

# 拜登扩大领先优势，市场定价拜登胜选预期

## 美国大选和全球市场一周观察 2020.10.05-10.11

### 核心结论

**拜登与特朗普支持率差距接近 10%**。RCP 民调显示，截至 10 月 9 日，特朗普支持率 42%，和一周前下降 0.9%；拜登支持率 51.6%，与一周前提高 1.3%；特朗普落后拜登 9.6%，较一周前扩大 2.2%。近期美国疫情又现反弹，加上特朗普确诊，对特朗普负面影响较大。在摇摆州特朗普支持率为 44.5%，落后拜登 4.6%。目前特朗普在 PreditctIt 的胜率为 37%，与一周前持平；拜登胜率 68%，较一周前上升 4%。特朗普、拜登支持率差距明显大于 2016 年特朗普、希拉里支持率差距。16 年特朗普支持率落后希拉里 6 个百分点；在摇摆州特朗普落后 4.5 个百分点。在不出现黑天鹅的前提下，我们预计拜登会赢得 2020 年大选。据 PreditctIt，截至 9 日，民主党控制众议院胜率为 89%，领先共和党 76%。民主党控制参议院胜率概率为 68%，领先共和党 32%。

**大选方面主要事件：拜登方面**，10 月 6 日拜登在葛底斯堡发表户外演讲，拒绝极端主义的白人至上组织；对待防疫，需要将党争放一边，遵循科学，挽救生命；结束经济中的分裂。此次演讲受到好评。**特朗普方面**，特朗普 10 月 8 日承诺其所接受的新冠病毒治疗将“免费提供给美国人”。6 日特朗普授权公开通俄门与邮件门相关情报资料，欲借当年之事再次打压民主党，但四年之后选民是否还会再买单比较难说。7 日特朗普划定撤回驻阿美军时限。此外，副总统辩论于 7 日在犹他州盐湖城犹他大学进行，CNN 即时民调显示，59% 参与者认为哈里斯表现更好，38% 认为彭斯更出色。第二轮大选辩论被取消。财政刺激计划依旧悬而未决，特朗普 9 日将财政刺激规模上调至 1.8 万亿美元，但佩洛西再次拒绝。面对现在的领先优势，我们认为民主党的策略是在大选前拒绝妥协，大选之后再试图通过刺激政策。

**中美关系方面**：中芯国际 4 日晚公告称，美国已向部分供应商发出信函，对中芯国际出口的部分美国设备、配件及原料将受到进一步限制，申请到出口许可证后方可继续供货。特朗普政府要求联邦上诉法院恢复被叫停的针对微信、TikTok 的禁令。此外，美国政府正酝酿对蚂蚁集团和腾讯实施限制，参议员马克·卢比奥上周五呼吁美国政府推迟对蚂蚁金服首次公开募股的选择权。**短期看，大选前特朗普对中国企业的审查与制裁动作不会放松，但中美领导人通话后，美方一刀切的可能性不大。**

**本周关注**：美国财政部将于本周敦促中国参与全球债务减免行动。本周四 27 国领导人举行峰会，同日欧央行行长拉加德在国际货币基金组织/世界银行年会期间参加 CNBC 关于全球经济的在线辩论。经济数据方面，关注本周我国 9 月金融、进出口、通胀数据，美国 9 月通胀、零售数据。

**风险提示**：中美关系恶化，经济恢复不及预期。

### 分析师

 雒雅梅 S0800518080002



 luoyamei@research.xbmail.com.cn

### 联系人

 张育浩



18548912118



zhangyuhao@research.xbmail.com.cn



陶冷



15000831636



taoling@research.xbmail.com.cn

### 相关研究

美国大选和全球市场一周观察 (2020.9.21-2020.9.25)：大选第一次辩论在即，如何看待大选民调 2020 年 9 月 27 日

美国大选和全球市场一周观察 (2020.9.14-2020.9.18)：第一轮总统大选辩论前瞻 2020 年 9 月 20 日

美国大选和全球市场一周观察 (2020.9.7-2020.9.11)：伍德沃德采访重创特朗普选情 2020 年 9 月 14 日

美国大选和全球市场一周观察 (2020.8.31-2020.9.4)：拜登发力摇摆州，特朗普支持率追赶势头受阻 2020 年 9 月 6 日

美国大选和全球市场一周观察 (2020.8.24-2020.8.28)：特朗普接受提名，摇摆州支持率差距缩小 2020 年 8 月 30 日

## 索引

## 内容目录

1. 大选复盘.....	3
1.1 大选事件一周回顾 .....	3
1.2 特朗普 vs 拜登的支持率 .....	4
1.3 共和党 vs 民主党控制议院的胜率 .....	5
2. 市场复盘.....	6
2.1 中美事件一周回顾 .....	6
2.2 资本市场一周回顾 .....	6
3. 本周前瞻.....	9
4. 核心结论.....	9

## 图表目录

图 1: 特朗普、拜登支持率差距进一步走阔.....	4
图 2: 美国单日新增新冠病例数与特朗普支持率反相关.....	4
图 3: 摇摆州的民意调查中, 特朗普支持率与拜登的差距扩大 .....	5
图 4: 首次辩论过后, 拜登在 PredictIt 的胜率大幅上升 .....	5
图 5: 经过首次辩论以及特朗普确诊, 民主党胜率大幅提高 .....	6
图 6: 民主党大概率控制众议院.....	6
图 7: 全球股指普遍上涨, 美股领涨 .....	7
图 8: A 股仅休闲服务下跌 .....	7
图 9: 美股原材料与能源领涨 .....	8
图 10: 黄金价格单周上涨 1.1%.....	8
图 11: 美元指数下跌 0.85% .....	8
图 12: 上周中债利率较节前累计上行 3.9 个基点 .....	8
图 13: 上周美债利率累计上行 9 个基点 .....	8
表 1: 大选事件上周回顾 .....	4

# 1. 大选复盘

## 1.1 大选事件一周回顾

**特朗普承诺其所接受的新冠病毒治疗将“免费提供给美国人”。**10月2日，特朗普通过其个人社交媒体宣布他和第一夫人梅拉尼娅·特朗普都确诊了新冠肺炎，随即进行隔离治疗。当地时间10月5日晚，特朗普接受四天紧急治疗后，离开沃尔特·里德国家军事医疗中心，返回白宫。当地时间8日，特朗普在社交媒体上表示，他所接受的新冠病毒治疗将免费提供给美国人。据《纽约时报》估计，对于美国普通人来说，这样的治疗费用将超过10万美元，该承诺若无法兑现，将进一步损害民众对特朗普的信任程度。

**特朗普授权公开“通俄门”与“邮件门”相关情报资料。**当地时间10月6日，美国国家情报总监拉克利夫在特朗普授权下，公开了与俄罗斯干预美国2016年大选以及当年希拉里“邮件门”事件有关的部分情报资料，试图证明当时美国政府已经掌握俄罗斯干预大选的情报，指控特朗普竞选团队通俄只是当时希拉里竞选团队的策略。特朗普欲借当年之事再次打压民主党，但“通俄门”与“邮件门”事件毕竟与拜登没有直接关系，该策略或收效甚少。

**特朗普划定撤回驻阿美军时限。**当地时间10月7日，特朗普在社交网站上表示，驻扎于阿富汗的美军应于2020年圣诞节前撤回美国。此前美国国家安全事务助理奥布莱恩曾表示美方将在2021年初将驻阿美军缩减至2500人，二人表态有所出入。但特朗普此举也是为了兑现2016年的竞选承诺，以提振自己当前落后的选情。

**当地时间10月6日，拜登在葛底斯堡发表户外演讲，1863年，时任美国总统林肯亦于此发表了著名的葛底斯堡演讲。**拜登指出美国当前正处于自相纷争之中，新纳粹分子、白人至上主义者、三K党正逐步充斥社会，政党敌视，合作精神消失。拜登在演讲中呼吁政党合作，共同为美国而执政；强调美国将没有仇恨的容身之处；相信法律和秩序，从不支持取消对警察的资助；拒绝极端主义的白人至上组织，为种族正义而努力；对于防疫，将党争放一边，结束政治，遵循科学，挽救生命；结束经济生活中的分裂，避免只给少数特权阶层机会，不能也不会接受只有利于已经成功的人的经济等式，每个人都应该有机会实现自己的成功；投入到为国家的灵魂而战的战斗中。《纽约时报》于10月7日表态支持拜登，称“在无情的混乱中，拜登正在为一个焦虑、疲惫的国家提供一些超出政策或意识形态的东西”，《华盛顿邮报》认为这是拜登职业生涯中最好的一次演讲。此次演讲或将改变人们此前对拜登公众形象先入为主的想法，有助于提升其个人魅力。

**当地时间10月7日晚上9点，现任副总统彭斯与民主党参议院哈里斯在犹他州盐湖城的犹他大学进行副总统辩论。**辩论主题包括新冠疫情、种族示威运动、大法官补位、经济、气候变化、贸易以及中国议题，其中新冠疫情是主要话题。总体来看，辩论内容主要围绕总统候选人及其政策而展开，两位副总统候选人更多扮演了代言人的角色。辩论结束后，美国有线电视新闻网（CNN）即时民调显示，59%的民调参与者认为哈里斯表现更好，38%认为彭斯更出色，不过需要注意的是，CNN本身相对更倾向于民主党。

**财政刺激计划依旧悬而未决。**当地时间10月6日，特朗普突然叫停与民主党人关于新一轮财政刺激计划的谈判，称众议院议长佩洛西没有谈判的诚意，其2.4万亿美元方案中寻求的资金与新冠疫情毫无关系，并表示自己当选后将立即通过一份针对民众和小企业的大型刺激法案。美国股市应声大跌。同日晚间，特朗普又敦促国会即刻批准向航空业追加250亿美元以及向小企业追加1350亿美元的工资援助。当地时间10月9日，特朗普将财政刺激方案规模上调至

## 宏观点评报告

1.8 万亿美元，但佩洛西随即再次拒绝该方案，并表示，白宫在儿童保育方面支出欠缺，拒绝为贫困家庭提供税收抵免，而且联邦失业救济金的提议也比民主党所期望的水平低 2000 亿美元。我们认为，大选前财政刺激方案达成协议的概率非常小。

**第二次大选辩论被取消，22 日在田纳西州纳什维尔举行的第三次辩论或将成为二位候选人的最后一次交锋。**当地时间 10 月 9 日，美国总统辩论委员会（CPD）宣布，原定 10 月 15 日的第二场总统大选辩论被确认取消，CPD 将全力准备 10 月 22 日的第三场辩论。此前 CPD 于 8 日曾表示将第二场辩论改为线上，特朗普对此表示不满，并拒绝参加。此外，特朗普正与美国全国广播公司（NBC）进行商谈，若协商成功，总统候选人将在单独的活动中参加市政厅谈话，以代替辩论。

表 1：大选事件上周回顾

美东时间	事件
10月6日	特朗普授权公开“通俄门”与“邮件门”相关情报资料。
10月6日	拜登在葛底斯堡发表户外演讲。
10月7日	特朗普划定撤回驻阿美军时限。
10月7日	现任副总统彭斯与民主党参议院哈里斯在犹他州盐湖城的犹他大学进行副总统辩论。
10月8日	特朗普承诺其所接受的新冠病毒治疗将“免费提供给美国人”。
10月9日	特朗普将财政刺激方案规模上调至 1.8 万亿美元，但佩洛西随即再次拒绝该方案。
10月9日	美国总统辩论委员会（CPD）宣布，原定 10 月 15 日的第二场总统大选辩论被确认取消。

资料来源：CNBC, New York Times, BBC, CNN, Bloomberg, 拜登竞选网站等，西部证券研发中心

## 1.2 特朗普vs拜登的支持率

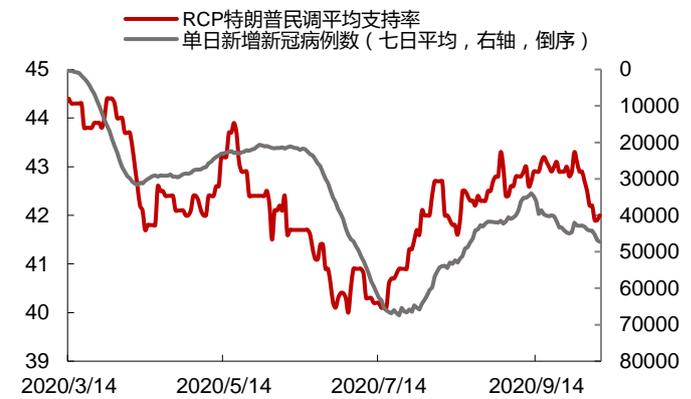
**拜登与特朗普支持率差距接近 10%。**RealClearPolitics 民调显示，截至 10 月 9 日，特朗普支持率 42%，和一周前相比下降了 0.9 个百分点；拜登支持率 51.6%，与一周前提高 1.3 个百分点；特朗普落后拜登 9.6 个百分点，较一周前扩大 2.2 个百分点。近期美国疫情又现反弹迹象，加上特朗普确诊新冠，对特朗普支持率有很大的负面影响。

图 1：拜登与特朗普支持率差距接近 10%



资料来源：RealClearPolitics, 西部证券研发中心

图 2：美国单日新增新冠病例数与特朗普支持率负相关



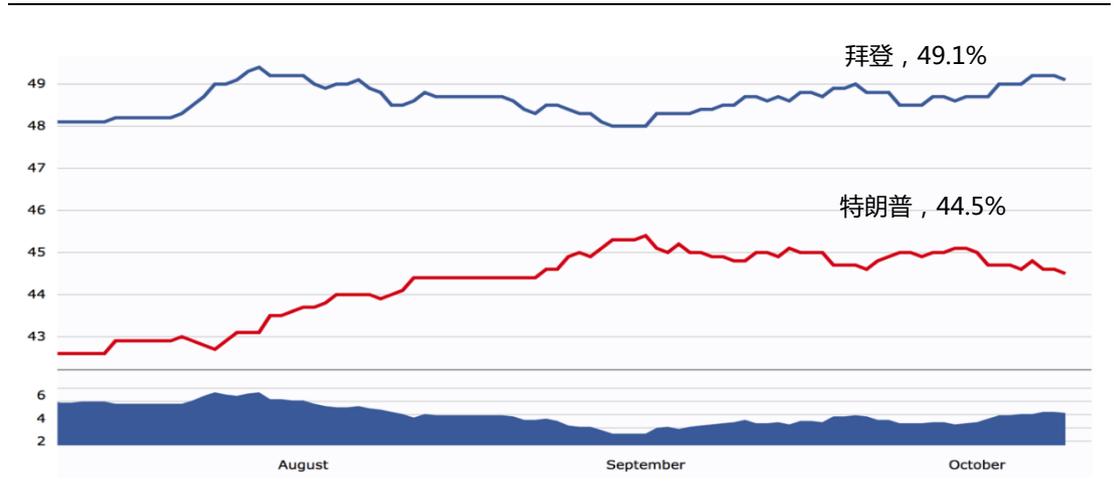
资料来源：RealClearPolitics, Bloomberg, 西部证券研发中心

另外，在 6 个重要的摇摆州（威斯康星州，密歇根州，宾夕法尼亚州，北卡罗莱纳州，佛罗里达州和亚利桑那州），特朗普的平均支持率为 44.5%，拜登与特朗普支持率的差距为 4.6%，较

一周前扩大 0.6 个百分点。目前特朗普在 PredictIt 的胜率为 37%，与一周前持平；拜登胜率 68%，较一周前上升 4%。需要说明的是，两个概率相加略大于 100%，因为和 PredictIt 的报价和交割机制有关。

**特朗普、拜登支持率差距略大于 2016 年特朗普、希拉里支持率的差距。**根据 RCP 民调，2016 年希拉里在投票日前 23 天的支持率为 47.9%，特朗普支持率为 41.9%，特朗普落后 6 个百分点；在 6 个重要摇摆州，希拉里支持率为 44.5%，特朗普支持率为 40%，特朗普落后 4.5 个百分点。两次大选支持率情况类似，当前拜登胜率较高，但也仍然不能排除黑天鹅事件的可能性。

图 3：摇摆州的民意调查中，特朗普支持率与拜登的差距扩大



资料来源：RealClearPolitics，西部证券研发中心

图 4：首次辩论过后，拜登在 PredictIt 的胜率大幅上升



资料来源：PredictIt，西部证券研发中心

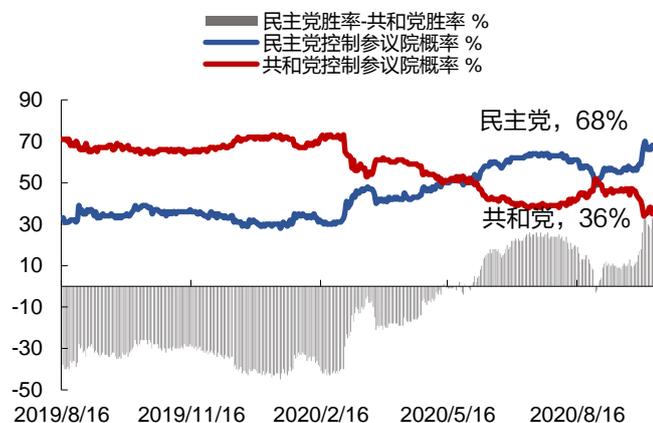
### 1.3 共和党vs民主党控制议院的胜率

民主党控制参、众议院的概率均大幅领先共和党。据 PredictIt，截至 10 月 9 日，民主党控制众议院概率为 89%，遥遥领先共和党 76 个百分点。民主党控制参议院概率为 68%，与一周前

## 宏观点评报告

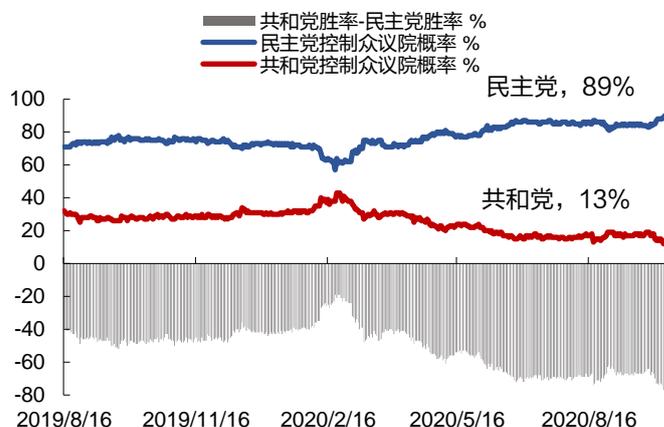
持平，共和党为 36%，较一周前小幅回升 2 个百分点，二者胜率差距也较一周前收窄 2 个百分点。首次总统辩论后，民主党控制参议院的胜率开始走高，10 月 2 日特朗普确诊新冠，民主党胜率再次提高，上周民主党胜率小幅下降后维持在 68%。

图 5：经过首次辩论以及特朗普确诊，民主党胜率大幅提高



资料来源：PredictIt，西部证券研发中心

图 6：民主党大概率控制众议院



资料来源：PredictIt，西部证券研发中心

## 2. 市场复盘

### 2.1 中美事件一周回顾

**美国对中国公司的制裁持续发酵。中芯国际确认部分供应商受到美国进一步限制。**中芯国际 4 日晚间发布公告称，美国商务部工业与安全局已根据美国出口管制条例向其部分供应商发出了信函，对向中芯国际出口的部分美国设备、配件及原料将受到美国出口管制的进一步限制，在申请到出口许可证之后才可继续向中芯国际供货。同时中芯国际表示，部分从美国出口的设备、配件和原材料等供货期将被延长，供货不确定性提高，该限制将对公司未来的生产经营产生重要不利影响。

**美政府对制裁禁令的叫停进行上诉，同时酝酿新的制裁措施。**特朗普政府分别要求联邦上诉法院恢复被法官叫停的针对微信、TikTok 的禁令。对此，中国代表在 WTO 闭门会议上表示，美国针对微信和 TikTok 的禁令不符合 WTO 规则，限制了跨境贸易服务，违反了多边贸易体制的基本原则与目标。据彭博 8 日消息，美国政府正酝酿对蚂蚁集团和腾讯实施限制，因其数字支付平台威胁到国家安全。参议员马克·卢比奥上周五呼吁美国政府推迟对蚂蚁金服首次公开募股的选择权。**短期来看，大选之前特朗普对中国企业的审查与制裁的动作不会放松，但考虑到 10 月 3 日中美领导人的通话，特朗普也会有所迂回，美方一刀切的可能性不大。**

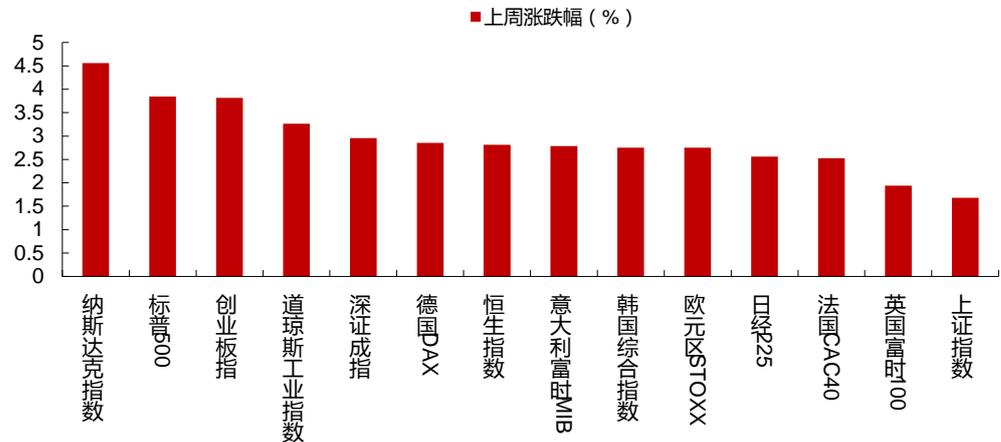
**中国驻日本使馆敦促美方摒弃冷战思维。**10 月 6 日，美国国务卿在接受日本媒体采访时表示，世界长期面临来自中国的威胁，并对中国进行指责。中国驻日本使馆发言人敦促美国摒弃冷战思维和意识形态方面的偏见，停止对中国的无端指责和攻击，用建设性的态度对待中美关系。

### 2.2 资本市场一周回顾

上周（10/5-10/9）全球股市普遍上涨，纳斯达克指数、标普 500 指数领涨。上周特朗普与拜登支持率和胜率的差距拉大，减少了特朗普在投票日之后挑战结果的合法性和可能性，此外，

市场认为即使投票日之前新一轮财政刺激方案无法落地，但是拜登上台之后（尤其是民主党控制参众两院），新一轮刺激方案实施的概率较大，纳斯达克指数、标普500指数、道琼斯工业指数分别上涨4.56%、3.84%和3.27%。海外市场反弹同时也改善了A股的风险偏好，创业板指、深证成指、上证指数分别上涨3.81%、2.96%和1.68%。

图7：全球股指普遍上涨，美股领涨



资料来源：Wind，西部证券研发中心

**上周（10/5-10/9）A股方面，仅休闲服务下跌。**上涨幅度居于前五的行业分别为电气设备（+6.15%）、综合（+4.31%）、电子（+4.20%）、化工（+3.75%）、汽车（+3.32%）；涨跌幅居后的五个行业分别为休闲服务（-5.99%）、银行（+0.26%）、房地产（+1.02%）、农林牧渔（+1.05%）、非银金融（+1.76%）。

**美股方面，原材料与能源领涨。**涨幅居于前五的行业分别为原材料（+5.12%）、能源（+5.00%）、公用事业（+4.59%）、信息技术（+4.58%）、医疗保健（+4.05%）。

图8：A股仅休闲服务下跌



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\\_2162](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2162)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn