

内部交流

研究与参考

2019年第4期（总第87期）

中美贸易战的演变轨迹及其影响



上海市美国问题研究所
SHANGHAI INSTITUTE OF AMERICAN STUDIES

中美贸易战的演变轨迹及其影响

一、2017年：开局良好，总体平稳

2017年4月6日至7日，中国国家主席习近平和美国总统特朗普在海湖庄园会晤期间一致同意，建立“中美全面经济对话机制”，并将在该框架下推进中美经济合作百日计划。

2017年5月11日，在中美全面经济对话中方牵头人汪洋副总理与美方联合牵头人财政部长姆努钦和商务部长罗斯的共同推动下，中美经济合作百日计划达成共识，双方就农产品贸易、金融服务、投资和能源等领域达成“早期收获”。

2017年7月19日，首轮中美全面经济对话在美国华盛顿举行，国务院副总理汪洋与美国财政部长姆努钦、商务部长罗斯共同主持。期间，特朗普拒绝了美国提出的钢铁产能削减建议，首轮对话未能发表联合声明。

2017年8月14日，特朗普签署备忘录，指示美国贸易代表办公室就中国的知识产权保护和强制性技术转移等问题对中国启动“301调查”。

2017年8月18日，美国贸易代表办公室宣布启动对华“301调查”。

2017年11月8日至10日，特朗普访华期间，中美两国签署了金额超2500亿美元的商业合同和双向投资协议。

二、2018年：摩擦升级，五轮博弈

第1轮 光伏与洗衣机

2018年1月22日，特朗普根据美国贸易代表办公室（U.S. Trade Representative, USTR）提交的保障措施（即“201调查”）报告，批准对进口光伏产品和大型洗衣机分别采取为期4年和3年的关税和配额限制，涉及中国对美出口产品103亿美元。

2018年2月4日，中国商务部宣布对原产于美国的进口高粱进行反倾销和反补贴立案调查。

2018年4月17日，中国商务部发布反倾销初裁公告，决定对原产于美国的进口高粱采取临时反倾销关税。

2018年5月14日至19日，习近平主席特使、国务院副总理刘鹤访美，中美双方达成贸易休战协议。

2018年5月18日，中国商务部宣布终止对原产于美国的进口高粱反倾销反补贴调查。

第2轮 钢铁和铝产品

2018年2月16日，美国商务部发布关于进口钢铝产品的国家安全评估报告（即“232调查”），认定进口钢铝产品的增加损害了美国的国家安全。

2018年3月1日，特朗普依据商务部的“232调查”报告，宣布将对进口钢铝产品分别加征25%和10%的关税。

2018年3月8日，特朗普签署公告，决定从3月23日起对进口钢铁和铝产品分别加征25%和10%的关税。其中涉及价值28亿美元的中国对美国钢铝产品出口。

2018年4月1日，中国国务院关税税则委员会宣布，为维护我国利

益，平衡因美国对进口钢铝产品实施“232措施”给我国利益造成的损失，中方将自4月2日起对原产于美国的价值24亿美元的进口商品中止关税减让义务，在现行适用关税税率基础上加征关税，对水果及制品等120项进口商品加征关税税率为15%，对猪肉及制品等8项进口商品加征关税税率为25%。

第3轮 美国对华500亿美元进口商品加征关税

2018年3月22日，特朗普就美国对华“301调查”报告签署备忘录，指示美国贸易代表办公室对中国进口商品加征关税和对中国的歧视性技术许可政策提起WTO诉讼，并指示美国财政部对中国企业对美投资进行限制。

2018年3月23日，美国在世贸组织争端解决机制项下向中方提出磋商请求，指称中国政府有关技术许可条件的措施不符合WTO《与贸易有关的知识产权协定》的有关规定。

2018年4月3日，美国贸易代表办公室依据“301调查”报告，公布对华进口商品加征关税的建议清单，初步清单涵盖约1300项商品，涉及约500亿美元中国对美出口商品，其主要涉及高技术领域的中间品。

2018年4月4日，针对美方公布加税清单的举动，中方决定对原产于美国的大豆、汽车、化工品等14类106项商品加征25%的关税，涉及2017年中国自美国进口金额约500亿美元的商品。实施日期将视美国政府对美商品加征关税实施情况，由国务院关税税则委员会另行公布。

2018年5月3-4日，美国财政部长姆努钦率团访华，就双边贸易争端问题与中国举行首轮磋商。

2018年5月15-19日，国务院副总理刘鹤赴美，就双边贸易争端问题与美方进行第二轮磋商。双方达成共识，不打贸易战。

2018年5月29日，特朗普违背中美在5月中旬达成的贸易休战共识，表示将依据“301调查”报告继续对中国输美商品加征关税，并要求美国贸易代表办公室在6月15日之前确定最终的加征关税清单。

2018年6月2-3日，美国商务部长罗斯访华，就两国经贸问题与中方进行第三轮磋商，但未获得重要突破。

2018年6月15日，美国贸易代表办公室公布对中国输美产品加征关税的最终清单，涵盖价值500亿美元左右的1102项中国对美出口商品。与4月3日初步公布的加税清单相比，删除了198项商品。美国贸易代表办公室同时表示，500亿美元的加税清单将分成两份清单，分阶段实施。其中，清单一包含818项商品，价值340亿美元，该清单将于7月6日实施；清单二包含284项商品，实施日期另行确定。

2018年6月16日，针对美方公布的加税清单，中国国务院关税税则委员会宣布将对原产于美国的659项约500亿美元进口商品加征25%的关税。659项加征关税商品也相应为两个清单。其中清单一涵盖545项约340亿美元的农产品、汽车、水产品，该清单将从7月6日起实施；清单二包括化工品、医疗设备、能源产品等114项商品，该清单的实施时间另行公布。

2018年6月19日 美国白宫在贸易上对中国发起舆论攻势，发布关于“中国的经济侵略如何威胁美国和世界的技术与知识产权”的报告，对中国的经济和贸易政策进行无端指责。

2018年6月27日，特朗普发表声明，表示支持国会关于加强外来投资安全审查的立法（即《外国投资风险评估现代化法案》），并将通过新的外资安全审查法来应对中国的对美投资问题。

2018年7月6日，美国对首批价值340亿美元的中国输美产品加征25%的关税。中国随即采取了针对性的反制措施，于同日宣布对美国价值340亿美元对华出口产品加征25%的关税，范围涵盖猪肉、小麦、大米和乳制品等。

2018年8月8日，国务院关税税则委员会决定对美加征关税商品清单二的商品作适当调整后，自8月23日起实施加征25%的关税。此前，根据有关部门、行业协会、企业的意见，为最大限度保护国内消费者和企业利益，中国政府对征税商品清单进行了适当调整。

2018年8月23日，美国对第二批价值160亿美元的中国输美产品加征25%的关税。中国同日对美国160亿美元对华出口产品加征25%的关税，征税商品包括了褐煤、柴油、润滑油、石油沥青、大型客车、轿车、越野车等333个税目。

第4轮 美国对华2000亿美元进口商品加征关税

2018年6月18日，特朗普发表声明，指示美国贸易代表办公室追加制定2000亿美元的对华加征关税商品清单，税率为10%。

2018年7月10日，美国贸易代表办公室公布了对华2000亿美元进口商品加征关税的初步产品清单。

2018年7月20日，特朗普表示将会对所有的中国输美商品加征关税。

2018年8月1日，美国贸易代表莱特希泽表示，根据特朗普的指示，将对中国2000亿美元商品的加征关税税率从10%提高到20%。

2018年8月3日，国务院关税税则委员会发布公告，表示针对美方升级贸易争端的行为，中方被迫采取反制措施，决定对原产于美国的5207个税目约600亿美元商品，加征25%、20%、10%、5%不等的关税。公告同时表示，如果美方一意孤行，将其加征关税措施付诸实施，中方将即行实施上述加征关税措施。

2018年9月17日，特朗普发表声明，称将于9月24日起对中国价值2000亿美元的输美产品加征10%的关税，并将在2019年1月1日将加征关税税率从10%提高到25%。

2018年9月18日，中国国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5207个税目、约600亿美元商品，加征10%或5%的关税，自2018年9

月24日起实施。决定同时指出，如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应，有关事项另行公布。

2018年9月24日，美国对中国价值2000亿美元的输美产品加征10%的关税，涉及消费品、中间品。同日，中国对美国价值600亿美元的对华出口产品加征5-10%的关税。

2018年11月1日，美国总统特朗普同习近平主席通电话，并提议举行两国元首会晤。

2018年11月9日，据《华尔街日报》报道，中国国务院副总理与美国财政部长姆努钦通话，就中美经贸问题和两国领导人在二十国集团阿根廷峰会期间举行峰会事宜进行讨论。

2018年12月1日，中美两国元首在二十国集团阿根廷峰会期间举行会晤并就双边经贸问题达成共识，双方决定停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，以及不对其他商品出台新的加征关税措施。两国元首同时指示双方经贸团队在90天内加紧开展磋商，朝着取消所有加征关税的方向努力，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道。

2018年12月11日上午，中央政治局委员、国务院副总理、中美经贸磋商牵头人刘鹤应约与美国财政部长姆努钦、贸易代表莱特希泽通电话。双方就落实两国元首会晤共识、推进下一步经贸磋商工作的时间表和路线图交换了意见。

2019年1月30日至5月1日，在两国元首阿根廷峰会共识的指导下，刘鹤副总理与美国财政部长姆努钦和贸易谈判代表莱特希泽分别举行了数轮经贸高级别磋商。为了给谈判创造良好氛围，两国在此期间分别出台了暂停加征关税的举措。例如，2018年12月14日，国务院关税税则委员会发布公告，决定从2019年1月1日起，对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月，涉及211个税目；2019年2月25日，美方宣布推迟原定的3月1日起对价值2000亿美元中国输美商品提高

关税的期限；作为对美方推迟提高税率措施的积极回应，中方在3月31日宣布对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税，暂停加征关税措施截止时间另行通知。

2019年5月5日，特朗普发表推特，认为中美经贸谈判进展缓慢，指责中国立场“倒退”，表示美国将于5月10日起，将对华2000亿美元商品加征关税税率从10%提高到25%。特朗普还威胁对剩下的3000多亿美元中国对美出口商品加征25%的关税。

2019年5月6日，受到前一天特朗普威胁提高对中国产品加征关税税率和升级中美贸易战的影响，美国标普500指数在周一开盘时下跌超过1%，对中美贸易较为敏感的产业、半导体生产商等科技公司的股票领跌。但截至当天收盘，跌幅缩小至0.45%。亚洲和欧洲股市受到的冲击更大，中国股市当前跌幅超过5%。

2019年5月8日，针对美方拟于5月10日将对2000亿美元中国输美商品加征的关税从10%上调至25%，中国商务部新闻发言人发表谈话，表示升级贸易摩擦不符合两国人民和世界人民的利益，中方对此深表遗憾，如果美方关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要反制措施。

2019年5月9日至10日，第十一轮中美经贸高级别磋商于在华盛顿举行。中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤在磋商结束后对媒体表示，中方强烈反对美方加征关税的做法，这不利于中国，不利于美国，也不利于整个世界，中方将不得不采取必要反制措施。刘鹤强调，双方的协议必须是平等、互利的，在重大原则问题上中方决不让步。目前双方在很多方面达成了重要共识，但中方三个核心关切问题必须得到解决。一是取消全部加征关税。关税是双方贸易争端的起点，如果要达成协议，加征的关税必须全部取消；二是贸易采购数字要符合实际，双方在阿根廷已对贸易采购数字形成共识，不应随意改变；三是改善文本平衡性，任何国家都有自己的尊严，协议文本必须平衡，目前仍有一些关键问题需要讨论。去年

以来，双方谈判出现几次反复，发生了一些曲折，这都是正常的。在双方谈判仍在进行的过程中，随意指责“倒退”是不负责任的。

2019年5月10日，在特朗普的指示下，美国贸易代表办公室对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%。

2019年5月13日，作为对美国单方面提高加征关税税率的回应，国务院关税税则委员会宣布从2019年6月1日起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施25%、20%或10%加征关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍继续加征5%关税。

第5轮 美国对华3000亿美元进口商品加征关税

2019年5月10日，在宣布将中国价值2000亿美元进口商品加征关税税率从10%提高到25%的同时，美国贸易代表办公室也表示将根据特朗普的指示，开始着手研究对剩下的所有进口自中国的商品（价值约3000亿美元左右）加征关税。

2019年5月17日，美国贸易代表办公室（USTR）公布一份针对中国价值3000亿美元进口商品加征10%关税的初步清单。

2019年6月29日，在日本大阪二十国集团领导人峰会期间，中美两国元首举行会晤并达成共识，双方决定在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方将不再对中国产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

2019年7月30至31日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商。双方按照两国元首大阪会晤重要共识要求，就经贸领域共同关心的重大问题进行了坦诚、高效、建设性的深入交流。双方还讨论了中方根据国内需要增加自美农产品采购以及美方将为采购创造良好条件。

2019年8月1日，特朗普在推特上宣布，从9月1日起，将对价值3000亿美元的中国进口商品加征10%的关税。

2019年8月2日，商务部新闻发言人就美方拟对3000亿美元中国输美商品加征10%关税发表谈话，表示美方此举严重违背中美两国元首大阪会晤共识，背离了正确的轨道，无益于解决问题，中方对此强烈不满、坚决反对。如果美方加征关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施，坚决捍卫国家核心利益和人民根本利益。

2019年8月5日，在特朗普的指示下，美国财政部以近期人民币兑美元汇率贬值为由，依据《1988年综合贸易和竞争力法案》将中国认定为“汇率操纵国”，并表示将与国际货币基金组织沟通来消除人民币汇率贬值给中国带来的不公平竞争优势。这也是1994年以来美国首次将中国认定为“汇率操纵国”。

2019年8月6日，中国商务部新闻发言人就中国相关企业暂停新的美国农产品采购发表谈话表示，由于日前美方宣称拟对3000亿美元中国输美商品加征10%关税，严重违背中美两国元首大阪会晤共识，国务院关税税则委员会对8月3日后新成交的美国农产品采购暂不排除进口加征关税，中国相关企业已暂停采购美国农产品。

2019年8月13日，美国贸易代表办公室宣布对华加征10%关税的两份商品清单。其中一份清单主要涵盖对华进口依赖度低于75%的商品，该清单将从2019年9月1日开始实施；另外一份清单涵盖对华进口依赖度等于或高于75%的商品，包括手机、笔记本电脑、视频游戏机、特定玩具、电脑显示器、特定鞋类和服装等，该清单将从2019年12月15日起实施。美国贸易代表办公室同时表示，出于健康、安全、国家安全等考虑，新的商品清单从2019年5月17日公布的清单中去除了部分商品，美方也有意针对加征关税的商品启动关税豁免程序。

2019年8月13日晚，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长

姆努钦通话。中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。

2019年8月15日，针对美国贸易代表办公室宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道，中方将不得不采取必要的反制措施。

三、中美贸易战对金融和大宗商品市场的影响

1. 总体影响

根据总部位于加拿大魁北克的研究机构BCA(BCA Research)的统计，从2018年年初到2019年5月中旬期间特朗普政府做出加征关税和升级贸易战的威胁后，当日的金融和大宗商品市场都会受到不同程度的影响。

(1)对股票市场的影响。从全球各国股市的反应来看，只要有“贸易战威胁”发生，股市就会相应下跌。其中明晟公司(MSCI)指数涵盖的中国公司股票下降幅度最大，在贸易战威胁发生后当天平均下跌1.4%左右；欧元区 and 新兴国家市场股票同样受到较大影响，当天平均一天下跌1.2%；美国股市受到的影响相对较小，当天平均下跌0.7%左右。从行业上来看，与国外市场和国际贸易联系较为密切的行业，其行业内公司的股票价格受到贸易战威胁的影响更大。以美国股市为例，金融和科技是受到贸易战威胁影响最大的两个行业，当天平均跌幅分别为1%和0.8%；主要依赖国内市场的消费和房地产行业几乎不受影响；具有较强防御属性的水电气等公用事业公司，其股票价格在贸易战威胁下往往不降反升。

(2)对各国货币币值的影响。在面临贸易战威胁的情况下，澳

元、英镑、人民币等趋险型货币纷纷下跌，而美元，瑞郎和日元等避险型货币则会有所上涨。其中，日元在贸易战威胁下的上涨幅度最大，当天平均上涨0.25%。

(3)对大宗商品市场的影响。大宗商品的价格与国际贸易密切相关。中国是几乎所有大宗商品的主要进口国之一，美国则是农产品出口大国，因此中美之间发生贸易战使得全球大宗商品交易不可避免地受到影响。根据BCA的分析，在贸易战威胁出现的情况下，几乎所有的大宗商品价格都会有所下跌。其中，铜、镍等金属价格下跌幅度最大，大豆等农产品的价格同样会面临下降压力。

2. 中美贸易战关键时间节点上金融市场的具体表现

自2018年以来，中美贸易战出现了数次较为明显的节点，包括缓和、谈判、恶化、再缓和、再恶化等。在这些关键时间节点上，中美两国的金融市场都受到了不同程度的波及。以下部分主要统计了该时期在特朗普政府威胁或采取升级贸易战、中方做出反制措施、双方达成休战共识等几个主要关键节点上，中美两国股市、美元兑离岸人民币汇率(USD/CNH)、美国十年期国债收益率(US10Y)、美国西得克萨斯中质原油期货合约(WTI)等几项指标的具体表现，从中分析贸易战对双方金融市场的影响。

(1) 2018年3月22日，特朗普就美国对华301调查报告签署备忘录，指示美国贸易代表办公室对中国进口商品加征关税和对中国的歧视性技术许可政策提起WTO诉讼，并指示美国财政部对中国企业对美投资进行限制。当日，美国三大股指纷纷下挫，且降幅都超过2%，中国股市下降更为明显，降幅超过3%；美元兑离岸人民币汇率上升，显示在贸易摩擦升级的背景下，美元相对于人民币呈现升值态势；美国十年期国债收益率下跌明显，当日跌幅达到2%；美国西得克萨斯中质原油期货合约价格当日下降1.3%。

指标	2018年3月22日
标普500指数	-2.5%
道琼斯工业指数	-2.9%
纳斯达克100指数	-2.5%
上证综指	-3.4%
USD/CNH	0.6%
US10Y	-2%
WTI原油期货	-1.3%

注：考虑到时差因素，本表中的上证综指数数据延迟下一交易日。

(2) 2018年5月15日至19日，国务院副总理刘鹤赴美，就双边贸易争端问题与美方进行第二轮磋商，双方达成不打贸易战的共识。受此利好消息影响，中美股市在消息宣布后的首个交易日（5月21日）都获得不同程度的上涨；美元兑离岸人民币汇率下跌，表明人民币相对于美元升值；贸易战的缓和，也推高了国际油价，美国西得克萨斯中质原油期货合约价格上涨1.4%；美国十年期国债收益率微弱下跌，跌幅为0.7%。

指标	2018年5月21日
标普500指数	0.7%
道琼斯工业指数	1.2%
纳斯达克100指数	0.6%
上证综指	0.6%
USD/CNH	-0.1%
US10Y	-0.7%
WTI原油期货	1.4%

(3) 2018年5月29日，特朗普违背中美在5月中旬达成的贸易休战共识，表示将依据“301调查”报告继续对中国输美商品加征关税。受此影响，美国股市三大股指集体下挫，其中道琼斯工业指数降幅达到1.6%；中国股市受到的影响最大，在美方宣布消息后的首个交易日，上证综指下降2.5%；美国十年期国债收益率和美国原油期货价格当日也相应下跌，其中美国国债收益率下降幅度达到3.7%；美元兑离岸人民币汇率上涨，表明人民币相对于美元贬值。

指标	2018年	
	5月29日	6月15日
标普500指数	-1.2%	-0.1%
道琼斯工业指数	-1.6%	-0.3%
纳斯达克100指数	-0.5%	-0.3%
上证综指	-2.5%	-3.8%
USD/CNH	0.4%	0.3%
US10Y	-3.7%	-0.4%
WTI原油期货	-0.5%	-2.7%

注：考虑到时差因素，本表中的上证综指数据延迟下一交易日。

(4) 从2018年7月初到9月底，美方先后向中国商品加征了三轮关税，包括7月6日对价值340亿美元中国输美商品加征25%的关税，8月23日对价值160亿美元中国输美商品加征25%的关税，9月24日对价值2000亿美元中国输美商品加征10%的关税。在美国采取加征关税措施，中方也立即做出了反制措施，包括分别在7月6日和8月23日对价值340亿美元和160亿美元美国输华商品加征25%的关税，在9月24日对价值600亿美元的美国输华商品加征5-10%的关税。由于市场之前对中美加征关税已有预期并消化了部分负面影响，美国在7月6

日和8月23日加征的关税主要针对中间品，以及9月24日双方加征关税的税率较为温和，该时期中美贸易战的升级对两国金融市场造成影响的较小。7月6日，两国股票市场和美国原油期货价格甚至出现上涨。

指标	2018年		
	7月6日	8月23日	9月24日
标普500指数	0.9%	-0.2%	-0.4%
道琼斯工业指数	0.4%	-0.3%	-0.7%
纳斯达克100指数	1.5%	-0.1%	0.2%
上证综指	2.47%	0.2%	-0.6%
USD/CNH	0.1%	0.7%	0.3%
US10Y	-0.3%	0.3%	0.7%
WTI原油期货	1.2%	-0.04%	1.8%

注：考虑到时差因素，本表中的上证综指数数据延迟下一交易日。

(5) 2018年12月1日，中美两国元首在二十国集团阿根廷峰会期间举行会晤并就双边经贸问题达成共识，双方决定停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，以及不对其他商品出台新的加征关税措施。之后，两国政府代表在2019年4月底之前进行了数轮高级别磋商。中美贸易战缓和，加上美国经济增长速度好于预期以及美联储暂停提高利率，给两国金融市场提供了稳定的外部环境。在两国元首会晤后的首个交易日，中美股市和美国原油期货价格都出现了较大幅度的上涨，人民币对美元汇率获得上涨。而在2019年的前四个月，美国三大股指的涨幅都超过了10%，其中美国纳斯达克100指数和中国上证综指上涨幅度超过了20%，美国原油期货价格上涨了近40%，美元对离岸人民币汇率下降了2%。

指标	2018年	2019年
	12月3日	1-4月
标普500指数	1.1%	17.4%
道琼斯工业指数	1.1%	13.9%
纳斯达克100指数	1.6%	22.3%
上证综指	2.6%	24.9%
USD/CNH	-1.1%	-2%
US10Y	-2.4%	-6.8%
WTI原油期货	4%	39.3%

(6)中美贸易缓和的势头在2019年5月初再次中止。2019年5月5日,特朗普发表推特,认为中美经贸谈判进展缓慢,指责中国立场“倒退”,表示美国将于5月10日起,将对华2000亿美元商品加征关税税率从10%提高到25%。特朗普还威胁对剩下的3000多亿美元中国对美出口商品加征25%的关税。受此影响,美国三大股指纷纷微弱下探,中国上证综指在特朗普升级贸易战的首个交易日大幅下降了5.6%。当日美元对离岸人民币汇率上升0.6%,人民币相对于美元出现贬值。美国10年期国债收益率下降1.2%,反映了市场对美国经济前景的担忧。在整个5月份,双方贸易战持续升级。5月10日(周五),美方将价值2000亿美元的中国输美商品的加征关税税率由10%提高到25%;中方在13日采取反制措施,提高了针对美国价值600亿美元的输华商品加征关税税率;17日,美方初步公布了3000亿美元的对华加征关税清单;31日,中国宣布将建立不可靠实体清单(当日特朗普发布推特表示将就非法移民问题对来自墨西哥全部进口产品加征关税)。受到贸易战升级的影响,两国股市在整个5月份都出现了下调,但美国股市的下降幅度更为明显,是2018年底以

来的最大降幅月份；人民币兑美元汇率在5月份也出现了较大幅度的贬值；美国10年期国债收益率和美国原油期货价格当月都下降了15%左右。

指标	2019年5月				
	6日	13日	17日	31日	1-31日
标普500指数	-0.5%	-2.4%	-0.6%	-1.3%	-5.9%
道琼斯工业指数	-0.3%	-2.4%	-0.4%	-1.4%	-6.1%
纳斯达克100指数	-0.7%	-3.5%	-1%	-1.6%	-8%
上证综指	-5.6%	-1.2%	-2.5%	-0.3%	-0.3%
USD/CNH	0.6%	1%	0.3%	0.1%	3%
US10Y	-1.2%	-1.3%	-0.04%	-3.8%	-14.7%
WTI原油期货	0.5%	-1%	-0.2%	-5.5%	-15.9%

注：2019年5月6日为特朗普威胁对华加征关税后的首个交易日。

(7) 2019年6月29日，中美两国元首在日本大阪二十国集团领导人峰会期间举行会晤并达成共识，双方决定重启经贸磋商，美方表示将不再对中国产品加征新的关税。受此利好消息影响，美国三大股指在此后的首个交易日纷纷集体上扬；中国股市涨幅更为明显，上涨了2.2%；离岸人民币兑美元汇率小幅升值；美国原油期货价格上涨1.1%。

指标	2019年				
	7月	8月			
	1日	1日	5日	13日	1-20日
标普500指数	0.8%	-0.9%	-3%	1.5%	-1.8%
道琼斯工业指数	0.4%	-1.1%	-3%	1.4%	-2.3%

(续表)

纳斯达克100指数	1.3%	-0.6%	-3.6%	2.2%	-1.8%
上证综指	2.2%	-1.4%	-1.6%	0.4%	-1%
USD/CNH	-0.2%	0.7%	1.8%	-1.3%	1.7%
US10Y	-0.6%	-5.2%	-7.2%	3.8%	18.4%
WTI原油期货	1.1%	-7.9%	-1.7%	4%	4.4%

注：2019年7月1日（周一）是中美两国元首于6月29日（周六）在日本大阪会晤后的首个交易日。考虑到时差因素，本表中8月份的上证综指数据延迟下一交易日。

然而，好景不长，特朗普政府从8月初开始再次升级了中美贸易战。2019年8月1日，特朗普在推特上宣布，美方将从9月1日起对价值3000亿美元的中国进口商品加征10%的关税。8月1日当天，受美联储在前一日宣布下调利率的利好影响，美股开盘时一度集体走高，标准普尔500指数在当日上午上涨了1%。然而，在特朗普发表升级对华关税措施的决定后，市场随即发生恐慌。当日下午，仅仅在特朗普发表声明后的一个小时内，美国股市就将上午所有上涨幅度全部回吐。截至当日收盘，美国能源和金融股票价格双双下跌超过2%，以科技股为主的纳斯达克综合100指数下跌0.6%，标准普尔500指数下降0.9%；道琼斯指数下降1.1%。当日，离岸人民币兑美元汇率出现贬值；美国10年期国债收益率大幅下滑，降幅为5.2%；美国原油期货价格大幅下跌，跌幅近8%。

8月5日，在美国财政部宣布将中国界定为“汇率操纵国”后，市场信心进一步受到打击。当日美国三大股指都出现较大下滑，降幅超过3%。当日中国股市上证综指下降1.6%；美元对离岸人民币汇率上升近2%；美国10年期国债收益率降幅进一步扩大，下降超过7%；美国原油期货价格下降1.7%。

8月13日，美国贸易代表办公室宣布将对中国出口的手机、笔记

本电脑、视频游戏机、特定玩具、电脑显示器、特定鞋类和服装等部分商品的加征关税推迟到12月中旬实施，市场分析认为这是特朗普政府寻求妥协，希望缓解贸易战对美国经济的冲击。受此影响，美国股市当日迅速上涨。包括苹果公司在内的高科技公司和电子产品零售商的股价领涨。其中，苹果公司股价上涨4.2%、百思买公司股价上涨6.5%，涵盖服装鞋帽等产品的零售指数上升1.6%。在利好消息的影响下，美国三大股指和上证综指都获得了不同程度的上涨；人民币兑美元汇率升值；美国10年期国债收益率和美国原油期货价格也都上涨4%左右。

（刊印日期：2019年8月）

联系方式：

上海市美国问题研究所

地 址：上海市淮海中路622弄7号社联大楼201室

电 话：86-21-53068153

传 真：86-21-53067106

电子邮件：siassias2015@163.com
