

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 12 期 / 总第 187 期

本期聚焦

美国消费者新闻与商业频道：中国如何反制美国关税

路透社：尽管美中贸易战缓和遥遥无期，但策略师对中国持乐观态度

目录

主流媒体报道	1
（一）《卫报》：中国正“评估”美方提出的贸易谈判提议	1
（二）美国消费者新闻与商业频道：中国如何反制美国关税	2
（三）美国有线电视新闻网：特朗普称未来将适时下调对华关税	4
（四）美国消费者新闻与商业频道：中国对美出口转销国内市场，可能需面对 通缩风险.....	6
（五）路透社：尽管美中贸易战缓和遥遥无期，但策略师对中国持乐观态度	10



主流媒体报道

（一）《卫报》：中国正“评估”美方提出的贸易谈判提议

据报道，在美国前总统特朗普声称美中贸易谈判“已经开始”一周之后，中国政府表示正就美国提出的贸易谈判提议进行“评估”。中国商务部周五表示：“美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来。”周四，多位中国知名评论员表示中方已准备好参与谈判。中方可能愿意与美方谈判的态度，加之美国就业数据好于预期，欧美股市周五普遍走强。

昵称为“兔主席”的时政评论博主任毅（音译）发帖称，从消息人士处获悉，美方“通过各种渠道频繁、主动地与中方接触，希望与中国政府就经贸问题进行谈判”。

中方否认了美方官员的说法，表示双方并未进行谈判，中方也未曾发起谈判。上周，特朗普表示中国国家领导人曾与其通话。中国外交部则指责美国在谈判问题上“误导公众”。任毅在评论中指出：“如果中国主动作出让步并寻求与美方对话，那自然不会出现如今美方频繁主动联系中方的情形。”

中国商务部周五表示，美方需在谈判中拿出“诚意”，搞“胁迫讹诈”行不通。

中国多次批评美国在贸易政策上采取霸凌行径。自特朗普4



月初发起新一轮美中贸易战以来，两国关系持续紧张，美国对华商品关税已升至145%，而中国的反制关税也达到125%。

数据显示，中国制造业4月份增速出现放缓。中国国家统计局指出，此趋势主要受到“（中国）外部环境急剧变化”的影响。本周，国家主席习近平在讲话中强调积极适应国际环境变化，但未点名美国。中国外交部发布的视频则更直白，指责美国的霸凌行径，称向霸权低头就如同“饮鸩止渴”。

美国发布的一项行政令于周五生效，旨在填补由“低价豁免（de minimis）”免税政策带来的价值数十亿美元的关税漏洞。该政策允许低价商品免关税进入美国，取消该政策主要影响中国出口商。美国财政部部长斯科特·贝森特（Scott Bessent）本周表示，相信中国有意达成协议。他说道：“首先，我们需要缓和局势，然后随着时间推移，我们将聚焦更大规模的贸易协议。”

作者：Amy Hawkins, 2025年5月2日

翻译：刘沁

(<https://www.theguardian.com/us-news/2025/may/02/china-evaluating-us-offer-to-engage-in-trade-negotiations>)

（二）美国消费者新闻与商业频道：中国如何反制美国关税



中国是全球第二大经济体，也是美国商品的第二大进口国。目前，中国持有至少7840亿美元美国国债，同时还掌控着全球大部分稀有元素供应，这些资源对制造技术至关重要。若贸易战全面爆发，相关资产的配置与调整可能成为中国反制外部压力的选项之一，从而对美国消费者和企业产生潜在影响。美国外交关系协会（Council on Foreign Relations）高级研究员布拉德·塞策（Brad Setser）表示：“中国的金融实力实际上比表面看起来更强大。”

自2018年以来，中国已制定包括出口管制在内的多项监管工具，若美中紧张局势升级，这些工具可用于对特定跨国企业形成约束，如特斯拉、苹果等在华运营的重要美国企业。今年春季关税税率上升后，美国西海岸港口报告称吞吐量下降，引发市场对自亚洲进口物资供应短缺的担忧。

4月，白宫提议对部分中国输美商品加征高达245%的关税。彼得森国际经济研究所（Peterson Institute for International Economics）分析显示，截至4月12日，美国对华商品的平均关税税率已升至124.1%，而中国对美国输华商品的平均关税税率更高，约为147.6%。塞策曾在拜登执政时期担任美国贸易代表办公室（U.S. Trade Representative）高级顾问，他表示：“我们已经将关税增加到如此之高，长此以往，双方将不再进行贸易往来。”

特朗普政府成员认为中国应当回到谈判桌，但中国政府明确



表示，两国未进行任何贸易谈判。4月28日，美国财政部长斯科特·贝森特（Scott Bessent）在本频道的《财经论坛》（Squawk Box）节目中表示：“当前这些125%、145%的关税是不可持续的。”

4月，中国领导人呼吁全球各国抵制美国的“单边霸凌”，并重申将对损害中国利益、与美国达成协议的国家采取反制措施。咨询公司Longview Global的总经理德沃德里克·麦克尼尔（Dewardric McNeal）指出：“中国正释放强烈信号，在面对美方不断升级的关税与供应链施压时，其应对举措不仅关乎经贸层面，更体现对国家核心利益与战略安全的高度重视。”

作者：Carlos Waters，2025年5月2日

翻译：刘沁

(<https://www.cnbc.com/2025/05/02/heres-how-china-could-retaliate-against-us-tariffs.html>)

（三）美国有线电视新闻网：特朗普称未来将适时下调对华关税

在中美双方立场就潜在贸易谈判有所缓和后，美国总统特朗普表示，美国对华进口商品的关税终将会降低。“在某个时间，我会降低关税，否则双方将难以正常开展经贸活动，”特朗普在周五录制的美国国家广播公司（NBC）《会晤新闻界》（Meet the Press）节目中，向主持人克里斯汀·维尔克（Kristen Welker）



表示，“他们非常想做生意……这对他们的经济非常重要。”

世界两大经济体数周来报复性关税不断升级，美国对华商品关税已飙升至惊人的145%，而中国对美商品的反制关税也升至125%。不过在过去两周，双方表态似乎都有所缓和。

在周日播出的此次采访中，特朗普承认对华关税对美国造成了冲击，指出工厂关停和失业率“飙升”，但坚称不会首先作出让步。当维尔克追问“您是否会降低关税促使中国回到谈判桌”时，特朗普反问道：“我为什么要这么做？”

周五，中国商务部发言人表示，中方“正在评估”美方提出的贸易谈判提议，但特朗普必须先“取消单方面加征关税”。官方数据显示，中国的出口导向型经济受外部环境变化影响，4月中国制造业活动出现16个月来最大幅度回调，新出口订单降至2022年新冠疫情高峰期以来的最低水平。

周日，特朗普在出访期间告诉记者，本周没有与中国国家领导人习近平对话的计划，但补充说“中方与我们正在就不同事项进行沟通”。特朗普称其寻求与中国达成“公平”的贸易协议，同时再重复其一贯说法，认为美国多年来在贸易领域“受到不公对待”。

作者：John Liu，2025年5月5日

翻译：刘沁

(<https://edition.cnn.com/2025/05/05/business/trump-lower-tariffs-on-china-intl-hnk>)



（四）美国消费者新闻与商业频道：中国对美出口转销国内市场，可能需面对通缩风险

随着超高关税导致对美订单几乎锐减，中国正全力推动受冲击的出口商转向国内市场。外界认为，中国将可能因此面对通缩风险。

中国地方政府和大型企业纷纷表态支持，协助受关税冲击的出口商将产品转销国内市场。包括京东、腾讯和抖音（TikTok 的中国版）在内的电商巨头，正积极推广优质外贸商品进入国内市场。

中国商务部副部长盛秋平上月在一份声明中表示，中国庞大的国内市场是出口商抵御外部冲击的重要“缓冲器”，并呼吁地方政府统筹推进稳外贸和促消费。“但副作用是，本土企业间的价格战愈演愈烈，”巴克莱银行（Barclays Bank）资深中国经济学家周盈科（音译）表示。

以京东为例，该公司承诺投入2000亿元人民币（约合280亿美元）扶持出口商拓展内销渠道，并在平台上专设“对美出口受阻商品”销售区，折扣最高达55%。

周盈科表示，大量原定销往美国的打折商品涌入国内，将挤压企业利润空间，进而在一定程度上对就业市场形成压力。就业前景不确定性和对收入稳定性的担忧，在一定程度上抑制了消费



意愿。

中国消费者物价指数（CPI）在2023至2024年间整体维持在低位运行后，今年2月和3月连续两个月同比下降；同时，3月生产者价格指数（PPI）同比下跌2.5%，创四个月以来最大跌幅，且已连续29个月收缩。

摩根士丹利经济学家团队预计，受外部不确定因素影响，4月份中国批发价格跌幅或将从3月的2.5%进一步扩大至2.8%。报告指出：“当前部分外贸企业暂缓对美出货，短期内对出口节奏带来扰动，关税将是本季度最大的影响因素。”

高盛首席中国经济学家闪辉（音译）则预计，2025年全年，中国消费者物价指数（CPI）同比增幅将降在0%水平，低于2024年0.2%，生产者价格指数（PPI）同比降幅将从去年的2.2%收窄至1.6%。

“随着部分对美出口产品加快转向国内市场，国内及其他海外市场的价格必要下调，”闪辉表示，并指出制造业产能在短期内或难以迅速适应关税突发调整，部分行业可能因此出现阶段性产能过剩。

高盛预测，中国今年实际GDP增速将达到4%，而中国政府设定的增长目标为“5%左右”。

生存之战

美国总统特朗普今年将中国进口商品的关税提升至145%，创下百年新高，引发中国125%的反制性关税。如此高税率的关税已



严重打击双边贸易。总部位于北京的投资银行香颂资本(Chanson & Co)的董事沈萌指出，中国协助出口商消解美国关税影响的相关举措，在当前阶段也主要起“过渡性调节”作用。

部分出口企业在短期内面临一定的市场转向压力，包括内需回升节奏未稳、价格战加剧、利润空间压缩、回款周期拉长以及退货率上升等情况。“对此前主要面向美国市场、并依赖高附加值定价的企业而言，转内销主要是出于去库存与缓解短期现金流压力的现实考量，”沈萌表示，“在当前市场结构下，利润空间相对有限。”

沈萌认为，利润挤压可能致使部分出口企业短期停产，另一些企业可能选择亏损经营，维持工厂基本运转。

随着更多工厂关停或缩减产能，其溢出效应可能波及就业市场。闪辉估计，约有1600万个岗位（占中国劳动力2%以上）涉及对美出口商品的生产。

上周，特朗普政府宣布取消“低价豁免”（de minimis）政策，此前该政策允许Shein、Temu等电商平台向美国免税邮寄小额包裹。欧亚集团（Eurasia Group）中国区总监王丹指出：“在企业面临现金流周期延长的背景下，取消该政策将部分中小企业推向破产边缘。”她警告，经济依赖出口的地区，失业人数正在增加。

王丹预计，今年中国城镇失业率均值将达5.7%，高于官方设定的5.5%目标。



中国政策仍有空间

过去几年，出口激增有效对冲了房地产市场调整对投资、消费、政府财政和银行业的阶段性影响，帮助中国经济保持总体稳定。野村证券（Nomura）首席中国经济学家陆挺在近期一份报告中指出，房地产领域的深层次调整仍在进行，加之美国高关税带来的压力，意味着中国经济在外部环境复杂多变背景下面临一定压力，应关注短期内需求端可能出现的阶段性波动，并加强宏观政策的前瞻性调节与应对。

尽管呼吁出台更有力刺激措施的呼声日益高涨，多数经济学家仍认为，中国仍将根据经济运行实际节奏，审慎安排财政发力时点。欧亚集团的王丹表示：“政策制定者未将通缩视为危机，而是将其定位为在经济转型期保障居民储蓄的缓冲。”

在回应关于中国市场内部竞争加剧的问题时，北京大学新结构经济学研究院院长林毅夫表示，中国具备充足的政策工具，未来可通过财政、货币等针对性政策提升购买力。

“相比之下，美国当前面临的结构性挑战更为复杂，”林毅夫4月21日用中文对媒体表示（经CNBC翻译）。他预计当前关税局势将很快缓解（但未给出具体时间表），并指出中国仍具备完整的制造能力，而美国需要至少1-2年才能实现制造业回流，期间美国消费者将承受大幅涨价的压力。

作者：Anniek Bao，2025年5月4日

翻译：董文慧



(<https://www.cnbc.com/2025/05/05/china-risks-deeper-deflation-by-diverting-exports-to-domestic-market.html>)

（五）路透社：尽管美中贸易战缓和遥遥无期，但策略师对中国持乐观态度

尽管金融市场寄希望于中美贸易战局势降温，一些专家警告称，全球两大经济体在达成实质性协议方面，尚需时日。东方汇理（Amundi）亚洲高级投资策略师姚远（Aidan Yao）在路透社全球市场论坛表示：“要么将关税降至更可接受的水平，要么双方进一步扩大豁免清单，以有效降低关税的约束力。但目前相关迹象尚不明显，或许因为尚未达到双方必须做出调整的‘疼痛阈值’（pain threshold）。”不过，他补充道，中国经济前景仍然乐观。

美国近期提出，就华盛顿对华加征145%关税重启贸易谈判，中国表示正在“评估”这一提议。与此同时，中国也列出了一份豁免125%反制关税的美国产品清单。

骏利亨德森（Janus Henderson）投资组合经理萨特·杜赫拉（Sat Duhra）表示，“如果经济衰退的威胁显著上升，特朗普将不得不做出回应。而目前股市、美元和美国国债的表现已经在一定程度上释放出这样的信号。”他认为，贸易争端的解决将有利



于其在中国的投资布局。

杜赫拉一直在增持中国股票，特别关注银行、科技和运动服饰等行业的投资机会，认为其具备良好的分红表现和较具吸引力的估值水平。

骏利亨德森对中国股市的评级大体为“中性”，东方汇理的评级也接近这个结论，偏好 A 股中以国内市场为导向的板块以及海外股票中以人工智能为主导的科技股。

年初至今，中国蓝筹股的沪深300指数（CSI300）和上证综指分别下跌4%和2%，与美股标普500指数（S&P 500）和纳斯达克指数（Nasdaq）同期分别下跌3%和7%的表现基本一致。

姚远（Aidan Yao）表示：“目前，中国市场对关税相关消息的反应已逐渐钝化……除非特朗普的政策发生重大转向，否则这些消息难以主导中国市场趋势。”他认为，中国在经济规模和国内政策方面处于有利地位，可以缓冲外部冲击的影响。

作者：Ankika Biswas，2025年5月5日

翻译：董文慧

(<https://www.reuters.com/business/finance/strategists-optimistic-china-even-us-china-trade-war-climbdown-looks-far-off-2025-05-05/>)

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 12 期（总第 187 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。

