



联络人

作者：
中诚信国际 研究院
院长 袁海霞
hxyuan@ccxi.com.cn
研究员 张堃
kzhang02@ccxi.com.cn
研究员 张瀚文
hwzhang@ccxi.com.cn



相关报告

解码中美关税战对中国经济和重点行业的冲击与重塑——中美关税博弈专题系列（一），2025.04

关税战升级下出口韧性凸显，做好自己的事至关重要，2025.4

全面降准或率先落地，关税博弈下收益率高波动或延续，2025.4

核心 CPI 再度回正，关注关税冲击对物价的影响，2025.4

特朗普关税风暴来袭，全球影响几何？，2025.4

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731；

gzhao@ccxi.com.cn

www.ccxi.com.cn

贸易战的历史视角、影响和应对——中美关税博弈专题系列（二）



■ 中美贸易战与过去有何异同？

- 美国历史上共发起过七轮贸易战，除了 1930 年为了保护国内产业（主要是农业）而实施的一次大规模关税措施外，过去的几轮贸易战均围绕特定国家和行业展开。但关税制裁效果往往与初衷背道而驰，还会引发对手国反制并反噬本土产业，甚至加剧了经济萧条。
- 对比来看，日美和中美贸易战存在一定的相似特征：一是贸易战时期的日本和中国在经济体量和产业竞争力方面都对美国造成了威胁；二是美国将 301 调查作为维护本土产业利益的主要手段，其“自由贸易等同于公平贸易”的所谓“对等主义”政策逻辑从广场协议后沿用至今；三是贸易战虽减少与对手国的贸易逆差，但由于产业和经济结构的长期问题，美国贸易逆差并未缩减而是转移至其他国家。
- 但日美和中美贸易战在贸易手段、反制应对和经济影响上仍存在诸多差异：其一，全球制造业出口格局由 1980s 美日德“三足鼎立”发展至中国占据绝对主导地位，美国制造业“黄金时代”已经褪去，对华贸易战更加奉行“美国优先”，矛头也逐渐由中国延伸至全球。其二，考虑到日美的盟友属性和日本的产业技术优势，美国对日本以贸易制裁辅以经济干预为主，而对华技术封锁呈现出更彻底的“脱钩”特征，二者的经济影响有所不同。其三，中国庞大的市场规模和全产业链优势使得中国在面对美国贸易制裁时，有了更多的底气和反制手段。

■ 关税制裁和原产地规则下的行业影响

- 我们综合考量商品的对美出口份额以及对应行业出口交货值占工业增加值的比重，来大致估算美国加征关税的行业影响，对等关税的影响重点集中在纺织、文娱用品等这些依赖美国市场且行业毛利较低的轻工业领域。
- 2018 年中美贸易战后，通过转口贸易和海外生产，我国对非美国国家的出口有效的抵消了对美出口的下行。近五年来我国对越南出口份额提升 1.4%，位居首位，其次为墨西哥、印度、菲律宾、泰国和马来西亚，同时近年来这些国家对美出口份额持续上行，是我国主要的转口国，也是本轮美国“对等关税”的重点针对对象。
- 若转口贸易受到限制，机电设备及其零部件或是“重灾区”，我国对主要转口国的转口商品基本都覆盖半导体器件、手机及零部件、蓄电池等机电产品；此外，乘用车和少部分上游工业原料、轻工制造品也会受到一定的影响，如钢铝、水泥等原材料工业品，玩具车、座椅床垫等轻工制品，以及塑料橡胶制品领域。

■ 关于后续中美关税博弈进展的推演和测算

- “对等关税”政策表面以平衡贸易逆差为名，实则延续了 80 年代美日贸易摩擦中“极限施压换取结构性让步”的霸权逻辑。从当前各国与美国的谈判进展看，除印度接近达成阶段性协议外，其余国家的谈判未取得明显进展，特朗普的政治“失信”已经让各国甚至盟友在谈判时保持谨慎并拖延和观望，我国强硬的“对等反制”措施实则为后续的磋商提供了空间和筹码。
- 关税博弈的背后实际上是经济韧性、财政债务等的博弈。从目前来看，中国无论在经济结构改善还是财政债务方面相对美国都存在一定的空间，后续来看，在全球地缘政治不确定性加大，中美作为前两大经济体仍存在缓和机会，存在第三方国家或国际组织作为中间人进行撮合的可能。
- 乐观情形下，美国在对等关税上对华妥协取消全部对等关税，但 20% 的芬太尼关税因涉及美国禁毒等政治议题或难以取消，301 条款和 232 调查等对各行业领域关税制裁将是美国产业保护的主要手段。

- **中性情形下**，假设对华对等关税回到 34% 的水平，但对越南、泰国等国的对等关税将影响我国转口的空间，其落地时间具有不确定性，**不排除对等关税豁免期进一步推迟的可能性**，短期内“转出口”覆盖的主要领域如机电产品仍对出口形成一定的支撑，但长期来看我国贸易仍需要逐渐摆脱对美市场的依赖。
- **极端情形下**，中美双方仍维持高额对等关税，**但可通过豁免清单免除部分对华依赖程度较高的行业关税**，如医药原料、稀土及加工品、石墨、航空部件等关键领域，**但考虑到特殊豁免仅持续 6-12 个月甚至附带原产地条件，且需要企业逐批申请，给外贸企业经营带来不确定性仍然较大。**
- 我们以 2018 年美国对华实施的四轮 301 清单关税对所覆盖商品的出口影响进行推演，**不考虑特殊行业关税、出口管制等因素，乐观情形或拖累我国出口和 GDP 增速 2.5/0.3 个百分点**；中性情形下，我国仍能通过转出口缓解贸易压力/转出口全部受限大约将拖累出口 7/12 个百分点，考虑到实际情形在二者之间，**中性情形对出口影响约在 10% 左右，对 GDP 增速的拖累大约为 0.9-1.6 个百分点**；悲观情形下，考虑转出口是否受限或拖累我国出口增速约 15%-20%，拖累 GDP 增速 2%-2.6% 个百分点。

■ 如何应对本轮贸易战？

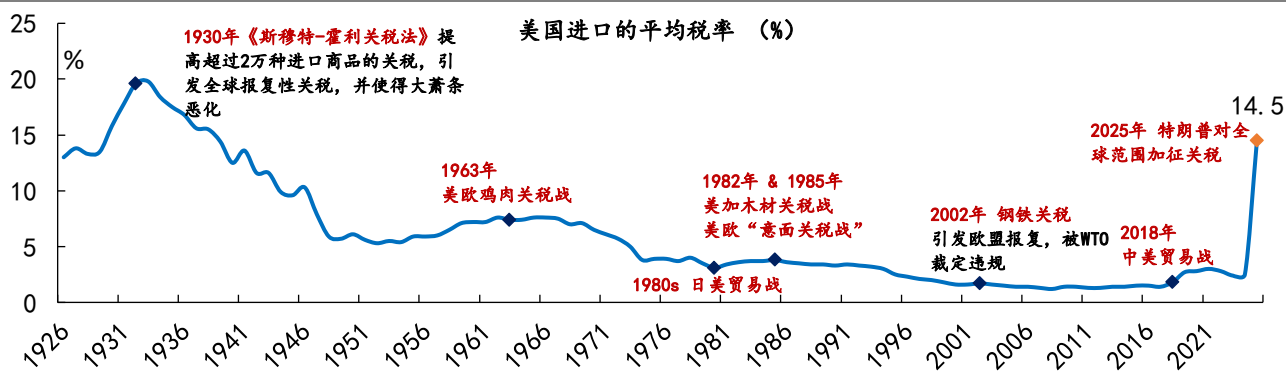
- **短期以扩内需、强科技为主要抓手，加大逆周期力度，为关税冲击给予缓冲空间。**一是总量政策要进一步加力提效，投资“快变量”与消费“慢变量”两手抓，促进财政“投资于物”转向“投资于人”，降准降息要择机加快落地，积极的宏观政策更多倾向于提振消费、扩大内需，以更好应对外部冲击；二是继续聚焦房地产这一核心行业，打开需求侧政策限制，由中央统筹主导收储工作，促进房地产领域出现实质性的企稳回升；三是落实“四稳”政策，设立专项纾困基金对出口依赖企业和就业群体提供定向帮扶；四是加大对高技术领域的资源倾斜，加快核心领域技术攻关，降低对外技术依赖。
- **中长期坚持改革开放，通过持续的改革释放制度红利。**一是推动收入分配改革、加大社会保障短板，提振居民永久消费能力；二是深化国有企业改革，推动国有企业在国家战略领域布局，以有效应对国际挑战；三是统筹推进财税体制改革、进一步理顺央地关系，以解决债务深层次问题；四是加快构建统一大市场，打通对民间投资和外资的市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，进一步畅通国内大循环。
- **对外构建国际利益共同体，加强贸易合作抵御单边主义霸行。**包括拓展多元化市场，深化与“一带一路”国家、RCEP 成员国和欧盟的双边贸易合作，尤其是保住欧盟这一主要的消费市场和外贸份额，加强新能源汽车领域的合作以进一步打开欧盟市场限制，加大与南美、俄罗斯等地的关键农产品的进口合作，签订长期采购协议锁定价格；加大 G20、金砖国家等多边合作领域，推动国际货币体系改革，减少美元霸权对外溢冲击的放大效应；主动对接 CPTPP、DEPA 等高标准经贸规则，扩大服务业开放和发展数字贸易，坚持制度型开放。

特朗普第二任期对中国乃至全球发起密集的关税制裁，引发各国资本市场波动和全球经贸体系的调整重构。事实上，美国历史上曾发起过多轮围绕特定国家和行业展开的贸易战，当前的贸易摩擦背景、国情特征、贸易制裁手段和诉求与过往有何异同？贸易战对美国产业和经济影响是否能达到政策预期？对我国来说，哪些行业受美国关税制裁和转口限制的影响最大？对我国出口和经济的影响如何？又该如何应对？本文在《解码中美关税战对中国经济和重点行业的冲击与重塑——在中美关税博弈专题系列（一）》的基础上，对比美国过往发起的贸易战，系统梳理此轮中美关税博弈的逻辑，并对当下形势和行业经济影响进行研判和测算，以此给我国应对全球政治变局提供解决思路。

一、此轮中美贸易战与过往美国发起的贸易战有何异同？

美国历史上共发起过七轮贸易战，除了 1930 年为了保护国内产业（主要是农业）而实施的一次大规模关税措施外，过去的几轮贸易战均围绕特定国家和行业展开。如 1963 年因美国工业化养殖的廉价鸡肉冲击欧洲市场而爆发的欧美关税战，80 年代围绕加拿大软木、欧洲意面、日本汽车和半导体展开的贸易战，2002 年为保护本土钢铁产业对进口钢铁征收关税等。而关税制裁的实施效果往往与初衷背道而驰，制裁往往引发对手国反制并反噬本土产业，甚至加剧了美国自身的经济萧条。如 1930 年《斯穆特-霍利关税法》实施后引发全球报复性关税，经济大萧条进一步恶化；2002 年美国对进口钢铁征收关税后，钢铁价格上涨对汽车、家电等下游行业成本端施压，导致当年因钢铁关税流失了约 20 万个工作岗位¹。

图 3：美国历史上共发起过七轮贸易战，且大多均围绕特定国家和行业展开



数据来源：美国国际贸易委员会，税收基金会，中诚信国际研究院

¹ 新华社《保护主义是药还是毒——美国 2002 年钢铁关税启示录》，<https://news.qq.com/rain/a/20250212A06O7000>。

（一）此轮贸易战是 2018 年中美贸易战的升级，与 80 年代的美日贸易摩擦具有一定相似性

在美国发起的七次贸易战中，与本轮贸易战目的最为相似的是 1980 年代日美贸易摩擦和 2018 年中美贸易战。本轮贸易战本质是 2018 年中美贸易战的延续和升级，2025 年特朗普上任以来，除对特定行业如钢铝和汽车征收的关税外，已连续对华加征三轮关税，包括基于芬太尼问题的 20% 关税和 125% 的对等关税，截至目前，根据 PIIE 和纽约时报的测算，美国对华加权平均进口关税为 134.7%，部分商品领域如注射器针头、锂离子电池的关税水平甚至达到 245% 和 173%。而在美国对华关税制裁加码、对其他国家对等关税搁置 90 天的背景下，美国进口的平均税率已达到 14.5%，为 1940 年以来的最高水平。即便发起时间相差近 40 年，但贸易战的背景、手段和效果仍存在一定的相似特征：

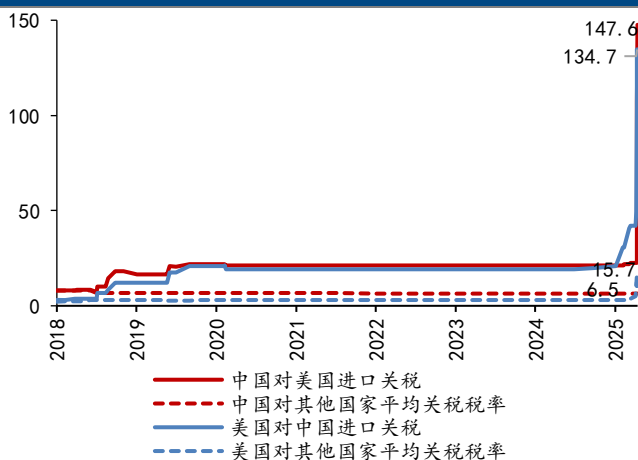
一是贸易战时期的日本和中国在经济体量和产业竞争力方面都对美国造成了一定的威胁。经济体量方面，日本和中国都是当时仅次于美国的第二大经济体，经济体量均已达到美国 70% 以上；贸易结构方面，日本出口构成从劳动密集型产品转向了更精密、更先进的资本品，20 世纪 80 年代，日本凭借汽车、半导体等产业迅速崛起，成为美国最大的贸易逆差来源国，而我国在新能源汽车、5G 通信设备等领域的技术突破引发美国对高端制造业主导权削弱的担忧；贸易逆差方面，1980 年代的日本和当前的中国对美国贸易逆差的贡献都一度接近 50%。

二是美国将 301 调查作为维护本土产业利益的主要贸易手段，其“自由贸易等同于公平贸易”的所谓“对等主义”政策逻辑从广场协议后沿用至今。“301 条款”最早于 1974 年颁布，即《1974 年贸易法》第 301 条款，并在 1979 年到 1988 年间进行了 3 次修订，添加了“特别 301 条款”和“超级 301 条款”，这些条款被认为是美国对其竞争对手在贸易领域进行打压和报复的依据。1985 年美国依据 301 调查对日本半导体、汽车等领域发起调查，迫使日本签署《广场协议》并开放市场，广场协议公布的次日里根总统宣布新贸易政策，将自由贸易等同于公平贸易，奉行所谓“对等主义”，要求外国提供与美国相同或对等的条件，否则美国政府会通过单边制裁或报复手段迫使外国政府达成符合美国诉求的协议，与 2018 年特朗普对华实施三轮 301 清单，并在第二任期对全球范围内实行“对等关税”的贸易政策出发点一致。

三是贸易战虽减少与对手国的贸易逆差，但由于产业和经济结构的长期问题，美国贸易逆差并未缩减而是转移至其他国家。美国发起贸易战后，短期来看日本和中国对美国贸易逆差都出现了明显下滑，但贸易逆差的规模长期由本国的产业优势和经济结构决定，美国对商

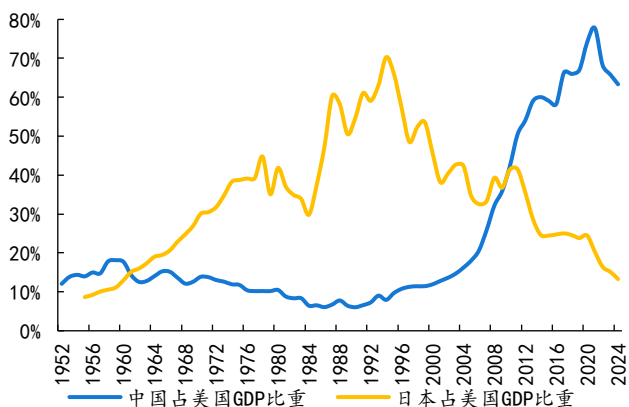
品领域整体的贸易逆差长期仍处于持续扩张趋势。1980 年美国对日本发动多领域贸易制裁和经济制裁后，美国贸易逆差曾于 90 年代初期小幅收窄，但随后逆差主要来源由日本逐渐转移至中国；2018 年中美贸易战后，2018 年 Q3 到 2024 年 Q3 美国对华贸易逆差占 GDP 的比重从 2.0% 下降到 1.0%，而与世界其他国家的逆差则从 2.2% 增长到 3.0%。长期来看，贸易战虽阻碍了来自外部的进口冲击，但本土产业未能在短期弥合贸易缺口，美国商品领域的贸易逆差不减反增，产业和经济结构才是决定贸易结构的根本问题，公平贸易并非自由贸易。

图 2：美国对华进口平均关税约为 135%



数据来源：PIIE，中诚信国际研究院

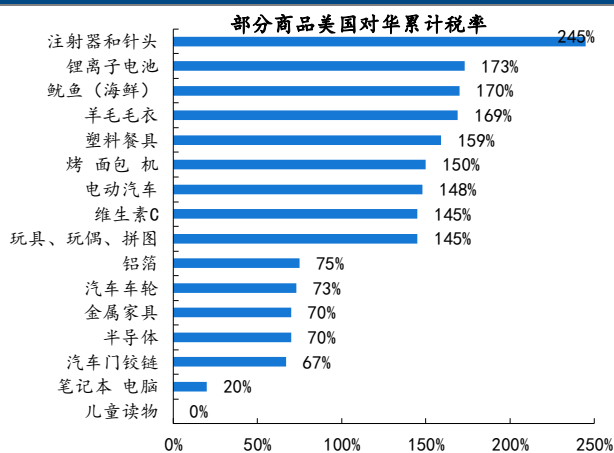
图 4：1980s 日本和当下中国接近美国经济体量的 70%，是仅次于美国的第二大经济体



数据来源：Wind，中诚信国际研究院

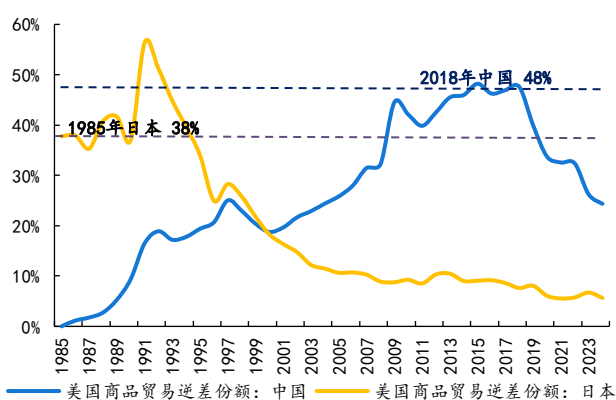
图 6：80 年代日本汽车产业链对美国造成冲击

图 3：当前美国对华在部分低值医用耗材进口关税达到 245%



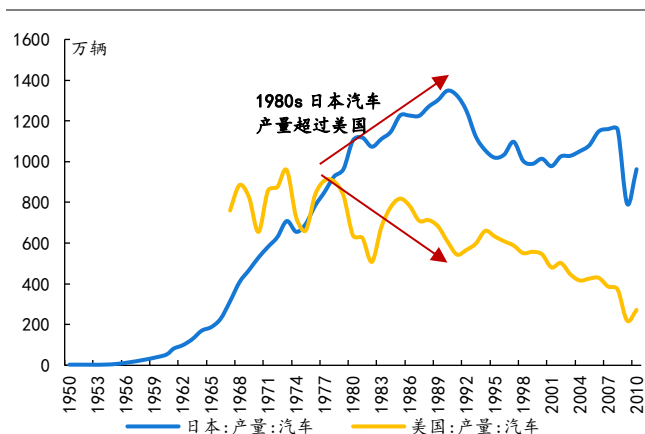
数据来源：纽约时报，中诚信国际研究院

图 5：1980s 日本和 2018 年中国对美国的贸易逆差接近 50%，是美国贸易逆差的主要来源



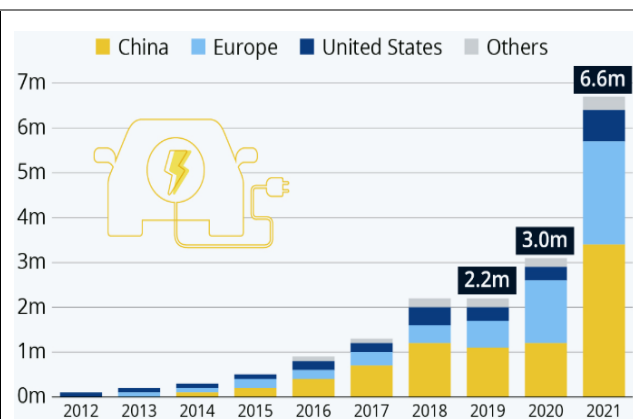
数据来源：Wind，中诚信国际研究院

图 7：近年来中国新能源汽车市场规模显著高于美国



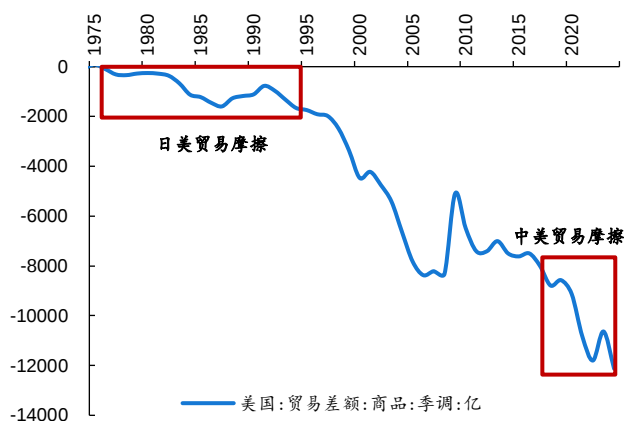
数据来源：Wind，中诚信国际研究院

图 8：长期来看，美国发起贸易战并不能起到收窄贸易逆差的效果

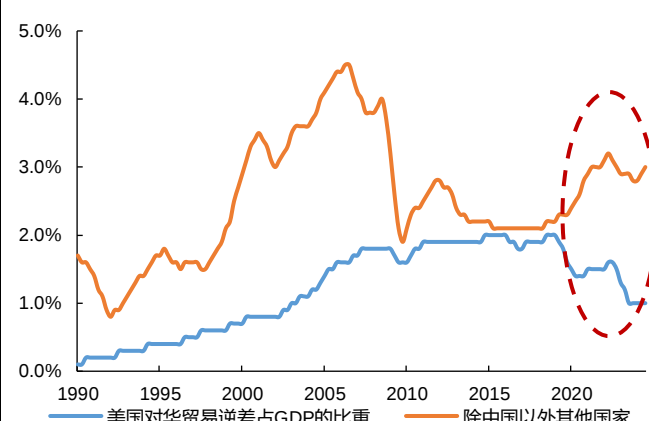


数据来源：EV-volumes

图 9：2018 年对华发起贸易战，中国对美贸易逆差的份额转移到了其他国家



数据来源：Wind，中诚信国际研究院



资料来源：Econovis，中诚信国际研究院

（二）日美贸易战和中美贸易战在制裁手段、反制措施等方面存在诸多差异

其一，日美和中美制造业在全球贸易的地位差异，使得美国贸易制裁的出发点和覆盖范围有所不同。从全球制造业的出口份额的迁移看，1980 年全球制造业出口主要由美国、德国、日本主导，三者分别占全球制造业出口份额的 13.0%、14.8%和 11.2%，日美贸易摩擦的根源来自日本在半导体等先进制造领域对美国的竞争优势造成了冲击，因此围绕 301 调查的行业覆盖领域相对较少，主要是对美国造成威胁的行业，如纺织品、钢铁、汽车、和半导体行业等；而 2020 年以来中国制造业占全球的出口份额超过 20%，近乎于美国、日本和德国的总和，美国制造业增加值占 GDP 的比重持续下滑至 2024 年的 10 % 的历史低点，中国制造业尤其是中低端制造业的出口优势远超前于美国，这使得美国发起贸易战更多从自身制造业“空心化”问题出发，贸易政策更加奉行“美国优先”，关税矛头也逐渐由中国延伸至全球。

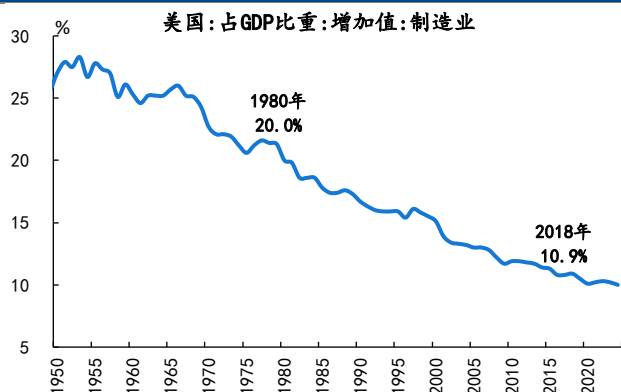
其二，考虑到日美的盟友属性和产业技术优势，美国对日本以贸易制裁辅以经济干预为主，而对华技术封锁呈现出更彻底的“脱钩”特征，二者所带来的经济影响不同。由于 80 年代日本在半导体等核心关键技术领域具备领先优势，美国对日本采取“合作性遏制”的策略，一方面要求日本在关键技术领域对美开放并进行技术合作共享；另一方面，美国在经济领域对日本实施更为严格的政策干预，包括汇率干预并强制市场自由化，要求日本加大公共投资和对美国产品的政府采购以改善经济结构，在此背景下，日本被迫实行宽松的货币政策并追加公共投资刺激内需，但公共投资没有适应日本经济增长结构的变化，仍然偏向生产型投资，并没有将重点转移到促进民间消费增长、补充民间消费不足的生活型投资上²，大量财政投入推动的公共投资失效，与此同时货币政策宽松进一步引发地产和经济泡沫，给日本经济造成了长久的损伤。相较之下，美国将中国视为最大的竞争对手，对华无法实施强硬的经济手段，但技术封锁呈现更彻底的“脱钩”态势，一方面，自 2018 年《出口管制改革法》实施以来，美国通过“实体清单”制裁、芯片供应链切断、投资限制等手段系统性遏制中国高技术产业，试图阻断中国在半导体、人工智能等领域的上升路径；另一方面，美国进一步胁迫盟国对中国实行“脱钩断链”，包括采取“近岸外包”和“友岸外包”战略建立生产方联盟共同排斥中国，今年 4 月以来美国以“关税豁免”为筹码，胁迫墨西哥、越南、德国等盟友限制对华经贸合作。从经济影响看，近年来我国通过重构外贸朋友圈抵消了对美出口的冲击，我国净出口对经济的贡献不减反增，我国贸易和经济相对更具韧性。

其三，中国庞大的市场规模和全产业链优势使得中国在面对美国贸易制裁时，有了更多的底气和反制手段。80 年代日美贸易摩擦中，日本以妥协为主来缓解对美的贸易压力，包括与美国签署了 20 多项行业性自限协议，涵盖钢铁、汽车、半导体等关键领域，甚至将调整经常收支不均衡设定为中长期的政策目标，1990 年日本政府提出综合扩大进口三年计划，其中包括实施产品进口促进税制、废除 1004 种工业产品关税、大幅增加政策性资金扩大进口，以此缓解对美贸易逆差压力；相比之下，在融入全球产业链、出口快速增长的过程中，我国建立了涵盖 41 个工业大类、207 个中类和 666 个小类的完整产业体系，能够快速响应全球市场的多样化需求和变化³，庞大的国内市场规模也使得我国面对贸易制裁时有反制的底气，两轮美国发起的对华贸易制裁中，我国均采取了对等的反制措施，且相较于 2018 年贸易战的反制措施，2025 年以来中国实施反制措施的决心更强、反制工具更充足。

² 庞德良《失去的日本——平成经济政策评析》，<https://finance.sina.com.cn/zl/china/2021-01-07/zl-iiznctkf0643398.shtml>。

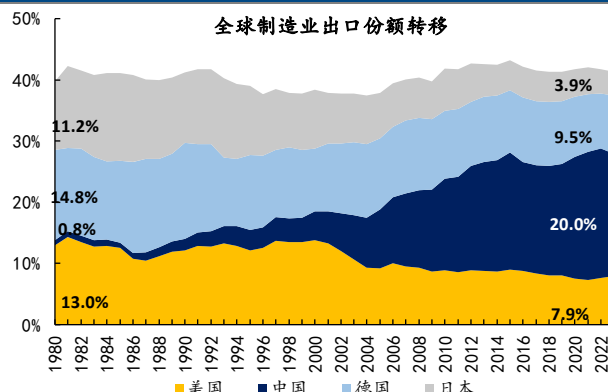
³ 中诚信国际研究院工作论文《从结构性变化看中国经济的长期韧性》，2025.4

图 10：美国制造业占 GDP 比重长期下滑



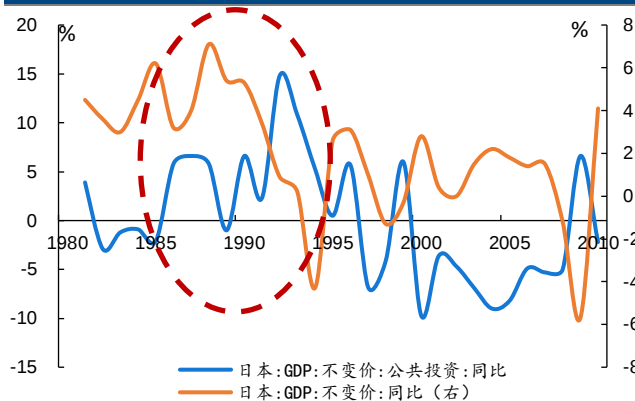
数据来源：Wind，中诚信国际研究院

图 11：全球制造业出口由 80 年代美日德“三足鼎立”到当前中国占据主导地位



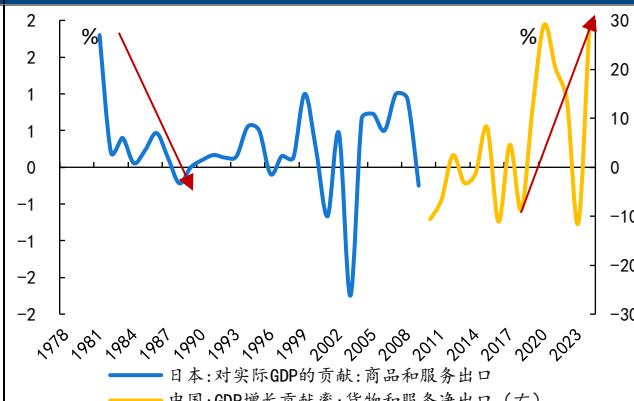
数据来源：Visual Capitalist，中诚信国际研究院

图 12：日本 90 年代公共投资并未有效拉动经济增长



数据来源：Wind，中诚信国际研究院

图 13：2018 年贸易战后我国净出口对经济增长的贡献仍然维持韧性，与 80 年代日本形成反差



数据来源：Wind，中诚信国际研究院

表 1：日美贸易战和 2018 年中美贸易战的制裁手段和反制措施对比

	日美贸易战（主要为 1980-1995 年）	2018 年中美贸易战
制裁手段	贸易手段（关税+自愿出口限制） 1976 年美国对日本钢铁加征反倾销税 1981 年美国迫使日本签署《美日汽车协议》，限制年出口量为 168 万辆 1986-1987 年，美国与日本达成《美日半导体协议》，要求日本开放 20% 市场份额扩大对美半导体进口；以“东芝事件”为由，对日本电子产品加征 100% 关税 经济干预（汇率干预、强制市场自由化） 1985 年达成广场协议，美日德英法达成协议联合干预外汇市场 1989 年使用综合通商、竞争力强化法、超级 301 条款要求日本改善投标、企业派系交易等市场活动 - 要求日本承诺到 1994 年购买价值达 190 亿美元的美国国内制造的汽车零部件 1993 年实行更为严厉的“结果导向型”贸易政策，要求日本在政府采购、汽车及零配件和保险等领域设定具体的“数值目标”和“客观标准”。	贸易手段（关税+科技制裁） 2018 年-2019 年通过 201、232 和 4 轮 301 调查对钢铁、光伏和 3700 亿美元商品加征关税 2018 年 8 月通过《出口管制改革法案》以及《外国投资风险评估现代化法案》规定，就“新兴技术”领域，对股权投资、技术出口、再出口进行管制和审查，对中国通过投资、技术合作等途径获取美国技术进行围堵。 2019 年 5 月将华为及其 68 家关联企业列入“实体清单” 2019 年 8 月：美方将中国列为“汇率操纵国”

反制应对	对外	以妥协为主缓解贸易摩擦压力 - 与美国签署了 20 多项行业性自限协议，涵盖钢铁、汽车、半导体等关键领域 1990 年日本政府提出综合扩大进口三年计划，其中包括：实施产品进口促进税制、废除 1004 种工业产品的关税、为了扩大进口大幅增加政策性资金和 1 亿美元的民间进口促进项目 通过海外投资规避关税，将产能转向东南亚和墨西哥	实施对美贸易的反制措施 分批同步对美农产品、汽车、化工品等美国进口商品加征关税；2019 年 5 月宣布建立“不可靠实体清单” 扩大对外开放 ，简化外资准入流程，扩大金融、汽车等领域的开放，推进海南自贸港、上海自贸区临港新片区建设，扩大跨境电商试点 推动进口替代和东南亚海外投资建厂 深化多边经济贸易框架 。加入 RECP，达成《金砖国家经济伙伴关系战略 2025》贸易合作
	对内	将调整经常收支不均衡设定为中长期政策目标，谋求内需发展 1987 年日本经济企划厅明确提出了“从外需依存向转换为内需主导战略” 1988 年日本通产省产业政策局提出“构筑内需型产业结构”的设想，给予资金、财税、信息、人才等方面的政策支持 核心扩大内需手段是公共投资，但偏向生产型投资而非促进民间消费增长	经济增长和就业稳定仍然是中长期政策主要目标 加强制造业转型升级和自主可控 加大对半导体、人工智能等“卡脖子”技术的研发投入，降低关键产业链环节对美国的依赖

数据来源：中诚信国际研究院整理

二、预估新一轮贸易战对我国行业和经济的冲击

“对等关税”政策表面以平衡贸易逆差为名，实则延续了 80 年代美日贸易摩擦中“极限施压换取结构性让步”的霸权逻辑，4 月以来美国对华的关税制裁以及我国反制措施均来到白热化阶段，但美国关税政策摇摆不定、反复无常带来了更大的不确定性，同时美国采取“边打边谈”的贸易谈判策略，意图胁迫其他国家对华进行制裁。后续来看，中美关税博弈首先冲击的是外贸企业，哪些行业直接受到美国关税制裁的影响？若转口贸易受阻，哪些行业将受到明显的冲击？在此基础上，我们对中美谈判的演绎情形进行推演，综合测算新一轮贸易战对我国出口和经济所带来的影响。

（一）关税制裁和原产地规则下的行业影响

哪些行业受美国关税影响较大？我们以 2024 年中国对美出口金额大于 20 亿美元且对美出口份额大于 25% 为标准，综合来看，我国在纺织品、玩具车等轻工制品和部分电子产品对美国出口依赖度较高，其中，假发等纺织毛发品、节日娱乐用品的对美出口份额仍大于 50%。但对美出口份额高不代表美国关税制裁的影响更大，需综合考量该行业有多大程度上依赖外需，进一步地，我们将这些商品的对美出口份额乘以对应行业出口交货值占工业增加值的比重，来大致估算美国加征关税对行业生产的影响，在这些商品领域中，家用电器、家具和零件、烟草制品虽然对美出口依赖度较高，但其仍以内销为主，烟草出口交货值占工业增加值的份额仅为 0.7%，关税的实际影响相对较小，对等关税的影响重点集中在纺织、文娱用品等这些依赖美国市场且行业毛利较低的轻工业领域。

2018 年中美贸易战后，我国通过对非美国国家的出口有效的抵消了对美出口的下行。以 2019-2024 年对各国出口份额均值相较于 2013-2018 年均值为参考，近五年来我国对越南出口

份额提升 1.4%，位居首位，其次为墨西哥、印度、菲律宾、泰国和马来西亚，而对日本和美国的出口份额分别下滑 1.24% 和 0.83%。究其原因，一方面，我国对东南亚、拉美等地投资建厂间接拉动设备、零部件等中间品的出口；另一方面，我国出口份额明显抬升的国家，如越南、印度、墨西哥、泰国等地对美国出口占总出口的比重也大幅抬升，企业纷纷通过中转国进行转口贸易来规避高额关税、替代对美直接出口。4 月美国宣布“对等关税”计划细节，除了对全球征收 10% 的基准关税，对柬埔寨、越南、泰国等我国主要转口国加征超过 35% 的关税，虽然后续暂且搁置，但我国通过转口来规避高额关税已成为美国的主要针对点，转口贸易将面临阻碍。

过去五年来通过转口贸易带动出口的主要商品领域有哪些？我们以越南、菲律宾、泰国、马来西亚、印度、墨西哥这几个主要的转口国为例，将近五年来中国出口转口国的商品份额变化和转口国出口美国在商品的份额变化为参考，二者均明显抬升则可视作转出口的主要覆盖领域。从结果来看，机电设备及其零部件仍然是转口贸易受影响的“重灾区”，我国对这些国家的转口基本都覆盖半导体器件、手机及零部件、蓄电池等机电产品；此外，乘用车和少部分上游工业原料、轻工制造品也会受到一定的影响，如钢铝、水泥等原材料工业品，玩具车、座椅床垫等轻工制品，以及塑料橡胶制品领域。根据亚洲发展银行报告，2021 年我国从东盟、墨西哥和加拿大进行的中间品转口贸易大概占对美总出口的 35%，占我国总出口近 5% 的比重，近年来我国“两头在内”的出料加工贸易快速发展，我国中间品和资本品已嵌入到新兴国家工业化进程的产业链环节，我国对美转口、出口的依赖也将稳步下降。

图 14：中国在纺织品、玩具车等轻工制品、家庭用品和部分电子产品方面对美国出口依赖度较高

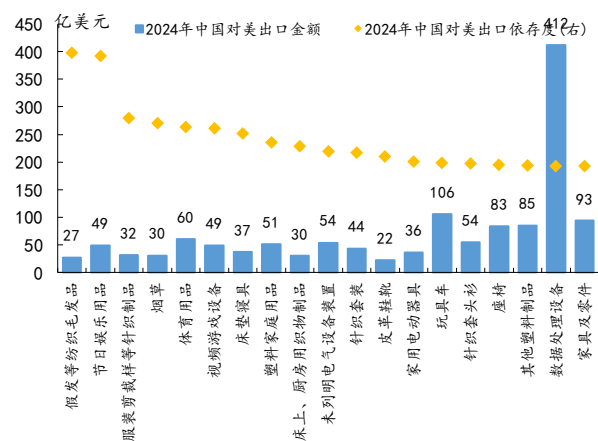
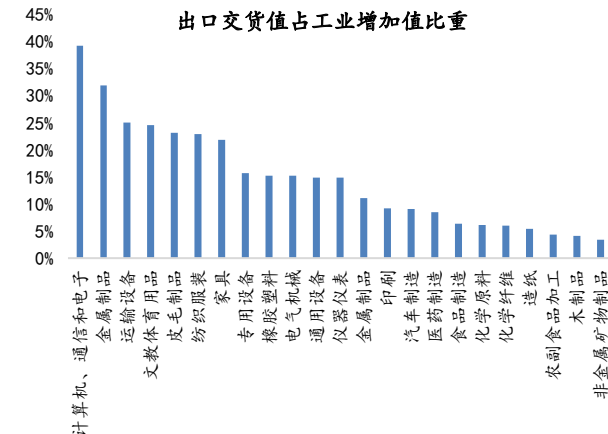


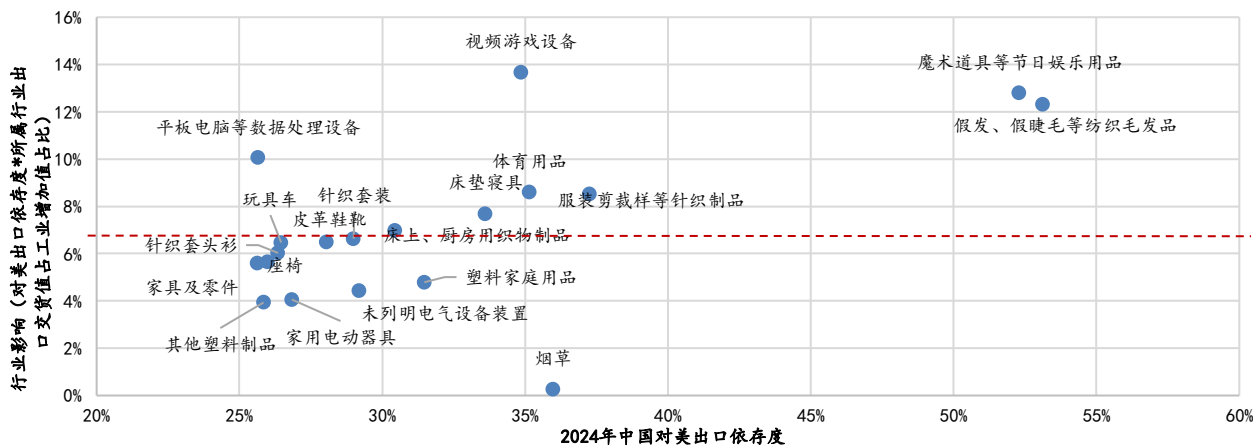
图 15：我国工业企业在机电产品和装备制造领域的外贸份额较大



数据来源：Trademap，中诚信国际研究院

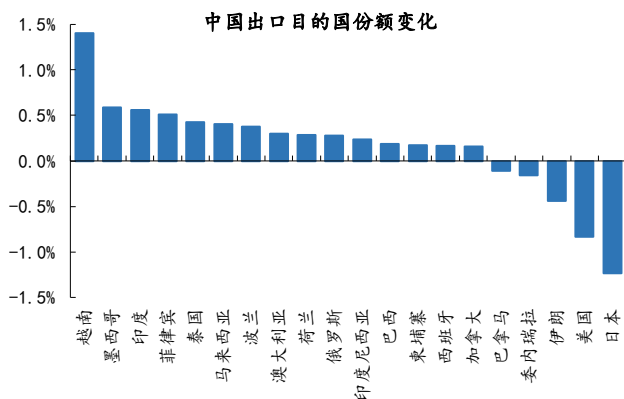
数据来源：Wind，中诚信国际研究院

图 16：考虑到电子产品已受美国关税豁免，对等关税的影响重点集中在纺织、轻工这种对美国市场依赖较高且行业毛利较低的领域⁴



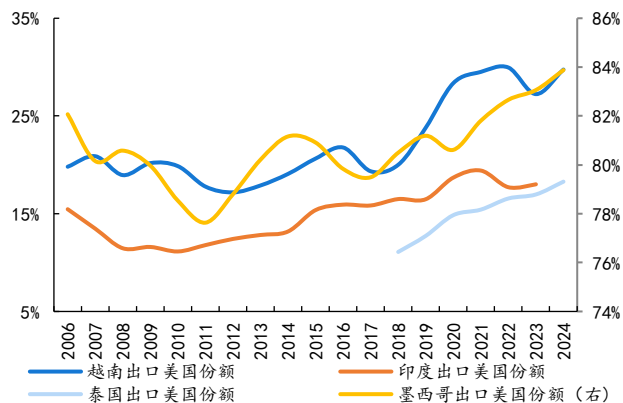
数据来源：Trademap, Wind, 中诚信国际研究院

图 17：近五年来我国对越南出口份额明显提升，其次为墨西哥、印度、菲律宾、泰国和马来西亚



数据来源：Wind, 中诚信国际研究院

图 18：近年来越南、印度、泰国、墨西哥对美出口份额也持续抬升，转出口或是主要贡献



数据来源：Trademap, 中诚信国际研究院

图 19：若美国对重要转口国征收高额关税，机电设备及其零部件或是转口贸易受影响的“重灾区”

⁴ 红色虚线为各出口商品所计算出的关税影响中位值

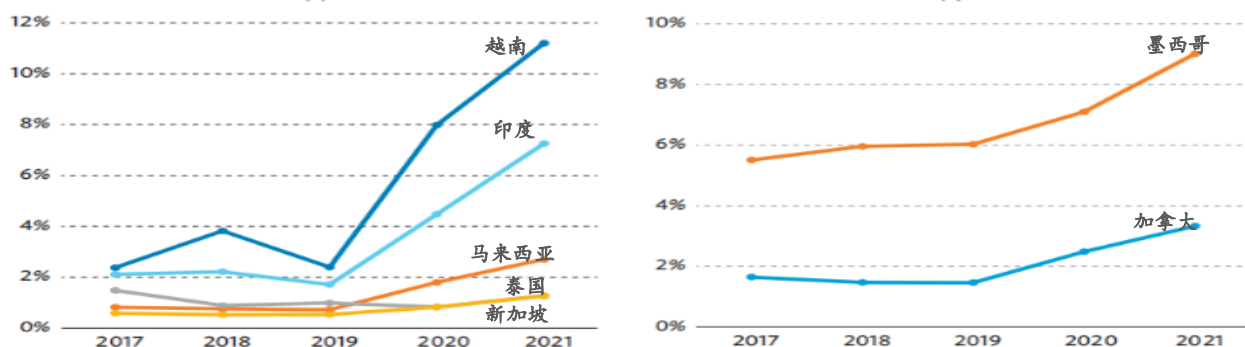
转口地	商品代码	商品名称	中国出口转口地份额变化	转口地出口美国份额变化	转口得分	转口地	商品代码	商品名称	中国出口转口地份额变化	转口地出口美国份额变化	转口得分
越南	8541	半导体器件	0.9%	3.5%	2.99	菲律宾	8517	手机	1.0%	23.4%	22.63
	8473	手机零部件	0.4%	1.5%	0.64		3924	塑料餐具厨具	0.3%	2.3%	0.68
	9401	座椅	0.2%	1.7%	0.39		9405	探照灯等其他照明装置	0.3%	1.4%	0.48
	8507	蓄电池	0.9%	0.3%	0.24		6403	皮革鞋靴	0.4%	0.6%	0.23
	8504	变压器、静止式变流器及电感器	0.2%	0.9%	0.20		8516	电热水器	0.1%	1.1%	0.16
	8518	麦克风、扬声器耳机等音频设备	0.2%	0.4%	0.09		7306	钢管	0.6%	0.1%	0.06
	9503	玩具车	0.5%	0.2%	0.08		8414	气体压缩机、风机风扇	0.1%	0.3%	0.04
	8529	电视摄像机及其专用零件	0.5%	0.1%	0.06		8712	自行车	0.2%	0.2%	0.03
	9405	探照灯等其他照明装置	0.2%	0.3%	0.06	泰国	8541	半导体器件	0.3%	2.5%	0.66
	3907	聚酰胺、其他聚酰胺及环氧树脂	0.2%	0.2%	0.04		8504	变压器、静止式变流器及电感器	0.2%	1.4%	0.28
马来西亚	8703	乘用车	0.2%	0.1%	0.02		8415	空调	0.3%	1.0%	0.27
	3926	其他塑料制品	0.3%	0.1%	0.02		7308	钢铁结构体	0.4%	0.5%	0.20
	8543	其他电气设备	0.3%	0.7%	0.20		8516	家用电热器具	0.2%	0.5%	0.10
	8507	蓄电池	0.2%	0.5%	0.10		8537	电力分配与控制装置	0.2%	0.4%	0.07
	8486	半导体器件	0.2%	0.4%	0.07		9405	探照灯等其他照明装置	0.3%	0.2%	0.06
	6810	水泥、混凝土	0.2%	0.3%	0.07		7606	铝板	0.1%	0.4%	0.05
	2710	石油沥青	0.1%	0.4%	0.05		7607	铝箔	0.2%	0.2%	0.04
	4011	轮胎	0.1%	0.2%	0.03		3926	其他塑料制品	0.2%	0.1%	0.02
印度	8479	其他未列明工业机器	0.2%	0.1%	0.02	墨西哥	8703	乘用车	2.1%	1.2%	2.61
	9404	床垫	0.1%	0.2%	0.02		8708	乘用车零部件	1.0%	0.6%	0.57
	8541	半导体器件	0.3%	0.7%	0.23		8704	货运车	0.3%	1.0%	0.29
	8504	变压器、静止式变流器及电感器	0.2%	0.5%	0.11		8542	集成电路	0.6%	0.1%	0.06
	8431	工程机械零部件	0.1%	0.2%	0.02		8544	绝缘电线电缆	0.3%	0.1%	0.05

机械和电气设备 车辆 轻工制造 塑料橡胶制品 原材料工业

数据来源：Trademap，中诚信国际研究院

图 20：根据亚洲发展银行报告，2021 年，我国从东盟、墨西哥和加拿大进行的中间品转口贸易大概占对美总出口的 35%

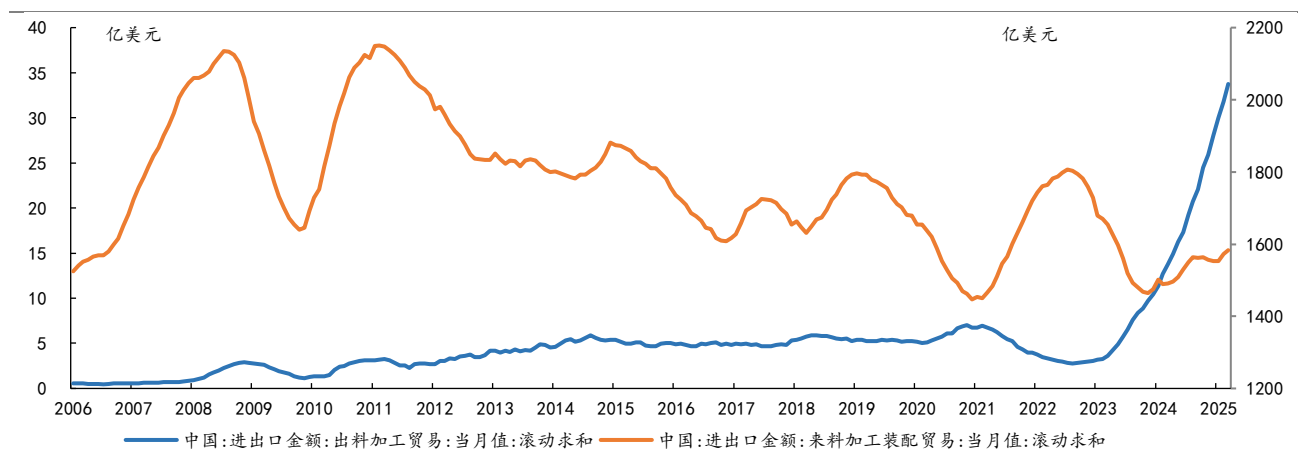
中国转口到东南亚和拉美地区占对美出口的比重



数据来源：Wind，中诚信国际研究院

数据来源：Asian development bank，中诚信国际研究院

图 21：近年来我国“两头在内”的出料加工贸易快速发展



（二）关于后续中美关税博弈进展的推演

美国政府近期推行的“对等关税”政策表面以平衡贸易逆差为名，实则延续了 80 年代美日贸易摩擦中“极限施压换取结构性让步”的霸权逻辑。与美国通过《广场协议》迫使日元升值和市场开放相似，如今特朗普政府以“对等关税”为筹码，要求贸易伙伴在能源合作、产业补贴、农产品购买等深层领域做出妥协，90 天的对等关税豁免期将于 7 月 8 日结束。从当前各国与美国的谈判进展看，除印度接近达成阶段性协议外，其余国家的谈判未取得明显进展，日本和韩国虽主张以产业合作换取关税让步，但均表态“不仓促让步”；东盟虽然表示不实施报复性政策与美国寻求合作，但对华问题保持中立，越南承诺与美国谈判不会牺牲中国的利益，拒绝配合围堵中国；欧洲发达国家大多选择拒绝让步和妥协，特朗普的政治“失信”已经让各国甚至过去的盟友在谈判时保持谨慎并拖延和观望。

表 2：除印度外，其余多数国家对美谈判保持谨慎态度，欧洲发达国家大多拒绝让步和妥协

国家/区域	谈判进展
印度	接近达成阶段性协议：承诺扩大美国能源采购、削减 50% 商品关税（如杏仁、药品），接收中国拒收的波音客机，并计划 2025 年秋季完成第一阶段协议签署，双方还将合作开发半导体和 6G 技术。
日本	首轮谈判核心矛盾未解：美方要求开放汽车市场（非关税壁垒）、扩大农产品进口（牛肉、马铃薯）及增加防卫费分担；日方强调“不仓促让步”，计划 4 月底启动第二轮部长级磋商。
韩国	韩方表态需观察美日印进展后再决策：启动“2+2”工作机制（产业部+外交部），请求美国豁免对等关税和特定商品的关税，并愿意在造船和能源领域以及解决贸易不平衡问题上进行合作，优先争取汽车关税豁免，计划 7 月 8 日前达成协议。
东盟集体	不实施报复性关税，成立地缘经济工作组协调应对。
越南	承诺不损害中国利益，主动对美商品实施零关税并采购飞机、农产品，但美方以“贸易逆差未改善”为由暂未调整 46% 关税，强调通过多边合作平衡对美依赖。
泰国	泰国推迟原定 4 月 23 日的谈判，拟提出能源和农业领域合作方案
印尼	印尼计划增加 180-190 亿美元美国商品进口，放宽对从美国进口的信息技术（ICT）行业产品的本地零部件含量（TKDN）要求。

欧盟	谈判陷入僵局 ，美方拒绝取消工业品关税，欧盟拟反制（限制稀土加工技术出口、扩大关税清单）。双方约定 7 月 14 日前继续磋商，但内部对让步存在分歧。
英国	拒绝让步 ：拒绝在食品安全标准（激素牛肉）、数字税等领域让步，强调“质量优先于速度”，拟通过下调数字税税率换取关税豁免，但美方施压汽车关税（要求从 10% 降至 2.5%）。
加拿大	面临汽车关税从 25% 进一步上调威胁，特朗普要求 USMCA 框架外额外让步，加政府暂未公开回应，但已就汽车关税向 WTO 申诉。
墨西哥	提出可能对美钢铝产品征对等关税 ，同时派经济部长赴美磋商，美墨加协定（USMCA）限制墨方在汽车原产地规则上的谈判空间，但墨方争取能源合作以缓解关税压力。
澳大利亚	明确“不会报复但不会妥协” ，澳方寻求谈判并计划通过 WTO 争端机制应对，同时加速开拓亚洲市场。

数据来源：中诚信国际研究院整理

关税博弈的背后实际是经济韧性、财政债务等的博弈。从目前来看，我国经济韧性较强，一方面，我国内需市场大，创新动能正逐渐积厚成势，外贸结构改善下出口仍有韧性支撑；另一方面，我国政府负债率、利息偿付压力低于海外主要经济体，尤其是相较于美国的赤字水平、债务压力以及利息偿还等方面，我国的财政债务相对仍有空间。同时，我国采取强硬的“对等反制”手段为后续的谈判提供了空间和筹码。妥协并不会换来美国的关税减让，且特朗普政策主张朝令夕改，即便短期妥协达成协议也有随时“撕毁”的可能。商务部发言人近期表示“如果美方真的想解决问题，就应该彻底取消所有对华单边关税措施，通过平等对话找到解决分歧的办法”。事实上美国已经就对华关税进一步松口，部分美国企业已出现“内部妥协”，如美国零售商沃尔玛已通知中国供应商恢复对美发货，并明确表示新加征的关税成本将由美国客户承担，当前贸易制裁对双方的经济影响正逐渐显现。从后续来看，在全球地缘政治不确定性加大背景下，中美作为前两大经济体仍存在缓和机会，在双方僵持不下时存在第三方国家或国际组织作为中间人进行撮合的可能，就当前进展来看：

乐观情形下，美国在对等问题方面对华妥协，取消全部对等关税，而考虑到此前 2-3 月实施的“芬太尼”的关税上升至美国禁毒等政治议题，20% 的芬太尼关税短期内或难以取消。这种情况下分批次的进行 301 条款（半导体、AI 技术出口管制）和 232 调查（药品、关键矿产）对各行业领域加征关税将是美国产业保护的主要手段。

中性情形下，我们假设对华对等关税回到 34% 的水平，对越南、泰国等海外国家是否征收此前公布的高额对等关税仍取决于各国的谈判结果，其落地时间具有不确定性，若谈判迟迟不能达成一致协议，不排除对等关税豁免期进一步推迟的可能性，短期内“转出口”覆盖的主要领域如机电产品仍对出口形成一定的支撑。但长期来看，无论是强化行业关税的原产地规则、还是对转口国征收大额关税，我国贸易仍需要逐渐摆脱对美市场的依赖，加强与非美国家的贸易合作。

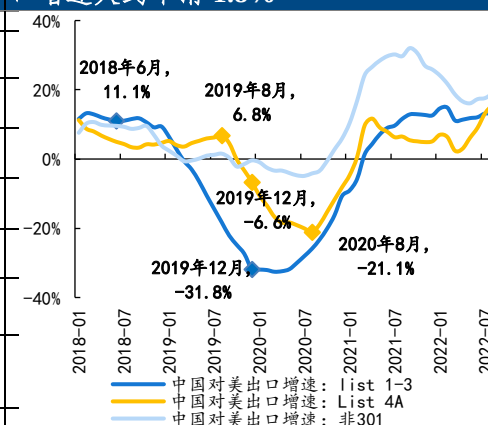
极端情形下，中美双方仍维持高额对等关税，通过豁免清单免除部分对华依赖程度较高的关键行业领域的关税，如医药原料、稀土及加工品、石墨、航空部件等关键领域，但考虑到特殊豁免仅持续 6-12 个月甚至附带原产地条件，且需要企业逐批申请，给外贸企业经营带来不确定性仍然较大。

我们以 2018 年美国对华实施的四轮 301 清单关税对所覆盖商品的出口影响进行推演，根据 PIIE 整理的数据库，301 关税清单生效后，我国前三轮 301 清单对应产品（加征 25% 关税）的出口增速由高点的下滑幅度为 42.9%，4A 清单产品（由 15% 减至 7.5%）于 2019 年 8 月至 2019 年 12 月出口增速下滑 13.4%，综合考虑两批不同关税下的清单，粗略估算每加征 1% 的关税，出口增速大约下滑 1.8%。进一步，我们简化乐观、中性、悲观情形下的谈判结果，不考虑特殊行业关税、出口管制等因素，由于关税对出口的影响存在边际递减效应，我们在简单静态测算的基础上给予相应的折减系数，如果没有进一步的增量政策对冲，在仅征收 20% 芬太尼关税的乐观情形下，或拖累我国出口 2.5 个百分点，拖累 GDP 增速 0.3 个百分点；在 20% 芬太尼关税以及 34% 对等关税的中性情形下，若我国仍能通过转出口缓解贸易压力，大约将拖累出口 7 个百分点，若转出口全部受限，或拖累出口接近 12 个百分点，考虑到实际情形在二者之间，中性情形对出口影响约在 10% 左右，对 GDP 增速的拖累大约为 0.9-1.6 个百分点；在悲观情形（维持 145% 关税水平不变）下，拖累我国出口增速约 15%-20%，拖累 GDP 增速 2-2.6 个百分点。

表 3：2018 至 2019 年美国对华进行过四轮 301 调查

关税清单	生效时间	涉及金额	涉及行业	税率
第一轮	2018 年 7 月 6 日	340 亿美元	信息通信技术、航空航天、机器人、医药、机械等	25%
第二轮	2018 年 8 月 23 日	160 亿美元	“中国制造 2025”计划相关产业产品	25%
第三轮	2018 年 9 月 24 日	2000 亿美元	有机化学品、药品、无机化学品、电机电气设备、机械器具等高端制造业产品以及低端制造业产品等	10%
对第三轮加征	2019 年 5 月 11 日	2000 亿美元		25%
第四轮关税清单 4A	2019 年 9 月 1 日	1200 亿美元	鞋类、服装和纺织品等	15%，2020 年减少至 7.5%
第四轮关税清单 4B	原计划于 2019 年 12 月生效，未施行	1800 亿美元	手机、智能手表、视频游戏机、电脑显示器和圣诞装饰品等	10%

图 22：粗略估算每加征 1% 的关税，出口增速大约下滑 1.8%



数据来源：Trademap，中诚信国际研究院

数据来源：PIIE，中诚信国际研究院

表 4：三种关税谈判情形下对我国出口增速和 GDP 的影响

三种情形	乐观情形： 20% 芬太尼关税	中性情形： 20% 芬太尼关税+34% 对等关税		悲观情形： 维持 145% 的高额关税	
		仍可以转口贸易	转口贸易全部受限	仍可以转口贸易	转口贸易全部受限

对美出口金额预计减少(亿美元)	894.2	2503.9	/	对美出口基本停滞，只能通过转口间接出口	相当于与美国脱钩断链
对美出口增速拖累	17.10%	47.80%	/	100%	100%
对总出口增速拖累	2.50%	7.00%	11.92%	14.70%	19.79%
仅考虑净出口对GDP增速拖累	0.30%	0.90%	1.61%	2%左右	2.6%

数据来源：Trademap, PIIE, Wind, 中诚信国际研究院

三、如何应对本轮贸易战？

美国主导的超预期“关税战”给全球经济带来较大冲击，中国作为世界第二大经济体，面临的内外挑战更加复杂。但不论外部环境如何演变，我们的首要任务都是做好自己的事，筑牢畅通内循环，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。当前我国经济稳步修复，供需两端均有结构性改善，一季度GDP增速同比增长5.4%，超出年内经济增长目标0.4个百分点，为后续三个季度的经济增长减轻了压力，但有效需求不足、部分行业产能过剩等问题仍然存在。4月美国对华高额对等关税落地后，不论最终谈判结果如何，关税战对我国出口和经济增长的负面影响不可避免，增量政策的落地程度和力度或成为中美贸易谈判的筹码以及对冲关税冲击的关键变量。

（一）短期加大超常规逆周期调节力度，为关税冲击给予缓冲空间

短期来看，应继续加大“超常规逆周期调节”力度，“根据形势变化及时推出增量储备政策”⁵。以内需为经济发展的“牛鼻子”，促消费、稳价格、强科创与缓释风险相辅相成，释放居民、企业等微观主体活力，以科技创新构筑供应链安全的“护城河”。

一是总量政策要进一步加力提效，降准降息要择机加快落地。财政政策方面，投资是经济运行中的“快变量”，消费是“慢变量”，应对外部冲击需要投资和消费两手抓，二季度在加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用的同时，要注重结构优化，促进“投资于物”转向“投资于人：一方面，聚焦消费尤其是服务消费，提升财政发力的“民生含量”，后续可将文旅、体育等服务消费纳入支持范围，推动商品消费转向服务消费；另一方面，积极扩大有效投资，提高投资效益，对于经济转型发展中的重点领域及未来产业，如新型城镇化、新基建、科创、绿色低碳等，仍将加强财政支出力度；而对于传统基建领域仍存在的区域发展不均衡、城市更新不充分等问题，加力补足短板项目，并继续支持“两重”建设。此外，根据后续关税的进展，财政或需进一步发力应对，根据中诚信国际研究院测算⁶，假设乐观情形下经过多次谈判美国取消50%的报复性关税以及不公平对等关税税率，由于今年赤字率、特别国债、专项债额度等均较去年有所增加，或已考虑了外部环境不确定性可能带来的影响，乐观情形下或不需要增量财政资金；仅取消50%的报复性关税的中性情形下，参考IMF估算的0.75-1.4的财政乘数，并扣除乐观情形下0.5个百分点的负面影响，或需要0.9-1.7万亿元的增量财政资金；145%高额关税的悲观情形下，超常规财政政策出台的强度或需要更

⁵ 《4月政治局会议的四大关注点——政治局会议精神学习》

⁶ 《贸易博弈下财政发力的空间、方向及着力点》——中美关税博弈专题系列（三）

大，或需要 1.5-2.9 万亿元的增量财政资金予以应对。**货币政策方面**，综合考虑目前形势，建议二季度先行降准释放长期资金，降低银行负债成本、缓解净息差压力，考虑创设稳外贸的结构性货币政策工具为外贸企业提供定向资金支持，全年根据政府债券发行节奏、通过买断式逆回购投放短期流动性；此外，综合考虑汇率压力，适时降息降低整体社会融资成本和宏观债务成本，既能减少新发行政府债券的利息支出，也为财政发力提供良好的货币金融环境。

二是打开需求侧政策限制，由中央统筹主导收储工作，促进房地产领域出现实质性的企稳回升。考虑到促进房地产企稳回升既能撬动地产上下游产业链资金流动性，也能增加以房地产为主的居民财富价值，对提升主体信心、稳定内需至关重要。虽然今年一季度商品房的销售、投资延续改善，但改善的动力随时间推移边际递减，后续要进一步打开需求侧的政策限制，全面取消北京上海等核心一线城市的限制性条件，继续推行降低首付比例、下调存量房贷利率、提高公积金贷款额度、放松落户限制等利好政策；此外针对商品房供需结构性失衡和成本收益不匹配的问题，建议中央层面成立房地产专项稳定基金，用于商品房收储的同时，也可用于保主体，减轻房企资金压力，并由中央统筹并推动商品房收储工作，或可发行国债或特别国债用于商品房收储。

三是落实政治局会议提出的“四稳”政策，设立专项纾困基金对出口依赖企业和就业群体提供定向帮扶。目前来看我国居民就业形势依然严峻，除应届高校毕业生人数达到新高外，关税制裁落地或将对我国纺织服装、家具木材等劳动密集行业的就业和收入造成冲击，进一步拖累居民消费，尤其是低收入人群的消费需求，稳就业稳主体信心是下阶段民生领域工作的重点。**一是**考虑设立纾困基金加大对受关税冲击企业的纾困力度，通过加大金融支持、促进出口转内销等措施降低关税对于相关企业的冲击，确保外贸企业稳定运行；**二是**落实好失业保险稳岗惠民的政策举措，加大推广以工代赈方式力度，发展吸收就业能力较强的服务业等产业，扩大就业容量，同时加大对失业人员的职业培训力度，提升其就业竞争力吸纳带动更多低收入群众务工就业；**三是**将短期促消费与惠民生相结合，重点加强对就业困难群体及低收入人口救助帮扶，发行超长期国债加大惠民生财政补贴力度。

四是加大对高技术领域的资源倾斜，加快核心领域技术攻关，降低对外技术依赖。科创不仅是我国应对外部环境不确定的“稳定锚”，也是促进新旧动能转换的关键环节。过去一轮贸易战中，海外科技制裁一定程度上倒逼我国自主可控的加速推进，在部分关键供应链环节我国对美国进口的依赖度有所下降。对于新兴产业和未来产业方向，今年全国两会重点提及“推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展，建立未来产业投入增长机制，培

育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业”，需要进一步加大财政、货币和产业政策对高技术领域的资源倾斜，加大研发投入的税收抵扣，超前布局重大科技项目，推动政策资源分配更趋多元化，尤其是加大人工智能的基础研究投入和核心技术攻关，推动国家级实验室与龙头企业联合攻关芯片制造、AI 大模型等领域，以构筑我国在新兴领域的比较优势和核心竞争力。

（二）中长期坚持改革开放，通过持续的改革释放制度红利

长期来看，要以中长期结构性改革推动我国经济结构转型，强化内需驱动战略、深入推进标志性改革落地，释放红利，推动我国从出口导向的生产大国向内需驱动的消费大国转变。

一是推动收入分配改革、加大社会保障短板，提振居民永久消费能力。一方面可以通过调整完善个税体系，包括下调中低档个税税率、延续并加大个税优惠政策力度、研究建立个人与家庭申报相结合的所得税税制等等，以促进中等收入群体的消费能力与意愿；另一方面，要加大社会保障补短板，尤其是减轻农村和低收入群体的养老和医疗负担，加大中央政府事权支出责任，进一步完善社会保障体系减轻“后顾之忧”。

二是深化国有企业改革，推动国有企业在国家战略领域布局，以有效应对国际挑战。一方面，推动国有企业向关系国家安全、国民经济命脉和国计民生的重要行业和关键领域布局，推动央国企围绕产业转型升级、强链补链等实施并购重组，提升企业竞争力以更好应对海外不确定；另一方面，在化债政策引导下，加速城投企业转型，可依托国企改革深化重组整合、完善管理体系、增强市场化竞争能力，尤其是注意转型过程中与地方经济发展相衔接，因地制宜明确转型角色定位，同时把握好转型节奏，注重内生造血能力。

三是统筹推进财税体制改革、进一步理顺央地关系，以解决债务深层次问题。一方面，地方可持续深入推进省以下财税体制改革，通过适当上移事权、合理分配财权、加大省以下转移支付对薄弱地区和基层政府支持力度等，缓解基层财政收支矛盾；另一方面，需结合中央部署，抓好地方税和税制改革落实，如费改税、消费税后移下划等，增强地方财政自主财力。

四是加快构建统一大市场，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点。在逆全球化趋势抬头、大国博弈与地缘冲突加剧的背景下，统一大市场建设不仅是优化资源配置、提升经济效率的重要手段，更是畅通国内大循环的关键所在。统一大市场的核

心在于破除区域和行业壁垒，构建统一的市场规则和流通渠道。后续来看，一是要加快要素市场化改革，发挥市场对资源配置的决定性作用，尤其是要完善主要由市场供求关系决定要素和资源价格机制，加强要素产权界定，健全劳动、资本、土地、知识、技术、管理、数据等生产要素由市场评价贡献、按贡献决定报酬的机制，防止对要素和资源价格形成的不当干预；二是畅通要素流通渠道，破除地方保护和市场壁垒，针对标准互认程度低，制约企业跨区域经营的问题，进一步加快推进各产业领域政策、技术标准和监管的统一，推动商品和要素在更大范围内自由流动，促进资源的优化配置，为各类市场主体打造公平竞争的市场环境。与此同时，在商品贸易受阻的背景下，可以进一步发挥服务业在贸易市场的稳定作用，包括放宽外资、民企在部分服务消费领域的市场准入，如健康养老领域，既能补充国内服务领域的供给短板，也能平缓关税对外贸的波动。

（三）对外构建国际利益共同体，加强贸易合作抵御单边主义霸行

对外要构建国际利益共同体，坚决反制美国关税制裁和围堵行径，加力推动多双边贸易和经济合作，推动国际经贸规则革新，在维护本国利益的基础上与各国合作共赢。一是巩固外贸外资基本盘，深化与非美国国家的双边合作。拓展多元化市场，深化与“一带一路”国家、RCEP 成员国、欧盟的贸易合作，帮助新兴市场完善基础设施建设，鼓励企业出海投资建厂，以海外项目工程和工厂间接带动我国设备和产品出口，此外，考虑欧盟在全球的消费市场份额稳居前三，且我国对欧盟的出口份额与美国相当（2024 年出口份额 14.4%），可以与美国关税冲击形成有效对冲，考虑加强新能源汽车领域的合作以打开欧盟市场。进口方面，要加大与南美、俄罗斯等地的关键农产品的进口合作，签订长期采购协议锁定价格，与此同时进一步推进人民币本币结算与金融协同，规避美元汇率波动风险。二是加强多边协调机制。加大 G20、金砖国家等平台合作，推动国际货币体系改革，减少美元霸权对外溢冲击的放大效应。与此同时，努力推动在亚太、非洲等地区建立区域性产业链合作网络，对冲全球供应链碎片化风险。三是主动对接 CPTPP、DEPA 等高标准经贸规则，坚持制度型开放。进一步扩大服务业开放和数字贸易，尤其是加速落实《加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》的试点任务，加强数字贸易标准化技术组织建设，加快数字贸易领域标准制定修订，有序扩大自主开放，吸引高质量外资。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO5 号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>