

# 贸易战开火，对中国的影响全面剖析

2018.6

作者——微博：期货\_操作手

微信公众平台：京城操盘手；ID：jingchengcaopanshou

---

**美国正式实施贸易战：**6月15日，美国对1102种产品总额500亿美元商品征收25%关税，第一组将于7月6日开征。美国还警告：如果中方采取报复性措施，美方还将追加500亿美元的关税。

**当天中国反击贸易战：**中国对原产于美国的659项约500亿美元进口商品加征25%的关税，其中对农产品、汽车、水产品等545项约340亿美元，自7月6日起实施，对化工产品、医疗设备、能源产品等的实施时间，另行公布。

---

**我的声明：**

无论我国有什么问题，平时可以批评，但当我国面临外族威胁的时候，无论如何要团结在一起，站在我国政府这边，一致对外，同时多购买国货。外国再好，那也是对本国的国民好，他们不是慈善，不会对异国异民好。

---

对于中美贸易战，此前三个月中，国内出现了集体性的误判，都是很乐观，没当回事，特别是5月19日《中美经贸磋商的联合声明》发布的当天，国内一片欢呼，认为贸易战就此结束，甚至开庆功宴。

我个人过去几个月的文章中，一直不断阐述中美贸易战的长期性，不可能结束，在3月25日所写的《中美贸易战对资本市场的影响》，认为：美国是动真格的，中美贸易战并非短期问题，而将是一个长期的过程；在4月4日所写的《中国开始反击美国贸易战，资本市场影响》，认为：由于中国的崛起，中美的利益冲突将会越来越激烈，贸易战是不可能就此罢休。

在5月21日正当举国欢庆贸易胜利时，我所写的《贸易战到底谁赢了？真不再打了么？》，认为：中国做出了实质的让步，美国并无实质的让利，中国不算赢，文件中并未出现任何“贸易战停止”的字眼，贸易战并未停止，中美贸易战不可能不打；在5月30日所写的《美国继续打贸易战，中国如何破局？》，认为：中美贸易战已经没有了悬念，创业板选择向下跌破，加上国内不断收紧货币政策、去杠杆，A股仍然长期会处于熊市的格局，风险大；在6月13日所写的《股票信息的交流：附加大盘点评》，认为：A股的风险大，6月15日之前美国公布清单，稍后会征收关税，这是个炸弹。

---

一、为了避免贸易战，中国做出了太多的让步，但美国依然开打，显示出美国的目的是扼杀中国；中国官方表示不能拿根本利益去交换，例如开放网禁、国企补贴。

美国贸易战的核心战略是打击“中国制造2025”和“人民币国际化”。美国对中国加征关税的领域，并不是中国更具比较优势的中低端制造，而是“中国制造2025”中的高科技产业，包括航空、新能源汽车、新材料等。中国与一带一路20个国家建立56个经贸合作区贯彻人民币优先政策，60个国家将人民币纳入官方外汇储备。美国的意图很明显，阻止大国崛起。

为了避免与美国发生直接的贸易战，我国还是选择了妥协，做出了太多的让步，例如明确表示要大幅增加美国的农产品、能源等的进口，让给特斯拉建厂就建厂，让调低汽车

等产品的关税就调低关税,让放开金融就放开金融,让中兴交罚款就交了十亿美元的罚款(外加 4 亿美元的保证金),可是美国还是要拉清单。

美国总统川普的要价,实在比较犀利:1,开放网络、禁止出台产业政策等;2,取消国企补贴,实行真正的市场经济。这些都会动了我国的国本,所以我国官方也未答应。但是,即便答应了,美国也未必就不打这场贸易战,因为中国的崛起已经威胁到美国的根本利益。

二、中美贸易战,会加速中国的制造业向东南亚的转移,减少外企在中国的投资,中长期会损害中国的实体经济

过去十年由于中国人口红利的消失,面对不断增长的工人工资,我国的部分制造业已经转移到临近的越南、泰国、印度等东南亚,例如服装、部分电子产品,例如,中国本土买的阿迪达斯也很多是越南生产的,奥林巴斯、东芝这些电子厂都宣布准备搬离中国。

面对美国对进口中国的商品征税,提高了电子产品等中端产业的出口价格,会加速一些制造业的转移,特别对于利润越来越微薄的电子产品价格,都对中国的实体经济构成了威胁。

当年中国台湾、韩国、日本伴随人口红利的消失,产业转移路线:低端产业迁移他国、中端产业支撑经济、高端蓬勃发展。未来看,我国的中低端正被东南亚抢走,中端产业又面临美国的贸易战,高端产业又凤毛麟角,产业结构会出现严重的失调。

三、美国的贸易战会继续升级,限制人才回中国、限制高科技产业出口到中国,未来会升级到汇率战、地缘战。

在 5 月 29 日美国白宫的声明中,美国将加强对获取美国工业重大技术的相关中国个人和实体实施出口管制,并采取具体投资限制;计划缩短发给部分中国公民的签证有效期。意味着美国将限制部分高端技术产业出口到中国,这个影响很大,因为中国的核心技术还是主要依赖外国,特别是美国,一旦美国限制高端技术对于中国的出口,则中国的一些科技产业将面临缺乏核心关键技术、而无法运营的地步,杀伤力比较大,例如中兴事件。计划缩短发给部分中国公民的签证有效期,限制专业为机器人、航空和高科技制造等领域的部分中国学生签证,将签证期限由原来的五年缩短至一年,意味着美国限制人才到中国的流动,从根本上扼杀中国的技术进步,从历史上来看,我国的高端技术还是主要靠从美国留学回来的高端人才,开发出的,美国的这种做法无意釜底抽薪。

中美贸易战开始,美国还警告,如果中方采取报复性措施,美方还将追加 500 亿美元的关税,已经正在准备另外 500 亿美元的单子,不排除后续扩大到汇率战、地缘战等,美方将动用其二战以来建立的霸权体系,包括军事,全方位遏制中国崛起,美国已经将军事关注点放在了东海和南海。

四、过去国内一片的意淫自大,使我国过早被卷入贸易战的旋涡之中,本可以向后拖延 10 年左右

美国总统川普虽然实时贸易保护主义,也对欧盟、印度、加拿大等加征关税,但那都是局部、个别行业,例如限定于钢铁、铝等少部分行业,但是却对中国开打全面的贸易战,全面加征关税,而且不是限定于钢铁、铝这些传统工业,而是针对中国的科技产业,目的完全不同,对于其他国家,美国是为了贸易逆差,而对中国,却是扼杀中国。

中国虽然是经济第二，但那是严重的虚胖，是总量而已，人均 GDP 在全世界排名处于中等偏下，仍然属于中等发展中国家，我国的关键技术普遍依赖国外进口，所以我国尚无法与美国形成平等竞争的格局，对美国还构不成直接的利益冲突，是一种市场互补的关系，这和 80 年美日贸易战的情况是不同的，当时日本在电子产品、汽车等关键核心技术，早已经突破，和美国是直接的竞争关系，激发了美国对日本的全面贸易战。

但是，过去几年国内存在过度膨胀和过度自信的思潮，动不动就大国崛起、厉害了我的国，随便一个技术就是世界一流、打破欧美垄断，动不动就完全的知识产权，自大自负、相互吹捧的媒体风潮，一波高过一波，过早暴露了自己的实力，让周边小国担心、大国担忧。

结果中兴事件，才让国人警醒，美国一限制向中兴提供部分零部件，中兴边瘫痪、无法运转，表明外壳技术吹的再牛，就是没关键核心技术，如同猛男没 JJ 一样。中美贸易战无异于最好的清醒剂，必须清醒地认识到中国在科技、高端制造、关键核心技术、军事实力等领域跟美国的巨大差距，我们必须继续保持韬光养晦、低调发展、卧薪尝胆。

#### 五、对 A 股和大宗商品的影响：A 股和工业品是利空，农产品利多，居民生活成本会上升 对 A 股的影响：

贸易战对中国的影响是中长期的，而且影响深远，所以对于 A 股的影响也是比较大的，A 股的利空比较大。由于该贸易战对中国的影响绝非一年、五年，而是十年、二十年，从全方位影响到中国的发展进程，所以对于中国的影响比较大，对 A 股的利空也比较大，股票的估值都需要重估。从短期来看，500 亿美元占到了对美年出口量的八分之一到七分之一，会牵连一系列的连锁反应，具有放大效应，而且中美贸易战还存在未来继续升级的可能性，如果对外贸易增速回落，将会使得我国整体经济增速承受较大的压力。

国内不断收紧货币政策、去杠杆，今年违约事件不断爆发，至少 19 只、12 只信托违约，去年全面去杠杆的负面效果开始显现，国内还有近 100 只股票的股权质押面临爆仓风险，叠加中美贸易战的巨大利空，A 股仍然长期会处于熊市的格局，不适合操作，仍然需要等。

#### 对期货的影响：对中国农产品利多；对美国农产品利空，6 月份以来美国农产品价格一直下跌

在 6 月美国宣布实施征税的当天，中国外交部声明：“如果美方出台包括加征关税在内的贸易制裁措施，双方谈判达成的所有经贸成果将不会生效”，即此前答应扩大进口美国农产品、能源等的商谈结果失效，不再扩大进口美国的农产品等，对此前下跌的豆制品构成利空。

不仅不多进口美国的农产品，而且还要对此征加征 25% 的关税，会减少美国农产品的进口，供给收缩，这些农产品又是需求刚性，所以对豆类、豆粕、油脂类构成较大的利多。国内 80% 的大豆是进口，美豆占大部分，豆粕、豆油又主要靠进口豆压榨，所以大豆的产业链上会形成价格的利多。

5 月 29 日美国宣布正式打贸易战以来，美国的大豆、豆粕、油脂等农产品的价格一直处于下跌中。

#### 我国居民的生活成本会上升，出现通胀：

中国对美国加征的关税名单，农产品是三大部分之一，包括大豆、玉米、小麦、牛肉、烟草，特别大豆，压榨后的豆粕是养殖业的主要原料，大豆价格的上涨，会推升猪肉等肉制品的价格，这些都是居民生活的常用品，会推升国内的物价水平。

六、为了突围，我国需要解放思想，国有企业不能靠行政垄断、资源优先照顾，让民营经济和国有经济站在同等的起跑线上，释放出民营资本强大的创新力和活力，才能推升科技创新，实现产业升级；精简政府机构，释放劳动力。但目前看，很难很难

国有企业有着固有的缺陷，例如体制死板、人浮于事、效率低下，不以市场经济为导向，说是全民所有，本质上就是国企员工所有，依靠行政垄断，就可以获得超额利润，就没有必要去搞风险大的研发、科技创新，例如以中兴、华为为例，民企华为的技术研发能力强，把大部分金钱投资于研发，而中兴属于国有企业中技术水平算不错的，但是即便如此，中兴的技术研发、创新远远不如华为，而是热衷于搞公关。一汽二汽解散自己的研究院，做代加工工厂，一汽砸了几百亿，弄了几十年，也搞不出自己的发动机。相比民企而言，例如百度、腾讯、阿里巴巴、京东、顺丰等的科技创新不断，完全把国有企业甩几条街。

邓小平说“私有制经济是公有制经济的有益补充”，也就说几十年年来，我们仍然将民营经济作为国有经济的补充，国有经济仍然占主体，银行借贷、各种资源都是优先倾斜国有企业，而民营经济在国有企业、地方政府寻租的夹缝中生存，我国如果让民营经济和国营经济放在平等竞争的低位上，国营经济不能搞行政垄断，市场进行自由淘汰，不能优先照顾资金、资源，则我国经济会释放很大的红利。

如果能摘掉企业“所有制标签”，突破“姓国姓民”的桎梏，将是生产力的又一次伟大的解放，但是这个牵涉到国本，牵涉到思想的解放，是非常难的，此前压根就没相关的舆论。目前来看，能保住现在私有制经济的地位，就属不易了。

精简政府和国有企业、事业单位的职工，释放劳动力，为降低企业税和个人所得税提供基础。我国纳税人需要养的人太多，13个人养活1个人，国家财力压力大，很难降税，只有精简职工，压缩开支，才能降税，而且能减弱当前中国人口红利消失的问题、弥补劳动力不足的问题。但这个也是很难很难，牵涉利益集团，而且此前压根也没相关的舆论。

七、美国是霸主国、身边一群小弟，我国是孤立无缘，朝鲜也开始亲近美，巴基斯坦也向我国反倾销，此时，我国也不能硬碰硬，只能“以战停战”，嘴硬但实际中会有所退让

当今世界来看，美国和欧盟是同祖同源、天生近亲，英国和法国始终追随美国东征西讨，日本、韩国被美国同化了半个世纪，也是被阉割的小弟，时刻听令，加拿大、澳大利也都是美国的同盟国，美国确是世界霸主。

相比而言，中国的敌对国众，而且没有一个盟友：印度和中国本身就有土地之争，两国关系一直就不好，菲律宾、越南、印度尼西亚和中国都有南海之争，日本、韩国都和中国有海洋之争、历史矛盾，蒙古本身和中国关系就差，“一带一路”中的众多小国，都为了中国的经济援助，中国台湾还是美国的一个棋子，现在就连中国的小弟朝鲜都开始和美国主动亲近，近日巴基斯坦对中国彩色涂层钢板征收反倾销税。

不得不承认，中国缺乏好的棋子，所以我国不仅在科技、军事、经济等方面与美国有巨大的差距，就是在国际政治上也有巨大的差距，所以力量悬殊下，我国是不能硬拼的，如果我们硬拼的话，美国总统川普不是白痴，他就会暂停对欧日的个别行业征税，相反，会拉拢欧日、加拿大等全面围攻中国，中国幻想拉拢欧日对抗美国的策略必会失败。

当然了，由于主客观的原因，我国的处境是比较被动，我国高层也知道处境艰难，所以也是希望妥协，做出了很多的让步，奈何对方的要价太高，要开网禁、取消国企补贴、实现市场经济，动了国本，伸头一刀，缩头也是一刀，就干脆表示强硬。我国是否或走到哪一步，能再次涉险过关，势必影响中国今后很多年的走向，确实是在改革开放 40 年来转折时期的真正挑战和考验。

八、虽然我国立场上，我们很厌特朗普，但站在美国国民的立场上，不得不承认，美国特朗普大幅降低个人和企业所得税，让产业回归，代表了底层人的利益；支持率很高，达到 52% 特朗普上台以来，实施了一系列政策：

- 1、减少政府开支，如废除奥巴马的医保方案和停止政府部门的新员工招聘。
- 2、减税：将企业税由 35% 下调至 20%、提高个税起征点，大部分个人所得税降低，海外企业的税收由 35%，降低到 10%，把产业工作重新带回美国。
- 3、收紧移民政策：阻止大量的非法移民进入美国，他宣称当选后会在墨西哥边境筑墙，并驱逐 1100 万的非法移民。

虽然川普做人比较不按常理，但是不得不承认他是个很好的共和党总统，而且国内利用犹太财团安抚民主党也很有手腕。截止到今年 6 月份，特朗普个人的支持率达到 52%，而同一时期奥巴马只获得百分之 46% 的支持率，而且支持率稳步上升，特朗普所在的共和党的支持率也上升。

九、我国房产泡沫大，政府债务、企业债务大，美国不断加息，资金外流压力大，可能刺破泡沫；又叠加中美贸易战，我国经济将面临困境；这两年正处于十年一次的经济危机时间点，我们应该预留一部分现金，准备渡过可能到来的经济危机，勒紧腰带过几年苦日子

我国全社会的债务杠杆率为 242%，仅低于日英等三四个老牌资本大国，远大于大部分国家，但债务杠杠率的上升速度，全世界第一，远高于第二名，而这个速度才是真正决定金融风险大小的因素。我国两年费劲去资金杠杠，但是杠杠率依然持续攀升。

我国房价不仅 PE 估值是世界第一，就连房价的绝对值，都是世界前列，全世界房价最贵的十大城市，除了香港外，深圳、上海和北京都位于前十。

美国持续加息，导致了巴西、俄罗斯、阿根廷和委内瑞拉等部分发展中国家，在 2015 年发生了经济危机，至今仍在困境上挣扎。

全球十年一次金融危机，2018 年又是一个十年的时间点：1978 年，第二次石油危机；1988 年拉美爆发债务危机；1998 年，泰铢贬值引发的亚洲金融危机；2008 年，美国次贷引发的全球金融危机。

2018 年、2019 年是十年一次金融危机的时间门槛，面对国内外错综复杂的经济、货币收紧，我们应该预留部分现金，渡过可能到来的失业、企业倒闭、降薪裁员等困难期。