

米联储见闻 250417：虚无谷里奇投偶（中国的稀土武器）

你好，我是米糕

这几天广交会开幕了，这是在美国关税炮火下展开的一次广交会，川普这次竭斯底里的关税大战实际上只是过去十年美国对华战略彻底失败的无能狂怒的彻底爆发，这种罔顾基本现实放肆破坏性的举动，确实给别人制造了麻烦，但是并不能解决美国的问题，只要不利于美国，某种程度虽然会暂时对中国造成伤害，但长远来看依然是符合中国利益的，越是疯狂，越是接近毁灭。

周末我们会在广州有一场米联储十年的聚会，会有来自中美贸易一线的企业亲身谈谈自 2018 年中美贸易战以来，如何在进出口贸易的钢丝绳上舞蹈，对他们来说，走到今天这一步，川普的贸易战不但不会打击他们，反而会帮他们抬高门槛，创造更丰厚的利润，非常期待这些来自贸易战一线的企业主会员带来的一手信息，我会在下周的推送中与大家分享。

而这次广交会的现场，几乎每个摊位都在骂川普是个疯子。不少企业表示，已经暂停生产，不过企业普遍认为川普最终会让步，大家都觉得 6 月的美国国债会给川普带来巨大的压力，加上川普本人反复无常的性格，企业现在也都在观望，等待川普知难

而退，而我所了解到的一些企业晶圆已经豁免关税放行了，但设备和备件都需要按关税严格执行，按某些企业的话，有利润的部分目前不受影响，但老制式的基本都要缴纳关税。可见高关税正在配合挤掉过剩产能，那些供过于求的东西都将面临高关税。

川普认为堆起来的关税壁垒正在粗暴切断美国需求和中国制造之间的关联，让美国家庭付出更高代价获得产品，同时让中国企业的产能彻底死掉，不过相比于 2018 年，大家慌的一逼，这次川普近乎于疯狂的操作，让中国企业也麻了，不少企业也在盘算，既然不让出口，就好好卷国内市场吧，把好东西留给中国消费者。但是大家心里也明白，国内市场短期内要吃掉这么大的产能并不容易，接下来的三个月很关键，谁也不知道这场极限关税战会持续多久，但肯定是活得时间越长的企业，后期回报越高，因为需求并不会消失，现在需要的是把需求和供给连接起来的渠道，也许很快，美国就会有包机赴华的纯采购团，毕竟如此巨大的价差，可以让很多人赚得盆满钵满。这种中美之间的巨大价差必将彻底扭曲市场价值，创造出各种赚中间差价的贸易渠道。一边是产品滞销价格更低，一边是货品紧缺卖价更高，重金之下必有聪明人。美国漫长的边界线，哪里不是黄金坑。

历史证明，任何认为的行政干预都不会让需求减少，反而会刺激更大的需求，继而通过增加成本来

实现经济运行，但会改变财富分配的原则，灰色渠道和群租群体会笑得合不拢嘴。川普的操作正在让原本阳光透明合法的贸易变成铤而走险的非法买卖，当初大清实施海禁的结果，就是最后换来列强用炮火来打开贸易的大门。

在关税战僵持不下之际，中国突然更换国际贸易谈判代表人选，由常驻世界贸易组织代表李成钢接替王受文出任这一关键职位。**大家看照片就发现，仅从面相来看，李成钢就比王受文凶悍得多**，李成钢现在是正部长级别的商务部国际贸易谈判代表兼副部长，王受文则被免去贸易谈判代表、副部长职务。

58 岁的李成钢是安徽人，毕业于北大法律系法学专业本科，此后又到德国汉堡大学法律经济学专业攻读硕士，随后进入外经贸部（商务部前身）条约法律司工作。2021 年 2 月，李成钢被任命为中国常驻世贸组织代表、特命全权大使，兼常驻联合国日内瓦办事处和瑞士其他国际组织副代表。王受文今年 59 岁，也是安徽，湖南大学工学学士、外经贸大学经济学硕士和北大经济学博士。曾任商务部进出口公平贸易局副局长、局长、对外贸易司司长、商务部部长助理、副部长等职务。王受文是美国第一轮关税战开启之后的谈判主力，2018 年起担任商务部国际贸易谈判副代表，多次率团访美磋商，2021 年升任国际贸易谈判代表兼副部长。

内部人士认为王受文同样作风强硬，曾在会谈中与美国官员起过冲突。这次比较吊诡的是，还未到退休年龄的王未公布去向，名字也已从商务部网站的部领导名单移除。释放出中国正在与美国谈判做准备，今天彭博社发文称，川普要想跟中国谈判，需要满足三个条件，包括管控美国官员对华强硬发言、展现尊重和一致立场、愿意解决中国对美国制裁和台湾问题的顾虑等。此外，北京还希望华盛顿任命一名得到总统支持的谈判联络人，协助准备可供两国领导人会晤时签署的协议。言下之意，不能达成协议的谈判不谈，不能说了算数的人不谈。

而对于川普来说，他其实不在乎企业在贸易战中的损失，真正让他有压力的是美元，美债，以及美股。自关税战以来，美元指数持续下跌突破 100，周一延续了对其他主要货币的跌势，黄金持续暴涨更是表现出市场对美元不确定性的恐惧，今年以来，美元指数已下跌了约 8%，接近三年来的最低水平，美元对欧元、日元、英镑和其他几种货币的汇率都出现了下跌，这意味着关税在提高商品价格的同时，美元的购买力还在降低，这对消费者来说简直是双杀，会让很多美国进口上先死在沙滩上。

按照传统经济概念，随着关税政策的实施，美元会升值，关税会抑制美国人购买进口商品，进而减少对外国货币的需求，贝森特还指望，美元的升值幅度将大到足以抵消通货膨胀上升的影响。但川普目

前宣布的关税规模远超很多人预期，引发了过度动荡，其结果不仅仅局限于贸易层面，而是在金融层面发生作用，当美国的市场价格远远超出人们的购买力和美国的实际生产力时，当美国疯狂追求贸易顺差时，市场开始担心美元会出现大量的富余，很多企业可能不得不放弃美国市场，这意味着大量的美元将变得无处消化，美国资产也失去了吸引了。最近几周已出现了多个投资者抛售美元的交易日，美国股市和政府债券也同步下跌。川普政策不确定性，让美元资产的确定性开始动摇。美元是金融体系的核心支柱，币值的大幅波动可能会对全球经济造成破坏性的影响。据国际清算银行的数据，在所有用外汇进行的交易中，小到美国人在海外使用信用卡，大到大型企业在海外进行数十亿美元的收购，近 90% 的交易一方用的是美元。近十年来，美国资产一直是世界上表现最好的资产之一，过去几年的美元高息和美股高涨，已经完全透支了美元资产的预期，现在即便是有所下跌，也可以让投资者带着收益离开美元资产，把海量的美元留给美国去购买高关税产品。如此高成本的社会经济循环，不可能继续创造超高回报，川普几乎是扯着嗓子威胁美联储的鲍威尔赶紧滚蛋，要不就降息，看上去鲍威尔也坚持不了多久，在这种情况下还不获利离场吗？难道真等到六月万亿美债爆雷吗？如果美联储将在某个时候不得不开始降低利率，保护就业市场。利率降低会使持有以美元计价的资产吸引力下降，这可能会给美元带来更大压力。美联储对于川普的关税战造成动荡也很生气，直接表示：“金

融市场对关税的反应不佳都算是客气了”。

此外，今天英美媒体都不约而同把目光集中到中国对关键稀土矿物及磁铁实施出口管制的问题，包括马斯克都在关注这一问题，强调中国几乎垄断了稀土的开采与提炼，中国在稀土提炼上的份额占约92%。稀土的开采与提炼除了成本高昂外，过程中还会对环境造成严重污染。所有稀土资源中都含有放射性元素，这也是为何包括欧盟国家在内的许多国家不愿意生产的原因。说白了这个工业优势，是中国人吃苦受罪换来的。

1992 年，小平在内蒙古视察时就说了一句：“中东有石油，中国有稀土。” 本月中国已开始下令限制七种稀土矿物的出口，其中大多属于“重稀土”，重稀土的产量比“轻稀土”更加稀少，提炼的过程也更加困难，重稀土广泛应用于军事领域，包括导弹、雷达，以及永久磁体。战略与国际研究中心指出，包括 F-35 战机、“战斧”巡航导弹，以及“捕食者”无人机的国防技术，都离不开这些矿物。美国机构认为，这个限制对美国国防产业的冲击将会是巨大的，特别是国防与高科技产业，关键稀土材料的价格预计将大幅上涨，导致从智能手机到军事硬件等各类产品的零件成本会立刻上升，进而可能拖慢受影响企业的生产进度。美国目前仅有一座稀土矿场仍在运作，但该矿场并不具备将重稀土分离的能力，因此必须将矿石运往中国进行提炼处理。直到 1980 年代，美国还是全球最大的稀土生产国。但后来美国企业退出了市场。川普缠着乌克兰和格

陵兰岛的一个关键原因就是稀土，不过马斯克也看不下去了，因为就算拿到乌克兰和格陵兰岛的稀土，美国短期内也不可能实现提炼，2010年，中国对日实施禁止出口重要的稀土金属，禁运只持续了七个星期。结果是有人铤而走险，将中国稀土年产量的一半偷运出境。当时禁运结束后，高层开启了对稀土强力整合，甚至出动军方控制了江西省龙南附近的山谷，那里是世界上大部分重稀土矿的产地。查封了私人经营的矿山，合并为中国稀土集团。中国现在生产世界上90%的磁铁。日本在此事件后也转向了澳洲，目前澳大利亚矿业公司莱纳斯开采和提炼的轻稀土占日本需求的60%，轻稀土与少量重稀土混合后可制成稀土磁铁。为了获得稀土，日本最大的磁铁制造商——Proterial、信越化学工业和TDK公司已将部分生产从日本转移到中国，以获得可靠的稀土供应，这里面还有个有意思的事情，当时日本的日立金属公司2011年至2013年在美国北卡罗来纳州建造了一家稀土磁铁工厂，因为美国当时已经当心中国拿稀土遏制美国，所以日本为了解君父之忧，主动出钱建厂，这家工厂拥有数十名员工，其成本高于赣州正在兴建的大型综合工厂。进群加微信 pep854 但美国公司不愿为美国生产的磁铁支付额外费用，还是喜欢买中国的便宜货，倒逼日立金属于2020年关闭了这家工厂，设备也被封存起来。所以，就算早看到了稀土遏制的风险，如何解决问题仍需要很多实实在在的执行和落地，这方面，日本人比美国人靠谱多了。估计日本人心里都要骂美国人一句：烂泥扶不上墙。现

在美国唯一一个活跃的稀土矿位于加利福尼亚州的帕斯山。它的运营方 MP 材料公司计划年底在得克萨斯州的一家工厂开始稀土磁铁的商业生产。但即使满负荷运转，该工厂一年的产量只相当于中国一天的产量。在美国开一座稀土矿需要 29 年的时间，但最可怕的是，终于美国人把稀土搞出来了，提炼技术也达到要求了，稀土终于面世了，中国人把稀土价格一把打到地板上，这下让美国稀土企业是吃土吗？这也是为啥喊了这么多年，最后还是什么都没有改变的原因。没有个人会为国家的问题操心，除非有一点真的死到临头了。

米糕祝各位晚安