

特朗普關稅：中國供應商仍在觀望 但恐要「忍痛割肉、割愛」

張先生在中國廣州經營一家珠寶首飾代工廠，為美國一個主要快消首飾品牌在亞洲的主要供應商之一，僱有100多位工人。

特朗普政府最初宣佈對全球多國徵收「對等關稅」，張先生對BBC說，當他得知對越南的稅率更高時，有種莫名其妙的很開心。

「太好了，我們更有競爭力了，」他記得當時自己是這麼說。

他說，但現在大家都只能觀望。

特朗普4月2日宣布對所有進入美國的進口產品加徵「基準關稅」，稅率定為10%，該「基準關稅」4月5日已生效。同時，美國對全球一百多個國家額外徵收最高49%的「對等關稅」，包括對越南的46%。

僅僅一周後，特朗普政府宣布對除中國以外的所有國家的「對等關稅」暫停實施90天。

針對中國，特朗普政府將「對等關稅」不斷加碼至145%，包括之前因芬太尼問題而徵收20%關稅。北京緊隨其後，一路反制，將對美國進口關稅提高到125%，並說如果美方繼續關稅數字遊戲，中方將不予理會。

巨大不確定性導致日前全球股市動蕩，香港恒生指數4月7日首次單日急瀉3,021點，創27年來最大跌幅。「完全傻眼」

張先生說，一個月前，特朗普第一次提出加20%關稅（芬太尼關稅）的時候，美國品牌方要求他們讓利5%以便共擔關稅成本風險。張先生和對方商定一個月後再議詳情，把談判的日子定在了4月9日。

但就在9日，一切都變了，張先生說這讓他們「完全傻眼」。品牌方提出在這個關稅基礎上，張先生的工廠應該讓利10%，遠高於他們打算接受的2-4%。雙方談判還在繼續，目前還沒有結果。

張先生擔心關稅政策還會再變，也希望關稅戰只是短期行為。他說，即便關稅不可避免，對於美國品牌方來說，找到新的供應商且轉走起碼需要一年，而這個時間足夠雙方都找到新出路。

「何況珠寶加工是有技術要求的，不是哪裡都有這樣的成本和技術，」他說。

美中關稅戰戲碼不斷增加之際，在中國社交平台上，關稅相關新聞下方的留言往往被官方篩選後留存展示，和外交部的強硬發言一樣，同樣呈現出「戰狼」和民粹特色。

與之相比，像張先生這樣與關稅利益切身相關的商戶們顯得更務實，他們表示自己對於政策流向「不算關心」，認為關稅戰「只是短暫的」，對市場未來依然保有一定信心。

另有其他領域的商戶表示，中國經濟增長乏力下越加「內捲」的營商環境，短期內讓他們無暇顧及關稅帶來的衝擊。

「美國的訂單打錢快、省事、利潤高」

張先生的妻子張女士是美國一家女性快消服裝品牌的中國供應商之一。同樣在廣州的工廠，目前有50多位工人還在流水線上工作。

在過去幾年裡，張女士工廠還為一家國內品牌供貨，對於她來說，中美兩邊訂單量和效益五五分。

張女士說，關稅戰對她還有些遙遠——今年的服裝生意非常難做，外貿內銷兩個市場環境都不算好。

她直言在目前這個階段，不算擔心關稅上漲會導致美國顧客流失，因為「他們要找到新的工廠和供應商起碼得花一年，我們工廠很靈活，好掉頭」。

但她說，他們實在不想失去美國的客戶，因為美國商人在接收貨物這件事上非常乾脆，收到貨了一周到款，「美國的訂單打錢快、省事、利潤高。」

相較之下，國內市場（客戶）現在事兒太多了，售後處理情況比較多，還很麻煩，「穿過的衣服要退貨給我們、有線頭、一點點染色問題、不是我們工廠的問題都要退貨給我們，很麻煩的」。但勝在國內客訂單穩定，「對我們來說其實真的就是有訂單就好了」。

張女士直言，她對中國政府在關稅問題上的反擊態度和政策部署沒有想法，也不是特別關心。談及政府反應和政策時，張女士會陷入迷茫；但在論及市場風向時會有極大興趣。她說，這樣的心態在廣東商戶中極為常見。和宏觀政策相比，她更關係市場的錢會流向何處，「這是比較實際的東西」。

至於要不要做歐洲市場，張女士還不好說，「但哪裡賺錢做哪裡好了吧」。

低端高端商品同時漲價 特朗普威脅鮑威爾降息

特朗普「對等關稅」的餘波還在繼續影響商業世界。

雖然特朗普暫停了對大部分國家加徵的對等關稅，但對世界最大的製造業國家中國的關稅卻一再加碼，而其他國家依然面臨10%的基本關稅。

日前，以低價商品著稱的零售巨頭Shein和Temu宣佈將上調對美國市場的價格；同時，法國奢侈品牌愛馬仕也宣佈將對輸往美國的商品漲價。

同一時間，特朗普一再要求美聯儲主席鮑威爾（Jerome Powell）降息，甚至威脅稱「越快走人越好」。降息可以增加市場上的貨幣流動性，有助於商業貸款和股市上漲，但可能推高物價。特朗普的高關稅政策，也被認為會推高物價。

「漲價」：從Shein到愛馬仕

當地時間4月17日，法國奢侈品牌愛馬仕（Hermès）宣佈，將把在美國的關稅負擔轉嫁到美國客戶身上，以抵消關稅帶來的影響。

愛馬仕首席財務官埃里克·杜·哈爾古埃（Eric du Halgouet）稱，「我們將從5月1日起提高我們在美國所有業務線的銷售價格，從而完全抵消這些新關稅帶來的影響。」該公司2月曾表示，可能會因關稅而提高價格。

差不多同一時間，中國在線零售巨頭Shein和Temu已警告美國客戶，隨著特朗普對中國商品徵收高額關稅，從下周起商品價格將上漲。

貿易戰會帶來意外驚喜嗎？

投資、消費和出口，是拉動中國經濟成長經濟的「三駕馬車」。

中國今年首季GDP按年增加5.4%，但在關稅陰霾下，多家大行下調今年中國GDP增長預測，瑞銀由4%下調至3.4%，摩根士丹利由4.5%下調至4.2%。

澳新銀行大中華區首席經濟學家楊宇霆分析指，這次關稅戰不是一次性打擊，而是結構性改變，波及範圍不僅限於外貿領域。

他對BBC中文說：「這不止中美關係的問題，特朗普的『讓美國再次偉大』（MAGA）本質上是反全球化，而中國過去40年就是依靠全球化崛起。可以肯定的是，即使中國GDP能維持在4%的增長水平，也難以避免通縮和失業率上升。」

楊宇霆進一步指出，房地產市場本來在今年有望比去年稍微好轉，但現在結構性改變下「完全沒有反彈的空間」。

香港大學經濟學院副院長鄧希煒教授對BBC中文說，不少中國企業嘗試將部分出口產品轉向國內市場，但由於產品不太符合國內需求，加上中國近期的消費降級，這一轉型困難重重。

鄧教授認為，在外部壓力之下，中國出口佔比的進一步下降，以及私人消費在GDP中比重的提升，正是中國政府一直期望實現、更平衡的經濟模式。「可以說，這是當前貿易戰中一個意外的好處。」

但楊宇霆表示，中國政府短期內刺激內需，預料都是低端消費，最多只能維持量，總體價格會下降，意味整體收入增長下降。「爭相割價去增加競爭力，內捲更加嚴重。」

星展銀行（香港）經濟研究部高級經濟學家謝家曦對BBC表示，中國出口約佔GDP的20%，而對美國的出口僅佔中國GDP約2%。他說，儘管關稅造成壓力，但實際影響可能不會過於嚴重。他補充指，去年中國對東盟（ASEAN）的出口顯著增長，佔其出口總額的16.4%，新興市場或可緩衝對美貿易的損失。

外貿市場仍值得一搏嗎？

阿里巴巴國際站是深圳外貿商的首選之一，該平台招商客戶經理馬澤華說，她的客戶普遍認為，與其加入國內的「內捲市場」，不如在外貿市場上搏一搏，越來越多人在歐洲市場尋找機會。

馬澤華的一個師兄做五金工具，做不進美國市場，目前做南美洲，南美洲的國家工業化水準太低，生產成本至少是中國的五倍以上，因此即使國外運費很貴，1公斤人民幣60元（8.16美元），但還是從中國購買划算。

作為「中間人」的平台方，馬澤華說她從去年底開始就非常忙碌——為了應對可能到來、目前來看已經開始的關稅戰，商談行情變化。

但她和客戶都認為加關稅是短期行為，只是特朗普為了獲得與其他國家談判籌碼及推動國內製造業回流的手段，美國本土製造的產品仍有大量零部件依賴進口，因此國內通貨膨脹將難以避免。

「經過這麼多年的發展，中國目前整個工業的配套體系世界之最，短期內沒有任何國家和地區可以取代，相當長的一段



特朗普宣佈對許多國家的進口商品加徵關稅，但針對中國的力度最大



許多美國時尚品牌的服裝材料來自大陸



阿里巴巴集團深圳總部

時間內 中國仍然是國外客戶採購產品的唯一管道。」

「但過往原本穩定的海外客戶會因為成本問題重新找供應鏈，是市場洗牌和獲取大客戶的機會。」(BBC)

Sensor Tower數據顯示

在截至4月13日的兩周內，Temu在Facebook、Instagram和YouTube等平台的日均廣告支出較上月減少31%，Shein同期廣告支出下降19%。

兩家公司在聲明中均鼓勵消費者在漲價前購物：「我們已做好準備，確保您的訂單在此期間順利送達。我們正竭盡所能保持低價，最大限度減少對您的影響。團隊正在努力提升購物體驗。」截至發稿時，Temu和Shein未回應BBC的進一步置評請求。

「降息」：通脹的壓力與總統的壓力

在漲價潮逐漸湧向美國消費者的背景下，特朗普在社交媒體上再次批評鮑威爾不降息，聲稱鮑威爾「越快走人越好」。

此時正值歐洲央行（ECB）宣佈今年第三次降息之際。歐洲央行週四宣佈「由於貿易緊張局勢加劇」將關鍵利率從2.5%降至2.25%。特朗普在2017年首個總統任期內提名鮑威爾擔任美聯儲主席。他在推文中寫道，鮑威爾在降低借貸成本方面「總是太遲且犯錯」。

他繼續表示：「油價下跌，食品雜貨（連雞蛋！）價格下跌，美國正通過關稅致富。行動太遲的鮑威爾早就該像歐洲央行那樣降息，但他現在絕對應該降息。」

儘管自特朗普本月公佈關稅政策以來油價有所下降，但官方數據顯示雞蛋價格已漲至每打6.23美元。BBC調查發現，沒有證據支持特朗普關於美國通過關稅獲取巨額收入的聲明。

在特朗普攻擊鮑威爾之際，歐洲央行行長克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）為其美國同行辯護。她在討論降息決定時表示：「我

對我的朋友、尊敬的同事傑伊·鮑威爾（Jay Powell）懷有深厚敬意，我們央行行長之間保持著牢固穩定的合作關係。」

特朗普此次發難，源於鮑威爾週三警告稱特朗普的關稅政策將打擊美國經濟增長並推高消費者價格。鮑威爾指出這些進口稅的規模「遠超預期」，甚至超過美聯儲的最嚴峻預測。

隨著投資者對關稅和中美貿易戰升級作出反應，全球股市陷入動蕩。鮑威爾表示：「已宣佈的關稅增幅顯著超出預期，其經濟影響可能同樣深遠，包括通脹上升和增長放緩。」

特朗普聲稱關稅將提振美國製造業和就業，但經濟學家警告這可能加劇通脹——而這正是特朗普競選時承諾要降低的指標。這並非特朗普首次針對鮑威爾，他此前就指責這位自己提名的美聯儲主席維持利率過高。

自重返白宮以來，特朗普通過對絕大多數國家輸美商品加徵10%關稅挑起貿易戰，並進一步對中國商品加徵145%關稅（智能手機等部分商品豁免）。中國則對美國產品加徵125%報復性關稅。白宮週三表示，疊加現有關稅後，部分中國商品稅率可能達到245%。

鮑威爾強調，儘管存在市場動蕩和不確定性，「美國經濟仍處於穩健狀態」。目前美聯儲將基準利率維持在4.25%-4.5%區間，這是去年12月多次降息後的水平。他表示美聯儲將保持利率穩定，「等待形勢明朗後再考慮調整」。

若關稅推高通脹，美聯儲可能維持甚至加息。但美聯儲週屆負責實現最大就業的使命。鮑威爾指出，若面臨通脹攀升與失業率上升的雙重壓力，美聯儲將「權衡經濟現狀與兩大目標的距離」，並考量「控制通脹與降低失業率的不同時間跨度」。

他引用芝加哥電影角色弗里斯·布勒（Farris Bueller）的名言總結道：「生活瞬息萬變」。