

证券研究报告 / 宏观数据

特朗普染病暂未对支持率有明显影响

——海外宏观周度观察（2020年第40周）

报告摘要：

美国9月非农就业人口新增66.1万人，预期增85万人。失业率下降至7.9%，市场预期为8.2%。虽然失业率低于预期，但劳动参与率也意外走低，这意味着失业率低于预期的主要原因在于更多的人退出了劳动人口的范畴。整体来看美国9月就业数据并不乐观，就业市场的恢复速度放缓。永久性失业人数加速增长，这表明目前就业市场的恢复仍主要集中在临时性失业人群上，经济衰退所导致的永久性失业人数尚未出现拐点。

欧元区9月CPI同比初值录得-0.3%，预期-0.2%，前值-0.2%。CPI同比初值创年内新低，连续两个月降至为负数。同美国相比，欧洲各国财政刺激力度相对较小，对需求托底力度不足，同时欧洲疫情的二次疫情爆发导致欧元区失业率继续上升，通缩压力较大。

美国首轮大选辩论开始，意味着2020美国总统大选进入了白热化的阶段。两党候选人就最高法院、新冠疫情、税务记录、经济、种族、气候变化、选举诚信等议题进行发言和辩论。辩论结束后，根据独立机构SSRS进行的民调，60%的受访者认为拜登表现较好，只有28%的受访者认为特朗普表现较好。5%的受访者认为拜登的回答比特朗普更真诚，只有29%的受访者认为特朗普讲了真话。整体来看第一轮辩论中拜登获得了相对优势。

特朗普在社交平台上公布自己和夫人梅拉尼娅新冠病毒检测结果呈阳性，并将立即开始隔离。确诊新冠对特朗普的大选计划是不利的，特朗普无法参加竞选集会活动，无法发挥自己的演讲优势吸引选民。但是如果特朗普能够短时间痊愈，将对选情大有帮助。染病本身就能够激起很多人的同情心，而如果战胜新冠疫情，他将树立一个英雄形象，其支持率将大幅度提升。从英国首相约翰逊和巴西总统博索纳罗的经验来看，二者在染病后的支持率都创出了新高，反映出国家元首患病反而能够争取民心。特朗普染病后，各平台的民调结果显示其支持率有涨有降，无一致性变化。我们认为如果特朗普能够痊愈，则染病经历将对其大选有较强正面作用。

全球股市普涨，国债收益率多数上涨，工业品、农产品涨跌不一。

风险提示：特朗普病情加重

相关数据



相关报告

《美欧经济复苏势头放缓（2020年第39周）》

20200927

《英国脱欧谈判陷入僵局——海外宏观周度观察（2020年第38周）》

20200920

《特朗普支持率落后幅度缩小——海外宏观周度观察（2020年第37周）》

20200913

《美国失业率快速下行但永久性失业不断上升——海外宏观周度观察（2020年第36周）》

20200906

证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550518040001
18917252281 shenxf@nesc.cn

证券分析师：尤春野

执业证书编号：S0550520060001
13817489814 youcy@nesc.cn

目录

1. 下周海外重点数据及事件预警	4
2. 美国非农数据不及预期，欧元区通胀下降.....	4
2.1. 美国就业市场复苏放缓.....	4
2.2. 欧元区通胀不及预期.....	5
3. 特朗普确诊新冠肺炎，美国大选又添异数.....	6
3.1. 美国大选首场辩论拜登获得相对优势.....	6
3.2. 特朗普染病后支持率无明显变化.....	8
4. 全球市场表现.....	11
4.1. 全球股市普涨.....	11
4.2. 国债收益率多数上涨.....	11
4.3. 大宗商品涨跌互现.....	12

图表目录

图 1: 9月美国新增非农就业人数下降.....	4
图 2: 9月美国失业率下降.....	4
图 3: 9月美国劳动参与率意外下滑.....	5
图 4: 9月美国时薪同比增速低于预期.....	5
图 5: 各行业就业人数增加率.....	5
图 6: 永久性失业人数持续增加.....	5
图 7: 欧元区失业率上升.....	6
图 8: 欧元区 PPI 同比降幅收窄.....	6
图 9: 欧元区 PPI 环比增速下降.....	6
图 10: 特朗普与拜登支持率差距变小.....	8
图 11: 特朗普与拜登支持率差距变小.....	8
图 12: 特朗普与拜登支持率变化.....	9
图 13: 拜登与特朗普的博彩投注率差距增大.....	9
图 14: 美元指数大跌.....	10
图 15: 标普 500 指数大跌.....	10
图 16: 黄金价格跳涨.....	11
图 17: 白银价格跳涨.....	11
图 18: 全球股市普涨.....	11
图 19: 美国短债收益率小幅下行.....	12
图 20: 日债收益率上行.....	12

图 21: 欧债收益率小幅下行.....	12
图 22: 有色金属价格涨跌不一.....	13
图 23: 农产品价格涨跌不一.....	13
表 1: 重点数据及事件.....	4
表 2: 各平台统计的特朗普染病前后支持率有升有降.....	9
表 3: 特朗普染病后总统工作不支持率降低.....	10

1. 下周海外重点数据及事件预警

表 1: 重点数据及事件

日期	国家	数据/事件
2020/10/5	欧元区、德国	9月服务业 PMI 终值
2020/10/5	欧元区	10月 Sentix 投资者信心指数
2020/10/5	英国	9月服务业 PMI
2020/10/6	美国	8月贸易帐
2020/10/6	德国	8月季调后工业产出月率
2020/10/7	德国	8月季调经常帐
2020/10/8	英国	8月工业产出
2020/10/8	美国	8月批发销售月率

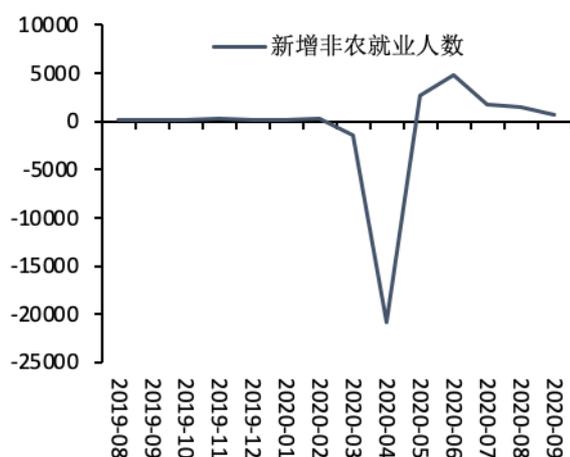
数据来源: 东北证券整理

2. 美国非农数据不及预期，欧元区通胀下降

2.1. 美国就业市场复苏放缓

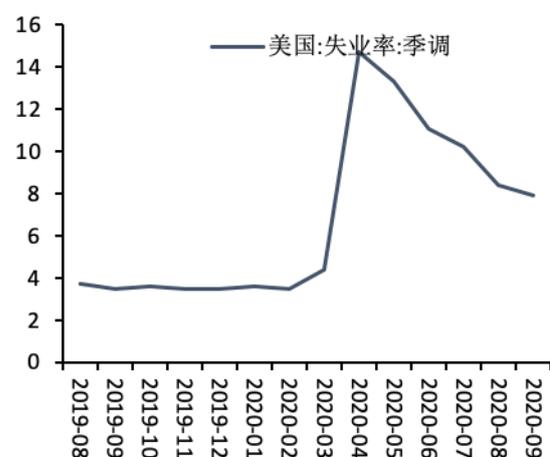
美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，预期增 85 万人，前期修正为增 148.9 万人。失业率下降至 7.9%，连续 5 个月回落，市场预期为 8.2%，前值为 8.4%。虽然失业率低于预期，但劳动参与率也意外走低，录得 61.4%，市场预期为 61.9%，前值 61.7%。这意味着失业率低于预期的主要原因在于更多的人退出了劳动人口的范畴。平均时薪同比增长 4.7%，低于市场预期的 4.8%。整体来看美国 9 月就业数据并不乐观，就业市场的恢复速度放缓。

图 1: 9月美国新增非农就业人数下降



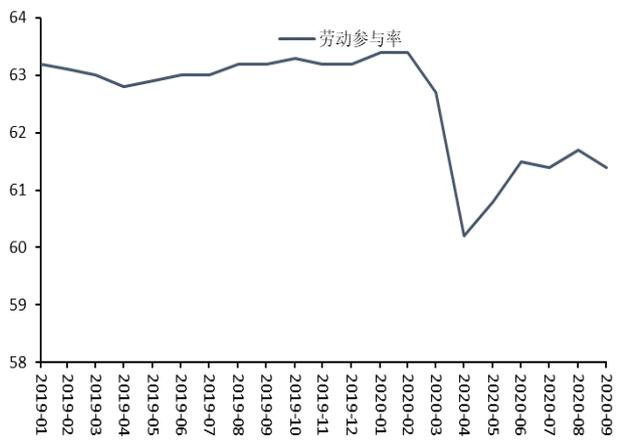
数据来源: 东北证券, Wind

图 2: 9月美国失业率下降



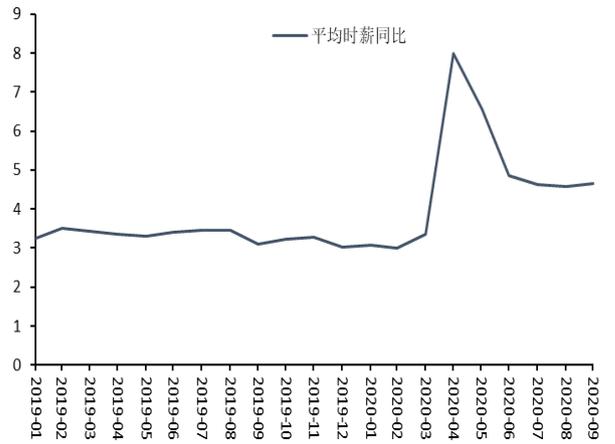
数据来源: 东北证券, Wind

图 3: 9月美国劳动参与率意外下滑



数据来源: 东北证券, Wind

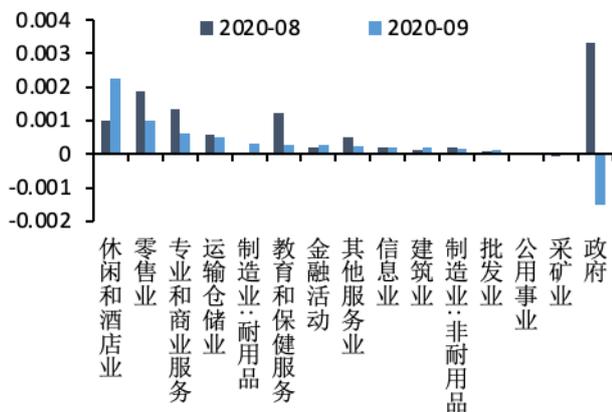
图 4: 9月美国时薪同比增速低于预期



数据来源: 东北证券, Wind

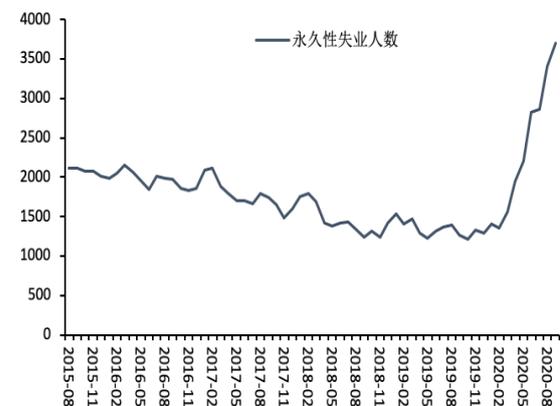
分行业来看, 休闲和酒店业、零售业、专业和商品服务业等行业就业人数增长率高, 恢复势头较好。由于美国新一轮的人口普查即将结束, 很多临时调查员被解雇, 导致政府部门的就业人数减少。永久性失业人数加速增长, 这表明目前就业市场的恢复仍主要集中在临时性失业人群上, 经济衰退所导致的永久性失业人数尚未出现拐点。

图 5: 各行业就业人数增加率



数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 永久性失业人数持续增加



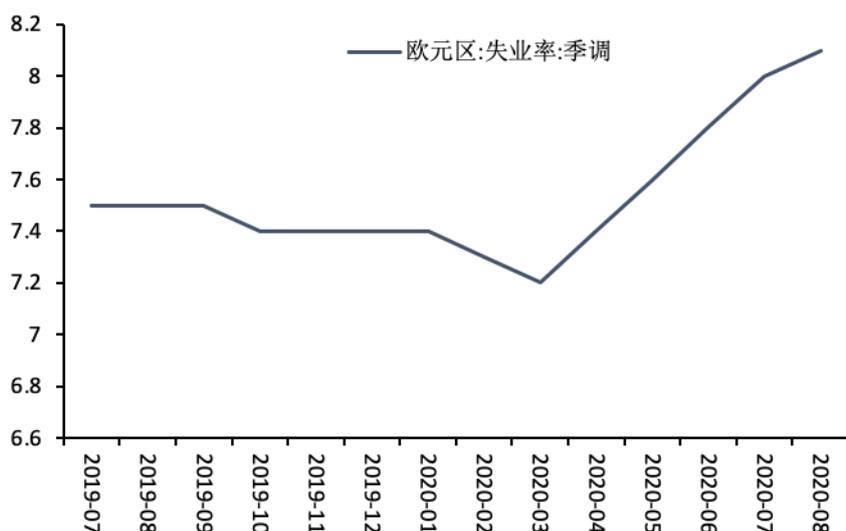
数据来源: 东北证券, Wind

2.2. 欧元区通胀不及预期

欧元区 9 月 CPI 同比初值录得-0.3%, 预期-0.2%, 前值-0.2%。CPI 同比初值创年内新低, 连续两个月降至为负数。欧元区 9 月核心 CPI 同比初值录得 0.2%, 前值 0.4%。核心 CPI 同比跌幅扩大。

同美国相比, 欧洲各国财政刺激力度相对较小, 对需求托底力度不足, 同时欧洲疫情的二次疫情爆发导致欧元区失业率继续上升, 通缩压力较大。

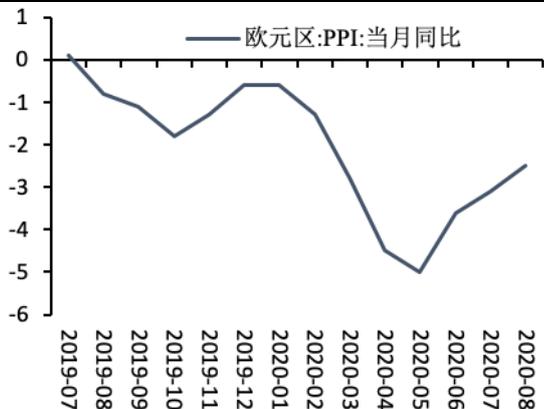
图 7: 欧元区失业率上升



数据来源: 东北证券, Wind

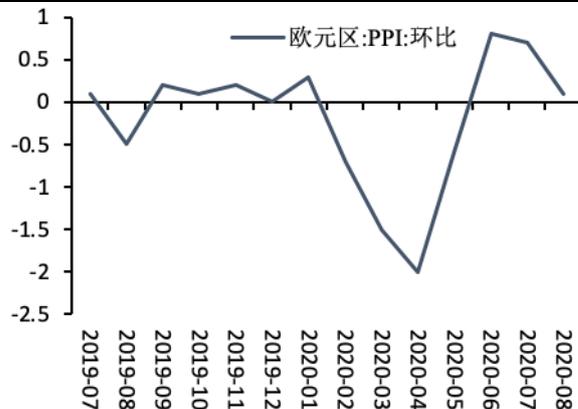
欧元区 8 月 PPI 同比初值-2.5%，预期值-2.7%，前值修正为-3.1%，环比初值 0.1%，前值 0.7%。随着油价回升的速度放缓，欧元区 PPI 回升的步调也趋于平缓，经济衰退造成的通缩压力显现。

图 8: 欧元区 PPI 同比降幅收窄



数据来源: 东北证券, Wind

图 9: 欧元区 PPI 环比增速下降



数据来源: 东北证券, Wind

3. 特朗普确诊新冠肺炎，美国大选又添异数

3.1. 美国大选首场辩论拜登获得相对优势

北京时间 9 月 30 日上午 9:00，美国首轮大选辩论开始，意味着 2020 美国总统大选进入了白热化的阶段。两党候选人就最高法院、新冠疫情、税务记录、经济、种族、气候变化、选举诚信等议题进行发言和辩论。

最高法院大法官替补议题，特朗普表示，由于自己赢得 2016 年总统大选，目前仍

在任期内，理应有提名大法官的权利，并且保证巴雷特的表现“与现任职员一样好”。拜登回应，应由下届选举胜出者决定最高法院大法官人选。拜登称巴雷特会投票决定终止《奥巴马医保》，同时避免攻击最高法院人选，仅称“她看起来像一个非常好的人”。

新冠疫情议题，特朗普称自己在处理疫情时，很多方面都做得很好，夸抗疫工作表现，称目前离疫苗问世只有数周。特朗普质疑戴口罩在减缓病毒新冠疫情传播的有效性，并且嘲笑拜登戴口罩之举，并且表示在疫情初期从专家福奇的意见，所以没有呼吁民众戴口罩。拜登指责特朗普在处理疫情上欠缺计划，指责特朗普试图隐瞒病毒的严重性，令美国每日平均新增4万例确诊。拜登质疑特朗普的观点，称有不少科学家指出，疫苗不可能在大选前问世，直指特朗普不可信。

税务记录议题，拜登质疑特朗普在2016年、2017年缴纳的联邦所得税，要求他交出税务记录，并批评特朗普是“美国有史以来最差的总统”。对于拜登和主持人华莱士的质疑，特朗普仅称自己交了“数以百万”的税款，完成审计之后便会公开税务记录。

经济议题，特朗普表示各州应重新开放，他认为人们知道该怎么做，他们可以保持社交距离，可以戴着口罩，可以做任何想做的事情。特朗普又指责拜登希望关闭国家以应对新冠疫情，该举措将重挫经济。拜登攻击特朗普在解决疫情危机之前，无法解决经济问题，又指责他任职期间就业岗位不增反跌，嘲讽特朗普将成为美国第一任总统，卸任时的就业岗位少过就任之前。

种族议题，拜登批评特朗普试图令种族分裂，美国在特朗普执政下，变得“更弱、更贫穷、更分裂、更暴力”。拜登指责白宫在应对种族示威活动时，使用暴力对待示威者。拜登重申，“采取暴力行动永远是不恰当的，永远不恰当，和平抗议才是合适的”。特朗普攻击拜登1994年任参议员时，曾起草《暴力犯罪控制和执法法案》，导致一度出现大规模监禁黑人的情况。特朗普提到芝加哥枪支泛滥，但强调当地政府是由民主党控制，呼吁民众“看看乌克兰发生什么事情”。

气候变化议题，特朗普认为很多事情都令全球气候变暖。他提及民主党的《绿色新政》，指出此计划会耗费100亿万美元。拜登则指出，如果他当选，会重新让美国加入《巴黎协定》。

选举诚信议题，特朗普指出邮寄选票可能导致选民欺诈。如果数万选票被操纵，特朗普将不会接受选票结果。特朗普呼吁支持者亲身站到站台，并仔细观看点票过程。拜登指出没有证据表明邮寄选票可能导致选民欺诈。拜登呼吁民众为美国大选投票，承诺在计票结果出示前，会敦促支持者保持镇定，亦会尊重结果。

特朗普在与拜登的首次辩论中表现不佳，本场辩论以大法官艾米·巴雷特的提名开始，随后转向奥巴马医保法案的讨论。特朗普多次打断拜登和主持人华莱士的讲话，使得辩论沦为无意义的纠缠，双方讨论一度偏离议题，观众很难从中获得连贯性的信息。混乱的辩论以特朗普质疑邮寄投票结束。

在特朗普和拜登的这场“泥地摔跤比赛”结束后，根据独立机构SSRS进行的民调，60%的受访者认为拜登表现较好，只有28%的受访者认为特朗普表现较好。5%的受访者认为拜登的回答比特朗普更真诚，只有29%的受访者认为特朗普讲了真话。整体来看第

一轮辩论中拜登获得了相对优势。特朗普准备在下一场辩论中挽回劣势。

3.2. 特朗普染病后支持率无明显变化

美国时间 10 月 2 日凌晨，特朗普在社交平台上公布自己和夫人梅拉尼娅新冠病毒检测结果呈阳性，并将立即开始隔离。根据美国第 25 条修正案，因身体原因丧失行为能力的总统，可以选择暂时将权力移交给副总统，并可以在他认为适合履行职责时重新掌权。

距离美国大选仅有 33 天，作为共和党总统候选人的特朗普确诊感染新冠，为接下来的辩论带来变数。10 月 15 日，特朗普和拜登将进行第二场总统辩论。目前尚不清楚特朗普的隔离，是否会影响第二次总统辩论。如果在第二场总统辩论前，特朗普没有康复，则第二场辩论很有可能转为线上举行。

确诊新冠对特朗普的大选计划是不利的，**特朗普无法参加竞选集会活动，无法发挥自己的演讲优势吸引选民。**如果第二场辩论转为线上举行，特朗普将无法通过第二场辩论挽回自己的形象。此前，特朗普弱化新冠疫情的严重性，在之前的总统辩论中，特朗普嘲笑拜登戴着口罩。而此时特朗普的确诊证明其低估了病毒的传染性。**如果特朗普病情加重，无法再履职，那么副总统彭斯将代替他履职，彭斯的新冠病毒检测结果呈阴性。**

但是如果特朗普能够短时间痊愈，将对选情大有助益。染病本身就能够激起很多人的同情心，而如果战胜新冠疫情，他将树立一个英雄形象，其支持率将大幅度提升。从英国首相约翰逊和巴西总统博索纳罗的经验来看，二者在染病后的支持率都创出了新高，反映出国家元首患病反而能够争取民心。

目前从总民调来看，根据 RCP 的民调结果，受首轮辩论的影响，拜登的支持率增加，支持率从 49.4% 上升到 50.1%，而特朗普的支持率下降，从 43.3% 到 42.9%。对于特朗普染病前后支持率的变化，各民调统计平台的结果并不一致，整体来看有升有降。对总统工作的不支持率两个平台统计均下降。数据上可以看出染病对特朗普影响较小，甚至更为有利。

图 10: 特朗普与拜登支持率差距变小

图 11: 特朗普与拜登支持率差距变小

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_2222

