

内部资料
仅供参考



全球观察

GLOBAL WATCH

对外经济贸易大学国家（北京）对外开放研究院主办

2024 年第 4 期 / 总第 129 期

本期聚焦

美国消费者新闻与商业频道：特朗普 10% 关税计划将“撼动所有资产类别”

美国消费者新闻与商业频道：分析人士指出 2024 年中国将面临更多芯片出口限制

目录

主流媒体报道	1
（一）美国消费者新闻与商业频道：华尔街给出预测，2024 年中国经济增长势头或将稍有放缓	1
（二）路透社：红海航运袭击造成中国出口商航运延误，成本上升，压力倍增	3
（三）美国消费者新闻与商业频道：特朗普 10% 关税计划将“撼动所有资产类别”	8
（四）Semafor Signals：美国限制技术出口，中国加快购买芯片制造设备因应形势	11
（五）美国消费者新闻与商业频道：分析人士指出 2024 年中国将面临更多芯片出口限制	13



主流媒体报道

(一) 美国消费者新闻与商业频道：华尔街给出预测，2024 年中国经济增长势头或将稍有放缓

根据过去几个月发布的年度预测，几家主要的国际投资银行都认为 2024 年中国经济增长速度将低于 2023 年。高盛（Goldman Sachs）、摩根士丹利（Morgan Stanley）和其他三家公司的平均预测显示，2024 年中国实际国内生产总值（GDP）将增长 4.6%，低于 2023 年的 5.2%。中国于周三公布了 2023 年的 GDP 数据，此前宣布了当年官方经济增长目标为 5% 左右。国务院总理李强周二在达沃斯世界经济论坛上表示，去年中国经济增长了 5.2%。中国政府将在 3 月初举行的全国人大会议上公布今年的经济增长目标。

中国GDP增速预测

公司名称	2024	2023
高盛	4.8	5.3
瑞银集团	4.4	5.2
花旗	4.6	5.3
摩根大通	4.9	5.2
摩根士丹利	4.2	5.1
平均增速	4.6	5.2

本频道调查的五家银行中，摩根大通（JPMorgan）对中国

2024 年经济增长预测值最高，为 4.9% ，摩根士丹利（Morgan Stanley）的预测值最低，只有 4.2% 。本月早些时候，摩根大通首席中国经济学家兼大中华区经济研究主任朱海斌及其团队在报告中表示，“2024 年的一项重要任务是管理经济下行风险，特别是房地产市场调整及其溢出风险。” 分析师表示，“随着全球大宗商品价格和国内猪肉价格的回升，通缩压力可能会在 2024 年减弱，但因中国国内需求不足，低通胀率将持续下去。” 他们表示，以新技术为首的一些行业增长迅速，但仍然无法抵消房地产等其他行业对经济增长的影响。

中国是世界第二大经济体，过去几十年其经济增长速度一直高达两位数，而现在逐渐放缓，新冠疫情对其经济造成较大冲击，最近房地产市场调整又对其经济造成一定影响。

尽管中国旅游业和电动汽车等行业大幅增长，但去年的经济并未像许多银行最初预期的那样在新冠疫情后迅速反弹。高盛分析师在 11 月发布的 2024 年经济展望报告中表示，“2023 年的中国经济并没有按照剧本走。”

分析师强调，10 月份，中国政府决定增加官方财政赤字，这很罕见。“总体而言，我们预计 2024 年中国宏观经济政策将明显放宽，尤其是中央政府会采取举措支持经济增长，防止 2024 年实际 GDP 增长相对 2023 年过度放缓。”

11 月，国际货币基金组织（IMF）考虑到中国政府的政策调整声明，决定将 2023 年中国经济增长预期从之前的 5% 上调至



5.4%。不过，国际货币基金组织表示，“在房地产市场经历调整和外部需求低迷的情况下”，预计中国 2024 年的经济增长将放缓至 4.6%。中国愿意采取多大力度的经济刺激措施目前仍是未知数。

周二，李强总理在达沃斯论坛上表示，中国“坚持不搞强刺激，没有以积累长期风险为代价换取短期增长”。长期来看，分析师普遍预测中国经济将在高基数上进一步放缓。瑞银集团（UBS）称，在 2025 年之后的几年里，中国 GDP 年增长率将放缓至 3.5% 左右，部分原因是房地产不景气，这也将限制中国刺激经济的力度。

瑞银集团（UBS）分析师认为，中国经济增长仍有潜力，特别是目前劳动力进一步从农村向城市转移，制造业、服务业和可再生能源投资也一片欣欣向荣。即使中国经济增速下降至 4% 甚至 3%，仍然快于发达经济体。国际货币基金组织 10 月份预测，2024 年美国实际 GDP 增长率将从 2023 年的 2.1% 放缓至 1.5%。国际货币基金组织将于 1 月 30 日发布最新的全球经济增长预测报告。

作者：Evelyn Cheng，2024 年 1 月 16 日

翻译：黄丁

(<https://www.cnbc.com/2024/01/17/china-2024-gdp-forecasts-by-jpmorgan-goldman-citi-morgan-stanley.html>)

(二)路透社: 红海航运袭击造成中国出口商航运延误, 成本上升, 压力倍增



中国商人韩昌明经营的国际贸易公司成立于 2016 年，位于中国东部的福建省，主要业务是将中国制造的汽车出口至非洲，并从欧洲进口越野车，此次红海航运中断令他的贸易公司面临生死存亡的局面。

韩昌明向路透社表示，12 月，也门胡塞武装升级了对红海航运商船的袭击，从中国运往欧洲的集装箱成本从 3000 美元 / 个飙升至约 7000 美元 / 个。韩昌明说：“利润本来就很微薄，航运中断后就更少了。而且不止运费，保险费也在涨，对我们公司影响很大。”

红海是全球最繁忙的航道之一，此次红海航运的中断凸显了中国经济在供应链受阻和外部需求波动下面临的挑战。1 月 16 日，李强总理在达沃斯世界经济论坛上发表的讲话中强调：要切实维护全球供应链稳定畅通。但他并未具体提及红海问题。

一些公司，如总部设在美国的 BDI 家具公司，表示他们现在更多地依赖土耳其和越南等地的工厂，以减轻航运中断造成的影响，这与西方国家最近因地缘政治紧张而减少对华贸易依赖的做法如出一辙。

中国现在面临的问题是，其他公司也会效仿并重新评估他们的“去风险”策略，可能会选择将生产转移到更靠近本土的地方，这种方式被称为“近岸外包”。IC Trade 是一家向欧洲出口中国制造机械零部件的公司，其创始人马可·卡斯特利（Marco Castelli）说：“如果这是永久性的（它可能是永久性的），那么



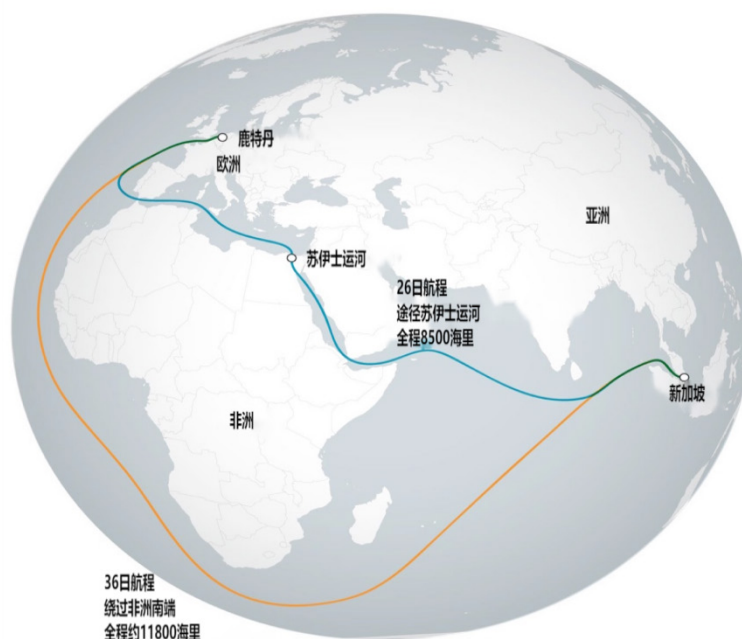
整个机制都将重新调整，有些公司可能还会考虑将生产更多地转移至印度，因为那里离欧洲更近，航程能减少一周的时间，各大（进出口）公司需要重新评估所有相关问题。”

中国当前面临着多方面挑战，包括房地产市场的压力、需求疲软、人口增长趋势下行和全球经济增长乏力等问题，红海航运安全不确定性的进一步增加将对中国经济造成更大的影响。韩昌明表示，对欧和对非贸易占其公司整体业务的 40%，他一直在请求供应商和客户承担部分额外成本，以维持其公司的运营。他说，有些订单的发货时间被延迟了数周。

此外，2 月份中国将庆祝农历春节，在春节假期之前的几周里，将有约 3 亿工人放假回家过年，届时中国几乎所有的工厂都将停工，所以节前要完成产品发货，许多企业因此将面临物流压力。红海航运中断将加剧这些企业需要应对的物流挑战。

户外游乐设施、儿童木制玩具制造商 **KidKraft** 的客户包括沃尔玛（**Walmart**）和塔吉特（**Target**）等零售商，其深圳分公司的供应链和运营副总裁迈克·萨甘（**Mike Sagan**）表示，许多欧洲客户都在踩刹车，他们都说“先别发货，再等等”，但是供应商则都在争分夺秒地卖货。迈克·萨甘还表示，许多大型制造企业担心的是，这将对利润微薄的中小型微供应商产生滚雪球效应，因为他们将是最后收到货款的供应商，但他们对供应链至关重要。

航线改道
也门胡塞武装袭击导致红海航运中断，原航线经苏伊士运河，改道航线绕非洲南端，航程增加10日。



图片来源：LSEG；行星实验室；Maps4News；日本正荣汽船株式会社
路透社，2023.12.19.

红海船只从红海航道，即从亚洲途经苏伊士运河抵达欧洲为最短航线，改道绕行好望角，则船期会增加两周，船只返回港口重新载货需要更长的时间，因此全球集装箱运力降低，供应链也会随之断裂。这可能意味着原定于4月或5月运抵西方市场的货物会延迟抵达。根据行业研究公司 **BMI** 的数据，一些物流公司声称，中国宁波-舟山港已经出现了集装箱短缺，按货运吨位计算，该港口为全球最繁忙的港口之一。位于美国华盛顿的智库中东研究所（**Middle East Institute**）的数据显示，苏伊士运河是中国向西方运输货物的主要通道，其中约 60% 为出口到欧洲的货物。

“巨大”影响

杨秉本的公司位于中国东部的制造业中心温州市，主营工业



用阀门。他表示，由于运费飙升，他的一位上海客户本周将原本 75 件阀门的订单削减至 15 件（这些阀门将组装成大型机械集成运往海外）。他说：“影响太大了，原本准备的原材料已经加工过了，退不了，等于做了单亏本生意。”

杨秉本正在重新考虑今年的用工需求，他说：“工人是按工作量拿工资的，所以我没办法保证他们的工资水平，如果我没有足够的工作给他们，他们恐怕就难以养家糊口了。”

位于广州的一家货代公司的员工魏琼芳表示，在华南地区，一些供应商推迟了低价值货物的发货时间，制造商因此面临着库存压力。随着曾经可以预测的贸易条件的不确定性日益增加，那些依赖准时交货或需要定期更换库存的公司受到的影响尤为严重。

卡斯泰利说，另一个问题是，工厂在货物到达目的地后才能收到货款。他说：“因此，如果其公司应收的付款被延迟，他们就无法向供应商支付款项，也无法支付工人工资，中国在全球市场取得如此巨大的成功，是因为以微薄的利润率经营：当你有大规模产量时，资金就会滚滚而来；而当资金停止流入时，问题就会变得十分严重。”

在珠三角城市东莞，高档运动服制造商康冠集团（KTC）的总经理格哈德·弗拉茨（Gerhard Flatz）担心一些利润缩水的公司会倒闭。他说：“他们正在经历寒冬，现在又出现了物流危机，所以，有时候一些公司不得不考虑关闭。”

作者：Samuel Shen, Casey Hall, Ellen Zhang, 2024 年 1 月



22 日

翻译：王濛梦

(<https://www.reuters.com/world/red-sea-crisis-pressures-chinas-exporters-shipping-delays-costs-mount-2024-01-19/>)

（三）美国消费者新闻与商业频道：特朗普 10% 关税计划将“撼动所有资产类别”

荷兰合作银行（Rabobank）全球策略师迈克尔·埃弗里（Michael Every）表示，市场需要开始考虑唐纳德·特朗普（Donald Trump）提出的 10% 关税上调计划产生的结构性影响，因为该计划或将“撼动所有资产类别”。这位美国前总统是 2024 年共和党提名的压倒性热门总统候选人。为了激励美国国内生产，他计划对所有进口商品征收 10% 的关税，将政府的税收增加两倍。本月早些时候，美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）表示，尽管“在某些情况下，征收关税是恰当的”，但该计划将“提高美国广大企业和消费者所依赖的各类商品的成本”。

美国两党对该政策批评的声音相当多。美国智库税务基金会（Tax Foundation）强调称，这种关税将使美国消费者每年实际增税超过 3000 亿美元，同时也会导致国际贸易伙伴对美国出口商品实施报复性增税。据中右翼的“美国行动论坛”（American Action Forum）估计，假设贸易伙伴会采取报复性行动，这一政



策将导致美国国内生产总值（GDP）下降 0.31%（即 620 亿美元），使消费者的境况雪上加霜，国民福利缩水 1233 亿美元。

特朗普在其党内的竞争对手罗恩·德桑蒂斯（Ron DeSantis）在结束了共和党候选人的提名角逐后，迈克尔·埃弗里周一在本频道的“亚洲街景（Street Signs Asia）”节目中表示，市场不会像 2016 年那样被特朗普可能的总统任期所左右。他认为，对进口商品全面征收 10% 的关税是投资者最关心的一大问题，“首先，他们无法对此进行建模准确评估其影响，因为他们并不了解二阶效应和三阶效应会是什么，更重要的是，他们未必了解特朗普的 10% 关税计划意味着更深层次的变革，”埃弗里说，“通过不择手段从结构上重新塑造全球化体系，从根本上将美国重新建成一个新汉密尔顿式的工业化国家，这种工业化模式即美国最初的工业化形式（由美国第一任财政部长亚历山大·汉密尔顿（Alexander Hamilton）提出，强调贸易保护主义），主张在美国和其他国家之间设置进口壁垒，这样一来在美国本土生产的成本就会比较低，而如果在国外生产后再进口到美国，则成本较高。”

特朗普第二任期

迈克尔·埃弗里还补充道：“回归汉密尔顿模式会撼动所有资产类别——无论是股票、外汇、债券，把所有这些你说得出来的资产形式都放进一个盒子里摇匀（重组）——这是市场应该开始估量的问题。”在美国行动论坛 11 月份的报告中，数据和政策分析师汤姆·李（Tom Lee）总结道，贸易伙伴征收报复性关税是



极有可能出现的情况，假设这种情况真的会出现，那么美国对进口商品全面征收 10% 关税的新政策将“扭曲全球贸易，阻碍生产活动，并对美国经济产生广泛的负面影响”。

10% 全面关税政策是特朗普去年在接受福克斯商业频道（Fox Business）的拉里·库德洛（Larry Kudlow）——他的前白宫经济顾问——的采访时提出的，他说道：“这是一大笔钱，不过对（进出口）生意影响不会太大，因为没那么多，但也足以让我们赚大钱。”

特朗普在其第一任期内单方面对来自中国的进口商品征收了价值 2500 亿美元的关税，引发了中美贸易战，据美国贸易协会（AAF）估计，自 2018 年以来，美国人因此额外损失了 1950 亿美元，作为回应，中国也对美国商品加征了关税。此外，特朗普还对自大多数国家进口的钢铁和铝加征关税，其中包括美国的许多主要盟友。拜登政府希望坚定地保持对华立场，因此在很大程度上保留了这些关税政策，但对部分金属征收的关税转换成了关税配额，允许对特定数量内的特定产品征收较低水平的关税。

BRI 财富管理公司首席执行官丹·博德曼·韦斯顿（Dan Boardman-Weston）表示，现在的宏观经济和地缘政治格局与 2017 年特朗普第一任期初始时大不相同，且更具挑战性。他还补充道，特朗普反复无常的政策决策方式将增加不确定性，这是市场最反感的。周一，他在本频道“欧洲财经论坛（Squawk Box Europe）”节目中接受采访时表示，“2017 年时，特朗普胜选让市场欢欣鼓舞，因为他提出了许多减税和放松管制的政策，我觉



得当时的市场环境更利好，利率在哪里，市场就在哪里走高。”“我认为这次会很不一样，确实，我觉得全球地缘政治风险正在上升，但这似乎还没有进入投资者的视线中，特朗普在地缘政治问题上经常‘朝令夕改’，没人知道他在想什么。”

特朗普曾声称他会在 24 小时内停止俄乌冲突，但对其所谓的和平计划的具体细节并未有所透露，此外，在其整个政治生涯中，特朗普一直对俄罗斯总统普京大加赞赏。他还曾遭到美国众议院的弹劾，据说是因为他曾威胁要叫停美国对乌克兰的军事援助，除非乌克兰总统泽连斯基同意对当时选票领先于他的竞争对手拜登进行调查。最后参议院宣布特朗普无罪。丹·博德曼·韦斯顿表示，“我认为从地缘政治的角度来看，特朗普将如何处理俄乌冲突或如何看待中国台湾问题都难以预测，这种不可预测会加剧风险，也会对市场估值产生影响。这个世界已经充斥着不确定性因素了，这么做无疑是雪上加霜。”

作者：Elliot Smith，2024 年 1 月 22 日

翻译：王濛梦

(<https://www.cnbc.com/2024/01/22/trumps-proposed-10percent-tariff-plan-would-shake-up-every-asset-class-strategist.html>)

（四）Semafor Signals：美国限制技术出口，中国加快购买芯片制造设备因应形势



中国批评美国的“技术封锁政策”，正加快购买芯片制造设备， 消息来源：彭博社、《华尔街日报》

美国及其盟国限制技术出口，防止中国获得这些技术来推进其半导体产业。最近几个月，在美国、日本和荷兰实施出口管制之前，中国正抓紧购买芯片制造设备。

据彭博社报道，2023 年底，中国中芯国际集成电路制造有限公司等企业的进口量激增，一些设备的采购量增幅高达 1000%。在美方施压下，去年年底荷兰政府禁止荷兰公司阿斯麦尔 (ASML) 向中国出口光刻机 (芯片制造的关键设备)。对此，中国外交部指责美国“恃强凌弱”，称美国正在胁迫其他国家“对中国实施技术封锁”，这将严重损害全球半导体产业。

出口限制也可能损害美国半导体产业，消息来源：《纽约时报》、英为财经网站 (investing.com)

据《纽约时报》报道，自 2022 年以来，美方担心向中方出口芯片制造设备可能会帮助中国军方制造高超音速导弹、开发监视系统和破解美国的绝密密码，因此美方对此实施了广泛制裁。但这些出口限制也可能损害美国芯片制造商的利益，英为财经网站 (Investing.com) 报道，英伟达 (Nvidia) 等公司都在游说反对这些出口管制措施，这些公司每年从中国获得的总收入合计高达 500 亿美元。出口限制还引发了人们对美国半导体工厂裁员和投资减少的担忧，但美国官员已经做出保证，不会限制纯粹用于商业用途的芯片出口，如智能手机、数码相机和电视机内置的芯片。



中国实现半导体行业自力更生仍道阻且长，消息来源： Jeffrey Ding（ChinaAI 创始人）、《卫报》《南华早报》

专家们一致认为，中国要实现 2025 年芯片自给率 70% 的目标还有很长的路要走。不过，ChinaAI 的数据显示，在过去两年里，中国已经缩小了半导体行业贸易逆差，与此同时，据《南华早报》报道，中国长芯存储技术有限公司（ChangXin Memory Technologies）最近似乎取得了重大技术突破，展示了用于尖端存储芯片的先进晶体管的相关研究成果。分析人士对这家公司兴致盎然，他们表示，该公司制造的此类芯片通常涉及目前受美国出口管制的设备，其中一位分析人士称这一进展“令人钦佩”，并说这表明中国“距离最先进的研究和产品并不遥远”。

作者：Karina Tsui，2024 年 1 月 23 日

翻译：黄丁

(<https://www.reuters.com/world/asia-pacific/chinas-premier-li-address-davos-its-economy-struggles-2024-01-16/>)

（五）美国消费者新闻与商业频道：分析人士指出 2024 年中国将面临更多芯片出口限制

分析人士告诉本频道，美国和荷兰等国可能会实施更多针对中国的半导体出口限制，以遏制这个亚洲强国芯片技术的发展。今年早些时候，荷兰政府阻止荷兰公司阿斯麦尔（ASML）



向中国出口部分深紫外线光刻系统设备。阿斯麦尔销售的光刻机是制造先进芯片的关键设备。去年 10 月，美国在原有规定的基础上加强了对华先进半导体和芯片制造工具的出口管制。美方担心中方会将这些先进芯片用于人工智能和军事应用。技术洞见机构（TechInsights）副主席兼高级研究员丹·胡特森（Dan Hutcheson）周二在本频道“Squawk Box Asia”节目中表示，“如果美国出台更多限制措施，我不会感到惊讶，因为中美仍处于紧张博弈的阶段。美国有很多鹰派人物真的担心中国的军事发展。”

中方谴责了荷兰的做法，并敦促荷兰政府“坚持客观、公正的立场和市场原则”。

中国商务部上周表示，美国正在把出口管制作为一种武器，并补充说，中国“高度关注美国直接干预”荷兰公司对华高科技出口的问题。1 月初，《芯片战争》（Chip War）作者克里斯·米勒（Chris Miller）在本频道的“Squawk Box Asia”节目中表示，“这进一步证明，不仅是美国政府，以荷兰政府为首的其他西方国家也将不断加强在芯片制造设备和先进半导体方面的一些出口限制措施。”

去年 10 月，美国禁止销售英伟达（Nvidia）专门为中国市场生产的 A800 和 H800 芯片。2022 年 8 月，美国政府禁止英伟达向中国出口 A100 和 H100 芯片（面向企业销售的高级图形处理单元）后，英伟达于 12 月在中国推出了性能相对较弱的 A800 和 H800 芯片来应对美国对华出口限制。米勒说：“美国政府已经发



出信号，他们计划推出新的出口管制措施，定期堵上政策漏洞。”

周五（1 月 12 日）公布的海关数据显示，在美国的出口限制下，2023 年中国集成电路进口量显著减少，同比下降 15.4%，进口额跌至 3494 亿美元。数据显示，货运量也下降了 10.8%。市场研究公司未来调研（Futurum Research）首席分析师丹尼尔·纽曼（Daniel Newman）上周告诉本频道，“当前正处于美国大选的敏感时期，台海政治局势持续紧张，因此美方或将不会调整其出口政策，如果要调整的话，我认为会进一步收紧。”中国坚决反对台湾独立，并敦促美国“停止向台湾提供军事支持”。

中国寻求自力更生

西方一再遏制中方高科技发展，中国这个经济大国便寻求走上一条国内企业自力更生之路。自 2019 年以来，美国对华为和中国最大的芯片制造商中芯国际等中国科技企业实施了制裁，中国政府不得不提高国产水平。华商光电科技公司（CINNO Research）总部位于上海，其数据显示，2023 年上半年，中国十大芯片设备制造商的收入同比激增 39%。未来调研公司的分析师丹尼尔·纽曼（Daniel Newman）表示，“我确实认为短期内西方会占据优势，但中国会竭尽全力确保自己在这场芯片竞争中拥有一席之地。”

长久以来，中国一直依赖外国公司提供制造芯片的关键零部件。近期，荷兰政府吊销阿斯麦尔公司的出口许可证，这给中国政府获得世界上最先进的芯片制造工具带来挑战。荷兰政府还禁



止阿斯麦尔公司向中国出口极紫外线光刻机，而台湾地区的台积电等公司恰恰需要这种设备来制造最小、最精密的芯片。

作者：Sheila Chiang, 2024 年 1 月 17 日

翻译：黄丁

(<https://www.cnbc.com/2024/01/18/china-could-face-more-chip-restrictions-in-2024-analysts-say.html>)

主编：王颖 执行主编：海尔 Pelagia Karpathiotaki 编辑：徐天鹏 黄希韦 版面：盛茜



2024 年第 4 期（总第 129 期）

内部资料 免费交流

主办单位：对外经济贸易大学国家（北京）
对外开放研究院

印制时间：2024 年 1 月

地 址：北京市朝阳区惠新东街 10 号对外
经济贸易大学科研楼 602 室

网 址：<http://acoes.uibe.edu.cn>

电 话：010-64494672

邮 编：100029

声 明：



1. 本报告中的信息和数据来自于公开资料，仅供内部参考，不代表本研究院立场。
2. 未经授权，不得擅自引用及传播。