

君研海外·特朗普2.0新政的 优先级与预期差

国泰君安期货研究所·海外研究

戴璐 Z0021475

俞臻洋（联系人）F03131108

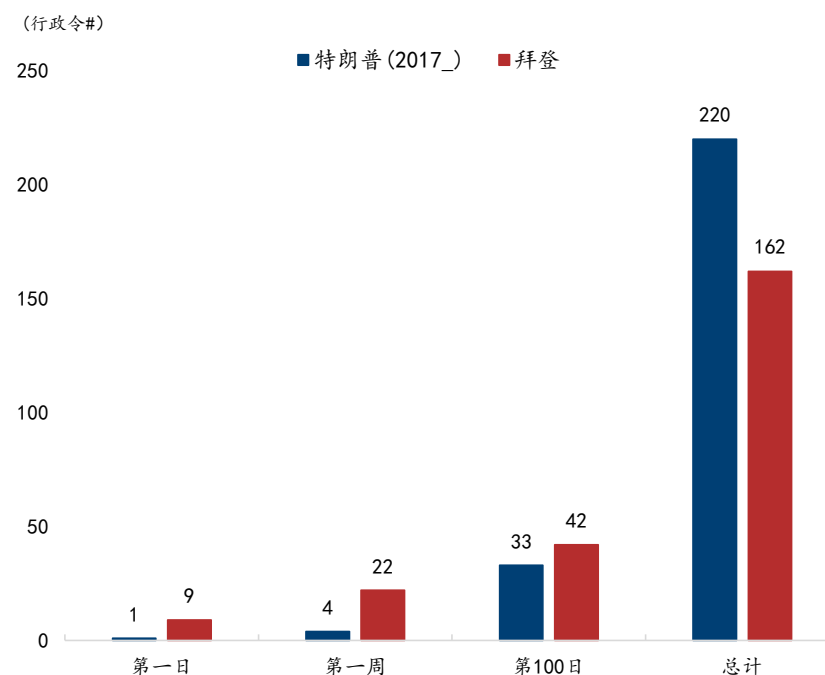
孙嘉良（联系人）F03129093

上一届特朗普政府在第一周签署的行政命令共4项，重点关注边境安全、移民执法和基础设施项目

在美国历史上，总统上任第一天签署行政命令较为少见，本届特朗普政府在首日签署46项行政令，创历史新高

特朗普上一届执政期内签署的行政命令数量超过拜登政府

16届政府签署行政命令的总体情况			
总统	第一日	第一周	第一百天
Donald Trump	46		
Joe Biden	9	22	42
Donald Trump	1	4	33
Barack Obama		5	19
George Bush			12
Bill Clinton	1	2	13
George Bush		1	11
Ronald Reagan			18
Jimmy Carter		1	16
Gerald Ford		1	22
Richard Nixon		2	15
Lyndon Johnson		1	15
John Kennedy		3	23
Dwight Eisenhower		1	20
Harry Truman		4	57
Franklin Roosevelt		1	51



- ◆ 在美国过去16届美国政府中，只有3位总统（特朗普、拜登和克林顿）在上任首日签署了行政命令。上一届特朗普政府在**首日**签署了1项行政命令，而拜登则签署了9项。**首周**共签署4项行政命令，主要重点关注**边境安全、移民执法和基础建设项目**
- ◆ **“百日新政”**期间，特朗普共签署了33项行政命令，拜登签署42项
- ◆ 总体来看，特朗普在其**第一个任期结束**时签署的行政命令比拜登多58项

资料来源：WDSU NEWS, 国泰君安期货研究

新一届特朗普政府在第一天便创纪录地签署46项行政令，重点关注提高政府效率、收紧移民政策、强化美国能源安全

- ◆ 就任第一天，特朗普即签署46项总统行政令，涵盖改进官僚系统、移民、能源、意识形态、国家安全、人事任免、对外事务等诸多方面。从行政令的数量上，可见**提高政府效率、收紧移民政策、强化美国能源安全**是新一届特朗普政府的核心主张。

特朗普首日签署行政令中，12项涉及改进当下美国官僚系统，提升政府工作效率，以削减政府开支与赤字

行政命令	主题	概要
建立“政府效率部” (ESTABLISHING AND IMPLEMENTING THE PRESIDENT'S “DEPARTMENT OF GOVERNMENT EFFICIENCY”)	改进官僚系统	该行政令要求建立“美国政府效率服务”（DOGE），并在白宫设立临时组织，推动总统的“政府效率议程”，旨在通过现代化联邦技术和软件提升政府效率和生产力。各机构需设立至少四人的“DOGE团队”，与白宫协调推进相关工作。
重塑联邦机构用人流程 (REFORMING THE FEDERAL HIRING PROCESS AND RESTORING MERIT TO GOVERNMENT SERVICE)	改进官僚系统	该行政命令旨在改革联邦政府的招聘流程，确保招聘注重能力和对宪法的忠诚，避免基于种族、性别等不合法因素的歧视。它要求制定一个高效且以服务美国人民为目标的联邦招聘计划，提升招聘效率，确保吸引最优秀的公职人员。
终止DEI流程 (ENDING RADICAL AND WASTEFUL GOVERNMENT DEI PROGRAMS AND PREFERENCING)	改进官僚系统	这项命令旨在终止联邦政府内所有的DEI和DEIA歧视性计划，并确保联邦招聘和管理仅基于个人的技能、表现和努力。各联邦机构将停止所有相关项目，并重新审查现有的就业政策和合同，以符合平等尊严和尊重的原则。
国家安全委员会组织架构 (ORGANIZATION OF THE NATIONAL SECURITY COUNCIL AND SUBCOMMITTEES)	改进官僚系统	该备忘录重新组织了美国国家安全委员会（NSC）及其下属委员会的架构和运作机制，明确了各委员会的职能、责任和成员构成，旨在提升跨部门协调效率和决策科学性。备忘录还规定了政策协调委员会（PCCs）作为日常跨机构协调的主要平台，负责制定和提供政策选项，以支持更高层级委员会的决策。
恢复职业高级行政人员的责任制 (RESTORING ACCOUNTABILITY FOR CAREER SENIOR EXECUTIVES)	改进官僚系统	该备忘录旨在恢复职业高级行政人员（SES）的责任制，要求各机构负责人采取措施确保SES官员对总统和美国人民负责。具体措施包括重新分配SES成员以优化其能力与任务的匹配，终止现有管理委员会并重新组建以加强绩效评估，以及在必要时解除表现不佳官员的职务。
解决总统行政办公室人员安全许可积压问题 (Memorandum to Resolve the Backlog of Security Clearances for Executive Office of the President Personnel)	改进官僚系统	该行政命令旨在通过授予临时最高机密安全许可，解决拜登政府遗留的安全许可积压问题，确保总统行政办公室人员能够正常履行职责。由于积压，许多新雇员未能及时获得许可，无法进入白宫或使用相关设施。总统下令由白宫法律顾问提供一份人员名单，立即授予这些人临时最高机密安全许可（TS/SCI），有效期不超过六个月，以便其履行职责。法律顾问有权随时补充或撤销许可。
追究前政府官员干预选举及不当泄露敏感信息 (HOLDING FORMER GOVERNMENT OFFICIALS ACCOUNTABLE FOR ELECTION INTERFERENCE AND IMPROPER DISCLOSURE OF SENSITIVE GOVERNMENTAL INFORMATION)	改进官僚系统	该行政命令指出，2020年大选期间，51名前情报官员与拜登竞选团队协调，发布虚假信息诋毁有关拜登儿子笔记本电脑的新闻报道，严重破坏了情报界的公信力。此外，前国家安全顾问约翰·博尔顿在其回忆录中泄露敏感信息，损害国家安全。命令撤销这些官员的安全许可，并要求情报总监提交报告，提出防止情报界干预选举的建议。
恢复联邦雇员政策影响岗位的问责制 (RESTORING ACCOUNTABILITY TO POLICY-INFLUENCING POSITIONS WITHIN THE FEDERAL WORKFORCE)	改进官僚系统	该行政命令旨在恢复联邦雇员中政策影响岗位的问责制。命令重新启用2020年的行政命令（13957号），创建“政策/职业”岗位类别，明确这些岗位需对总统负责并忠实执行政策。命令撤销2021年相关行政命令（14003号），废除阻碍问责制的规则，并要求人事管理办公室修订法规，确保政策顺利实施。
联邦雇员招聘冻结 (Hiring Freeze)	改进官僚系统	该行政命令旨在优化政府效率，减少政府规模，冻结联邦政府文职雇员的招聘，禁止填补2025年1月20日中午前空缺的职位或创建新职位，但涉及移民执法、国家安全、公共安全或军事人员的职位除外。命令要求各部门高效利用现有人员和资金，保护社会保障、医疗保险和退伍军人福利的发放。人事管理办公室主任可根据需要授予豁免。
监管冻结待审查 (Regulatory Freeze Pending Review)	改进官僚系统	该行政命令暂停所有联邦部门和机构的新规则发布，要求所有规则在生效前需经总统任命的部门负责人审查和批准。命令还要求撤回尚未在《联邦公报》上发布的规则，并推迟已发布但尚未生效的规则的生效日期60天，以便进行审查和公众意见征询。
恢复线下工作 (Return to In-Person Work)	改进官僚系统	该行政命令要求联邦政府各部门和机构负责人尽快采取措施，终止远程办公安排，要求员工全职返回工作岗位。各部门负责人可根据需要授予豁免。命令需按照适用法律执行。
结束联邦政府的“武器化” (ENDING THE WEAPONIZATION OF THE FEDERAL GOVERNMENT)	改进官僚系统	该行政命令指出前任政府滥用联邦执法和情报机构权力，对政治对手进行非法调查和起诉，严重破坏民主程序。命令要求司法部长和国家情报总监分别审查过去四年的执法和情报活动，识别不当行为，并向总统提交报告，提出纠正措施。

资料来源：白宫，国泰君安期货研究

新一届特朗普政府在第一天便创纪录地签署46项行政令，重点关注提高政府效率、收紧移民政策、强化美国能源安全

◆ 特朗普在上任第一天的工作重点之一就是移民问题，宣布终止非法移民或持临时签证者子女的出生公民权。

特朗普首日签署行政令中，5项涉及移民问题，多维度收紧移民政策

行政命令	主题	概要
保证国家安全 (GUARANTEEING THE STATES PROTECTION AGAINST INVASION)	移民	该行政命令宣称美墨边境正面临“入侵”，并基于总统宪法权力暂停所有参与入侵的非法移民入境美国。命令要求采取一系列措施，包括限制非法移民的入境和庇护申请，并采取行动驱逐或遣返这些非法入境者。
保护美国人民免受非法入侵。 (PROTECTING THE AMERICAN PEOPLE AGAINST INVASION)	移民	这份行政令旨在通过严格执行美国移民法律，保护美国人民免受非法移民带来的国家安全和公共安全威胁。命令撤销了前政府的多项移民政策，优先驱逐对美国安全构成威胁的非法移民，加强边境执法，并确保联邦资金不流向干扰联邦执法的所谓“庇护辖区”。
加强边境安全 (Securing Our Borders)	移民	鉴于过去4年美国面临大规模非法移民潮带来的安全威胁，该行政命令旨在通过建立边境屏障、部署人员、调整假释政策等措施加强边境安全及美国主权，包括停止非法移民“抓了就放”政策、恢复移民保护协议等。
保护美国公民身份的意义和价值 (PROTECTING THE MEANING AND VALUE OF AMERICAN CITIZENSHIP)	移民	该行政命令重新解释美国宪法第十四修正案，明确“出生公民权”不适用于母亲非法居留或临时居留（如旅游、学生签证等）且父亲非美国公民或合法永久居民的儿童。命令要求各联邦部门停止为符合条件的新生儿发放公民身份文件，并在30天内发布实施指南。该命令不溯及既往，不影响合法永久居民子女的公民身份。
重新调整美国难民接纳计划 (REALIGNING THE UNITED STATES REFUGEE ADMISSIONS PROGRAM)	移民	该行政命令暂停美国难民接纳计划（USRAP），自2025年1月27日起生效，直至评估完成。命令要求国土安全部审查难民接纳对美国利益的影响，并每90天提交报告，直至计划恢复。在此期间，国务卿和国土安全部长可在特定情况下允许难民入境。此外，命令撤销2021年2月4日关于难民安置和气候变化影响的行政命令。
开发阿拉斯加地区资源 (UNLEASHING ALASKA'S EXTRAORDINARY RESOURCE POTENTIAL)	能源	该行政令旨在全面释放阿拉斯加州的自然资源潜力，特别是能源、矿产和液化天然气（LNG），以促进美国经济增长、增强能源安全，并创造就业机会。同时，命令要求撤销前政府对阿拉斯加资源开发的限制，恢复相关项目和政策，以支持阿拉斯加的经济发展和国家利益。
暂停并重新审查风电开发 (TEMPORARY WITHDRAWAL OF ALL AREAS ON THE OUTER CONTINENTAL SHELF FROM OFFSHORE WIND LEASING AND REVIEW OF THE FEDERAL GOVERNMENT'S LEASING AND PERMITTING PRACTICES FOR WIND PROJECTS)	能源	该备忘录宣布，自2025年1月21日起，暂停美国外大陆架（OCS）所有区域的海上风电租赁，并对现有风电项目进行全面审查。审查内容包括项目对海洋生态、经济成本、能源价格以及渔业资源的影响，同时评估现有风电租赁的生态和经济必要性。此外，备忘录还要求暂停所有新的海上风电项目的审批和许可，直至完成对联邦政府租赁和许可实践的全面评估。
宣布国家能源紧急状态 (DECLARING A NATIONAL ENERGY EMERGENCY)	能源	该行政令宣布美国进入“国家能源紧急状态”，旨在通过加快能源项目的审批、利用紧急权力推动能源开发和基础设施建设，以及简化相关法规和许可流程，迅速提升国内能源供应能力，以应对能源短缺对国家安全和经济的威胁。
释放美国能源潜力 (UNLEASHING AMERICAN ENERGY)	能源	该行政命令撤销多项限制能源开发的法规和政策，旨在释放美国的能源潜力。命令要求各机构审查并取消对传统能源（如石油、天然气、煤炭）开发的不合理限制，暂停“电动车强制令”，保护消费者对能源产品和家电的选择权，并简化能源项目的审批流程。此外，命令撤销了多项与气候和能源相关的行政命令，终止“绿色新政”相关资金的发放，优先保障美国经济和能源安全。
重新命名地区 (RESTORING NAMES THAT HONOR AMERICAN GREATNESS)	意识形态	该行政命令旨在通过恢复“麦金利山”名称和更名“墨西哥湾”为“美洲湾”，以纪念和弘扬美国历史上的爱国英雄与伟大遗产。命令还要求美国地理名称委员会采取相应行动，推动这些更名和其他与国家遗产相关的举措。
重新定义性别划分 (DEFENDING WOMEN FROM GENDER IDEOLOGY EXTREMISM AND RESTORING BIOLOGICAL TRUTH TO THE FEDERAL GOVERNMENT)	意识形态	这份行政令旨在恢复性别生物学定义，明确男性和女性的生物学区别，排除其他性别定义，并要求联邦政策和法律解释基于这一生物学现实，同时撤销前政府关于性别认同的相关政策和指导文件。

资料来源：白宫，国泰君安期货研究

新一届特朗普政府在第一天便创纪录地签署46项行政令，重点关注提高政府效率、收紧移民政策、强化美国能源安全

◆ 备受关注的对华贸易政策并未出现在特朗普政府首日新政之中，但“美国优先”的贸易原则已经形成纲领性表述。同日，特朗普宣布将于2月1日起，对加拿大、墨西哥征收25%的关税。

特朗普首日签署行政令中，仅有一条纲领性的对外贸易表述

行政命令	主题	概要
恢复言论自由，结束联邦审查制度 (Restoring Freedom of Speech and Ending Federal Censorship)	意识形态	该行政命令强调保护美国宪法第一修正案保障的自由言论权，谴责前政府通过网络平台对民众言论进行审查。命令要求保障公民言论自由，禁止联邦政府官员、雇员或代理人以任何方式侵犯公民言论自由，并指示司法部长调查过去四年联邦政府相关不当行为，提出补救措施。此命令不影响现有法律授权，需在法律框架内执行，且不产生可强制执行的法律权益。
定义贩毒集团及其他组织为恐怖分子 (DESIGNATING CARTELS AND OTHER ORGANIZATIONS AS FOREIGN TERRORIST ORGANIZATIONS AND SPECIALLY DESIGNATED GLOBAL TERRORISTS)	国家安全	此行政命令通过设立程序，指定国际贩毒集团和其他跨国组织为外国恐怖组织或特别指定全球恐怖分子，以应对其对美国国家安全的威胁。命令要求相关部门在14天内采取措施，评估和实施相关指定，以加强美国的安全和领土完整。
保护美国免受外国恐怖分子、组织的威胁 (PROTECTING THE UNITED STATES FROM FOREIGN TERRORISTS AND OTHER NATIONAL SECURITY AND PUBLIC SAFETY THREATS)	国家安全	该行政命令旨在通过加强签证审查和筛查程序，保护美国免受外国恐怖分子及其他国家安全和公共安全威胁。命令要求相关部门评估现有政策，确保移民和难民项目不会对美国安全构成风险，并采取措施促进合法移民的融入和对美国价值观的认同。
明确军队在美国领土完整保护中的角色 (CLARIFYING THE MILITARY'S ROLE IN PROTECTING THE TERRITORIAL INTEGRITY OF THE UNITED STATES)	国家安全	该行政命令明确美国军队在保护国家领土完整和边境安全中的职责。命令指出，美国南部边境存在国家紧急状态，非法移民和毒品走私等跨国犯罪活动严重威胁美国安全。为此，国防部长需修订统一指挥计划，将美国北方司令部 (USNORTHCOM) 的任务扩展为封锁边境、驱逐非法入侵者，并持续评估美国主权和安全的保护情况。
宣布美国南部边境进入国家紧急状态 (DECLARING A NATIONAL EMERGENCY AT THE SOUTHERN BORDER OF THE UNITED STATES)	国家安全	该行政命令宣布美国南部边境进入国家紧急状态，指出边境被犯罪团伙、恐怖分子和非法移民占据，导致美国公民遭受暴力和毒品泛滥。总统授权国防部动用武装力量，支持国土安全部全面管控边境，包括部署人员、建设物理屏障、使用无人机监控等。命令撤销了2021年终止边境紧急状态的公告，并要求定期报告边境状况及后续措施。
特朗普总统任命主席和代理主席 (President Trump Designates Chairmen and Acting Chairmen)	人事任免	任命美国重要监管机构主席或代理主席，包括：Brendan Carr任联邦通信委员会主席，Mark Christie任联邦能源监管委员会主席，Henry Kerner代理功绩制度保护委员会主席，Andrew Ferguson任联邦贸易委员会主席，Marvin Kaplan任国家劳动关系委员会主席等，各人物分别领导着不同领域的监管工作，共同维护国家各项事务的正常运行。
特朗普总统宣布代理内阁和内阁级别职位 (President Trump Announces Acting Cabinet and Cabinet-Level Positions)	人事任免	该行政命令依据美国宪法及相关法律，指定Gary Washington等多位官员以代理身份履行农业部等部门秘书或主管职责，直至相应职位正式任命人员上任。此举旨在确保政府各部门在过渡期间工作正常进行，涉及农业、商务、国防、教育等多个关键领域，以维护国家正常运作与秩序。
特朗普总统宣布次内阁任命 (President Trump Announces Sub-Cabinet Appointments)	人事任免	总统向参议院提名多位官员候选人，涵盖国防、卫生、能源、农业等多个关键部门，旨在填补因前任辞职或任期结束而产生的职位空缺，确保政府运作顺畅，包括提名Keith Bass为国防部助理部长等，以维护国家利益和推动政策实施。
特朗普总统宣布内阁和内阁级别的任命 (President Trump Announces Cabinet and Cabinet-Level Appointments)	人事任免	该提名单涵盖了多位人选担任美国政府关键职位，包括Scott Bessent为财政部长、Pamela Bondi为司法部长、Douglas Burgum为内政部长等，涉及国防、教育、能源、交通等多个领域。同时提名Tulsi Gabbard为国家情报总监，Elise Stefanik为美国驻联合国代表等外交职务，以及多位行政机构负责人，旨在重组政府高层，加强国家治理。
美国优先政策 (AMERICA FIRST POLICY DIRECTIVE TO THE SECRETARY OF STATE)	外交	该行政令要求国务卿尽快调整国务院政策、项目和运作，以符合“美国优先”的外交政策，确保美国及其利益始终置于首位。
重新评估对外援助 (REEVALUATING AND REALIGNING UNITED STATES FOREIGN AID)	外交	该行政令暂停了美国对外发展援助90天，以评估项目效率 and 与美国外交政策的一致性。在此期间，所有新义务和资金拨付将暂停，除非获得豁免或审查通过后恢复。
美国优先贸易政策 (America First Trade Policy)	对外贸易	该行政命令旨在通过“美国优先”贸易政策，解决美国长期存在的贸易逆差问题，保护国家经济和安全。命令要求商务部、财政部和美国贸易代表审查不公平贸易行为，提出补救措施，包括推行全球补充关税等举措。同时，要求评估与中国的贸易协议执行情况，审查出口管制体系，确保美国在技术上保持领先地位，并减少对外国的依赖。

资料来源：白宫，国泰君安期货研究

新一届特朗普政府在第一天便创纪录地签署46项行政令，重点关注提高政府效率、收紧移民政策、强化美国能源安全

其余首日总统行政命令涉及国际组织、社会安全、税收、国民经济等多方面，其中一条行政命令撤销了拜登政府颁布的100多项命令与行动

行政命令	主题	概要
在国际环境协议中坚持美国优先 (PUTTING AMERICA FIRST IN INTERNATIONAL ENVIRONMENTAL AGREEMENTS)	国际组织	该行政命令宣布美国退出《巴黎协定》及其他联合国气候变化框架公约下的国际协议，撤销相关资金承诺。命令要求各部门撤销推动国际气候融资计划的政策，并在未来国际能源协议中优先考虑经济效率和美国繁荣。
美国退出世界卫生组织 (WITHDRAWING THE UNITED STATES FROM THE WORLD HEALTH ORGANIZATION)	国际组织	该行政命令宣布美国退出世界卫生组织（WHO），指责其在COVID-19疫情中的处理不当、未能改革以及对美国不当依赖。命令撤销2021年1月25日的行政命令（13987号），暂停向WHO拨款，召回所有美国人员，并重新制定美国的全球卫生安全战略。同时，美国将停止参与WHO的《大流行协议》谈判。
恢复死刑制度 (RESTORING THE DEATH PENALTY AND PROTECTING PUBLIC SAFETY)	社会安全	该行政命令旨在恢复和加强美国的死刑制度，确保对严重犯罪的死刑判决得到尊重和执行。命令要求司法部长对所有适用死刑的罪行追究死刑，特别是涉及杀害执法人员或非法移民犯下的罪行，并要求各州确保有足够的药物用于执行死刑。此外，命令还要求司法部长采取行动推翻最高法院中限制死刑的判例，并优先打击暴力犯罪以保护社区安全。
OECD与全球税收协议 (THE ORGANIZATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT (OECD) GLOBAL TAX DEAL (GLOBAL TAX DEAL))	税收	该备忘录宣布，美国将不再承认前政府签署的OECD全球税收协议在美国的效力，除非经国会立法批准。同时，要求财政部调查可能对美国企业造成不利影响的外国税收政策，并提出应对措施，以维护美国的经济主权和竞争力。
停止加州激进的环境政策 (PUTTING PEOPLE OVER FISH: STOPPING RADICAL ENVIRONMENTALISM TO PROVIDE WATER TO SOUTHERN CALIFORNIA)	环保	该备忘录要求重启将萨克拉门托圣华金三角洲的水资源输送到加州其他地区的计划，以满足当地民众对可靠供水的迫切需求。这一计划曾因保护鱼类而被叫停，导致大量水资源白白流入太平洋，而南加州的野火问题凸显了恢复供水的紧迫性。
为美国家庭提供紧急价格救济，应对生活成本危机 (Delivering Emergency Price Relief for American Families and Defeating the Cost-of-Living Crisis)	国民经济	该行政命令指出拜登政府的政策导致了历史性的通货膨胀，增加了美国家庭的生活成本。总统命令各部门采取紧急措施，降低住房、医疗、家电等成本，取消不必要的监管要求，恢复能源供应，并创造就业机会。命令要求经济政策助理每30天报告一次实施情况。
撤销有害的行政命令和行动 (INITIAL RESCISSIONS OF HARMFUL EXECUTIVE ORDERS AND ACTIONS)	撤销命令	该行政命令撤销了前任政府发布的100多项行政命令和行动，涉及种族平等、移民政策、气候危机、疫情应对等多个领域。命令要求各部门立即停止实施这些被认为非法或激进的政策，并在45天内提交进一步需要撤销或修订的命令清单。
提高联邦建筑设计美感 (PROMOTING BEAUTIFUL FEDERAL CIVIC ARCHITECTURE)	其他	该备忘录要求通用服务管理局在60天内提交建议，推动联邦公共建筑采用美观、具有辨识度且尊重传统和古典建筑遗产的设计，以提升公共空间的美感和国家的尊严。同时，要求在批准任何不符合这一政策的新建筑设计前，提前30天通知总统。
将《保护美国人免受外国对手控制应用程序法》应用于TikTok (APPLICATION OF PROTECTING AMERICANS FROM FOREIGN ADVERSARY CONTROLLED APPLICATIONS ACT TO TIKTOK)	其他	该行政命令暂停执行《保护美国人免受外国对手控制应用程序法》，该法于2025年1月19日生效，禁止TikTok及其母公司字节跳动的相关应用在美国的分发和更新。总统下令司法部长在75天内不得执行该法，以便新政府评估国家安全风险并寻求避免TikTok突然关闭的解决方案。命令还要求司法部长发布书面指导，保护相关企业在暂停期内免受法律追究。
赦免与2021年1月6日美国国会事件相关的特定罪行 (GRANTING PARDONS AND COMMUTATION OF SENTENCES FOR CERTAIN OFFENSES RELATING TO THE EVENTS AT OR NEAR THE UNITED STATES CAPITOL ON JANUARY 6, 2021)	其他	该行政命令根据美国宪法第二条第二款的授权，赦免与2021年1月6日国会事件相关的罪犯，推动国家内部和解。总统宣布对Stewart Rhodes等13名罪犯减刑至已服刑期，其他相关罪犯获得完全赦免。司法部长需立即发放赦免证书，并释放所有相关在押人员，同时撤销所有未决起诉。
在就职日将美国国旗升至旗杆顶端（全杆高挂） (Flying the Flag of the United States at Full-Staff on Inauguration Day)	其他	该行政命令宣布，在就职日结束后，为缅怀前总统詹姆斯·厄尔·卡特（小），依据2024年12月29日第10876号公告（宣布卡特逝世），下令立即起至其逝世后30天期满，全美范围内（包括白宫、公共建筑、军事基地、海军基地、军舰及海外使领馆等）美国国旗应全杆高挂，之后恢复降半旗志哀。此令于2025年1月20日签署生效。

资料来源：白宫，国泰君安期货研究

特朗普就职演说聚焦边境安全、经济、能源、社会文化和行政行政领域，预计“百日新政”期间将集中推出一系列对内政策改革

- ◆ **2025年1月20日，特朗普在华盛顿特区国会大厦圆形大厅正式宣誓就任美国第47任总统。**特朗普将“美国优先”为核心，以开启美国“黄金时代”为首尾，发表了就职演说。据 Chatgpt 模型分析，此次就职演讲论调较2017年更为克制，且充分体现出爱国主义基调。“统一”(unite)，“一起”(together) 等措辞被频繁使用。
- ◆ **演讲中所提及的行政命令计划，呈现出对内政策优先于高于对外政策的基调：**特朗普在就职演讲中称其将于当天“签署一系列具有历史意义的行政命令”。从所提及的一系列优先发布的行政令来看，预计短期内新政府或优先聚焦于**对内政策：包括边境管控和国家安全、通胀治理、能源战略。这些议题也正是特朗普的最主要民意基础。**
- ◆ 此外，特朗普也提及了**政府效率、种族与性别社会问题、军队改革**，且显示其**扩张领土的意向**（太空探索，威胁收复巴拿马运河，将“墨西哥湾”改名为“美国湾”）。
- ◆ 就职演讲中对**华外交议题**未提及；对**中东外交议题**并未重点提及，称将“永不卷入（巴以）战争，已成功将中东人质。
- ◆ 虽然特朗普在其演讲中提及了**对外关税政策**，但**顺序相对置后**。演讲中**未重点提及对内财税政策**，这一需要经过国会的政策领域预计将**反复博弈，落地时间偏于后期**。
- ◆ **从此次演讲所涉及议题的优先次序看，预计未来“百日新政”期间将会集中推出一系列对内政策相关的行政命令，非法移民问题、控制通胀以及能源战略是最为迫切的议题。**我们也建议在未来一周内密切跟踪特朗普新政府在这些政策领域的增量信息和签署的行政命令。

特朗普就职演讲内容总结（以下政策板块按就职演讲次序整理）

特朗普就职演讲内容总结（政策板块按演讲内容次序整理）	
政策板块	具体演讲内容
边境管控和国家安全	宣布美墨边境进入国家紧急状态，承诺严厉遏制非法移民； 恢复“留在墨西哥”政策； 终止“抓了就放”的做法； 将贩毒集团列为恐怖组织； 援引1798《敌对外侨法》清楚美国本土犯罪网络
通胀治理	将通胀归因为攀升的能源价格； 致力于降低物价
能源战略	宣布实施国家能源紧急状态，大力推动本土能源生产； 取消拜登政府的电动汽车强制政策，支持传统汽车产业发展以保护相关就业岗位
关税	设立“对外税务局”，征收所有关税、税款和收入
行政改革	成立“政府效率部”，优化联邦政府运作； 签署行政命令停止政府审查，恢复言论自由
社会改革	打造一个不看肤色、任人唯贤的社会； 从今往后，美国政府的官方政策将是，只有两种性别，男性和女性
军队改革	恢复因反对新冠疫苗强制令而被开除的军人职位，并提供全额补偿
外交	永不卷入（巴以）战争，中东的人质正返回家园与家人团聚； 将把“墨西哥湾”改名为“美国湾”； 收回巴拿马运河
太空探索	推进太空探索计划，实现将美国宇航员送上火星并插上美国国旗，保持美国在航天领域的全球领导地位

资料来源：Bloomberg，BBC，CNN，特朗普就职演讲，国泰君安期货研究

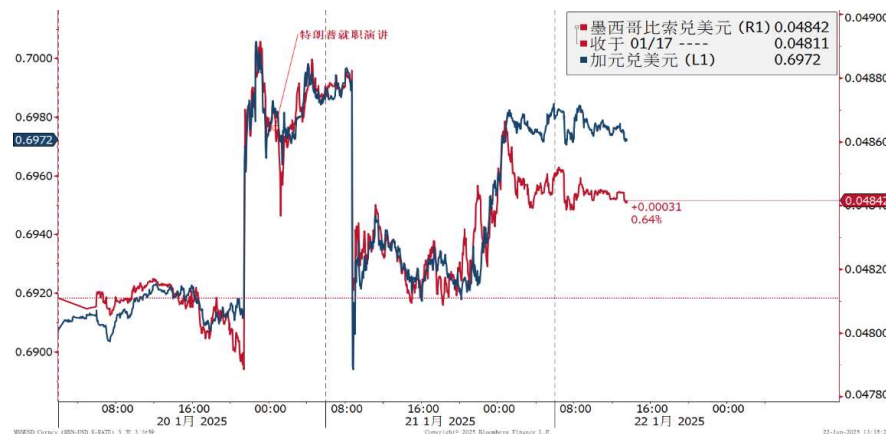
特朗普上任后对加、墨“鹰派”关税超市场预期，基于历史经验，对墨高额关税兑现度仍存不确定性，一旦落实，加拿大或对美实施报复性关税

- ◆ **就职首日“鹰派”对加、墨两国关税超市场预期：**特朗普上任当日对加、墨关税显得尤为迫切。此前在竞选期间，其所宣扬的对华特定关税力度以及优先级别远超加、墨两国，因此特朗普就职后数小时内便宣称将计划在2月1日前向加墨征收25%关税，总体超出了市场的预期。
- ◆ 特朗普就职演说后两日内，墨西哥比索与加元波幅剧烈，货币波动率显著抬升，
- ◆ **对加、墨两国关税或为谈判移民以及毒品走私问题方面的“筹码”与“工具”，未来或有回旋空间：**特朗普此次以及在去年11月25日称对两国征收关税，是为了打击非法移民和向美国走私毒品的问题，因此从这一角度看，特朗普真正关心的根本性问题并非关税本身，而是将其作为谈判筹码以解决移民以及毒品问题。
- ◆ 此外，11月25日曾称上任“第一日”随即签署关税行政令，在当前计划之下延至2月1日，一方面反映特朗普措辞的不确定性，另一方面则反映美方愿意给予加、墨两国更多谈判空间。
- ◆ **基于历史经验，特朗普对墨西哥高额加征关税的兑现度存疑：**2019年5月30日，特朗普政府宣布将从2019年6月10日起对所有从墨西哥进口的商品征收5%的关税，并威胁如果墨西哥未能有效减少非法移民进入美国，关税将逐步提高，到2019年10月1日可能升至25%。墨西哥政府随后与美国进行了紧急谈判，承诺采取措施加强边境管控，阻止非法移民进入美国。最终双方达成协议，特朗普撤回了关税威胁，关税并未真正实施。
- ◆ **若对加关税兑现，加拿大或实施报复性关税作为回应：**特朗普政府在2018年3月宣布对大多数国家的钢铁和铝产品分别加征25%和10%的关税，随后在同年6月被正式纳入征税范围。作为回应，加拿大对美国的部分钢铁、铝制品以及其他商品加征了报复性关税。
- ◆ 此次加拿大总理也表示若特朗普于2月1日对加征税，将会支持一比一对等报复性关税
- ◆ **高盛分析师**认为当前认为对加拿大和墨西哥实施25%关税的可能较低，当前预测概率为20%

特朗普于11月称上任首日将签署对加墨两国征收25%关税的行政令，实际却并未兑现

TRUMP 2.0 对加、墨关税政策相关信息追踪	
时间	信息内容
2024年9月24日	特朗普曾在一次集会上誓言，如果当选将对每一辆从墨西哥进入美国的汽车征收100%的关税，而避免这些关税的唯一办法就是汽车制造商在美国生产汽车
2024年11月25日	特朗普称上任后第一日立即签署行政命令，对加墨征收25%关税，以打击非法移民和向美走私毒品的问题
2024年11月26日	特鲁多26日透露，他与特朗普进行了良好的通话，表示加拿大方面会摆事实讲道理，以建设性方式向前推进经贸移民等问题
2025年1月20日	特朗普当天在白宫椭圆形办公室签署一系列行政令时对媒体表示，正考虑对墨西哥和加拿大征收25%的关税，征税行动可能会从今年2月1日起实施。强调这些关税是为了迫使两国采取措施应对移民和毒品问题。
2025年1月21日	加拿大总理特鲁多表示如果美国总统特朗普在2月1日对加拿大加征关税，加方将进行反击，并承诺加拿大将以“迅速、有力和非常强烈的”报复措施予以回应。特鲁多称，如有必要，加拿大将采取报复性关税，他支持一比一对等关税原则。

墨西哥比索与加元收到特朗普关税威胁影响，总统就职日至当前波幅剧烈



资料来源：Bloomberg, BBC, CNN, 国泰君安期货研究

对华关税近期在中美互动加强的背景之下有所缓和，未来美方或将关税作为“谈判筹码”

- ◆ 在中美近期互动加强的背景之下，叠加就职演说期间未提及对华关税，并表示与习近平总书记进行良好通话，且未谈论过多关税问题，市场普遍对华关税预期偏向于缓和，未来或有回旋空间：
- ◆ 特朗普就职演说前，中美间互动已有所加强，主要体现于，一、中美两国元首通话，同意就两国建立战略沟通渠道，并就当前关心的重大问题保持经常性联络。二、韩正将出席1/20日特朗普总统就职典礼，意在展示中国高层对于特朗普新政府的友善态度。三、特朗普与TIKTOK共同合作定制长期方案，计划让tiktok继续“留在美国”。特朗普在就职演说期间，未提及对华关税，对加、墨关税更显迫切，对华关税优先级别较此前降低，中美间存在更大的谈判空间。特朗普就职演讲后，特朗普称与习近平进行了“很好的一次通话”，且“并未谈论太多关税问题”。
- ◆ 虽然特朗普称将在2月1日对华征收10%关税，但这一力度显著低于预期，且在短期内，我们认为特朗普关心的根本性问题并非“关税本身”，而是利用“关税”作为谈判筹码，就“TikTok所有权”以及所谓“芬太尼”问题与中方开展谈判，实际与特朗普利用加、墨关税作为威胁以解决当地移民和毒品问题的底层逻辑并无差别：
- ◆ 1. 特朗普称由于中国向墨西哥和加拿大运送芬太尼，其政府计划2月1日对华征收10%关税。2. 特朗普表示，对中国征收关税可能取决于就TikTok的所有权达成的协议，已经签署了行政命令，要求TikTok“不卖就禁用”法律在未来75天内暂不执行。若TikTok在该截止日期后继续在美运营，美国“应有权获得TikTok一半的股份”，如果中方拒绝达成协议，那么“肯定”会对中国征收可能高达100%的关税。
- ◆ 未来有关“TikTok所有权”以及所谓“芬太尼”等特朗普政府所关心问题的谈判进程尤为关键，将直接影响对华关税落实的力度和时点。我们预计特朗普上任后将出现较多短期情绪博弈，中美关系的长期战略是否出现方向性逆转仍有待观测。

特朗普于11月称上任首日将签署对加墨两国征收25%关税的行政令，实际却并未兑现

TRUMP 2.0 对华关税政策增量信息追踪	
时间	信息内容
竞选期间	特朗普在竞选期间曾多次在不同场合提出如果当选总统，将对中国所有进口商品征收高达60%的关税
2024年11月25日	特朗普称上任后即签署行政命令，对华额外征收10%关税，直到中国解决芬太尼走私问题为止
2025年1月21日	特朗普称由于中国向墨西哥和加拿大运送芬太尼，其政府计划2月1日对华征收10%关税。此外，当回应与习近平对话有关的提问时说：“除了他知道我的立场之外，我们没有谈论太多关税问题。”
2025年1月21日	特朗普表示，对中国征收关税可能取决于就TikTok的所有权达成的协议，已经签署了行政命令，要求TikTok“不卖就禁用”法律在未来75天内暂不执行。如果TikTok在该截止日期后继续在美运营，美国“应有权获得TikTok一半的股份”，如果中方拒绝达成协议，那么“肯定”会对中国征收关税，并称这将是一种“敌对行为”，关税可能高达100%。

资料来源：Bloomberg, BBC, CNN, 国泰君安期货研究

对全球普遍关税计划不明确，短期对华、对全球关税缓和，非美资产或迎来喘息空间，当前依旧维持对华40%平均关税+低全球普遍关税的基准情形

- ◆ **根据特朗普向媒体的发言，全球普遍关税优先级低于预期：**当被问及是否会针对所有国家实施普遍关税时，特朗普回答“可能会，但仍没有准备好如何做。”
- ◆ **特朗普计划向欧盟征收关税，但时点和力度却未提及：**特朗普称欧盟和其他国家与美国的贸易失衡令人不安，“欧盟对我们非常非常不好，所以要向他们征收关税。这是你得到公平的唯一方法。”
- ◆ **由于对华关税以及对全球普遍关税优先级低于预期，且对欧盟关税计划不明晰，我们依旧维持此前对于特朗普2.0关税偏鸽派的基准情形：**竞选期间提出的偏“鹰”政策未落实，**对华加征平均关税40%（低于原计划的60%）**，且对全球征收关税的力度和范围不及竞选期间的计划，**普遍关税平均水平为10%**，尤其针对关键高端制造领域、中间品和资本品征收关税，对小比例难以替代的终端消费品有一定豁免。**潜在的新一轮中美贸易摩擦也会分三个阶段进行（2025Q3、2026Q1、2026Q3）**，依次对制造业中间品（机械、光学、电子等商品）、资源品（金属、煤炭等商品）与终端消费品（纺织服装、轻工制造、家用电器等商品）加征关税。关税实际落地时间将推后至**2025第四季度**。
- ◆ **高盛基于特朗普近期发言，当前下调全球普遍关税基准至25%，**认为将针对关键进口商品（占美国总进口10%-20%），**对中国进口商品征收大约20个百分点关税的概率从90%下调至70%**，但仍将其作为基础情景假设，预计相关措施可能在**第二季度**实施。
- ◆ **若以上策略落地，长期来看：其一，**预计大类资产配置或再次出现US Exceptionalism的范式。**其二，**中国高端制造业受负面冲击较大，但企业在无显著全球普遍关税的情形下，依旧可以通过转口贸易或出海建厂等形式来对冲美国直接制裁对成本的负面影响。中国消费品相关企业也将受到关税负面冲击，出口目的地将从美转移至他国
 - ◆ **根据静态GTAP模型测算，**在我们的基准情景下，美国选择提高对中国出口美国的商品平均关税至40%，对其他国家商品征收10%关税。测算显示，中国对美国出口将降低42.8%，导致中国出口总额降低8.5%，进一步导致中国实际GDP下降1.2%，美国实际GDP下降0.4%。
- ◆ **短期来看，**鉴于短期内近期中美关系以及特朗普对于对华关税的缓和态度，我们认为对华实施关税的**优先级将有所滞后**，中美之间也将拥有更多谈判空间。对华关税落实的力度和时点将依赖于有关**“Tiktok所有权”以及所谓“芬太尼”**等特朗普政府所关心问题的谈判进程是否顺利。
- ◆ 若全球关税风险持续性缓和，关税未能如期实施，叠加当前美国3月降息概率已经回归，美国经济数据若进一步支撑美国降息预期升温，且日央行加息预期持续对美形成压力，当前**美债收益率+美元双强或出现逆转态势**，兑现我们近期观点海外策略报告观点，这也意味着非美国资产整体迎来一定的反弹空间。**但基准预期下前方关税风险被延后而非移除，一方面，风险“悬而未决”制约反弹空间；另一方面国内逆周期政策应对的预期也会相对后置，风险情绪反弹整体“且行且看”，依旧建议把握汇率套期保值窗口期，不做中长期政策方向押注。**

资料来源：《美国制造业回流指数报告》，国泰君安期货研究

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，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，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。