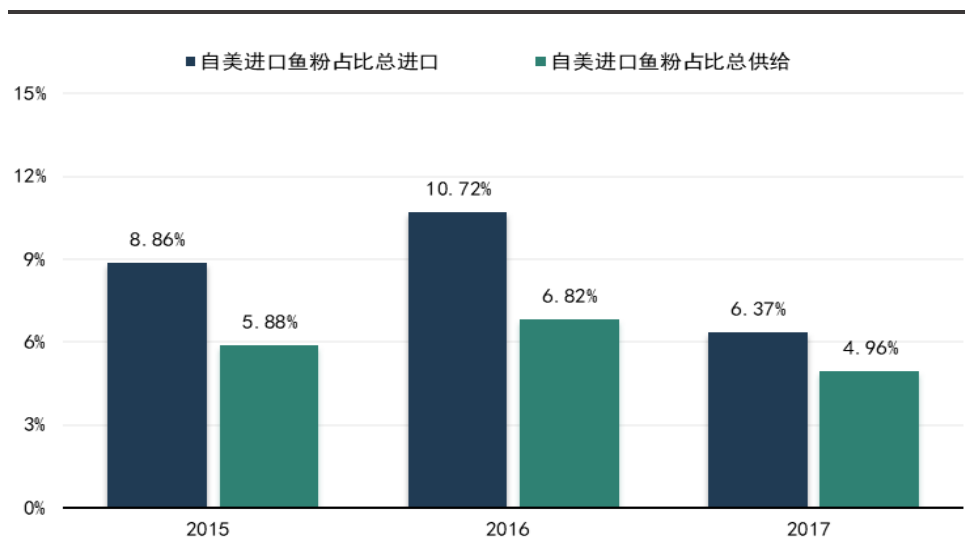
就石油化工品来看，包括石油沥青、聚丙烯及线型低密度聚乙

烯等，美国于中国进口中占比亦很低，均在 0-4%范围内。影响较大的主要是 PVC 粉，自美进口占比一般在 40%左右。不过，2017 年 PVC 粉进口量占比全国 PVC 表观消费量仅为 4.33%，影响仍有限。

三、农业品受冲击更明显

饲料用鱼粉是本轮清单中唯一的农产品。从统计数据来看，2017 年中国自美进口该鱼粉共 10 万吨，占比总进口量的 6.37%及国内总供给量的 4.96%，幅度相对较高，预期受影响更为明显。再考虑首轮中国对自美进口大豆的反制，今年大豆进口量将下降，进口成本也在提升，预期将继续支撑蛋白粕震荡向上。

图 2 中国自美进口饲料用鱼粉



数据来源：wind 资讯，前海期货

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net.cn>