



四方面應對美極端關稅政策



宋清輝 經濟學家

特朗普再舞「關稅大棒」，其帶來的市場風險不得不防。當地時間11月25日，美國當選總統特朗普在其社交媒體賬號發文稱，將對進口自中國的所有商品加徵10%的關稅。對此我認為，特朗普這次對於關稅政策的表態可謂是「短視之舉」，此舉或將會破壞全球化經貿合作關係，進而引發全球貿易動盪，對中美及全球經濟均將會產生較大的負面影響。

觀察到，特朗普此類競選期間表示會對內地商品加徵60%的關稅，而此次卻僅提到「10%」這一個數字，或傳遞出對內地「手下留情」的信號。當然，「手下留情」這四個字需要打上「雙引號」。因為在北美自由貿易區內，美國與加拿大、墨西哥之間的商品貿易關稅本來就很低，而此前美國對來自中國製造的商品已經加徵多輪關稅，基礎已經相當之高，這一次特朗普即使僅僅是額外加徵10%的關稅，疊加之前的基礎，顯然也屬於較高水平。但是，此次加徵10%的關稅，與特朗普此前競選期間表示會對中國商品加徵60%的關稅相比，的確顯得較為務實。

總體來看，特朗普政府對三個最大的貿易夥伴都加徵關稅，暴露了其「美國優先」政策的本質，同時也意味著美國與中國、墨西哥和加拿大的經貿或將會日趨緊張，未來有着較大的分歧需要彌補。從徵收的比例來看，墨西哥和加拿大被徵收關稅的比例大於中國很多，或意味着當今國際貿易關係的複雜性超出以往。將來，這種差異化的關稅政策可能導致國際貿易關係的進一步緊張和不穩定。

事實上，歷史經驗已多次證明，簡單粗暴的單邊主義行動難以觸及問題根本，反而可能招致更為棘手的麻煩和後果。總而言之，即將上台的特朗普政府對三大貿易夥伴都徵稅，此舉不但會影響美國的國際形象，而且還會衝擊美國乃至全世界的貿易格局。顯而易見，關稅提高將會直接導致其進口商品成本的增加，最終還是由美國消費者買單。

最終關稅或有較大調整

需要特別指出的是，這次特朗普是在社交媒體發文，這和未來關稅措施正式落地仍有一定的差別。在我看來，此前特朗普在競選期間揚言要對中國商品徵收高達60%的關稅，或是為了選情的需要，預計最終落地的關稅結果會有

較大的調整，甚至不排除對中國延緩徵收關稅的情況發生。因為當前美國對中國商品徵收的關稅仍然較高，徵收關稅的同時將會直接導致美國消費者購買力下降，美國低收入家庭因此將受到較大影響，其購買日常用品將更加困難。

根據今年11月，全美零售聯合會(NFR)的一項研究報告指出，若特朗普提出的新關稅計劃順利實施，美國消費者的年度消費能力或會損失多達780億美元。同時研究亦表明，這些關稅將會影響到諸如服裝、玩具、傢具、電器、鞋類和旅行用品等消費品類別。

總而言之，特朗普提出的新關稅計劃若實施，將會對美國乃至全球經濟都造成顯著的負面影響。對於美國經濟而言，新關稅計劃將會直接導致美國商品價格上漲，進而引發需求減少、銷量下降、利潤下滑及通貨膨脹，進而損害美國自身經濟發展前景。對於全球經濟而言，新關稅計劃可能會導致全球GDP萎縮，以及導致全球貿易成本顯著增加，進而拖累全球貿易與經濟的增長。

首務開關第三方「戰場」

在應對美國關稅政策方面，我認為內地及相關企業需要做好四個方面的準備。一是要盡快開關第三方「戰場」，並進一步加強區域經貿合作的力度，以共同應對美國關稅政策帶來的一系列挑戰。例如，區域經濟一體化和多邊貿易協定可有效幫助國家之間統籌協調關稅政策，減少單邊關稅主義帶來的不良影響。二是要積極調整產業鏈供應鏈，同時加強科技創新和產業升級，逐步減少對美國的現實依賴。例如，相關企業可將部分產能進行轉移，以避開高關稅的不良影響。三是政府應根據實際情況出台財政補貼、稅收優惠等一系列措施，大力幫助相關企業應對美國加徵關稅帶來的成本增加。例如，政府可以提供出口退稅、降低關稅等措施來支持本國的出口型企業。四是積極參與國際經貿合作，努力適應全球經貿新形勢，逐步減輕美國關稅政策帶來的各種壓力。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

美元走軟及避險需求推動金價回穩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周終見出現較明顯回調，而受感恩節假期因素影響，亦加深了美元的回調壓力。美國當選總統特朗普宣示將對加拿大、墨西哥和中國徵收高額關稅，這大為撼動市場，並又一次衝擊市場對利率和通脹的預估；美元一度飆升，加元和墨西哥披索挫跌，人民幣創逾四個月新低，但隨着市場消化特朗普的行事作風，並權衡上周公布的美聯儲會議紀錄以及經濟數據，美元指數續呈回吐並觸及兩周低點。美聯儲公布的11月政策會議紀錄顯示，許多決策者一致認為逐步減少政策限制是合適的。

美聯儲官員普遍認為，通脹已基本得到控制，失業率急劇上升的風險已經降低。目前市場人士普遍估計美聯儲將在12月將利率下調25個基點，但明年的降息步伐將有所放緩，以應對特朗普上任後複雜的政策發展。上周三公布的數據顯示，美國10月消費者支出增幅略高於預期，暗示經濟在第四季初保持了大部分強勁的增長勢頭，但抗通脹的進展似乎停滯。在未能成功地將通脹拉回美聯儲目標、以及進口商品關稅可能提高的前景下，美聯儲明年降息的空間可能縮小。目前，市場認為美聯儲在12

月降息25個基點的可能性約為66%。

技術指標自超賣區域回升

倫敦黃金在上周一挫跌後，接下來幾日則轉而穩步回升，地緣政治不確定性和貿易戰擔憂提振避險需求。俄烏戰爭持續，地緣政治風險依然高企，雖然以色列與真主黨的停火協議已經生效，但以色列的報復性應急措施仍令局勢保持緊張。

此外，特朗普的關稅計劃也被視為通脹的潛在驅動因素，這可能促使美國聯邦儲備理事會(FED)放緩降息步伐，從而又可能限制金價的上漲空間。黃金11月下跌3%，這是自2023年9月以來最大月度跌幅。

技術圖表所見，RSI及隨機指數已自超賣區域告回升，可望金價將為重新走穩。較近支撐預計在2,633美元及2,620美元，下一級參考2,585美元及100天平均線2,572美元，11月中旬金價的挫跌亦是剛好在100天平均線尋獲支撐。關鍵則會在2,535美元，由五月至六月的盤整底部2,280美元附近到上月底觸高至2,790附近累計510美元的漲幅，回吐一半即為2,550美元至2,535美元。至於當前較近阻力先看2,668美元及2,690美元，下一級預估在2,730美元及2,750美元。

本周數據公布時間及預測(12月2日-6日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
2	澳洲	9:30 AM	十月份零售額#	-	+2.3%
	歐盟	6:00 PM	十月份歐元區失業率	-	6.3%
	美國	10:00 PM	十一月份供應管理學會製造業指數	47.6	46.5
十月份建築開支			+0.1%	+0.1%	
3			無重要數據公布		
4	澳洲	9:30 AM	第三季國內生產總值#	-	+1.0%
	歐盟	6:00 PM	十月份歐元區生產物價指數#	-	-3.4%
	美國	10:00 PM	十一月份供應管理學會服務業指數	55.5	56.0
5	澳洲	9:30 AM	十月份貨物貿易赤字(澳元)	-	46.09億
	歐盟	6:00 PM	十月份歐元區零售額#	-	+2.9%
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.3萬	21.3萬
十月份貨物及勞務貿易赤字(美元)			751億	844億	
十月份工廠訂單				-0.5%	
6	德國	3:00 PM	十月份工業生產#	-	-4.6%
	美國	8:30 PM	十一月份失業率	4.2%	4.1%
			十一月份非農業就業人數	+20.0萬	+1.2萬

註：#代表增長年率

特刊

責任編輯：溫煦 版面設計：陳文傑

華風愛科：擁抱商業氣象服務的可持續未來

華風愛科氣象科技(北京)有限公司成立於2015年9月，由國家氣象局下屬華風氣象傳媒集團有限公司與全球領先的商業氣象服務公司AccuWeather International LLC.在北京共同成立。華風愛科自成立以來以「信念、尊重、匠心、創造價值」為企業價值，全體華風愛人將為服務對象及時、精準地提供所需氣象信息及解決方案，以創新的精神不斷提升氣象信息服務的質量與水準，與業界同行在合作共贏的原則下開展協作，使協作各方的技術優勢能得到更加全面的發揮，共同「服務社會、造福大眾」。華風愛科提供包括天氣現象、溫度、體感溫度、氣壓、風力、風向、相對濕度、紫外線、能見度、雲量、降水量、降水概率、日出日落、月升月落、天氣預警、天氣指數等上百種氣象數據，迄今單日平均全球數據訪問API次數達到平均600億次，日網站瀏覽次數8800萬次。



華風愛科深知ESG理念是實現企業長遠目標和高質量發展不可或缺的組成部分。近年來逐步將ESG議題納入公司的運營決策過程中，積極推動企業的綜合優化與可持續發展，全面貫徹可持續發展理念，致力於成為全球領先的氣象數據服務和企業解決方案。實施ESG可以助力公司在高質量發展的道路穩步前行。華風愛科致力於利用先進的氣象數據分析，推動行業內外環境保護和資源優化。通過提供科學精準的氣象預測和先進的氣候模型和技術，可以更準確地預測和分析氣候變化對相關行業可能產生的影響，從而採取相應的措施來降低風險並抓住機遇，支持能源、航空、農業等領域的生態可持續發展。實行ESG可以幫助公司更有效的關注社會責任。我們的數據服務支持環保、交通、旅遊等關鍵領域，推進行業進步與社會福祉。華風愛科不僅提供高效精準的氣象服務，保障公民生命財產安全，還積極參與社區發展和公眾教育，提升公眾對環境變

化的認知和應對能力、提升全社會的環境意識和應對氣候變化的能力。華風愛科已連續兩年舉辦戶外騎行活動，呼籲大眾更加關注天氣與運動之間的密切關係，通過關注天氣變化，享受低碳環保運動帶來的樂趣，實現綠色、健康、可持續的生活方式。執行ESG可以協助公司增強企業競爭力。華風愛科通過ESG實踐推動企業在技術方面不斷升級，開拓新技術領域的市場機遇，從而獲得產業競爭優勢，提高企業價值。華風愛科與全球排名第一的新能源風電解決方案供應商企業金風科技展開合作，提供了從運維管理、風險控制、風功率預測、風機設計等一系列的氣象強相關工作，都取得了非常好的服務效果。運行ESG可以引導公司建立可持續發展的企業文化。以科技創新為核心，華風愛科不斷深化科技體制機制改革，激發科研人員的積極性，並加大科技研發投入，攻克關鍵核心技術，強化前沿基礎研究，成立兩年即取得了國家「高新企業」稱號並持續至今。通

過多方利益相關者的參與和反饋，華風愛科不斷優化服務質量與企業管理，以實現可持續發展目標。華風愛科還致力於為員工提供良好的工作環境和發展機會，投資員工培訓和發展項目，提供更多的職業發展機會和技能提升資源。提升了工作效率，也更注重員工與公司共同的可持續發展道路。實踐ESG可以指引公司實現更高效的管理和風險控制。華風愛科在公司治理方面展現出高度的專業性和責任感。華風愛科始終堅持合規管理，嚴格遵守並落實各項法律法規，確保企業運營合法合規。華風愛科建立了風險控制和持續改進工作機制，從戰略、運營、技術及財務等方面對公司正在面臨或未來可能面臨的內外部風險進行識別，通過對風險影響的評估設定風險等級，並進一步確定控制風險的策略和方法。在對風險進行管理的同時，確定相關的持續改進事項並長期跟蹤。通過風險控制和持續改進機制，為公司應對外部競爭和內部治理提供有效輔助。華風愛科不斷吸收最新的管理理念和實踐經驗並確保利益相關者能夠全面了解公司的運營狀況和發展策略，及時調整和完善公司的治理機制。

開創了大模型AI for Science的理念在能源治理領域中的應用先例。在環境(Environmental)方面，華風愛科結合多年的行業經驗，借助盤古氣象大模型的高精度預報能力，共建模型的快速預報能力為新能源領域的應用提供了可能，如精準的風能和太陽能預測，有助於優化能源結構，推動綠色能源的發展。在社會(Social)方面，共建大模型的應用可以提升農業、航空、航海等行業的運營效率，保障人民生命財產安全，促進社會和諧穩定。此外，這次雙方的合作，推動了氣象知識的普及和氣象服務的均等化，為提升全球公民的氣象科學素養作出了貢獻。在公司治理(Governance)方面，華風愛科將ESG理念融入企業戰略和運營中，通過盤古氣象大模型的研發和應用，展示了在科技創新和可持續發展方面的能力。華風愛科將持續深入以及系統化地在ESG領域深耕。華風愛科將通過一系列具體、可測量的措施，致力於在環境、社會和治理方面不斷努力。通過給相關行業合作夥伴提供企業解決方案實現應對全球氣候變化帶來的長遠影響。華風愛科將先進的氣象技術與其專業領域的具體場景相結合，增加了行業場景的運行效率，降低其生產經營成本，從而實現客戶的碳排放降低，為減緩全球氣候變暖出了貢獻，努力踐行企業社會責任感做出實事。我們相信，通過共同努力，不僅能夠提升公司自身的可持續發展能力，還能夠為全球環保和社會進步貢獻力量，打造一個更加綠色、和諧、透明的未來，為全球可持續發展貢獻力量。

