

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 16 期 / 总第 191 期

本期聚焦

德国之声：脆弱的美中贸易休战是如何瓦解的

《外交事务》：欧洲打不出“中国牌”，对华缓和或将是灾难

美国有线电视新闻网：特朗普对华敌意加深，此举无异于玩火

目录

主流媒体报道	1
（一）德国之声：脆弱的美中贸易休战是如何瓦解的	1
（二）美联社：特朗普在与习近平主席通话后，表示美中将重启贸易谈判 ...	5
（三）《外交事务》：欧洲打不出“中国牌”，对华缓和或将是灾难	8
（四）美国消费者新闻与商业频道：美国关税削弱市场信心，中国 5 月制造业	
活动意外缩减	12
（五）美国有线电视新闻网：特朗普对华敌意加深，此举无异于玩火	15



主流媒体报道

（一）德国之声：脆弱的美中贸易休战是如何瓦解的

全球最大的两个经济体美国和中国的贸易战不断升级，令企业和投资者感到不安。上个月，当两国宣布为期90天的关税休战时，世界获得了一丝喘息之机。这项协议在日内瓦经过紧张谈判后达成，将美国对中国进口商品的关税从145%削减至30%，并将中国对美国商品的反制关税从125%降至10%。

然而，仅仅三周后，美国总统唐纳德·特朗普就再次点燃紧张局势，表示中国“完全违反了”休战协议，但未提供进一步细节。特朗普随后表示与中方“极其难以达成协议”。

中国迅速予以反驳，称日内瓦会谈后美方实施了“歧视性和限制性措施”，指出美国实施对芯片设计软件的限制措施，以及发布对中国科技巨头华为生产的人工智能芯片的限制使用警告。

稀土问题导致协议停滞

美国政策制定者对中国对高科技、国防和清洁能源领域所需的稀土及其他元素的出口许可审批的拖延情况表示失望。中国主导着全球稀土生产，供应量占全球三分之二以上，加工能力占全球90%，并已对几种关键矿产实施出口限制。美国缺乏国内稀土加工能力，因此极易受到中方限制的影响。

双方在日内瓦就稀土问题达成的协议，内容仍然存在不明确的地方。周三，策纬中国（Trivium China）关键矿产供应链研



究主任科里·库姆斯（Cory Combs）接受彭博社采访时表示，美方认为中方将“完全取消（出口许可的）审批要求”，但中方表示并未同意此点。

中国美国商会会长何迈可（Michael Hart）周一告诉《金融时报》，中方现已加快向几家美国汽车制造商出口稀土的审批速度，并指出相比于数千份申请，处理审批的官员数量“较少”。

美国智库德国马歇尔基金会（German Marshal Fund）杰出研究员彭妮·纳斯（Penny Naas）认为稀土是“中国最大的王牌”，她告诉德国之声，“谈判的一个关键，将是中方何时以及如何放开这些产品的贸易。”

纳斯对美中之间再次爆发的唇枪舌战并不感到意外，她指出：“在协议达成之前，你经常会看到这种双方关系高低起伏，甚至濒临破裂的情况。”但随着8月12日，即90天休战期结束日的临近，再加上双方互相指责对方违约的情况，实现持久停战并达成长期协议的前景仍不明朗。

特朗普将关税作为最大筹码

除了确保获得中国的稀土资源外，美国还寻求削减对华贸易逆差，2024年该逆差达2950亿美元（合2590亿欧元），较上年增长近6%。

特朗普政府敦促中方推动美国商品在华销售，并消除非关税壁垒，例如针对美国公司的反垄断调查，以及将某些美国企业认定为“不可靠实体”。



美方还要求中方深化经济改革，并停止所谓操纵人民币汇率，美方认为人民币被人为压低以促进中国出口。4月，特朗普宣布其史无前例的关税措施时，人民币兑美元汇率跌至7.2038，达到20月内的最低水平；如果美国恢复更高关税，预计人民币将进一步走低。特朗普还敦促中国加大力度遏制非法移民，并停止出口用于生产芬太尼的前体化学品，因为芬太尼这种阿片类药物在美国引发了公共卫生危机。

特朗普总统与习近平主席通话释放破冰信号？

上周，美国财政部部长斯科特·贝森特（Scott Bessent）承认谈判已经“停滞”，本周所有人都聚焦特朗普总统与习近平主席之间的通话能否打破关税谈判僵局。

中国官方媒体于周四报道称，两国领导人的确进行了通话。新华社称通话是应特朗普总统的要求举行的，但并未提供具体细节。周四晚些时候，特朗普称双方都同意开展进一步关税磋商以尝试打破僵局。

特朗普还表示习近平主席“慷慨地”邀请他和第一夫人梅拉尼娅·特朗普访问中国，特朗普也同样邀请习近平主席访问美国。白宫于周一称表示，两国元首之间的通话“可能”会在本周进行，欧洲工商管理学院（INSEAD）经济学教授安东尼奥·法塔斯（Antonio Fatas）表示，特朗普会把这一事态发展视为“他的胜利”。法塔斯告诉德国之声：“通常情况下，特朗普是打电话告诉别人该做什么的人。但是对于中国这样强大的国家，这是行



不通的。”

关税法律战对中国有利

对中国而言，可能还存在另一利好。上周，美国贸易法院裁定特朗普史无前例的关税不合法后，这些关税的法律地位变得模糊不清。尽管高等法院暂停了贸易法院裁决的执行，但白宫威胁将上诉至最高法院寻求最终裁决。“在美国立场极不明朗的当下，谈判双方可能会犹豫是否全力进行磋商，”德国马歇尔基金会的纳斯告诉德国之声。

与此同时，欧洲工商管理学院的法塔斯预测休战期将延长至90天之后，并补充道：“除非我看到双方真正妥协的可能性，否则我会保持非常谨慎的态度，不确定性仍然极高。”

关税分散了对美中科技战的注意力

特朗普和拜登政府都优先考虑保持美国对中国的技术优势，但越来越多的人开始担心关税政策分散了资源和注意力，削弱美国企业实现这一目标的能力。投资者对关税可能引发美国经济衰退的担忧日益加剧。

关税已推高美国科技公司成本并压缩其预算，在关键时刻限制了其投资研发的能力。由于关税问题消耗了美国政策制定者的大量精力，旨在增强国内创新能力的举措可能被搁置一边。

与此同时，中国则力求减少对美国技术的依赖。通过大量国家投资，中国在人工智能、量子计算、先进芯片生产和6G通信等领域提升了能力，缩小了与美国的技术差距。



纳斯认为，中国现已弥合了“美国曾自认为拥有的大部分技术优势”，美国企业则表示他们“在耗费所有时间重新调整供应链的同时，技术领域正逐步落后”。她问道：“当我们正处于决定技术未来的肉搏战时，这是企业利用时间的最佳方式吗？”

作者：Nik Martin, 2025年6月5日

翻译：李若萱

(<https://www.dw.com/en/how-the-fragile-us-china-trade-truce-is-unraveling/a-72755224>)

（二）美联社：特朗普在与习近平主席通话后，表示 美中将重启贸易谈判

周四，美国总统特朗普表示，他再次上任后与中国国家主席习近平的首次通话“非常积极”，声称两国将开展贸易谈判，希望能够打破关税和全球稀土供应的僵局。“我们各自的团队将会很快会面，地点待定。”特朗普在通话后在他的社交媒体如此写道，并称通话持续了一个半小时。

美国财政部部长斯科特·贝森特（Scott Bessent）、商务部部长霍华德·卢特尼克（Howard Lutnick）和美国贸易代表贾米森·格里尔（Jamieson Greer）将代表美国参加谈判。

这位今年1月重返白宫开始第二任期的共和党总统还表示，习近平主席“慷慨地”邀请他和第一夫人梅拉尼娅·特朗普访问



中国，特朗普也同样邀请习近平主席访问美国。

中国外交部表示，此次世界上最大的两个经济体领导人间的通话，是应特朗普总统提议举行的。外交部在一份声明中表示，习近平主席要求特朗普总统“取消”美国对中国采取的“消极举措”。这份声明中还表示，特朗普总统说“美国非常高兴能有中国留学生来美学习”，尽管其政府此前决定撤销这些学生的签证。

根据外交部的声明，习近平主席把双边关系比作一艘船，向特朗普总统表示双方需要“把好舵、定好向”，还要“排除各种干扰甚至破坏”。

特朗普在一天前声称很难和中国领导人达成协议。他于周三在自己的社交媒体网站上发文称：“我一直很喜欢习近平主席，并且永远都是这样。但他非常强硬，想和他达成协议非常困难!!!”

美国保卫民主基金会（Foundation for Defense of Democracies）中国项目高级研究员克雷格·辛格尔顿（Craig Singleton）表示，这通电话“只是暂停了贸易战升级”但“并不会解决”双边关系的“核心紧张局面”。辛格尔顿说，美方仍在考虑采取更多的惩罚性措施，那么目前的平静很有可能会被打破，因为中方也准备好在美方升级冲突时做出反击。辛格尔顿表示：“距离进一步对抗，我们可能只有一步之遥。”全球咨询公司Teneo的总经理吴佳柏（Gabriel Wildau）在其报告中写道：“这通电话阻止了贸易谈判走向脱轨，但在关键问题上没有取得明显突破。”



美中两国在5月12日达成降低关税协议后不久，两国之间的贸易谈判陷入僵局。在僵局的背后是对经济优势的持续竞争。

美方指责中国不出口关键矿产，而中国政府反对美方限制其先进芯片的销售以及限制向大学生和研究生发放学生签证。

特朗普已将其对中国商品征收的145%关税下调至30%，为期90天，以便进行谈判。中国也将其对美国商品的关税从125%降至10%。这种反复拉锯已导致全球市场大幅震荡，并可能阻碍两国间的贸易。

美国财政部长斯科特·贝森特曾表示，只有特朗普总统与习近平主席之间的对话才能化解这些分歧，使谈判得以真正重启。但两国间的根本性紧张局势可能仍将持续。

据中国外交部称，在通话中，习近平主席表示“中方是有诚意的，同时也是有原则的”，“中国人一向言必行、行必果”。

即使谈判重启，特朗普也意在减少美国对中国工厂的依赖并推动美国再工业化，而中国则希望继续推进电动汽车和人工智能等对经济未来至关重要的技术发展。

根据美国人口普查局数据，2024年美国对华贸易逆差达2950亿美元。尽管中国政府专注于制造业使其成为主要的经济和地缘政治力量，但受房地产持续调整以及新冠疫情的影响，消费支出有所削弱，中国一直在努力提振经济发展。

特朗普总统和习近平主席的上一次通话是在1月，特朗普就职典礼的3天前。双方在那时就对贸易进行了讨论，同时特朗普



提出要中国采取更多措施防止合成阿片类药物芬太尼进入美国。

尽管特朗普长期以来一直对达成重大协议的前景持乐观态度，但最近他变得更为悲观。特朗普上周发文称：“坏消息是，中国完全违反了与我们的协议——这对某些人来说或许并不意外。不能再当好好先生了！”

作者：Will Weissert, Chris Megerian and Didi Tang,
2025年6月6日

翻译：李若萱

(<https://apnews.com/article/trump-china-xi-tariffs-negotiations-trade-f2e4b48205001d7169ee34250089d8c1>)

（三）《外交事务》：欧洲打不出“中国牌”，对华缓和或将是灾难

在第二个总统任期的头一百天，特朗普的举动比欧洲所预期的更糟。除了承受美国副总统 J·D·万斯 (JD Vance) 对欧洲自由派意识形态的挹伐之外，欧洲人也很怕美国会抛弃乌克兰，对特朗普发起前所未有的高额关税，也感到沮丧和担忧。在这些动荡之中，不足为奇，一些欧洲政界人士将希望的目光投向中国，因为有一些人认为中国能对冲美国不可预测的风险。例如，欧盟最近开始与中国就降低欧洲对中国电动汽车进口关税进行谈判，以换取中国降低其对欧洲商品的关税并取消对稀土元素的出口



限制。欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩 (Ursula von der Leyen) 已宣布将于七月下旬前往北京，出席欧盟-中国建交50周年峰会。

与此同时，中国巧妙出牌，将自己定位为一个比美国更理性、更合作的大国。现在，中国官员几乎每天都在强调他们与欧洲一样，致力于保护多边贸易体系免受特朗普的破坏。例如，习近平主席指出，中国和欧盟是“推动多极化两大力量，支持全球化的两大市场，倡导多样性的两大文明”。中国甚至提议恢复《全面投资协定》（CAI），该协定于2021年因部分欧洲议会议员污蔑中方及欧盟对华实施制裁、中方予以反制后被搁置。如果恢复，《全面投资协定》将取代原本规范中国投资者在欧洲国家待遇的双边条约，同时为欧洲企业在中国运营创造公平的竞争环境。

这些提议十分诱人，但现实是残酷的，欧中外交局面并未真正改变：欧盟仍然打不出“中国牌”。为了对冲美国的高额关税，中国将其出口转移到其他替代市场，包括欧洲。这导致2025年第一季度中国对欧贸易顺差创历史新高。中国将许多原本出口美国的产品转向出口欧洲，这些产品现在与欧洲的核心制造业存在直接竞争——例如汽车行业、电子产品、工业机械和零部件、家用电器以及清洁能源技术。这种商品进口可能会降低欧洲制造业生态系统的整体竞争力，造成类似于本世纪第一个十年震撼美国的“中国冲击”。因此，与中国缓和关系对欧盟来说仍然是一场危险的游戏。



寻找更好的对冲办法

在经济领域，欧洲抵御美国贸易战的最强对冲手段，是与其他盟友达成更多合作协议，而非中国。这一战略的核心支柱是欧盟加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）。这是一项由澳大利亚、加拿大、日本、墨西哥、越南以及最近的英国等12个经济体签订的贸易协定，旨在降低关税；制定贸易、投资和劳工方面的共同规则；促进经济融合和战略合作。CPTPP架构不断发展，合计约占全球GDP的15%。如果欧盟加入，该组织将占全球GDP的近30%。

目前，与CPTPP国家的贸易合作占欧盟进出口贸易的15%，不足以取代更占主导地位的中欧贸易关系，但与其他盟友和合作伙伴建立更多的双边和多边贸易投资协议，有望对冲与中国和美国的贸易风险。例如，通过在欧盟与加拿大之间的《全面经济与贸易协定》（CETA）中增加新的部门条款，欧盟和加拿大可以合作增强双方经济韧性，以更好应对中美风险，特别是在关键矿产和能源安全领域。欧盟可以优先签订《欧盟-印度自由贸易协定》，借助世界经济增长最快主要经济体的力量。这项谈判因市场准入和关税减让方面的争议长期停滞，但英国最近与印度达成了协议，这可能也为欧盟提供一条途径以实现同样的目标。同样，欧盟于2024年12月与南方共同市场国家集团（阿根廷、巴西、巴拉圭和乌拉圭）签订的自由贸易协定应尽快实施，以便促使广阔的拉丁美洲市场向欧洲开放，以及欧洲可以进口该地区丰富的自然资源。



借着2023年广岛七国集团峰会的势头，欧洲还应深化与发达民主国家在经济和技术安全方面的合作，特别是澳大利亚、加拿大、日本和英国。这些国家必须调整其战略，以应对中国的经济崛起，对冲中国军民融合的风险。联合倡议应优先保护和推进军民两用技术，尤其是在人工智能、量子计算和生物技术领域。在这些领域维持领先地位，不仅需要防御措施，还需要协调对创新进行投资。

总的来说，与这些盟友合作还可以帮助推进高价值的科学研究。特朗普此届任期期间，正在大幅削减美国顶尖研究型大学和政府实验室的资金。对于美国来说，这可能是这一代人的自我伤害，但对于欧洲来说，这可能成为一代人的机遇，吸引流失的人才，保障研发项目，并夯实自身的创新基础。尽管欧盟仍需要强有力的安全框架来保护知识产权，但与中国有选择性地合作对欧洲公司发展仍然至关重要，特别是在欧洲制造落后的汽车行业，以及在中国领先世界的电池创新和清洁能源技术领域。

欧洲扩大和重新调整与盟友和合作伙伴的贸易和技术关系的同时，还必须相应调整这些关系的规则和机构，以促进更多的创新和投资，同时保护欧洲的核心利益。新框架的建立应考虑更具灵活性，以便未来美国在新政府的领导下能够参与。今天的战略耐心和精心设计，可以为明天新的跨大西洋伙伴关系奠定基础。

作者：Heidi Grebo-Rediker; Liana Fix, 2025年6月5日

翻译：彭意



(<https://www.foreignaffairs.com/china/europe-doesn-t-have-china-card#>)

（四）美国消费者新闻与商业频道：美国关税削弱市场信心，中国5月制造业活动意外缩减

周二公布的一项民间调查显示，中国5月制造业活动以2022年9月以来最快速度缩减，新出口订单量的急剧下降凸显了美国高关税的影响。财新/标普全球制造业采购经理人指数(Caixin/S&P Global manufacturing purchasing managers' index)为48.3, 低于路透社调查市场预期中值50.6, 较4月的50.4大幅下滑。这是中国制造业采购经理人指数，自去年9月以来首次跌破50这条区分经济扩张与收缩的荣枯分界线。

财新指出, 5月外需缩减速度加快, 新出口订单指标降至2023年7月以来最低水平。用于衡量整体需求的新订单总额指标也出现8了个月来首次收缩。调查显示，就业市场依然严峻，就业指标连续第二个月萎缩，且收缩速度为1月以来最快。

值得注意的是，由于销售下滑和出口发货延迟，工厂的成品库存4个月来首次出现累积。

财新智库(Caixin Insight Group)高级经济学家王喆表示：“外贸环境不确定性增加，加剧了国内经济下行压力。”他补充称，“主要宏观经济指标显示，二季度初经济明显走弱。”



此前，周六公布的官方采购经理人指数显示，中国制造业活动尽管从4月的49小幅上升至49.5，反映出该行业出现初步企稳迹象，但在5月却出现连续第二个月萎缩。这一数据与路透社调查的预期相符。高盛集团（Goldman Sachs）经济学家周二在一份报告中指出，官方与财新数据的差异可能部分源于调查时间点的不同，并指出5月中旬在财新PMI调查时可能尚未感知到5月中旬关税降级的影响。

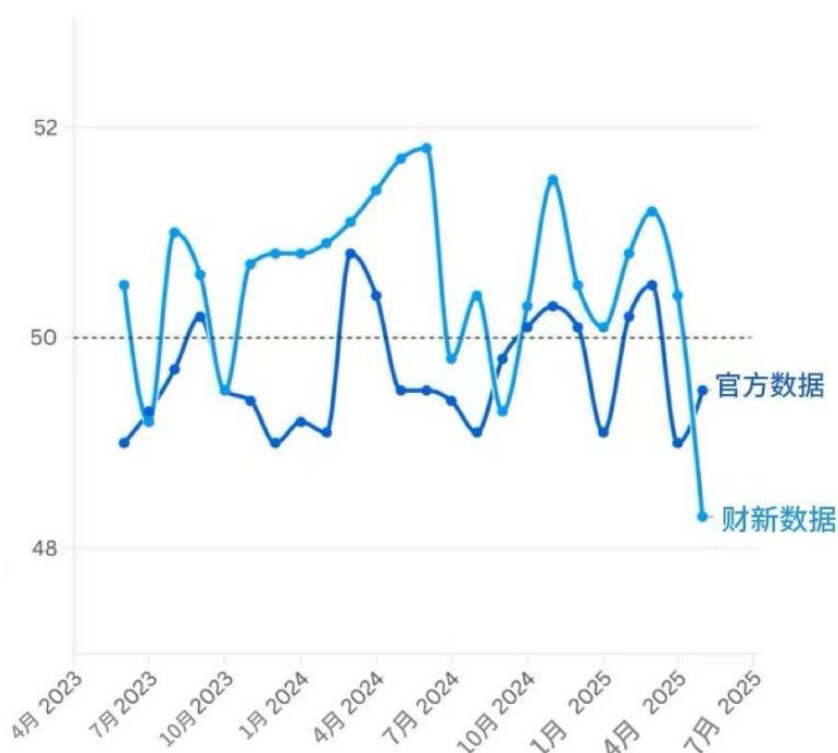
财新调查通常在月中进行，早于国家统计局（NBS）的月末调查汇总。高盛指出，这项民间调查还覆盖了500多家以出口为导向的企业的较小样本，而官方采购经理人指数调查对象为3000家企业，且与工业产出数据更为吻合。伦敦证券交易所集团（LSEG）数据显示，涵盖服务业和建筑业的官方非制造业采购经理人指数从4月的50.4降至5月的50.3，自2023年1月以来持续高于50的荣枯线。财新5月服务业采购经理人指数将于周四公布。

美中高级贸易代表上个月在瑞士会晤后，特朗普暂停了对中国进口商品征收145%的关税，原本其中大部分关税已于4月生效，现暂停90天。

根据智库彼得森国际经济研究所（Peterson Institute for International Economics）的数据，目前美国对从中国进口的商品征收的关税已降至51.1%，而中国对美国进口商品征收的关税为32.6%。



中国近两年制造业采购经理人指数



来源：伦敦证券交易所集团、国家统计局、标普全球/财新

4月份，中国的工业增加值（衡量生产商品价值的指标）同比增速由上月的7.7%放缓至6.1%。4月份出口额同比增长8.1%，好于预期，归功于企业增加了对东南亚国家的出货量，弥补了对美国出货量的大幅下降。

尽管面临上涨的关税以及通缩的风险，中国4月份工业企业利润仍实现连续两个月上涨，这归功于中国当局现有的支持措施，缓解了流动性紧张，改善了工业企业的现金流。

中国政府已推出一系列旨在刺激消费、支持受关税影响的企业和促进就业的措施。5月，中国人民银行将关键政策利率下调了10个基点，并将存款准备金率下调了50个基点，减少了银行必



须持有的现金储备，从而增加了经济中的流动性。

因为长期的房地产市场调整和就业压力阻碍了投资和消费支出，在持续面临通缩压力的背景下，中国出台了这一系列政策。

野村证券（Nomura）首席中国经济学家陆挺周二表示，中国将不得不应对房地产市场持续调整和持续贸易战的双重冲击，他预计中国将采取“更果断的举措”来遏制房地产行业的低迷并提振消费。他说：“随着曾经最重要的增长动力房地产和出口，成为增长的拖累因素，中国最终可能被迫通过采取更具体的措施改革其养老金制度和提供生育补贴，以更可持续的方式支持消费。”

零售额增长不及预期，4月份同比增长5.1%。4月份生产者出厂价格（批发价格）出现6个月以来的最大跌幅，已连续两年多处于通缩区间。消费者价格也连续第三个月下跌。房地产相关投资的下滑加剧，1月至4月期间同比下滑10.3%。

作者：Anniek Bao，2025年6月2日

翻译：彭意

(<https://www.cnbc.com/2025/06/03/chinas-may-factory-activity-unexpectedly-shrinks-clocking-its-worst-drop-in-nearly-3-years-caixin-.html>)

（五）美国有线电视新闻网：特朗普对华敌意加深，此举无异于玩火



尽管人们普遍担忧贸易战会拖累美国经济，但特朗普总统近几周在经济领域仍取得了一些胜利。通胀率持续下降、就业机会仍旧充足，越来越多的迹象表明这一季度经济可能大幅增长。因此，特朗普在周四与中国领导人习近平主席电话会议之前的一周中不断输出的对华敌对言论，更加引发了人们的担忧。特朗普经济眼下一片火热，但是其政府的经济“叠叠乐大厦”建立在一系列经济前提和未经验证的理论之上，摇摇欲坠。与世界第二大经济体的第二次贸易战可能会令这座大厦轰然倒塌。

5月12日，全球贸易战迎来了重大转折。中美共同宣布双方将大规模撤回之前施加的高额关税。消息一出，市场欢欣鼓舞，华尔街银行调整了经济衰退的预测，疲软的消费者信心显著反弹。

这是自4月以来的一次重大转变，此前局势十分紧张，几乎导致美中贸易停摆。145%的对华商品高关税令美国企业难以负担，使其几乎无法采购来自美国第二大贸易伙伴中国的任何产品。

没有人想重蹈覆辙。美国财政部长、美中谈判首席代表斯科特·贝森特（Scott Bessent）表示，之前的关税水平“不可持续”，所以两国商定了一套机制防止局势再次升级。

然而，特朗普及其政府近几周对华敌意加深，指控中国违背5月中旬达成的协议。同样，中国也指控美国没有履行协议中的义务。

相关人士透露，周四，特朗普总统和习近平主席举行了期待已久的电话会议。白宫并未立即证实此次会议，这一点中国官方



媒体也进行了报道。如果此次通话未能促成局势再次缓和，那么情况可能会恶化，关税可能会再次提升，经济衰退的预测也会再次出现。助力市场情绪回升、市场大幅反弹的良好氛围可能转瞬即逝。

强劲的经济数据

尽管没有哪份经济报告预期完全向好或者向坏，而且需要特别注意的是，月度经济数据本身有滞后性，近期美国经济数据表现出了惊人的韧性。经济韧性如此之强，以至于特朗普的高级经济顾问特别针对通胀率飙升、大幅裁员的普遍预测做了发言，这些预测曾在4月份充斥着各大媒体的头版头条。

财政部长斯科特·贝森特（Scott Bessent）本周日在哥伦比亚广播公司节目《面对国家》上表示：“这些都是危言耸听。实际上当前通胀率达到近四年来的最佳水平，我们何不停止唱衰经济，静观其变呢？”

消费者价格指数(CPI)显示，4月消费者物价同比仅增长2.3%，而根据个人消费支出价格指数（PCEPI），通胀率下降至2.1%。个人消费支出（PCE）报告尤其重要，因为美联储会据此决定是否调息。长期以来美联储将通胀目标定为2%，而美国历经多年历史性通胀高位后，终于接近了这一长期目标。

特朗普以低通胀率为由，一直在强烈敦促美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）降息以提振经济，甚至上周邀鲍威尔在白宫会面，进行施压。



鲍威尔指出，经济数据看起来很强劲。尽管就业数据走弱，但是近几月已趋于稳定。失业率在略高于4%的水平徘徊，且雇主们每月还在增加大量就业岗位。4月职位空缺数量增长超过预期，证明劳动力市场依然强劲。

此外，贸易紧张局势至少暂时对美国经济带来一些积极影响。由于企业为应对高额关税大量囤积商品，经济衡量总体指标国内生产总值（GDP）第一季度呈负增长。而本季度进口商品，尤其是中国进口商品数量急剧减少。4月，美国贸易逆差创下自1992年以来最大月度降幅记录。虽然这是短期效应，但仍给美国注入了一剂强心剂。

亚特兰大联储的GDPNow模型预测，美国经济本季度调整后的年化增长率将达到4.6%，这一巨大的数字对于弥补第一季度-0.2%的负增长绰绰有余。

局势愈发紧张

然而，正当经济引擎开始轰鸣之时，特朗普对中国的限制和公开审查变本加厉，这无异于往油箱里加糖。周三，特朗普在真实社交（Truth Social）上发文称“极难与中国达成协议”。贝森特表示，贸易谈判已呈僵局，这一消息显然令特朗普十分失望。

上周，特朗普在社交媒体上发文指控中国“完全违反了协议”。特朗普表示，为“拯救中国不令其陷入糟糕境地”他与中国达成了“快速协议”。“到此为止，我不会再当好好先生。”特朗普补充道。



三名政府官员上周向本新闻网透露：特朗普政府一直希望中国能解除稀土出口限制，因其是许多电子产品的重要原材料。但是中国至今拒绝，由此引发了特朗普政府的强烈不满，导致了最近一系列针对中国的措施。例如，白宫警告美国公司不要使用中国国家科技巨头华为生产的AI芯片，还禁止美国公司对华出口半导体设计软件。美国国务院宣布将“强制取消”部分在美中国学生签证。对此，中国指控美国“挑起新一轮经济贸易摩擦”。中国商务部周日表示：“美国单方面挑起新一轮经贸摩擦，加剧了双边经贸关系的不确定性和不稳定性。”

担忧持续增长

同时，关税并未取消。特朗普的税额创下美国近百年最高关税记录。美国对全球大部分进口商品维持10%的关税不变，本周，特朗普又将钢铝关税翻了一番。他还对数十个国家威胁称，如果下个月无法与美达成贸易协议，他将对其加征关税。尽管美中贸易局势上月有所缓和，但双方仍维持着两位数的较高关税。

经济学家、华尔街分析师、商业领袖以及消费者仍对贸易战保持警惕，担心物价上涨、经济走弱会同时发生。但现实是：自美中局势缓和，华尔街和企业高管们都松了口气，但这并未改变近几月经济学家关注的经济“软数据”中已有大量迹象预示经济将急剧下跌的事实。

对商业、制造业及消费者情绪的大量调研表明，尽管已减缓经济快速下行的趋势，但焦虑情绪仍然显著。



在5月的记者会上，鲍威尔就表现出了这种认知割裂。他翻来覆去、用各种方式强调：美联储官员无法预知未来。“民众担心通货膨胀，担心关税带来的冲击。”鲍威尔告诉记者，“但冲击还未袭来。”

调查数据未必能成为经济“硬数据”的重要指标，在过去五年中这些数据也存在很大偏差。特朗普如能迅速采取行动，即便是在一定程度上缓解全球经济巨大压力，也可能是现代史上对逆转信心崩塌最直接、最有效的方法。

然而，一些基础数据引发担忧

本周一份政府报告显示，4月份的裁员量激增近20万人，达到178.6万人，逆转了3月同等规模的跌幅。上周，首次申请失业救济的人数增至24.7万，远超预期。本周四，职介公司Challenger, Gray & Christmas报告称，美国雇主5月宣布裁员9.4万人，环比下降12%，但同比增长了47%。本年度累计裁员人数已飙升80%。

上周，一份关键的经济报告显示，4月消费者支出仅增长0.2%，数据低于预期，较3月大幅回落。

此外，一些消费者及企业调查数据仍十分疲软。密歇根大学调查显示，尽管最近宣布了贸易协议，消费者信心指数仍接近3月的历史最低点。同时，美联储发布的“褐皮书”汇集了商业领袖对经济环境的反馈，该书表明各领域企业认为经济不确定性仍旧很高，主要原因就是贸易战。这种情绪若持续固化，再结合四处蔓延、令人恐慌的企业不确定性风险，就会向基础数据渗透，



这在近期已有迹可循。

芝加哥联储银行行长奥斯坦·古尔斯比 (Austin Goolsbee) 本周表示：“目前为止公布的数据表明，贸易战还未带来直接影响，这一点令人惊讶。我们不知道接下来一两个月是否还会如此。”即使美中摩擦不再升级，好消息最终也可能变成坏消息。若恢复针锋相对的关税、美国关闭边境，可能导致更严重的后果。

作者：David Goldman and Phil Mattingly, 2025年6月5日

翻译：刘杭

(<https://www.cnn.com/2025/06/05/business/trump-china-economy-tariffs-trade-war>)

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



2025 年第 16 期（总第 191 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。

