

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

2025 年第 33 期 / 总第 208 期

本期聚焦

美国全国广播公司新闻网：特朗普贸易议程新焦点——不起眼的大豆

美国消费者新闻与商业频道：贸易战引发进口剧烈波动与 GDP 数据混乱后，
被压抑的通胀成为供应链的下一个变数

目录

主流媒体报道	1
（一）美国消费者新闻与商业频道：8 月中国工业企业利润大幅反弹，增长动力源自何处？	1
（二）美国政治新闻网：惠特默警告特朗普关税或让中国获益	5
（三）美国全国广播公司新闻网：特朗普贸易议程新焦点——不起眼的大豆 .	8
（四）美国消费者新闻与商业频道：贸易战引发进口剧烈波动与 GDP 数据混乱后，被压抑的通胀成为供应链的下一个变数	12



主流媒体报道

（一）美国消费者新闻与商业频道：8月中国工业企业利润大幅反弹，增长动力源自何处？

随着中国政府加大力度遏制工业产能与价格战竞争，8月中国工业企业利润大幅增长。分析师表示，产能优化举措或将纳入中国下一个五年规划。国家统计局周六公布的数据显示，8月份中国规模以上工业企业利润同比增长20.4%，扭转了此前连续三个月的下降趋势。

此次反弹幅度创下自2023年11月以来的最高水平。彼时，受益于一系列稳增长政策有力推动了疫情后经济恢复和制造业提振，工业企业利润曾同比激增29.5%。

中国政府官方将企业盈利的强劲反弹归因于两大因素：一是宏观经济政策的积极作用；二是去年8月利润基数较低（当时盈利同比降幅达两位数），因此，中国政府在去年9月底推出了一系列刺激措施。与此同时，针对工业领域激烈的价格竞争，中国政府采取举措，在生产者价格连续第三年负增长的背景下，成功使8月价格降幅收窄至四个月来的最低水平。



中国规模以上工业企业利润创近两年最大增幅

1-8月利润同比增长0.9%

同比增长%



来源：万得资讯，国家统计局

使用*Flourish制造

华侨银行(OCBC Bank)亚洲宏观研究主管谢栋铭(Tommy Xie)表示：“中国‘反内卷’政策推动生产者价格指数(PPI)回升，这表明该政策已带动企业利润的边际改善。”值得注意的是，8月生产者价格降幅放缓的同时，中国工业增加值同比增速也放缓至5.2%，为一年来最低扩张水平。不过经济学家指出，由于中国经济仍受房地产市场长期低迷与劳动力市场疲软影响，总需求的稳健复苏仍有待时间，这也促使“出台更有力政策提振消费”的呼声进一步增强。

近几周，中国公布的多项经济数据显示，社会消费品零售额



增速连续第三个月放缓，居民消费价格指数（CPI）再度陷入负区间，这些都凸显了国内需求的疲软。

复苏不均衡

经济学家表示，8月各行业利润复苏呈现“不均衡”特征：钢铁等原材料需求保持韧性，但电动汽车、太阳能电池板等制成品需求依然低迷。

莲花资产管理（Lotus Asset Management）的管理合伙人兼首席投资官洪灏表示，原材料、有色金属等上游行业利润复苏更为显著，这得益于“大宗商品超级周期”，他还预计未来数月这一周期仍将延续。国家统计局数据显示，今年前八个月钢铁行业已实现盈利。

洪灏认为，“原材料生产领域量价齐升，这表明需求正在复苏，”但电动汽车、太阳能电池板等部分下游行业则呈现“价格上涨但需求量下跌”的态势。

高盛集团（Goldman Sachs）测算显示，8月份上游行业利润同比激增37.5%，而7月为同比下降13.5%，主要得益于需求回暖、价格上涨且成本下降；而8月下游行业利润同比增长15.8%。高盛的经济学家表示：“钢铁等原材料行业盈利显著改善，这暗示了中国政府‘反内卷’政策已开始见效。”

而从企业类型看，国有企业表现更优：8月利润同比增长50%，而民营企业利润同比增幅为13.2%。华侨银行的谢栋铭指出，这一差异凸显出上游行业的国有企业对政府政策的响应“更为积极



有力”。

国家统计局数据显示，8月汽车制造、化学制品制造、纺织业利润分别同比下降0.3%、5.5%和7%。

“若总需求未能显著增强，上游行业的盈利增长可能会以牺牲中下游行业为代价。”谢栋铭补充道。他预计中国政府将出台总额5000亿元至1万亿元的额外财政支持，重点投向部分战略性行业。

供需再平衡

近几个月，中国政策制定者加大“反内卷”力度，致力于平衡产能与需求，并敦促企业避免大幅降价，以免侵蚀企业利润。

受美国加征关税影响，中国出口遭受冲击、全球贸易流动受扰，今年以来中国工业企业利润率承压明显。经济学人智库(EIU)本月初发布的报告显示，截至2025年中，中国工业企业整体利润率已降至21世纪初以来的最低水平。

经济学人智库的经济学家表示：“中国产能较高行业的重组已在推进中。”经济学人智库高级经济学家徐天辰(Tianchen Xu)说，产能整合过程或将成为中国“十五五”规划的“长期主题”。数据显示，今年1-8月中国固定资产投资增速大幅放缓。

据悉，中国官方将于下月召开闭门会议，审议未来五年经济发展规划。

徐天辰补充道，若“整合取得成功”，中国工业产能利用率将回升至75%，生产价格指数(PPI)有望重返正区间，工业企业



利润增速也将与名义GDP增速相匹配。

今年第二季度，中国工业产能利用率降至74%，为2024年初以来最低水平。

与此同时，中国也在加大力度提振内需：一方面为鼓励消费者参与“以旧换新”补贴计划提供资金支持，另一方面加强育儿保障，并鼓励企业扩大招聘。

经济学人智库分析师表示，尽管近期产能管控已推动工业利润与价格有所改善，但考虑到当前企业信心疲弱，中国政府可能会采取“渐进式”整合方式以减少冲击，而非“突然大规模关停产能”。

在本周一发布的公告中，中国工业和信息化部下调了未来一年铜、铝等重点有色金属的年度产量增长目标。

中国还将于周二公布9月份制造业采购经理指数（PMI），随后将迎来国庆“黄金周”长假，假期将持续至10月8日。

作者：Anniek Bao，2025年9月29日

翻译：董文慧

(<https://www.cnbc.com/2025/09/29/china-industrial-profit-august-rebound.html>)

（二）美国政治新闻网：惠特默警告特朗普关税或让中国获益



密歇根州民主党籍州长格雷琴·惠特默 (Gretchen Whitmer) 警告称，特朗普针对美国盟友加征关税，最终赢家只有一个，那就是中国。“我们现在正用一种混乱的国家关税政策，搬起石头砸自己的脚。”惠特默周三在加拿大最大的城市多伦多面对商业界听众发出警告，并质疑特朗普政府几乎对所有国家加征关税的逻辑。她声称：“我曾坐在总统身边告诉他：当我们对加拿大说‘不’的时候，其实是在对中国说‘是’。”

惠特默在加拿大帝国俱乐部 (Empire Club of Canada) 举办的活动上发表讲话，借此机会称赞美加关系密切，强调两国以数百亿美元的跨境投资为基础，通过一体化汽车产业紧密相连。她表示，美国政府针对加拿大的言论和“侮辱”不仅“不明智、不必要”，而且“毫无根据、适得其反”。她对在场的加拿大听众表达了同情。

当被问及竞选美国总统的可能性时，惠特默并未予以排除。她说：“我不知道自己是否需要在历史的下一章成为主角，但我希望能参与书写它。”

特朗普持续挑衅加拿大，称其为“美国第51个州”，此举助长了加拿大国内的反美情绪，并助力前加拿大央行和英国央行行长马克·卡尼 (Mark Carney) 当选总理。

今年初，卡尼接任陷入困境的特鲁多 (Justin Trudeau) 成为联邦自由党党魁，并在贸易战背景下发起提前大选。

作为前央行行长，卡尼自称最有资格对抗特朗普，并能够达



成贸易协议，解除美国对加拿大战略产业征收的惩罚性关税。

然而，卡尼的反特朗普言论现已趋于缓和，人们对其政府能否在明年北美三边贸易谈判启动前达成双边协议的预期也随之下降。

特朗普首届任期以及拜登任期内推行的保护主义政策，促使加拿大近年来愈加致力于实现贸易多元化。

去年，加拿大约四分之三的出口流向美国，这一数据曾在贸易谈判中被视为自豪的资本，如今却成为经济脆弱性的象征。

由于与美国关系紧张，加拿大正积极寻求与印度和中国建立更紧密的关系，这标志着加拿大外交政策的重大转向。此前在特鲁多任内，加拿大与中印两国的关系一度跌至历史最低点。

惠特默在演讲中对加拿大听众深表同情，并援引数据说明特朗普贸易政策的影响：“现在有六成加拿大人不再信任美国，”并将其称作“令人心碎的统计数据”。

她补充说，六成的美国民众认为特朗普的关税政策“走得太远了”，甚至“四分之一的共和党人都不想继续参与这些政策”。

惠特默承诺将继续向白宫施压，敦促特朗普政府“停止这种疯狂的全球关税政策”。

作者：Zi-Ann Lum，2025年10月1日

翻译：董文慧

(<https://www.politico.com/news/2025/10/01/gretchen-whitmer-trump-tariffs-china-00590280>)



（三）美国全国广播公司新闻网：特朗普贸易议程新焦点——不起眼的大豆

在特朗普政府试图重塑全球贸易格局时，一种看似不起眼农作物——大豆，正成为新的焦点。大豆用于动物饲料、燃料等各种用途，一直是美国最有价值的农业出口产品之一，远超玉米和棉花等更具知名度的作物。

据美国农业部（USDA）统计，2024财年美国大豆产品出口总额超过300亿美元。长期以来，中国一直是美国大豆的最大海外市场。农业部数据显示，去年中国收购了约三分之一的美国出口大豆，总价值约120亿美元。

但这种交易如今不复存在。特朗普总统发起的贸易战令中美关系从冷淡走向公开对立，美国豆农似乎成为最早的受害者。

实际上的“禁运”

截至目前，中国在今年主要收获季尚未购买任何美国大豆，5月份美国大豆对华销量降至零。

这一局面令依赖大豆出口的美国农民几乎陷入绝境，也使特朗普政府向阿根廷提供数十亿美元对外经济援助的计划陷入复杂局面。

而阿根廷政府宣布暂时取消对大豆产品征收出口税后，近期向中国出售了超过250万吨大豆。



美国官员将美国豆农迫在眉睫的危机归咎于中国。财政部长斯科特·贝森特（Scott Bessent）周四向美国消费者新闻与商业频道表示：“很遗憾，中国政府选择将美国农民，尤其是美国豆农，作为贸易谈判中的人质和棋子。”

然而，农民对此却持不同的看法。他们希望特朗普政府与中国达成贸易协议，结束这种有实无名的大豆“禁运”。但实际上，白宫似乎正准备纾困他们在对华出口市场的主要竞争对手之一。美国大豆协会（American Soybean Association）主席凯莱布·拉格兰德（Caleb Ragland）在近期一份声明中声称：“这带给我们的沮丧简直难以承受。”

与此同时，作为全球最大的大豆进口国，中国上周表示，除非特朗普政府取消更多的不合理关税，否则不会恢复从美国采购大豆。中国商务部发言人何亚东对记者表示：“关于大豆贸易，美方应采取积极行动，取消相关不合理关税，为扩大双边贸易创造条件，也为全球经济发展注入更多稳定性、确定性。”

紧急救助即将到来

贝森特表示，特朗普政府周二将宣布新的农民救助计划，“尤其是针对豆农”。他补充道：“我们还将与农业信贷管理局（Farm Credit Bureau）合作，确保农民在下一个种植季获得所需资金。”

据贝森特近期的财务披露，他本人在北达科他州拥有价值高达2500万美元的农田，种植玉米和大豆。

贝森特表示，在韩国举行的亚太经合组织会议期间，总统特



朗普与中国国家主席习近平将举行会晤,届时大豆问题将成为主要讨论议题之一。

特朗普总统也很清楚其贸易政策对美国农民造成的影响,尤其是大豆种植者。本周三,他在真实社交平台(Truth Social)上发文称,“我国的大豆种植户正遭受损失,因为中国仅仅出于‘谈判’原因停止购买。”他补充称:“我们从关税中获得了大量收入,现在将拿出其中一小部分资金来帮助我们的农民。”

问题在于,这项救助是否能及时到位,以挽救今年大豆的丰收季。

处于这场风暴中心的是农业部长布鲁克·罗林斯(Brooke Rollins)。她本周称,“农场经济的不确定性是真实存在的。”她在接受福克斯商业频道采访时强调,特朗普一直坚定支持美国农民。

白宫周四发表声明称:“特朗普总统和罗林斯部长一直在密切沟通农民的需求。农民在去年11月总统的胜选中发挥了重要作用。总统已明确表示要利用关税收入支持农业,但救助方案的细节尚未最终敲定。”

阿根廷因素

美中在大豆出口上的僵局,也让美国外交政策陷入另一难题:如何应对阿根廷疲弱的经济。

美国对华大豆出口陷入停滞之际,阿根廷农民迅速抓住机会向中国出售大豆。



在阿根廷看来，美国可能提供的经济援助与他们的大豆出口无关，而更多出于特朗普与自由党总统哈维尔·米莱（Javier Milei）之间的私人和政治盟友关系。

米莱是特朗普在2024年胜选后首位到访的外国领导人，也频繁出现在由特朗普“让美国再次伟大”（MAGA）支持者参与的政治活动中。

今年2月，在华盛顿郊外举行的保守政治行动会议（CPAC）上，米莱将一把红色电锯赠予时任美国政府效率部负责人的埃隆·马斯克（Elon Musk）。马斯克随后在台上挥舞电锯，称其为“官僚主义的终结者”。

八个月后，米莱的民意支持率大幅下滑，引发外界对其市场友好型经济改革和财政紧缩政策前景的担忧。

9月初的地方选举中，米莱所在的政党遭遇重挫，引发阿根廷股市与外汇市场的剧烈动荡。

市场暴跌数周后，贝森特在社交媒体上宣布，美国准备向阿根廷提供数十亿美元的经济支持。

预计下周，阿根廷总统代表团将赴白宫敲定援助协议。

这一消息令美国豆农怒不可遏。

美国大豆协会主席拉格兰德表示：“美国大豆正值收获季，但价格却在下跌。农民看到的新闻标题，不是美国政府与中国达成贸易协议，而是向阿根廷提供200亿美元的经济援助，但阿根廷却趁机取消大豆出口税，在短短两天内向中国出售20船大豆。”



与此同时，米莱政府还与中国签署了货币互换协议，这一现状令美国政府部分人士感到不安。

对此，米莱回应称，阿根廷将继续保持与中国互利共赢的经贸关系。

上周，特朗普政府内部围绕中国、阿根廷及美国豆农的分歧被公开化。

在出席联合国大会期间，贝森特收到一条来自联系人“BR”的短信，普遍认为是农业部长布鲁克·罗林斯所发：“昨天我们刚救助了阿根廷……结果他们转头取消了谷物出口税，以更低的价格将大批量大豆卖给中国，而这些销售额本该是我们的。”

短信最后写道：“正因如此，美国大豆价格持续下跌，而这会让中国对我们拥有更大的筹码！”贝森特与罗林斯的发言人均未对这条短信作出回应。

作者：Steve Kopack，2025年10月4日

翻译：董文慧

(<https://www.nbcnews.com/business/economy/trump-trade-argentina-china-soybeans-rcna235257>)

（四）美国消费者新闻与商业频道：贸易战引发进口剧烈波动与GDP数据混乱后，被压抑的通胀成为供应链的下一个变数



今年上半年，特朗普总统发起的贸易战主导了市场与经济走向。全球经济与制造业关系的骤然变化导致美国进出口剧烈波动，进而引发GDP数据大幅震荡。

临近岁末，供应链状况稍趋稳定。涵盖上半年海外市场输美集装箱量的最新数据显示出变数与未变：亚洲仍是美国市场的主要供应来源，而中国远未与美国经济“脱钩”。

接下来，被压抑的通胀可能成为数据层面的新关注点。这一经济指标既与上半年贸易流动直接关联，并将成为假日销售季的一个主要因素，而假日销售季与新贸易税之前带来的库存耗尽期相重叠。

当关税生效前抢先收囤货导致进口激增时，需求增长反而会对GDP产生消极影响。One Point BFG财富合伙公司首席投资官彼得·布克瓦尔（Peter Boockvar）指出，这使得贸易对今年一二季度GDP数据产生了“诡异影响”（第三季度GDP数据需待12月公布）。他解释道：“当进口下降时，比如8月商品进口数据，实际上推高了GDP。”

第一季度美国GDP出现2022年以来首次下滑，同期进口量激增41.3%，其中商品进口增长50.9%，创下1974年以来非疫情期间的最高增速。“这种异常本质上是GDP核算方法的特性，会被出口变化抵消，属于数据方面的干扰。”布克瓦尔表示。

但他同时强调，在干扰背后隐藏着贸易与消费需求的深层关联：“最关键的是，由于关税导致进口成本上升，我们从海外采



购的商品似乎正在减少。”

焦点转向通胀与假日季需求前景

MDS Transmodal 货运经济咨询公司高级顾问安东内拉·特奥多罗 (Antonella Teodoro) 指出，商品提前囤货扭曲了贸易与GDP的关系，但二者并非简单对应。她说：“在美国，集装箱货运量的波动可能远超GDP的变化，因为它们在消费品方面占比很大。”

第二季度GDP增长率为3.3%，而在特朗普4月2日宣布“解放日”关税后囤货潮消退，该季度进口量下降了近30%。

特奥多罗表示：“即使GDP温和增长，零售商补库存或清库存仍会导致货量波动，反之亦然。集装箱进口与GDP之间不存在固定的‘乘数’关系。我们虽可测算二者的关联性，但这种关联在重大政策变化或供应链多元化等结构性调整期间会被打破。”

布克瓦尔认为，目前进口商“库存积压”可能是8月商品进口数据下降的原因之一。

第二季度GDP支出数据优于预期。国内私人购买者最终销售额跃升1.9%，美联储将其视为体现实际需求的重要指标。此类数据对前景研判至关重要，因为消费支出约占美国GDP的三分之二。

但市场更关注供应链管理的下一阶段。布克瓦尔说，“我认同加征关税的库存商品涨价潮即将来临，因为前几个月销售的产品大多属于不包含关税的进口库存。”

富国银行零售金融业务 (Wells Fargo Retail Finance) 董



事总经理劳伦·墨菲（Lauren Murphy）透露：“消费者正积极追寻性价比，通过促销活动精打细算。”零售商则更加关注预算紧缩的中低收入群体，正在精细调整定价策略，既要保持竞争力，又需谨慎选择打折品类与库存规模。“这种策略的成效，将在未来一个月左右假日购物季全面启动时见分晓。”

耐克公司本周最新财报显示销售改善，但同时警告清库存需要打折促销，预计在通常为全年销售最旺的假日购物季其业绩将出现下滑。

贸易流向改变但未与中国“脱钩”

特奥多罗表示，尽管美国政策看似在重塑货源地，但集装箱流量规模仍保持相对稳定。

她说，“关税、疫情冲击及地缘政治紧张，已削弱中国在美国进口中的直接份额，东南亚、墨西哥和加拿大在供应美国市场方面正发挥日益重要的作用。”她补充道，“但这反映的是多元化而非完全脱钩，中国产品仍深度嵌入全球价值链中。”



2025年和2017年美国从贸易伙伴处的进口情况 上半年估计装载的集装箱数量



注：陆路与海路

来源：MDSTransmodal





MDS Transmodal对美国海关数据的分析显示,超过三分之二的海运20英尺集装箱进口仍然来自亚洲。从2017年上半年到2025年上半年,远东地区约占美国进口总额的50%。

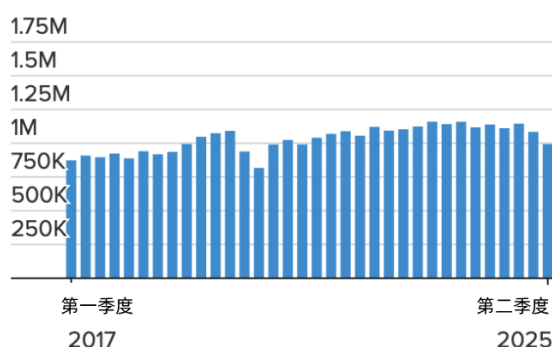
特奥多罗说:“因此,跨太平洋的集装箱运输仍然不可或缺。

自2017年以来,通过海运和陆路卡车和火车进入美国的估计装载进口量一直在增长,2017年至2025年间增长了约23%。墨西哥在“陆上+海上”进口类别中领先加拿大,约占美国总标准箱的15%-20%,加拿大约占11%-14%。

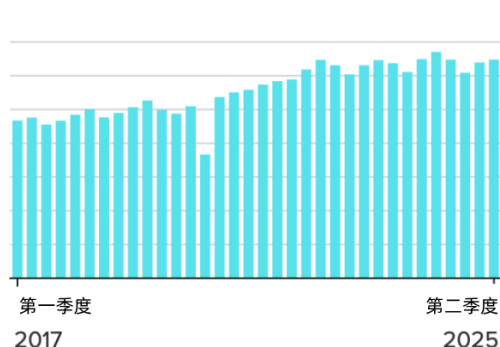
美国从加拿大和墨西哥的进口

估计装载的标准箱数量(按季度统计),2017年第一季度-2025年第二季度

加拿大



墨西哥



注:陆路与海路

来源: MDSTransmodal



作者: Lori Ann LaRocco, 2025年10月2日

翻译: 李若萱

(<https://www.cnbc.com/2025/10/02/economy-trade-war-china-mexico-imports-gdp.html>)

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



2025 年第 33 期（总第 208 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

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。

