

2020年10月25日

美国大选倒计时

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

徐骥（分析师）

xuji@kysec.cn

证书编号：S0790520070008

曹金丘（联系人）

caojinqiu@kysec.cn

证书编号：S0790120080057

● **美国大选终场辩论结束，特朗普和拜登进入到最后决战时刻，选战趋于白热化**

2020年美国大选辩论正式落下帷幕，特朗普和拜登进入到最后的决战时刻。

美国大选现场投票日前，一般有3场总统辩论。因特朗普感染新冠病毒，2020年大选的总统辩论缩减至2场。随着终场辩论于10月22日结束，特朗普和拜登的同台交锋落下帷幕。接下来，他们将前往各州路演、拉票，为大选做最后冲刺。

前后2场总统辩论，特朗普和拜登的政策主张阐述，与各自执政纲领基本保持一致。首场和终场总统辩论，均围绕新冠疫情、种族问题、经济、移民等议题展开。总结来看，特朗普与拜登主要是在国家安全、移民及气候变化等议题上相互攻击。双方在经济、移民等政策主张的细节阐述上，与此前公布的施政纲领保持一致。

2场总统辩论后，拜登整体及关键摇摆州中的民调支持率持续领先特朗普。整体民调上，特朗普支持率为42.4%，落后拜登的52%。关键摇摆州中，佛罗里达州、爱荷华州、亚利桑那州、佐治亚州，特朗普与拜登的支持率差距在4个百分点以内；在密歇根州、宾夕法尼亚州、威斯康星州，差距则在6至8个百分点之间。

但考虑到民调本身存在统计误差，以及部分特朗普拥趸的意见无法体现在民调内，美国大选依然存在不确定性。美国民调统计误差阈值在4个百分点左右。拜登民调支持率虽然持续领先，但在多个关键摇摆州的优势小于4个百分点。同时，因不使用电子产品，众多支持特朗普的避世教徒的意见，无法体现在民调中。

投票情况方面，美国大部分州已自9月起启动提前投票；截至10月23日，有5400多万选民完成提前投票，刷新历史新高。受疫情影响，美国大部分州较以往更早开放了提前投票。目前，提前投票选民数超过5400万，接近2016年提前投票总数、创历史新高。州层面，多个州提前投票数超过2016总投票数的一半。

提前投票中，现场投票方面，两党选民数量相当；邮寄投票方面，民主党选民占据绝对多数。美国有17个州公布了提前投票选民的分党派数据。从已披露的数据来看，提前现场投票中，民主党、共和党选民分别达到177万、181万；邮寄投票中，民主党选民寄回的选票数达到1058万张，远超共和党选民的489万张。

未来一段时间，两党可能就邮寄选票的合法性问题展开激烈斗争；若无法达成一致，美国大选的不确定性或进一步抬升。随着民主党选民更青睐邮寄投票，特朗普近期频频暗示可能拒绝承认邮寄选票，而拜登强调将仅承认所有邮寄选票确认完毕之后的结果。接下来，双方预计将就邮寄选票展开激烈斗争。若无法达成一致，或需美国最高法院介入。目前，传统上支持共和党的保守派大法官人数更多。

● **风险提示：**美国邮寄选票之争愈演愈烈，引发最高法院介入。

相关研究报告

目 录

1、 周度专题：美国大选倒计时	4
2、 大类资产回溯：全球主要发达股指涨跌分化	11
3、 重点关注：美国、欧元区 3 季度 GDP 数据	13
4、 数据跟踪：美国 9 月地产市场继续向好	13
4.1、 美国数据	13
4.1.1、 美国 9 月营建许可、新屋开工、成屋销售均大幅增长	13
4.1.2、 当周 EIA 原油库存继续回落，当周当周初请失业金人数好于预期	14
4.2、 欧洲数据	14
4.2.1、 欧元区、德国 10 月制造业 PMI 继续上升，法国 10 月制造业 PMI 有所回落	14
5、 风险提示	15

图表目录

图 1： 2020 年大选辩论正式落下帷幕，两党候选人迎来最终决战	4
图 2： 与首场辩论相比，特朗普与拜登表现均有所提升，但后者更胜一筹	4
图 1： 拜登最新民调支持率继续领先特朗普	5
图 2： 参与博彩的民众中，认为拜登赢面大的民众更多	5
图 3： 关键摇摆州中，特朗普民调支持率多有上升，拜登支持率则出现不同程度的下滑	6
图 4： 关键摇摆州中，特朗普选情有所回暖，但依然落后	6
图 5： 截至 10 月 23 日，已有 5400 多万选民提前投票	7
图 6： 10 个州的提前投票数已超过 2016 年总投票数一半	7
图 7： 针对不同投票方式，两党选民数量差异较大	9
图 8： 民主党选民申请邮寄投票数量较共和党选民更多	9
图 9： 宾夕法尼亚州中，民主党选民贡献多数邮寄投票	9
图 10： 民主党选民申请邮寄投票热情也更高涨	9
图 11： 64% 的选举人票可能无法在大选投票日确认	10
图 12： 与 2000 年相比，保守派大法官人数有望增多	10
图 13： 当周，美元大跌，欧元、英镑大涨	11
图 14： 当周，美元走势弱于欧元	11
图 15： 当周，主要国家 10Y 国债收益率普遍上行	12
图 16： 当周，10Y 美债收益率大幅上行	12
图 17： 当周，全球主要发达股指涨跌分化	12
图 18： 当周，纳斯达克下跌，恒指上涨	12
图 19： 当周，WTI、Brent 原油价格双双下跌	12
图 20： 当周，COMEX 黄金价格走势震荡	12
图 21： 美国 9 月营建许可、新屋开工年化总数双双增长	14
图 22： 美国 9 月成屋销售年化总数大增	14
图 23： 美国当周 EIA 原油库存继续回落	14
图 24： 美国当周初请失业金人数好于预期	14
图 25： 欧元区 10 月制造业 PMI 指数上升	15
图 26： 德国、法国 10 月制造业 PMI 指数走势分化	15

表 1: 最后一场总统辩论, 特朗普和拜登继续强调各自施政纲领.....	5
表 2: 美国大部分州自 9 月起陆续开启了提前投票	8
表 3: 避世教徒前往选情焦灼的摇摆州投票, 将使特朗普的差距进一步缩小	7
表 4: 2020 年大选中, 25 个州推迟选票确认截止日	10

1、周度专题：美国大选倒计时

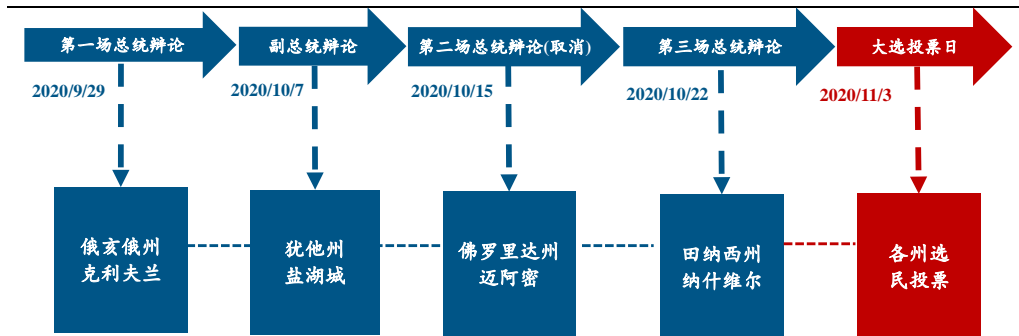
事件：2020年美国大选总统辩论结束，特朗普与拜登进入到最后的决战阶段。

数据来源：US Election Project、538

点评：

2020年美国大选总统辩论正式落下帷幕，特朗普和拜登进入到最后决战阶段。美国大选现场投票前，一般有3场总统辩论、1场副总统辩论。2020年美国大选，因特朗普感染新冠病毒，原定于10月15日的第二场总统辩论被取消，10月22日的总统辩论成为终场辩论。随着完成最后一场辩论，特朗普和拜登的同台交锋落下帷幕。接下来，特朗普和拜登将分别前往各州巡回路演、拜票，进行最后的决战。

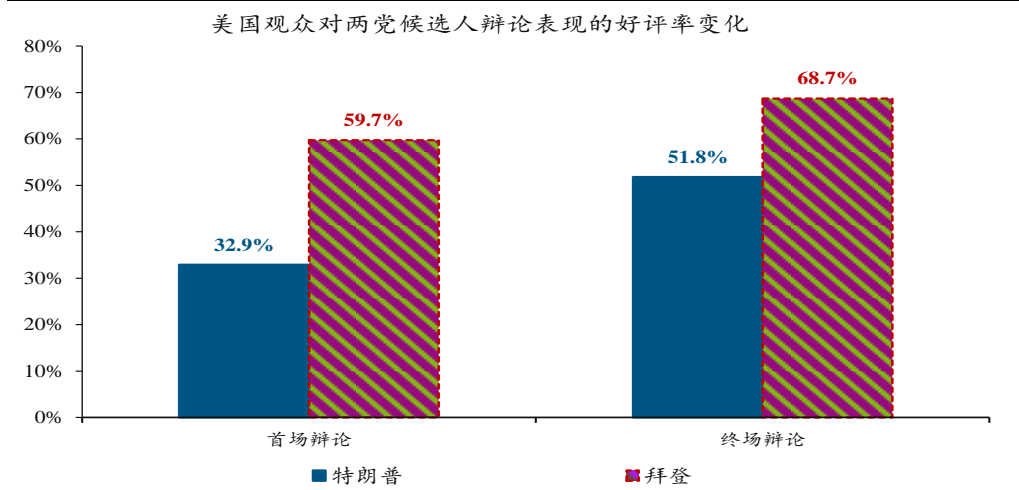
图1：2020年大选辩论正式落下帷幕，两党候选人迎来最终决战



资料来源：Wikipedia、开源证券研究所

前后2场总统辩论，特朗普和拜登的政策主张阐述，与各自施政纲领基本保持一致。首场和终场总统辩论，都是围绕新冠疫情、种族问题、气候变化等几个核心议题展开。总结来看，特朗普在国家安全、移民及气候变化等议题上频频攻击拜登，指责后者在过往从政时期，未有任何正面贡献。而拜登方面，主要抨击特朗普防疫工作不力、持续激化种族矛盾。双方在经济、移民等政策主张的细节阐述上，与各自之前公布的施政纲领基本保持一致。

图2：与首场辩论相比，特朗普与拜登表现均有所提升，但后者更胜一筹



数据来源：538、开源证券研究所

表1: 最后一场总统辩论, 特朗普和拜登继续强调各自施政纲领

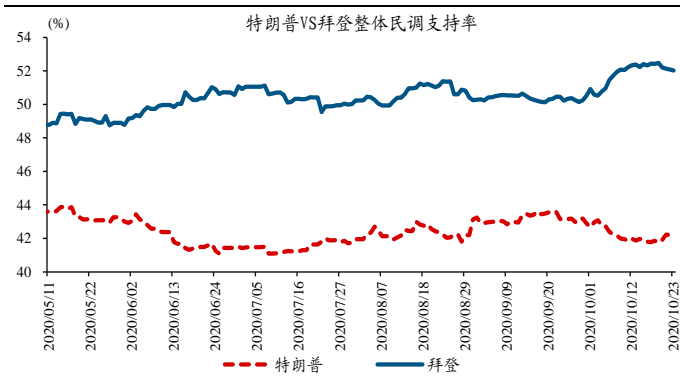
议题	特朗普	拜登
新冠疫情	表扬自己的防疫成果, 疫情正处于拐点, 病死率持续下降; 同时, 疫苗也有望在年底前问世; 主张重启经济。批评民主党州因过度封锁引发大量社会问题。	强调特朗普政府防疫不力, 导致 800 多万感染病例、20 多万死亡病例; 经济重启应建立在疫情形势好转的前提下, 辩解自己并非铁腕关闭经济。
国家安全	自己对外国势力更强硬, 但拜登只会从他国受贿。	任何干涉选举的外国势力都将“付出代价”。
医疗保健	中断了奥巴马医保中的个人强制购买条款, 将推出更好的医保方案。	会在奥巴马医保的基础上加上公众自由挑选医保的选择, 特朗普医保方案多是“空穴来风”
刺激法案	民主党为了大选故意拖延刺激法案, 掺杂了对暴乱地区的拯救拨款。	一直在推动新刺激法案落地, 特朗普却无视地方政府、私营经济。
移民问题	建立边境线是为了阻止犯罪分子进入美国, 同时驱逐非法移民。	特朗普导致大量移民家庭分离, 应公平对待非法移民合法化, 为 1100 万非法移民提供成为合法公民的机会。
种族问题	强调自己进行了监狱改革, 改善了非裔社区、学校等, 但拜登曾把大量非裔送往监狱。	美国存在制度上的种族主义, 有义务为少数族裔群体提供更好的就业、教育、医疗保健。
气候变化	美国需要最清洁的水、空气等, 目前已将碳排放水平降至最低, 无需《巴黎协定》的约束; 为了提振就业, 美国仍需传统能源, 但不排斥清洁能源。	传统能源污染环境、影响居民健康; 强调重回《巴黎协定》; 应大力发展新能源, 创造更多数百万个就业机会, 同时不彻底废除传统能源。
领导力	表示自己为女性及少数族裔创造了史上最高就业率, 将继续带领美国保持伟大。	选择相信科学, 带领美国重回正轨, 找回体面、尊严、荣誉等过去 4 年失去的美好品质。

资料来源: CNN、Fobes、开源证券研究所

总统辩论结束后, 最新民调来看, 特朗普的整体民调支持率继续落后拜登。

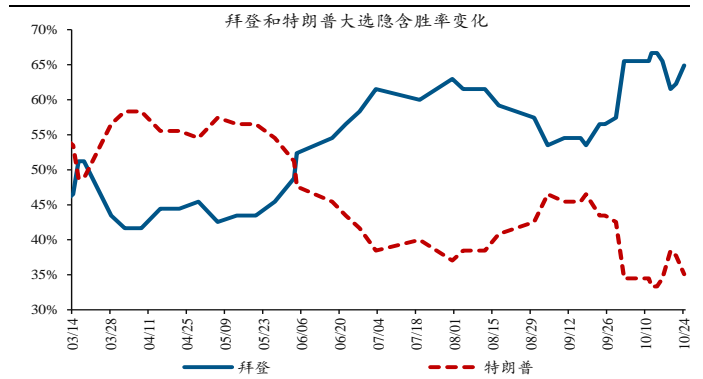
因在 10 月 2 日感染新冠病毒, 特朗普的支持率曾一度由 43% 跌至 41.7%。随着在 10 月 6 日出院, 以及快速恢复身体状况、重新密集地进行线下竞选活动, 特朗普最新支持率已回升至 42.4%。拜登方面, 支持率之前从 50.6% 升至 52.5%, 近期小幅回落至 52%。特朗普与拜登的支持率差距, 由 10.7 个百分点收窄至 9.7 个百分点。

图1: 拜登最新民调支持率继续领先特朗普



数据来源: 538、开源证券研究所

图2: 参与博彩的民众中, 认为拜登赢面大的民众更多

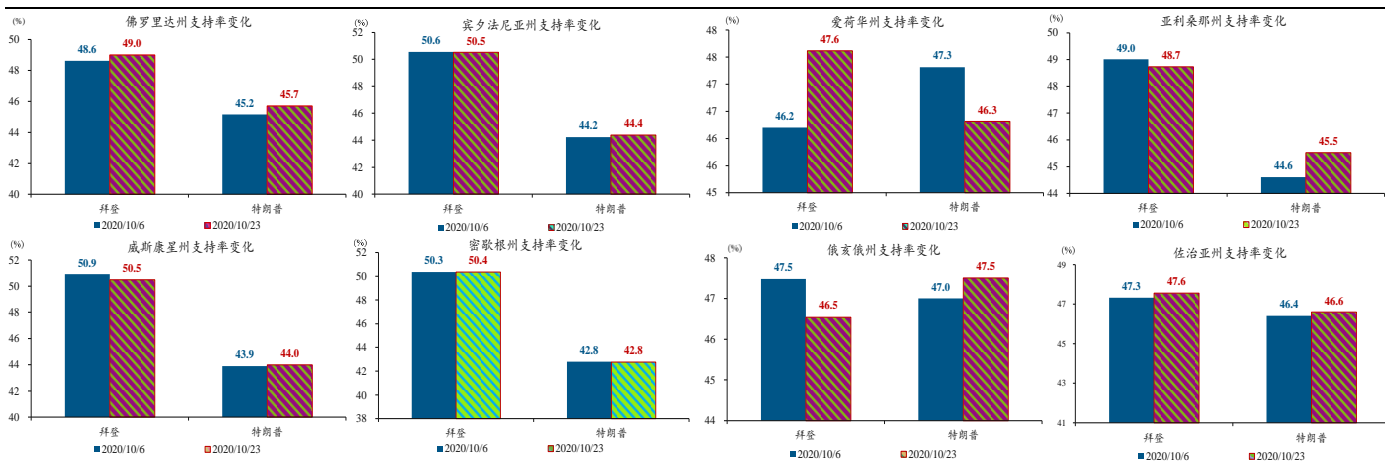


数据来源: Odds Shark、开源证券研究所

关键摇摆州方面, 特朗普的支持率大多落后拜登, 但差距较之前有所缩小。

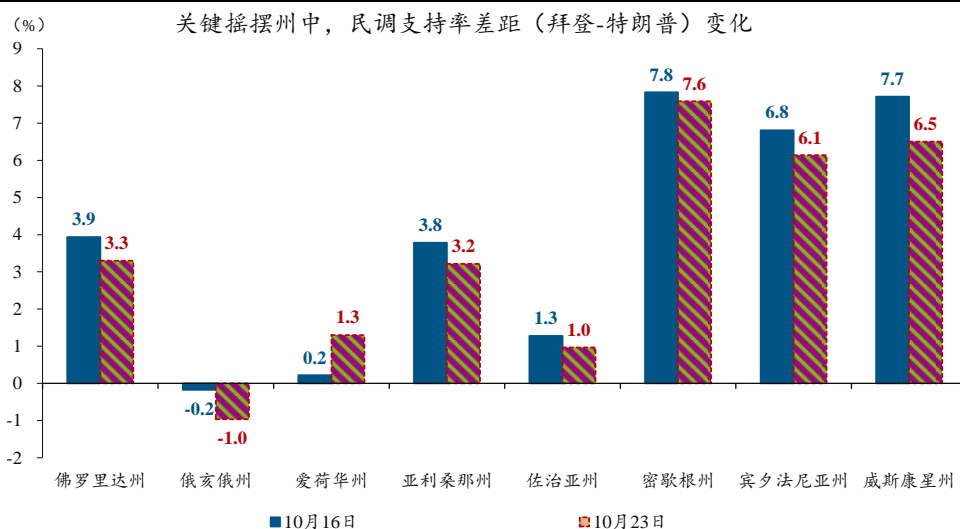
10 月 6 日出院以来, 特朗普在多个摇摆州的支持率止跌反弹, 仅在爱荷华州的支持率出现小幅下滑。在俄亥俄州, 特朗普支持率更是回升至 47.5%, 反超拜登。目前, 在佛罗里达州、爱荷华州、亚利桑那州、佐治亚州等州, 特朗普与拜登的支持率差距, 在 4 个百分点以内; 在密歇根州、宾夕法尼亚州、威斯康星州等州, 差距在 6 至 8 个百分点之间。

图3: 关键摇摆州中, 特朗普民调支持率多有上升, 拜登支持率则出现不同程度的下滑



数据来源: 538、开源证券研究所

图4: 关键摇摆州中, 特朗普选情有所回暖, 但依然落后



数据来源: 538、开源证券研究所

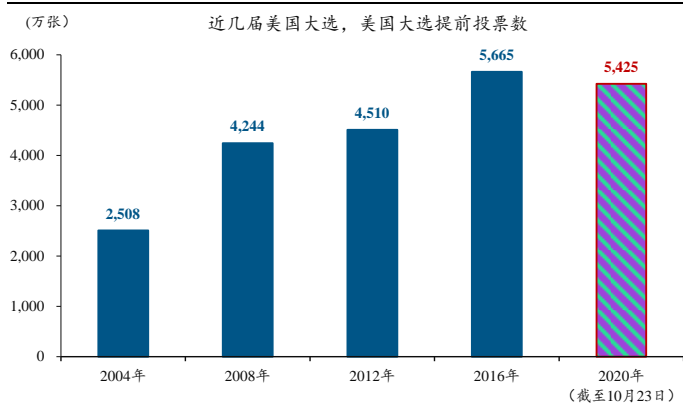
考虑到民调本身存在统计误差, 以及部分特朗普拥趸的意见无法体现在民调内, 美国大选依然存在不确定性。历史经验显示, 美国民调统计误差阈值在 4 个百分点左右。目前, 特朗普在多个关键摇摆州中, 与拜登的支持率差距已降至 4 个百分点以内。同时, 美国存在部分避世的福音派教徒, 坚定支持特朗普、视其为“天选之子”。但因为隐居世外且不通网络, 这些福音派教徒对特朗普的支持无法体现在当前的民调内。回顾 2016 年大选, 据《费城询问者》等媒体报道, 大量避世的福音派教徒积极投票, 帮助特朗普最终赢得了关键摇摆州宾州的胜利。展望 2020 年大选, 若避世的福音派教徒进一步积极投票, 特朗普在关键摇摆州的选情可能获得明显提升。

表2: 避世教徒前往选情焦灼的摇摆州投票, 将使特朗普的差距进一步缩小

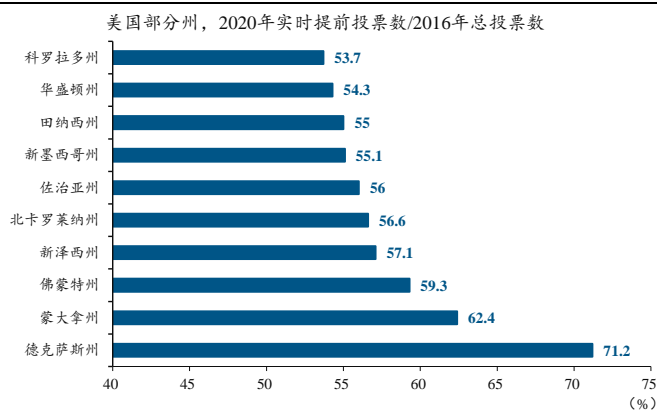
摇摆州	最新支持率之差 (拜登-特朗普)	2016 胜者	预计普选票之差 (使用 2016 年投票数)	选举人票
爱荷华州	1.30%	特朗普	20,389	6
佐治亚州	0.97%	特朗普	39,913	16
亚利桑那州	3.22%	特朗普	82,731	11
威斯康星州	6.50%	特朗普	193,510	10
佛罗里达州	3.30%	特朗普	310,988	29
密歇根州	7.59%	特朗普	364,079	16
宾夕法尼亚州	6.14%	特朗普	378,329	20

资料来源: 538、Wikipedia、开源证券研究所

大选投票方面, 美国大部分州已自 9 月起陆续开启提前投票; 目前, 有 5400 多万选民完成提前投票, 刷新历史同期新高。受疫情影响, 美国大部分州较以往大选年, 更早地开放了提前投票。具体来看, 9 月 9 日, 阿拉巴马州率先开启提前投票, 随后 40 余州不断跟进。据 US Election Project 统计, 截至 10 月 23 日, 美国提前投票的选民数量达到了 5400 万以上, 已接近 2016 年提前投票的选民总数、并刷新历史同期最高水平。州层面来看, 大部分州的选民的提前投票热情高涨。其中, 至少有 10 个州提前投票的选民数, 已经超过了 2016 该州总投票选民数的一半。

图5: 截至 10 月 23 日, 已有 5400 多万选民提前投票


数据来源: US Election Project、开源证券研究所

图6: 10 个州的提前投票数已超过 2016 年总投票数一半


数据来源: US Election Project、开源证券研究所

表3: 美国大部分州自9月起陆续开启了提前投票

州	提前投票开始日	州	提前投票开始日
阿拉巴马州	9月9日	佐治亚州	10月12日
宾夕法尼亚州	9月14日	德克萨斯州	10月13日
特拉华州	9月15日	肯塔基州	10月13日
南达科他州	9月18日	罗德岛州	10月14日
怀俄明州	9月18日	田纳西州	10月14日
弗吉尼亚州	9月18日	北卡罗来纳州	10月15日
明尼苏达州	9月18日	路易斯安那州	10月16日
佛蒙特州	9月19日	华盛顿州	10月16日
阿肯色州	9月19日	马萨诸塞州	10月17日
新泽西州	9月19日	内华达州	10月17日
密西西比州	9月21日	科罗拉多州	10月19日
密苏里州	9月22日	爱达荷州	10月19日
密歇根州	9月24日	北达科他州	10月19日
伊利诺伊州	9月24日	阿拉斯加州	10月19日
康涅狄格州	10月2日	夏威夷州	10月20日
缅因州	10月4日	威斯康星州	10月20日
新罕布什尔州	10月4日	犹他州	10月20日
蒙大拿州	10月5日	西弗吉尼亚州	10月21日
内布拉斯加州	10月5日	佛罗里达州	10月24日
南卡罗来纳州	10月5日	纽约州	10月24日
爱荷华州	10月5日	马里兰州	10月26日
加利福尼亚州	10月5日	堪萨斯州	10月27日
新墨西哥州	10月6日	哥伦比亚特区	10月27日
印第安纳州	10月6日	俄克拉何马州	10月29日
俄亥俄州	10月6日	俄勒冈州	无明确规定
亚利桑那州	10月7日		

资料来源: CNN、Vote、开源证券研究所

提前投票中, 现场投票方面, 两党选民数量相当; 邮寄投票方面, 民主党选民

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1884



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn