



FUTURE

光期研究：特朗普上台对出口影响几何？

摘要：

光大期货研究所

若美国取消中国最惠国待遇，橡胶塑料、玩具、纺织服装鞋帽箱包、面板、家具、精密仪器等行业的关税增加幅度超过 40%，为关税增加幅度最大的行业；考虑到规模，则纺织服装鞋帽箱包行业受的影响最大。整体来看，若美国取消中国最惠国待遇，则劳动密集型行业的出口税率增加幅度最大。

撰写人：于洁

上一轮美国加征中国出口商品的关税对中国出口产生的影响低于预期，一方面部分商品通过转口贸易进入美国，另一方面，美国加征中国出口商品的关税加速了中国国内的贸易投资向东盟转移，未来中国在东盟生产的产品可以免于特惠国取消带来的税率上升，但若特朗普对所有进口商品征收 10% 的“普遍基准关税”，仍会受影响。

期货从业：F03088671

交易咨询：Z0016642

撰写日期：2024/11/1

汽车也是特朗普加征中国关税计划中的重点商品。如果这项政策生效，其影响目前尚无法预估，但是可以确定的是，中国向墨西哥出口的汽车即使没有美国加征关税，增速也已经出现了下滑。综合总量因素和结构因素，中国的汽车出口降速几成定局。截至 2024 年 9 月汽车相关出口对出口的拉动率为 0.7%，预计 2025 年汽车相关出口对出口的拉动率转负。

出口面临压力的背景下，汽车刺激内需政策将会加码，今年 8 月汽车以旧换新补贴较之前翻倍，后续仍有加码空间。此外，11 月 1 日商务部在国新办新闻发布会上介绍，商务部将会同相关部门，推出一批消费领域的新政策，其中提及开展汽车流通消费改革试点。通过这些改革试点，有望促进汽车消费的回升和潜力释放。

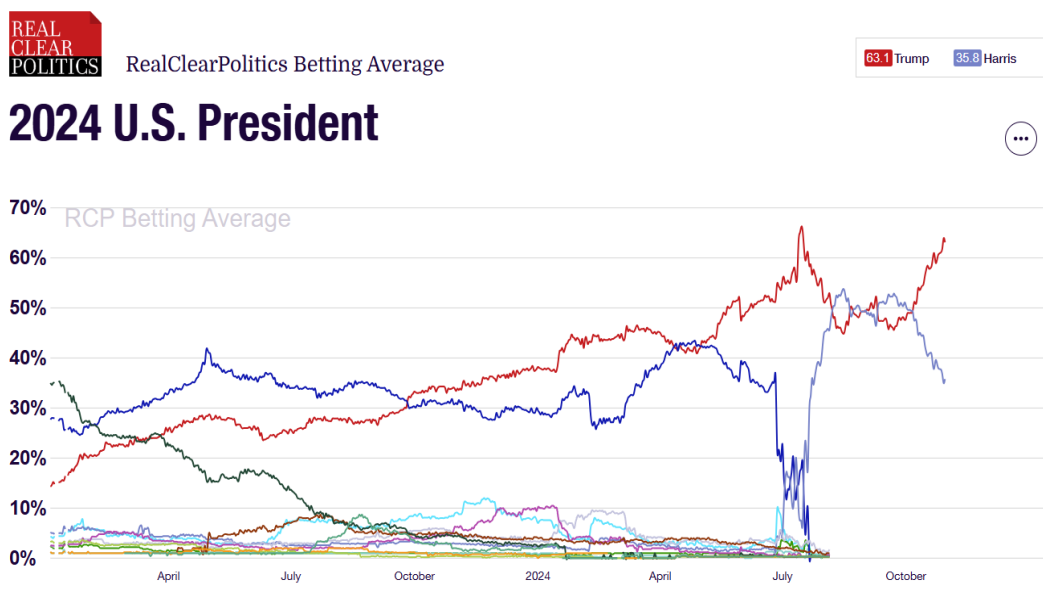
期市有风险

入市需谨慎

光期研究：特朗普上台对出口影响几何？

2024 年美国总统选举日为 11 月 5 日，现在进入最后决胜阶段，最新的民调数据显示，特朗普在关键的七个摇摆州中全面领先，如果选民能够按照民意调查去投票，特朗普赢得选举毫无悬念的。特朗普政策主张主要是财政扩张、提高关税、放松金融监管，本文旨在分析特朗普上台以后关税政策的调整对中国贸易的影响。

图表 1：美国总统选举平均胜率



资料来源：RCP，光大期货研究所

特朗普在竞选过程中提出的对中国的贸易政策主要包括以下几个方面：

1.取消中国最惠国待遇：特朗普提出，如果再次当选，将取消中国的最惠国待遇，这将导致美国从中国进口的平均关税率升至 40%左右。2.普遍基准关税：特朗普主张对所有进口商品征收 10%的“普遍基准关税”，这一政策不仅针对中国，而是面向所有国家。3.对中国进口商品征收 60%或以上关税：特朗普提出，如果赢得大选，将对所有中国进口产品征收 60%或更高比例的关税。这一政策可能通过取消中国的最惠国待遇加上全球普征 10%来实现，正好达到 60%的关税加

征。4.对中国企业在墨西哥生产的汽车征收 100%关税。

图表 2：特朗普竞选过程中公开的贸易主张

时间	内容
2023 年 4 月	特朗普演讲中提到“取消中国最惠国待遇”
2023 年 8 月	特朗普在接受采访时表示，如果自己再次当选总统，将对进入美国市场的所有商品征收 10%的“普遍基准关税”（universal baseline tariffs）
2024 年 1 月	《华盛顿邮报》引述多位知情人士透露，特朗普已经私下与其顾问团队讨论了对所有中国进口商品征收 60%统一关税的可能性。2 月 4 日，特朗普在接受 FOX News 采访时确认，并表示“可能不止于此”
2024 年 3 月	特朗普表示如果他赢得 2024 美国大选，将对中国企业在墨西哥生产的汽车征收 100%的关税，让中方“无法在美国销售这些汽车”。

资料来源：公开资料，光大期货研究所

虽说以上是竞选过程中的贸易主张，但是 2024 年 9 月，共和党议员汤姆·科顿、马尔科·卢比奥和乔什·霍利共同发起了取消中国最惠国待遇的法案，并且该法案的法律流程适用于美国国内普通法，仅需过参众两院半投票即可通过。

当前，美国最惠国关税税率平均约为 2.2%，但是贸易摩擦以来美国分批增加从中国进口的应税商品的税率，平均关税税率约为 19.3%。美国非最惠国关税平均税率为 42%，加上贸易摩擦以来增加的约 20%的关税，对华平均关税将升至 60%左右。

若美国取消中国最惠国待遇，橡胶塑料、玩具、纺织服装鞋帽箱包、面板、家具、精密仪器等行业的关税增加幅度超过 40%，为关税增加幅度最大的行业；考虑到规模，则纺织服装鞋帽箱包行业受的影响最大。整体来看，若美国取消中国最惠国待遇，则劳动密集型行业的出口税率增加幅度最大，影响也最大。

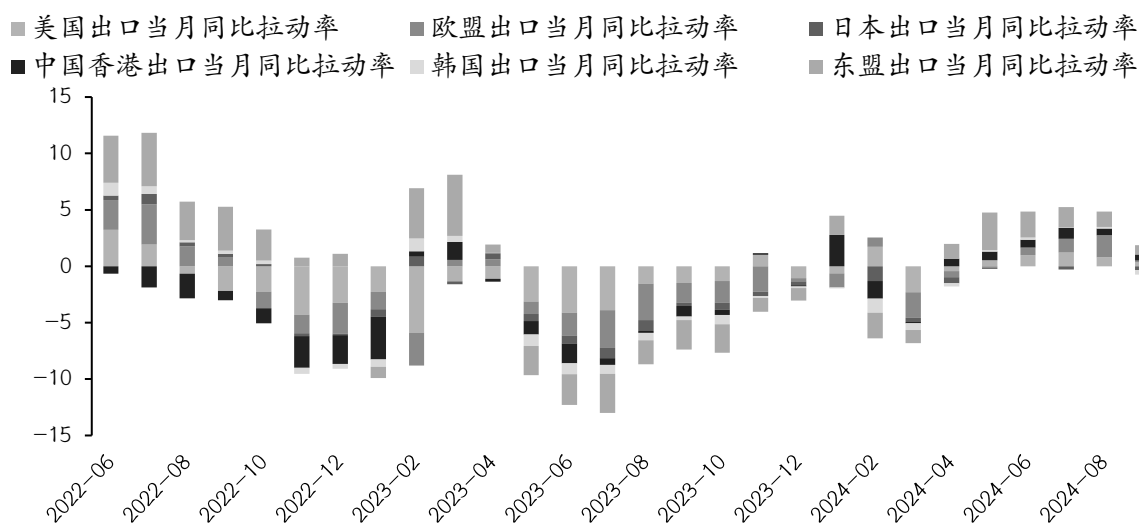
图表 3：若美国取消中国最惠国待遇，中国出口至美国商品的税率变化

商品	最惠国税率	非最惠国税率	非最惠国税率-最惠国税率
橡胶塑料	4.10%	59.20%	55.10%
玩具	0.50%	49.20%	48.70%
纺织服装鞋帽箱包等	11.50%	59.20%	47.70%
面板	1.90%	45.00%	43.10%
家具	1.90%	44.40%	42.50%
精密仪器	0.80%	41.70%	40.90%
矿物与金属及制品	2.40%	39.10%	36.70%
家用电器	2.40%	37.50%	35.10%
手机和电话机	0.00%	35.00%	35.00%
计算机等办公机器	0.00%	35.00%	35.00%
投影机、传声器及无线电设备	0.30%	35.30%	35.00%
机械设备及零件	0.60%	35.40%	34.80%
电气设备及零件	2.40%	36.70%	34.30%
集成电路、二极管等半导体器件	0.00%	34.10%	34.10%
木制品及纸制品	1.30%	34.10%	32.80%
医药与化学品	1.90%	31.10%	29.20%
火车、飞机等其他交运设备	0.40%	28.00%	27.60%
车辆及其零件、附件	2.50%	24.00%	21.50%
食品	6.10%	25.50%	19.40%

资料来源：美国贸易代表办公室，光大期货研究所

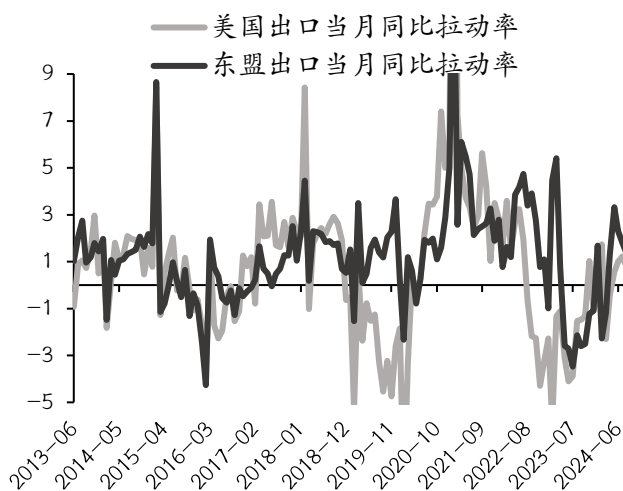
上一轮美国加征中国出口商品的关税对中国出口产生的影响低于预期，一方面部分商品通过转口贸易进入美国，另一方面，美国加征中国出口商品的关税加速了中国国内的贸易投资向东盟转移，加深了中国-东盟的经济依赖程度。所以从贸易数据来看，美国对中国出口商品的拉动率逐渐降低，东盟成为对中国出口商品拉动率最高的经济体，中国对东盟的投资也保持较高的增速。未来中国在东盟生产的产品可以免于特惠国取消带来的税率上升，但若特朗普对所有进口商品征收 10% 的“普遍基准关税”，仍会受影响。

图表 4: 中国主要出口国家对出口的拉动率 (单位: %)



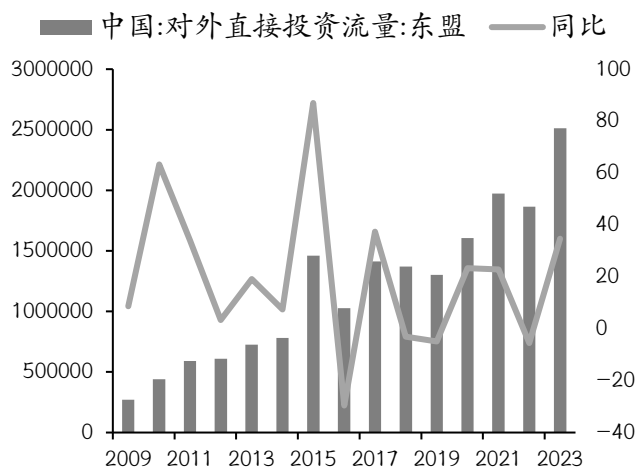
资料来源: Wind, 光大期货研究所

图表 5: 美国和东盟对中国出口拉动率(单位:%)



资料来源: Wind, 光大期货研究所

图表 6: 中国对东盟投资(单位:万美元, %)



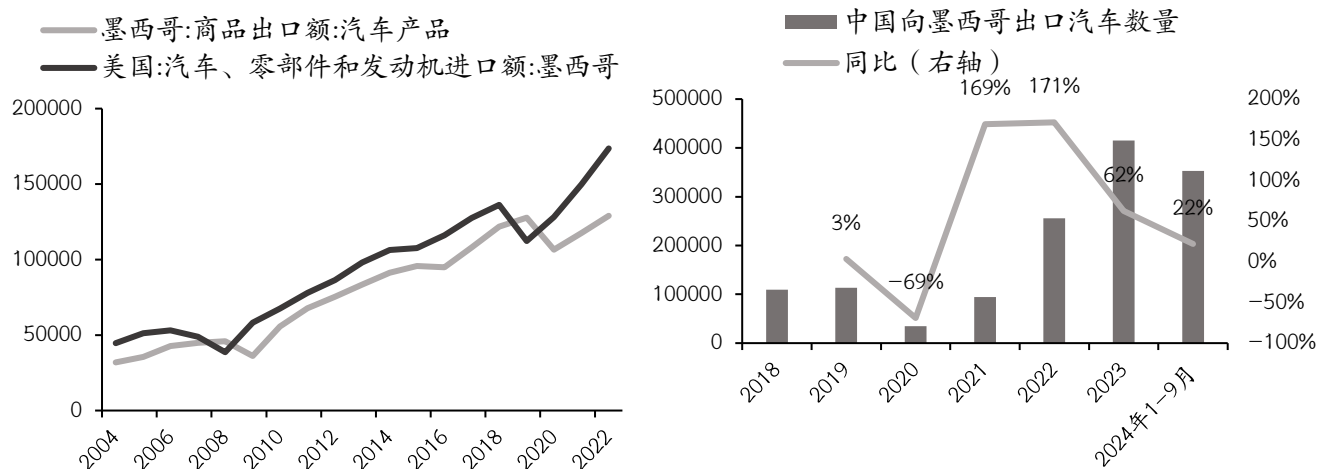
资料来源: Wind, 光大期货研究所

汽车也是特朗普加征中国关税计划中的重点商品。由于墨西哥的关税优势以及中国车企在墨西哥的建厂布局, 中国直接向美国出口的汽车数量并不多, 主要通过墨西哥转出口至美国。2023 年中国出口到墨西哥的汽车为 41.5 万辆, 而中国车企在墨西哥销量 13.2 万辆, 差额为 28.3 万辆, 预估每年大约有 68%左右的中国汽车会通过墨西哥, 再次出口至北美其他国家。特朗普表

示如果他赢得 2024 美国大选，将对中国企业在墨西哥生产的汽车征收 100%的关税，让中方“无法在美国销售这些汽车”。

如果这项政策生效，其影响目前尚无法预估，但是可以确定的是，中国向墨西哥出口的汽车即使没有美国加征关税，增速也已经出现了下滑。

图表 7：墨西哥和美国汽车相关贸易（单位:百万美元） 图表 8：中国向墨西哥出口汽车（单位:%）

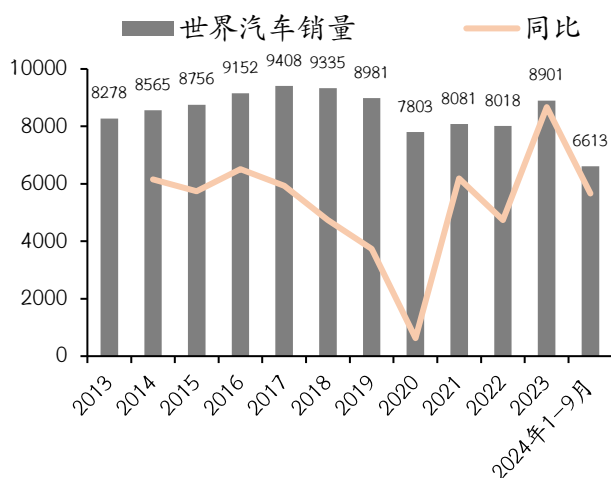


资料来源：Wind，光大期货研究所

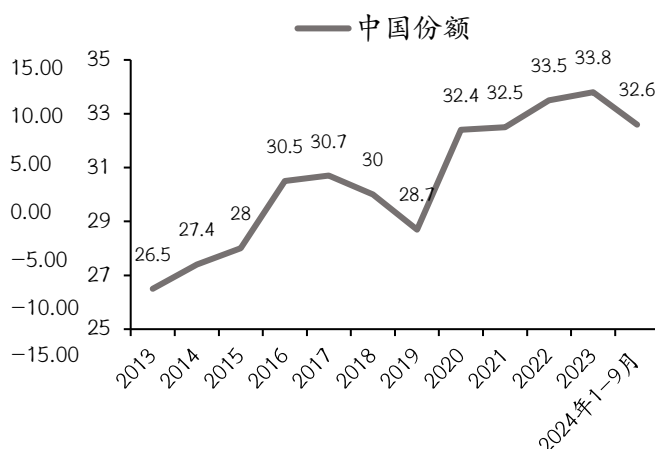
资料来源：Wind，光大期货研究所

中国的汽车出口可以拆分为总量因素和结构因素，即全球汽车销量和中国所占的市场份额。2023 年全球汽车销量同比增速 11%，为近十年最高值，受到疫情后市场复苏、政策刺激、新能源汽车增长以及全球经济逐步复苏等因素的共同作用。2024 年，受部分国家补贴政策退坡和需求疲软的影响，全球汽车销量增速明显回落，截至 9 月同比增速为 2%，总量因素上拖累中国汽车出口表现。此外，今年欧盟和南美国家对中国出口的新能源汽车实施一系列贸易壁垒政策，即使中东和东南亚有增量也难以抵消份额的下降。2023 年世界汽车销量当中中国份额占比为 33.8%，今年截至 9 月份，中国份额为 32.6%，回落 1.2 个百分点，结构因素也有明显的拖累。

图表 9：世界汽车销量和同比（单位：万辆）



图表 10：世界汽车销量中国份额（单位：%）

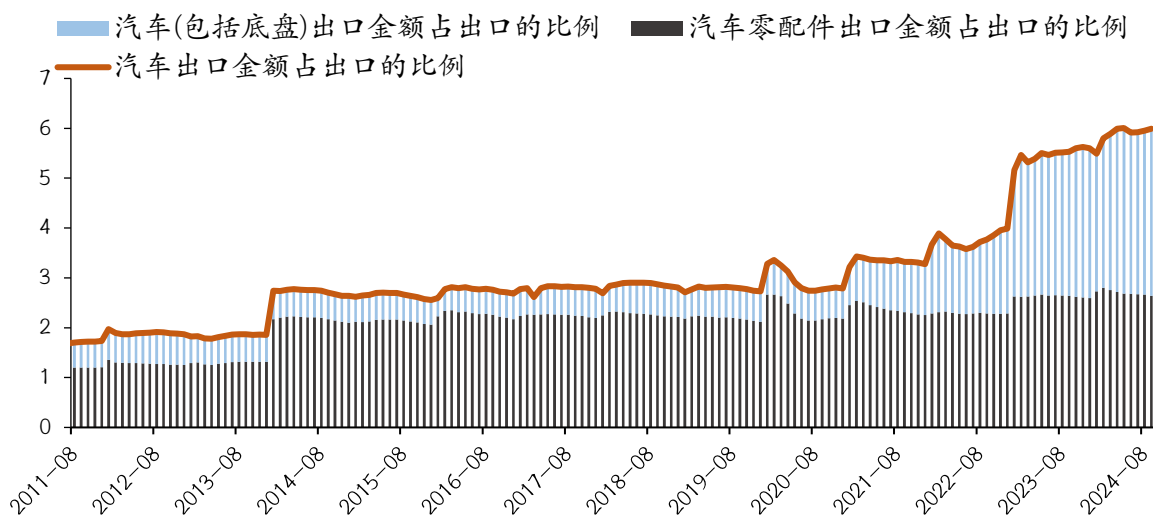


资料来源：Wind，光大期货研究所

资料来源：Wind，光大期货研究所

综合总量因素和结构因素，中国的汽车出口增速几成定局。汽车相关出口金额占出口的比例为 6% 左右，相比较 2021 年水平翻倍。截至 2024 年 9 月汽车相关出口对出口的拉动率为 0.7%，预计 2025 年汽车相关出口对出口的拉动率转负。

图表 11：中国汽车相关出口情况（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

出口面临压力的背景下，汽车刺激内需政策将会加码，今年 8 月汽车以旧换新补贴较之前翻

倍，后续仍有加码空间。此外，11月1日商务部在国新办新闻发布会上介绍，商务部将会同相关部门，推出一批消费领域的新政策，其中提及开展汽车流通消费改革试点。通过这些改革试点，有望促进汽车消费的回升和潜力释放。

图表 12：汽车以旧换新补贴实施细则

	具体内容
补贴范围和标准	<p>1.自本细则印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴 2 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。</p> <p>2.本细则所称乘用车是指在公安交管部门注册登记的小型、微型载客汽车。国三及以下排放标准燃油乘用车是指在 2011 年 6 月 30 日前注册登记的汽油乘用车、2013 年 6 月 30 日前注册登记的柴油乘用车和其他燃料类型乘用车。</p>
补贴申报、审核和发放	<p>1.拟申请汽车以旧换新补贴资金的个人消费者，应于 2025 年 1 月 10 日前，通过登录全国汽车流通信息管理系统网站或“汽车以旧换新”小程序（以下简称汽车以旧换新平台），填报个人信息，报废汽车的车辆识别代号、《报废机动车回收证明》和《机动车注销证明》原件照片或扫描件，新车的车辆识别代号、《机动车销售统一发票》和《机动车登记证书》原件照片或扫描件等，向补贴受理地（即《机动车销售统一发票》开具地）提交补贴申请。</p> <p>2.各地商务主管部门及时汇总符合补贴条件的申请人信息，确定补贴金额，并向财政部门提出资金申请。各地财政部门根据商务主管部门提出的资金安排建议，经财政部地方监管局审核同意后，按程序将补贴资金拨付至申请人提供的银行账户。</p>
补贴资金管理	<p>1.汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按 6：4 比例共担，并分地区确定具体分担比例。其中，对东部省份按 5：5 比例分担，对中部省份按 6：4 比例分担，对西部省份按 7：3 比例分担。地方负担的部分，由省级财政部门牵头负责落实到位。</p> <p>2.根据 2023 年底各地国三及以下排放标准燃油乘用车保有量等情况，财政部向各省份预拨 70%补助资金，用于支持地方启动相关工作。政策实施期间，中央和地方根据前述单车补贴标准，对符合条件的汽车报废更新车辆按既定分担比例进行补贴，各地与消费者进行据实结算。</p>

3.政策实施期结束后，按照“多退少补”的原则，中央与地方再进行清算。各省级商务主管部门、财政部门于2025年2月10日前将补贴资金发放情况报送商务部、财政部，商务部对各地上报的补贴资金发放情况进行汇总审核，提出各省份补助资金清算建议报财政部。财政部根据商务部提出的建议下达预算。

资料来源：商务部网站，光大期货研究所

分析师介绍

• 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师，历任混沌天成期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。