



2026年1月

# 特朗普的格陵蘭關稅： 是否過猶不及？



Christian Schulz,  
首席經濟師

美國總統特朗普針對格陵蘭爭議而推出的關稅措施，可能引發全球貿易衝突迅速升級，金融市場將成為觀察此對峙是迅速降溫，還是演變成破壞性經濟衝擊的關鍵信號。

## 事件概況

1月17日（星期六），美國總統特朗普宣布，自2月1日起，對八個歐洲國家——德國、英國、法國、荷蘭、瑞典、丹麥、芬蘭及挪威——的進口商品加徵10個百分點關稅，原因是這些國家被視為反對美國收購格陵

## 重點摘要

- 將關稅與格陵蘭爭議掛鉤，意味著美國已將外交分歧轉化為實質經濟威脅，增加了局部措施迅速擴散為系統性衝擊的風險。
- 若歐盟採取報復行動，衝突可能從美歐之間的關稅爭端擴展至全球貿易戰，並引發嚴重的滯脹衝擊，對經濟增長及通脹同時造成壓力，並改變央行的政策考量。
- 市場情緒將起決定性作用：若投資者預期歐洲最終讓步，經濟損害或有限；若市場反應負面，將迅速提高華府升級衝突的成本，並賦予國會或法院更多力量去制衡政府。



駕馭  
利率變化

蘭的計劃。此舉將使英國的關稅率提升至**20%**，其他國家則升至**25%**。特朗普並補充，若美國未能在**6月**前完成收購格陵蘭，關稅將再上調**15**個百分點。

截至撰寫時，仍有若干實務問題未明確：

- **是否針對歐盟成員國？**

對於屬於關稅同盟（除英國及挪威外的所有國家）及單一市場（除英國外）的成員國實施關稅，操作上可能相當複雜。過往美國通常針對特定產品（如法國葡萄酒或德國汽車），而非全面加徵關稅。

- **法律依據為何？**

特朗普將援引哪項法律權限？《國際緊急經濟權力法》（IEEPA）或為可能選項，但若美國最高法院裁定其使用違憲，效力或難以持久——這也是預測市場的基本情境。另一選擇是依據《301條款》（例如針對歐盟數碼服務監管），但如何針對特定國家仍不明確，且該條款不適用於英國。

## 全球貿易戰迅速升級的風險？

歐洲採取報復措施的可能性極高。儘管有報導指美國提出高達**7,000**億美元的收購基金，丹麥仍毫無意願讓出格陵蘭。歐洲領袖已在支持丹麥的立場上投入大量政治資本，而歐洲公眾輿論亦較去年更難容忍任何讓步。根據德國ARD近期民調（在美國干預委內瑞拉後進行），僅**15%**的受訪者認為美國是值得信任的夥伴——僅略高於俄羅斯的**9%**，遠低於法國及英國超過**85%**的支持度。<sup>1</sup>

歐盟及英國可能會以報復性關稅回應——首步或為自**2月6日**起啟動總額**930**億歐元的關稅方案——但影響或有限，因美國對歐洲的出口規模遠小於歐洲對美國的出口，且高度集中於能源領域。更重要的是，歐盟或會啟動「反脅迫工具」（Anti-Coercion Instrument），此機制正是為應對此類情況而設，並允

許採取非對稱報復，例如限制美國服務企業在歐洲的市場准入。

進一步升級可能迅速發生。美國或再度提高關稅，甚至削減對烏克蘭的剩餘軍事支持；歐洲則可能號召全球盟友加入報復行動，將爭端擴展為全球貿易戰，並大幅提高全球經濟衰退的風險。

## 是否可能迅速降溫？

回顧去年「解放日」後，歐洲及其他受影響經濟體最終選擇接受美國的要求。對失去美國市場准入及對烏克蘭的軍事支持的憂慮，加上避免歐洲內部分裂的考量，令歐洲未有採取實質報復措施。歐盟及英國反而承諾對美國進行大規模投資並降低貿易壁壘，以換取有限的關稅減免。

類似結果不能完全排除。美國或再度成功分化歐洲：歐盟的「反脅迫工具」需獲得合格多數票，未直接受關稅影響的國家可能組成阻撓少數派。此外，美國亦可利用歐洲在安全上的依賴。隨時間推進，歐洲內部對丹麥——甚至格陵蘭——施壓的情況或會增加。

## 貨幣政策對潛在貿易衝擊的分歧反應？

若僅美國實施關稅，短期經濟損害雖顯著，但不至於壓倒性。對美出口商品約佔八個受影響經濟體GDP的**3%**左右；法國的曝險較低，約**1-2%**。若此類衝擊持續，或令這些國家的GDP下降約**0.2-0.3%**。對美國而言，影響可能微不足道，雖然企業信心及投資疲弱的風險不能完全排除。

若歐盟採取報復措施，貿易衝突將從美國的供應衝擊及其他地區的需求衝擊，轉化為各方共同面臨的大型滯脹衝擊，並顯著改變央行的政策取向。

美國聯儲局（Fed）目前通脹已高於目標，通脹預期脫錨的風險或更高，可能阻礙進一步減息。然而，鑑於

<sup>1</sup> 資料來源：Yahoo，2026年1月8日。



聯儲局的雙重使命，若增長疲弱跡象加劇，或會加大寬鬆力度。到目前為止，聯儲局在關稅驅動的通脹下仍選擇減息。若貿易戰進一步升級，尤其在政治壓力下，或強化額外寬鬆的理由。

歐洲央行（ECB）至今淡化美國關稅對中期通脹的影響，甚至暗示貿易戰可能帶來通脹上行風險，意味政策或偏向收緊。此舉將加劇增長衝擊，但不能排除。通脹高企亦可能限制英國央行的寬鬆空間。

在英國及歐盟，財政刺激或成為主要穩定工具。鑑於各國財政空間不均，透過聯合借貸提供泛歐洲支持的理由或更充分。



## 金融市場：避險資產何在？

金融市場反應將至關重要。若市場保持樂觀，預期歐洲最終讓步，美國的經濟成本或有限，尤其此輪關稅僅針對歐洲，而非去年涉及全球的互惠措施。

反之，若市場反應負面，將迫使美國政府軟化立場。歐洲亦可能在美國國會尋求盟友，以限制總統行動並緩解緊張局勢。若最高法院裁定IEEPA使用違憲，或帶來短暫緩解，但政府可能尋求其他法律途徑。

- 多種結果皆有可能，但全球最大經濟體之間爆發貿易戰的風險，現時顯著高於「解放日」後。此情況或對風險資產造成沉重壓力，尤其是曝險美國的歐洲製造業企業，以及依賴歐洲市場的美國服務業企業。
- 歐元或受惠於歐洲投資者將資金從美國回流，這可能打擊美國國債，並加大對美國政府的壓力；若歐洲推動聯合借貸，亦可能支持歐元。
- 然而，美元及歐元在此情境下均難成為可靠避險資產，黃金及日圓或成為主要受益者。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋

安聯投資



讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



訂閱YouTube頻道 安聯投資



聯繫LinkedIn帳戶 Allianz Global Investors



關注微信公眾號 安聯投資香港

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。

投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。

安聯環球投資亞太有限公司（香港金鐘道88號太古廣場二座32樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港銅魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。