

类别  
宏观专题报告

日期  
2025 年 3 月 6 日



#### 宏观金融研究团队

研究员：何卓乔(宏观贵金属)  
021-60635739  
hezhuoqiao@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕(宏观国债)  
021-60635739  
huangwenxin@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬(股指外汇)  
021-60635731  
dongbin@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3054198



## 特朗普 2.0 新政阶段性回顾：回归 保守价值观、回归丛林法则

## 近期研究报告

《宏观专题-20250120-特朗普 2.0 与 2025 年宏观市场展望》

《宏观专题-20241015-选情胶着的美国大选会否出现十月惊奇》

《宏观专题-20240930-非典型补库周期与大类资产波动》

《贵金属专题-20240820-金价大涨后的供需基本面变化》

《宏观专题-20240607-美国总统大选对地缘政治和宏观市场的影响》

《宏观专题-20240422-央行降息、实体补库与再通胀过程》

## 观点摘要

- ▶ 特朗普 2.0 新政在内政方面主要围绕三个方向展开：联邦政府改革，目的是压缩联邦政府运行成本、减少财政支出浪费现象并提高行政部门办公效率，提高总统对行政部门的掌控能力，这是特朗普抽干华盛顿沼泽的具体表现；美国社会管理，目的是逆转社会民主左倾思潮并大力宣扬保守价值观(特朗普所称的“常识”)，推动美国社会重返欧裔占优的基督教国家；边境安全整固，目的是降低移民难民、跨境犯罪活动以及毒品贩卖对美国社会的冲击，实质上是社会管理思路在边境领域的自然延伸。内政管理总的愿景是以保守价值观全面改造联邦官僚体系和美国社会，加强边境管理以降低外部环境对美国社会的冲击。
- ▶ 特朗普 2.0 新政在经济方面主要围绕三个方向展开：重振化石能源，目的是逆转拜登政府的绿色政策，进一步推进美国传统能源生产，降低美国重要经济资源成本并支持制造业回流，降低美国通胀压力并推动美联储降低融资利率，增强美国在全球能源市场的主导地位和话语权；减税降费促进投资，目的是通过降低企业投资经营的税收成本、放松限制投资的监管措施、拟定推进产业发展政策以及增强民众实际购买力，促进企业投资生产和个人消费支出意愿，进一步支持制造业回流；重组国际贸易体系，目的是丢弃二战后国际贸易体系的“发达国家帮带发展中国家，减少绝对贫穷”原则，而以美国优先原则着力建立以公平对等为核心的国际贸易体系。经济管理总的愿景是通过降低国内生产成本(资源成本、税费成本和监管成本等)、提高物品进口成本(关税武器化)并增强民众消费能力来推动制造业回流和增强美国经济竞争力。
- ▶ 特朗普 2.0 新政在外交方面主要是回归强权即真理、弱肉强食的丛林法则，完全抛弃二战后美国主导建立起来的以所有国家公平公正参与国际合作为愿景的全球政治经济体系，抛弃美国几十年来在全世界不遗余力推广美式民主的理想主义，而是从实力出发依美国优先原则根据现实主义处理国际事务，着力构建对美国经济增长和社会稳定更为有利的地缘战略空间。核心思路是在巩固北美大本营的同时，将战略重心从欧洲转向亚太，在中东支持以色列对抗伊朗，在东欧联络俄罗斯离间中俄。

在遭遇多次暗杀未遂后，前美国总统特朗普在 2024 年美国大选中大获全胜，而共和党也再次包揽国会两院多数席位(虽然席位优势程度相对较小)。由于在八年时间内特朗普已经成功把共和党改造为 MAGA 党，美国最高法院九位大法官中有六位持保守倾向，且美国经济全球占比也震荡回升到 2006 年水平，我们判断特朗普 2.0 将有更大勇气、更多信心和更多资源去推进其 MAGA 进程。事实上，在确定胜选后特朗普即以美国史上最快速度组建高级管理团队并以候任总统身份开始社媒治国，并且在 2025 年 1 月 20 日正式就职后迅速全方位落实各项政策议程。本文主要回顾特朗普 2.0 首月各项新政议程推进情况，以作为特朗普 2.0 新政的初步观察。

## 一、团队构建与百日计划

### 1.1 高级管理团队

2016 年特朗普以政治素人身份凭借民粹主义的支持当选为美国总统，支持其 MAGA 理念的优秀管理人才可以说少之又少，特朗普不得不从不完全符合其选拔标准的共和党建制派或亲友熟人中挑选，这意味着特朗普 1.0 时期的高级管理团队很少既充分理解 MAGA 理念又能完美执行特朗普指示的成员。事实情况是特朗普 1.0 时期联邦管理团队内讧、泄密不断，内阁级官员频繁变动，15 个部长级内阁职位中有 9 个经历了中途更换，包括国务卿、国防部长和司法部长等重要内阁职位，连白宫办公厅主任、特朗普幕僚长都更换了两次；四年任期内共有 14 位部长级内阁官员离职，与之相比克林顿、小布什和奥巴马的第一个总统任期内离职内阁官员均不超过 4 位，里根和老布什的第一个总统任期内离职内阁官员也只是分别为 6 位和 8 位。

在国会两院中大批共和党建制派议员对特朗普推进 MAGA 议程处处阻扰，如共和党大佬、亚利桑那州资深联邦参议员麦凯恩，从 2016 年特朗普参选开始就极力反对特朗普，后来在美墨边境墙、穆斯林入境禁令以及重谈北美贸易协议等诸多重大议题上也持续为难特朗普，2018 年麦凯恩去世后其遗孀公开反对特朗普，导致 2020 年大选中特朗普落败深红州亚利桑那；2021 年 5 月美国众议院成立十人独立委员会来调查 1 月 6 日国会大厦骚乱事件，其中仅有两名共和党议员之一是众议院共和党会议主席、出身美国政治世家的利兹·切尼。高级管理团队的混乱以及国会支持的欠缺耗费了特朗普第一个总统任期的大量时间和精力，导致其竞选承诺虽然从宏观层面看大部分都有推进，但从微观层面看落实效果都不太理想，特朗普对第一个总统任期其实是不太满意的。

但在八年时间内特朗普成功推动 MAGA 理念深入美国社会，特朗普已经成功把共和党改造成 MAGA 党；在特朗普 1.0 时期联邦政府任职的部分忠诚官员，在 2021 年特朗普下台后组建美国优先政策研究所继续为特朗普 MAGA 事业摇旗呐喊。而特朗普在第一个任期内提名了 3 名保守派大法官，使得美国最高法院 9 名首席大法官中保守派与自由派之比调整为 6:3，因此也有媒体戏称特朗普目前是三权合一。在特朗普再次当选后，从 2024 年 11 月 7 日任命白宫办公厅主任到 11 月 23 日提名农业部长，特朗普仅用三周时间就从忠诚追随者中快速物色到足够人马完成整个联邦政府内阁团队的组建。

美国联邦政府内阁团队包括副总统、部长级内阁职位 (15 位) 以及内阁级官员，内阁级官员在不同政府任期之间是有变动的。根据 1 月 20 日特朗普在白宫网站发布的《内阁和内阁级官员提名》宣传稿，特朗普 2.0 内阁的内阁级官员有总统幕僚长、环境保护署署长、国家情报总监、中央情报局局长、美国贸易代表、常驻联合国代表、中小企业管理局局长、管理及预算办公室主任等八位。在这些职位当中，除开总统幕僚长和国家安全顾问外，其他职位均需要参议院审查确认。截至 2025 年 3 月 5 日，特朗普 2.0 内阁提名人选除了劳工部长和常驻联合国代表外，其他人选均获得参议院审查确认。其中争议较大的国防部长提名人选皮特·赫格塞特需要动用副总统作为参议院议长的关键一票，有反疫苗倾向的卫生部长提名人选罗伯特·肯尼迪以被怀疑通敌的国家情报总监提名人选图尔西·加巴德以一票/二票之差涉险通过，来自工商界的商务部长提名人选霍华德·卢特尼克和中小企业管理局局长提名人选凯利·洛夫勒同样不受待见但财政部长提名人选斯科特·贝森特获高票通过，而在联邦参议院中深耕 16 年的国务卿提名人选马可·鲁比奥则获得全票通过。

纵观特朗普 2.0 高级管理团队，我们发现其大部分具有“忠诚、外部和年轻”的特征。特朗普 1.0 时期高级管理团队与特朗普貌合神离，内乱不断更换频频背叛常见，很大程度上制约了特朗普 1.0 的顺利执政。因此在挑选新一届高级管理团队时，特朗普明确要求“忠诚至上”，包括对 MAGA 事业的忠诚以及对特朗普本人的忠诚；相关人选需要通过“忠诚度测试”，包括对 2020 年大选结果合法性和 1 月 6 日国会骚乱事件的看法。在特朗普 2.0 高级管理团队中，有十个提名人选曾在特朗普 1.0 政府中任职并经过长期考验，在十五个部长级内阁职位中有五个提名人选来自在 2021 年特朗普下台后继续为其 MAGA 事业摇旗呐喊的美国优先政策研究所，在国会辩论、司法诉讼和公众传媒中长期坚定支持特朗普的人员纷纷入选，而前国务卿蓬佩奥和前常驻联合国代表黑利等“忠诚但不绝对”的特朗普 1.0 时期官员则被弃用。

表1：特朗普2.0高级管理团队(人选一栏标黄色者已通过参议院确认，土黄色者无需确认)

类别	职位	人选	简要情况
部长级内阁	国务卿	马可·鲁比奥 Marco Rubio	佛罗里达州参议员，情报特别委员会副主席、外交关系委员会成员，2017年起从茶党主力转为支持特朗普；对华超级鹰派，主张对中国/伊朗/古巴强硬，被中国两次制裁
	财政部长	斯科特·贝森特 Scott Bessent	华尔街宏观对冲基金经理，2023年以来成为特朗普的核心经济顾问；提出333经济政策口号(财政赤字3%，石油日产量300万桶，经济增长率3%)，通过削减赤字、放松监管、金融科技创新来实现私营部门推动的经济增长，支持强势美元以维持美元的国际储备地位，认为关税既有增加收入和保护战略产业的功能也是一种重要的谈判筹码
	国防部长	皮特·赫格塞特 Peter Hegseth	FOX新闻主持人，退伍军人但无军队或政府领导经验，多次采访特朗普并坚定支持特朗普；反对旨在促进公平和包容的觉醒项目，对女性在战斗中的作用表示质疑
	司法部长	帕姆·邦迪 Pam Bondi	前佛罗里达州总检察长，美国优先政策研究所诉讼中心主席，长期为特朗普处理法律诉讼事宜
	内政部长	道格·伯古姆 Doug Burgum	北达科他州州长，同时任新设立的国家能源委员会主席；北达科他州石油产量全美排名第三、煤炭产量排名第七
	农业部长	布鲁克·罗林斯 Brooke Rollins	特朗普1.0时期任美国创新办公室主任和国内政策委员会代理主任，2021年联合创立并领导特朗普核心智库美国优先政策研究所AFPI
	商务部长	霍华德·卢特尼克 Howard Lutnick	华尔街金融服务公司CEO，特朗普坚定支持者，自2021年起管理稳定币发行商Tether的美国国债投资组合，与中国企业有紧密商业往来
	劳工部长	洛丽·查韦斯-德雷默 Lori Chavez-DeRemer	前俄勒冈州众议员，曾任教育和劳动力委员会成员，西班牙裔
	卫生与公共服务部长	罗伯特·肯尼迪 Robert Kennedy Jr.	放弃总统竞选后转而支持特朗普，积极参与反疫苗运动，有宣扬疫苗导致自闭症和其他阴谋论的历史
	住房与城市发展部长	斯科特·特纳 Scott Turner	美国优先政策研究所教育机会中心主席，励志演说家，特朗普1.0时期任白宫机会与振兴委员会的执行主任
	交通部长	肖恩·达菲 Sean Duffy	FOX新闻主持人，特朗普坚定支持者；前威斯康星州众议员，曾任保险和住房小组委员会主席/金融服务委员会成员
	能源部长	克里斯·赖特 Chris Wright	油田服务公司CEO，烈抨击气候危机、清洁能源和碳污染，推动液化天然气出口，振兴传统能源
	教育部长	琳达·麦克马洪 Linda McMahon	美国优先政策研究所董事会主席，世界摔跤娱乐公司高管，特朗普1.0时期任中小企业管理局局长
	退伍军人事务部长	道格·柯林斯 Doug Collins	前佐治亚州众议员，特朗普坚定支持者，美国优先政策研究所的佐治亚州主席，帮助特朗普挑战佐治亚州2020年大选的结果
国土安全部长	克里斯蒂·诺姆 Kristi Noem	南达科他州州长，特朗普坚定支持者，至少五次向西南边境派遣南达科他州国民警卫队协防	
内阁级官员	总统幕僚长	苏西·怀尔斯 Susie Wiles	拥有40多年的从政经验，连续三届辅助特朗普总统选举
	环境保护署署长	李·泽尔丁 Lee Zeldin	前纽约州众议员，曾在外交事务委员会和金融服务业委员会任职，呼吁纽约州解除对天然气水力压裂的禁令
	国家情报总监	图尔西·加巴德 Tulsi Gabbard	前夏威夷州众议员，2022年离开民主党并宣布支持特朗普，缺乏情报工作经验，反对美国对乌克兰和叙利亚的干预，暗示美国挑衅导致俄罗斯攻击乌克兰
	中央情报局局长	约翰·拉特克利夫 John Ratcliffe	前国家情报总监，前德克萨斯州众议员，揭露俄罗斯干预美国大选骗局、揭发FBI在FISA法庭滥用公民自由和亨特·拜登笔记本电脑掩盖行为
	美国贸易代表	贾米森·格里尔 Jamieson Greer	贸易律师，曾在莱希希泽任美国贸易代表时担任他的幕僚长，认为应取消中国的“永久正常贸易关系地位”(PNTR)，并加强对中国的出口管制和制裁措施
	常驻联合国代表	伊莉斯·斯特凡尼克 Elise Stefanik	纽约州众议员，共和党会议主席，特朗普的坚定盟友，以色列的坚定捍卫者和联合国的激烈批评者
	中小企业管理局局长	凯利·洛夫勒 Kelly Loeffler	前佐治亚州参议员，特朗普在国会的坚定盟友，曾任洲际交易所旗下比特币期货交易平台Bakkt的执行长
	管理及预算办公室主任	罗素·沃特 Russell Vought	前OMB主任，曾担任共和党研究委员会的执行主任和预算主任，传统基金会2025项目的杰出贡献者
其他官员	国家安全顾问	迈克·沃尔茨 Mike Waltz	佛罗里达州众议员，军事战备小组委员会主席、监督和问责委员会/常设情报特别委员会/中国工作组成员；主张以强硬外交政策应对地缘政治挑战/加强与盟友的合作/全力武装台湾
	边境事务总管	汤姆·霍曼 Tom Homan	移民与海关执法局前代理局长，“骨肉分离”政策的主要倡导者
	政府效率部主管	埃隆·马斯克 Elon Musk	世界首富，科技右翼代表人物，鼎力支持特朗普2024年竞选
	经济顾问委员会主席	斯蒂芬·米兰 Stephen Miran	哈德逊湾资本管理公司的高级策略师，特朗普1.0时期任美国财政部高级经济政策顾问，呼吁放松经济监管、加强人才培养，建议实施国防驱动型的产业政策路径
	国家经济委员会主席	凯文·哈塞特 Kevin Hassett	保守派经济圈的核心人物，在特朗普1.0时期担任总统高级顾问以及经济顾问委员会主席，大力为共和党的标志性税收政策辩护，同时支持共和党提出的一系列关税计划
	高级贸易顾问	彼得·纳瓦罗 Peter Navarro	曾在特朗普1.0时期担任国家贸易委员会主任和贸易与制造业政策办公室主任，与莱希希泽共同推动了特朗普1.0的对外贸易政策，对全球化持批评态度，对中国立场强硬，2021年被中国制裁
	人工智能与加密货币特别顾问	大卫·萨克斯 David Sacks	南非裔美国企业家，曾担任PayPal的COO和产品负责人，2017年创立早期风险基金Craft Ventures
	科技政策办公室主任	迈克尔·克拉齐奥斯 Michael Kratsios	特朗普1.0时期任美国政府首席技术官及科技政策办公室副主任，主张发展人工智能和量子计算
联邦通信委员会主席	布伦丹·卡尔 Brendan Carr	FCC总法律顾问，长期批评美国科技公司的言论审查行为，主张对中国科技公司采取强硬政策	

数据来源：Politico，建信期货研究发展部

2016年特朗普作为政治素人依靠民粹主义支持而上台执政，特朗普1.0本质上是反建制的。他认为传统的建制派官僚体系效率低下，未能解决美国面临的种种挑战而是利用政治权力为自身谋利；只有抽干华盛顿沼泽、完全颠覆原有的权力游戏规则，才能彻底摆脱所谓“深层政府(deep state)”的束缚，以顺利推进美国优先政策议程。但迫于政治素人身份以及MAGA人才缺乏，特朗普1.0无奈挑选了许多建制派人士入阁，并且那时候国会两院也基本上是建制派掌控；结果可想而知，特朗普1.0时期在抽干华盛顿沼泽方面几乎是毫无建树。除了国务卿鲁比奥以及南北达科他州州长之外，我们观察到特朗普2.0高级管理团队几乎都来自政治体系外部，包括成功商人、媒体主持以及坚定支持者，或者来自政治体系内部但已被确认的反建制人士；特别是特朗普2.0任命全球首富、科技右翼马斯克领导政府效率部，运用技术手段暴露深层政府腐败机制、就政府机构和支出等提出改革建议，由此可见抽干华盛顿沼泽将是特朗普2.0时期的重头戏之一。

值得注意的是，虽然特朗普在1月20日宣誓就职时已经78岁，追平拜登成为美国历史上最年长的总统之一；但特朗普2.0内阁人选平均年龄55.7岁，是美国35年来最年轻的内阁团队(特朗普1.0以及拜登内阁团队平均年龄均在62岁左右)，其中副总统万斯、国防部长赫格塞特、环境保护署署长泽尔丁、国家情报总监加巴德、美国贸易代表格里尔和常驻联合国代表斯特凡尼克的年龄均在40-46岁之间。高级管理团队的忠诚特征，有助于特朗普在推行MAGA进程时减少内部阻力与摩擦，提高执政效率；外部特征，有助于特朗普在整顿联邦结构时减少阻力，而且各行各业的精英汇聚也有利于创新思维碰撞。而年轻特征，首先有利于突出特朗普的阅历经验并避免内阁官员的倚老卖老现象，进一步提高执政效率；其次可以充分利用年轻人的冲劲和充足精力，为特朗普国内外改革进程冲锋陷阵；最后也有利于特朗普培养MAGA人才。

## 1.2 百日施政计划

特朗普就职首日发布的《美国第一优先事项(America First Priorities)》文件包括四方面内容：确保边境安全、振兴传统能源、抽干华盛顿沼泽以及重振美国传统价值观，这可被视为特朗普2.0的百日施政计划。总体上看在百日施政计划中，特朗普强调边境安全与内部事务，对外交政策以及市场关注的贸易政策着墨不多，这也一度被市场视为利好消息。

在确保边境安全方面，特朗普2.0将结束拜登政府的“抓捕-释放”政策，并重启特朗普1.0时期的“留在墨西哥”政策(Remain in Mexico，非墨西哥裔寻求庇护者在边境以南等待案件处理)；建造边境隔离墙，结束对非法越境者的庇护，

打击犯罪庇护所，加强对外国人的审查和筛查，暂停安置难民；包括国民警卫队在内的武装部队将参与到保卫边境安全，并将部署到边境以协助现有的执法人员；将包括危险的 Tren de Aragua(一个涉及贩卖人口、毒品交易和其他暴力犯罪的委内瑞拉黑帮)在内的卡特尔指定为外国恐怖组织，并应用《外国敌人法(the Alien Enemies Act)》将其清除；重启 2021 年 7 月份暂停的联邦层面死刑惩罚，令人发指的危害人类罪犯可能被处以死刑，包括杀害执法人员以及残害和谋杀美国人的非法移民。

在振兴传统能源方面，特朗普 2.0 将通过结束拜登政府的气候极端主义政策、简化许可程序、审查并废除所有对能源生产和使用施加不当负担的法规来释放美国的能源潜力。包括宣布能源紧急状态，动用一切必要资源来建设关键的基础设施；结束对大型风电场的土地租赁，这些风电场既破坏自然景观又无法服务美国能源消费者；退出《巴黎气候协议(the Paris Climate Accord)》；宣布《美国优先贸易政策(the America First Trade Policy)》，美国不再因外国组织而制定会惩罚美国企业的国家税收政策。

在抽干华盛顿沼泽方面，特朗普 2.0 将通过改革和改善政府官僚结构，以推动政府部门为美国人们服务来迎接美国的黄金时代。包括冻结重要领域以外的政府机构招聘以结束无用的和过高薪酬的 DEI 活动者对联邦机构就业的冲击；宣布一系列前所未有的撤销行政命令，暂停拜登政府宣布但尚未生效的繁重而激进的法规；改善政府官员的问责制，并推动政府部门工作人员返回工作岗位而不是在家办公；结束政府机构对政治对手的武器化并依法保留所有文件，结束联邦政府的违宪审查；国务院将奉行美国优先的外交政策。

在重振美国传统价值观方面，特朗普 2.0 将确立男性和女性作为生物现实，保护女性免受激进的性别意识形态的侵害；命名美国地标以适当地纪念美国历史。因为重塑价值观需要社会结构和体制改革等多方面的配合，因此特朗普在这方面可以直接说的地方并不多。

## 二、特朗普 2.0 新政阶段性回顾

我们分内政、经济和外交三个方面对 1 月 20 日特朗普再次就职美国总统至 3 月 5 日的新政作阶段性回顾。特朗普 2.0 新政在内政方面主要围绕三个方向展开：联邦政府改革，目的是压缩联邦政府运行成本、减少财政支出浪费现象并提高行政部门办公效率，提高总统对行政部门的掌控能力，这是特朗普抽干华盛顿沼泽的具体表现；美国社会管理，目的是逆转社会民主左倾思潮并大力宣扬保守价值

观(特朗普所称的“常识”),推动美国社会重返欧裔占优的基督教国家;边境安全整固,目的是降低移民难民、跨境犯罪活动以及毒品贩卖对美国社会的冲击,实质上是社会管理思路在边境领域的自然延伸。内政管理总的愿景是以保守价值观全面改造联邦官僚体系和美国社会,加强边境管理以降低外部环境对美国社会的冲击。

## 2.1 联邦政府改革

在政府改革方面,特朗普 2.0 新政主要包括:1、要求联邦雇员结束远程办公并全职返回办公场所工作,对对具有政策影响力的重要岗位和管理岗位引入问责制;2、终结联邦机构的 DEI 项目(Diversity, Equity and Inclusion, 多元化、平等与包容),恢复非歧视性的基于绩效的招聘与评估;3、重组美国数字服务局并更名为美国 DOGE 服务局,通过 DOGE 推动联邦政府瘦身计划,包括大规模辞退非必要和低效率雇员、取缔或缩减不必要的联邦机构和联邦咨询委员会的活动和支出等,提高政府工作效率(绩效评估与行为规范等),减少浪费性财政支出(如公布所有财政支出情况、停止资助损害国家利益的非政府组织 NGO 等),在联邦政府持有或租赁的不动产资产方面实施成本收益倡议;4、加强美国总统对行政部门的掌控能力,包括联邦贸易委员会(FTC)、联邦通信委员会(FCC)和证券交易委员会(SEC)等独立机构在内的所有联邦机构都必须提交法规草案供白宫审查(美联储的货币政策职能除外),就他们的优先事项和战略计划与白宫协商,而白宫将制定他们的绩效标准;5、废除非法法规和损害国家利益的法规,确保合法治理的执法自由裁量权,结束联邦政府的过度干预。

## 2.2 美国社会管理

在社会管理方面,特朗普 2.0 新政主要包括:1、大力弘扬保守价值观,如设立根除反基督教偏见特别工作组、在国内政策委员会下设立白宫信仰办公室、大力打击反犹太主义和反宗教偏见、打击私营部门的 DEI 项目、停止旨在限制守法公民持有和携带武器的明确权利的现有政策等;2、抑制左倾思潮、回归传统家庭,如限制性别意识形态、禁止生理男性参与女性运动、禁止儿童变性手术、限制选择性堕胎或非自愿绝育项目、支持体外受精项目等;3、重新命名重要地理标志,如将墨西哥湾重命名为美洲湾,将北美最高峰德纳里山重命名为麦金莱山等(德纳里山是阿拉斯加原住民对该山峰的传统称呼,1917 年联邦政府正式命名为麦金莱山以纪念美国第 25 任总统,2015 年奥巴马下令改名为德纳里山);4、成立“让美国再次健康”(Make America Healthy Again)委员会,调查和解决美国不断升级的健康危机(低预期寿命、高癌症发病率、慢性病和精神疾病等)的根本原因,

迅速实施和执行特朗普 1.0 时期的医疗保健价格透明度法规以降低美国家庭的成本；5、暂停执行美国难民接纳计划 90 天，取消在美国出生但不受其管辖人群的出生公民权，保护美国公民身份的意义和价值，恢复死刑以保障公共安全；6、将英语指定为美国的官方语言，增强社会凝聚力。

## 2.3 边境安全整固

在边境安全整固方面，特朗普 2.0 新政主要包括：1、宣布南部边境进入国家紧急状态，以武装部队和物理障碍阻拦非法移民入境；2、明确军队在保护美国领土完整方面的作用，要求美国北方司令部阻止非法移民、毒品贩运和人口走私等跨境犯罪活动；3、在全国所有州联合建立国土安全工作组，联邦各部门和机构确定目前向非法外国人提供经济利益的所有联邦资助计划并采取纠正措施，以确保各州和地方的联邦资金不会用于支持庇护政策或协助非法移民；4、严格审核和筛查外国人，将国际卡特尔和其他组织认定为外国恐怖主义组织和特别指定的全球恐怖分子，保护美国免受外国恐怖分子和其他国家安全与公共安全的威胁。

1 月 29 日特朗普签署《莱肯·莱利法案》(Liken Riley Act)，这也是特朗普第二个任期签署的第一项法案。法案的核心内容在于明确扩大非法移民(也包括尚未获得美国国籍的合法移民如持美国绿卡人士等)犯罪遣返的适用范围：1、轻罪拘留与遣返：非法移民若被发现涉及偷盗、抢劫、轻微暴力等轻罪，也将被执法部门拘留，启动遣返程序；2、执法权限增加：移民与海关执法局(ICE)将获得更多资源与权限，以加快案件审理和遣返程序；3、社区合作机制：要求地方执法部门必须将涉案的非法移民上报联邦机构，杜绝庇护城市(Sanctuary Cities)隐瞒犯罪者身份的现象。

根据海关和边境保护局数据,2025 年 1 月份南部边境逮捕 61465 名非法移民,包括在边境被捕的 29116 人以及在入境口岸被捕的 32349 人,单月非法移民数量为 2020 年 10 月份以来最低值;美国边境巡逻队负责人表示,特朗普 2.0 首月内(1 月 21 日至 2 月 20 日),南部边境逮捕的非法移民数量同比下降 94%;美国国土安全部声明指出,特朗普 2.0 首月内,移民及海关执法局在美国境内逮捕了 2 万多非法移民,月均逮捕人数较拜登执政的 2024 财年相比增长 627%。平均来看,特朗普第一任内南部边境月均逮捕非法移民 50037 人,略高于奥巴马第二任内的月均 44757 人,但远小于拜登任内的月均 183392 人。拜登任内非法移民数量大增,一方面与其移民友好政策有关,另一方面也是因为拜登政府欲大幅度引入移民缓解美国后疫情时期劳动力紧缺状况。而就业市场紧张状况缓和后,2024 年拜登政府切实加强边境移民管控,月均逮捕非法移民数量已经下降至 137188 人。

另外，在对前任政府不当作为的拨乱反正方面，特朗普 2.0 要求结束联邦政府对社交媒体施压以压制异议政府言论的行为，并且延迟 TikTok 禁令 75 天以争取时间寻求既能保障国家安全又能继续运营的解决措施；这与 2021 年推特永久关闭特朗普个人账号，以及特朗普在 2024 年美国大选中显著受益于社交媒体有关，无需进行事实核查、不审查任何信息的社媒平台对于习惯口无遮拦且个人魅力爆棚的特朗普最为有利。2024 年美国司法部对特朗普多项刑事调查，虽然无法阻止特朗普成功当选，但也使得特朗普成为美国建国以来首任被定罪的总统，因此特朗普对联邦政府的武器化自然是恨之入骨；但这完全是屁股决定脑袋，正如特朗普上台后立马撤销前国家安全顾问博尔顿的安全许可，就是因为博尔顿与特朗普闹翻后写书披露了特朗普在处理对外关系中的种种无知之处。

特朗普 2.0 新政在经济方面主要围绕三个方向展开：重振化石能源，目的是逆转拜登政府的绿色政策，进一步推进美国传统能源生产，降低美国重要经济资源成本并支持制造业回流，降低美国通胀压力并推动美联储降低融资利率，增强美国在全球能源市场的主导地位和话语权；减税降费促进投资，目的是通过降低企业投资经营的税收成本、放松限制投资的监管措施、拟定推进产业发展政策以及增强民众实际购买力，促进企业投资生产和个人消费支出意愿，进一步支持制造业回流；重组国际贸易体系，目的是丢弃二战后国际贸易体系的“发达国家帮带发展中国家，减少绝对贫穷”原则，而以美国优先原则着力建立以公平对等为核心的国际贸易体系。经济管理总的愿景是通过降低国内生产成本(资源成本、税费成本和监管成本等)、提高物品进口成本(关税武器化)并增强民众消费能力来推动制造业回流和增强美国经济竞争力。

## 2.4 重振化石能源

在重振化石能源方面，特朗普 2.0 新政主要包括：1、退出巴黎气候协定并撤销美国国际气候融资计划，暂时撤销外大陆架所有区域的海上风电租赁，并审查联邦政府风电项目的租赁和许可做法，彻底逆转拜登政府的绿色气候政策；2、宣布美国进入国家能源紧急状态，放松监管限制，加快能源基础设施交付，鼓励能源勘探和生产，加快阿拉斯加能源和自然资源项目的许可和租赁，助力国内化石能源生产；3、在总统行政办公室内设立国家能源主导委员会，就通过改进各种形式的美国能源的许可、生产、分配、监管和运输流程，就实现能源主导地位的战略向特朗普总统提供建议。

## 2.5 减税降费促进投资

在减税降费促进投资方面，特朗普 2.0 新政主要包括：1、通过放松管制释放

繁荣，对于发布的每项新法规，至少要确定 10 项先前的法规以供删除；2、在国家经济委员会内设立总统数字资产市场工作组，制定联邦监管框架以管理数字资产在美国的发行和运营评估，消除对数字资产的过度监管并保护美国经济自由，评估建立和维护国家数字资产战略储备的可能性，3 月 2 日特朗普称储备中将包括比特币、以太坊、瑞波币、Solana 以及艾达币；3、制定人工智能行动计划，撤销阻碍美国人工智能创新的现有人工智能政策和指令，维持和加强美国在全球人工智能领域的主导地位，拒绝在巴黎人工智能峰会宣言上签字；4、要求司法部在 180 天内暂停执行《反海外腐败法》(FCPA)并发布更新的指导方针或政策，以充分促进美国相对于其他国家的经济竞争力；5、基于联邦政府直接持有的 5.7 万亿美元资产和间接持有的自然资源储备等资产建立主权财富基金。

2 月 21 日特朗普发布美国优先投资政策备忘录，旨在促进外国投资的同时保护美国的国家安全利益。备忘录核心内容包括：1、对于涉及关键技术、关键基础设施、个人数据和其他敏感领域的美国企业的投资，对外国投资者进入美国资产的限制将根据其与中国或其他外国对手或威胁行为的可核实距离和独立性成比例地放宽；2、建立一个快速通道程序以促进来自特定盟国和伙伴的更多投资，并有条件阻止投资者在相应领域与外国对手合作；3、对美国对华敏感技术(包括半导体、人工智能、量子、生物技术、航空航天等)的境外投资实施新的或扩大的限制，以阻止美国资金支持中国的军民融合(MCF)战略；4、美国还将加快对任何超过 10 亿美元的投资的环境审查。

特朗普上任以来引进的超千亿美元规模的重大投资项目有 4 个。1 月 21 日特朗普宣布 OpenAI、软银、甲骨文和英伟达将共同投资 5000 亿美元启动星际之门(Stargate)项目，专注于推动美国人工智能基础设施建设。1 月 22 日沙特王储萨勒曼在与特朗普通话期间，宣称将在未来向美国投资 6000 亿美元，并表示如果美国能够创造出更多机会，沙特的投资还会进一步增加。2 月 24 日苹果 CEO 库克宣布未来 4 年将在美国投资超 5000 亿美元，主要项目包括在德克萨斯州休斯顿建立一个 25 万平方英尺的服务器制造工厂、将高级制造基金从 50 亿美元增加到 100 亿美元并重点投资台积电在亚利桑那州的 Fab21 晶圆厂、在密歇根州底特律建立 Apple 制造学院培训人工智能和智能制造技术工人。3 月 3 日台积电董事长兼总裁魏哲家宣布增加 1000 亿美元投资于美国先进半导体制造，这也是美国史上规模最大的单项海外直接投资案；这笔资金将用于在美兴建 3 座新晶圆厂、2 座先进封装设施以及 1 间主要研发团队中心，未来台积电高端晶片美国产能占比将达到 40%；这笔新增投资是在台积电此前已经宣布的 650 亿美元投资基础上进一步扩展，台积电目前已经在亚利桑那州凤凰城建设 2 座晶圆厂。

## 2.6 重组国际贸易体系

在贸易政策方面，上任首日特朗普即发布美国优先贸易政策备忘录，筹划建立对外税收局、审查《美墨加协定》和与中国的经贸关系并评估中国最惠国待遇资格。2月1日特朗普援引《国家经济状态法》，以所谓非法外国人和非法药物涌入美国对美国构成严重威胁为由，决定自2月4日起对墨西哥和加拿大进口物品加征25%关税（加拿大能源产品加征税率为10%）、对中国进口物品加征10%关税并取消对中国低货值包裹（低于800美元）的免税待遇，直至特朗普已经确定墨西哥、加拿大和中国采取了充分行动缓解危机。2月3日特朗普与墨西哥总统辛鲍姆和加拿大总理特鲁多交流后，宣布将对墨西哥和加拿大的关税措施推迟到3月4日；2月7日特朗普暂时恢复中国低货值包裹的免税待遇，直至建立起完善且高效的系统来全面征收关税。

2月4日中国方面宣布多项反制措施。国务院关税税则委员会发布公告，自2025年2月10日起对原产于美国的部分进口商品加征关税；其中对煤炭和液化天然气加征15%关税，对原油、农业机械、大排量汽车和皮卡加征10%关税。商务部将美国PVH集团和因美纳公司等两家涉歧视中国企业的美国企业列入不可靠实体清单；国家市场监督管理总局以涉嫌违法《中国反垄断法》对谷歌开展立案调查，商务部和海关总署对钨、碲、铋、钼和铟相关物项实施出口管制。据2月19日《纽约时报》报道，特朗普希望与中国达成一个范围广泛的协议，协议内容包括中国承诺在美国大量投资以及购买更多美国商品；中美双方的官员和智库正在拟定计划书，要促成中国元首到特朗普的私人别墅海湖庄园会面。

2月10日特朗普根据第一任时期的232条款调查结果，决定自3月12日起对进口钢铁产品征收25%关税且对进口铝产品关税税率从10%上调到25%，并取消特定国家或产品豁免以修补漏洞。2月13日特朗普公布公平互惠贸易计划(Fair and Reciprocal Plan)，打击与贸易伙伴的非互惠贸易关系(包括不对等的关税安排、不公平的非关税壁垒、竞争性货币贬值以及增值税制等)，并确定对每个外国贸易伙伴的对等关税，美国商务部长称对等关税行动可能在4月2日前启动。2月21日特朗普决定采取关税等应对措施，以打击外国政府对美国公司征收的数字服务税、罚款、做法和政策，保护美国公司和创新者免受海外勒索。2月25日和3月1日特朗普签署行政命令，分别指示商务部长根据1962年《贸易扩张法》就铜和木材相关产品进口对国家安全的影响启动第232条调查。

3月4日美国决定对墨西哥、加拿大和中国进口商品加征关税而三国也坚定反制。特朗普决定如期对加拿大和墨西哥征收25%关税，并称通过控制芬太尼流

入美国来换取关税豁免的方案已不再可行，需要在美国建立汽车工厂等设施以避免关税；特朗普也以芬太尼问题为由，将对美国商品加征关税税率从 10% 提高到 20%，中国国务院关税税则委员会发布公告，自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的鸡肉、小麦、玉米和棉花加征 15% 关税，对原产于美国的高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜和乳制品加征 10% 关税；中国商务部将莱多斯公司等 15 家美国实体列入出口管制管控名单，禁止向 15 家美国实体出口两用物项；将特科姆公司等 10 家实体列入不可靠实体清单，禁止上述企业从事与中国有关的进出口活动以及在中国境内新增投资，禁止不可靠实体清单中的美国因美纳公司向中国出口基因测序仪。加拿大宣布对总值 1550 亿加元（约 1070 亿美元）的美国进口商品征收 25% 的反制关税，首批 300 亿加元商品关税将于 3 月 4 日生效，剩余 1250 亿加元商品关税措施将在 21 日后生效；墨西哥将于 9 日宣布针对美加征关税的反制措施，加拿大总理特鲁多和墨西哥总统谢因鲍姆均表示已经做好与特朗普谈判的准备。3 月 5 日特朗普决定给予福特、通用汽车和斯特兰蒂斯汽车公司为期一个月的关税豁免，对其通过美墨加协定从墨西哥和加拿大进口的汽车产品免除 25% 的进口关税。

2 月 24 日美国贸易代表办公室(USTR)根据针对中国海事、物流和造船等领域的 301 调查报告提出一项拟议提案，计划对包括中国远洋海运集团等在内的中国海运运营商和经营中国制造船舶的非中国海运运营商，在船只进入美国港口停靠时收取高达 150 万美元的费用；所有美国海运出口的商品，需要在 7 年内将使用美国承运人和美国船旗的比例逐步提高到 15%，美国建造的船舶比例提高到 5%。3 月 3 日 USTR 发布《2025 年贸易政策议程》，称将评估近期与取消中国永久性正常贸易关系地位(PNTR，俗称最惠国待遇)相关的立法提案，以及继续推进中美第一阶段贸易协议。3 月 5 日中国驻美大使馆在社媒上就美国对华加征关税一事表示：如果美国真心想解决问题，那么正确的做法是与中国平等协商；如果美国想要战争，无论是关税战、贸易战还是其他类型的战争，我们都准备战斗到底。对此，美国国防部长在福克斯新闻节目上回应称，美国不寻求与中国的冲突，但已为此做好准备。

特朗普 2.0 新政在外交方面主要是回归强权即真理、弱肉强食的丛林法则，完全抛弃二战后美国主导建立起来的以所有国家公平公正参与国际合作为愿景的全球政治经济体系，抛弃美国几十年来在全世界不遗余力推广美式民主的理想主义，而是从实力出发依美国优先原则根据现实主义处理国际事务，着力构建对美国经济增长和社会稳定更为有利的地缘战略空间。核心思路是在巩固北美大本营的同时，将战略重心从欧洲转向亚太，在中东支持以色列对抗伊朗，在东欧联络

俄罗斯离间中俄。

## 2.7 重构地缘战略空间

在重构地缘战略空间方面，特朗普 2.0 新政主要包括：1、启动退出世界卫生组织 WHO 的进程，停止关于《大流行病协议》和《国际卫生条例》的谈判；2、退出经合组织 OECD 的全球税收协议，恢复国家主权和经济竞争力；3、暂停美国所有对外援助 90 天，以评估项目效率和与美国外交政策的一致性；4、为美国建造铁穹导弹防御盾牌，以抵御弹道导弹、高超音速、先进巡航导弹和其他下一代空中攻击；5、退出和终止对联合国人权理事会、教科文组织 (UNESCO) 以及近东救济工程处 (UNRWA) 等联合国组织的资助，并审查美国对所有国际组织的支持；6、对国际刑事法院 ICC 和 ICC 首席检察官卡里姆·汗实施制裁，理由是该法院针对美国和以色列“采取非法且无根据的行动”。

在美洲方面，特朗普多次指责巴拿马政府将巴拿马运河的运营权交给中国(实际上是香港长江和记实业有限公司在巴拿马运河入口附近经营两个港口)。2 月初美国国务卿鲁比奥出访巴拿马以及中美洲和加勒比海地区的另外四个国家，鲁比奥与巴拿马总统穆利诺会面时表示当前现状不可接受，如果巴拿马政府不做出任何改变，美国将采取必要措施以捍卫美国在巴拿马运河条约下的权利。会面后穆利诺宣布将不再续签中国的一带一路倡议，而且将在当前协议于 2026 年到期之前评估是否退出(2017 年 6 月份巴拿马宣布与台湾断交后同年 11 月份签署加入一带一路倡议，成为首个签署一带一路倡议的拉丁美洲国家)；巴拿马将审查境内一些中国企业的业务，包括长和集团持有 25 年的关键特许权。3 月 4 日长江和记公告称与贝莱德-Til 财团达成原则性协议，拟向该财团出售旗下和记港口集团非中国资产；此次交易将涉及和记港口集团持有的巴拿马港口公司 90% 股权，后者持有和营运巴拿马巴尔博亚和克里斯托瓦尔两个港口。

在中东方面，特朗普将伊朗支持的也门胡塞武装重新认定为外国恐怖组织 FTO(2021 年 1 月份特朗普将胡塞武装认定为 FTO，但拜登上台后立即撤销了该认定)，要求对伊朗政府施加最大压力，阻止伊朗获得核武器和洲际弹道导弹的所有途径，消除伊朗的恐怖主义网络，打击伊朗咄逼人地发展导弹以及其他不对称和常规武器的能力，尽快恢复对伊朗的国际制裁和限制，实施一项旨在将伊朗石油出口降至零的运动。2 月 4 日特朗普在华盛顿会晤以色列总理内塔尼亚胡后首次公开提到让美国接管加沙的计划，即将 200 万巴勒斯坦人永久迁移到周边的阿拉伯邻国并重新开发加沙地带，并暗示埃及和约旦最终会同同意接纳流离失所的巴勒斯坦人。但 2 月 10 日埃及外交部长与美国国务卿会晤时表示，阿拉伯国家拒绝特

朗普驱逐加沙地带巴勒斯坦人的提议，应在巴勒斯坦人留在加沙的情况下加快加沙重建工作。

在亚太方面，1月21日，美日印澳四国外长在华盛顿举行四方安全对话外长会议，会议讨论了如何推动自由开放的印度洋-太平洋以及坚决反对任何试图以武力或胁迫手段改变现状的单方面行动。2月7日，特朗普在华盛顿会晤日本首相石破茂，双方重申《美日相互合作与安全条约》第五条适用于尖阁诸岛，强调美日同盟仍然是印太地区及其他地区和平、安全与繁荣的基石；强烈反对中国在南海的海洋主张以及威胁和挑衅活动，强烈反对中国试图通过武力或胁迫改变东海现状，强调维护台湾海峡和平与稳定的重要性，反对任何试图以武力或胁迫单方面改变现状的行为，支持台湾有意义地参与国际组织；日本重申了从根本上加强自身防御能力的坚定承诺，把对美投资提高到1万亿美元，增加美国对日本的液化天然气出口。2月11日，美国国防部长在华盛顿与澳大利亚副总理兼国防部长会晤时，称特朗普非常了解并支持美英澳三国协议(AUKUS)。2月13日特朗普提议举行中美俄峰会，表达了与俄罗斯和中国核裁军谈判，并将国防预算减半的意向；2月24日普京在电视采访中支持中美俄国防预算减半的想法；2月25日中国外交部称中方始终不渝地坚持走和平发展道路，有限的国防支出完全是捍卫国家主权安全发展利益的需要，是维护世界和平的需要。

在印度洋方面，2月13日特朗普在华盛顿会晤印度总理莫迪并发表美印联合声明：启动了一项新倡议-“21世纪的美印契约(催化军事合作的机会，加速商业和技术)”-以推动合作的关键支柱的变革；计划在今年签署一项新的十年期《21世纪美印主要防务伙伴关系框架》，美国将扩大国防销售和与印度的联合生产以加强互作性和国防工业合作，支持和维持美国和印度军队在印太地区的海外部署；推进双边贸易协定谈判，到2030年将双边贸易总额翻一番达到5000亿美元；两国领导人再次承诺加入美印能源安全伙伴关系，将美国确立为向印度提供原油和石油产品以及液化天然气的主要供应国；宣布启动美印信任(利用战略技术转变关系)计划，该计划将促进政府与政府之间、学术界和私营部门之间的合作，以促进关键和新兴技术在国防、人工智能、半导体、量子、生物技术、能源和太空等领域的应用，在今年年底前提出关于加速人工智能基础设施的美印路线图。

在欧洲方面，2月12日美国三路出击处理俄乌冲突。其一是特朗普与俄罗斯总统普京进行电话交流，特朗普表示双方希望结束俄乌冲突并同意紧密合作，双方还同意让各自的团队立即开始谈判；普京同意特朗普有关通过谈判实现长期解决乌克兰问题的观点，强调必须消除冲突产生的根本原因。其二是美国国防部长在北约总部举行的乌克兰军事盟友会议上称让乌克兰恢复到2014年前边界以及

加入北约是不现实的，美国将阻止北约以任何形式参与乌克兰的稳定任务，乌克兰的安全保障应由欧洲国家提供；北约的欧洲盟友必须为欧洲安全承担更多责任，因美国面临中国竞争和边境安全等严峻的战略现实而无暇顾及欧洲。其三是美国财政部长贝森特造访乌克兰首都基辅，并向乌克兰总统泽连斯基提出一份经济伙伴协议草案，美国在协议草案中以极其复杂的方式表明他们想得到一半的乌克兰矿产及油气等自然资源的货币化收益，但没有提供明确的安全保障而只是提到美国会保护矿产资源，因此乌克兰对这份协议草案并不满意。

2月14日美国副总统万斯在慕尼黑安全会议上就民主和移民等问题抨击欧洲，质疑当前欧洲价值观是否值得美国捍卫，并称欧洲最大的安全威胁不是中俄而是来自内部。2月17日欧洲多国就乌克兰局势举行紧急峰会但未能达成共识，法国和英国支持在达成结束战争的协议后向乌克兰派遣维和部队，但德国、意大利和波兰等国表示现在讨论这些为时尚早。2月19日特朗普在社媒上警告泽连斯基最好尽快行动，否则他的国家将不复存在，称泽连斯基为独裁者并称是乌克兰引发战争；英国和法国牵头组建一支三万人的欧洲安全保障部队，重点协助保护乌克兰的关键基础设施和空域海域，确保乌克兰的领空安全并维护黑海海上贸易安全，但需要以美国承诺提供保障机制为前提条件。2月20日泽连斯基表示与美国总统乌克兰特使凯洛格进行了良好的讨论，乌克兰准备迅速且不懈地努力，与美国达成一项有力且实用的投资和安全协议；当天白宫继续向基辅施压，敦促基辅控制批评声调并尽快签署矿产协议。2月24日欧委会负责产业战略的执行副主席塞茹尔内在与欧委会主席冯德莱恩访问乌克兰期间，向乌方提出了一项关键原材料协议。2月28日泽连斯基赴华盛顿与特朗普会晤，但两人在白宫新闻发布会上闹翻，此后美国暂停对乌克兰的军事援助、情报共享以及星链服务。

2月18日美国和俄罗斯外交国安高官在沙特举行第一轮谈判并达成四点共识：推动美国关系正常化，促进两国外交使团的正常运作；致力于以持久、可持续且各方认可的方式尽快结束乌克兰冲突，并提出一个包括乌克兰停火、选举和最终和平协议的三阶段计划；为未来在共同地缘政治利益以及经济和投资机会方面的合作奠定基础；保持联系以确保谈判进程得到及时而高效的推进。俄罗斯表态愿向美国供应铝并合作开发稀土，作为中间人协调美国与伊朗的核谈判；美国则支持俄罗斯重返八国集团，在G7声明中拒绝称俄罗斯为侵略者、在联合国大会上投票反对一项谴责俄乌战争的协议。2月24日欧盟对俄罗斯实施第16轮制裁，包括将83名涉及支持俄罗斯军工综合体、从事制裁规避、俄罗斯加密资产交易及海运等领域的个人和实体列入制裁名单，对74艘隶属于俄罗斯影子船队以及为俄能源收入提供支持的船只实施港口禁令并禁止向其提供相关海运服务、在已经禁

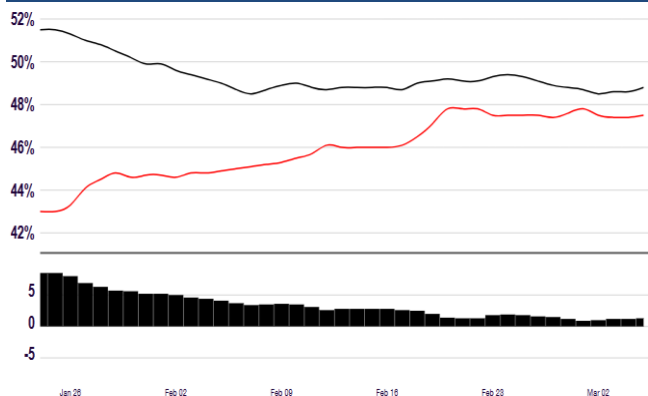
止进口俄罗斯加工铝的基础上进一步禁止进口俄罗斯原铝；加强计算机数控机床相关软件等军民两用物项的对俄出口管制；全面禁止俄罗斯原油及石油产品在欧盟港口进行临时存储或按照自由区程序存放。

在德国基民盟赢得德国大选后，有望出任下任德国总理的基民盟主席默茨警告称特朗普政府不仅对欧洲不关心，还在外交上向俄罗斯靠拢，这一趋势可能导致北约的瓦解；欧洲必须迅速加强自身防御，并可能在未来几个月内寻找北约的替代方案，这一表态标志着欧洲安全政策的重大转折。欧盟委员会主席冯德莱恩在3月6日欧盟特别峰会召开之前给欧盟成员国写了一封信，提出了一项“重新武装欧洲”(ReArm Europe)计划；该计划主要包括五项措施，重点是利用欧盟现有的财政工具，帮助成员国迅速且大幅提升国防支出：第一，允许成员国在不触发过度赤字程序的情况下大幅增加国防预算；第二，向成员国提供1500亿欧元的贷款用于国防投资，向乌克兰提供军事装备；第三，利用现有欧盟预算“将更多资金用于国防相关投资”；第四和第五，通过加速建立储蓄和投资联盟，以及通过欧洲投资银行来调动私人资本。

### 三、民意调查率

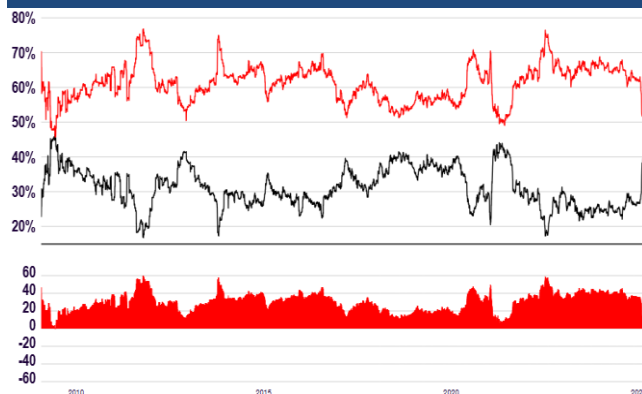
根据 Real Clear Politics 网站对美国民意调查数据的汇总统计，从1月20日宣誓就职到3月5日，特朗普民意支持率从51.5%回落到48.8%而净支持率(支持率减去反对率)从8.5个百分点回落到1.3个百分点。在特朗普第一个总统任期的相同时间点，特朗普民意支持率为45%而净支持率为-4个百分点；在拜登政府的相同时间点，拜登民意支持率为55.4%而净支持率为15.6个百分点。粗略看特朗普第二个总统任期的民意支持率高于第一个总统任期但低于拜登政府。

图1：特朗普支持率(黑线支持红线反对)



数据来源：RCP，建信期货研究发展部

图2：国家方向认同率(黑线正确红线错误)



数据来源：RCP，建信期货研究发展部

分议题看，特朗普在经济议题上的支持率为45.3%/净支持率为-4.2%，在通

胀议题上的支持率为 42%/净支持率为-10.3%，在外交议题上的支持率为 44%/净支持率为-5.8%，在移民议题上的支持率为 50.8%/净支持率为 5.1%。截至 3 月 5 日，有 42.4% 的美国人认为国家运行在正确的方向上，较拜登政府离任前的 27.7% 大幅上升；但 2021 年初拜登政府刚上任时，认为国家运行在正确方向的调查比率也从 20.7% 上升到 43%。虽然整体而论，在特朗普第一个任期内，认为国家运行在正确方向的比率平均而言高于拜登政府。

总体而言，特朗普在 2024 年美国大选中获得较大的民意授权，加上美国国内政治形势以及国际经济形势的变化，使得特朗普有更大勇气、更多信心和更多资源在其第二个总统任期推进其 MAGA 进程。事实情况的确如此，在上任六周内，特朗普签署了近 100 项行政命令并采取了超过 400 项行政行动，以保守价值观改造联邦政府和美国社会，循丛林法则重塑国际经济贸易体系并重构美国地缘战略空间，二战后美国主导建立的全球经济政治体系遭到前所未有的破坏从而进入乱纪元时代，黄金和国债等避险资产理应在资产配置中占据重要位置。

## 【建信期货研投中心】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

### 免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

**本研究报告仅供报告阅读者参考。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

**市场有风险，投资需谨慎。**本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

### 总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913

电话：0755-83382269 邮编：518026

### 山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室

电话：0531-81752761 邮编：250014

### 广东分公司

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

### 北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室

电话：010-83120360 邮编：100031

### 福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室

电话：0574-83062932 邮编：315000

### 总部金融机构业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

### 西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

### 浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室

电话：0571-87777081 邮编：310000

### 上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)

电话：021-62528592 邮编：200122

### 上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

### 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

### 成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号

电话：028-86199726 邮编：610020

## 【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533 转 5

邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com

网址：<http://www.ccbfutures.com>