

特朗普确诊新冠怎么看？

——美国大选系列研究七

报告导读/核心观点

特朗普确诊新冠后，市场短期呈现 Risk Off。后续需重点关注拜登核酸检测情况；病情对特朗普的影响仍需一周左右检验，期间资产价格波动可能加剧但美股持续崩盘概率较小。

□ 特朗普目前身体状态良好，市场反应为 Risk off 所致，主导因素并非拜登交易

确诊消息公布后，纳指及标普期货快速下跌后小幅修复，黄金大幅拉升后小幅回调，美元小幅上升后大幅回调。我们认为市场表现主要是特朗普确诊新冠增加大选不确定性导致资金 Risk Off，拜登交易并非主要驱动因素。

□ 未来需关注拜登核酸检测情况，存在反转概率但可能性较小

首轮总统辩论严格控制距离，两位候选人并未近距离握手，拜登感染可能性相对较小，但仍应密切关注其核酸检测情况，检验结果将在一定程度上熨平当前的 RiskOff 心态。如果拜登未确诊，则其胜选概率提升。一是拜登对特朗普防疫应对不力的攻击将得到进一步例证。二是可能影响特朗普正常参加后续辩论，无法有效利用这一追平选情的窗口期。三是特朗普感染疫情可能引发群众对其痊愈后身体机能的质疑，其在健康程度上相较拜登的边际优势可能衰减。如果拜登同时确诊，则两党候选人的竞选之路将同时受阻。鉴于拜登已达 78 岁高龄，年长于特朗普，则确诊疫情对其影响可能高过特朗普（78 岁相较 74 岁病患死亡率更高），转而对民主党竞选形成更为严重的打击。

□ 特朗普身体体征仍需一周左右检验，期间资产价格波动将加剧

根据白宫医生声明，特朗普目前身体健康并且仍可在治疗的同时正常履职。白宫 6 月体检报告显示，特朗普身体机能整体正常，仅有体重指数超标一项可能增加其确诊病毒后的风险。鉴于病毒的潜伏特征，病情对特朗普影响究竟几何仍需一周左右检验，期间政治局势不确定性增强可能导致资产价格波动持续加剧。

□ 美国设有股票跳水应对机制，美股持续崩盘概率小

短期内美股走势仍以大幅波动为主。如果出现趋势性调整倾向，特朗普仍可启动跳水保护小组（Plunge Protection Team）作为应对手段，美股持续崩盘的概率较小。该小组由美国财政部长、美联储主席、证监会主席以及商品期货交易委员会主席等成员组成，整体运作主要由总统主导，曾于 2018 年 12 月启动并收效良好，彼时美股在启动该机制后迅速扭转颓势掉头向上。

□ 蝴蝶效应：财政刺激落地预期可能提升，法官任命可能加速

除扰动大选外，美国当前正在进行的立法或司法进程也可能受到关联影响。一是美国新一轮财政刺激方案的落地预期可能发生变化。如我们此前分析，当前财政刺激方案在大选焦灼的背景下已成为两党政治博弈工具，如果特朗普单方面确诊令民主党逐步确认选举优势，则博弈诉求可能下降，谈判过程可能出现妥协，财政刺激方案落地预期可能提升；大法官任命进程可能因此而加速，总统提名过后，后续进程主要由参议院主导，为防止特朗普确诊导致竞选失利使得共和党人满盘皆输，任命进程可能加速。

□ 其他极小概率事件的潜在影响：总统缺位以及大选延期三问

一是如果总统在任期内因故缺位，将由副总统代理履行总统职务直至任期结束。二是大选时间由美国法典确认，更改需通过两院一致同意并修改立法的方式进行。当前美国两院分立，如果因一位或多位候选人确诊而推迟大选，仅可能在两党利益方向一致时方有可能发生。三是如果候选人确诊使得大选延期导致 1 月 20 日总统任期届满时仍无法确认新的总统和副总统人选，则众议院议长（第二顺位是参议院临时主席）将履行代理总统一职直至总统人选确认；11 月 3 日国会同样将面临改选，当前选情下，彼时众议院议长仍将是民主党人。

风险提示：病情程度超预期；中美摩擦强度超预期；

分析师：李超

执业证书编号：S1230520030002

邮箱：lichao1@stocke.com.cn

联系人：林成炜

执业证书编号：S1230120080050

邮箱：linchengwei@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《欧盟财政刺激将陆续兑现修复金银比》2020.07.22
- 2 《四道令牌暂缓美国财政断供之忧》2020.08.10
- 3 《比整体民调更重要的是摇摆州民调-美国大选系列研究一》2020.08.15
- 4 《国会改选重要性不亚于总统大选-美国大选系列研究二》2020.08.15
- 5、《民主党全国大会传递了什么信息-美国大选系列研究三》2020.08.21
- 6、《财政博弈引发市场波动但无碍美联储宽松-美国大选系列研究四》2020.09.05

报告撰写人：李超

1. 重要图表

表 1：75-84 岁人群新冠患病死亡率较高

年龄	病例数	死亡数	死亡率
0-4	94843	35	0.04%
5-17	351577	58	0.02%
18-19	1231710	792	0.06%
30-39	869337	1990	0.23%
40-49	796712	4768	0.60%
50-64	1072080	23183	2.16%
65-74	392916	31284	7.96%
75-84	224068	39224	17.51%
85+	166497	47075	28.27%

资料来源：CDC，浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

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_2241

