

关于对本次联合声明的看法——不要被川的顺水人情干扰了判断。

2025年05月12日16:39

首先，关于本次联合声明。

我们认为，属于“在7月份之前，不会达成实质性协定”与“为继续磋商奠定基础的”的范畴之内。

1. 关于本次联合声明，国内自媒体可能存在的误读之处：

第一，本次联合公告，关于关税的表述是90天豁免。

90天豁免，属于暂停征收，而不是正式达成一个协议，来正式降低关税。这两者，有着本质的区别。

第二，本次关税豁免，并不是把关税降低到10%，而是30%。

因为在4月3日之前，已经针对我们进行了20%的关税。4月3日之后的对等关税，其中基准是10%。

也就是我们现在的关税是：20%+10%。

同时，川在上任之前，我们的关税是19.3%（针对64%的产品），因此，现在美国对我们的关税是：42.352%。

这两点非常重要。因为只有理解了这两点，才能理解本次，日内瓦会谈的意义。

2. 日内瓦会谈的意义：

我们假设有一个世界线，在那个世界线里面，我们没有反制川普，那么现在的情况，会是什么样？

那么情况就是，川在90天豁免之中，并没有排除掉我们，我们现在面临的情况就是，日内瓦会谈之后的情况。

我们这样说，并不是认为，我们反制不对。相反，对于反制，我们是非常支持的。

因为中国的情况和别的国家非常不同，可以说，川普的最终且最大目标就是中国，因此，我们除了强硬应对之外，并没有第二条路可走。

总之，本次日内瓦会谈，是让中美回到了正常的谈判轨道上来，是一个起点。

在此之后，我们的起点和别的国家一致。

而这一步，其实是最容易的一步。因为在川的最初规划之中，如果我们不反制，本来也会这样走。

3. 豁免90天之后，对于经济 and 外贸的影响：

在此之前，我们可以通过对4月出口数据的研究，可以得知，虽然有135%的关税存在，但因为川对于其它国家，尤其是东盟进行了豁免，加上我们强大的转口贸易存在，因此，我们4月出口依然非常有韧性。

这也是我之前和大家一直强调的，豁免了东盟，实质上等于是豁免了我们。

本次，对我们90天的豁免，并不改变这个实质。最大的好处可能是，之前需要通过东盟的转口贸易，而现在可以对美进行发货。

减少了一道手续，有利于提高企业的利润。但不改变中国出口企业去库存，而美国企业补库存的趋势。

也即，整个5月份，依然会出现，和4月一样的短暂的关税繁荣。

但我们还是想强调一点，相对川上台之前，我们今年依然被征收了30%的新增关税。所以，对出口的冲击依然是非常明显的。

考虑到本次的关税豁免，我们上调二季度GDP 预测。现在我们对二季度GDP 的预期是4.5%-5%。

写到这里，其实已经比较清楚明白了。本次，所谓的豁免，更像是川的一个顺水人情。因为即使不豁免，我们也能通过转口贸易，在本质上获得豁免。

而即使本次豁免了，如果在90天之内，无法达成有效协议，那么最终的结果还是会一样。

我们甚至认为，本次川的顺水人情，是为了更好的达成美印，美东，以及美日谈判。因为这样做，就意味着中国不需要通过转口贸易来规避135%关税。从而降低中国和东盟的贸易联系。

总之，万里长征第一步，这是最容易的一步。参考，美国和英国达成的协议，我们认为，中美之间达成协议的过程将会非常艰难漫长。

我们维持，在今年7月之前，不会有实质性协议的观点。同时，我们维持，中美最终关税税率在40%-60%的观点。