

珍大户点评特朗普关税影响的补充数据

以下信息来源各金融机构，由珍大户汇总。

1、对 strong【所有】进口商品 strong 征 10% 基准关税。部分国家另加，从 10%-49% 不等。

但对汽车及零部件、钢铝、木材、铜将被排除在对等关税外。

——大户点评：

不管川普私心多高（比如这个政策里包含了先漫天要价，好跟其他国家谈判的小心思），但因为排除原材料，这个政策细节其实还是想让美国本土生产东西。确实其宣称的重振美国制造的话里，还是包含几分真心的。

2、结束了中国小额进口（低于 800 美元）关税的豁免。

2024 年中国跨境电商出口总额达 1807 亿美元，占中国整体出口的 5%。

——大户点评：我们圈子里，去年年底其实已经开始提醒，对美国的跨境电商，有非常严重的政策风险，让大家开始从美国转东南亚。原因就是觉得这个政策可能要豁免取消了。现在果然。直接打击做美国亚马逊、美国图米、乃至美国抖音带货的。

但注意：我看这条里，高盛的报告提的是，除中国

外的其他国家，依然是有小额豁免的。

这等于说是，做跨境电商要向海外转移？义乌货先运到马来印尼，再小包寄到美国？

3、美国整体关税率提高 18.2%，平均税率由原来的 5%上升至 23.4%。

但，（高盛测算）约 13 进口商品将获得豁免，从而把实际关税税率升幅降至 12.6 个百分点。

4、加征关税率最高的是柬埔寨 49%、越南 46%、伊拉克 39%、孟加拉国 37%、台湾 36%、泰国 36%，中国大陆位于第 6 位，加征 34%。

——大户点评：关于目前中国到底受到的总关税是多少，真是众说纷纭。

我现在看到的各机构有好几个版本的不同数据，什么总 54%关税，总 64%、69%，还有说 70%多的。反正川普的政策也草台班子，所以计算不准很正常。

5、华创证券：如何理解特朗普的“对等关税”？
关税率=美国对国家 A 逆差/美国从国家 A 进口。
其大致可以理解为，A 国对美出口的“利润率”，美国宣告的加征税率，大体等于该利润率的 12，即，美国要把贸易伙伴从美国进口中赚取的利润与之“对半分”。

6、按上条计算方法，其他国家还有加征空间。

对中国税率已经到顶。

7、对美国的 GDP 的影响，海外观点（彭博、PIIE、税收基金会、耶鲁大学等），乐观为-0.3%至-0.5%，悲观为-1.7%至-2.3%，平均约-0.8%。

注意，这个-0.8%，是美国长期经济增长率预期的一半水平。

所以确实是伤敌一小刀，捅自己一大刀的政策。

8、对美国通胀：

美联储估算+1.2%，

耶鲁大学估算+2%至 4.5%

9、对欧元区 GDP 的影响：海外观点（高盛、IMF、UBS 等），平均按-0.5%

——注意，这一堆机构，判断跨度非常大，看起来说啥的都有，也能看出来都是拍脑袋，张口就来似的。

10、对中国通胀的影响。

看到一个测算是按回归方式求的，数据非常离散，根本没有参考意义。推测结果简直是胡说八道。所以上面那些研究数据，因为没披露推测方法，有可能一看方法，没准就觉得他们又是拍脑袋瞎测了。

11、对中国 GDP 冲击：

华创证券认为，影响中国出口 3.5%-5.4%，对

GDP-0.25%至-0.9%,

PIIE 认为, 美国每加 10%关税, 中国出口下降 0.2%-0.6%, GDP 下降 0.13%-0.25%,

ECB 认为, 美加 10%关税影响中国出口量 2%-3%

IMF 认为, 美加 10%关税, 使中国 GDP 年化降低 0.2%

UBS 认为, 美加 10% 关税, 影响中国 GDP0.2%-0.3%

东吴证券某软蛋认为会拖累中国 GDP1.5%, 真是服气了, 我国 GDP 增速一共就 5%, 减 1.5%等于少三分之一。这是目前我见到的最激进的观点, 美国人都不敢这么预期。

——大户点评: 想起来 2020 年疫情的时候, 当时一片悲观都要完了要完了的声音, 然后我说我国 20 年出口要爆棚, 后面果然从 20 年开始出口年年上涨, 增长的极猛。

川普不是加我们一个国家的关税, 而是加所有国家,

这种加所有国家的政策, 很像是打乱供应链一样的效果, 其实反而很像 2020 年,

所以, 难道这些人只想着, 我国对美国出口下降, 从而降低出口总量, 从而拖累 GDP 这唯一的路径吗?

他们想不到, 当美国对瑞士加 35%关税后, 瑞士会有哪些产业受影响, 于是开始不得不找中国来互补, 从而带来的好处吗?

这不是跟 2020 年的情况很像吗。

真是一群大脑单细胞、只会线性思考的傻帽！

10、中国出口品类上，
从竞争力角度，贱金属及其制品、钢铁制品、非针织或钩编的服装及衣着附件，
或因为新征收的对等关税丧失比价优势。

如果按对美出口品类的比例角度来看，
在美国进口中，中国在轻工制造和电子行业中份额最大，分别为 34%、22%，
因此受影响最大。

11、据白宫高级官员透露：特朗普计划对半导体，
制药和潜在的关键矿物征收其他行业关税，

12、特朗普背后，带表的是自 1970 年开始，美国
工人工资增长大幅低于劳动生产率增长，
（工人失权？）
以及发达国家中，中产与经营阶层贫富差距逐渐增大，
通过贸易保护，最终要解决的是工人收入的问题。

——大户点评：我个人认可这个观点。这说明加关税后，任何的妥协想要恢复出口量，都是违背特朗普政治目标的。

13、德邦证券张浩观点：

认为美国是全球贸易受益者而并非输家，因为通过产业结构升级，淘汰低端制造业，等于打造出了美国强盛的叙事，这个叙事是美国文化吸引力的基础，从而使美国实现了服务业的高度繁荣和贸易顺差增长。

服务贸易的强劲顺差，尤其是美国在金融、技术、文化娱乐、旅游教育等服务领域的绝对优势，使美国实际上成为全球贸易的最大受益者之一。

而 MAGA 这种叙事，跟美国强盛的叙事是相抵触的，等于会刨美国文化吸引力的根，没有对美国的憧憬和认可了，没有文化吸引力了，那么他们那些基于软实力的消费会大打折扣，损失大大的。

（这个角度是我没想到的，听完感觉这个角度好巧妙啊）

14、对美国出口依赖越高，则受冲击越大。

例：2024 年，越南、印度、日本、韩国对美国出口分别占其出口总额的 29.5%、18.3%、20%、18.8%，美国是以上经济体的第一或第二大出口市场。会受影响比较大。

15、出口产品越低端，受影响越大（因为容易被替代，比较好拿捏）。

例：越南对美出口，家具、玩具、服装等劳动密集型商品占对美出口额四成。

由于劳动密集型商品利润率低、可替代性强、价格敏感，美国对越南加征关税将显著冲击越南出口，影响越南经济和就业。

中美贸易背景之下，诸多厂商出于规避关税的考虑外迁到越南等地设厂，
但美国对越南的对等关税税率之高，中国企业赴越南投资设厂的步伐也将放缓。

——大户点评：这么看越南有点惨的严重，即属于直接被美国打的，又受中国投资降低影响，经济恐怕受损非常大。

16、如以增加对美采购的方式，对特朗普关税让步，会使本土商品受冲击。

例：墨西哥在《北美贸易协定》签署后，取消对美国的玉米进口关税，导致本土玉米产业受冲击。

——大户点评，又是一个不支持妥协的，感觉金融圈这几年硬骨气的开始变多了。这家是粤开证券的。

17、目前关税方案，没有加拿大和墨西哥，所以方案中有漏洞，估计后面还是要补的。因为如果不补上，等于有绕道的空子可钻。

18、政策出台后，
市场开始交易美国经济衰退。

所以美股怕是暂时没有底了。

最后，
——大户点评关税账：

这个账如果详细算，等于是让美国人也要开始学习勤俭节约了。

举例来说，假设你家开服装店，对门家开饭店，你儿子一个月下来在饭店吃饭花了 1 万，但饭店老板家的女儿，在你家买衣服花了 2 万，等于这个月你家净赚饭店老板 1 万块。饭店老板一算，你家利润率 1 万除 2 万等于 50%，现在给你加 25%关税。

加了关税，衣服变成 2.5 万，有多种可能性。

一种是，
老板女儿减少购买，从购原价 2 万衣服，降低为购买原价 1.5 万，现价 1.875 万的衣服。

服装店收 1.5 万，支出 1 万，净赚减少一半。代价是销量下降。

饭店支出 1.875 万，但是回收 0.375 万的税，等于税后支出 1.5 万，收入 1 万，净支出 0.5 万，减少一半。但代价是消费减少。

川普希望的版本是这一版，
如果美国人想继续消费，就自己生产。
走此条路线，川大爷的目标就达到了，就不会继续再加关税了。

另外还有一种可能，
就是想通过要挟“你害怕销量下降引起失业”，所以不得不降价促销。

比如，你自愿将 2 万元衣服降价到 1.7 万，这样算上关税价格变成 2.12 万，老板女儿继续买，你收入变成 1.7 万，饭店老板回到手 0.42 万元关税，就不计较自己女儿多花点钱了。

国际金融资本想要的版本是这个版本，目前期待人民币贬值和其他各国货币贬值，就是希望的这个版本。

但这个版本实现不了的原因是什么呢？
原因是，它不如川普的意。

因为只要你愿意贬值降价，就等于美元升值，其他

货币贬值，美国还是没有制造业。那么川普又要继续加一轮关税。

就是这个方案不是最终定稿，只要你敢接受，川普就敢无限加码，

所以谁贬值，谁二百五。

等于还不明白川大爷的心意呢。

他想要的是制造业回流，要美国生产，不是要你降价，然后继续买进口货。

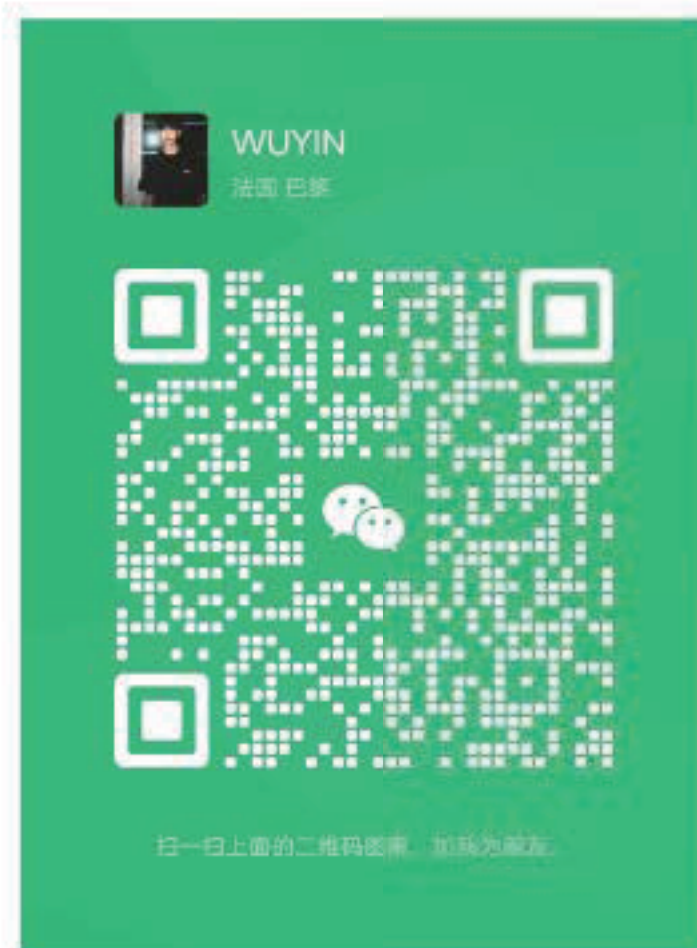
洞鉴知识库VIP群

专注于分享大V知识星球公众号小圈子等内容

一年更新服务活动限时价格，仅需59

→ 我们的分享内容包括：

- 1、吃瓜群众岱岱实时圈文加群聊对话更新
- 2、子明私享汇（会）内部文章（原价568元/年）
- 3、政事堂（顾子明）付费内容再送顾子明群聊
- 4、米联储见闻【作者米糕】（原价599元/年）
- 5、欧洲金靴会员专属文章（原价328元/年）
- 6、砖瓦厂内部圈文（原价400元/年）
- 7、卢克文青云读书会专属文章（原价699元/年）
- 8、鉴茶财经院知识星球（原价3310元/年）
- 9、猫哥的视界知识星球文章（原价299元/年）
- 10、财新周刊【独家新闻】（原价1498元/年）
- 11、杨世光在金钱爆（原价2200元/年）
- 12、蔡森财经知识星球（原价1600元/年）
- 13、灏泽异谈知识星球付费文章（原价4166元/年）
- 14、唐书院公众号
- 15、参考答案阅览室（原价199元/年）
- 16、卢克文知识星球文章
- 17、大树乡谈知识星球加公众号文
- 18、血饮之家知识星球（原价2280）
- 19、持续增加中。。。



加微信：kakawuyin

活动限时价格，仅需59

→ 不定时更新内容有：

- ①守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、混沌天涯客、NEO摸鱼录、卢麒元、
- ②创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等
- ③江宁知府、咩咩说、局外人世界、尹香武、U君笔记
- ④西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计等等一些大V付费文章

加微信：kakawuyin