



策略专题

三轮关税涉及行业受损程度几何？

——中美贸易专题系列之一

证券分析师

吴开达

资格编号：S0120521010001

邮箱：wukd@tebon.com.cn

研究助理

徐陈翼

邮箱：xucy@tebon.com.cn

相关研究

- 1.《超募，冻结，上市，收益——首批公募 REITs 发售跟踪（三）》，2021.5.31
- 2.《六月展望：固本培元，不喜不悲》，2021.5.30
- 3.《首批公募 REITs 投资者结构有哪些特征？——周观新股 2021 年 5 月第 4 周》，2021.5.29
- 4.《定价让利二级，分享新时代红利——首批公募 REITs 发售跟踪（二）》，2021.5.27
- 5.《认购超预期，募集期缩短——首批公募 REITs 发售跟踪》，2021.5.27

投资要点：

- **报告导读：**本报告回顾拆解 2018~2019 年三轮关税加征、四个执行清单，透视各相关行业受损程度几何，为后续潜在恢复空间提供参考。
- **关税清单拆解路径：**我们将中美贸易近五年常项 1233 件 HTS 四位代码商品分类对应至相关申万一、二级行业（完整分类见附录，对照英文描述及参考中文翻译详见【德邦策略知行】中国进出口数据库 | 美国进口 & 关税子库），从而对三轮关税清单共四个执行清单进行拆解分析。一级行业层面着重于受损最严重或未受实际影响一级行业，二级行业层面对核心涉及一级行业内部结构做进一步拆分，产品层面则独立筛选受损最严重或未受影响商品。
- **340 亿美元清单：**一级行业通信受损最严重，对应二级行业仅通信设备。340 亿美元清单核心涉及机械设备、电子、电气设备、通信等中游制造行业及下游消费汽车行业。涉及行业中通信受损最严重，而家用电器仍有增长。二级行业层面机械设备部分专用设备、电子部分光学光电子、电气设备部分高压设备受损最严重，通信、汽车仅有通信设备、汽车整车对应子行业。
- **160 亿美元清单：**一级行业电气设备受损最严重，对应二级行业中高低压设备受损最严重。160 亿美元清单核心涉及机械设备、电子、电气设备等中游制造行业及上游原材料化工行业。涉及行业中电气设备受损最严重，而汽车部分逆势增长。二级行业层面机械设备部分运输设备 II、电子部分光学光电子、化工部分化学原料、电气设备部分高压设备受损最严重。
- **2000 亿美元清单：**2017 年进口金额 10 亿美元以上一级行业中通信受损最严重，对应二级行业仅通信设备。2000 亿美元清单核心涉及板块较为分散，行业层面包括机械设备、轻工制造、化工等。采掘、通信、食品饮料受损最严重，仅国防军工实现增长。二级行业层面区间 1) 中机械设备部分专用设备、轻工制造部分家用电器、化工部分石油石化、汽车部分汽车零部件 II、纺织服装部分纺织制造、电气设备部分高压设备受损最严重，电子部分受损程度相近；区间 2) 中建筑材料部分水泥制造 II、有色金属部分稀有金属受损最严重。
- **1200 亿美元清单：**一级行业中有色金属、家用电器及通信受损最严重，对应二级行业中工业金属、视听器材及通信设备受损最严重。1200 亿美元清单核心涉及纺织服装、轻工制造、家用电器等下游消费行业及中游制造机械设备行业。有色金属、家用电器、通信受损最严重，而食品饮料、电气设备、汽车均实现 10%+ 复合年化增速。二级行业层面区间 1) 中纺织服装部分服装家纺、轻工制造部分其他轻工制造 II、机械设备部分专用设备受损较严重；区间 2) 中家用电器部分视听器材、化工部分石油化工、电子部分电子制造 II、电气设备部分高压设备受损最严重，通信、有色金属及钢铁分别仅有通信设备、工业金属及钢铁 II。
- **中游制造是加征关税重点，前两轮加征关税效果显著，第三轮受降税影响半数行业未受损。**机械设备贯穿四个清单金额头部梯队，四个清单中电子、电气设备均出现在前两大金额区间。前三个清单仅分别有一个行业进口金额实现正增长，1200 亿美元清单中涉及体量最大的纺织服装则实现正增长。
- **风险提示：**行业对应关系有主观思考，美国官方口径进口数据与实际或存偏差。



目录

1. 340 亿美元清单：一级行业通信受损最严重，对应二级行业仅通信设备	6
1.1. 一级行业拆分：通信受损最严重，家用电器实际仍有增长	6
1.2. 二级行业拆分：二级行业层面机械设备部分专用设备、电子部分光学光电子、电气 设备部分高低压设备受损最严重	7
1.3. 产品拆分：离心机相关商品进口金额稳定增长，自动数据处理设备月度进口金额下 滑绝对值达 1 亿美元级别	8
2. 160 亿美元清单：一级行业电气设备受损最严重，对应二级行业中高低压设备受损最严重	10
2.1. 一级行业拆分：电气设备受损最严重，仅汽车实际正增长	10
2.2. 二级行业拆分：机械设备部分运输设备 II、电子部分光学光电子、化工部分化学原 料、电气设备部分高低压设备受损最严重	11
2.3. 产品拆分：温度计、喷雾器等进口金额爆发与 2020 年新冠疫情相关，聚缩醛等 HTS3907 商品进口于 2021 年 3 月爆发	12
3. 2000 亿美元清单：2017 年进口金额 10 亿美元以上一级行业中通信受损最严重，对应二 级行业仅通信设备	14
3.1. 一级行业拆分：采掘、通信及食品饮料受损最严重，仅国防军工实际正增长 ...	14
3.2. 二级行业拆分：机械设备部分专用设备、轻工制造部分家用轻工、化工部分石油石 化、汽车部分汽车零部件 II、纺织服装部分纺织制造、电气设备部分高低压设备受损最 严重，电子部分受损程度相近	15
3.3. 产品拆分：硫化橡胶需求持续爆发，而氮肥月度进口金额不断创新低	17
4. 1200 亿美元清单：一级行业中有色金属、家用电器及通信受损最严重，对应二级行业中 工业金属、视听器材及通信设备受损最严重	19
4.1. 一级行业拆分：有色金属、家用电器及通信受损最严重，食品饮料与汽车增长稳定	19
4.2. 二级行业拆分：纺织服装部分服装家纺、轻工制造部分其他轻工制造 II、机械设 备部分专用设备受损较严重	21
4.3. 产品拆分：洗衣机进口金额稳步上升，而钻石贸易基本归零	22
5. 总结：中游制造是加征关税重点，前两轮执行效果显著	24
6. 风险提示	25
7. 附录：HTS 四位代码商品与申万一、二级行业参考对应	25

图表目录

图 1: 340 亿美元清单产品对应至申万一级行业美国从中国历年进口金额最高为机械设备	6
图 2: 340 亿美元清单执行至今, 其中通信行业部分受损最严重, 而家用电器仍有增长	7
图 3: 机械设备部分专用设备、电子部分光学光电子、电气设备部分高低压设备受损最严重	7
图 4: HTS 四位编码 8429 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后单月进口金额继续上行, 2019、2020 年整体亦显著高于 2017 年	8
图 5: HTS 四位编码 8421 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后单月进口金额同比逐步下滑, 2020 年开始看到大幅上升	8
图 6: HTS 四位编码 8427 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后单月进口金额同比开始下滑, 2019 年二季度增速探底并开始回升	8
图 7: HTS 四位代码 8502 商品单月进口金额波动较大, 复合增速良好主要优于 2020 年二、三季度进口金额大幅提升	8
图 8: HTS 四位编码 8443 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后进口金额呈断崖式下降	9
图 9: HTS 四位编码 8525 商品自 2018 年 7 月开始征收关税前三个月进口金额便开始大幅下滑, 开始征收后进一步下降	9
图 10: HTS 四位代码 8408 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后进口金额在 5 个月内仍保持近原有水平, 同年 12 月后断崖式下滑	9
图 11: HTS 四位代码 8471 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后进口金额亦呈断崖式下降	9
图 12: 160 亿美元清单产品对应至申万一级行业美国从中国历年进口金额最高为机械设备	10
图 13: 160 亿美元清单执行至今, 其中电气设备行业部分受损最严重, 而汽车仍有增长	10
图 14: 机械设备部分运输设备 II & 专用设备、电子部分光学光电子、化工部分化学原料、电气设备部分高低压设备受损最严重	11
图 15: HTS 四位编码 9025 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额呈下降趋势, 但 2020 年迎来爆发	12
图 16: HTS 四位编码 8711 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额 2019 年下半年同比大幅回落, 2020 年 Q2 回升	12
图 17: HTS 四位编码 8424 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额同比很快发生负增长, 但亦于 2020 年迎来爆发	12
图 18: HTS 四位编码 3919 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额同比增速回落至 0 以下, 2020 年得以反弹	12

图 19: HTS 四位编码 8507 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额断崖式下跌, 保持在 2 百万美元以下.....	13
图 20: HTS 四位编码 3907 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额大幅下降, 但 2021 年 3 月有爆发式回升.....	13
图 21: HTS 四位编码 9030 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额腰斩, 稳定在 4~6 百万美元区间.....	13
图 22: HTS 四位编码 8543 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额呈下降趋势, 2020 年反弹不显著.....	13
图 23: 2000 亿美元清单产品对应至申万一级行业美国从中国历年进口金额最高为机械设备.....	14
图 24: 2000 亿美元清单执行至今, 其中采掘、通信、食品饮料行业部分受损最严重...	15
图 25: 机械设备部分专用机械、轻工制造部分家用轻工、纺织服装部分纺织制造、建筑材料部分其他建材 II、通信部分通信设备、食品饮料部分食品加工受损最严重.....	16
图 26: HTS 四位编码 3824 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额呈下降趋势, 2020Q2 大涨后 2021Q1 回落.....	17
图 27: HTS 四位编码 4015 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额大幅下降, 2020 年 4 月爆发式增长后进一步上行.....	17
图 28: HTS 四位编码 8215 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额逆势上行, 回落后于 2020Q2 再度开始增长.....	17
图 29: HTS 四位编码 5603 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额同比很快发生负增长, 但亦于 2020 年迎来爆发.....	17
图 30: HTS 四位编码 6907 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额维持正常水平, 2019 年 10 月才发生断崖式下跌.....	18
图 31: HTS 四位编码 3102 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额继续保持下降趋势.....	18
图 32: HTS 四位编码 9404 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额进入下行区间.....	18
图 33: HTS 四位编码 2710 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口仅在少数月份有发生.....	18
图 34: 1200 亿美元清单产品对应至申万一级行业美国从中国历年进口金额最高为纺织服装.....	19
图 35: 区间 1) 行业中轻工制造恢复效果最佳, 区间 2) 行业中上游原料恢复速度居前 20	
图 36: 1200 亿美元清单执行至今, 其中有色金属行业部分受损最严重, 而食品饮料增速最	

高.....	20
图 37: 纺织服装部分服装家纺、轻工制造部分其他轻工制造 II、机械设备部分专用设备、家用电器部分视听器材、通信部分通信设备、有色金属部分工业金属受损最严重	21
图 38: HTS 四位编码 6307 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额维持稳定, 2020Q2 大涨后 2021Q1 回落.....	22
图 39: HTS 四位编码 6210 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额有所下滑, 同样 2020Q2 爆发后 2021Q1 回落	22
图 40: HTS 四位编码 4015 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额基本稳定, 2020 年 4 月爆发式增长后进一步上行	22
图 41: HTS 四位编码 8450 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额继续稳步上行	22
图 42: HTS 四位编码 0504 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额基本为零	23
图 43: HTS 四位编码 7102 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额基本为零	23
图 44: HTS 四位编码 8523 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额经历断崖式下跌.....	23
图 45: HTS 四位编码 9706 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口仅在少数月份有发生.....	23
图 46: 中游制造是加征关税重点: 机械设备贯穿四个清单金额头部梯队, 四个清单中电子、电气设备均出现在前两大金额区间	24
图 47: 前两轮加征关税效果显著: 前三个清单仅分别有一个行业进口金额实现正增长, 且对应 2017 年金额均处于最低梯队.....	24
表 1: HTS 四位代码商品与申万一、二级行业参考对应	25

前言：2021年5月27日上午，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美贸易代表戴琪通话，也是拜登政府上台以来中美经贸领域的首次高层级沟通。双方本着平等和相互尊重的态度，进行了坦诚、务实、建设性的交流。双方认为发展双边贸易非常重要，并就彼此关心的问题交换了意见，同意继续保持沟通。本报告回顾拆解2018~2019年三轮关税加征、四个执行清单，透视各相关行业受损程度几何，为后续潜在恢复空间提供参考。

我们将中美贸易近五年常项1233件HTS四位代码商品分类对应至相关申万一、二级行业（完整分类见附录，对照英文描述及参考中文翻译详见【德邦策略知行】中国进出口数据库|美国进口&关税子库），从而对三轮关税清单共四个执行清单进行拆解分析。一级行业层面着重于受损最严重或未受实际影响一级行业，二级行业层面对核心涉及一级行业内部结构做进一步拆分，产品层面则独立筛选受损最严重或未受影响商品（四位HTS代码口径，全年进口金额在1亿美元以上）。

1. 340亿美元清单：一级行业通信受损最严重，对应二级行业仅通信设备

2018年7月6日，美国海关和边境保护局开始对第一批清单818个类别、价值340亿美元的中国商品加征25%进口关税。

1.1. 一级行业拆分：通信受损最严重，家用电器实际仍有增长

340亿美元清单核心涉及机械设备、电子、电气设备、通信等中游制造业及下游消费汽车行业。从2017年该清单产品对应至申万一级行业美国自中国进口金额来看可分为四个区间：1) 100亿元以上——机械设备；2) 10亿~100亿——电子、电气设备、通信、汽车；3) 1亿~10亿——国防军工、家用电器、医药生物、有色金属；4) 1亿以下——化工。

图1：340亿美元清单产品对应至申万一级行业美国从中国历年进口金额最高为机械设备

单位：百万美元	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
机械设备	17,354	19,489	18,896	14,564	13,269
电子	4,025	4,446	4,292	3,130	2,890
电气设备	2,610	2,949	2,768	2,019	1,929
通信	2,136	2,010	1,102	506	462
汽车	36	1,737	1,981	1,655	1,513
国防军工	471	509	548	560	255
家用电器	430	456	396	334	472
医药生物	444	424	410	346	311
有色金属	89	154	142	134	99
化工	5	4	3	3	2
总计	27,602	32,177	30,537	23,252	21,203

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用2018年7月6日实际执行340亿美元清单口径

涉及行业中通信受损最严重，而家用电器仍有增长。2017~2020年美国自中国进口340亿美元清单内相关行业产品金额复合增速来看：区间1) 仅机械设备(-12%)；区间2) 通信(-39%)受损最严重，电子(-13%)、电气设备(-13%)其次，而汽车(-4%)相对受损程度较轻；区间3) 国防军工(-21%)受损最严重，其次为有色金属(-14%)、医药生物(-10%)，而家用电器(+1%)仍有增长。

图 2：340 亿美元清单执行至今，其中通信行业部分受损最严重，而家用电器仍有增长

进口金额同比	2017年	2018年	2019年	2020年	2017~2020 年复合增速
机械设备	12%	-3%	-23%	-9%	-12%
电子	10%	-3%	-27%	-8%	-13%
电气设备	13%	-6%	-27%	-4%	-13%
通信	-6%	-45%	-54%	-9%	-39%
汽车	4761%	14%	-16%	-9%	-4%
国防军工	8%	8%	2%	-54%	-21%
家用电器	6%	-13%	-16%	41%	1%
医药生物	-5%	-3%	-16%	-10%	-10%
有色金属	72%	-8%	-6%	-26%	-14%
总计	17%	-5%	-24%	-9%	-16%

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2018 年 7 月 6 日实际执行 340 亿美元清单口径；化工全年金额不足 1 亿美元，故略去

1.2. 二级行业拆分：二级行业层面机械设备部分专用设备、电子部分光学光电子、电气设备部分高低压设备受损最严重

二级行业层面机械设备部分专用设备、电子部分光学光电子、电气设备部分高低压设备受损最严重，通信、汽车仅有通信设备、汽车整车对应子行业。

区间 1)：机械设备二级行业（2017~2020 年复合增速）按 2017 年进口金额排序分别为通用机械（-8%）、专用设备（-16%）、仪器仪表 II（-14%）、运输设备 II（-16%）。

区间 2)：电子二级行业（2017~2020 年复合增速）按 2017 年进口金额排序分别为电子制造 II（-12%）、光学光电子（-17%）、元件 II（-8%）；**电气设备**分别为高低压设备（-18%）、电源设备（-7%）；**通信**仅通信设备（-39%）；**汽车**仅汽车整车（-4%）。

图 3：机械设备部分专用设备、电子部分光学光电子、电气设备部分高低压设备受损最严重

进口金额单位： 百万美元	2016年 进口金额	2017年 进口金额	2017年 同比增速	2018年 进口金额	2018年 同比增速	2019年 进口金额	2019年 同比增速	2020年 进口金额	2020年 同比增速	2017~2020 年复合增速
通用机械	7,184	8,200	14%	8,297	1%	6,819	-18%	6,407	-6%	-8%
专用设备	6,744	7,477	11%	6,813	-9%	5,033	-26%	4,409	-12%	-16%
仪器仪表 II	3,242	3,658	13%	3,614	-1%	2,554	-29%	2,361	-8%	-14%
电子制造 II	1,980	2,377	20%	2,361	-1%	1,850	-22%	1,615	-13%	-12%
通信设备	2,136	2,010	-6%	1,102	-45%	506	-54%	462	-9%	-39%
汽车整车	36	1,737	4762%	1,981	14%	1,655	-16%	1,513	-9%	-4%
高低压设备	1,482	1,689	14%	1,581	-6%	1,099	-30%	917	-17%	-18%
光学光电子	1,618	1,612	0%	1,390	-14%	889	-36%	922	4%	-17%
电源设备	1,129	1,260	12%	1,187	-6%	920	-22%	1,011	10%	-7%
航空装备 II	468	508	8%	547	8%	559	2%	254	-55%	-21%
元件 II	428	457	7%	540	18%	391	-28%	353	-10%	-8%
白色家电	430	456	6%	396	-13%	334	-16%	472	41%	1%
医疗器械 II	444	424	-5%	410	-3%	346	-16%	311	-10%	-10%
金属非金属新材料	89	154	72%	142	8%	134	-6%	99	-26%	-14%
运输设备 II	184	153	-17%	173	-3%	157	-9%	92	-41%	-16%

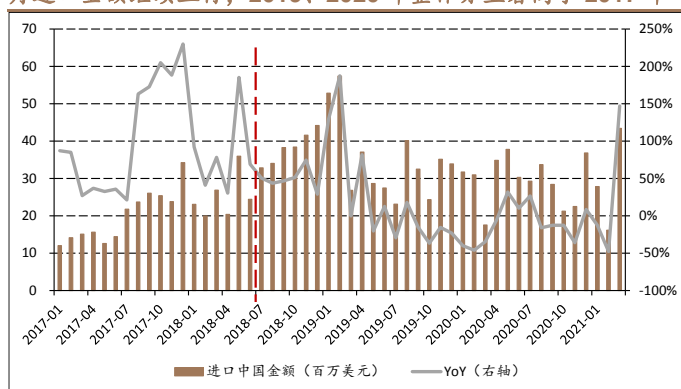
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2018 年 7 月 6 日实际执行 340 亿美元清单口径；化学原料、船舶制造 II、橡胶、汽车零部件 II、其他交运设备 II 全年金额不足 1 亿美元，故略去

1.3. 产品拆分：离心机相关商品进口金额稳定增长，自动数据处理设备月度进口金额下滑绝对值达1亿美元级别

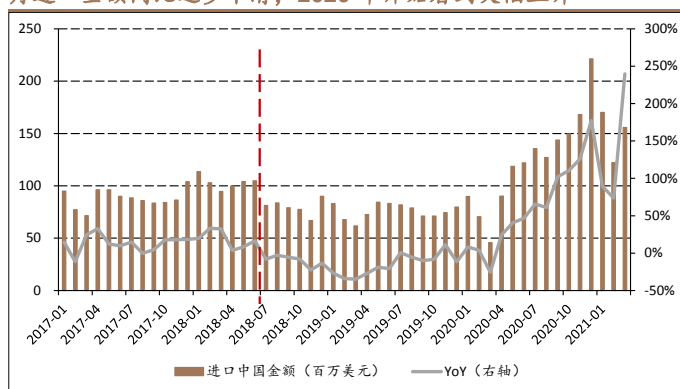
复合增速前四分别为 8429¹ (+14%)、8421² (+12%)、8427³ (+9%)、8502⁴ (+6%)。HTS 四位编码 8429 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后单月进口金额年内继续上行，2019、2020 年月度同比虽有回落，但整体亦显著高于 2017 年；HTS 四位编码 8421 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后单月进口金额同比逐步下滑，并在 2019 年内整体为负，2020 年开始看到大幅上升；HTS 四位编码 8427 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后单月进口金额同比亦开始下滑，但在 2019 年二季度增速探得底部并开始回升；HTS 四位代码 8502 商品单月进口金额波动较大，复合增速良好主要优于 2020 年二、三季度进口金额大幅提升。

图 4：HTS 四位编码 8429 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后单月进口金额继续上行，2019、2020 年整体亦显著高于 2017 年



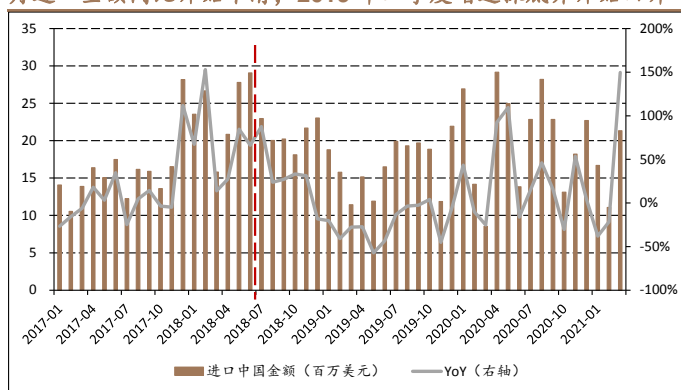
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 5：HTS 四位编码 8421 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后单月进口金额同比逐步下滑，2020 年开始看到大幅上升



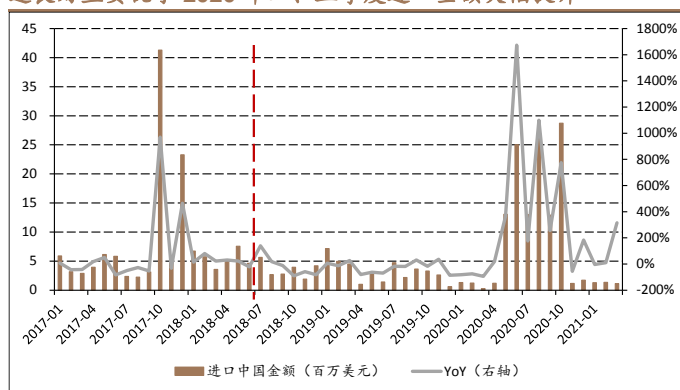
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 6：HTS 四位编码 8427 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后单月进口金额同比开始下滑，2019 年二季度增速探底并开始回升



资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 7：HTS 四位代码 8502 商品单月进口金额波动较大，复合增速良好主要优于 2020 年二、三季度进口金额大幅提升



资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

¹ 原文 | SELF-PROPELLED BULLDOZERS, ANGLEDZERS, GRADERS, LEVELERS, SCRAPERS, MECHANICAL SHOVELS, EXCAVATORS, SHOVEL LOADERS, TAMPING MACHINES AND ROAD ROLLERS——参考翻译 | 机动推土机、侧铲推土机、筑路机、平地机、铲运机、机械铲、挖掘机、机铲装载机、捣固机械及压路机

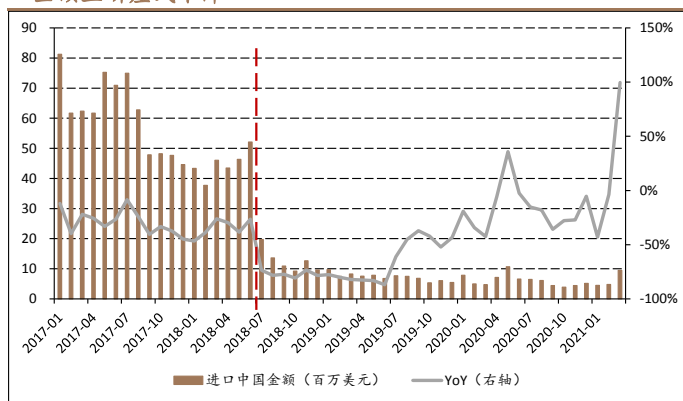
² 原文 | CENTRIFUGES, INCLUDING CENTRIFUGAL DRYERS; FILTERING OR PURIFYING MACHINERY AND APPARATUS, FOR LIQUIDS OR GASES; PARTS THEREOF——参考翻译 | 离心机，包括离心干燥机；液体或气体的过滤、净化机器及装置

³ 原文 | FORK-LIFT TRUCKS; OTHER WORKS TRUCKS FITTED WITH LIFTING OR HANDLING EQUIPMENT——参考翻译 | 叉车；其他装有升降或搬运装置的工作车

⁴ 原文 | ELECTRIC GENERATING SETS AND ROTARY CONVERTERS——参考翻译 | 发电机组及旋转式变流机

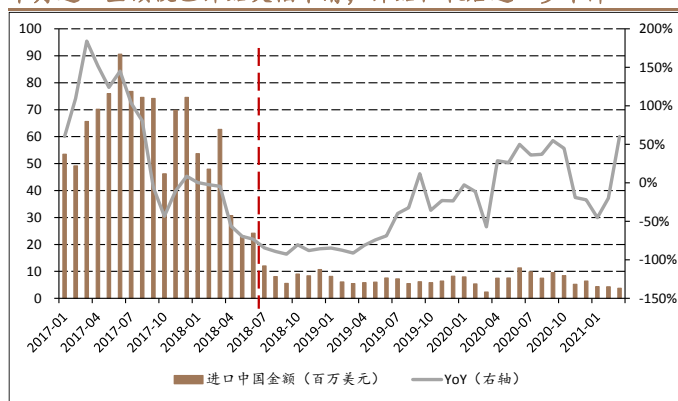
复合增速后四分别为 8443⁵ (-54%)、8525⁶ (-52%)、8408⁷ (-52%)、8471⁸ (-41%)。HTS 四位编码 8443 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后进口金额呈断崖式下降。HTS 四位编码 8525 商品自 2018 年 7 月开始征收关税前三个月进口金额便已开始大幅下滑,开始征收后进一步下降。HTS 四位代码 8408 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后进口金额在 5 个月内仍保持近原有水平,2018 年 12 月后断崖式下滑。HTS 四位代码 8471 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后进口金额亦呈断崖式下降。

图 8: HTS 四位编码 8443 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后进口金额呈断崖式下降



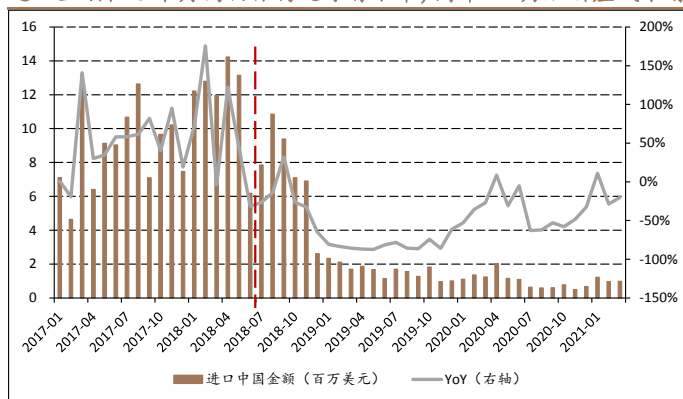
资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

图 9: HTS 四位编码 8525 商品自 2018 年 7 月开始征收关税前三个月进口金额便已开始大幅下滑,开始征收后进一步下降



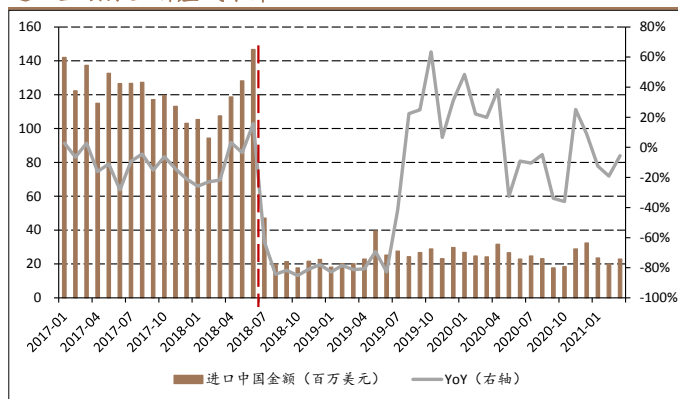
资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

图 10: HTS 四位代码 8408 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后进口金额在 5 个月内仍保持近原有水平,同年 12 月后断崖式下滑



资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

图 11: HTS 四位代码 8471 商品自 2018 年 7 月开始征收关税后进口金额亦呈断崖式下降



资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

⁵ 原文 | PRINTING MACHINERY (INCLUDING INK-JET PRINTING MACHINES, EXCEPT THOSE OF 8471); MACHINES FOR USES ANCILLARY TO PRINTING; PARTS THEREOF——参考翻译 | 印刷机器; 印刷用辅助机器

⁶ 原文 | TRANSMISSION APPARATUS FOR RADIOTELEPHONY, RADIOTELEGRAPHY, RADIOBROADCASTING OR TV; TV CAMERAS; STILL IMAGE VIDEO CAMERAS AND RECRDRS; DIGITAL CAMERAS——参考翻译 | 无线电话、电报、无线电广播、电视发送设备, 不论是否装有接收装置或声音的录制、重放装置; 电视摄像机

⁷ 原文 | COMPRESSION-IGNITION INTERNAL COMBUSTION PISTON ENGINES (DIESEL OR SEMI-DIESEL ENGINES)——参考翻译 | 压燃式活塞内燃发动机(柴油或半柴油发动机)

⁸ 原文 | AUTOMATIC DATA PROCESSING MACHINES AND UNITS THEREOF; MAGNETIC OR OPTICAL READERS, MACHINES FOR TRANSCRIBING AND PROCESSING CODED DATA, NESOI——参考翻译 | 自动数据处理设备及其部件; 其他编号未列名的磁性或光学阅读器、将数据以代码形式转录到数据记录媒体的机器及处理这些数据的机器

2. 160 亿美元清单：一级行业电气设备受损最严重，对应二级行业中高低压设备受损最严重

2018 年 8 月 23 日，美国海关和边境保护局开始对第二批清单 279 个类别、价值 160 亿美元的中国商品加征 25% 进口关税。

2.1. 一级行业拆分：电气设备受损最严重，仅汽车实际正增长

160 亿美元清单核心涉及机械设备、电子、电气设备等中游制造业及上游原材料化工行业。从 2017 年该清单产品对应至申万一级行业美国自中国进口金额来看可分为三个区间：1) 10 亿~100 亿——机械设备、电子、化工、电气设备；2) 1 亿~10 亿——钢铁、汽车、通信；3) 1 亿以下——建筑材料、有色金属、国防军工。

图 12：160 亿美元清单产品对应至申万一级行业美国从中国历年进口金额最高为机械设备

单位：百万美元	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
机械设备	2,909	4,417	4,952	2,769	3,839
电子	4,569	4,227	4,155	2,348	2,764
化工	1,732	2,155	2,390	1,486	1,505
电气设备	1,521	1,648	1,590	1,223	976
钢铁	932	877	891	539	550
汽车	32	343	598	482	757
通信	62	118	125	96	79
建筑材料	16	19	16	1	1
有色金属	9	11	20	1	1
国防军工	0	0	0	0	0
总计	11,784	13,816	14,737	8,945	10,471

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2018 年 8 月 23 日实际执行 160 亿美元清单口径；清单所包含国防军工产品实际近五年无进口

涉及行业中电气设备受损最严重，而汽车部分逆势增长。2017~2020 年美国自中国进口 160 亿美元清单内相关行业产品金额复合增速来看：区间 1）电气设备（-16%）受损最严重，其次分别为电子（-13%）、化工（-11%），而机械设备相对受损程度较轻（-5%）；区间 2）汽车（+30%）为唯一增长行业，钢铁（-14%）、通信（-12%）受损程度与该清单内电子、化工行业相近。

图 13：160 亿美元清单执行至今，其中电气设备行业部分受损最严重，而汽车仍有增长

进口金额同比	2017年	2018年	2019年	2020年	2017~2020年复合增速
机械设备	52%	12%	-44%	39%	-5%
电子	-7%	-2%	-43%	18%	-13%
化工	24%	11%	-38%	1%	-11%
电气设备	8%	-4%	-23%	-20%	-16%
钢铁	-6%	2%	-40%	2%	-14%
汽车	971%	74%	-19%	57%	30%
通信	89%	6%	-23%	-17%	-12%
总计	17%	7%	-39%	17%	-9%

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2018 年 8 月 23 日实际执行 160 亿美元清单口径；建筑材料、有色金属、国防军工全年金额不足 1 亿美元，故略去

2.2. 二级行业拆分：机械设备部分运输设备Ⅱ、电子部分光学光电子、化工部分化学原料、电气设备部分高低压设备受损最严重

二级行业层面机械设备部分运输设备Ⅱ、电子部分光学光电子、化工部分化学原料、电气设备部分高低压设备受损最严重。

区间 1)：机械设备二级行业（2017~2020 年复合增速）按 2017 年进口金额排序分别为专用设备（-12%）、通用机械（-3%）、仪器仪表Ⅱ（+24%）、运输设备Ⅱ（-26%）；电子分别为半导体（-13%）、光学光电子（-18%）、电子制造Ⅱ（-7%）；化工分别为塑料Ⅱ（-9%）、化学原料（-16%）；电气设备分别为电源设备（-15%）、高低压设备（-22%）。

图 14：机械设备部分运输设备Ⅱ&专用设备、电子部分光学光电子、化工部分化学原料、电气设备部分高低压设备受损最严重

进口金额单位： 百万美元	2016年 进口金额	2017年 进口金额	2018年 进口金额	2019年 进口金额	2020年 进口金额	2017~2020 年复合增速
		同比增速	同比增速	同比增速	同比增速	
专用设备	1,550	2,959	91%	3,364	14%	-12%
半导体	2,217	2,733	23%	3,172	16%	-13%
塑料Ⅱ	1,286	1,489	16%	1,559	5%	-9%
电源设备	1,237	1,334	8%	1,319	-1%	-15%
钢铁Ⅱ	932	877	-6%	891	2%	-14%
光学光电子	1,790	856	-52%	373	-56%	-18%
通用机械	676	739	9%	786	6%	-3%
化学原料	439	655	49%	820	25%	-16%
电子制造Ⅱ	560	635	13%	606	-5%	-7%
仪器仪表Ⅱ	562	584	4%	603	3%	24%
其他交通运输设备Ⅱ	31	340	995%	596	75%	30%
高低压设备	268	294	10%	255	-13%	-22%
运输设备Ⅱ	122	135	11%	200	48%	-26%
通信设备	62	118	89%	125	6%	-12%

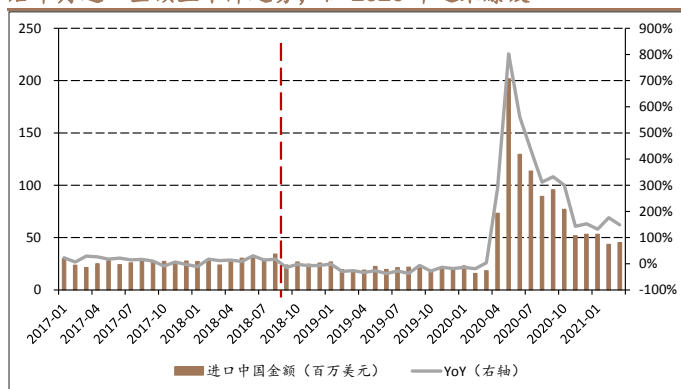
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2018 年 8 月 23 日实际执行 160 亿美元清单口径；电机Ⅱ、玻璃制造Ⅱ、化学制品、工业金属、汽车整车、元件Ⅱ、石油化工、船舶制造Ⅱ全年金额不足 1 亿美元，故略去

2.3. 产品拆分：温度计、喷雾器等进口金额爆发与 2020 年新冠疫情相关，聚缩醛等 HTS3907 商品进口于 2021 年 3 月爆发

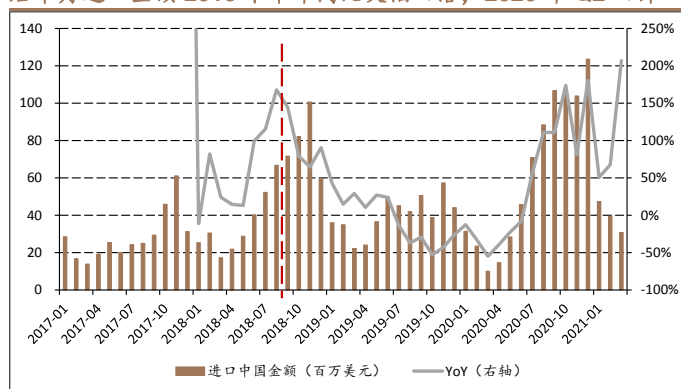
复合增速前四分别为 9025⁹ (+44%)、8711¹⁰ (+30%)、8424¹¹ (+28%)、3919¹² (+1%)。HTS 四位编码 9025 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额呈下降趋势，但 2020 年迎来爆发；HTS 四位编码 8711 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额 2019 年下半年同比大幅回落，但 2020 年迎来回升；HTS 四位编码 8424 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额同比很快发生负增长，但亦于 2020 年迎来爆发；HTS 四位编码 3919 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额同比增速回落至 0 以下，2020 年得以反弹。

图 15：HTS 四位编码 9025 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额呈下降趋势，但 2020 年迎来爆发



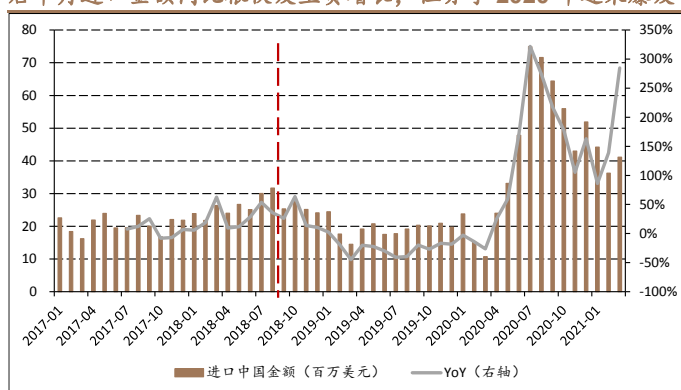
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 16：HTS 四位编码 8711 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额 2019 年下半年同比大幅回落，2020 年 Q2 回升



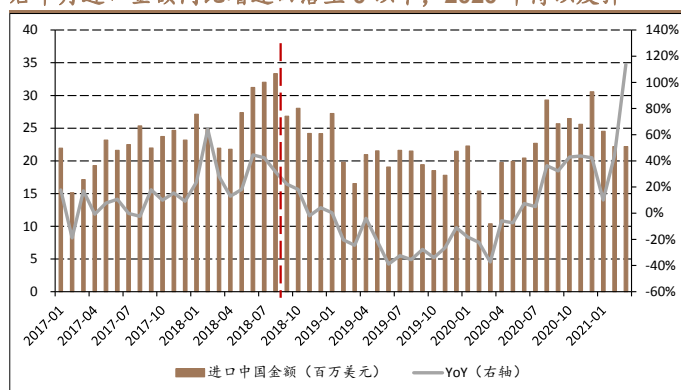
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 17：HTS 四位编码 8424 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额同比很快发生负增长，但亦于 2020 年迎来爆发



资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 18：HTS 四位编码 3919 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额同比增速回落至 0 以下，2020 年得以反弹



资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

⁹ 原文 | HYDROMETERS, THERMOMETERS, PYROMETERS, BAROMETERS, HYGROMETERS AND PSYCHROMETERS ETC.; PARTS AND ACCESSORIES THEREOF——参考翻译 | 记录式或非记录式的液体比重计及类似的浮子式仪器、温度计、高温计、气压计、湿度计、干湿球湿度计及其组合装置

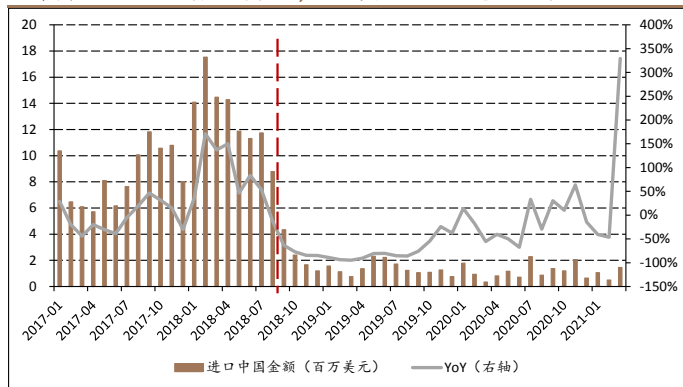
¹⁰ 原文 | MOTORCYCLES (INCLUDING MOPEDS) AND CYCLES FITTED WITH AN AUXILIARY MOTOR, WITH OR WITHOUT SIDECARS; SIDECARS——参考翻译 | 摩托车（包括机器脚踏两用车）及装有辅助发动机的脚踏车，不论有无边车；边车

¹¹ 原文 | MECHANICAL APPLIANCES FOR DISPERSING LIQUID OR POWDER; FIRE EXTINGUISHERS; SPRAY GUNS ETC.; STEAM OR SAND BLASTING AND SIMILAR MACHINES; PARTS THEREOF——参考翻译 | 液体或粉末的喷射、散布或喷雾的机械器具（不论是否手工操作）；灭火器，不论是否装药；喷枪及类似器具；喷汽机、喷砂机及类似的喷射机器

¹² 原文 | SELF-ADHESIVE PLATES, SHEETS, FILM, FOIL, TAPE AND OTHER FLAT SHAPES, OF PLASTICS——参考翻译 | 胶粘的塑料板、片、膜、箔、带、扁条及其他扁平形状材料，不论是否成卷

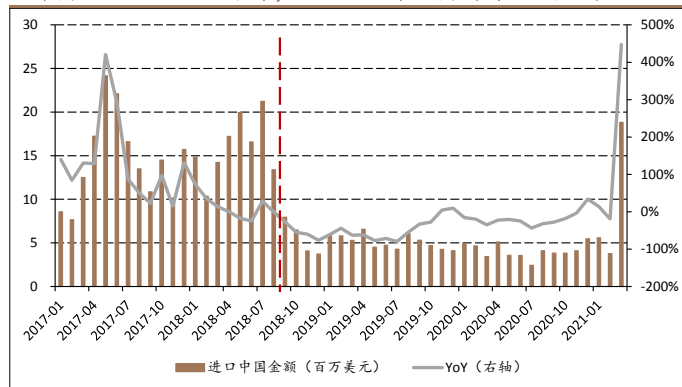
复合增速后四分别为 8507¹³(-48%)、3907¹⁴(-34%)、9030¹⁵(-24%)、8543¹⁶(-23%)。HTS 四位编码 8507 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额断崖式下跌，保持在 2 百万美元以下；HTS 四位编码 3907 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额大幅下降，但 2021 年 3 月有爆发式回升；HTS 四位编码 9030 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额腰斩，稳定在 4~6 百万美元区间；HTS 四位编码 8543 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额呈下降趋势，2020 年反弹不显著。

图 19: HTS 四位编码 8507 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额断崖式下跌，保持在 2 百万美元以下



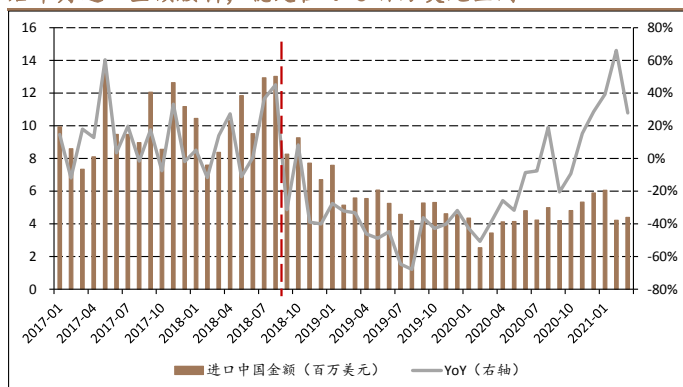
资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

图 20: HTS 四位编码 3907 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额大幅下降，但 2021 年 3 月有爆发式回升



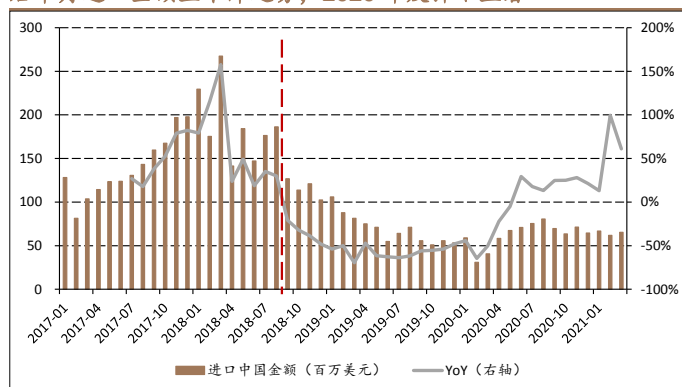
资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

图 21: HTS 四位编码 9030 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额腰斩，稳定在 4~6 百万美元区间



资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

图 22: HTS 四位编码 8543 商品自 2018 年 8 月末开始征收关税后单月进口金额呈下降趋势，2020 年反弹不显著



资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

¹³ 原文 | ELECTRIC STORAGE BATTERIES, INCLUDING SEPARATORS THEREFOR; PARTS THEREOF——参考翻译 | 蓄电池，包括隔板，不论是否矩形（包括正方形）

¹⁴ 原文 | POLYACETALS, OTHER POLYETHERS AND EPOXIDE RESINS, IN PRIMARY FORMS; POLYCARBONATES, ALKIDS, POLYALLYL ESTERS AND OTHER POLYESTERS, IN PRIMARY FORMS——参考翻译 | 初级形状的聚缩醛、其他聚醚及环氧树脂；初级形状的聚碳酸酯、醇酸树脂、聚烯丙基酯及其他聚酯

¹⁵ 原文 | OSCILLOSCOPES, SPECTRUM ANALYZERS ETC. FOR MEASURING ETC. ELECTRICAL QUANTITIES, NESOI; DEVICES FOR MEASURING ETC. IONIZING RADIATIONS; PARTS ETC.——参考翻译 | 示波器、频谱分析仪及其他用于电量测量或检验的仪器和装置，但不包括编号 9028 的各种仪表；α 射线、β 射线、γ 射线、X 射线、宇宙射线或其他离子射线的测量或检验仪器及装置

¹⁶ 原文 | ELECTRICAL MACHINES AND APPARATUS, HAVING INDIVIDUAL FUNCTIONS, NESOI; PARTS THEREOF——参考翻译 | 本章其他编号未列名的具有独立功能的电气设备及装置

3. 2000 亿美元清单：2017 年进口金额 10 亿美元以上一级行业中通信受损最严重，对应二级行业仅通信设备

2018 年 9 月 24 日，美国海关和边境保护局开始对第三批清单 5734 个类别、价值 2000 亿美元的中国商品加征 10% 进口关税，2019 年 5 月 11 日税率上升至 25%。

3.1. 一级行业拆分：采掘、通信及食品饮料受损最严重，仅国防军工实际正增长

2000 亿美元清单核心涉及板块较为分散，行业层面包括机械设备、轻工制造、化工等。从 2017 年该清单产品对应至申万一级行业美国自中国进口金额来看可分为四个区间：1) 100 亿以上——机械设备、轻工制造、化工、汽车、电子、纺织服装、电气设备；2) 10 亿~100 亿——钢铁、建筑材料、家用电器、农林牧渔、通信、有色金属；3) 1 亿~10 亿——食品饮料、采掘、国防军工；4) 1 亿以下——建筑装饰、医药生物。

图 23：2000 亿美元清单产品对应至申万一级行业美国从中国历年进口金额最高为机械设备

单位：百万美元	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
机械设备	37,202	45,316	51,972	29,966	28,317
轻工制造	17,846	20,230	22,465	16,053	12,585
化工	13,963	17,356	21,093	14,736	15,376
汽车	12,249	12,762	14,952	11,730	10,056
电子	9,789	12,027	12,890	9,861	8,360
纺织服装	9,645	11,267	11,779	8,143	5,730
电气设备	9,654	10,251	11,976	8,999	8,052
钢铁	5,658	7,748	9,191	7,051	6,354
建筑材料	4,882	7,163	7,639	4,636	3,506
家用电器	5,077	5,602	6,654	4,793	5,427
农林牧渔	3,718	4,331	4,568	2,888	3,014
通信	2,698	2,761	3,061	1,968	948
有色金属	1,183	2,039	2,717	2,006	1,731
食品饮料	792	941	1,080	538	380
采掘	140	165	180	120	52
国防军工	119	122	129	94	139
建筑装饰	0	55	64	52	61
医药生物	27	46	56	45	42
总计	134,641	160,180	182,465	123,680	110,129

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2018 年 9 月 24 日实际执行 2000 亿美元清单口径；

涉及行业中采掘、通信、食品饮料受损最严重，仅国防军工实现增长。2017~2020 年美国自中国进口 2000 亿美元清单内相关行业产品金额复合增速来看：区间 1 纺织服装 (-20%) 受损最严重，其次分别为机械设备 (-15%)、轻工制造 (-15%) 与电子 (-11%)，电气设备 (-8%)、汽车 (-8%) 与化工 (-4%) 受损程度相对较轻；区间 2 通信 (-30%) 与建筑材料 (-21%) 受损程度均高于清单内纺织服装部分，农林牧渔 (-11%) 接近清单整体水平，而钢铁 (-6%)、有色金属 (-5%) 与家用电器 (-1%) 受损程度较轻；区间 3 采掘 (-32%)、食品饮料 (-26%) 均处于清单内受损最严重行业前三，而国防军工 (+5%) 则是唯一实现正增长行业。

图 24：2000 亿美元清单执行至今，其中采掘、通信、食品饮料行业部分受损最严重

进口金额同比	2017年	2018年	2019年	2020年	2017~2020 年复合增速
机械设备	22%	15%	-42%	-6%	-15%
轻工制造	13%	11%	-29%	-22%	-15%
化工	24%	22%	-30%	4%	-4%
汽车	4%	17%	-22%	-14%	-8%
电子	23%	7%	-23%	-15%	-11%
纺织服装	17%	5%	-31%	-30%	-20%
电气设备	6%	17%	-25%	-11%	-8%
钢铁	37%	19%	-23%	-10%	-6%
建筑材料	47%	7%	-39%	-24%	-21%
家用电器	10%	19%	-28%	13%	-1%
农林牧渔	16%	5%	-37%	4%	-11%
通信	2%	11%	-36%	-52%	-30%
有色金属	72%	33%	-26%	-14%	-5%
食品饮料	19%	15%	-50%	-30%	-26%
采掘	17%	9%	-33%	-57%	-32%
国防军工	2%	6%	-27%	48%	5%
总计	19%	14%	-32%	-11%	-12%

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2018 年 9 月 24 日实际执行 2000 亿美元清单口径；建筑装饰、医药生物全年金额不足 1 亿美元，故略去

3.2. 二级行业拆分：机械设备部分专用设备、轻工制造部分家用轻工、化工部分石油石化、汽车部分汽车零部件Ⅱ、纺织服装部分纺织制造、电气设备部分高低压设备受损最严重，电子部分受损程度相近

二级行业层面区间 1) 中机械设备部分专用设备、轻工制造部分家用轻工、化工部分石油石化、汽车部分汽车零部件Ⅱ、纺织服装部分纺织制造、电气设备部分高低压设备受损最严重，电子部分受损程度相近；区间 2) 中建筑材料部分水泥制造Ⅱ、有色金属部分稀有金属受损最严重，钢铁、通信分别仅有钢铁Ⅱ、通信设备。

区间 1)：机械设备二级行业（2017~2020 年复合增速）按 2017 年进口金额排序分别为专用设备（-23%）、通用机械（-4%）、金属制品Ⅱ（-2%）、仪器仪表Ⅱ（-8%）；轻工制造分别为家用轻工（-16%）、造纸Ⅱ（-13%）、其他轻工制造Ⅱ（-6%）、包装印刷Ⅱ（-13%）；化工分别为塑料Ⅱ（+5%）、化学原料（-8%）、化学制品（+2%）、橡胶（-14%）、化学纤维（-21%）、石油化工（-62%）；汽车分别为汽车零部件Ⅱ（-8%）、其他交运设备Ⅱ（-5%）；电子分别为光学光电子（-11%）、电子制造Ⅱ（-12%）、元件Ⅱ（-12%）；纺织服装分别为纺织制造（-21%）、服装家纺（-15%）；电气设备分别为高低压设备（-9%）、电源设备（-4%）、电机Ⅱ（-5%）。

区间 2)：钢铁二级行业（2017~2020 年复合增速）仅钢铁Ⅱ（-6%）；建筑材料按 2017 年进口金额排序分别为其他建材Ⅱ（-26%）、玻璃制造Ⅱ（-10%）、水泥制造Ⅱ（-39%）；家用电器分别为白色家电（+2%）、视听器材（-23%）；农林牧渔分别为渔业（-14%）、农产品加工（-10%）、种植业（-10%）、饲料Ⅱ（-1%）、林业Ⅱ（-44%）；通信仅通信设备（-30%）；有色金属分别为工业金属（-5%）、金属非金属新材料（-1%）、稀有金属（-15%）。

图 25：机械设备部分专用机械、轻工制造部分家用轻工、纺织服装部分纺织制造、建筑材料部分其他建材Ⅱ、通信部分通信设备、食品饮料部分食品加工受损最严重

进口金额单位：百万美元											
	2016年		2017年		2018年		2019年		2020年		2017~2020
	进口金额	进口金额	同比增速	进口金额	同比增速	进口金额	同比增速	进口金额	同比增速	年复合增速	
专用设备	22,765	29,089	28%	33,146	14%	14,525	-56%	13,495	-7%	-23%	
家用轻工	14,205	15,926	12%	17,733	11%	12,442	-30%	9,600	23%	-16%	
汽车零部件Ⅱ	10,165	10,553	4%	12,232	16%	9,917	-19%	8,162	18%	-8%	
通用机械	8,160	9,571	17%	11,135	16%	8,959	-20%	8,544	-5%	-4%	
纺织制造	7,871	9,423	20%	9,717	3%	6,604	-32%	4,595	30%	-21%	
光学光电子	6,951	8,031	16%	8,628	7%	6,470	-25%	5,626	13%	-11%	
高低压设备	7,563	7,839	4%	8,938	14%	6,908	-23%	5,936	14%	-9%	
钢铁Ⅱ	5,658	7,748	37%	9,191	19%	7,051	-23%	6,354	10%	-6%	
金属制品Ⅱ	5,830	6,205	6%	7,157	15%	6,066	-15%	5,925	-2%	-2%	
塑料Ⅱ	4,386	5,339	22%	6,725	26%	5,784	-14%	6,178	7%	5%	
白色家电	4,341	4,691	8%	5,837	24%	4,175	-28%	5,010	20%	2%	
化学原料	2,902	4,032	39%	5,127	27%	3,370	-34%	3,095	-8%	-8%	
其他建材Ⅱ	1,893	3,815	102%	3,795	-1%	2,219	-42%	1,572	29%	-26%	
化学制品	2,866	3,448	20%	3,913	13%	2,627	-33%	3,615	38%	2%	
橡胶	2,517	3,181	26%	3,745	18%	2,224	-41%	2,047	-8%	-14%	
电子制造Ⅱ	1,890	3,034	61%	3,233	7%	2,599	-20%	2,070	20%	-12%	
造纸Ⅱ	2,835	2,990	5%	3,287	10%	2,532	-23%	1,946	23%	-13%	
通信设备	2,698	2,761	2%	3,061	11%	1,968	-36%	948	52%	-30%	
玻璃制造Ⅱ	2,200	2,316	5%	2,655	15%	2,067	-22%	1,694	18%	-10%	
其他交运设备Ⅱ	2,083	2,209	6%	2,720	23%	1,812	-33%	1,894	4%	-5%	
电源设备	1,588	1,860	17%	2,443	31%	1,596	-35%	1,644	3%	-4%	
服装家纺	1,774	1,844	4%	2,062	12%	1,539	-25%	1,135	26%	-15%	
渔业	1,217	1,602	32%	1,657	3%	1,095	-34%	1,029	-6%	-14%	
农产品加工	1,309	1,506	15%	1,647	9%	959	-42%	1,097	14%	-10%	
工业金属	710	1,388	96%	1,666	20%	1,310	-21%	1,184	10%	-5%	
水泥制造Ⅱ	789	1,033	31%	1,189	15%	350	-71%	240	32%	-39%	
其他轻工制造Ⅱ	488	1,008	107%	1,126	12%	832	-26%	838	1%	-6%	
元件Ⅱ	948	962	1%	1,029	7%	792	-23%	664	16%	-12%	
视听器材	735	911	24%	817	-10%	618	-24%	418	32%	-23%	
食品加工	779	905	16%	1,044	15%	515	-51%	361	30%	-26%	
种植业	809	847	5%	886	5%	590	-33%	615	4%	-10%	
化学纤维	830	842	1%	1,014	20%	564	-44%	412	27%	-21%	
电机Ⅱ	504	551	9%	595	8%	495	-17%	473	-5%	-5%	
石油化工	461	514	11%	569	11%	166	-71%	28	83%	-62%	
仪器仪表Ⅱ	447	451	1%	533	18%	416	-22%	353	15%	-8%	
金属非金属新材料	311	411	32%	741	80%	516	-30%	402	22%	-1%	
包装印刷Ⅱ	318	307	-4%	318	4%	248	-22%	201	19%	-13%	
饲料Ⅱ	284	262	-8%	272	4%	216	-21%	253	17%	-1%	
稀有金属	162	239	48%	310	29%	180	-42%	145	19%	-15%	
其他采掘Ⅱ	137	161	18%	173	8%	113	-35%	41	64%	-37%	
船舶制造Ⅱ	119	121	2%	129	6%	94	-27%	139	48%	5%	
林业Ⅱ	99	113	15%	107	-6%	27	-74%	20	27%	-44%	

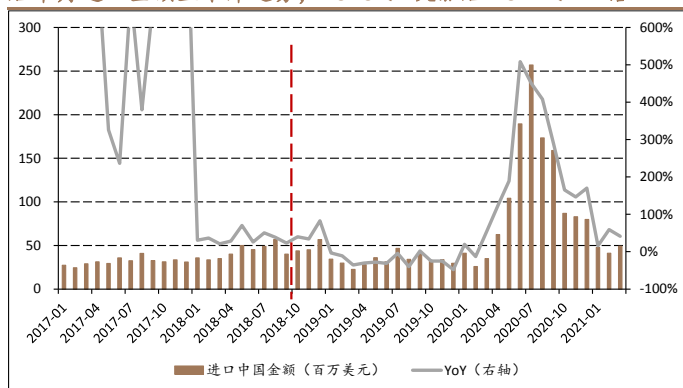
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2018 年 9 月 24 日实际执行 2000 亿美元清单口径；房屋建设Ⅱ、化学制药、饮料制造、煤炭开采Ⅱ、航空装备Ⅱ、运输设备Ⅱ全年金额不足 1 亿美元，故略去

3.3. 产品拆分：硫化橡胶需求持续爆发，而氮肥月度进口金额不断创新低

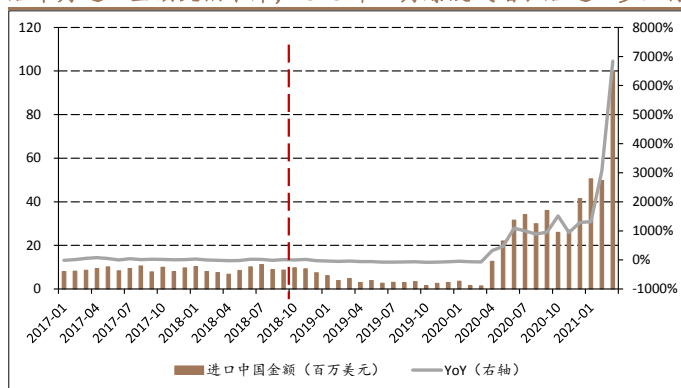
复合增速前四分别为 3824¹⁷ (+51%)、4015¹⁸ (+35%)、8215¹⁹ (+28%)、5603²⁰ (+27%)。HTS 四位编码 3824 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额呈下降趋势，2020Q2 大涨后 2021Q1 回落；HTS 四位编码 4015 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额大幅下降，2020 年 4 月爆发式增长后进一步上行；HTS 四位编码 8215 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额逆势上行，回落后于 2020Q2 再度开始增长；HTS 四位编码 5603 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额同比很快发生负增长，但亦于 2020 年迎来爆发。

图 26：HTS 四位编码 3824 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额呈下降趋势，2020Q2 大涨后 2021Q1 回落



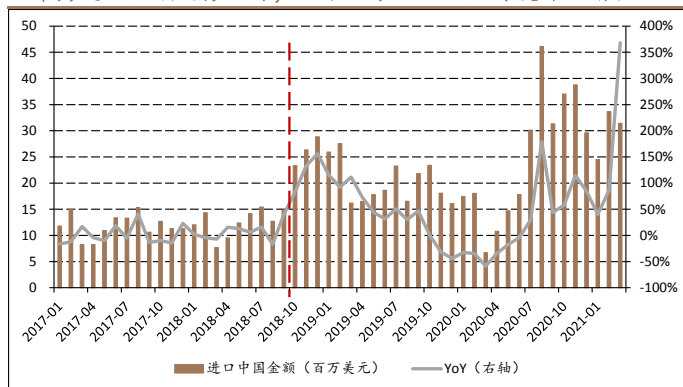
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 27：HTS 四位编码 4015 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额大幅下降，2020 年 4 月爆发式增长后进一步上行



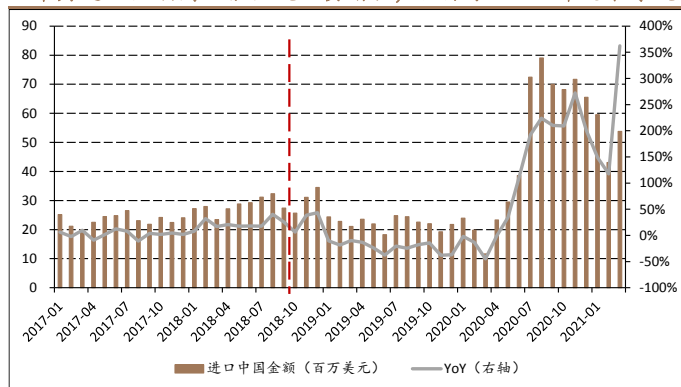
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 28：HTS 四位编码 8215 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额逆势上行，回落后于 2020Q2 再度开始增长



资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 29：HTS 四位编码 5603 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额同比很快发生负增长，但亦于 2020 年迎来爆发



资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

¹⁷ 原文 | BINDERS MADE FOR FOUNDRY MOLDS OR CORES; CHEMICAL PRODUCTS AND PREPARATIONS, INCLUDING RESIDUAL PRODUCTS, OF THE CHEMICAL OR ALLIED INDUSTRIES, NESOI——参考翻译 | 铸模及铸芯用粘合剂；其他编号未列名的化学工业及其相关工业的化学产品及配制品（包括由天然产品混合组成的）；其他编号未列名的化学工业及其相关工业的副产品

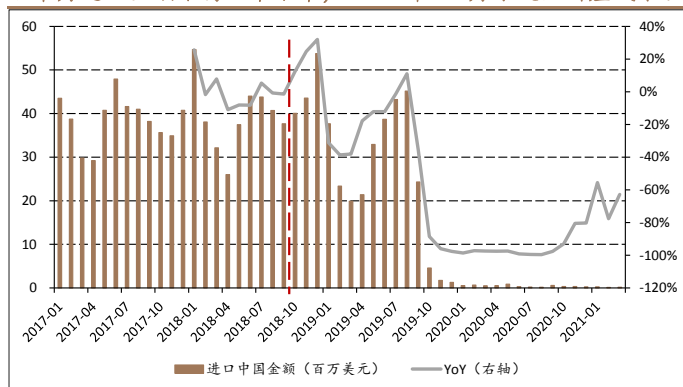
¹⁸ 原文 | ARTICLES OF APPAREL AND CLOTHING ACCESSORIES (INCLUDING GLOVES, MITTENS AND MITTS), FOR ALL PURPOSES, OF UNHARDENED VULCANIZED RUBBER——参考翻译 | 硫化橡胶（硬质橡胶除外）制的衣着用品及附件（包括手套）

¹⁹ 原文 | SPOONS, FORKS, LADLES, CAKE-SERVERS, BUTTER-KNIVES, ETC. AND SIMILAR KITCHEN OR TABLEWARE OF BASE METAL, AND BASE METAL PARTS THEREOF——参考翻译 | 餐匙、餐叉、长柄勺、漏勺、糕点夹、鱼刀、黄油刀、糖块夹及类似的厨房或餐桌用具

²⁰ 原文 | NONWOVENS (OF TEXTILE MATERIALS), WHETHER OR NOT IMPREGNATED, COATED, COVERED OR LAMINATED——参考翻译 | 无纺布，不论是否浸渍、涂布、包覆或层压

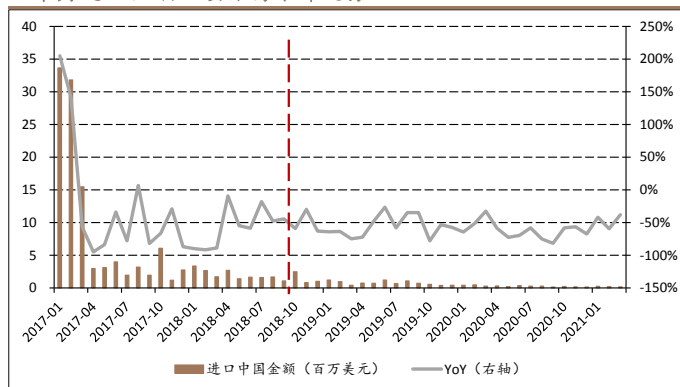
复合增速后四分别为 6907²¹(-77%)、3102²²(-69%)、9404²³(-65%)、2710²⁴(-63%)。HTS 四位编码 6907 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额维持正常水平，2019 年 10 月才发生断崖式下跌；HTS 四位编码 3102 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额继续保持下降趋势；HTS 四位编码 9404 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额进入下行区间；HTS 四位编码 2710 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口仅在少数月份有发生。

图 30：HTS 四位编码 6907 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额维持正常水平，2019 年 10 月才发生断崖式下跌



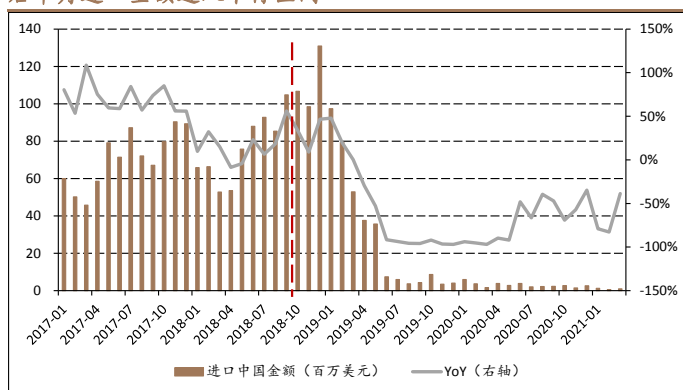
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 31：HTS 四位编码 3102 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额继续保持下降趋势



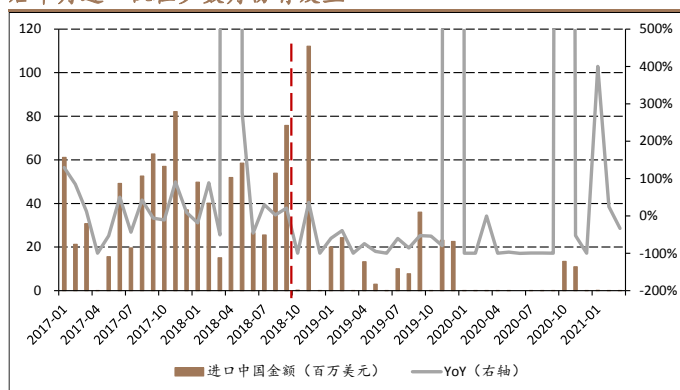
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 32：HTS 四位编码 9404 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口金额进入下行区间



资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 33：HTS 四位编码 2710 商品自 2018 年 9 月末开始征收关税后单月进口仅在少数月份有发生



资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

²¹ 原文 | UNGLAZED CERAMIC FLAGS AND PAVING, HEARTH OR WALL TILES; UNGLAZED CERAMIC MOSAIC CUBES AND SIMILAR PRODUCTS——参考翻译 | 未上釉的陶瓷贴面砖、铺面砖，包括炉面砖及墙面砖；未上釉的陶瓷镶嵌砖（马赛克）及类似品，不论是否有衬背

²² 原文 | MINERAL OR CHEMICAL FERTILIZERS, NITROGENOUS——参考翻译 | 矿物氮肥及化学氮肥

²³ 原文 | MATTRESS SUPPORTS; ARTICLES OF BEDDING AND SIMILAR FURNISHINGS WITH SPRINGS OR STUFFED OR INTERNALLY FITTED WITH MATERIAL OR OF RUBBER OR PLASTICS——参考翻译 | 弹簧床垫；寝具及类似用品，装有弹簧、内部用任何材料填充、衬垫或用海绵橡胶、泡沫塑料制成，不论是否包面，（例如，褥垫、棉被、羽绒被、靠垫、座垫及枕头）

²⁴ 原文 | PETROLEUM OILS & OILS FROM BITUMINOUS MINS (OTHER THAN CRUDE) & PRODUCTS THEREFROM, NESOI, CONTAINING 70% (BY WEIGHT) OR MORE OF THESE OILS; WASTE OILS——参考翻译 | 石油及从沥青矿物提取的油类，但原油除外；以上述油为基本成分（按重量计不低于 70%）的其他编号未列名制品

4. 1200 亿美元清单²⁵：一级行业中有色金属、家用电器及通信受损最严重，对应二级行业中工业金属、视听器材及通信设备受损最严重

2019 年 9 月 1 日，美国海关和边境保护局开始对第四批清单 3229 个类别、价值 1200 亿美元的中国商品加征 15% 进口关税，2020 年 2 月 15 日中美第一阶段经贸协议达成，1200 亿美元商品关税下降至 7.5%。

4.1. 一级行业拆分：有色金属、家用电器及通信受损最严重，食品饮料与汽车增长稳定

1200 亿美元清单核心涉及纺织服装、轻工制造、家用电器等下游消费行业以及中游制造机械设备行业。从 2017 年该清单产品对应至申万一级行业美国自中国进口金额来看可分为四个区间：1) 100 亿元以上——纺织服装、轻工制造、机械设备；2) 10 亿~100 亿——家用电器、通信、化工、电子、有色金属、钢铁、电气设备；3) 1 亿~10 亿——建筑材料、农林牧渔、汽车、食品饮料、国防军工；4) 1 亿以下——采掘。

图 34：1200 亿美元清单产品对应至申万一级行业美国从中国历年进口金额最高为纺织服装

单位：百万美元	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
纺织服装	35,642	38,557	38,861	36,278	39,338
轻工制造	14,049	14,326	15,101	14,703	12,947
机械设备	13,558	14,204	15,592	15,322	11,231
家用电器	7,910	8,781	8,700	6,890	5,200
通信	7,067	8,544	9,521	8,054	5,422
化工	5,436	5,894	6,727	7,078	7,736
电子	3,115	3,111	3,828	3,370	2,414
有色金属	1,987	2,418	1,718	1,374	1,327
钢铁	1,534	1,634	1,640	1,484	1,224
电气设备	1,172	1,264	1,662	2,001	2,238
建筑材料	820	847	953	938	755
农林牧渔	741	809	879	900	808
汽车	278	302	353	379	461
食品饮料	41	179	265	314	394
国防军工	156	152	157	143	188
采掘	0	0	0	0	0
总计	93,507	101,020	105,955	99,227	91,683

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2019 年 9 月 1 日实际执行 1200 亿美元清单口径；清单所包含采掘产品实际近五年无进口

我们对比 2019 年 9 月~2019 年 12 月与 2020 年 9 月~2020 年 12 月相关行业美国自中国进口金额，为挖掘降税后恢复效果更显著行业寻找线索，此处为脱敏疫情因素排除 2020 年 1 月、为时间因素排除 2020 年 2 月。

区间 1) 行业中轻工制造（四个单月同比平均+25%）恢复效果显著，纺织服装（+11%）相对弹性较小，而机械设备（-9%）进口金额继续下滑；**区间 2)** 行业中化工（+41%）、有色金属（+34%）及钢铁（+25%）上游行业及下游家用电器（+34%）恢复速度靠前，或与后疫情时代价端抬升及量端海外产能恢复较慢相关，中游通信（+22%）、电气设备（+18%）恢复良好，但电子（-6%）持续负增长；**区间 3)** 国防军工（+99%）、汽车（+84%）与食品饮料（+42%）恢复速度在清单涉及行业内位列前三，农林牧渔（+15%）与建筑材料（+8%）则较为靠后。

²⁵ 3000 亿清单实际执行部分

图 35：区间 1）行业中轻工制造恢复效果最佳，区间 2）行业中上游原料恢复速度居前

美国自中国进口金额	9月同比	10月同比	11月同比	12月同比	平均值	2017年进口金额区间
国防军工	60%	49%	122%	163%	99%	3
汽车	60%	80%	97%	99%	84%	3
食品饮料	39%	40%	38%	49%	42%	3
化工	22%	45%	47%	51%	41%	2
有色金属	17%	28%	38%	56%	34%	2
家用电器	-3%	36%	51%	53%	34%	2
钢铁	-8%	9%	66%	35%	25%	2
轻工制造	8%	23%	30%	38%	25%	1
通信	16%	5%	10%	57%	22%	2
电气设备	0%	2%	50%	22%	18%	2
农林牧渔	-8%	34%	24%	10%	15%	3
纺织服装	23%	10%	9%	1%	11%	1
建筑材料	-10%	13%	11%	18%	8%	3
电子	-14%	-11%	3%	-3%	-6%	2
机械设备	-12%	-13%	-2%	-11%	-9%	1

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2019 年 9 月 1 日实际执行 1200 亿美元清单口径；

涉及行业中有色金属、家用电器、通信受损最严重，而食品饮料、电气设备、汽车均实现 10%+复合年化增速。2017~2020 年美国自中国进口 2000 亿美元清单内相关行业产品金额复合增速来看：区间 1）机械设备（-8%）受损程度相对较高，轻工制造（-3%）接近清单整体水平，而纺织服装（+1%）则正增长；区间 2）有色金属（-18%）、家用电器（-16%）及通信（-14%）受损程度位列全清单前三，钢铁（-9%）、电子（-8%）亦有显著下滑，而电气设备（+21%）与化工（+9%）则逆势增长；区间 3）仅建筑材料（-4%）增速为负，农林牧渔（0%）无较大变化，国防军工（+7%）增长显著，而食品饮料（+30%）与汽车（+15%）增长最为稳定。

图 36：1200 亿美元清单执行至今，其中有色金属行业部分受损最严重，而食品饮料增速最高

进口金额同比	2017年	2018年	2019年	2020年	2017~2020年复合增速
纺织服装	8%	1%	-7%	8%	1%
轻工制造	2%	5%	-3%	-12%	-3%
机械设备	5%	10%	-2%	-27%	-8%
家用电器	11%	-1%	-21%	-25%	-16%
通信	21%	11%	-15%	-33%	-14%
化工	8%	14%	5%	9%	9%
电子	0%	23%	-12%	-28%	-8%
有色金属	22%	-29%	-20%	-3%	-18%
钢铁	7%	0%	-10%	-18%	-9%
电气设备	8%	32%	20%	12%	21%
建筑材料	3%	12%	-2%	-19%	-4%
农林牧渔	9%	9%	2%	-10%	0%
汽车	9%	17%	8%	21%	15%
食品饮料	336%	48%	19%	26%	30%
国防军工	-3%	4%	-9%	32%	7%
总计	8%	5%	-6%	-8%	-3%

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2019 年 9 月 1 日实际执行 1200 亿美元清单口径；采掘全年金额不足 1 亿美元，故略去

4.2. 二级行业拆分：纺织服装部分服装家纺、轻工制造部分其他轻工制造Ⅱ、机械设备部分专用设备受损较严重

二级行业层面区间 1) 中纺织服装部分服装家纺、轻工制造部分其他轻工制造Ⅱ、机械设备部分专用设备受损较严重；区间 2) 中家用电器部分视听器材、化工部分石油化工、电子部分电子制造Ⅱ、电气设备部分高低压设备受损最严重，通信、有色金属及钢铁分别仅有通信设备、工业金属及钢铁Ⅱ。

区间 1)：纺织服装二级行业（2017~2020 年复合增速）按 2017 年进口金额排序分别为服装家纺（-13%）、纺织制造（+72%）；轻工制造分别为家用轻工（-3%）、其他轻工制造Ⅱ（-8%）、包装印刷Ⅱ（-4%）、造纸Ⅱ（+14%）；机械设备分别为专用设备（-10%）、金属制品Ⅱ（+2%）、通用机械（+2%）、仪器仪表Ⅱ（-2%）。

区间 2)：家用电器二级行业（2017~2020 年复合增速）按 2017 年进口金额排序分别为视听器材（-24%）、白色家电（+4%）；通信仅通信设备（-14%）；化工分别为塑料Ⅱ（+9%）、化学原料（-13%）、化学制品（+29%）、橡胶（+43%）、石油化工（-22%）；电子分别为电子制造Ⅱ（-12%）、光学光电子（+3%）；有色金属仅工业金属（-18%）；钢铁仅钢铁Ⅱ（-9%）；电气设备分别为电源设备（+25%）、高低压设备（-8%）。

图 37：纺织服装部分服装家纺、轻工制造部分其他轻工制造Ⅱ、机械设备部分专用设备、家用电器部分视听器材、通信部分通信设备、有色金属部分工业金属受损最严重

进口金额单位：	2016年		2017年		2018年		2019年		2020年		2017~2020
百万美元	进口金额	进口金额	同比增速	进口金额	同比增速	进口金额	同比增速	进口金额	同比增速	年复合增速	
服装家纺	32,645	35,425	9%	35,531	0%	32,815	-8%	23,320	-29%	-13%	
专用设备	11,022	11,466	4%	12,405	8%	11,928	-4%	8,389	-30%	-10%	
家用轻工	10,636	10,750	1%	11,258	5%	10,854	-4%	9,814	-10%	-3%	
通信设备	7,067	8,544	21%	9,521	11%	8,054	-15%	5,422	-33%	-14%	
视听器材	5,395	6,796	26%	6,534	-4%	4,439	-32%	2,952	-34%	-24%	
塑料Ⅱ	4,207	4,495	7%	5,068	13%	5,583	10%	5,773	3%	9%	
纺织制造	2,997	3,131	4%	3,330	6%	3,463	4%	16,019	363%	72%	
其他轻工制造Ⅱ	2,478	2,561	3%	2,694	5%	2,580	-4%	2,009	-22%	-8%	
工业金属	1,987	2,418	22%	1,718	-29%	1,374	-20%	1,327	-3%	-18%	
电子制造Ⅱ	2,423	2,373	-2%	2,957	25%	2,468	-17%	1,604	-35%	-12%	
白色家电	2,516	1,985	-21%	2,166	9%	2,451	13%	2,248	-8%	4%	
钢铁Ⅱ	1,534	1,634	7%	1,640	0%	1,484	-10%	1,224	-18%	-9%	
金属制品Ⅱ	1,281	1,347	5%	1,572	17%	1,686	7%	1,410	-16%	2%	
电源设备	990	1,085	10%	1,507	39%	1,870	24%	2,098	12%	25%	
通用机械	875	975	11%	1,125	15%	1,178	5%	1,042	-12%	2%	
光学光电子	692	737	6%	871	18%	901	4%	810	-10%	3%	
包装印刷Ⅱ	593	631	7%	694	10%	741	7%	551	-26%	-4%	
种植业	538	599	11%	641	7%	651	1%	609	-6%	1%	
化学原料	437	581	33%	681	17%	487	-28%	379	-22%	-13%	
其他建材Ⅱ	454	485	7%	543	12%	535	-1%	397	-26%	-6%	
仪器仪表Ⅱ	379	417	10%	490	18%	530	8%	391	-26%	-2%	
化学制品	348	386	11%	472	22%	514	9%	835	63%	29%	
造纸Ⅱ	342	384	12%	456	19%	528	16%	573	9%	14%	
玻璃制造Ⅱ	366	362	-1%	410	13%	403	-2%	359	-11%	0%	
其他交运设备Ⅱ	223	244	10%	284	16%	292	3%	308	5%	8%	
橡胶	199	219	10%	263	20%	314	19%	639	104%	43%	
高低压设备	182	179	-2%	155	-13%	131	-15%	140	6%	-8%	
农产品加工	159	175	11%	192	10%	212	10%	196	-8%	4%	
食品加工	31	166	433%	241	45%	289	20%	386	33%	33%	
地面兵装Ⅱ	152	146	-4%	152	4%	138	-9%	183	32%	8%	
石油化工	159	127	-20%	159	26%	116	-27%	59	-49%	-22%	

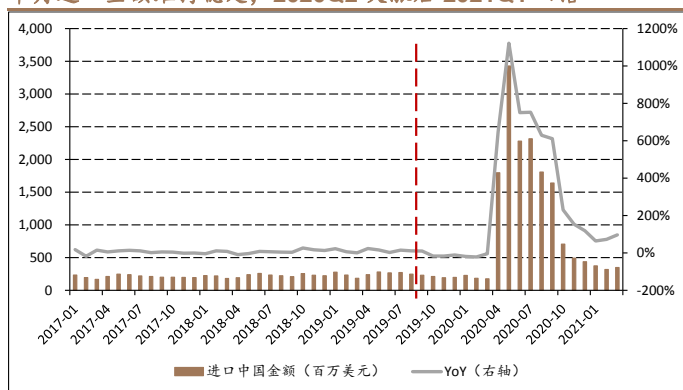
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：源数据采用 2019 年 9 月 1 日实际执行 1200 亿美元清单口径；化学纤维、畜禽养殖Ⅱ、汽车整车、汽车零部件Ⅱ、饮料制造、船舶制造Ⅱ、航空装备Ⅱ、饲料Ⅱ、煤炭开采Ⅱ全年金额不足 1 亿美元，故略去

4.3. 产品拆分：洗衣机进口金额稳步上升，而钻石贸易基本归零

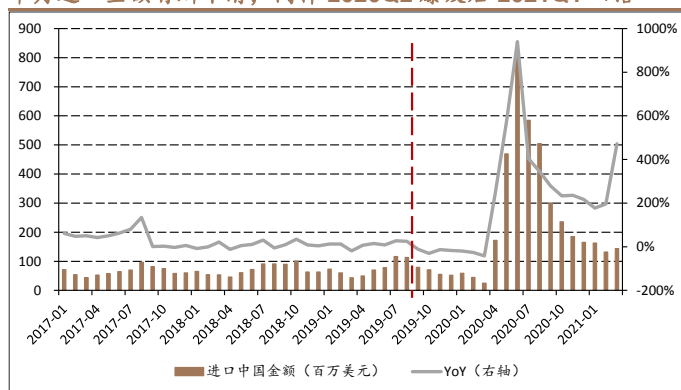
复合增速前四分别为 6307²⁶ (+83%)、6210²⁷ (+65%)、4015²⁸ (+53%)、8450²⁹ (+38%)。HTS 四位编码 6307 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额维持稳定，2020Q2 大涨后 2021Q1 回落；HTS 四位编码 6210 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额有所下滑，同样 2020Q2 爆发后 2021Q1 回落；HTS 四位编码 4015 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额基本稳定，2020 年 4 月爆发式增长后进一步上行；HTS 四位编码 8450 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额继续稳步上行。

图 38：HTS 四位编码 6307 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额维持稳定，2020Q2 大涨后 2021Q1 回落



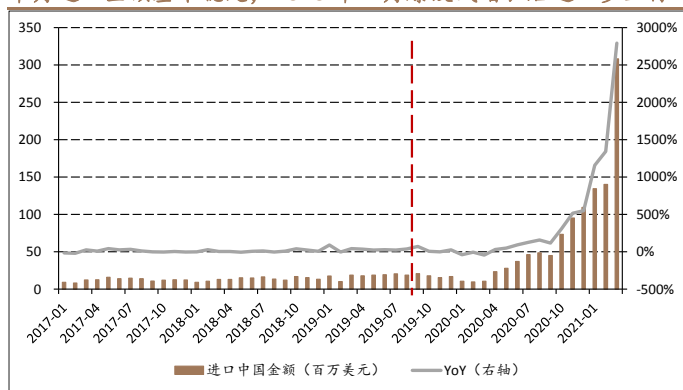
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 39：HTS 四位编码 6210 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额有所下滑，同样 2020Q2 爆发后 2021Q1 回落



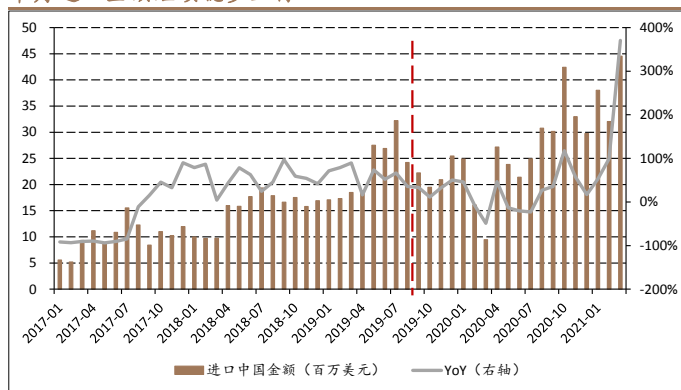
资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 40：HTS 四位编码 4015 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额基本稳定，2020 年 4 月爆发式增长后进一步上行



资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

图 41：HTS 四位编码 8450 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额继续稳步上行



资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

²⁶ 原文 | MADE-UP ARTICLES OF TEXTILE MATERIALS NESOI——参考翻译 | 其他制品，包括服装裁剪样

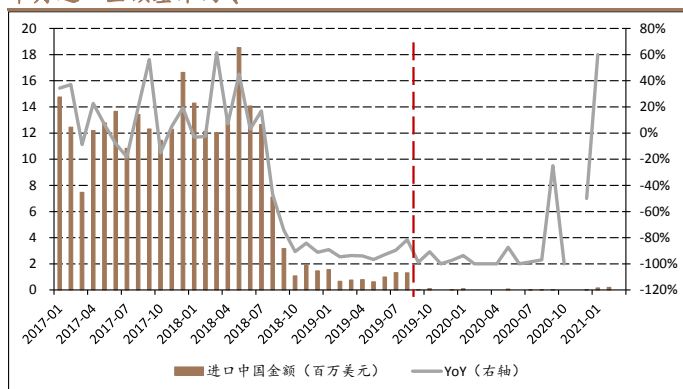
²⁷ 原文 | GARMENTS, MADE-UP OF FABRICS OF FELT OR NONWOVENS AND GARMENTS OF TEXTILE FABRICS (NOT KNIT ETC.) RUBBERIZED OR IMPREGNATED, COATED ETC. WITH PLASTICS——参考翻译 | 用编号 5602、5603、5903、5906 或 5907 的织物制成的服装

²⁸ 原文 | ARTICLES OF APPAREL AND CLOTHING ACCESSORIES (INCLUDING GLOVES, MITTENS AND MITTS), FOR ALL PURPOSES, OF UNHARDENED VULCANIZED RUBBER——参考翻译 | 硫化橡胶（硬质橡胶除外）制的衣着用品及附件（包括手套）

²⁹ 原文 | WASHING MACHINES, HOUSEHOLD- OR LAUNDRY-TYPE, INCLUDING MACHINES WHICH BOTH WASH AND DRY; PARTS THEREOF——参考翻译 | 家用型或洗衣房用洗衣机，包括洗涤干燥两用机

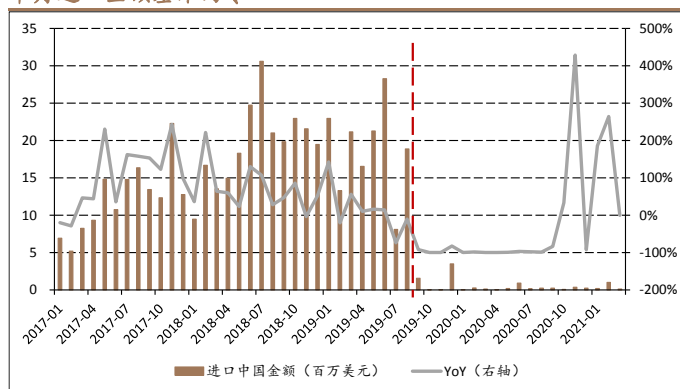
复合增速后四分别为 0504³⁰(-88%)、7102³¹(-73%)、8523³²(-49%)、9706³³(-47%)。HTS 四位编码 0504 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额基本为零；HTS 四位编码 7102 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额基本为零；HTS 四位编码 8523 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额经历断崖式下跌；HTS 四位编码 9706 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口仅在少数月份有发生。

图 42: HTS 四位编码 0504 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额基本为零



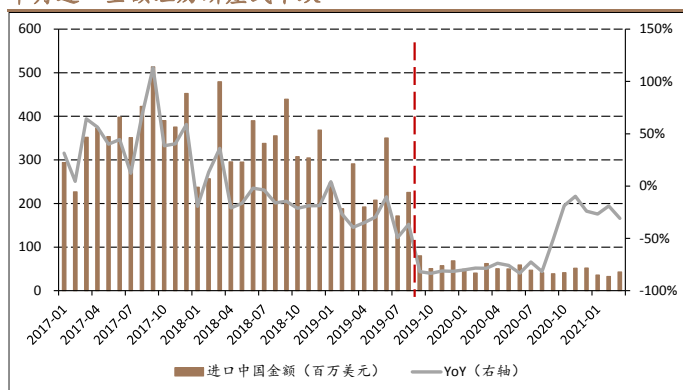
资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

图 43: HTS 四位编码 7102 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额基本为零



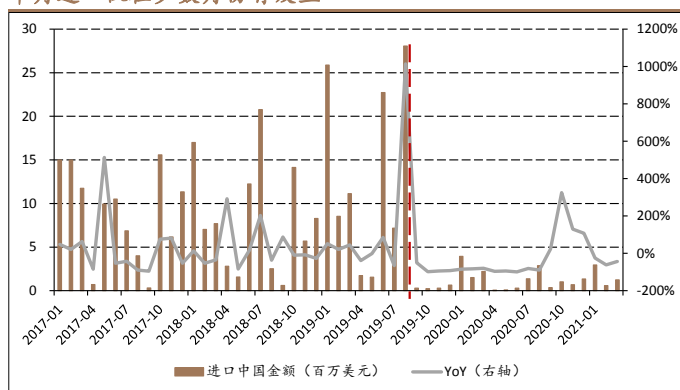
资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

图 44: HTS 四位编码 8523 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口金额经历断崖式下跌



资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

图 45: HTS 四位编码 9706 商品自 2019 年 9 月开始征收关税后单月进口仅在少数月份有发生



资料来源: USTR, USITC, 德邦研究所

³⁰ 原文 | ANIMAL GUTS, BLADDERS AND STOMACHS (OTHER THAN FISH), WHOLE AND PIECES THEREOF, FRESH, CHILLED, FROZEN, SALTED, IN BRINE, DRIED OR SMOKED——参考翻译 | 动物(鱼除外)的肠、膀胱、胃, 整个或切块

³¹ 原文 | DIAMONDS, WHETHER OR NOT WORKED, BUT NOT MOUNTED OR SET——参考翻译 | 钻石, 不论是否加工, 但未镶嵌

³² 原文 | PREPARED UNRECORDED MEDIA (OTHER THAN MOTION-PICTURE FILM) FOR SOUND RECORDING OR SIMILAR RECORDING OF OTHER PHENOMENA——参考翻译 | 制成供灌(录)音或录制其他信息用的未录制媒体, 但第 37 章的产品除外

³³ 原文 | ANTIQUES OF AN AGE EXCEEDING ONE HUNDRED YEARS——参考翻译 | 超过一百年的古物

5. 总结：中游制造是加征关税重点，前两轮执行效果显著

中游制造是加征关税重点。机械设备贯穿四个清单金额头部梯队，四个清单中电子、电气设备均出现在前两大金额区间。

图 46：中游制造是加征关税重点：机械设备贯穿四个清单金额头部梯队，四个清单中电子、电气设备均出现在前两大金额区间

2017年美国自中国进口金额（亿美元）	340亿美元清单 （2018年7月6日执行）	160亿美元清单 （2018年8月23日执行）	2000亿美元清单 （2018年9月24日执行）	1200亿美元清单 （2019年9月1日执行）
>100	机械设备		机械设备 轻工制造 化工 汽车 电子 纺织服装 电气设备	纺织服装 轻工制造 机械设备
10~100	电子 电气设备 通信 汽车	机械设备 电子 化工 电气设备	钢铁 建筑材料 家用电器 农林牧渔 通信 有色金属	家用电器 通信 化工 电子 有色金属 钢铁 电气设备
1~10	国防军工 家用电器 医药生物 有色金属	钢铁 汽车 通信	食品饮料 采掘 国防军工	建筑材料 农林牧渔 汽车 食品饮料 国防军工

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：蓝色行业属上游原料，红色行业属中游制造，绿色行业属下游消费

前两轮加征关税效果显著，第三轮受降税影响半数行业未受损。前三个清单仅分别有一个行业进口金额实现正增长，且对应 2017 年金额均处于最低梯队；1200 亿美元清单中涉及体量最大的纺织服装则实现正增长。

图 47：前两轮加征关税效果显著：前三个清单仅分别有一个行业进口金额实现正增长，且对应 2017 年金额均处于最低梯队

2017~2020年进口金额复合增速	340亿美元清单 （2018年7月6日执行）	160亿美元清单 （2018年8月23日执行）	2000亿美元清单 （2018年9月24日执行）	1200亿美元清单 （2019年9月1日执行）
>30%		汽车		食品饮料
20%~30%				电气设备
10%~20%				汽车
0~10%	家用电器		国防军工	化工 国防军工 纺织服装
负 10%~0	汽车 医药生物	机械设备	化工 钢铁 汽车 有色金属 电气设备 家用电器	钢铁 建筑材料 机械设备 电子 农林牧渔 轻工制造
负 20%~负 10%	有色金属 机械设备 电子 电气设备	化工 钢铁 电子 电气设备 通信	机械设备 电子 轻工制造 农林牧渔	
负 30%~负 20%	国防军工		建筑材料 通信 食品饮料 纺织服装	
<负 30%	通信		采掘	

资料来源：USTR, USITC, 德邦研究所

注：蓝色行业属上游原料，红色行业属中游制造，绿色行业属下游消费

6. 风险提示

行业对应关系有主观思考，美国官方口径进口数据与实际或存偏差。

7. 附录：HTS 四位代码商品与申万一、二级行业参考对应

表 1：HTS 四位代码商品与申万一、二级行业参考对应

HTS Number	申万一级行业	申万二级行业	HTS Number	申万一级行业	申万二级行业
0101	农林牧渔(申万)	畜禽养殖Ⅱ(申万)	5401	化工(申万)	化学纤维(申万)
0102	农林牧渔(申万)	畜禽养殖Ⅱ(申万)	5402	化工(申万)	化学纤维(申万)
0103	农林牧渔(申万)	畜禽养殖Ⅱ(申万)	5403	化工(申万)	化学纤维(申万)
0104	农林牧渔(申万)	畜禽养殖Ⅱ(申万)	5404	化工(申万)	化学纤维(申万)
0105	农林牧渔(申万)	畜禽养殖Ⅱ(申万)	5405	化工(申万)	化学纤维(申万)
0106	农林牧渔(申万)	畜禽养殖Ⅱ(申万)	5406	化工(申万)	化学纤维(申万)
0201	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5407	化工(申万)	化学纤维(申万)
0202	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5408	化工(申万)	化学纤维(申万)
0203	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5501	化工(申万)	化学纤维(申万)
0204	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5502	化工(申万)	化学纤维(申万)
0205	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5503	化工(申万)	化学纤维(申万)
0206	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5504	化工(申万)	化学纤维(申万)
0207	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5505	化工(申万)	化学纤维(申万)
0208	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5506	化工(申万)	化学纤维(申万)
0209	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5507	化工(申万)	化学纤维(申万)
0210	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5508	化工(申万)	化学纤维(申万)
0301	农林牧渔(申万)	渔业(申万)	5509	化工(申万)	化学纤维(申万)
0302	农林牧渔(申万)	渔业(申万)	5510	化工(申万)	化学纤维(申万)
0303	农林牧渔(申万)	渔业(申万)	5511	化工(申万)	化学纤维(申万)
0304	农林牧渔(申万)	渔业(申万)	5512	化工(申万)	化学纤维(申万)
0305	农林牧渔(申万)	渔业(申万)	5513	化工(申万)	化学纤维(申万)
0306	农林牧渔(申万)	渔业(申万)	5514	化工(申万)	化学纤维(申万)
0307	农林牧渔(申万)	渔业(申万)	5515	化工(申万)	化学纤维(申万)
0308	农林牧渔(申万)	渔业(申万)	5516	化工(申万)	化学纤维(申万)
0401	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5601	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0402	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5602	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0403	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5603	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0404	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5604	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0405	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5605	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0406	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5606	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0407	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5607	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0408	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5608	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0409	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5609	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0410	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	5701	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0501	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)	5702	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0502	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)	5703	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0504	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)	5704	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0505	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)	5705	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0506	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)	5801	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0507	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)	5802	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0508	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)	5803	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0510	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)	5804	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)

0511	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)	5805	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0601	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5806	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0602	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5807	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0603	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5808	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0604	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5809	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0701	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5810	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0702	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5811	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0703	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5901	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0704	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5902	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0705	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5903	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0706	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5904	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0707	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5905	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0708	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5906	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0709	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5907	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0710	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5908	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0711	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5909	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0712	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5910	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0713	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	5911	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0714	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6001	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0801	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6002	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0802	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6003	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0803	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6004	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0804	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6005	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0805	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6006	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
0806	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6101	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0807	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6102	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0808	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6103	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0809	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6104	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0810	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6105	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0811	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6106	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0812	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6107	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0813	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6108	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0814	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6109	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0901	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6110	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0902	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6111	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0903	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6112	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0904	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6113	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0905	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6114	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0906	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6115	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0907	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6116	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0908	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6117	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0909	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6201	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
0910	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6202	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1001	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6203	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1002	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6204	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1003	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6205	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1004	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6206	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1005	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6207	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1006	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6208	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1007	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6209	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1008	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6210	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1101	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6211	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)

1102	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6212	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1103	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6213	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1104	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6214	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1105	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6215	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1106	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6216	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1107	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6217	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1108	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6301	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1109	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6302	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1201	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6303	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1202	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6304	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1203	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6305	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
1204	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6306	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
1205	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6307	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
1206	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6308	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
1207	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6309	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1208	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6310	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)
1209	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6401	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1210	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6402	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1211	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6403	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1212	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6404	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1213	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6405	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1214	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6406	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1301	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6501	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1302	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6502	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1401	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)	6504	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1404	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)	6505	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1501	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6506	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1502	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6507	纺织服装(申万)	服装家纺(申万)
1503	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6601	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)
1504	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6602	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)
1505	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6603	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)
1506	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6701	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)
1507	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6702	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)
1508	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6703	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)
1509	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6704	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)
1510	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6801	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1511	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6802	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1512	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6803	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1513	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6804	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1514	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6805	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1515	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6806	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1516	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6807	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1517	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6808	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1518	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6809	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1520	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6810	建筑材料(申万)	水泥制造II(申万)
1521	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6811	建筑材料(申万)	水泥制造II(申万)
1522	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6812	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1601	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	6813	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1602	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	6814	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1603	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	6815	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1604	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	6901	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)
1605	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	6902	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)

1701	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6903	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1702	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6904	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1703	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6905	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1704	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6906	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1801	农林牧渔(申万)	种植业(申万)	6907	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1802	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6908	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1803	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6909	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1804	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6910	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1805	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6911	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1806	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6912	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1901	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6913	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1902	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	6914	建筑材料(申万)	其他建材Ⅱ(申万)
1903	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7001	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
1904	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7002	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
1905	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7003	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2001	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7004	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2002	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7005	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2003	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7006	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2004	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7007	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2005	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7008	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2006	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7009	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2007	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7010	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2008	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7011	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2009	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7013	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2101	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7014	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2102	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7015	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2103	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	7016	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2104	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	7017	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2105	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	7018	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2106	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	7019	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2201	食品饮料(申万)	饮料制造(申万)	7020	建筑材料(申万)	玻璃制造Ⅱ(申万)
2202	食品饮料(申万)	饮料制造(申万)	7101	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2203	食品饮料(申万)	饮料制造(申万)	7102	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2204	食品饮料(申万)	饮料制造(申万)	7103	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2205	食品饮料(申万)	饮料制造(申万)	7104	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2206	食品饮料(申万)	饮料制造(申万)	7105	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2207	食品饮料(申万)	饮料制造(申万)	7106	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2208	食品饮料(申万)	饮料制造(申万)	7107	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2209	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	7108	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2301	农林牧渔(申万)	饲料Ⅱ(申万)	7109	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2302	农林牧渔(申万)	饲料Ⅱ(申万)	7110	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2303	农林牧渔(申万)	饲料Ⅱ(申万)	7111	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2304	农林牧渔(申万)	饲料Ⅱ(申万)	7112	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2305	农林牧渔(申万)	饲料Ⅱ(申万)	7113	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2306	农林牧渔(申万)	饲料Ⅱ(申万)	7114	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2307	农林牧渔(申万)	饲料Ⅱ(申万)	7115	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2308	农林牧渔(申万)	饲料Ⅱ(申万)	7116	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2309	农林牧渔(申万)	饲料Ⅱ(申万)	7117	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2401	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7118	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
2402	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7201	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2403	农林牧渔(申万)	农产品加工(申万)	7202	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2501	食品饮料(申万)	食品加工(申万)	7203	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)

2502	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7204	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2503	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7205	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2504	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7206	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2505	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7207	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2506	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7208	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2507	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7209	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2508	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7210	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2509	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7211	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2510	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7212	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2511	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7213	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2512	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7214	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2513	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7215	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2514	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7216	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2515	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7217	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2516	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7218	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2517	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7219	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2518	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7220	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2519	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7221	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2520	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7222	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2521	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7223	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2522	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7224	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2523	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7225	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2524	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7226	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2525	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7227	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2526	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7228	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2528	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7229	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2529	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7301	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2530	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7302	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2601	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7303	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2602	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7304	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2603	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7305	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2604	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7306	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2605	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7307	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2606	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7308	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2607	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7309	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2608	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7310	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2609	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7311	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2610	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7312	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2611	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7313	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2612	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7314	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2613	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7315	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2614	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7316	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2615	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7317	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2616	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7318	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2617	采掘(申万)	其他采掘Ⅱ(申万)	7319	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2618	化工(申万)	化学制品(申万)	7320	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2619	化工(申万)	化学制品(申万)	7321	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2620	化工(申万)	化学制品(申万)	7322	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2621	化工(申万)	化学制品(申万)	7323	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2701	采掘(申万)	煤炭开采Ⅱ(申万)	7324	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2702	采掘(申万)	煤炭开采Ⅱ(申万)	7325	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)
2703	采掘(申万)	煤炭开采Ⅱ(申万)	7326	钢铁(申万)	钢铁Ⅱ(申万)

2704	采掘(申万)	煤炭开采Ⅱ(申万)	7401	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2705	采掘(申万)	煤炭开采Ⅱ(申万)	7402	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2706	采掘(申万)	煤炭开采Ⅱ(申万)	7403	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2707	采掘(申万)	煤炭开采Ⅱ(申万)	7404	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2708	采掘(申万)	煤炭开采Ⅱ(申万)	7405	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2709	化工(申万)	石油化工(申万)	7406	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2710	化工(申万)	石油化工(申万)	7407	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2711	化工(申万)	石油化工(申万)	7408	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2712	化工(申万)	石油化工(申万)	7409	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2713	化工(申万)	石油化工(申万)	7410	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2714	化工(申万)	石油化工(申万)	7411	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2715	化工(申万)	化学原料(申万)	7412	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2716	公用事业(申万)	电力(申万)	7413	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2801	化工(申万)	化学原料(申万)	7415	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2802	化工(申万)	化学原料(申万)	7418	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2803	化工(申万)	化学原料(申万)	7419	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2804	化工(申万)	化学原料(申万)	7501	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2805	化工(申万)	化学原料(申万)	7502	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2806	化工(申万)	化学原料(申万)	7503	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2807	化工(申万)	化学原料(申万)	7504	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2808	化工(申万)	化学原料(申万)	7505	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2809	化工(申万)	化学原料(申万)	7506	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2810	化工(申万)	化学原料(申万)	7507	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2811	化工(申万)	化学原料(申万)	7508	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2812	化工(申万)	化学原料(申万)	7601	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2813	化工(申万)	化学原料(申万)	7602	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2814	化工(申万)	化学原料(申万)	7603	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2815	化工(申万)	化学原料(申万)	7604	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2816	化工(申万)	化学原料(申万)	7605	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2817	化工(申万)	化学原料(申万)	7606	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2818	化工(申万)	化学原料(申万)	7607	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2819	化工(申万)	化学原料(申万)	7608	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2820	化工(申万)	化学原料(申万)	7609	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2821	化工(申万)	化学原料(申万)	7610	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2822	化工(申万)	化学原料(申万)	7611	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2823	化工(申万)	化学原料(申万)	7612	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2824	化工(申万)	化学原料(申万)	7613	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2825	化工(申万)	化学原料(申万)	7614	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2826	化工(申万)	化学原料(申万)	7615	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2827	化工(申万)	化学原料(申万)	7616	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2828	化工(申万)	化学原料(申万)	7801	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2829	化工(申万)	化学原料(申万)	7802	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2830	化工(申万)	化学原料(申万)	7804	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2831	化工(申万)	化学原料(申万)	7806	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2832	化工(申万)	化学原料(申万)	7901	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2833	化工(申万)	化学原料(申万)	7902	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2834	化工(申万)	化学原料(申万)	7903	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2835	化工(申万)	化学原料(申万)	7904	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2836	化工(申万)	化学原料(申万)	7905	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2837	化工(申万)	化学原料(申万)	7907	有色金属(申万)	工业金属(申万)
2839	化工(申万)	化学原料(申万)	8001	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2840	化工(申万)	化学原料(申万)	8002	有色金属(申万)	稀有金属(申万)

2841	化工(申万)	化学原料(申万)	8003	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2842	化工(申万)	化学原料(申万)	8007	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2843	化工(申万)	化学原料(申万)	8101	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2844	化工(申万)	化学原料(申万)	8102	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2845	化工(申万)	化学原料(申万)	8103	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2846	化工(申万)	化学原料(申万)	8104	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2847	化工(申万)	化学原料(申万)	8105	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2848	化工(申万)	化学原料(申万)	8106	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2849	化工(申万)	化学原料(申万)	8107	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2850	化工(申万)	化学原料(申万)	8108	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2852	化工(申万)	化学原料(申万)	8109	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2853	化工(申万)	化学原料(申万)	8110	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2901	化工(申万)	化学原料(申万)	8111	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2902	化工(申万)	化学原料(申万)	8112	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2903	化工(申万)	化学原料(申万)	8113	有色金属(申万)	稀有金属(申万)
2904	化工(申万)	化学原料(申万)	8201	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2905	化工(申万)	化学原料(申万)	8202	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2906	化工(申万)	化学原料(申万)	8203	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2907	化工(申万)	化学原料(申万)	8204	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2908	化工(申万)	化学原料(申万)	8205	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2909	化工(申万)	化学原料(申万)	8206	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2910	化工(申万)	化学原料(申万)	8207	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2911	化工(申万)	化学原料(申万)	8208	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2912	化工(申万)	化学原料(申万)	8209	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2913	化工(申万)	化学原料(申万)	8210	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2914	化工(申万)	化学原料(申万)	8211	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2915	化工(申万)	化学原料(申万)	8212	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2916	化工(申万)	化学原料(申万)	8213	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2917	化工(申万)	化学原料(申万)	8214	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2918	化工(申万)	化学原料(申万)	8215	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2919	化工(申万)	化学原料(申万)	8301	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2920	化工(申万)	化学原料(申万)	8302	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2921	化工(申万)	化学原料(申万)	8303	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2922	化工(申万)	化学原料(申万)	8304	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2923	化工(申万)	化学原料(申万)	8305	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2924	化工(申万)	化学原料(申万)	8306	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2925	化工(申万)	化学原料(申万)	8307	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2926	化工(申万)	化学原料(申万)	8308	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2927	化工(申万)	化学原料(申万)	8309	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2928	化工(申万)	化学原料(申万)	8310	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2929	化工(申万)	化学原料(申万)	8311	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
2930	化工(申万)	化学原料(申万)	8401	机械设备(申万)	专用设备(申万)
2931	化工(申万)	化学原料(申万)	8402	机械设备(申万)	通用机械(申万)
2932	化工(申万)	化学原料(申万)	8403	机械设备(申万)	通用机械(申万)
2933	化工(申万)	化学原料(申万)	8404	机械设备(申万)	通用机械(申万)
2934	化工(申万)	化学原料(申万)	8405	机械设备(申万)	通用机械(申万)
2935	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8406	机械设备(申万)	通用机械(申万)
2936	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8407	机械设备(申万)	通用机械(申万)
2937	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8408	机械设备(申万)	通用机械(申万)
2938	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8409	机械设备(申万)	通用机械(申万)
2939	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8410	机械设备(申万)	通用机械(申万)
2940	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8411	机械设备(申万)	通用机械(申万)

2941	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8412	机械设备(申万)	通用机械(申万)
2942	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8413	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3001	医药生物(申万)	生物制品Ⅱ(申万)	8414	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3002	医药生物(申万)	生物制品Ⅱ(申万)	8415	家用电器(申万)	白色家电(申万)
3003	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8416	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3004	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8417	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3005	医药生物(申万)	医疗器械Ⅱ(申万)	8418	家用电器(申万)	白色家电(申万)
3006	医药生物(申万)	医疗器械Ⅱ(申万)	8419	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3101	化工(申万)	化学制品(申万)	8420	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3102	化工(申万)	化学制品(申万)	8421	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3103	化工(申万)	化学制品(申万)	8422	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3104	化工(申万)	化学制品(申万)	8423	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3105	化工(申万)	化学制品(申万)	8424	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3201	化工(申万)	化学制品(申万)	8425	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3202	化工(申万)	化学制品(申万)	8426	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3203	化工(申万)	化学制品(申万)	8427	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3204	化工(申万)	化学制品(申万)	8428	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3205	化工(申万)	化学制品(申万)	8429	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3206	化工(申万)	化学制品(申万)	8430	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3207	化工(申万)	化学制品(申万)	8431	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3208	化工(申万)	化学制品(申万)	8432	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3209	化工(申万)	化学制品(申万)	8433	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3210	化工(申万)	化学制品(申万)	8434	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3211	化工(申万)	化学制品(申万)	8435	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3212	化工(申万)	化学制品(申万)	8436	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3213	化工(申万)	化学制品(申万)	8437	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3214	化工(申万)	化学制品(申万)	8438	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3215	化工(申万)	化学制品(申万)	8439	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3301	化工(申万)	化学制品(申万)	8440	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3302	化工(申万)	化学制品(申万)	8441	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3303	化工(申万)	化学制品(申万)	8442	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3304	化工(申万)	化学制品(申万)	8443	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3305	化工(申万)	化学制品(申万)	8444	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3306	化工(申万)	化学制品(申万)	8445	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3307	化工(申万)	化学制品(申万)	8446	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3401	化工(申万)	化学制品(申万)	8447	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3402	化工(申万)	化学制品(申万)	8448	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3403	化工(申万)	化学制品(申万)	8449	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3404	化工(申万)	化学制品(申万)	8450	家用电器(申万)	白色家电(申万)
3405	化工(申万)	化学制品(申万)	8451	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3406	化工(申万)	化学制品(申万)	8452	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3407	化工(申万)	化学制品(申万)	8453	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3501	化工(申万)	化学制品(申万)	8454	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3502	化工(申万)	化学制品(申万)	8455	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3503	化工(申万)	化学制品(申万)	8456	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3504	化工(申万)	化学制品(申万)	8457	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3505	化工(申万)	化学制品(申万)	8458	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3506	化工(申万)	化学制品(申万)	8459	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3507	化工(申万)	化学制品(申万)	8460	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3601	化工(申万)	化学制品(申万)	8461	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3602	化工(申万)	化学制品(申万)	8462	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3603	化工(申万)	化学制品(申万)	8463	机械设备(申万)	通用机械(申万)

3604	化工(申万)	化学制品(申万)	8464	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3605	化工(申万)	化学制品(申万)	8465	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3606	化工(申万)	化学制品(申万)	8466	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3701	化工(申万)	塑料II(申万)	8467	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3702	化工(申万)	塑料II(申万)	8468	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3703	化工(申万)	塑料II(申万)	8469	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3704	化工(申万)	塑料II(申万)	8470	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3705	化工(申万)	塑料II(申万)	8471	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3706	化工(申万)	塑料II(申万)	8472	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3707	化工(申万)	塑料II(申万)	8473	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3801	有色金属(申万)	金属非金属新材料(申万)	8474	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3802	有色金属(申万)	金属非金属新材料(申万)	8475	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3803	化工(申万)	化学制品(申万)	8476	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3804	化工(申万)	化学制品(申万)	8477	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3805	化工(申万)	化学制品(申万)	8478	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3806	化工(申万)	化学制品(申万)	8479	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3807	化工(申万)	化学制品(申万)	8480	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3808	化工(申万)	化学制品(申万)	8481	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3809	化工(申万)	化学制品(申万)	8482	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3810	化工(申万)	化学制品(申万)	8483	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3811	化工(申万)	化学制品(申万)	8484	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3812	化工(申万)	化学制品(申万)	8486	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3813	化工(申万)	化学制品(申万)	8487	机械设备(申万)	专用设备(申万)
3814	化工(申万)	化学制品(申万)	8501	电气设备(申万)	电源设备(申万)
3815	化工(申万)	化学制品(申万)	8502	电气设备(申万)	电源设备(申万)
3816	化工(申万)	化学制品(申万)	8503	电气设备(申万)	电源设备(申万)
3817	化工(申万)	化学制品(申万)	8504	电气设备(申万)	高低压设备(申万)
3818	化工(申万)	化学制品(申万)	8505	有色金属(申万)	金属非金属新材料(申万)
3819	化工(申万)	化学制品(申万)	8506	电气设备(申万)	电源设备(申万)
3820	化工(申万)	化学制品(申万)	8507	电气设备(申万)	电源设备(申万)
3821	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8508	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3822	医药生物(申万)	化学制药(申万)	8509	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3823	化工(申万)	化学制品(申万)	8510	家用电器(申万)	白色家电(申万)
3824	化工(申万)	化学制品(申万)	8511	电气设备(申万)	电机II(申万)
3825	化工(申万)	化学制品(申万)	8512	汽车(申万)	汽车零部件II(申万)
3826	化工(申万)	化学制品(申万)	8513	家用电器(申万)	白色家电(申万)
3901	化工(申万)	化学原料(申万)	8514	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3902	化工(申万)	化学原料(申万)	8515	机械设备(申万)	通用机械(申万)
3903	化工(申万)	化学原料(申万)	8516	家用电器(申万)	白色家电(申万)
3904	化工(申万)	化学原料(申万)	8517	电子(申万)	电子制造II(申万)
3905	化工(申万)	化学原料(申万)	8518	家用电器(申万)	视听器材(申万)
3906	化工(申万)	化学原料(申万)	8519	家用电器(申万)	视听器材(申万)
3907	化工(申万)	化学原料(申万)	8521	家用电器(申万)	视听器材(申万)
3908	化工(申万)	化学原料(申万)	8522	家用电器(申万)	视听器材(申万)
3909	化工(申万)	化学原料(申万)	8523	家用电器(申万)	视听器材(申万)
3910	化工(申万)	化学原料(申万)	8525	通信(申万)	通信设备(申万)
3911	化工(申万)	化学原料(申万)	8526	通信(申万)	通信设备(申万)
3912	化工(申万)	化学原料(申万)	8527	通信(申万)	通信设备(申万)
3913	化工(申万)	化学原料(申万)	8528	通信(申万)	通信设备(申万)
3914	化工(申万)	塑料II(申万)	8529	通信(申万)	通信设备(申万)
3915	化工(申万)	塑料II(申万)	8530	通信(申万)	通信设备(申万)
3916	化工(申万)	塑料II(申万)	8531	机械设备(申万)	专用设备(申万)

3917	化工(申万)	塑料Ⅱ(申万)	8532	电子(申万)	元件Ⅱ(申万)
3918	化工(申万)	塑料Ⅱ(申万)	8533	电子(申万)	元件Ⅱ(申万)
3919	化工(申万)	塑料Ⅱ(申万)	8534	电子(申万)	元件Ⅱ(申万)
3920	化工(申万)	塑料Ⅱ(申万)	8535	电子(申万)	电子制造Ⅱ(申万)
3921	化工(申万)	塑料Ⅱ(申万)	8536	电子(申万)	电子制造Ⅱ(申万)
3922	化工(申万)	塑料Ⅱ(申万)	8537	电子(申万)	电子制造Ⅱ(申万)
3923	化工(申万)	塑料Ⅱ(申万)	8538	电子(申万)	电子制造Ⅱ(申万)
3924	化工(申万)	塑料Ⅱ(申万)	8539	电子(申万)	光学光电子(申万)
3925	化工(申万)	塑料Ⅱ(申万)	8540	电子(申万)	光学光电子(申万)
3926	化工(申万)	塑料Ⅱ(申万)	8541	电子(申万)	光学光电子(申万)
4001	化工(申万)	橡胶(申万)	8542	电子(申万)	半导体(申万)
4002	化工(申万)	橡胶(申万)	8543	机械设备(申万)	专用设备(申万)
4003	化工(申万)	橡胶(申万)	8544	电气设备(申万)	高低压设备(申万)
4004	化工(申万)	橡胶(申万)	8545	有色金属(申万)	金属非金属新材料(申万)
4005	化工(申万)	橡胶(申万)	8546	有色金属(申万)	金属非金属新材料(申万)
4006	化工(申万)	橡胶(申万)	8547	有色金属(申万)	金属非金属新材料(申万)
4007	化工(申万)	橡胶(申万)	8548	电气设备(申万)	电源设备(申万)
4008	化工(申万)	橡胶(申万)	8601	机械设备(申万)	运输设备Ⅱ(申万)
4009	化工(申万)	橡胶(申万)	8602	机械设备(申万)	运输设备Ⅱ(申万)
4010	化工(申万)	橡胶(申万)	8603	机械设备(申万)	运输设备Ⅱ(申万)
4011	化工(申万)	橡胶(申万)	8604	机械设备(申万)	运输设备Ⅱ(申万)
4012	化工(申万)	橡胶(申万)	8605	机械设备(申万)	运输设备Ⅱ(申万)
4013	化工(申万)	橡胶(申万)	8606	机械设备(申万)	运输设备Ⅱ(申万)
4014	化工(申万)	橡胶(申万)	8607	机械设备(申万)	运输设备Ⅱ(申万)
4015	化工(申万)	橡胶(申万)	8608	机械设备(申万)	运输设备Ⅱ(申万)
4016	化工(申万)	橡胶(申万)	8609	机械设备(申万)	金属制品Ⅱ(申万)
4017	化工(申万)	橡胶(申万)	8701	机械设备(申万)	运输设备Ⅱ(申万)
4101	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8702	汽车(申万)	汽车整车(申万)
4102	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8703	汽车(申万)	汽车整车(申万)
4103	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8704	汽车(申万)	汽车整车(申万)
4104	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8705	机械设备(申万)	专用设备(申万)
4105	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8706	汽车(申万)	汽车零部件Ⅱ(申万)
4106	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8707	汽车(申万)	汽车零部件Ⅱ(申万)
4107	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8708	汽车(申万)	汽车零部件Ⅱ(申万)
4112	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8709	汽车(申万)	汽车整车(申万)
4113	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8710	国防军工(申万)	地面兵装Ⅱ(申万)
4114	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8711	汽车(申万)	其他交运设备Ⅱ(申万)
4115	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8712	汽车(申万)	其他交运设备Ⅱ(申万)
4201	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8713	汽车(申万)	其他交运设备Ⅱ(申万)
4202	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8714	汽车(申万)	其他交运设备Ⅱ(申万)
4203	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8715	汽车(申万)	其他交运设备Ⅱ(申万)
4205	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8716	汽车(申万)	其他交运设备Ⅱ(申万)
4206	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8801	国防军工(申万)	航空装备Ⅱ(申万)
4301	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8802	国防军工(申万)	航空装备Ⅱ(申万)
4302	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8803	国防军工(申万)	航空装备Ⅱ(申万)
4303	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8804	国防军工(申万)	航空装备Ⅱ(申万)
4304	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	8805	国防军工(申万)	航空装备Ⅱ(申万)
4401	农林牧渔(申万)	林业Ⅱ(申万)	8901	国防军工(申万)	船舶制造Ⅱ(申万)
4402	农林牧渔(申万)	林业Ⅱ(申万)	8902	国防军工(申万)	船舶制造Ⅱ(申万)
4403	农林牧渔(申万)	林业Ⅱ(申万)	8903	国防军工(申万)	船舶制造Ⅱ(申万)
4404	农林牧渔(申万)	林业Ⅱ(申万)	8904	国防军工(申万)	船舶制造Ⅱ(申万)
4405	农林牧渔(申万)	林业Ⅱ(申万)	8905	国防军工(申万)	船舶制造Ⅱ(申万)

4406	农林牧渔(申万)	林业II(申万)	8906	国防军工(申万)	船舶制造II(申万)
4407	农林牧渔(申万)	林业II(申万)	8907	国防军工(申万)	船舶制造II(申万)
4408	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)	8908	国防军工(申万)	船舶制造II(申万)
4409	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)	9001	电子(申万)	光学光电子(申万)
4410	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)	9002	电子(申万)	光学光电子(申万)
4411	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)	9003	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)
4412	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)	9004	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)
4413	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)	9005	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4414	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)	9006	电子(申万)	光学光电子(申万)
4415	轻工制造(申万)	包装印刷II(申万)	9007	电子(申万)	光学光电子(申万)
4416	轻工制造(申万)	包装印刷II(申万)	9008	家用电器(申万)	视听器材(申万)
4417	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)	9010	家用电器(申万)	视听器材(申万)
4418	建筑材料(申万)	其他建材II(申万)	9011	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4419	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)	9012	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4420	轻工制造(申万)	包装印刷II(申万)	9013	电子(申万)	光学光电子(申万)
4421	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)	9014	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4501	农林牧渔(申万)	林业II(申万)	9015	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4502	农林牧渔(申万)	林业II(申万)	9016	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4503	农林牧渔(申万)	林业II(申万)	9017	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4504	农林牧渔(申万)	林业II(申万)	9018	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4601	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)	9019	医药生物(申万)	医疗器械II(申万)
4602	轻工制造(申万)	其他轻工制造II(申万)	9020	医药生物(申万)	医疗器械II(申万)
4701	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9021	医药生物(申万)	医疗器械II(申万)
4702	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9022	医药生物(申万)	医疗器械II(申万)
4703	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9023	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4704	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9024	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4705	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9025	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4706	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9026	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4707	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9027	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4801	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9028	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4802	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9029	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4803	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9030	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4804	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9031	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4805	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9032	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4806	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9033	机械设备(申万)	仪器仪表II(申万)
4807	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9101	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4808	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9102	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4809	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9103	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4810	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9104	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4811	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9105	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4812	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9106	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4813	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9107	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4814	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9108	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4816	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9109	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4817	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9110	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4818	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9111	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4819	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9112	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4820	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9113	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4821	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9114	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4822	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9201	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4823	轻工制造(申万)	造纸II(申万)	9202	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4901	轻工制造(申万)	包装印刷II(申万)	9205	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)

4902	轻工制造(申万)	包装印刷Ⅱ(申万)	9206	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4903	轻工制造(申万)	包装印刷Ⅱ(申万)	9207	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4904	轻工制造(申万)	包装印刷Ⅱ(申万)	9208	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4905	轻工制造(申万)	包装印刷Ⅱ(申万)	9209	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
4906	轻工制造(申万)	包装印刷Ⅱ(申万)	9301	国防军工(申万)	地面兵装Ⅱ(申万)
4907	轻工制造(申万)	包装印刷Ⅱ(申万)	9302	国防军工(申万)	地面兵装Ⅱ(申万)
4908	轻工制造(申万)	包装印刷Ⅱ(申万)	9303	国防军工(申万)	地面兵装Ⅱ(申万)
4909	轻工制造(申万)	包装印刷Ⅱ(申万)	9304	国防军工(申万)	地面兵装Ⅱ(申万)
4910	轻工制造(申万)	包装印刷Ⅱ(申万)	9305	国防军工(申万)	地面兵装Ⅱ(申万)
4911	轻工制造(申万)	包装印刷Ⅱ(申万)	9306	国防军工(申万)	地面兵装Ⅱ(申万)
5001	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9307	国防军工(申万)	地面兵装Ⅱ(申万)
5002	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9401	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5003	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9402	医药生物(申万)	医疗器械Ⅱ(申万)
5004	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9403	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5005	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9404	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5006	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9405	电子(申万)	光学光电子(申万)
5007	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9406	建筑装饰(申万)	房屋建设Ⅱ(申万)
5101	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9503	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5102	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9504	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5103	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9505	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5104	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9506	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5105	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9507	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5106	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9508	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5107	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9601	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5108	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9602	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5109	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9603	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5110	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9604	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5111	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9605	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5112	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9606	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5113	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9607	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5201	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9608	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5202	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9609	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5203	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9610	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5204	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9611	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5205	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9612	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5206	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9613	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5207	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9614	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5208	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9615	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5209	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9616	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5210	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9617	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5211	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9618	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5212	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9619	轻工制造(申万)	造纸Ⅱ(申万)
5301	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9620	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5302	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9701	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5303	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9702	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5305	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9703	轻工制造(申万)	家用轻工(申万)
5306	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9704	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)
5307	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9705	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)
5308	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9706	轻工制造(申万)	其他轻工制造Ⅱ(申万)
5309	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9801	综合(申万)	综合Ⅱ(申万)
5310	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9802	综合(申万)	综合Ⅱ(申万)
5311	纺织服装(申万)	纺织制造(申万)	9808	综合(申万)	综合Ⅱ(申万)

9810	综合(申万)	综合II(申万)
9812	综合(申万)	综合II(申万)
9817	综合(申万)	综合II(申万)
9818	综合(申万)	综合II(申万)
9999	综合(申万)	综合II(申万)

资料来源：USITC，德邦研究所

信息披露

分析师与研究助理简介

吴开达，德邦证券研究所副所长、总量大组长、首席策略分析师（兼中小盘、新股研究），复旦大学、上海财经大学金融专硕导师。曾任国泰君安策略联席首席，拥有超过 10 年资本市场投资及研究经历，同时具备一级市场、二级市场买方投资及二级市场卖方研究经验。践行“自由无用、策略知行”，主要研究市场微观结构。吴开达策略知行团队成员大多具有买方工作经验，细分为：大势研判、行业比较、公司研究、微观流动性、新股研究五个领域，落地组合策略+增强策略，较传统卖方策略更具买方思维、更重知行。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。