

美乱挥关税大棒

强烈反噬

美国总统特朗普上周宣布实施全面关税政策以来，全球市场巨震。关税政策的“回旋镖”率先扎在美国身上。美国前财部长劳伦斯·萨默斯表示，特朗普的关税政策是有史以来给美国经济造成的最大自残伤口。

美股

两天市值蒸发6.5万亿美元

“对等关税”，成为美股最大的利空！在中国反制措施公布后，美股继续全线暴跌，截至美东时间4月4日收盘，道指暴跌超2200点，跌幅达5.50%；纳指暴跌5.82%，较历史高点跌逾20%，跌入技术性熊市；标普500指数暴跌5.97%。

值得注意的是，“对等关税”换来的是数十万亿市值的蒸发！两天时间内（4月3日~4日），美股市场就蒸发近6.5万亿美元（折合人民币超47万亿元）的市值。其中，苹果、微软、亚马逊、特斯拉、Meta、英伟达、谷歌等美股“七巨头”的市值总共损失1.8万亿美元（折合人民币13万亿元）。

然而，美股面临的利空不仅仅有关税风暴，还有来自金融机构的“冲击”。瑞银全球财富管理将美股评级从“有吸引力”大幅下调至“中性”，并将标普500指数年末目标位从6400点大幅下调至5800点。

值得一提的是，北京时间4月9日凌晨，美国三大股指继续全线收跌，道指跌0.84%报37645.59点，标普500指数跌1.57%报4982.77点，纳指跌2.15%报15267.91点。

美债

收益率创多年最大单日涨幅

在此前美股大跌之际仍连续上涨数个交易日后，当地时间4月7日美债终于遭到抛售，抹去了上周自去年8月以来最大的单周涨幅。

多个期限美债收益率都创下多年来最大单日涨幅。10年期美债收益率大幅拉升逾18个基点，报4.1835%，创下自2022年9月以来的最大单日涨幅。2年期美债收益率更是一度反弹超40个基点，远离两年低位。30年期美债收益率则上涨21个基点，创下2020年3月以来最大单日波动。即使是最短期的债券，比如6月利率合约，也出现了波幅达到50个基点的定价波动，大约是其通常2~3个基点定价波动的15倍。

根据市场分析，技术层面这主要由对冲基金大规模平仓套利交易，来填补股权损失，以及更多资金转向现金类资产导致。此外，这也是由于市场预期美联储短期内未必会被市场倒逼着降息救市，政策路径不确定。

值得一提的是，10年期美债收益率出现这种规模的波动仅发生过三次：第一次是2008年1月23日，最后导致贝尔斯登破产。第二次是2016年11月9日特朗普第一次赢得美国大选后的第二天。第三次就是当地时间周一（4月7日）。

黄金

金价跌破3000美元关口

4月3日以来，国际金价出现断崖式下跌。截至4月7日上午收盘，盘中最低已跌至2971.09美元/盎司。美国“对等关税”政策落地，是导致近来包括黄金在内的资产全面下跌的关键。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏进一步表示，美国政府对全球贸易伙伴征收“对等关税”，增加了全球经济增长不确定性，美股等多国资本市场暴跌，投资者避险情绪上升，加上弥补资本市场损失抽回投资资金等，减少了黄金市场投资资金，从而带动黄金价格下跌。

不过，娄飞鹏认为，短期内市场波动后，随着投资者避险情绪回落，黄金价格将回到中长期上升通道。

金源期货在最新研报中也明确，已持续上涨两年半的金价自此步入阶段性调整。但由于全球地缘政治及宏观经济的不确定性将进一步强化黄金的财富保值和避险属性，预计金价的调整空间有限。接下来，黄金由此前的“顺风期”进入“震荡期”，金价的表现仍将强于银价。

乱舞关税“回旋镖” 率先扎在美国身上



纽约股市三大股指8日下跌

原油

美油跌至55.5美元/桶

4月9日，WTI原油期货直线下挫，跌幅扩大至6%，报55.524美元/桶。

油价下跌并非源自对原油直接征收关税，特朗普关税对油市的更大冲击是其对全球原油需求的长期损害。

当地时间4月3日，国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃就美国关税措施发表声明，警告这些措施给全球经济带来重大风险。“我们仍在评估所宣布关税措施的宏观经济影响，但显然，这些措施在全球经济增长乏力的背景下，对全球前景构成了重大风险。”

OPEC官网4月3日发布消息，沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼8个成员国召开视频会议，决定从5月初开始把日均原油供应量提高41.1万桶，增幅是原计划的三倍。八个产油国强调原油产量政策的灵活性，以后将每月召开会议研究市场条件、产量政策执行情况和超产后补偿减产。

就业

或导致200万美国人失业

美国哈佛大学经济学教授、美国前财部长劳伦斯·萨默斯表示，由于美国政府正在实施的关税措施，美国目前可能正朝着经济衰退的方向发展，可能导致200万美国人失业。

摩根士丹利将2025年美国GDP增长预期下调至0.8%，之前的预期为1.5%。

4月6日，高盛分析师在研报中将美国2025年四季度GDP增长预测从此前的1.0%下调至0.5%，并将未来12个月美国经济陷入衰退的概率提升至45%——就在一周前，高盛刚刚将这一概率从20%大幅提升至35%。

摩根大通首席美国经济学家迈克尔·费罗利表示：“我们现在预计，在关税的重压下，实际GDP将会萎缩，就全年而言，我们预计实际GDP增长率为-0.3%，低于此前的1.3%。”

巴克莱银行表示，预计2025年美国GDP将萎缩，“与经济衰退一致”。花旗经济学家将今年的增长预测下调至仅0.1%。

生活

每户家庭平均多花5000美元

关税政策“回旋镖”已率先扎在美国民众身上。

这几天，美国超市也很“热闹”，全美各阶层民众掀起未雨绸缪式的消费潮。

参议院少数党领袖舒默指出，由于美国政府的关税政策，美国人面临生活成本全面上涨，美国家庭平均每年将因此多花超过5000美元。

为了减少损失，很多美国民众已经提前行动，把货架上来自中国等国家的商品抢购一空。

但对于美国民众来说，更大的负担还在后面。摩根大通分析师表示，新的关税政策或将使美国人一年多交6600亿美元的税，创下近年来最大的增幅，且远超预期。

纵深

民众抗议、商界质疑、疯狂囤货
特朗普关税“大棒”还能用多久？

目前，有多种分析探问，特朗普的关税政策还能持续多久？

英国《金融时报》发文指出，随着特朗普关税的全面实施，美国的家庭、企业、市场以及共和党对特朗普的累积压力将进一步增加。

《金融时报》分析认为，美国关税税率不会长期居高不下。

商会考虑起诉

美国《财富》杂志7日报道，两名知情人士告诉该媒体，美国商会正在考虑起诉特朗普政府，以阻止将于9日生效的新关税。

报道介绍称，美国商会代表数百万美国大大小小的企业，并由行业巨头资助。美国商会一直在考虑将美政府关税战诉诸法庭，且该组织一些体量较大的会员也正敦促这么做。其中一名知情人士称，一些其他团体可能会与美国商会一起提起诉讼。

事实上，随着市场对经济后果的担忧与日俱增，美国总统特朗普的一些长期商界盟友和支持者的立场开始动摇，有些人公开表达了批评意见，有些人则通过含蓄的方式暗示了反对态度。

例如，世界首富、特朗普指定的美国政府效率部负责人马斯克、曾是特朗普铁杆支持者的对冲基金巨头比尔·阿克曼，以及摩根大通首席执行官杰米·戴蒙和贝莱德首席执行官拉里·芬克（Larry Fink）等，一系列商界重量级人物近期纷纷对关税政策表达了不满。

民众要求“住手”

美国全国各地5日举行了超过1000场“住手！”抗议活动，美国民众表达了对特朗普一系列政策的愤怒，要求特朗普政府“住手”，停止损害美国人民的利益。

活动组织者说，当天在首都华盛顿和全美50个州共举行了约1300场游行示威活动，有上百个社会团体参与，抗议城市涵盖纽约、芝加哥、波士顿、西雅图、洛杉矶等。有媒体报道，组织者预计约有超过50万人参与了抗议。

在海外生活的美国人当天也走上街头，反对特朗普实施的关税等方面政策。

在葡萄牙首都里斯本，约700人参加了由在葡美国活动人士发起的示威活动。

除葡萄牙外，居住在德国、法国、英国等欧洲国家的美国人也在柏林、巴黎、伦敦等城市集会，反对特朗普的内外政策。

居民疯狂囤货

面对关税政策带来的不确定性，美国消费者已开始采取行动。超市出现抢购潮，尤其是中国商品被抢购一空。中国品牌电视机成为抢购热门，部分消费者甚至为了一台电视机而奔波多家商店。美国知名投资人、亿万富翁马克·库班在社交媒体上呼吁民众囤货，称“从牙膏到肥皂，凡是能找到地方储存的东西，都应该趁早买起来”。

关税政策还将对家庭消费力造成侵蚀。耶鲁大学预算实验室估测，实施“对等关税”后，如果其他国家采取报复措施，美国低、中、高收入家庭平均将损失1300美元、2100美元、5400美元。

据新华社、央视、证券时报、经济日报等