



日内瓦会谈成果远超预期，但中美经贸合作仍任重道远

联合资信 主权部 | 李为峰

- 中美日内瓦经贸会谈成果远超预期，中美双边关税水平大幅降低，在战略认知方面取得重大进展，并为后续沟通与谈判奠定基础
- 从短期来看，中美之间的贸易活动有望得到一定程度的恢复，但芬太尼关税、非关税壁垒、结构性分歧等问题依然待解，中美经贸合作仍任重道远



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



2025 年 5 月 10 日至 11 日，中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦举行，并于 5 月 12 日发布了《中美日内瓦经贸会谈联合声明》（以下简称“《联合声明》”）。本次中美经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税水平，美方取消了共计 91% 的加征关税，中方相应取消了 91% 的反制关税；美方暂停 90 天实施 24% 的“对等关税”，中方也相应暂停 90 天实施 24% 的反制关税。

中美日内瓦经贸会谈成果远超预期，中美双边关税水平大幅降低，在战略认知方面取得重大进展，并为后续沟通与谈判奠定基础

中美日内瓦会谈成果远超预期。具体而言，一是中美双方基本取消了 4 月 2 日美国发动关税战以来加征的额外关税，只保留 10% 的基础关税，**关税降幅远超此前市场的预期，是此次中美贸易摩擦以来首个实质性的缓和信号。**

二是此次会谈是中美两国官员在美国总发动关税战后的首次面对面会晤，《联合声明》中提到双方“认识到双边经贸关系对两国和全球经济的重要性；认识到可持续的、长期的、互利的双边经贸关系的重要性”，表明中美双方都展现出了足够的诚意，**并在战略认知方面取得重大进展，为中美未来进一步谈判“开了个好头”。**

三是双方一致同意建立中美经贸磋商机制，将定期或不定期轮流在中国、美国开展磋商，或在商定的第三国开展磋商。**这一机制的确立为双方提供了一个长效的沟通平台，便于就经贸领域各自关切的问题保持密切沟通，及时解决合作中出现的新问题，为中美后续的持续沟通及磋商奠定了基础。**

国际社会对于中美日内瓦经贸会谈取得的成果反应不一。联合国秘书长古特雷斯欢迎中美双方在日内瓦的会谈成果，世界贸易组织总干事伊维拉发表声明称对中美经贸高层会谈取得的积极成果感到高兴，认为这标志着向前迈出了重要一步，希望预示着美好的未来。另一方面，印度、日本等美国传统盟友已通过外交渠道向美方施压，要求获得与中国同等的关税减免待遇。

国际资本市场则反应积极，亚洲主要股指在会后首个交易日普遍上涨，其中恒生指数单日涨幅达 2.3%，美国三大股指期货在亚洲交易时段同步走高，美元指数回升至 104.5 的月内高位。大宗商品市场方面，国际铜价单日上涨 1.2%，原油期货价格企稳在每桶 82 美元水平，而具有避险属性的黄金则一度下跌超过 3%。

从短期来看，中美之间的贸易活动有望得到一定程度的恢复，但芬太尼关税、非关税壁垒、结构性分歧等问题依然待解，中美经贸合作仍任重道远

由于美国尚未取消 4 月份以前就已加征的 20% 额外关税，因此美国目前对中国

进口商品的总体税率仍为 30%。在这一关税水平下，出口商、进口商和消费者将共同分担关税影响，中美之间的贸易活动有望在短期内得到一定程度的恢复，有助于两国企业更好地进入对方市场，满足市场需求，在一定程度上促进两国的经济增长。

尽管中美日内瓦经贸会谈成果远超预期，但未来仍有诸多问题待解。一是**《联合声明》未对所谓芬太尼关税做出明确规定**，中国针对芬太尼关税的两轮一揽子报复措施也没有取消，双方可能将另行讨论，后续谈判仍面临不确定性。二是**中美在非关税壁垒方面也存在诸多问题**，如投资限制、市场准入限制、关键矿产供应限制等。这些问题涉及到双方的国内法规、产业政策以及经济结构调整等多个方面，解决起来相对复杂，需要双方在后续磋商中付出更多努力。三是**中美在经济发展模式、产业政策、技术标准等方面存在结构性分歧**，这些分歧不是短期内能够轻易解决的，美国仍有较大可能在人工智能、半导体、5G 通信等重点领域对中国采取一些限制措施，未来双方需要在相互尊重的基础上寻求解决结构性分歧的有效途径。

此外，美国国内政治环境复杂多变，尤其是特朗普政府的贸易政策具有较大的不确定性，其可能会因国内政治压力或选举需要，在贸易问题上采取一些反复无常的举措，从而给中美经贸合作带来新的波折。回顾特朗普上一任期时发动的贸易战，2018 年 5 月中美双方代表团开启建设性磋商，但后续仍经历了较长时间的博弈与谈判，直到 2020 年 1 月才签订第一阶段经贸协议。

有鉴于此，我们预计后续中美磋商仍存在较大不确定性，距离达成阶段性协议仍需时日，中美经贸合作仍任重道远。

联系人

投资人服务 010-85679696-8728 investorservice@lhratings.com

相关研究

[【行业研究】关税政策对我国医药行业的影响](#)

[【宏观经济】中美贸易战与关税博弈：美国关税政策本质、经济影响与中国应对策略](#)

[【政策解读】“对等关税”对中国化工行业进出口的影响](#)

[【政策解读】“对等关税”对中国工程机械行业的影响](#)

[【政策解读】“对等关税”对中国光伏制造行业影响](#)

[【政策解读】“对等关税”对中国汽车行业影响](#)

[【特别评论】美国对等关税落地，产生影响几何？](#)

[【宏观经济】美对等关税多米诺效应系列研究（一）——加剧全球资本市场短期震荡](#)

[【特别评论】关税博弈狂飙！底层逻辑及行业影响分析](#)

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。