

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 27 期/总第 202 期

本期聚焦

美国消费者新闻与商业频道：中国居民储蓄创纪录，助力股市暴涨

路透社：中国首席贸易谈判代表将赴美磋商

德国之声：德国小镇试图打破中国稀土垄断

目录

主流媒体报道 1

（一）《卫报》：特朗普威胁对"歧视"美国科技企业的国家加征关税。 1

（二）美国消费者新闻与商业频道：中国居民储蓄创纪录，助力股市暴涨 2

（三）路透社：中国首席贸易谈判代表将赴美磋商 7

（四）半岛电视台：特朗普威胁就磁铁问题对中国加征新关税 9

（五）德国之声：德国小镇试图打破中国稀土垄断 11



主流媒体报道

（一）《卫报》：特朗普威胁对“歧视”美国科技企业的国家加征关税。

特朗普表示，任何通过税收、立法和监管针对谷歌、Meta、亚马逊和苹果等美国科技巨头的国家，都将面临美国实施的关税和出口限制措施。在其社交平台“真相社交”（Truth Social）的发文中，特朗普指责“数字税、立法条款、监管条例都是针对美国技术企业的歧视性措施”。他特别提到，包括英国数字服务税在内的此类措施，每年对全球科技公司收入征收2%，共约8亿英镑的税，“还荒谬的未把中国大型科技公司纳入征税范围”。

“作为美国总统，我必将挺身捍卫美国杰出的科技企业，”特朗普表示，“除非这些歧视性措施被取消，否则我将对该国出口至美国的商品加征巨额关税，并限制我国受高度保护的技术和芯片对其出口。”

这一威胁给英国和欧盟带来了压力。欧盟已通过《数字服务法案》实施约束科技巨头的法规，而英美、美欧近期刚达成贸易协议。法国、意大利、西班牙等多个欧盟成员国也制定了数字服务税。

虽然今年5月与特朗普政府达成协议后，英国仍维持了数字服务税，美国官员批评英国自2020年起一直实施该税种。特朗普



多次抱怨全球数字服务税对美国企业的影响。

今年2月，特朗普曾签署名为《保护美国公司与创新者免受海外勒索及不公平罚款和处罚》的行政令，威胁实施关税报复。

4月，有消息披露，英国首相斯塔默曾向美国科技巨头提议降低数字服务税税率以安抚特朗普，同时继续对其他国家的企业征收该税。“美国及美国科技公司不再是世界的‘存钱罐’或‘门垫’，”特朗普周一表示，“尊重美国和我们卓越的科技公司，否则请考虑后果。”

此次警告发布一周前，美欧刚在联合声明中同意共同“解决不合理的贸易壁垒”。但欧盟单方面表示，并未承诺改变任何数字法规。

6月，加拿大已取消被特朗普称为“直接且公然”攻击的数字服务税，以推动与美国的贸易谈判。

作者：Mark Sweney，2025年8月25日

翻译：彭意

(<https://www.theguardian.com/us-news/2025/aug/26/donald-trump-tariffs-us-tech-uk-digital-services-tax-eu>)

（二）美国消费者新闻与商业频道：中国居民储蓄创纪录，助力股市暴涨



随着中美贸易局势缓和，中国股市已反弹至多年高点。促成牛市的正是一户户存款创新高的普通中国居民，他们害怕错过机会。特朗普于4月2日颁布“对等关税”后，中国大陆的基准指标沪深指数（CSI 300）于4月7日下跌到低点，目前已在此基础上上涨近22%，周五收于2022年7月以来的最高点。

汇丰银行的数据显示（HSBC），目前中国居民储蓄总额已超过160万亿元人民币（约合22万亿美元），创历史新高。这一数据超过了美国股市总市值的三分之一。

汇丰银行亚洲股票首席策略师赫勒尔德·范德林德（Herald van der Linde）表示，由于经济增速放缓，中国居民一度大量储蓄，如今他们开始用多余存款进行投资。据汇丰银行数据，中国散户投资者推动了其在岸市场的大部分活动，约90%的日常交易由他们完成。这与几个主要市场形成鲜明对比，这些市场的交易是由机构参与者推动的，例如，散户投资者约占纽约证券交易所交易量的20%-25%。

沪深300期货指数未平仓合约变化，表明有新资本或新头寸进入或撤出市场，该指数在7月上升至26380，而4月则是下降48192。“正是中国过剩储蓄的配置，构成了在岸市场的关键驱动力。这股势头预计还会持续一段时间。这个体量非常大。”范德林德（Van der Linde）对本频道表示，“外国投资者对中国股票兴趣已经减弱……现在最大的驱动力是中国居民。”

高盛银行在一份报告中提到，由于存款利率下降，到期的定



期存款可能会转向股票市场。中国的一年期银行存款利率在今年5月首次跌破1%。

汇丰银行公布的数据显示，允许用户通过借贷购买股票的融资融券账户交易额，从今年5月及6月约1.8万亿元人民币的低谷增至8月的2.03万亿元。该行还指出，中国新的共同基金发行量同比飙升132%。

多种因素共同促成了中国史上最高的储蓄率，其中包括：不完善的社会保障体系导致预防性储蓄、以人口老龄化为特征的人口结构变化，以及住房和医疗保健支出巨大且难以预测。根据世界银行的数据，中国国民储蓄总额占其国民生产总值的43%以上。专家认为，现金储备再加上结构性的较低的股票持有率，意味着中国的散户可能持续推动股市走高。

美国专注于全球股票市场交易所的公司Global X ETFs，其2024年11月的报告显示，股票仅占中国家庭资产的5%，相比之下，房产占60%，存款占25%。中国家庭资金的股市配置也低于美国和欧洲家庭，后两者分别占25%和12%。

贸易紧张局势缓和与“错失恐惧”（FOMO）

政策稳定、贸易紧张局势缓和，提振了中国投资者的信心。中美于5月达成90天关税休战协定，双方撤回4月征收的高额关税，暂停了惩罚性措施。本月早些时候，双方同意将关税休战期再延长90天。麦格理(Macquarie)股票分析师尤金·萧(Eugene Hsiao)分析道，地缘政治局势的任何缓和，都有助于降低风险溢价，吸



引资金回流中国股市。

渣打银行（Standard Chartered）首席投资官郑子丰（Raymond Cheng）表示，尽管诸如半导体之类的战略性商品可能面临额外关税或贸易限制，但美国已将临时休战期延长至11月，所以紧张局势并未如市场所担心的那样升级。汇丰银行（HSBC）的范德林德就中国投资者的想法解释道，“如果我感觉今年比去年好一些，经济和股票市场状况良好……我为何不将部分资金投回股票市场呢？”

专家称，因为散户从较为安全的低收益债券转向股票，市场情绪回升使得资金从中国政府债券轮动到股票。虽然情况没有那么夸张，但自8月11日中美宣布贸易休战期延长以来，中国10年期国债的收益率已上涨6个基点。

摩根士丹利（Morgan Stanley）的分析师称，从债券和储蓄到股市的投资轮动是近期在岸市场走高的主要原因。同时他还提到其他因素，包括流动性增加以及对进一步放宽政策的希望。该投行预测沪深指数（CSI 300）在短期内能达到4700点，即在当前基础上上涨6%。摩根士丹利的分析师在报告中表示，在岸债券收益率的上升也表明投资者看好中国长期宏观经济的未来走向。

另一个因素则是“错失恐惧症”心理（FOMO）。中国投资者涌入在岸股票市场，他们看到港股上涨比大陆（A股）市场更快。从年初至今，恒生指数上涨超过28%，沪深300指数上涨12%。

股票资深人士告诉本频道，大陆A股市场近期涨幅不如香港，



所以一些投资者认为A股市场可能是“下一个”迎头赶上的市场。

“投资者会认为A股市场短期内重新评级的可能性更大。”华夏基金（China Asset Management）的投资策略师丁文杰（Wenjie Ding）表示，“A股市场一直落后于香港股市。”

“非理性繁荣”？

与外国投资者相比，中国散户投资者对中国股市热情更加高涨。最新文件显示，桥水基金（Bridgewater Associates）等美国对冲基金在第二季度削减了其在中国的美国存托凭证（ADR）头寸。

麦格理资本的尤金·萧（Eugene Hsiao）表示，短期内，若中国股票表现普遍超过国际基准，“错失恐惧”情绪可能推动海外机构资金回流中国市场，迫使中国资产持有量较少的国际基金提高仓位。但他同时重申，中国股市受外资流动影响较小。摩根大通资产管理公司（J.P.Morgan Asset Management）驻上海的全球市场策略师朱超平（Chaoping Zhu）称，接下来投资者将重点关注中国经济基本面及上市公司盈利情况。他认为，目前股市涨势会持续到2026年，同时会伴有一些间歇性调整。

他补充称，中国政府持续推进的“反内卷”行动，有望提升钢铁和光伏等行业的盈利水平——该政策旨在遏止企业为竞争市场份额而采取牺牲利润的价格战。然而，野村证券（Nomura）警告称，尽管中国经济下半年出现放缓迹象，仍要警惕股市持续



上涨可能带来的过度杠杆和潜在“泡沫”风险。

作者：Lee Ying Shan, 2025年8月25日

翻译：刘杭

(<https://www.cnbc.com/2025/08/25/china-stock-market-boom-record-savings.html>)

（三）路透社：中国首席贸易谈判官员赴美磋商

美国政府发言人表示，中国高级贸易谈判代表李成刚预计将于本周赴华盛顿与美国高层会面，双方寻求在当前关税休战框架之外开辟局面。

该发言人周一晚间表示，中国国际贸易谈判代表李成刚，是经济领域的主要谈判代表，可能会见美国政府副部级官员。他补充道，此次访问并非正式谈判环节。

一位谈判相关的消息人士称，李成刚与美国贸易代表贾米森·格里尔（Jamieson Greer）并未安排见面，且此次访问并非应美方邀请成行。

周一，《华尔街日报》率先报道了李成刚将访问华盛顿的消息。

太平洋两岸的贸易商十分关切，本月双方同意延期的关税休战将转为永久生效，还是美国总统特朗普会对中国进口商品征收新一轮超高额的关税，颠覆全球供应链体系？



年末关键假日季将至，美国零售商正加加紧备货，而被美国发起的关税战排除在美国这个全球最大消费市场之外的中国生产商表示正处于“生存模式”，忙于开拓其在其他国家的市场份额以维持生存。8月11日，世界两大经济体同意将关税休战期再延长90天，美国对华关税锁定在30%，中国对美关税维持10%。

经济学家警告称，一旦特朗普将关税提升超过35%，中国出口商将难以承受。

中国商务部未立即回应置评请求。该消息人士表示，鉴于最近中国驻美大使尖锐批评了特朗普的贸易政策，此次访问的时机显得颇为尴尬。

周五，中国驻美大使谢峰在华盛顿出席大豆产业论坛时发表演讲，称“（美国）保护主义猖獗，给中美农业合作蒙上阴影。”他表示，特朗普政府计划限制包括中国在内的“外国对手”收购农产品，这种做法是“政治操弄”。

农业已成为双方贸易争端的一大焦点，由于大豆目前被加征23%的关税，导致中国买方未选择购买大豆等美国农产品，美国农民因此陷入困境。

分析人士称，中国加大农产品采购将使美对华贸易逆差大幅减少，这正是2020年特朗普第一任期时双方达成的“第一阶段”贸易协议框架下，中方履行扩大对美进口承诺的主要方式。中方认为此次有望达成更有利的协议。

经济学人智库（the Economist Intelligence Unit）驻北



京高级经济专家徐天辰（Xu Tianchen）表示，“中方的诉求可能包括降低关税，以及获取美国尖端技术的途径。”“白宫会否接受这些要求以及会开出哪些交换条件，目前尚不明确。”

李成刚此次访美之前，双方自5月以来已在日内瓦、伦敦和斯德哥尔摩进行了三轮贸易谈判。

上一次中国高级贸易谈判代表访美还是在2023年11月，在旧金山举行2023年亚太经合组织领导人峰会之前，何立峰与时任美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）于旧金山市会面。

上一位赴美参加双边会谈的中国高级贸易官员，是时任国务院副总理刘鹤（其继任者为何立峰），与特朗普政府于2020年1月签署了“第一阶段”贸易协议，承诺中方两年内对美增加2000亿美元的进口采购。

作者：David Lawder, Jow Cash, 2025年8月26日

翻译：刘杭

(<https://www.reuters.com/world/china/top-chinese-trade-negotiator-head-us-talks-2025-08-26/>)

（四）半岛电视台：特朗普威胁就磁铁问题对中国加征新关税

周一，美国总统特朗普向记者表示，在中美贸易争端中，中国必须向美国提供更多磁铁，否则“我们将不得不对其征收200%



的关税或采取类似措施”。

中国对稀土元素及其供应管控的敏感性日益增强，今年4月中国将若干稀土产品和磁铁列入出口限制清单，以反制美国加征对华关税。

中国占据全球磁铁市场90%的份额，这些材料对制造智能手机等产品所用的半导体芯片等关键产品至关重要。

此番言论发表之前，美国宣布收购全球最大半导体芯片制造商英特尔（Intel）10%的股份，该公司的产品生产依赖稀土材料。

中国7月稀土矿物出口量激增，美国海关总署数据显示，稀土矿进口量较6月增加4700多吨。

美国总统发表上述言论之际，全球两大经济体之间的关税对峙，在本月早些时候显现出缓和迹象。特朗普总统签署行政令，将暂停对华商品加征关税的90天期限延长，为谈判留出更多时间。若该命令未得签署，关税税率将跃升至145%。5月时，两国曾同意，美国对华关税税率降为30%，中国相应将对美关税从125%降至10%。

作者：佚名，2025年8月25日

翻译：彭意

(<https://www.aljazeera.com/economy/2025/8/25/trump-threatens-new-china-tariffs-over-magnets>)



（五）德国之声：德国小镇试图打破中国稀土垄断

比特费尔德（Bitterfeld）拥有遍布低矮果树的果园和游艇点缀的港口，一派田园风情。但这座位于柏林西南约140公里（86英里）的前东德小镇，还有着不那么田园的一面。名为银湖（Silbersee）的浅水湖，提醒人们这里曾是提供燃料的废弃褐煤矿，而德国最古老化工厂之一的管道群长久以来为天际线勾勒着工业色彩。最近，这个拥有双重故事的小镇正呈现第三重身份——悄然成为欧盟推动本土稀土开采的中心。这些对消费电子产品、可再生能源和国防技术所需永磁体制造至关重要的化学元素，主要来源地是中国。因此，欧洲依赖进口的现状亟待改变，比特费尔德由此登上舞台。

战略潜力虽大却举步维艰

具体思路是从报废电子设备中回收稀土元素。2024年5月，德国家族科技集团贺利氏（Heraeus）为此开设了新工厂——一座被高铁丝网围护的灰色矩形建筑。启动仪式上，该工厂被称为“欧洲最大的稀土磁铁回收工厂”。

初期目标年产约600吨稀土磁粉，并计划在短期内将产量翻一番至1200吨。但实际运行并未如愿。

运营一年后，贺利氏表示，尽管该领域具有潜在的战略重要性，但工厂仍难以实现收支平衡。贺利氏磁铁回收公司（Heraeus Remloy）联合负责人大卫·克里斯蒂安·本德尔（David Christian



Bender) 向“德国之声”透露：“具体数字不便公开，但我们远未达到满负荷生产”，并补充说，欧洲的回收业务“无法与中国的稀土金属供应竞争”。

高科技经济的圣杯

德国汽车工业、机械与设备工程、能源和国防四大工业行业特别依赖稀土进口。他们所需的关键矿物之一是钕(neodymium)。从电动机、风力涡轮机到核磁共振扫描仪和智能手机扬声器，这种银白色金属遍布无数智能设备，堪称高科技经济的圣杯。该元素主要以钕铁硼磁体的形式存在，对军事应用也至关重要。德国工业联合会(BDI)的斯特凡·施泰尼克斯(David Christian Bender)向“德国之声”表示，“这些磁体用于精确制导武器、雷达和声纳系统、卫星通信及军用车辆声学特征减弱技术。”

尽管欧洲拥有一定储量，但目前并未开采钕。实际上，该大陆100%的重稀土元素（如钷）和85%的轻稀土元素（包括钕）都从中国进口。中国还生产全球90%的磁体。施泰尼克斯表示，“在电动机、机器人和无人机领域，进口依赖不仅程度高，而且具有系统重要性。”

短期进口中断会导致生产延迟、供应瓶颈和价格上涨。长期中断可能致使关键技术领域项目下马，并给投资者带来战略不确定性。

4月，中国实施多种重稀土金属和稀土磁体的出口限制措施，欧洲出现严重短缺。德国部分地区生产线陷入停滞。



更清洁的捷径

2024年，欧盟出台《关键原材料法案》。到2030年，欧洲设定的目标为，自采至少10%的所需原材料，加工40%，回收25%。对任何一个非欧盟国家的依赖度将降至65%以下。专家们对这些目标表示欢迎，但认为其过于雄心勃勃，指出欧盟需要更快行动、加大投资并创新政策工具。从采矿到磁体的生产链漫长且成本高昂。总部位于布鲁塞尔的电子废物非营利组织WEEE论坛总干事帕斯卡·勒鲁瓦（Pascal Leroy）表示，“绿色矿山是一个自相矛盾的说辞。采矿总是伴随着环境退化和污染。”

相比而言，短循环回收利用真空熔炼技术，跳过长循环流程中最污染、最耗能的环节，因此被视为比采矿更清洁的替代方案。

除贺利氏磁铁回收公司外，多家欧洲企业正竞相争夺稀土回收领域的领先地位。但寻找愿意支付溢价支持欧洲生产商的客户仍然困难。

德国金属产品分销商TRADIUM的高级经理扬·吉泽（Jan Giese）表示，挑战源于“有价值的废料价格相对较高，欧洲生产成本高昂、回收能力低下，以及由此导致的规模经济效应不佳”。

据TRADIUM数据，自2022年3月以来，氧化钕价格虽存在波动，但总体逐渐下降，在2024年年中达到低点之一。这进一步加剧了回收企业的盈利困境。欧盟委员会的一名新闻官员向“德国之声”透露，迄今为止，欧盟消费的稀土中只有不到1%被回收。尽管布鲁塞尔已批准多个项目以帮助吸引私人资金，但这不太可能从根



本上改变局面。

明年初，欧盟计划推出一个连接战略原材料买方与供应商的特殊平台，以实现采购渠道多元化。

非万能良策

德国保守派基民盟/基社盟（CDU/CSU）议会集团外交政策发言人于尔根·哈特（Jurgen Hardt）向“德国之声”表示：“回收配额可能是解决方案的一部分。”他强调需要“结合多种措施形成连贯的政治努力”，不排除对本土生产或使用回收部件制造的磁体提供税收抵免。但他补充说，此类措施应“在欧盟内部紧密协调”。

欧盟境内所有电子废物中近50%未被收集，仅不到40%被回收。欧盟委员会计划修订《电子废弃物指令》（WEEE Directive），以更好地协调收集、处理和市场激励措施。

据勒鲁瓦称，布鲁塞尔需为永磁体设立专门的废物代码，以便在其流失或出口前进行追踪和回收。WEEE论坛与合作伙伴还创建了在线“城市矿山平台”，该平台显示欧盟废物中珍贵材料的数量——约相当于300万头非洲大象的重量。

贺利氏磁铁回收公司联合负责人本德尔希望尽快推出促进稀土元素回收的措施。他呼吁对回收的欧洲磁铁实施强制性配额使用措施，并对此提供财政或税收激励，尤其是在汽车行业。他补充称，“情况非常严峻……尽管布鲁塞尔已设定了目标，但如果现在不采取行动，我看不到到2030年会有任何改变。”



作者：Ekaterina Venkina, 2025年8月20日

翻译：彭意

(<https://www.dw.com/en/german-town-of-bitterfeld-leads-eu-rare-earth-recycling-push-to-end-reliance-on-chinese-imports/a-73424082>)

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 27 期（总第 202 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。

