



大公国际：特朗普就任后中美未来贸易关系走向及对策分析

|刘金贺 孙榕| 技术研究部（研究院）|liujinhe@dagongcredit.com|

2025 年 01 月 21 日

【摘要】 本月 20 日，美国新当选总统特朗普正式就任，开启了美国政坛的特朗普 2.0 时代。作为美国国内新保守主义的代表，特朗普的重新上台无疑将对中美两个大国未来的经贸关系走向产生重大影响。关税政策作为特朗普“美国优先”战略在经贸关系中的重要杠杆，其落实程度受产业安全战略考虑、国内通胀水平、制造业等产业回归力度等要素的共同影响，在实际执行中存有一定的变数。针对中美贸易格局的变化，我国可从全球贸易投资布局、汇率政策调整等方面做出应对，通过依托全球南方等国际化平台，积极推动经济和贸易全球化的发展进程，把握部分西方国家孤立主义趋势下的国际合作机遇与空间。

关键词： 特朗普 美国优先 孤立主义 关税

一、“美国优先”成为美国下一阶段对外经贸关系的重要标志

从历史上看，美国在外交上曾执行过一百多年的门罗主义，这是当年的总统门罗制定的一个外交政策，政策核心是排除欧洲的殖民主义干涉美洲事务，同时美国也不干预欧洲的事务。美国把拉丁美洲作为自己需要维护的地盘，必要时美国坚决用包括战争在内的各种手段达到上述的目标。由于门罗主义主张对欧洲各国间的冲突保持中立，也有人称之为孤立主义。在过去二十多年的时间里，全球经历了由全球化推进到逐步回缩的过程。对美国而言，全球化的发展在使其成为全球政治、经济和金融龙头的同时，经济的虚拟化发展和制造业等实体产业的大量外迁客观上造成了美国产业的空心化，这一进程加剧了美国国内精英阶层和普通民众的割裂，一方面前者在享受全球化带来的巨大收益，另一方面则是后者因产业转移而造成的收入下降和工作机会减少，造成近年来美国国内两极分化的加剧。这些时代背景，加之美国近年来非法移民的大量涌入，普通民众无论从工作机会还是通货膨胀等方面的不满情绪日益高涨，推动高举“美国优先”大旗的特朗普政府的重新上台。对新保守主义理念进一步地了解，有助于把握美国下一阶段在处理国际事务中的指导原则。

二、关税政策成为特朗普政府平衡对外经贸关系的重要工具



中美关系下一阶段的走向同特朗普一直声称要加征的关税密切相关。从特朗普竞选时的主张不难看出，大幅降低国内企业所得税和增加关税是其财政政策的主线。尤其是在其竞选中多次承诺的政治纲领中，将关税作为政府对外关系的重要的经济和战略手段。然而，关税能否实现特朗普政府的目标受多重因素的影响。综合来看，美国新政府的关税政策的实施力度取决于下述因素的整体考虑：

（一）关税使用的第一个考虑因素是关税要达成的不同目标及其优先次序。从特朗普和拜登政府的战略不难看出，美国对外长期的贸易逆差固然是政府考虑的重要经济因素，但更重要的目标则是美国的产业安全和全球主导的考虑。一方面出于地缘政治和维持自身科技创新优势地位的考虑，美国对不少国家实施了战略产品的出口限制，如在半导体行业对中国的打压；另一方面则出于对美国自身竞争力相对不足产业的保护，如近年来以绿色能源为代表的新质生产力领域。如特朗普竞选时多次宣称要通过关税措施防止中国电动汽车和光伏产品进入美国市场。如果产业安全考虑因素多于经济因素，则关税的实施力度会加大。

（二）关税使用的第二个考虑因素是其对美国国内物价水平的影响程度。增加关税的成本由哪一方承担是关税对物价影响的重要因素。从经济学的角度看，一个商品的价格由生产者或者消费者决定，很大程度上取决于该商品的市场竞争属性，对于市场上存在多种替代、完全竞争的商品，生产方较难将增加的成本转嫁到消费者身上；而在垄断或寡头垄断的市场结构下，生产方则往往具有较大的议价权。针对美国对多数进口商品的关税，特朗普加税的逻辑是认为美国作为全球最大的消费市场，在多数产品的定价方面具有讨价还价的优势，尤其是国际市场上供应充分竞争的商品类别，将更多由出口国承担。

（三）关税使用的第三个考虑因素是其对促进制造业等产业回流美国本土的效果。在上一任执政时期，特朗普曾推出了《特朗普减税和就业法案》，并将企业税率由当时的 35%降低到了 25%左右。按照他此次竞选提出的执政纲领，他再次当选后将进一步把企业税率降低到 15%左右，此举旨在提升美国国内企业的国际竞争力和吸纳就业的能力。同时，按照他在上一任执政时期的做法，这次上任后会继续出台鼓励美国本土企业将制造业等产业向美国本土转移的政策，美国产业向本土回归的步伐会有所加快，从而搅动现有的全球产业链格局。此外，关税收入的增加，叠加通过引导制造业等产业回流和激励国际资本加大在美国本土投资力度等效应，有助于弥补因降低企业税而造成的美国短期政府财政收入减少状况。



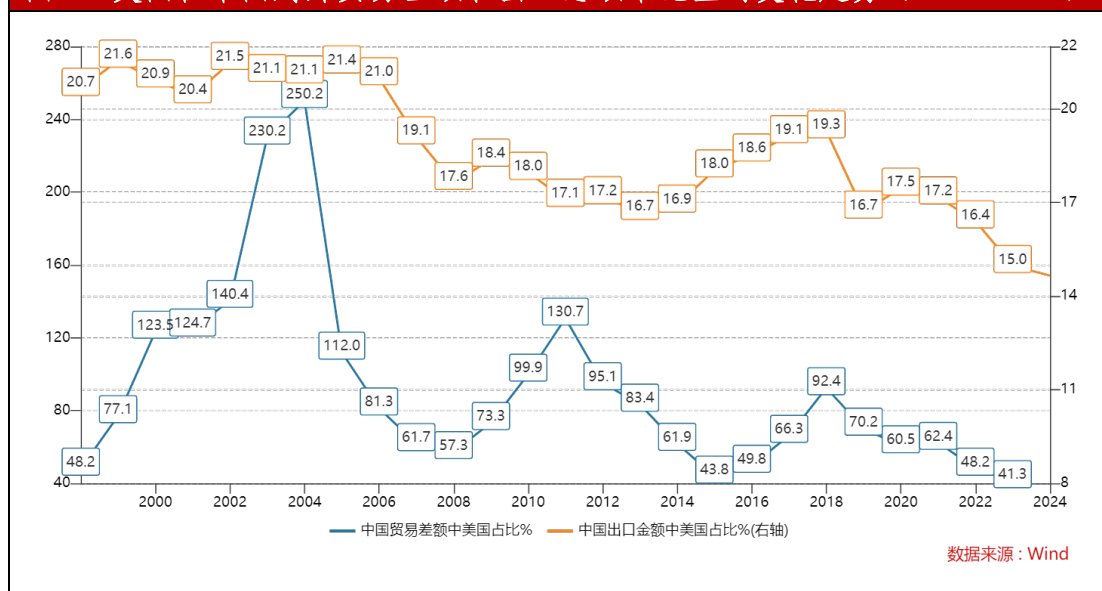
三、中美经贸关系下我国应对中美新一轮贸易问题的策略及建议

随着特朗普政府的上台，中美贸易前景将面临更为复杂的局面，两者在经贸领域脱钩的风险也显著提高。为此，需要我们对下一阶段对外贸易和投资的全球化战略和经济政策制定做出相应的调整，同时通过“一带一路”和金砖组织等国际机制或平台，强化全球南方经济体之间的经贸合作，积极倡导和推动新一轮的经济全球化发展。

（一）全面评估中美贸易关系波动对我国经济的影响。从中美贸易关系的发展历史来看，中美贸易在我国对外贸易中占据重要地位，在从 2001 年加入 WTO 后短短的 20 年间，我国贸易顺差总额达到了 5.18 万亿美元，其中最大的贡献者无疑是美国，贡献了 3.72 万亿美元的贸易顺差，折合下来年均贡献 1860 亿。由下图可以看出，过去 25 年来，尽管美国市场占中国出口比例的均值不到 20%，但却贡献了中国贸易顺差总额的 145%¹。

当前，美国最惠国关税税率平均约为 2.2%。若双方未来贸易冲突加剧，则可能会出现美国取消中国最惠国待遇的情况。目前由于美国非最惠国关税平均税率为 42%，叠加“301 条款”下约 20% 的关税，这种情况下美国的对华平均关税预计将升至 60% 以上，如此我国的对外贸易收支无疑将面临短期失衡的挑战。

图 1：美国在中国对外贸易差额和出口总额中比重的变化趋势（1998-2024）



数据来源：Wind，大公国际整理

（二）加大我国产业出口及相关投资的全球化布局调整。通过海外建厂规避原产地关税征收是一条有效的途径，这一策略同时可以配合全球物流港口建设，

¹ 数据来源：《中国海关年鉴（2023）》。



以便利我国对外贸易的全球化网络布局。从目前的实际操作上看，通过一带一路（BRI）倡议，我国已同多个国家在世界各地合作建立了多个港口，其中最近的一次是 APEC 期间我国同秘鲁联合筹建的钱凯港的投入使用。国内企业的海外投资和全球物流港口的建设，有助于我国全球化战略的实践以及有效减弱美国及其他相关国家的关税壁垒影响。同时，利用全球贸易网络的转口和海外加工，可以有效规避关税影响。

（三）做好汇率政策的调整 and 应对。在特朗普第一任期内我们曾经将汇率贬值作为一个有效工具使用过，较好地应对了美国关税对我国贸易的冲击。从目前的形势来看，适度引导人民币汇率贬值的必要性也在不断增强。一方面，本轮中美贸易战的强度会高于上一次，需要汇率贬值的对冲。另一方面，由于中美之间贸易的相互依赖度比特朗普第一任期内均有所减弱（彼时中美互为最大的贸易伙伴，而目前美国的最大贸易伙伴分别为墨西哥和欧盟，中国排第三位；同样，中国目前最大的贸易伙伴分别为东盟、欧盟，美国现排在第三位），这一贸易依存度的相互弱化，也减弱了因汇率贬值而招致对方报复的影响程度。故在当前全球贸易格局下，我国可以通过适当幅度的汇率贬值来抵消美国及其同盟关税壁垒的影响。当然，汇率政策的调整也会带来一定的负面影响，如加大资本流出压力、削弱国内消费信心以及其他国家的汇率反制等等。因此，在汇率政策工具对冲关税影响的使用过程中，应考虑多重因素影响的基础上综合施策。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。