

大国博弈与新秩序 | 特朗普贸易战 2.0： 全球经济秩序重构与美国政策反噬

2025 年 3 月 26 日

专题报告

主要内容：

中证鹏元资信评估股份有限公司
研究发展部
翁欣
wengx@cspengyuan.com



2025 年，特朗普政府以“美国优先”为旗帜，发动了史无前例的贸易战 2.0。这场以关税为矛、美元为盾、军事霸权为后盾的全球战略收缩，本质上是美国对**特里芬难题**的应激性回应——既要维系美元霸权，又企图通过贸易保护主义重塑制造业霸权。斯蒂芬·米兰（Stephane Miran）的《重塑世界贸易系统用户指南》理论框架，揭示了这场变革的深层逻辑：**美元作为世界储备货币的铸币税收益，正被其引发的贸易逆差反噬，导致产业空心化与军事动员能力衰退**。在此背景下，美国以“关税一贬值”组合拳试图破解困局，却陷入战略目标与政策工具的系统性矛盾——既要通过美元贬值刺激出口，又要维持美元信用支撑国债发行。

当前贸易战 2.0 呈现出以下新特点：

- （1）**税率与范围空前扩大、影响更加深远**。自 2025 年 2 月 4 日对华加征 10% 关税后，3 月 4 日又对华追加额外 10% 的关税，直指中国全品类出口。
- （2）**增加对集装箱、油气运输、汽车供应链的打击**。贸易战 2.0 不仅局限于传统商品，还扩展到了关键的物流和供应链环节，使得中国船舶成本上升。
- （3）**多线出击，盟友亦难幸免**。除中国外，加拿大、墨西哥、欧盟等同样被美国纳入打击范围，打破盟友豁免惯例，呈现无差别打击之势。
- （4）**行政权力滥用常态化**。美国援引《国际紧急经济权力法》，以“芬太尼危机”“国家安全”为由快速推进加征关税，并计划成立“对外税务局”专职征税。
- （5）**滥用军事霸权**。2025 年 3 月，特朗普政府对也门胡塞武装控制区发起大规模空袭，并表示不排除通过“军事或经济胁迫”手段来夺取巴拿马运河和格陵兰岛的控制权。

贸易战 2.0 引发一系列反噬效应：

- （1）**通胀与内部撕裂**。关税的转嫁效应可能推高美国国内的通货膨胀，并造成“通胀—失业”螺旋强化。制造业回流的效果并未达到预期，技术霸权也出现

了松动。

（2）盟友反制与多边合作离心、战略孤立。美国在国际事务中滥用“长臂管辖”，国际规则制定权流失，并造成贸易伙伴系统性反击。

（3）陷入战争泥潭、美元信用透支。美国空袭也门，将贸易战升级成军事战争，而军事行动的升级往往会导致通货膨胀，并陷入战争泥潭。为转嫁巨额债务危机，美国试图通过关税迫使贸易伙伴让利，却引发了全球去美元化的浪潮，进一步动摇了美元霸权的根基。

美国试图通过“专制化”的贸易保护政策重塑霸权，但其过度依赖关税、军事威慑的单边手段，已触发多重反噬——从内部经济失衡到外部联盟瓦解，从技术霸权削弱到美元信用崩塌。这种“自我孤立”策略正在加速全球“多极化”贸易体系的形成。

在全球贸易与地缘政治的深刻变革中，中国采取了以下策略：反制裁、扩大内需及产业升级、加快“一带一路”建设与加强国际合作。

贸易战 2.0 看似纷繁复杂，其本质是守成大国与崛起大国在全球经济格局变迁过程中的结构性碰撞。这场贸易战印证了相互依存时代的铁律——霸权压制终将反噬自身。中国的反制绝非简单的报复，而是通过规则重塑与技术突围，构建更具韧性的发展体系。

一、特朗普贸易战 2.0“组合拳”

自美国总统特朗普再次就任以来，其政府频繁挥舞“关税大棒”，实施了一系列广泛的关税措施，几乎覆盖了全球所有主要经济体。具体而言，特朗普总统签署行政命令，自 2025 年 2 月 4 日起对来自中国的进口商品加征 10% 的关税，随后在 3 月 4 日再次追加 10% 的关税，使短短两个月内的累计加征关税率攀升至 20%。此外，美国还对邻国加拿大和墨西哥实施了 25% 的进口关税，并计划对欧洲贸易伙伴征收同等水平的关税。值得注意的是，当地时间 3 月 12 日，美国政府对所有进口钢铁和铝产品征收 25% 关税的政策正式生效。不仅如此，美国还计划自 4 月 2 日起在全球范围内推行“对等关税”政策。这一系列举措导致全球贸易的不确定性显著增大，使得中国发展所处的外部环境严峻性、复杂性与不确定性持续攀升。

对比上一个任期，特朗普如今推行的关税策略，呈现出以下新特点：

（1）税率与范围空前扩大、影响更加深远。相较 2018 年对华加征 25% 关税的渐进式策略，这次自 2 月 4 日对华加征 10% 关税后，3 月 4 日又对华追加额外 10% 的关税。这意味着在特朗普上任不到两个月，美国对华加征关税税率就累计攀升至 20%。特朗普甚至放风“考虑 60% 关税”，直指中国全品类出口。美国加征关税将直接导致中国对美出口商品的价格上涨，削弱了中国商品在美国市场的竞争力，从而减少出口量。

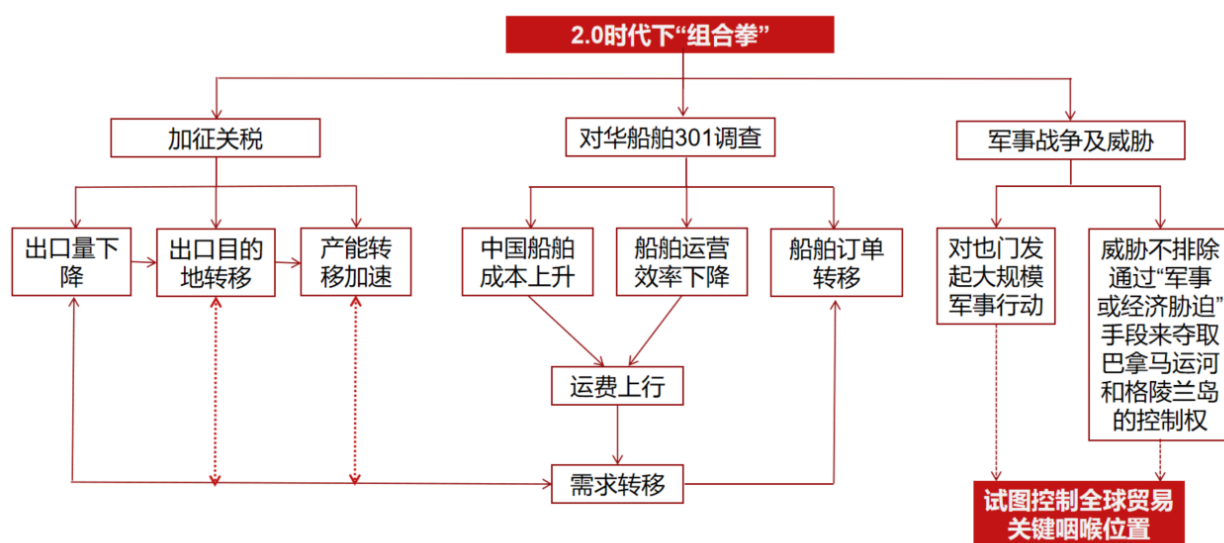
（2）增加对集装箱、油气运输、汽车供应链的打击。特朗普政府的关税策略不仅局限于传统商品，还扩展到了关键的物流和供应链环节。对集装箱、油气运输和汽车供应链的打击，旨在通过提高这些领域的成本，将使得中国船舶成本上升，船舶运营效率低下，中国船舶订单转移，将进一步削弱中国在全球贸易中的竞争力。

（3）多线出击，盟友亦难幸免。除中国外，加拿大、墨西哥、欧盟等同样被纳入打击范围。此举打破盟友豁免惯例，呈现无差别打击之势。当地时间 3 月 12 日，美国政府对所有进口钢铁和铝征收 25% 关税的举措生效。并计划于 4 月 2 日起对全球展开“对等关税”。自 2000 年以来，美国的进口贸易伙伴中，加拿大、中国和墨西哥一直位列前三。2023 年，墨西哥超过中国，成为美国第一大进口贸易伙伴。2024 年数据显示，中国、墨西哥和加拿大占美国贸易份额比重超过 45%。以美国进口商品总值约 3.25 万亿美元为例，其中有 1.3 万亿美元的进口来自这三国。此次加税美国针对进口贸易伙伴前三的加拿大、中国和墨西哥，其背后反映了美国试图通过贸易保护主义手段重塑全球供应链，以应对新兴市场竞争力上升和自身产业空心化的挑战，但这种做法可能破坏全球贸易秩序和供应链的稳定性，引发贸易伙伴的反制，对全球经济复苏和增长带来负面影响。

（4）行政权力滥用常态化。特朗普援引《国际紧急经济权力法》，以“芬太尼危机”“国家安全”为由快速推进加征关税，并计划成立“对外税务局”专职征税。这与其第一任期动用“301 调查”等行政工具的操作一脉相承，但政策随意性更强，行政权力滥用常态化。

（5）滥用军事霸权。特朗普政府不仅在贸易领域采取强硬措施，还通过滥用军事霸权来实现其经济和政治目标。2025 年 1 月，特朗普签署行政令，将也门胡塞武装重新认定为“外国恐怖组织”，推翻了前任总统拜登 4 年前将胡塞武装从“外国恐怖组织”名单中移除的行政令。2025 年 3 月，特朗普政府对也门胡塞武装控制区发起大规模空袭，以保护其盟友以色列的利益。特朗普政府的军事霸权还体现在对巴拿马运河和格陵兰岛的威胁上。特朗普明确表示，不排除通过“军事或经济胁迫”手段来夺取巴拿马运河和格陵兰岛的控制权。这些军事行动和威胁严重破坏了世界和平，也对全球贸易和经济秩序产生了深远影响。

图 1 贸易战 2.0“组合拳”



资料来源：中证鹏元整理

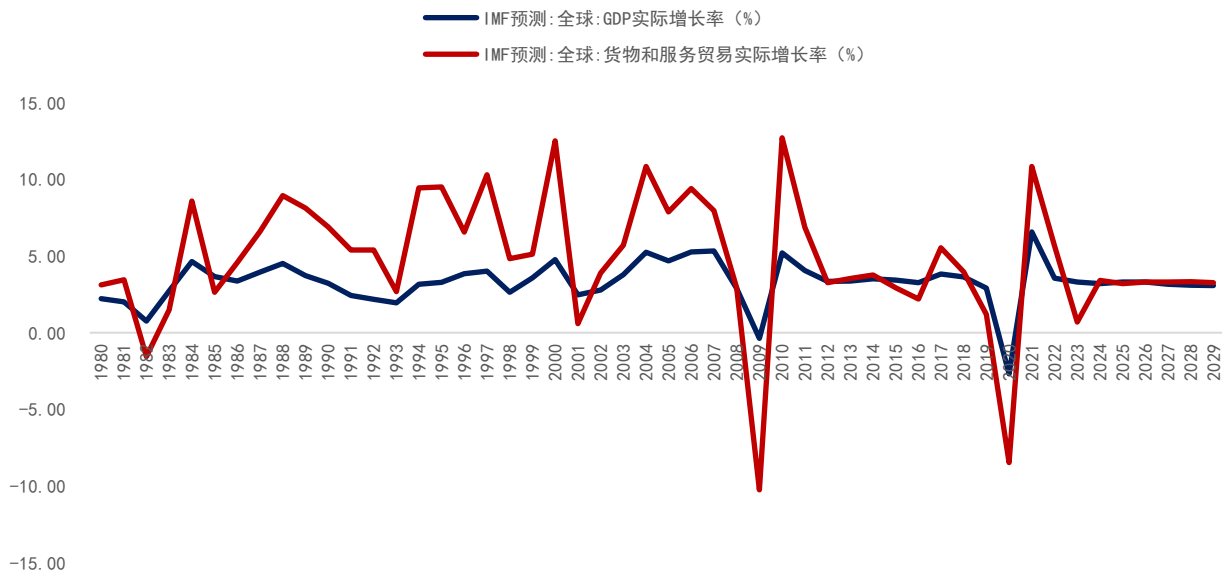
二、关税 1.0 影响复盘：总体风险尚可控制

贸易对经济波动具有直接且深远的影响，贸易量变化与经济增长率基本呈现一致性，在加征关税之后，贸易量的下降对经济的直接影响显著

2008 年以后贸易的波动对全球经济的影响更加凸显。自 1984 年以来，投资、消费和进出口贸易在不同时期对经济承担着不同的作用。2008 年以后，贸易的波动对全球经济的影响更加凸显。数据统计显示，2008 年—2023 年期间，贸易占比维持在 30% 上下波动，其中全球海运贸易占比超 80%，是国际贸易的主要运输方式。海运贸易涵盖了干散货运输、集装箱运输、油品运输、气体运输以及化学品运输等多个领域，这些领域共同构成了全球海运贸易的主要成分。2023 年，全球海运贸易规模较 1984 年增长了 264%，其中干散货运输市场规模最大，集运市场增长率最高，这两个市场分别承担着全球原材料和产成品运输的重任，与经济的发展相辅相成。在经济危机和疫情期间，海运贸易量有明显的回落，但在其他时间段则呈现高速增长。

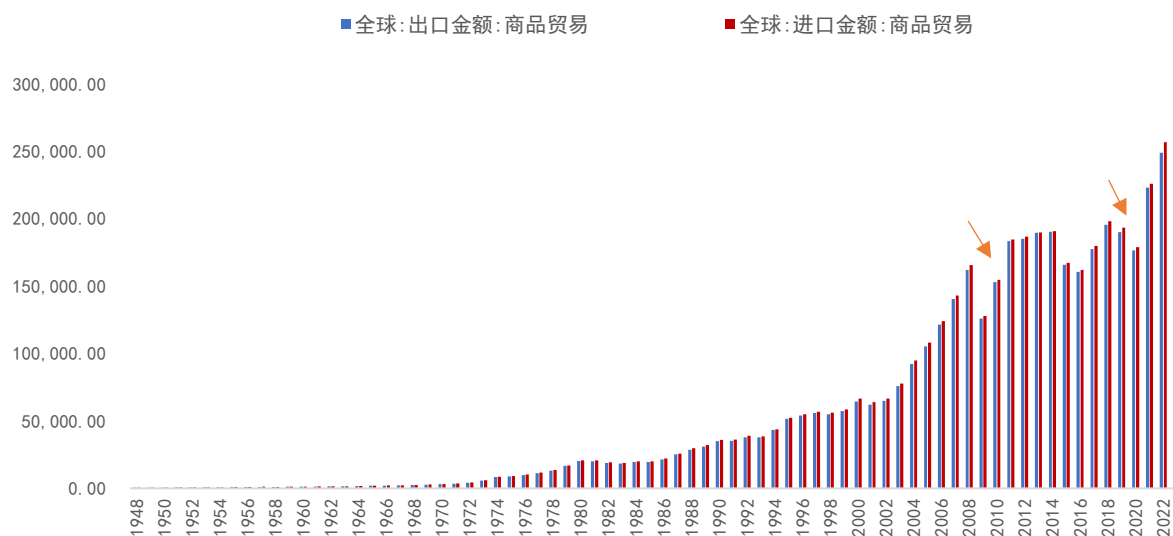
2008 年全球金融危机和 2020 年新冠疫情这两段时期，全球贸易量和经济增长出现显著下降，同时经济结构也经历了重大调整。而在其他年份，全球贸易量和经济增长则呈现出高速增长的态势。从全球经济增长率和全球贸易量增长率的走势关系可以看出，贸易对经济的波动有着直接且深远的影响。贸易量的变化与经济增长率基本保持一致，这表明贸易是推动经济增长的重要动力。在加征关税之后，贸易量的下降对经济的直接影响是显著的。

图 2 全球贸易与经济波动呈现同步趋势



资料来源: Wind, 中证鹏元整理

图 3 2008 年全球金融危机和 2020 年新冠疫情，全球贸易量出现调整（亿美元）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

全球产业分工的调整使得各国在供应链中的角色发生变化。2008 年以来，美国从中国进口的比重下降，部分原因是产能转移和转口贸易的增加。越南等新兴市场国家成为全球产业链外溢的受益国，吸引了大量外国直接投资（FDI），加速了生产从中国外溢

自 2000 年以来，美国的进口贸易伙伴中，加拿大、中国和墨西哥一直位列前三。2023 年，墨西哥超过中国，成为美国第一大进口贸易伙伴。2024 年数据显示，中国、墨西哥和加拿大占美国贸易份额比重超过 45%。以美国进口商品总值约 3.25 万亿美元为例，其中有 1.3 万亿美元的进口来自这三国。其中，**干散货贸易领域**：美国以进口为主，其中对中国的进口量较大。**油品贸易领域**：美国以进口为主，主要从加拿大和墨西哥进口。**产成品贸易领域**：美国以进口为主，其中从中国的进口量较大。**汽车贸易领域**：美国以进口为主，主要与墨西哥关系密切。

从趋势来看，美国从中国进口的比重持续回落，自墨西哥和加拿大的进口比重回升并持续维稳，越南等新兴市场国家市场份额逐渐提升。美国从中国进口的比重持续回落，自 2018 年以来有加速现象。2024 年，中国对美国出口的商品占中国总出口额的 14.6%，为 2001 年以来的最低水平。美国自墨西哥和加拿大的进口比重回升并持续维稳。2024 年数据显示，墨西哥和加拿大在美国进口贸易中的占比分别为 13.8%和 13.7%，较 2023 年有所提升。越南等新兴市场国家与美国的贸易往来日益密切，市场份额逐渐提升。2024 年 1-11 月，越南占中国出口份额的 16.3%，较 2023 年末提升了 0.4 个百分点。全球产业分工的调整使得各国在供

供应链中的角色发生变化。美国从中国进口的比重下降，部分原因是产能转移和转口贸易的增加。越南等新兴市场国家成为全球产业链外溢的受益国，吸引了大量外国直接投资（FDI），加速了生产从中国外溢。美国的贸易政策调整，如加征关税等措施，促使企业重新布局供应链，加速了产能转移和转口贸易的发展。此次关税 2.0 美国针对进口贸易伙伴前三的加拿大、中国和墨西哥，其背后反映了美国试图通过贸易保护主义手段重塑全球供应链，以应对新兴市场竞争能力上升和自身产业空心化的挑战，但这种做法可能破坏全球贸易秩序和供应链的稳定性，引发贸易伙伴的反制，对全球经济复苏和增长带来负面影响。

美国在 2018 年对包括中国在内的多个贸易伙伴加征了关税，但中国出口受到的影响最为显著。这主要是因为美国在制造业等领域的贸易逆差较大，且这些领域对价格变化较为敏感。具体数据显示，2024 年美国 1.2 万亿美元的贸易逆差中，有 1.1 万亿美元来自制造业，占总贸易逆差的 86% 左右。制造业的贸易逆差最为显著，并且在 2015 至 2024 年期间逐年增长，尤其在 2024 年增幅显著。计算机电子产品、运输设备、电气设备、电器和部件、化学制品以及机械装置等领域的贸易逆差分别位居第二至第六位。特朗普政府的关税政策旨在减少对外国制造业的依赖，推动制造业回流美国。这一政策动机部分源于减少对中国的制造业依赖，通过加征关税降低从中国进口商品的吸引力，从而鼓励企业将生产转移到美国或其他国家。

表 1 美国与中国、墨西哥、加拿大的贸易往来（百万吨、%）

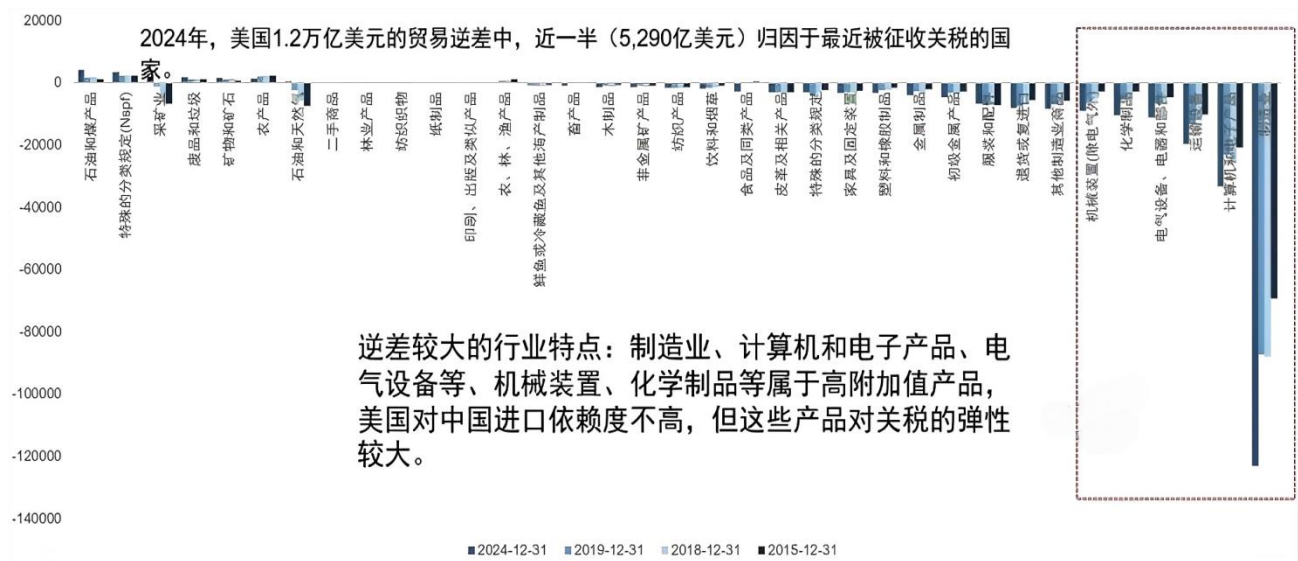
	美国从加 拿大进口 量	美国对加 拿大出口 量	美国从墨 西哥进口 量	美国对墨 西哥出口 量	美国从中 国进口量	美国从中 国出口量	美国与（加 拿大、墨西 哥及中国） 的贸易总量	占全球 百分比
铁矿石	2.0	5.9				1.2	9.1	0.6%
煤炭	0.3	3.3				10.5	14.1	1.1%
谷物	0.7			10.0		46.2	50.6	9.4%
小宗散货	23.0	4.0	4.3	6.0	1.1	6.8	45.2	2.0%
散干货总量	26.0	12.2	4.3	16.0	1.1	56.8	119.3	2.1%
集装箱货物	0.8	0.1	2.1	0.9	42.7	15.6	82.1	4.3%
原油	10.9	9.8	24.7			8.6	54.0	2.7%
石油产品	13.8	5.0	7.9	27.4		0.1	54.2	5.0%
石油总量	24.6	14.8	32.6	27.4		0.8	186.1	3.5%
液化石油气				3.6		17.9	21.5	16.1%
液化天然气				0.2		4.2	4.4	1.1%

氨

天然气总量				3.8			25.8	4.6%
化学品	2.5	6.7	0.2		2.4	2.4	13.2	3.4%
汽车			1.4		0.1	6.2%	1.7	5.0%
总计	53.90	33.80	40.60	48.10	46.30	107.80	356.3	

资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 4 美国与主要贸易伙伴在各商品中进口贸易占比（2015 年—2024 年）



资料来源：南华期货、Wind，中证鹏元整理

关税 1.0 政策对中国的制造业产生较大影响，尤其是电子产品、机械、运输设备、化学品、农产品、服装、纺织品等行业。作为应对，许多出口企业通过各种方式转移或稀释关税带来的成本增加，总体风险尚可控

关税 1.0 政策下，对国内制造业加征关税的综合税率约为 19.3%。2018 年，美国依据《1974 年贸易法》第 301 条，对中国进口商品加征关税，旨在减少对外国制造业的依赖，推动制造业回流美国。2018 年 7 月 6 日，美国开始实施第一轮对中国进口商品加征关税的清单，影响规模为 340 亿美元。随后的两轮清单中，影响金额逐步增加。尽管在 2019 年之后，有 1800 亿美元的商品没有进一步实施关税政策，甚至部分商品的关税有所下调，例如 2019 年 9 月 1 日和 2020 年 2 月，第三轮清单中 15%的关税被调整为 7.5%。总体来看，关税 1.0 政策下，对国内制造业加征关税的综合税率约为 19.3%。

表 2 关税 1.0 实施过程及影响

阶段	美国行动	应对措施	受影响贸易
第一轮	美国对进口洗衣机和太阳电地板加征关税（2018 年 1 月起生效）	中国对进口美国高粱“加征关税”（状态：已取消（2018 年 4 月 17 日—2018 年 5 月 18 日生效））	约 600 万吨约 500 万吨谷物，约 100 万吨集装箱货物）
第二轮	美国对进口钢铁和铝加征关税（2018 年 3 月/6 月起生效）	中国、欧盟、墨西哥、加拿大、土耳其出台或提议实施服务性关税。	约 3200 万吨（2200 万吨钢铁产品、约 300 万吨集装箱货物、500 万小宗散货、200 万吨煤炭、100 万吨谷物）
第三轮	美国对价值 340 亿美元的中国年度进口商品加征 25% 的关税，随后对另外 160 亿美元的中国进口商品加征关税（2018 年 7 月/8 月起生效，2019 年 10 月 1 日提高至 30%）	中国对价值 340 亿美元的美国年度进口商品加征 25% 的关税，随后对另外 160 亿美元的美国进口产品加征关税。（2018 年 7 月/8 月起生效 2019 年 9 月 1 日部分商品关税提高至 25%~35%）	约 7200 万吨（包括 4000 万吨谷物、1900 万吨集装箱货物、400 万吨小宗散货、300 万吨煤炭、300 万吨液化石油气、100 万吨石油产品、100 万吨化学品、40 万吨车辆）
第四轮	美国对 2000 亿美元的中国进口商品加征关税（2018 年 9 月 24 日起 10% 关税生效；2019 年 5 月 10 日提高至 25%，2019 年 10 月 1 日提高至 30%）	中国对 600 亿美元的美国年度进口商品加征 5~10% 的关税（2018 年 9 月 24 日起生效，2019 年 6 月 1 日部分商品关税提高至 5%~25%，2019 年 9 月 1 日部分商品关税提高至 5%~35%）	约 6400 万吨（4500 万吨集装箱货物、1500 万吨小宗散货、200 万吨液化天然气、200 万吨化学品 100 万吨石油产品、100 万吨铁矿石）
第五轮	美国对利润 3000 亿美元的中国进口商品征 15% 的关税（最初计划为 10%）（2019 年 9 月 1 日（A 部分）起生效，原计划 2019 年 12 月 15 日实施的 B 部分后来取消）	中国对 90 亿美元的美国年度进口商品加征 5%~10% 的关税，并提高之前几轮受影响的 660 亿美元进口商品的现有关税（2019 年 9 月 1 日（A5 分）起生效，原计划 2019 年 12 月 15 日实施的 B5 分后来取消）	约 3400 万吨（2300 万吨集装箱货物、1100 万吨原油）
第六轮	美国考虑对进口汽车加征关税（相关计划后来取消）	多个国家考虑潜在的应对措施	约 50 万吨（约 50 万吨车辆）

资料来源：克拉克森，南华研究，中证鹏元整理

表 3 关税 1.0，美国对中国各产业征收关税税率

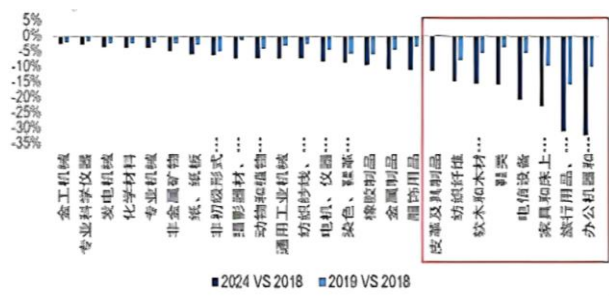
商品类别	清单一	清单二	清单三	清单四
电子产品	27%	12%	/	8%
机械	51%	16%	/	/
运输设备	21%	15%	/	/
化学品及相关产品	/	51%	24%	/
农产品	/	/	20%	35%
服装和纺织品	/	/	17%	21%
矿物和金属	/	/	14%	15%
林产品	/	/	14%	/
其他	1%	6%	16%	13%
其他制造品	/	/	/	8%

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

2015 至 2024 年期间，美国从中国进口的贸易占比持续下降，从 2015 年的 21.61% 降至 2024 年的 13.37%，而美国从墨西哥和加拿大的进口占比则有所回升。具体行业方面，谷物农产品、钢铁产品、液化石油气、集装箱运输市场等受到显著影响，其中谷物在关税 1.0 时受到影响，但因乌克兰、俄罗斯、巴西、阿根廷等国粮食供应能力强，谷物替代性高，所以后续影响较小。而钢铁产品和集装箱运输市场在 2019 年后利空影响显现。此外，关税 1.0 政策还促使中国的制造业产能部分转移到越南，美国从越南进口的商品与从中国进口的商品有相似性，越南成为中国产能转移的重要承接地。**整体来看，受贸易战影响，2019 年美中贸易量比无贸易战情形下低 3% 左右。**

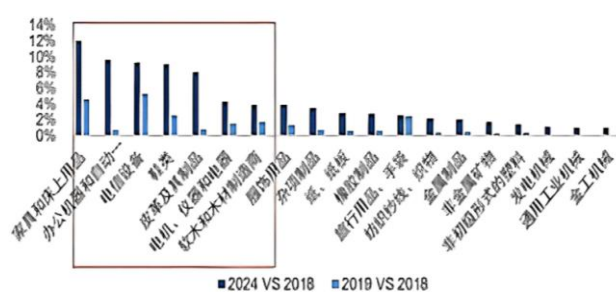
总体而言，关税 1.0 政策对中国的制造业产生了显著影响，涉及电子产品、机械、运输设备、化学品、农产品、服装以及纺织品等行业。面对这一形势，众多中国出口企业积极采取措施，通过多种方式来转移或稀释因关税而增加的成本，例如选择经由墨西哥、加拿大或东南亚地区进行贸易，以及增加对俄罗斯和东盟国家的出口，以此来对冲对美国及欧盟出口减少的影响。从整体经济层面来看，关税 1.0 政策所带来的影响风险仍在可控范围内。

图 5 2018 年—2024 年美国商品进口变化：中国



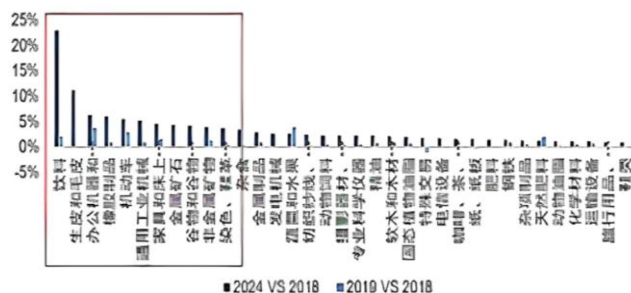
资料来源：南华期货、Wind，中证鹏元整理

图 6 2018 年—2024 年美国商品进口变化：越南



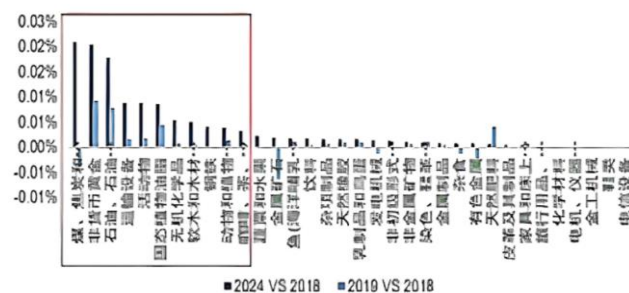
资料来源：南华期货、Wind，中证鹏元整理

图 7 2018 年—2024 年具体美国进口变化：墨西哥



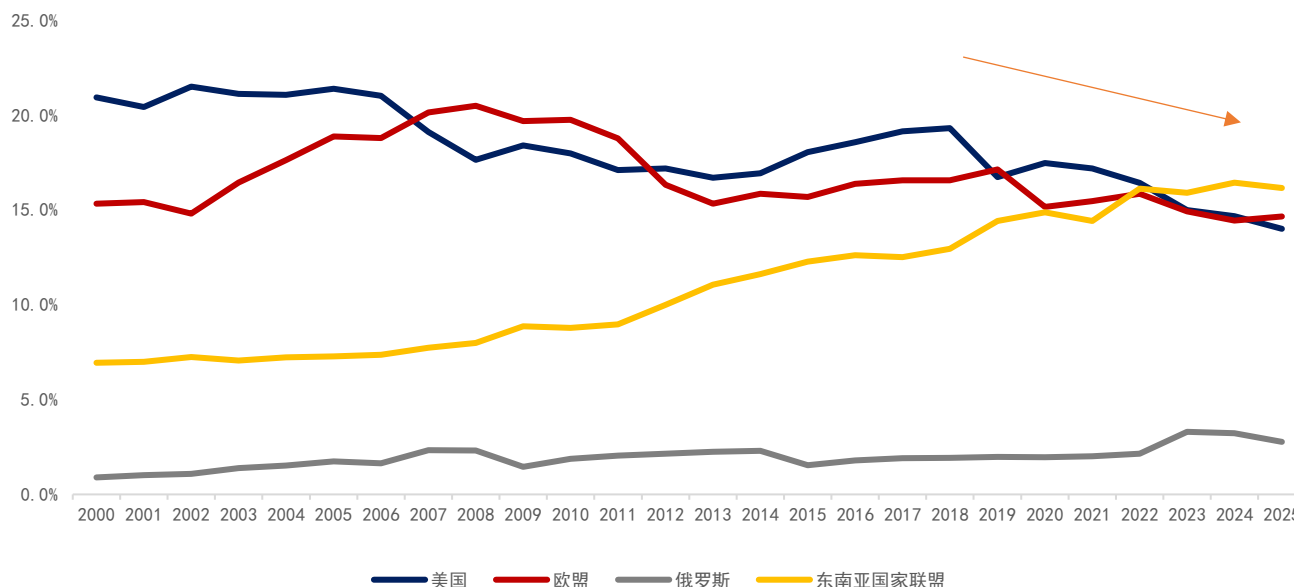
资料来源：南华期货、Wind，中证鹏元整理

图 8 2018 年—2024 年具体美国进口变化：加拿大



资料来源：南华期货、Wind，中证鹏元整理

图 9 关税 1.0 美国 301 调控对中国出口国家影响



资料来源：Wind，中证鹏元整理

三、贸易战 2.0 背景：《海湖庄园协议》与美国特里芬难题

特朗普提名的白宫经济顾问委员会主席斯蒂芬·米兰（Stephane Miran）于 2024 年 11 月发布了一篇题为《重塑世界贸易系统用户指南》的论文。尽管该论文在经济学界饱受批评，被认为存在诸多逻辑漏洞，但它可能反映了特朗普团队的经济政策方向及其背后的逻辑，被视为传说中的《海湖庄园协议》的来源。

论文的核心观点是：美元作为世界储备货币，美国为满足全球对美元储备货币的需求，长期维持贸易逆差。然而，这种贸易逆差对美国的实体制造业造成了损害，导致经济空心化，进而影响美国军事装备制造，威胁美国国家安全。在长期贸易逆差的过程中，美国流失了大量制造业工作，而金融资本则获取了巨额利润。因此，必须扭转美国的贸易逆差，增强美国制造业的出口能力。该论文主张的政策工具包括：1. 关税 2. 美元贬值。实际上，作者试图解决的问题就是**特里芬难题**。

特里芬难题的核心在于：美元作为国际货币，需要满足全球经济增长和国际贸易对美元的需求，这就要求美国必须保持长期的贸易逆差，以向世界提供足够的美元流动性；然而，作为国际货币核心的前提是美元

的币值稳定，这又要求美国必须保持贸易顺差，以维持美元的信用和价值。这两个要求相互矛盾，构成了所谓的“特里芬难题”。

图 10 特朗普政策乱拳背后或有份“海湖庄园协议”



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

政策工具

(1) 关税

Miran 计划继续提高对美国主要贸易国家的关税。需要指出的是，关税的实施并不必然导致通胀。倘若美元升值与关税增长能够保持同步，那么美元的升值效应将抵销关税带来的成本增加，从而避免通胀的发生。与此同时，美国的财政收入有望因此增加，而中国企业的收益则可能相应减少。

假设中国向美国出口一件价值 200 元人民币的商品。在该模型中，美元和关税保持了同步，那么美国消费者没有多支付任何价格，但是中国企业收益减少，美国政府收入增加。

表 4 假设“增加关税”+“美元升值”并保持同步，则不产生通胀，政府收入增加

状态	汇率	中国企业收入	美国政府关税收入	美国消费者支出
初始（无关税）	20:1 (200 RMB = 10 USD)	10 美元	0 美元	10 美元

100% 关税 + 美元升值	40:1 (200 RMB = 5 USD)	5 美元	5 美元 (100% 关税)	10 美元
100%				

资料来源：Wind，中证鹏元整理

假设美元和关税不保持同步，美元升值不够的时候，那么美国消费者依然要承担通胀。只有美元和关税保持同步才能消除通胀。

表 5 假设“增加关税”+“美元升值”但不保持同步，则无法抵消通胀

状态	汇率	中国企业收入	美国政府关税收入	美国消费者支出
初始（无关税）	20:1 (200 RMB = 10 USD)	10 美元	0 美元	10 美元
100%关税+美元升值 25%	25:1 (200 RMB = 8 USD)	8 美元	8 美元 (100% 关税)	16 美元

资料来源：Wind，中证鹏元整理

（2）美元贬值

Miran 指出，鉴于美元在全球储备货币中的重要地位，众多国家对美元资产，如美国国债及股票市场，表现出高度的购买意愿，致使美元长期处于高估状态。这种状况对美国的出口产业产生了不利影响，使其面临较大的竞争压力。为此，Miran 建议借鉴历史上的广场协议，通过单边或双边协议的手段，推动美元相对于主要贸易伙伴国家货币的贬值。

Miran 这篇论文并非一篇严谨的学术著作，存在诸多逻辑漏洞。Miran 在论文中摇摆于强势美元与弱势美元之间。一方面为关税辩护，认为关税不会导致通货膨胀，因为关税将导致美元走强，从而降低进口价格。另一方面则呼吁尽一切努力削弱美元，必要时动用紧急权力。但这篇论文整体上有助于理解美元霸权，以及美元霸权如何反噬美国自身。这篇论文整体的策略就是特朗目前所采取的战略收缩，美国将不再愿意承担美元作为世界储备货币的经济和军事成本，放弃掉美国的“普世价值”光环，让盟友承担军事开支从而减少维护美国储备货币地位的成本。

四、关税 2.0 及其潜在影响

（1）关税 2.0

美国新一轮加征关税显著影响了美国与主要贸易伙伴间的海运贸易，包括中国、加拿大、墨西哥、欧盟等。对中国方面，美国自 2 月 4 日起对所有中国进口产品加征 10% 关税，并于 3 月 4 日提高至 20%，导致 6800 万吨海运贸易受影响，包括 100 万吨小宗散货、6300 万吨集装箱等。中国采取报复措施，对美国进口的原油、农业设备等征税，影响了 2700 万吨从美国进口的海运贸易，包括煤炭、原油、液化天然气等，另有 3400 万吨谷物和集装箱贸易受影响，总计 1.29 亿吨。对加拿大方面，美国自 3 月 4 日起对加拿大非能源产品征收 25% 关税，对能源产品征收 10% 关税，影响了 5700 万吨海运贸易，包括原油产品、干散货等。加拿大报复性地对美国进口商品征税，影响了 5500 万吨海运贸易。对墨西哥方面，美国自 3 月 4 日起对所有墨西哥进口商品征收 25% 关税，影响了 3700 万吨海运贸易，包括原油、石油产品等。墨西哥计划宣布报复性关税，但具体影响尚未明确。对欧盟方面，美国可能“很快”对全部或部分欧盟进口商品征收 25% 关税，若实施，将影响 6700 万吨海运贸易，但欧盟的应对措施及具体影响尚未明确。在钢铁及铝制品领域，美国计划自 3 月 12 日起对进口品征收 25% 关税，影响 2600 万吨海运贸易，不包括来自中国、加拿大、墨西哥的进口品，为 2300 万吨。

此外，美国还计划从 4 月 2 日起实施“对等关税”，重点针对农产品和汽车。美国“对等关税”会否进一步纳入东盟国家，可能是我国出口最大的“未知风险”。

表 6 关税 2.0 税率及潜在影响

关税目标	美国举措	受影响的海运贸易 (美国进口)	应对措施	受影响的海运贸易 (从美国进口)	已被征税 的海运贸易 总量
中国	已生效：从 2 月 4 日起对所有来自中国的进口产品额外征收 10% 的关税 已生效：从 3 月 4 日起关税提高至 20%	6800 万吨（100 万吨小宗散货，6300 万吨集装箱，100 万吨小宗散货）	已生效：从 2 月 10 日起，对原油和农业设备征收 10% 的关税，对煤炭和液化天然气（LNG）征收 15% 的关税 已生效：从 3 月 4 日起，对包括谷物在内的农产品征收 10%~15% 的关税	2700 万吨（1100 万吨煤炭，1200 万吨原油，400 万吨液化天然气，20 万吨“其他干货”） 3400 万吨（3300 万吨谷物，100 万吨集装箱）	1.29 亿吨
加拿大	已生效：从 3 月 4 日起，对从加拿大进口的非能源产品征收 25% 的	5700 万吨（原油产品 1500 万吨、原油 1200 万吨、干	已生效：第一批：从 3 月 4 日起，对价值 300 亿美元（210 亿美元）的进口	第一批：<10 万吨（绝大多数为陆运）	5500 万吨

	关税，对能源产品征收 10%的关税	散货 2500 万吨、 化学品 300 万吨、 集装箱 100 万吨)	商品征收 25%的关税 计划： 第二批：从 3 月 25 日起，对价值 1250 亿加元（870 亿美元）的进口商品征收 25%的关税	第二批：尚未详细说明	
墨西哥	已生效： 从 3 月 4 日起，对所有从墨西哥进口的商品征收 25%的关税	3700 万吨（原油 2200 万吨、石油产品 800 万吨、干散货 400 万吨）	计划： 报复性关税将于 3 月 9 日宣布	尚未详细说明	3700 万吨
欧盟	潜在举措： 可能“很快”对全部或部分来自欧盟的进口商品征收 25%的关税	6700 万吨（若对所有来自欧洲的进口药品征收关税）	尚未详细说明	尚未详细说明	
钢铁及铝制品	计划： 从 3 月 12 日起，对进口产品征收 25%的关税	2600 万吨（不包括来自中国/加拿大/墨西哥的进口品，为 2300 万吨）	尚未详细说明	尚未详细说明	

资料来源：克拉克森，南华研究，中证鹏元整理

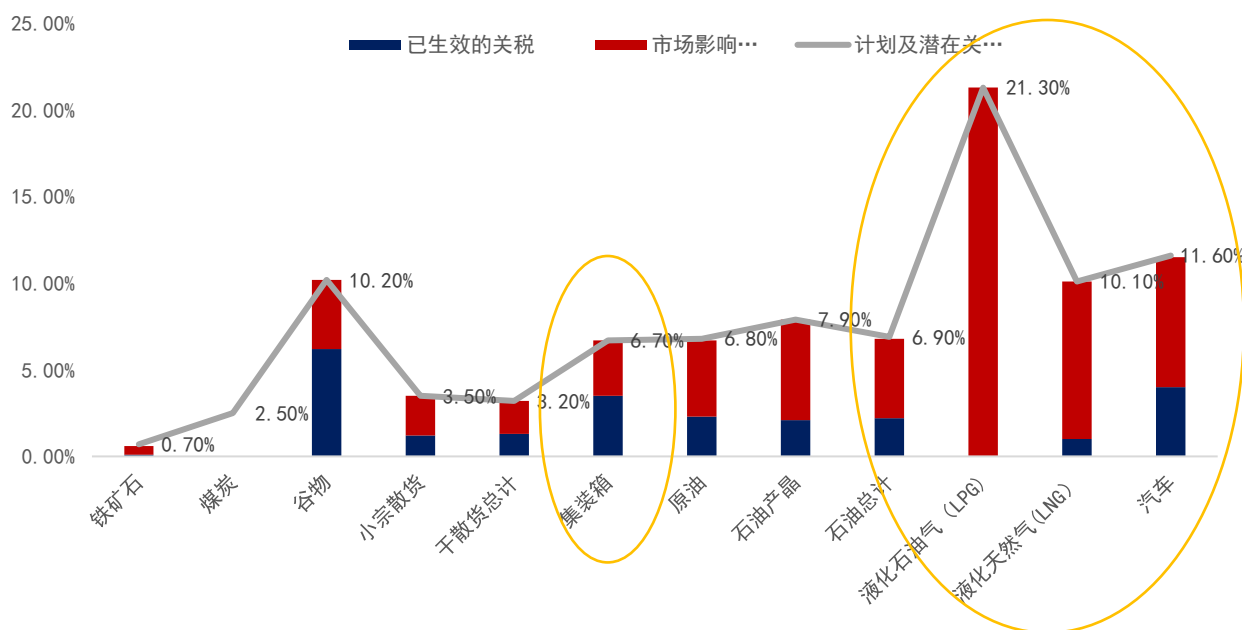
（2）关税 2.0 的影响

关税 2.0 政策涵盖了多种产品的税率调整。干散货中谷物受影响最大，中国或调整谷物进口来源。集装箱行业是重灾区，可能引发宏观经济连锁反应。液化石油气（LPG）和液化天然气（LNG）中国进口受影响显著，但尚未采取反制措施。汽车税率总计 11.60%，可能对海运汽车贸易产生直接影响，并干扰汽车制造和供应链

干散货方面，谷物影响较大。铁矿石影响较小。美中煤炭运输量可能会转向其他路线，预计对全球总需求影响有限。谷物影响较大：已生效税率为 6.20%，计划及潜在税率为 4.00%，总计税率为 10.20%，美中贸易量可能下降，中国较高的库存可能限制谷物替代，可能会将一些原本从美国陆运进口的谷物转为海运进口，巴西也可能成为替代进口来源。小宗散货的已生效税率为 1.20%，计划及潜在税率为 2.30%，总计税率为 3.50%，如果加拿大的木材和化肥陆运贸易转向海运，或者海运出口重新调整方向，可能会产生积极影响。干散货总计的已生效税率为 1.30%，计划及潜在税率为 1.90%，总计税率为 3.20%。**在集装箱方面，已生效**

税率为 3.50%，计划及潜在税率为 3.20%，总计税率为 6.70%，**是目前受影响最大的行业**。美国对中国最新加征的关税可能产生更显著影响，或许达到上一次贸易战的规模，可能会因通货膨胀、消费需求等产生重大连锁宏观经济影响。美中集装箱贸易量约占跨太平洋航线高峰运力 50%，全球标准箱英里（TEU-miles）的 7%。**原油**的已生效税率为 2.30%，计划及潜在税率为 4.40%，总计税率为 6.80%，美中贸易量在全球总量中占比有限，替代趋势对吨英里数的负面影响可能有限，美国对从加拿大和墨西哥进口的商品征收关税可能会有一些有限的积极影响，如更多原油从温哥华运往亚洲而非美国西海岸港口。**液化石油气（LPG）**的已生效税率为 0.00%，计划及潜在税率为 21.30%，总计税率为 21.30%，中国从美国进口的液化石油气占全球总量的 13%，**受影响显著，但迄今为止中国的关税反制措施未针对该产品**。**液化天然气（LNG）**的已生效税率为 1.00%，计划及潜在税率为 9.10%，总计税率为 10.10%，目前有限的美中贸易量可能会出现一些重新分配，**美欧贸易受影响显著**。**汽车**的已生效税率为 4.00%，计划及潜在税率为 7.50%，总计税率为 11.60%，**可能对海运汽车贸易产生不可忽视的直接影响，汽车制造/供应链可能会受到干扰**。

图 11 关税 2.0 下产品税率



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

（3）301 调查对全球海运行业影响

关税 2.0 政策不仅通过加征关税影响了中美贸易，还通过 301 调查从供给端对海运贸易产生了深远影响。2025 年 2 月 21 日，美国贸易代表办公室（USTR）突然抛出针对中国海事、造船及航运业的一揽子限

制提案：该调查主要针对中国船司、船厂以及并购中国船舶的船司，涉及多个方面。具体措施包括对**中国船舶运营商**收取额外的港口服务费，每次停靠美国港口可能加收 100 万美元；对**使用中国建造船舶的运营商**按比例收费，大于 50%收费 100 万美元，25%~50%收费 75 万美元，0%~25%收费 50 万美元；并对**订购中国船舶的运营商**进行限制，影响未来 24 个月内的交付。

历史上，美国曾多次运用“301 条款”对包括日本、欧盟、英国在内的多个国家和地区开展调查。特别是针对中国的 301 调查，涵盖了知识产权、新能源汽车、钢铁、芯片等多个领域。此次针对中国航运业的 301 调查，首次将焦点聚集在中国海事、造船及航运领域，主要措施包括对中国船舶或相关船队经营者征收额外服务费、支持美国货物通过美国船舶运输以及限制中国物流公共信息平台访问美国航运数据等。

美国的 301 调查对中国的造船工业产生了深远影响。2024 年，中国造船完工量达到 4200 万载重吨，占全球市场份额的 45%，连续多年位居世界第一。中国造船完工量在过去十年间增长了近 3 倍，从 2014 年的 1500 万载重吨增长到 2024 年的 4200 万载重吨。2024 年，中国新接订单量达到 5000 万载重吨，占全球市场份额的 50%，位居世界第一。具体影响主要体现在干散货船、集装箱船、成品油船、化学品船、液化气船、石油原油运输船、液化天然气运输船等船型上。**其中，干散货船和集装箱船受影响最大，因为它们伴随中国的对外贸易出口而发展成熟，占比最高。**主要受影响的航线包括干散货运输的 9 条航线、集装箱运输的 6 条航线、原油运输的 4 条航线、成品油运输的 5 条航线、液化气运输的 2 条航线以及化学品运输的 4 条航线。**特别是中美贸易航线和美国到欧洲的航线，对集装箱运输的影响较大。**

全球前十大集装箱运输船司中，中国建造的集装箱船占比高，如地中海航运、马士基、达飞等，占比超过 40%，最低也有 25%左右。这些船司停靠美国港口的次数较多，增加了港口服务费的负担。例如，地中海航运 2024 年停靠美国港口的总次数超过 2500 次。根据部分数据，单对于美线，增加的港口使用费可能最少达到 800 多万美金，每艘船可能增加的费用接近 600 万美元。

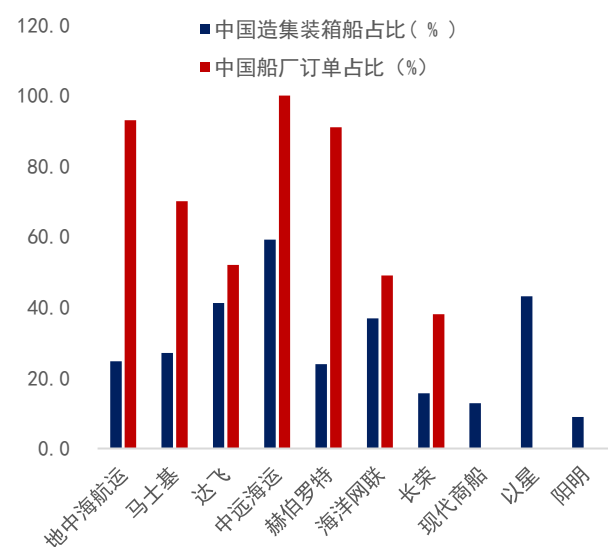
表 7 301 调查对中国海事、造船及航运业限制

收费对象	含义	收费规则	备注
对 中国船舶运营 商收取服务 费	/	收取最高 100 万美元的港口服务费用， 或按每净吨 1000 美元的标准收费（择 高执行）。	/
存量追溯，对 使用中国建造	若运营商使用中国建造的 船舶进入美国港口，将根	中国造船舶占比≥50%的：单船次收费 100 万美元；占比在 25%~50%的：最	追溯期 36 个月

船舶的运营商	据其船队中中国船舶的占	高收费 75 万美元；占比在 0%~25%	
收费	比征收服务费	的：最高收费 50 万美元	
如果运营商订造或预计在未来			
新造船订单限		50%及以上：每艘船最高收费 100 万	24 个月内交付的船舶总数中，
制，对订购中	根据从中国造船厂订购的	美元；25%至 50%：每艘船最高收费	有 25%及以上由中国船厂建
国船舶的运营	船舶百分比收取额外费用	75 万美元；0%至 25%：每艘船最高收	造，则将其进入美国港口的
商收费		费 50 万美元	没收船舶收取最高 100 万美元
			的费用

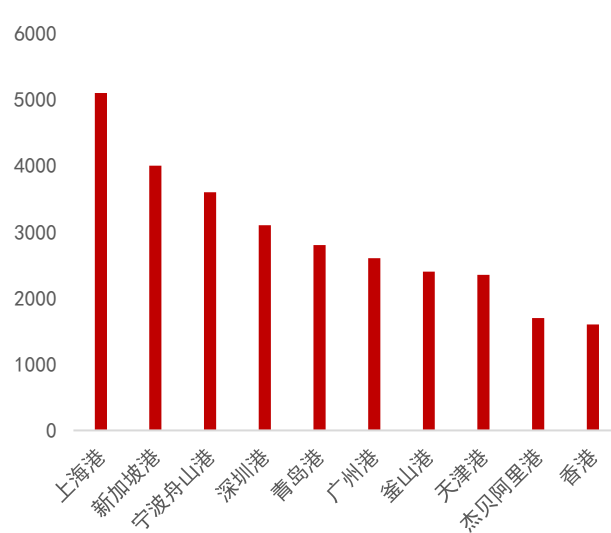
资料来源：公开资料，中证鹏元整理

图 12 受 301 调查对全球前十大船司影响



资料来源：克拉克森，中证鹏元整理

图 13 全球前十大集装箱港口吞吐量（万 TEU）



资料来源：克拉克森，中证鹏元整理

五、地缘政治：美国对全球关键航道的军事威胁及其对全球贸易影响

自特朗普执政以来，美国开始精心策划一张影响全球贸易的网络，其核心目标是通过掌握关键航道以削弱中国的贸易输出能力，从而改变美国的贸易逆差状况。一旦美国在这些至关重要的航道上加强控制，将对中国作为主要贸易输出国的地位构成重大威胁。美国的这一战略主要聚焦于以下几条关键航道：

（1）马六甲海峡

作为连接印度洋和太平洋的重要通道，马六甲海峡对中国至关重要，因为中国 60% 的全球贸易，包括石油和铁矿石等战略物资，都通过这一海峡。美国在新加坡设有军事基地，实际控制了马六甲海峡，对中国海上贸易构成潜在威胁。

（2）巴拿马运河和港口

巴拿马运河是连接大西洋和太平洋的重要航道，全球 6% 的贸易和中国 20% 的贸易额通过这一航道。美国正试图收回巴拿马运河的控制权，并施压巴拿马政府将港口出售给贝莱德集团，以控制大西洋到太平洋之间的航线，从而切断中国 20% 的海上贸易。

图 14 中国 60% 全球贸易、80% 石油进口经过马六甲海峡



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

图 15 全球 6% 的贸易经过巴拿马运河



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

（3）地中海和红海航线

2025 年 3 月，美国发动对也门的大规模空袭，其意图绝非仅仅局限于军事行动本身。地中海和红海航线作为连接欧洲、亚洲和非洲的交通要道，承载着全球贸易的重任。美国通过控制这一航线，不仅能够对大量国际贸易施加影响，试图进一步巩固其在全球贸易网络中的主导地位。

美国的行动背后隐藏着更为深远的战略考量：首先，控制地中海到红海的航线，美国可以更有效地监管和影响中东地区的石油贸易。石油作为全球能源的核心，其贸易流向和价格波动直接关系到全球经济的稳定。美国通过确保石油贸易的稳定和安全，不仅能够满足自身对石油的需求，还能通过石油贸易的主导权，试图进一步巩固美元作为全球储备货币的地位。

其次，美国的这一行动也是为了应对中国等新兴经济体在全球贸易中的崛起。通过控制关键航道，美国试图削弱中国等国家的贸易输出能力，从而扭转自身的贸易逆差，维护其经济霸权。美国的全球贸易控制策略，不仅对中国的贸易输出构成威胁，也对全球贸易格局产生深远影响。

图 16 红海航线是欧洲联通亚洲的最主要航线



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

图 17 2025 年 3 月美国发动对也门的大规模空袭



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

(4) 北极航线

随着全球气候变暖，北冰洋的冰川融化，北极航线的航运价值日益凸显。北极航线作为连接亚洲、欧洲和北美洲的最短航线，具有显著的经济成本优势和战略意义。中国通过北极航线前往欧洲的贸易路程可以缩短约 40%，大幅降低贸易成本。此外，北极航线的开通也将促进全球经济增长，改变现有国际贸易路径和世界贸易格局。

美国试图通过购买格陵兰岛或派遣军队控制该岛，以控制未来的北冰洋航线，从而切断中国通过北冰洋前往欧洲的贸易航运。这不仅是为了控制北极航线，还与美国在该地区的资源和军事战略有关。特朗普多次表示“不排除在格陵兰岛和巴拿马运河问题上使用武力的可能性”。

特朗普的言论和行为激起丹麦和格陵兰岛方面的强烈不满，并引发了国际社会的广泛关注与争议。美国的行径不仅挑战丹麦的主权，还加剧了与欧洲盟友之间的裂痕。美国对格陵兰岛的争夺，除了涉及资源、地缘利益及贸易的博弈，更是对战后国际秩序的一次重大冲击。若特朗普的野心得逞，将开启“强权即真理”的新帝国主义时代，此举将严重破坏国际秩序。

图 18 北极航线



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

六、美国贸易政策或带来“反噬效应”

美国推行的贸易战 2.0，试图借助关税政策与军事威慑重塑其全球贸易主导权。然而，美国当前面临着美元贬值、美债违约风险上升、美股波动加剧以及社会机制失灵等多重危机。在此背景下，这一政策在实施过程中可能引发一系列反噬效应。

（1）通胀与内部撕裂

关税的转嫁效应可能推高美国国内的通货膨胀，并造成“通胀—失业”螺旋强化。美国之前一直通过贸易战、金融战、军事霸权等手段或单边施压的方式将关税成本转嫁给贸易伙伴，如若不能持续，美国对进口商品加征的关税最终将不可避免地由本国企业和消费者承担大部分。这种保护主义政策不仅推高了本土制造业的原材料进口成本，还会因贸易伙伴的反制措施导致出口受阻，进一步压缩企业利润空间。同时，加税引发的商品价格上涨直接转嫁至终端零售环节，迫使消费者承担更高的生活成本。例如，钢铁和铝材等原材料价格上涨，直接导致汽车制造成本增加，进而迫使美国本土汽车售价上涨，抑制消费需求并引发行业萎缩。同时，低收入家庭因物价上涨，生活成本显著增加，加剧了社会贫富分化。此外，美国在红海等航道的军事化干预，推高了全球石油贸易和集装箱运输的风险，保险费用的暴涨导致欧洲对美出口成本大幅增加，

间接冲击了美国本土的能源出口利润。关税战已威胁到美国近 800 万人的就业，其中大部分集中在制造业、农业等关键领域。汽车、啤酒等行业因成本上升，出现了裁员潮，形成了“保护就业—摧毁就业”的悖论。

制造业回流的效果并未达到预期，技术霸权也出现了松动。尽管特朗普政府试图通过关税政策倒逼产业链回流，但实际效果微弱。仅少量制造业岗位回归，而美国企业因供应链重构每年需额外支付巨额成本。同时，关税导致美国农产品出口受阻，如大豆对华出口大幅下降，冲击了依赖单一产业的农村经济，动摇了其政治票仓的稳定性。美国对华芯片出口限制未能阻止中国技术的突破，反而加速了中国的自主创新。例如，在 AI 大模型、动力电池等领域，中国取得了显著进展，其动力电池产能占全球的很大比例。华为的 5G 专利占比也达到了 20%，重构了全球通信标准的竞争格局。

（2）盟友反制与多边合作离心、战略孤立

国际规则制定权流失：美国在国际事务中滥用“长臂管辖”，制裁中国船舶、单方面修改港口规则等行为，引发了欧盟、东南亚等国的不满。德国企业因附加费政策减少了对美投资，转而加强了与中国航运的合作，削弱了美国对全球物流网络的控制。

贸易伙伴系统性反击、区域经济联盟加速成型：贸易伙伴也采取了系统性的反击措施。欧盟、东盟等经济体通过针对性关税和供应链多元化来削弱美国的市场影响力。中国对美能源产品征收对等关税，并限制关键原材料的出口，直接打击了美国的能源出口战略。美国的单边主义还迫使亚洲国家深化合作。印尼加入金砖国家机制，东盟与中东扩大自贸协定，形成了“去美元化”的贸易网络。这种趋势稀释了美国在亚太地区的经济主导权。

（3）陷入战争泥潭、美元信用透支

贸易战升级成军事战争：军事行动的升级往往会导致通货膨胀，因为战争会增加政府的财政支出，同时扰乱全球供应链，进而推高商品和服务的价格，给普通民众的生活带来巨大压力。一旦战争开始，就难以轻易停止，美国可能会陷入旷日持久的战争泥潭，消耗大量的人力、物力和财力，导致国内经济发展受阻，社会矛盾加剧。此外，美国对盟友的打击和军事冒险行为，使得其与盟友之间的关系日益紧张，盟友逐渐远离美国，导致美国在国际舞台上的孤立无援，削弱了其全球领导地位。

美元霸权根基动摇：为转嫁巨额债务危机，美国试图通过关税迫使贸易伙伴让利，却引发了全球去美元化的浪潮。这进一步动摇了美元霸权的根基。

美国试图通过“专制化”的贸易保护政策重塑霸权，但其过度依赖关税、军事威慑的单边手段，已触发多重反噬——从内部经济失衡到外部联盟瓦解，从技术霸权削弱到美元信用崩塌。这种“自我孤立”策略正在加速全球“多极化”贸易体系的形成。

图 19 美国未偿还国债屡创新高，高额利息支出及军费支出或动摇美元霸权根基（十亿美元）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

七、中国对贸易战 2.0 的应对

在这场贸易战 2.0 引发的全球贸易与地缘政治的深刻变革中，中国面临前所未有的挑战与机遇。为应对复杂局面，中国采取了以下策略：

（1）反制裁

中国在多个领域采取反制措施，包括扩大商品和实体清单制裁范围，加强对进口产品的监测和分析，并在服务贸易领域对谷歌展开反垄断调查等。2025 年 2 月 4 日，美国发起首轮对华加税后，中国当即回应，对美原油、农业机械、汽车等商品加征 10%~15% 关税，同时在世贸组织提起诉讼，并对谷歌立案调查，加强对钨、碲、铋、钼、铟等物项的出口管制，将两家在美企业列入不可靠实体清单。鉴于中国并非美国主要原油出口国，此次关税反制重点在于示警，彰显中国维护国家利益和国际公平贸易秩序的决心。2025 年 3 月 4 日美国再次加征关税，中国在 24 小时内宣布对美产鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15% 关税，对高粱、

大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10%关税。此次反制直击美国摇摆州选民利益，以削弱特朗普支持率。同期，中国推出包括不可靠实体清单和出口管制管控名单在内的综合性制裁措施，涉及多个与美政府和军方关系密切的军工复合体。**2025 年 3 月 24 日，国务院总理李强签署国务院令，公布《实施〈中华人民共和国反外国制裁法〉的规定》，自公布之日起施行。该规定完善了反制措施，包括但不限于冻结在华资产、切断技术出口等，同时细化了反制程序。**

图 20 中国发布《中华人民共和国反外国制裁法》规定



资料来源：中国政府网，中证鹏元整理

表 8 中国应对美国贸易战的反制裁措施

时间	反制裁措施
2025 年 2 月 4 日	对美国原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征 10%关税；对美国煤炭、液化天然气加征 15%关税
2025 年 2 月	在世贸组织提起诉讼，指控美国违反世贸组织规则；立案调查谷歌，对其展开反垄断调查；对钨、碲、铋、钼、铟等物项实施更严格的出口管制；将涉嫌歧视中国企业的美国企业列入不可靠实体清单

时间	反制裁措施
2025 年 3 月 10 日	对美国鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15%关税；对美国高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10%关税
2025 年 3 月 24 日	公布《实施〈中华人民共和国反外国制裁法〉的规定》，完善反制措施，包括但不限于冻结在华资产、切断技术出口等，同时细化了反制程序

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

（2）扩大内需及产业升级

中国加大对国内市场的培育和开发，推动内需增长，以国内大循环为主体、促进国内国际双循环相互促进。具体措施包括通过超长期特别国债、消费补贴等手段提振内需，制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境的专项措施，释放消费潜力，推动消费提质升级，并强化消费者权益保护。中国还需加快产业升级步伐，推动制造业向高端化、智能化、绿色化迈进，加大对航空航天、高端装备制造、无人机等产业的支持力度，提高产品不可替代性，积极推动工业互联网、人工智能、大数据等技术与制造业的深度融合，进一步加快“出海”步伐，通过技术输出和海外建厂，调整出口选择和流向，以适应全球市场的变化。

（3）加快“一带一路”建设、加强国际合作

特朗普的“孤立主义”和“逆全球化”政策，削弱了美国传统盟友体系，为中国创造了填补国际治理空白的机会。一是反对一切形式的单边主义和贸易保护主义倡导通过加强合作、平等对话和协商谈判来解决国际贸易中的问题，主张通过世贸组织争端解决机制妥善解决贸易争端；二是持续推进高水平对外开放，扩大中国的“朋友圈”，尤其要在金砖国家和“一带一路”沿线国家加强合作，逐步实现全球供应链布局 and 多元化；三是加强与深受美国“无差别关税”之苦的欧盟、日韩、加墨等国家的经贸联系，共同应对全球经济碎片化风险，维护以世贸组织为核心的多边贸易体制。

这场涉及全球贸易与地缘政治的较量，标志着一个世纪以来前所未有的重大变革，要求我们保持清晰的思维，深刻理解国家的战略规划，并为未来的挑战做好准备。贸易战 2.0 看似纷繁复杂，其本质是守成大国与崛起大国在全球经济格局变迁过程中的结构性碰撞。特朗普的单边主义行径犹如一面镜子，既映照出全球化时代的脆弱性，也折射出中国发展的战略韧性。这场贸易战印证了相互依存时代的铁律——霸权压制终将反噬自身。中国的反制绝非简单的报复，而是通过规则重塑与技术突围，构建更具韧性的发展体系。

当美国致力于修复供应链时，中国已在新能源、人工智能等领域加速发展步伐。这场没有硝烟的战争，终将检验谁才是未来秩序的塑造者。

免责声明

本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。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。

本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

独立性声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其他任何第三方的授意、影响，特此声明。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳 地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼 邮编：518040
电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京 地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层 邮编：100022
电话：010-66216006 传真：010-66212002

上海 地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 邮编：200120
总机：021-51035670 传真：021-51035670

湖南 地址：湖南省长沙市雨花区湘府东路 200 号华坤时代 2603 邮编：410000
电话：029-88626679 传真：029-88626679

江苏 地址：南京市建邺区黄山路 2 号绿溢国际广场 B 座 1410 室 邮编：210019
电话：025-87781291 传真：025-87781295

四川 地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层
电话：+852 36158343 传真：+852 35966140

山东 地址：山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 B 座 1302 室
总机：0531-88813809 传真：0531-88813810

陕西 地址：陕西省西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 座 803 室
电话：029-88626679 传真：029-88626679

香港 地址：香港中环德辅道中 33 号 21 楼
电话：+852 36158342 传真：+852 35966140