

每日经济

ECONOMIC DAILY

安邦集团 中国宏观经济研究中心

2025 年 5 月 5 日 星期一 总第 7405 期



分析专栏

“尼克松冲击”与 “米兰缺陷”



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

民营经济促进法明确禁止趋利性执法.....	4
4 月出口订单大幅下降国内制造业 PMI 收缩.....	5
4 月六大头部城市二手房成交量环比集体转跌.....	5
五一假期“老外”都来中国哪儿?	6
澳总理胜选连任对中澳关系利弊并存.....	6
中国企业恢复采购现货液化天然气	7
“智能驾驶”开始逐步回归本真.....	7
出口管制下中国芯片全球销售份额降至 3.9%	7
全球开发浪潮下国内核电小型堆商业化困境.....	8
中国限制使全球稀土价格暴涨	8
推进绿色转型需要以稳健的电网作为支撑.....	9
AI 加速替代人工代码编写工作.....	9
一季度欧元区经济保持正增长	10
OPEC+ 意外增产加剧国际原油供需失衡.....	10
特朗普解读关税称其是激励非税收	11
南美地震频发或影响全球贸易	11

ANBOUND

网站
www.anbound.com.cn
邮箱
aic@anbound.com.cn

订购热线
010-56763000
010-56763018
010-56763028

服务热线
上海 021-62488666 成都 028-68222002
深圳 0755-86978663 杭州 0571-87222210
新疆 0991-6117958 重庆 023-65900777

【分析专栏】

【“尼克松冲击”与“米兰缺陷”】

据媒体广泛的报道，特朗普的首席经济顾问斯蒂芬·米兰（Stephen Miran）曾试图在近期的一场会议中安抚主要债券投资者，但他的努力显得颇为吃力。米兰曾获得哈佛大学经济学博士学位，在特朗普第一任期短暂担任过财政部经济政策高级顾问。2024 年 12 月，特朗普提名米兰为白宫经济顾问委员会（CEA）主席——这也是总统经济政策方面最关键的角色之一。

去年 11 月，他撰写了《重构全球贸易体系使用指南》，被市场称为《海湖庄园协议》。该报告提出了四个具体目标——减少贸易逆差、重振美国制造业、提高美国企业的国际竞争力，以及要求其他国家共同承担维护美元霸权的成本。

知情人士透露，4 月 25 日，米兰在毗邻白宫的艾森豪威尔行政办公楼会见了约 15 名金融机构的代表，包括对冲基金 Balyasny、Tudor 和 Citadel，以及资产管理公司 PGIM 和贝莱德的代表。两位知情人士表示，米兰在关税政策和金融市场方面的表述“语焉不详”或“逻辑混乱”，其中一人称米兰已经“难以应付”。一位了解会议情况的人士说道：“只要有人向米兰提问，局面就崩了。当面对一群知识渊博的听众时，讨论的要点很快就会被驳倒。”

今年 4 月 2 日，在特朗普宣布所谓的“对等关税”后，美国股市和债市发生了剧烈波动。欧洲等国家在华尔街支持下，趁势发起了针对美国的地缘金融战争，大量资本从美债流出，导致美债的收益率高企。此后，美国特朗普政府宣布对部分国家暂停征收 90 天“对等关税”，全球市场稍有企稳，但许多投资者依然紧张不安，并未形成新的共识，这是米兰召集华尔街大佬开会解释政策的原因。

米兰，是特朗普关税政策的核心智囊，并且在保守主义阵营中获得的评价较高。不过，米兰毕竟仅是一个哈佛大学的博士生，这样的学生在美国政府体系中，比比皆是，他们通常都是在政府体系内做一些助手性质的工作，利用经济学知识，起草一些政策文件，帮助那些来自各行各业对经济基本茫然的参议员、部长做一些文件工作而已。

这样的年轻学生与华尔街那些在资本市场中厮杀的资本大鳄，以及老练的政策大咖相比，缺乏系统性的认知，更谈不上系统性政策（战略性政策）的驾驭能力。所以，回答不上这些老手的问题，在协调会议中出现“卡壳”，就很正常了。在美国那种讲究专业分科的社会，像米兰这样的年轻

学生，总是就经济谈经济，就金融论金融，他怎么会想到利用乌克兰战争来调控华尔街金融市场？他在大学里就没学过这些系统性的战略杠杆。他的教授，最多也就只能引经据典，从历史角度给你讲讲而已。所以米兰在关键场合出现“缺乏说服力”的状况，实际也完全正常。

根据现在的世界形势，真正值得对比研究的是“尼克松冲击”所导致的震动和影响。

所谓的“尼克松冲击”（Nixon Shock）是指 1971 年 8 月 15 日，当时的美国总统尼克松宣布的一系列经济措施，包括暂停美元与黄金的直接兑换（关闭黄金窗口）、实施 90 天工资和物价管制，以及对所有应税进口商品加征 10% 的临时关税（号称附加税）。尼克松这样做也有一些理由，主要的原因跟今天差不多，也是因为美欧关系的复杂性，当时的瑞士、法国、英国要求将美元兑换为黄金，仅仅是在 1971 年 7 至 8 月，瑞士就兑换了 5000 万美元的黄金，法国兑现了 1.91 亿美元的黄金，英国要求将 30 亿美元的黄金从诺克斯堡转移至纽约联邦储备银行，这些欧洲人“抢”黄金的行动，极大的加大了美元压力，迫使他必须采取措施，这种美元与黄金脱钩的背景是过去所忽略的。

增加关税的政策目的及其设计是，1、通过加征 10% 的进口关税，迫使其他国家（如日本、西德）重新评估其货币，实现升值，以减少美国贸易逆差并保护美元国际地位。2、争取贸易平衡，提高进口商品成本，通过减少进口，促进出口，改善美国国际收支（目标为 130 亿美元改善）。3、赢得政治支持，通过保护国内产业如制造业，争取公众支持，应对 1972 年总统选举压力。尼克松政府加关税的法律依据与特朗普政府几乎一样，同样也是《1917 年与敌国贸易法》（TWEA）。

从战略性政策的设计角度来看，本来特朗普政府只要参照尼克松的政策微调即可达到并实现政策目标，但特朗普出于自己的政治考虑，粗暴而草率的将关税翻了好几倍，这就导致了完全“不可控的情况”出现，资本用脚投票，美债收益率飙升，欧元趁机崛起。

值得注意的是，增加关税并非就是为了实现制造业的回归，当年尼克松政府就是将关税作为“谈判杠杆”来使用的，目的是施压日本等制造业国家，同意本国货币的升值。时任国家安全委员会经济学家和财政部部长副部长的著名金融学家保罗·沃尔克（Paul Volcker）也认为，增加关税是“必要的谈判策略”，可以迫使竞争对手让步。

那么“尼克松冲击”是否成功实现了政策目标？

这个问题的答案，客观而准确的来说，是部分成功，部分失败。1973

年2月美元实现了贬值，3月份G-10国家集团批准了浮动汇率制，布雷顿森林体系彻底瓦解。不过，增加关税的措施与政策设计不同的是，美元出现了长期贬值，整个1970年代，美元下跌了约三分之一。此外，增加关税对贸易平衡的直接贡献也有限，实际贡献是由“意外”因素造成的，1971年秋季，美国东海岸港口出现了大罢工，而且持续数月之久，实际减少了进口量。在汇率方面，这个政策实现了目标，美元对当时主要货币如西德马克和日元出现了浮动升值，但这也使得进口商品更加昂贵。

“尼克松冲击”在政治方面，则是大获成功。通过保护国内产业和应对“外国价格掠夺者”（foreign price-gougers）尼克松赢得了美国公众的大力支持，为1972年的大胜奠定基础。当时，美国的媒体也承认这一点，将“尼克松冲击”视为是政治成功。1971年8月16日，道琼斯工业平均指数上涨33点，创当时的最大单日涨幅。《纽约时报》社论称“我们不敢谴责总统的果敢行动”。

从“尼克松冲击”的副作用来看，显然增加了1970年代的滞胀，1973-1975年美国滞胀的现象，通胀率高达11%，失业率为8.5%。从这一点出发，在经济数据的视角来看，可以认为“尼克松冲击”的政策是失败的。不过，很显然美国社会对此的忍耐度也超出了金融市场的预计，因为他们依旧支持尼克松政府，并且使其大比例赢得大选。所以同样的问题对于特朗普政府来说，其实是一样的，对于通胀的政治效应不宜被高估。

在贸易改善方面，“尼克松冲击”对美国贸易逆差的改善相当有限，1972年时仍有65亿美元，而且随着1973-1975年预算增加、滞胀和汇率浮动带来的不稳定，对美国贸易的影响并非正面。所以类似的战略性政策，对美国贸易地位的改善也可以被视为失败。

那么对于未来特朗普政策的底线如何判断？

参照“尼克松冲击”时期的政策演变，可以推断特朗普政府的政策演变，尤其是当其灵魂人物米伦尚有能力进行修正的时候，特朗普政策有一定机率将会出现某些改变。

特朗普的“对等关税”，原本就宣布过基线关税是10%，这意味着如果特朗普大幅调低关税比例，使之在5%至10%，不至于出现政治麻烦，容易进行解释。同时，这个比例的“对等关税”，实际对于推动制造业回归美国本土，实现“密接生产”，也是有实质性帮助的。因为美国制造业的平均利润率大致是在5%-10%左右，高科技业表现好的则有10%-20%，至于苹果手机那样的典型制造业，则有30%-40%的利润率。显然，10%的成本增加对于制造业净利润的影响还是很大的，依旧会促使他们回归主要市场。

值得注意的是，当欧洲、东南亚和日韩等国，成功将特朗普的政策焦点转移到中国一家之际，特朗普的“对等关税”，甚至还会受到某种程度的普遍支持，等于是在地缘政治的角度进行了合理化。当“对等关税”的问题解决之后，美国经济和产业实际就没什么大问题了。充满不确定的实际是欧洲，因为欧洲陷入乌克兰战争的僵局是肯定的，即便是乌克兰实现了“和平”，面对乌克兰的战后重建，欧洲也根本无力负担，所以全球资本实际没地方可去，最终回流美国的可能性很大。

从欧美之间的竞争角度来看，欧洲各国进步派政府实际在做的，只是一种“最后的抵抗”，逆全球化不可能不影响到欧洲，这一点早晚会成为全球市场的共识，右翼保守主义甚至是极端右翼，一定会在欧洲崛起成为主流，这一点与美国现在是一样的。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion) :

对于当下的经济和政策演变，“尼克松冲击”造成的影响与反应值得对比研究。可以推断特朗普政府的政策演变，尤其是当其灵魂人物米兰尚有能力进行修正的时候，特朗普政策有一定机率将会出现某些改变。实际上，欧美竞争下，欧洲各国进步派政府实际在做的，只是一种“最后的抵抗”，逆全球化不可能不影响到欧洲，这一点早晚会成为全球市场的共识，右翼保守主义甚至是极端右翼，一定会在欧洲崛起成为主流，这一点与美国现在是一样的。(CG) [返回目录](#)

【优选信息】

【政策：民营经济促进法明确禁止趋利性执法】

近期，十四届全国人大常委会第十五次会议表决通过了《民营经济促进法》，该法将于 2025 年 5 月 20 日起施行。作为中国第一部专门关于民营经济发展的基础性法律，该法共 9 章 78 条，明确了民营经济组织的定义，并规定涉及外商投资的民营经济组织同时适用外商投资法律法规。《民营经济促进法》将多项制度和机制固定为法律制度，包括民营经济统计制度、全国统一的市场准入负面清单制度、公平竞争审查制度、失信惩戒和信用修复制度等。值得注意的是，该法明确禁止为经济利益等目的滥用职权实施异地执法，并针对“乱收费、乱罚款、乱检查、乱查封”等乱象作出针对性规定，强调对涉案财物的合法保护。在相关机制建设上，《民营经济促进法》提出，国务院和县级以上地方政府“建立促进民营经济发展工作协调机制”；各级政府及其有关部门建立畅通有效的“政企沟通机制”，建立健全“行政执法违法行为投诉举报处理机制”，司法行政部门建立

“涉企行政执法诉求沟通机制”；国家推动构建完善民营经济组织融资风险的“市场化分担机制”；建立健全“信用信息归集共享机制”等。(BSY)
[返回目录](#)

【形势要点：4月出口订单大幅下降国内制造业 PMI 收缩】

受美国加征关税等外部因素影响显现，我国4月出口订单大幅下降，制造业景气度重回收缩。据国家统计局日前公布的数据，4月制造业 PMI 录得 49.0，低于3月 1.5 个百分点；非制造业商务活动指数为 50.4，较3月回落 0.4 个百分点。受两大行业景气度下滑的拖累，4月综合 PMI 产出指数下降 1.2 个百分点至 50.2，企业生产经营活动扩张态势总体放缓。具体来看，制造业供需都在收缩。4月生产指数、新订单指数分别下行 2.8 个、2.6 个百分点至 49.8、49.2，时隔两个月均再度降至临界点以下。外需走弱对总需求的拖累较大，当月新出口订单指数回落 4.3 个百分点至 44.7，为 2023 年以来最低。与国家统计局联合发布 PMI 数据的中国物流与采购联合会披露的数据显示，装备制造业和高技术制造业的新出口订单指数均下降 5% 以上，基础原材料行业新出口订单指数下降接近 5%，消费品制造业新出口订单指数降幅相对较小，接近 3%。在市场波动的背景下，制造业企业更倾向于裁员节支，4月从业人员指数下行 0.3 个百分点至 47.9，创 2024 年 3 月以来新低。4月非制造业扩张速度放缓，商务活动指数下降 0.4 个百分点至 50.4。当月服务业商务活动指数为 50.1，低于3月 0.2 个百分点。其中，水上运输、资本市场服务等行业商务活动指数降至临界点以下。另外，4月建筑业商务活动指数为 51.9，低于上月 1.5 个百分点；其中，土木工程建筑业商务活动指数上升 6.4 个百分点至 60.9，表明随着各地工程项目建设有序推进，施工进度有所加快。(WW) [返回目录](#)

【形势要点：4月六大头部城市二手房成交量环比集体转跌】

国家统计局数据显示：一季度，新建商品房销售面积 21869 万平方米，同比下降 3.0%。新建商品房销售额 20798 亿元，下降 2.1%。而刚结束的 4 月份，态势依旧。克而瑞数据显示：4月，TOP100 房企实现销售操盘金额 2846.8 亿元，环比降低 10.4%、同比降低 8.7%，单月业绩规模保持在历史低位。累计业绩来看，百强房企 1-4 月实现销售操盘金额 10181.7 亿元，同比降低 6.7%。就六大头部城市而言，4月二手房成交量环比集体转跌。北京方面：4月北京二手房住宅网签 15569 套，环比下降 19.05%，同比上涨 16.59%。3 月份的网签量是 19234 套。上海方面：4 月份二手房成交 2.07 万套，环比下降 23%，同比增长 32%。广州方面：2025 年 4 月，广州市二手住宅共网签 10312 套，环比下降 5.1%，同比增长 12.97%。深圳方面：4 月份二手房网签量 5733 套，环比下跌 5.7%，同比增长 37.4%。杭州方面：

4 月份二手房成交了不足万套，只有 9077 套，而三月份成交量高达 12413 套，4 月环比下降 25%，同比增长 10%。成都方面：4 月份二手房成交量也略有下降，成交了 24473 套，环比下降 3.5%，同比增长 20.6%。（ZC）[返回目录](#)

【形势要点：五一假期“老外”都来中国哪儿？】

今年“五一”假期的入境旅游市场如何？“来沪扫货”“老外拖着行李箱去义乌采购”等话题引爆“五一”社交圈，免签政策、离境退税政策等激发了外国游客旅游+购物的新模式。有社会反馈称，途经虹桥和浦东国际机场的上海地铁二号线能看到很多“老外”，多是来自欧洲、日韩和东南亚地区，团队和散客都有。此外，在上海浦西的一些超市和书店也新设立了韩语等小语种的指示牌。也有反馈称，今年“五一”假期上海外语导游根本不够用，每个人的时间都排得满满的。这意味着上海在抓住政策红利期的同时，各方面也要持续优化服务，让更多外国游客前来体验和享受。除了上海，其他城市也接待了不少外国游客，不过数据有一定分化。携程数据显示，“五一”期间入境游订单量同比激增 130%，上海、深圳、广州、北京、成都、重庆、杭州、珠海、西安、青岛等城市跻身热门目的地榜单。具体来看，“五一”假期上海、深圳、义乌等地入境游订单分别同比增长 138%、188%和 60%。另有数据显示，重庆“五一”期间入境游订单同比上涨 193%，成都相关搜索量环比增长 88%。去哪儿发布的报告则显示，“五一”期间，在平台上用非中国护照预订国内机票情况来看，北上广深杭稳居入境游前五，成都、厦门、南京、重庆、海口等作为目的地，入境游增一倍。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：澳总理胜选连任对中澳关系利弊并存】

澳大利亚总理阿尔巴尼斯近期率领工党赢得联邦选举。阿尔巴尼斯将成为 2004 年以来澳大利亚首位获得连任的总理。在阿尔巴尼斯上个任期内，工党政府通过“龙虾外交”和“葡萄酒关税豁免”推动中澳关系解冻，双边贸易额回升至 2000 亿澳元。2024 年《中澳自贸协定深化合作备忘录》将数字贸易和绿色经济纳入合作，释放新动能。中国连续 16 年稳坐澳大利亚最大贸易伙伴宝座，2024 年铁矿石、煤炭和液化天然气对华出口额达 1280 亿澳元。中国企业深度参与澳基建（如中建建中标悉尼地铁西线）和绿色项目（如达尔文氢能枢纽），为双方经济转型注入活力。未来三年，中澳在绿氢、锂矿和教育领域的合作有望进一步深化。但是，双边关系的结构性矛盾依然很深刻。工党力主收回售予中企的达尔文港经营权，这一点引发中国政府严正警告，恐成关系中的“定时炸弹”。并且，澳大利亚一直在美澳同盟（“四方安全对话”“印太经济框架”）与对华合作（支

持中国加入《数字经济伙伴关系协定》) 间左右为难。若中美对抗升级, 澳可能面临更大外交压力。值得注意的是, 胜选之后, 澳洲股市 S&P/ASX200 指数出现了 0.47% 的下跌。(ZC) [返回目录](#)

【形势要点：中国企业恢复采购现货液化天然气】

据彭博社援引知情贸易商报道, 中国已恢复现货液化天然气采购。日前至少有两批货物以每百万英热单位 10 美元的价格成交, 接近过去一年最低水平。贸易商表示, 若价格维持在该区间, 近期可能会有更多采购。这一转变标志着中国买家政策的重大转折, 此前由于国内需求疲软和高昂价格, 中国一度削减进口并转售现货资源。虽然中国在 2024 年曾为全球最大液化天然气进口国, 但今年 1 至 4 月的进口量同比下降了约 24%。有分析认为, 中国等亚洲买家的持续采购可能有助于缓解近期亚洲和欧洲天然气现货价格的下行趋势, 这两大市场近期价格下跌主要受全球贸易战担忧所影响。FGE 名誉主席费沙拉基表示, 目前天然气价格处于低位, 并预测到年底可能上涨 50% 至 60%。与此同时, 价格敏感的印度买家也在加紧购入。印度石油公司此前购买了一批 6 月交付的货物, 盖尔公司亦在进行新一轮招标, 计划在近期完成采购。(YXT) [返回目录](#)

【形势要点：“智能驾驶”开始逐步回归本真】

5 月 4 日, 小米官网显示, 小米汽车悄然将 SU7 系列车型的“智驾”功能更名为“辅助驾驶”。2025 年被称为“智驾元年”, 在部分车企不遗余力的夸张宣传之下, 调查显示, 70% 的用户误将“L 2+”视为“自动驾驶”, 开启后可随意玩手机、睡觉等, 导致危险使用行为频发。此前, 小米 SU7 曾因辅助驾驶功能在复杂路况下失灵引发事故, 暴露出技术局限性与用户认知偏差之间的鸿沟。辅助驾驶与自动驾驶有着鸿沟之别。当下新能源汽车智能驾驶技术处于辅助驾驶阶段, 本质是辅助驾驶员提升行车安全与便利, 更准确叫法是“智能辅助驾驶”, 关键在“辅助”。目前市面上宣称有自动驾驶功能的车辆, 最高等级仅达 L 2 级, 即组合驾驶辅助系统, 主要减轻驾驶员疲劳、提升便利, 常见功能有车道居中保持、自适应巡航等。开启辅助驾驶功能, 驾驶员仍需集中注意力、手不离方向盘。2025 年 4 月, 工信部明确禁止车企使用“自动驾驶”、“脱手”等误导性术语, 要求宣传材料必须标注功能边界。小米的更名动作, 正是对这一政策要求的直接响应。在现实和政策的压力之下, 智能驾驶开始逐步回归其本真。(ZC) [返回目录](#)

【形势要点：出口管制下中国芯片全球销售份额降至 3.9%】

在美国对中国强化半导体制造设备出口管制的背景下, 由于无法生产生成式 AI 所需的尖端半导体, 导致中国厂商的 2024 年市场份额时隔 1 年

再次下滑，降至 3.9%，较上年下降 0.2 个百分点。用于生成式 AI 等高性能半导体的线宽被认为是 3~4 纳米，而中国则止步于中芯国际的 7 纳米。即便是 DeepSeek，其也在使用美国英伟达的 GPU。中国厂商未能分享到生成式 AI 带来的市场扩大红利。不过，中国预见到美国将强化出口管制，从 2020 年前后起加大了制造设备的采购。根据国际半导体产业协会（SEMI）的数据，面向中国大陆的半导体制造设备出货金额于 2020 年超过韩国和中国台湾跃居首位，2024 年同比增长 35% 达到 495 亿美元。由此可见，中国大陆企业采购了全球超过 4 成的半导体制造设备。尽管持续对制造设备进行投资，但中国厂商的半导体市场份额仍下降。对此，SEMI 日本法人的青木慎一指出：“采购设备的数量超出了实际需求，不少设备仍处于待机状态”。即便工厂投入运转，由于芯片的良品率未能迅速提升，也存在尚未直接带动销售增长的情况。业内人士认为库存调整仍需时间，面向产业设备及 EV 的需求要真正恢复将在 2026 年以后。普遍预计中国厂商的市场份额在短期内将处于持平或小幅下降。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：全球开发浪潮下国内核电小型堆商业化困境】

全球正在竞速核电小型堆的商业化，中国、美国、英国、加拿大、日本、韩国和俄罗斯在内的多个国家正开发自己的小型堆设计并支持其部署。美国长期以来支持模块化小型堆技术和产业发展，拥有最多的小堆创业公司和创新型号。今年 3 月，美国能源部重启 65.5 亿元资助计划，重点支持模块化小型轻水堆的商业化部署。2024 年 2 月，欧盟委员会宣布组建小堆产业联盟，核心目标是加速小堆技术在欧洲的研发和商业化进程，到本世纪 30 年代初实现首批小堆部署。此外，英国政府于 2022 年启动“未来核能赋能基金”，计划以竞标方式为核能技术开发商提供总计 11.7 亿元的资助，已为通用电气-日立核能公司的小型沸水堆 BWRX-300、和美国 X-energy 的小型高温气冷堆 Xe-100 提供资金。中国目前主要有中核集团、中广核集团、国家电投、中科院、清华大学和中船重工等六个集团和单位进行小堆开发，已研发形成了不同用途、不同功率档次、不同堆型的 12 种小型堆技术。不过，中国尚没有小型堆的商业化公司。国家电投集团原董事长继续指出，当前小型堆的战略定位和开发目标尚不明确，技术成熟度和经济性有待进一步提高，以及相关法规标准和审评机制尚不完善。此外，国内小堆研发型号众多，缺乏有序规划，先进核能技术成果共享效应差，技术力量分散。（XR）[返回目录](#)

【市场：中国限制使全球稀土价格暴涨】

据《日经亚洲》报道，英国调查机构 Argus Media 汇总了不同中重稀土在欧洲市场的报价，显示稀土价格正快速上涨。欧洲的稀土价格一般作

为中国以外的价格指标。数据显示，截至 4 月底，镱（Dysprosium）和铽（Terbium）每公斤报价分别达 850 美元和 3000 美元，环比增长约三倍。报道称，两者都体现了自 2015 年 5 月有数据记录以来最大的单月涨幅，也创下该稀土元素的历史新高价。美国总统特朗普 4 月 2 日对包括中国在内的多个国家施加高额关税，中方则在两天后以限制稀土出口作为反击措施之一。有分析认为，这些稀土在管制实施后几乎立即停止出口。美国和乌克兰 4 月 30 日签署矿产协议，让美国获得乌克兰的稀土矿物。不过，中国稀土提炼目前占全球约 90%，主导着全球稀土矿物供应链。《日经亚洲》引述日本瑞穗银行称，这次被限制的稀土，在其他国家实施替代性生产的难度非常高。稀土即使少量添加，也可以显著提升材料性能，因此被广泛用于电动汽车、风力发电机、航空航天等高端制造领域，且在制造过程中是不可或缺的成分。换言之，中重稀土价格暴涨会直接导致纯电动汽车等产品的成本上升，因而造成连锁反应，对相关企业产生广泛影响。东京大学的冈部彻教授表示，若供应受限长期化，电动汽车本身可能面临无法制造的风险。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：推进绿色转型需要以稳健的电网作为支撑】

近日西班牙突发的全国大停电事件再次凸显了平衡可再生能源发展与电网承载能力的重要性。根据彭博新能源财经（BloombergNEF）分析，西班牙过去五年太阳能发电量增长逾一倍，然而在每投入 1 美元可再生能源资金的同时，仅有约 0.3 美元用于电网基础设施，远低于欧洲平均的 0.7 美元。由于西班牙的电网设备大多建于数十年前，设计上难以应对太阳能和风能的高波动性，再加之西班牙电网“孤岛”式结构、跨境输电能力严重不足（交换容量仅占总容量约 3%），最终导致系统在应对峰值波动时缺乏弹性。4 月 28 日中午，西班牙电网频率在短短数分钟内偏离常态 50 赫兹，最终引发全国性断电，与 2016 年南澳大停电事件如出一辙。这表明，现代电网需要与能源结构变化同步升级。彭博数据显示，实现全球净零目标所需的电网投资将超过 21.4 万亿美元。伦敦帝国理工学院专家指出，强大的电网不仅能吸纳更多可再生能源，还能在极端情况下通过互联互通调剂供电。西班牙的经验提醒我们：推进绿色转型必须以稳健的电网为支撑，唯有同步提升储能能力、频率稳定机制与互联互通水平，才能确保能源系统既绿色高效又安全稳定。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：AI 加速替代人工代码编写工作】

人工智能在软件开发领域的渗透正在迅速加深，越来越多企业开始依赖 AI 完成代码编写任务。微软首席执行官萨蒂亚·纳德拉近日在 Meta 举办的首届 LlamaCon AI 开发者大会上透露，目前微软已有多达 30% 的软件

代码由 AI 生成,且这一比例正持续上升。谷歌方面,首席执行官桑达尔·皮查伊早在 2023 年 10 月就表示,谷歌超过 25%的新代码出自 AI 之手。Meta 创始人马克·扎克伯格亦表示,公司正押注未来将有半数开发工作由 AI 完成。随着 OpenAI 等机构持续推进“氛围编码”(ambient coding)等低输入高产出的技术,AI 对人类程序员的替代能力愈发明显。Shopify 与 Duolingo 等科技企业也相继出台政策,要求员工证明 AI 无法胜任某项工作,才可申请新增人力。这一趋势既提升了开发效率,也促使企业在招聘和人力配置上趋于谨慎,转而构建以 AI 为核心的开发架构。OpenAI 近期更计划收购可通过几行描述生成完整代码的 Windsurf 初创公司,试图加速实现“人人都是开发者”的未来愿景。可以看出,AI 编程正从边缘工具向主流力量迈进,标志着软件开发行业进入深度重构阶段。(CL) [返回目录](#)

【形势要点：一季度欧元区经济保持正增长】

日前,欧盟统计局公布的初步数据显示,经季节调整后,今年第一季度欧元区国内生产总值(GDP)环比增长 0.4%,欧盟 GDP 环比增长 0.3%。数据显示,经季节调整后,今年第一季度欧元区 GDP 同比增长 1.2%,欧盟 GDP 同比增长 1.4%。从国别看,欧盟第一大经济体德国第一季度 GDP 环比增长 0.2%,法国、西班牙、意大利 GDP 分别环比增长 0.1%、0.6%和 0.3%。这表明欧元区主要增长引擎的潜在增长势头依然低迷。爱尔兰 GDP 环比增长 3.2%,为当季欧元区经济增长贡献了 0.1 个百分点。若剔除爱尔兰的贡献,欧元区增长基本符合趋势水平。匈牙利 GDP 环比萎缩 0.2%。分析人士指出,美国政府最新关税政策冲击全球经济发展,也给欧元区发展带来不确定性。数据显示,欧元区 4 月经济信心持续下滑,达到近期低点。有分析认为,对于欧洲央行而言,经济增长放缓、欧元走强、油价下跌、中国为原本卖到美国的商品寻找新的市场,诸多因素综合起来将起到抑制通胀的作用,这意味着通胀前景良好。(WHX) [返回目录](#)

【形势要点：OPEC+意外增产加剧国际原油供需失衡】

5 月 4 日晚间,美国原油期货市场价格遭遇大幅下跌,纽约商品交易所西德州中质原油(WTI)期货开盘后不久下跌 2.49 美元,至每桶 55.80 美元,跌幅达 4.27%;全球基准布伦特原油期货下跌 2.39 美元,至每桶 58.90 美元,跌幅 3.9%。今年以来,国际油价累计跌幅已超过 20%,市场悲观情绪持续蔓延。此次暴跌的直接原因是欧佩克+(OPEC+)连续第二个月宣布增产,进一步加剧了市场对供应过剩的担忧。以沙特为首的 OPEC+于 5 月 3 日达成协议,同意在 6 月份再增产 41.1 万桶/日。这一规模几乎是高盛最初预测 14 万桶/日的三倍。加上 4 月份宣布的同等增产计划,OPEC+将在两个月内向市场额外供应逾 80 万桶/日原油。这一举措出乎市场预料,尤其

是在全球经济前景不明朗的背景下，投资者对需求放缓的担忧日益加深。美国总统特朗普近期加征关税的政策进一步引发经济衰退担忧，可能导致原油需求增长乏力，而此时供应端的快速增加无疑加剧了市场失衡。市场分析人士指出，供应过剩的预期正在压制油价反弹空间。油田服务公司贝克休斯和斯伦贝谢预计，由于油价疲软，今年勘探和生产投资将下降。贝克休斯首席执行官洛伦佐·西蒙内利在财报电话会议上表示，石油市场供应过剩、关税上升以及墨西哥和沙特阿拉伯的不确定性共同制约了国际上游支出水平。即使是沙特自身也不能幸免，根据国际货币基金组织的数据，该国需要油价接近每桶 90 美元才能覆盖政府支出。与此同时，石油巨头雪佛龙和埃克森美孚公布的第一季度收益较 2024 年同期下降，反映出低油价对行业盈利能力的冲击。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：特朗普解读关税称其是激励非税收】

据 CNBC 报道，特朗普日前表示，他没有与中国国家主席通话的计划，但美方官员正就不同议题与中方官员沟通。当被问及是否会宣布任何贸易协议时，特朗普表示“很有可能”，但未透露详情。特朗普也再次指责中国在全球贸易中“多年来一直占我们便宜”，“在很多情况下，‘关税’这个词的使用并不准确。对我而言，我并不将其视为一种传统意义上的税收。我认为，关税更像是一种激励机制，能够促使企业在美国设立工厂、办公室等实体，从而推动本土制造业的发展。不过，许多人并不了解实际情况。如果我们回顾一下，会发现许多国家，包括中国、越南等，不只是中国，实际上还有其他国家也在其中。这些国家中有些被视为朋友，而所谓的朋友有时比公认的‘敌人’更令人头痛。人们常常误解关税的承担方。实际上，很多时候是出口国的政府或企业承担了关税成本，而非像一般人想的那样完全转嫁给美国消费者。这一事实往往没有被广泛传播或理解”，并称“尼克松当年与中方建交的决策，是他最糟糕的决定”。此外，美国对中国加征的关税高达 145%，美国方面一直表示已经与中国会谈，中方否认。中国商务部日前表示，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。对此，中方正在进行评估。特朗普也曾表示，愿在某个时候降低对华关税。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：南美地震频发或影响全球贸易】

据智利大学全国地震中心消息，位于南美洲与南极洲之间的德雷克海峡近日发生 7.5 级地震。另据美国地质调查局消息，此次地震震级为 7.4 级。目前尚无人员伤亡和财产损失报告。智利海军水文和海洋局海啸预警部门已发布海啸预警。预警信息显示，海啸将持续数小时，主要将影响该国麦哲伦—智利南极大区沿岸地区。智利防灾部门曾一度要求上述地区民

众撤离。资料显示，智利地处环太平洋地震带，地震发生比较频繁。德雷克海峡位于南美洲南端合恩角与南极洲南设得兰群岛之间，连接大西洋和太平洋。该海峡东西长 300 公里，南北宽 900 至 950 公里。值得一提的是，麦哲伦海峡和德雷克海峡还存在航运活动，除了旅游船和科考船只外，一些不想经过巴拿马运河的航船也会选择从这里通过。此外，也有外媒报道称，这里离南极近，具有一定的战略地位，中国和美国都很重视它的价值。南美地震频发，如果前述的问题持续，且引发巨大海啸，对于全球贸易来说都会产生一定的影响。（ZZJ）[返回目录](#)

【调整与修正】

无

【每日数据】

COMEX 金= 3312.42 美元（5 月 5 日 17:30）

NYMEX 原油期货价格每桶 57.28 美元（5 月 5 日 17:30）

ICE 布伦特原油期货价格每桶 60.29 美元（5 月 5 日 17:30）

[外币 100] 美元 724.62 英镑 961.84 日元 5.025 港币 93.49 澳元 469.18

欧元 820.11

[1 美元兑各国货币] 英镑 0.7518 欧元 0.8817 澳元 1.54 瑞郎 0.8239 日元 143.901

加元 1.3788 港币 7.7498

[主要股市指数] 深指/沪指 9899.82/3279.03, 沪深 300 指数 3770.57（4.30）, 恒指

22504.68（5.2）, 道指 41317.43（5.2）, 纳斯达克 17977.73（5.2）, 标普 500 指数

5686.67（5.2）, 日经 36830.69（5.5）, 台湾加权 20532.99（5.5）, 德国 23086.65（5.2）,

法国 7770.48（5.2）

声 明

安邦咨询是从事财经及公共政策领域策略分析和风险研究的独立智库机构，本研究简报是基于对公开信息的动态跟踪研究及安邦研究人员的调查撰写的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。

本研究简报所载的信息、工具、观点及预测，反映了安邦研究团队截至研究简报发布当日信息所做出的判断，只提供给客户作决策参考之用，不构成任何对客户的投资或购买建议，也不能被视为向客户作出的投资邀请。客户应自主作出决策并自行承担风险，作为独立的第三方机构，本公司不会承担客户的投资损失或分享客户的投资收益。

本研究简报作为通用型的信息研究产品，所提供的服务可能并不适合个别客户，也不构成对客户个性化的咨询建议。如果客户有特殊的决策咨询需求或信息需要，建议客户以个性化定制方式获得本机构的单独服务。

本研究简报是具有知识产权的研究产品，仅向特定的签约客户传送。未经安邦咨询的书面授权，本研究简报不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他机构或其他人（包括同一集团中的非直接签约机构对象），或以任何侵犯本机构版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本机构的商标、服务标记及标记。

新闻媒体基于学术研究和观点讨论而对本研究简报的引用受到鼓励，但这种引用必须以不损害本研究机构的知识产权和商业利益为前提。新闻媒体对研究简报的引用应该获得本机构公关传媒部的许可，但不得对本研究简报的观点进行有悖原意的引用和修改。

有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究部联络，电话 010-56763019。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 aic@anbound.com。

©2025 Anbound Information Corporation. All rights reserved