

2020 年 08 月 30 日

## 拜登的竞选策略

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaowei1@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

● **为拉拢温和派选民，提升支持率，拜登竞选策略走中间路线，聚焦意识形态回归**美国大选已进入冲刺阶段，民主党、共和党先后召开党代会，为大选全力造势。

8 月 17 日至 20 日，以及 8 月 24 日至 27 日，民主党、共和党先后召开党代会。其中，拜登、特朗普正式获得党内总统竞选人提名，并分别公布了竞选纲领、发表竞选宣言。为呼吁选民支持自己、全力造势，拜登与特朗普还频频相互攻击。

民主党党代会上，桑德斯、奥巴马等为拜登站台，党内高度团结；多位共和党大佬也倒戈支持拜登。此次党代会上，民主党高度团结，极左派领袖桑德斯及建制派大佬前总统奥巴马、前国务卿希拉里等亲自为拜登站台。因对特朗普不满，包括前国务卿鲍威尔在内的多位共和党大佬也参加民主党党代会，倒戈支持拜登。

拜登的竞选纲领整体延续中偏左路线；竞选宣言中，着重渲染意识形态，呼吁选民让美国摆脱黑暗、重回光明。拜登的竞选纲领重点聚焦就业、医疗、种族平等，与奥巴马中偏左路线基本一致。竞选宣言中，拜登批判特朗普创造了 4 大危机（疫情、经济、种族矛盾、气候变暖），呼吁选民支持自己、让美国重回正轨。

共和党党代会上，党内众多大佬缺席，副总统彭斯及特朗普家人为特朗普站台。与民主党不同，除了特朗普、彭斯及部分在任国会议员正常出席外，包括小布什、罗姆尼等在内的众多共和党大佬缺席本届共和党党代会。其中，彭斯及特朗普家人受邀发表演讲，纷纷赞扬后者的“美国优先”议程及过去 4 年取得卓越政绩。

特朗普的竞选纲领继续强化极右主张；竞选宣言中，反复攻击拜登，并大肆宣扬中国威胁论。相较于拜登全面详实的阐述，特朗普的竞选纲领简单直接，继续强化“美国优先”的极右主张。竞选宣言中，特朗普反复攻击拜登无能。同时，为了回避在经济、防疫工作上的不足，特朗普频频转移话题，大肆宣扬中国威胁论。

相比于特朗普的咄咄逼人，拜登表现“中规中矩”；但拜登这一策略背后，或是吸取希拉里 2016 年败选的教训，全力拉拢温和派选民。2016 年大选中，希拉里与特朗普针锋相对，过于强势的言辞引起了部分温和派选民的不满，为最终败选埋下隐患。或是吸取了希拉里的败选经验，拜登将竞选宣言的重心放在意识形态上，呼吁美国人民团结一致，以拉拢渴望国家重回正轨的温和派选民，引发共鸣。

拜登发表竞选宣言后，美国温和派选民对他的支持率明显提升；若能维持这一态势，拜登选情将受到极大帮助。最新民调显示，民主党党代会后，拜登民调支持率有所提升；其中，温和派选民对拜登的支持率大为改观，对拜登竞选宣言持正面评价的选民占比高达 59%。考虑到美国温和派选民占比接近 40%、尤其是摇摆州中温和派选民占比更高，若能持续获得温和派选民青睐，拜登选情将大幅受益。

● **风险提示：**种族矛盾激化，引发美国骚乱加剧。

相关研究报告

## 目 录

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 1、 周度思考：拜登的竞选策略 .....                       | 3  |
| 2、 大类资产回溯：全球主要股指多数上涨 .....                  | 10 |
| 3、 重点关注：欧元区 8 月制造业 PMI 数据 .....             | 12 |
| 4、 数据跟踪：美国 7 月耐用品订单环比增速高于预期 .....           | 12 |
| 4.1、 美国数据 .....                             | 12 |
| 4.1.1、 美国 7 月新屋销售年化总数、耐用品订单环比增速双双高于预期 ..... | 12 |
| 4.1.2、 美国初请失业金人数符合预期，EIA 原油库存继续回落 .....     | 13 |
| 4.2、 欧洲数据 .....                             | 13 |
| 4.2.1、 欧元区 8 月经济景气指数、欧元区工业景气指数双双高于预期 .....  | 13 |
| 5、 风险提示 .....                               | 13 |

## 图表目录

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| 图 1： 美国民主党、共和党分别在密尔沃基、夏洛特先后召开党代会，为大选决战全力造势 .....        | 3  |
| 图 2： 民主党党代会期间，桑德斯、奥巴马等先后为拜登站台 .....                     | 3  |
| 图 3： 共和党党代会期间，特朗普的家人、副总统彭斯纷纷为特朗普站台 .....                | 6  |
| 图 4： 2016 大选中，温和派选民对民主党的支持率下降 .....                     | 8  |
| 图 5： 2016，多个温和派选民多的摇摆州转向支持共和党 .....                     | 8  |
| 图 6： 民主党党代会后，拜登的民调支持率略有提升 .....                         | 8  |
| 图 7： 大部分温和派选民对拜登演讲持正面看法 .....                           | 8  |
| 图 8： 美元下跌，欧元、英镑上涨 .....                                 | 10 |
| 图 9： 本周美元指数波动下跌 .....                                   | 10 |
| 图 10： 当周主要国家 10Y 国债收益率整体上行 .....                        | 10 |
| 图 11： 10Y 德债收益率持续上行 .....                               | 10 |
| 图 12： 全球主要股指多数上涨 .....                                  | 11 |
| 图 13： 纳斯达克指数、恒生指数双双上涨 .....                             | 11 |
| 图 14： WTI、Brent 原油价格双双上涨 .....                          | 11 |
| 图 15： COMEX 黄金价格上涨 .....                                | 11 |
| 图 16： 美国 7 月新屋销售年化总数高于预期 .....                          | 12 |
| 图 17： 美国 7 月耐用品订单环比增速高于预期 .....                         | 12 |
| 图 18： 美国至 8 月 22 日当周初请失业金人数符合预期 .....                   | 13 |
| 图 19： 美国至 8 月 21 日当周 EIA 原油库存继续回落 .....                 | 13 |
| 图 20： 欧元区 8 月经济景气指数高于预期 .....                           | 13 |
| 图 21： 欧元区 8 月工业景气指数高于预期 .....                           | 13 |
| 表 1： 从竞选纲领来看，拜登政策主张整体延续中偏左路线 .....                      | 4  |
| 表 2： 拜登在竞选宣言中，将自己与特朗普的竞争描绘成“光明与黑暗”的战斗，呼吁选民让美国重回正轨 ..... | 5  |
| 表 3： 从竞选纲领来看，特朗普继续强化极右主张 .....                          | 6  |
| 表 4： 特朗普反复攻击拜登，并大肆宣扬中国威胁论 .....                         | 7  |
| 表 5： 关键摇摆州中，温和派选民对民主党的不同支持率水平，对应的大选结果测算 .....           | 9  |
| 表 6： 海外重点数据发布日期情况 .....                                 | 12 |

## 1、周度思考：拜登的竞选策略

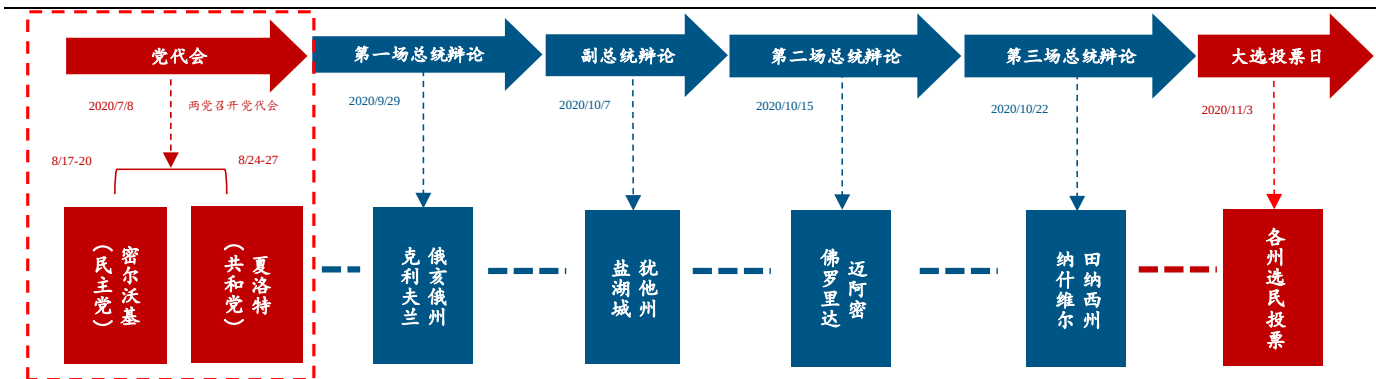
**事件：**8月17日至20日，以及8月24日至27日，民主党、共和党先后召开党代会，拜登、特朗普正式确认总统竞选人提名，并分别公布竞选纲领，发表竞选宣言，为大选权力造势。

**资料来源：**DNC、CNN

**点评：**

美国大选已进入冲刺阶段，民主党、共和党先后召开党代会，为大选全力造势。8月17日至20日，美国民主党在密尔沃基召开党代会，正式提名拜登为党内总统竞选人，后者也公布了最新竞选纲领，并发表竞选宣言。与民主党类似，共和党在8月24日至27日举行党代会，正式确认特朗普的总统竞选人提名。共和党党代会上，特朗普发布了最新的竞选纲领，并发表竞选宣言、阐述自身执政思路。

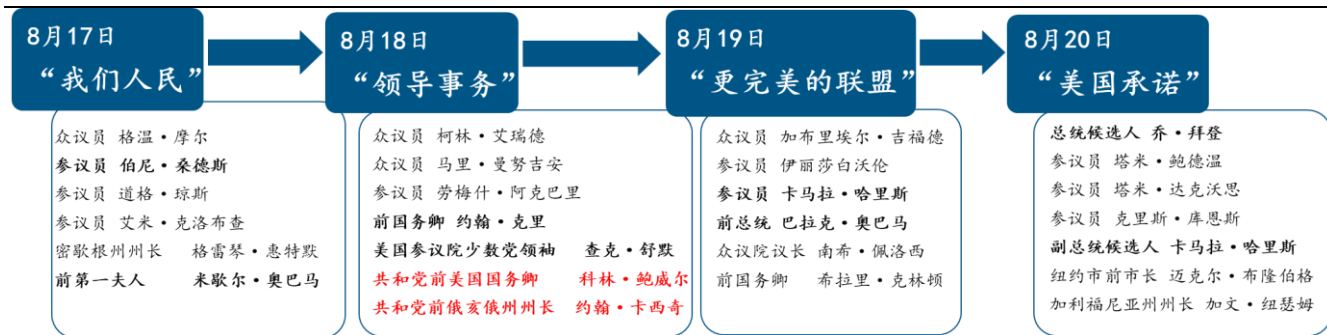
图1：美国民主党、共和党分别在密尔沃基、夏洛特先后召开党代会，为大选决战全力造势



资料来源：Ballotpedia、开源证券研究所

民主党党代会上，桑德斯、奥巴马等先后为拜登站台，党内高度团结；多位共和党大佬也倒戈支持拜登。此次党代会上，民主党内不同派系高度团结。党代会第一天（17日），极左派领袖桑德斯亲自为拜登背书，呼吁极左派选民积极投票、全力支持拜登；党代会第三天（19日），建制派大佬前总统奥巴马、前国务卿希拉里也公开为拜登站台，呼吁党内团结一致、支持拜登。除此之外，因对特朗普极度不满，多位共和党大佬公开参加民主党党代会，倒戈支持拜登。其中，前国务卿鲍威尔对特朗普进行了猛烈抨击，批评后者是“国家耻辱”，而拜登才是“合格的美国总统”。

图2：民主党党代会期间，桑德斯、奥巴马等先后为拜登站台



资料来源：DNC、开源证券研究所

随着党代会议事推进，拜登公布完整的竞选纲领，整体延续中偏左路线。从公布的完整的竞选纲领来看，拜登将政策重心放在就业、医疗、教育、种族平等、清洁能源等议题上，与奥巴马、希拉里的执政思路基本一致。具体来看，拜登承诺将创造100万个优质岗位，扩大《平价医疗法案》的覆盖范围，增加教育投入，保障少数族裔权力等。不过，在获得桑德斯的背书后，拜登在竞选纲领中淡化了加税主张，表述上也回归温和，整体延续了奥巴马、希拉里的中偏左路线。

表1: 从竞选纲领来看，拜登政策主张整体延续中偏左路线

| 拜登                           |                                                                                                                                                             |             |                                                                                                                            |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 口号：重塑辉煌（“BUILD BACK BETTER”） |                                                                                                                                                             |             |                                                                                                                            |
| 领域                           | 内容                                                                                                                                                          | 领域          | 内容                                                                                                                         |
| 就业                           | 1、创造100万优越岗位；<br>2、向州、地方和部落政府提供所需的援助；<br>3、扩展COVID危机失业保险，以帮助那些失业者；<br>4、为所有企业提供恢复计划。                                                                        | 移民          | 1、采取紧急行动以消除特朗普的伤害并恢复美国的价值观；<br>2、使美国移民制度现代化；<br>3、重申美国对寻求庇护者和难民的承诺；<br>4、解决不正常移民的根本原因；<br>5、实施有效的边境检查。                     |
| 疫情                           | 1、加快治疗和疫苗的开发；<br>2、制定有效的紧急响应措施；<br>3、消除应对疫情的经费障碍；<br>4、采取果断措施，以帮助受重创的家庭和小型企业；<br>5、召集世界面对这场危机，同时为未来奠定基础。                                                    | 研发创新        | 1、直接投资于支持美国竞争力的关键技术，包括5G、人工智能、先进材料、生物技术和新能源汽车；<br>2、鼓励小型企业将尖端技术商业化；<br>3、加大对创新型劳动技能的投入；<br>4、鼓励教育机构和合作伙伴的扩展研究。             |
| 供应链回流                        | 1、所有政府机构加大对美国产品的购买；<br>2、对将供应链迁回美国的企业给予税收激励；<br>3、重建关键库存，确保在危机时期有足够的制造能力，并定期检查供应链漏洞。                                                                        | 外交          | 1、终止对穆斯林的旅行禁令；<br>2、制定为期4年的中美洲区域战略；<br>3、履行伊朗核协议；<br>4、推进朝鲜半岛无核化的目标；<br>5、扩展《新START条约》，将其作为美国和俄罗斯之间战略稳定的基础。                |
| 卫生保健                         | 1、向所有人提供负担得起的健康保险<br>2、向所有人提供负担得起的优质医疗资源；<br>3、降低处方药价格。                                                                                                     | 投资中小企业      | 1、建立对小微企业供应资金的信用制度；<br>2、对制造类小微企业实施税收减免；                                                                                   |
| 教育                           | 1、确保获得高质量，负担得起的儿童保育服务，为三岁和四岁儿童提供普及的学前教育；<br>2、给予教育工作者应有的报酬和尊严；<br>3、确保孩子的未来不受家境、种族或残障等影响；<br>5、对于收入不超过\$125,000的债务持有人，免除两年制和四年制公立大学学费；<br>6、在技能培训上投入500亿美元。 | 基础设施及清洁能源投资 | 1、建立现代基础设施；<br>2、夺回美国汽车业产业的领导地位；<br>3、到2035年实现无碳电力部门；<br>4、完成400万次旧房改造和建造150万套经济适用房；<br>5、推进可持续农业与保护；<br>6、确保环境正义和公平的经济机会； |
| 种族平等                         | 1、建设大量非裔，拉丁裔和原住民负担得起的住房；<br>2、实现种族间教育、培训机会有平等；<br>3、为非裔，拉丁裔和原住民家庭提高退休保障；<br>4、确保少数族裔得到公平补偿并受到有尊严的对待；<br>5、督促美联储加强对种族间经济差距的关注。                               | LGBT        | 1、保护LGBT个人免受基于性取向和性别认同的就业歧视；<br>2、确保青年LGBT的人在校园得到保护。                                                                       |

资料来源：DNC、开源证券研究所

拜登在竞选宣言中，着重渲染意识形态，呼吁选民让美国重回正轨、结束当前的混乱局面。纵观竞选宣言全文，拜登将自己与特朗普的竞争描绘成“光明与黑暗”的战斗，把大选之路比喻为追寻“美国灵魂”的旅程。宣言中，拜登批判特朗普创造了4大危机（疫情、经济、种族矛盾、气候变暖），正将美国带向混乱的黑暗中，并且仍然处于分崩离析的路上。为了避免美国误入歧途，拜登倡议两党放下隔阂、团结一心；如果被选为总统，他承诺将带领美国人民回到“合众为一”的美好时光。

**表2：拜登在竞选宣言中，将自己与特朗普的竞争描绘成“光明与黑暗”的战斗，呼吁选民让美国重回正轨**

| 竞选宣言要点       | 竞选宣言原文                                                                                                                                                                                              |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 特朗普在疫情中表现极差  | "Five million Americans are infected with COVID-19, more than one hundred and seventy thousand Americans have died."                                                                                |
|              | “五百万美国人感染了 COVID-19，逾十七万美国人因此死亡。”                                                                                                                                                                   |
|              | "By far, the worst performance of any nation on Earth."                                                                                                                                             |
|              | “到目前为止，这是地球上所有国家中的最差（防疫）表现。”                                                                                                                                                                        |
| 特朗普将会把美国带向黑暗 | "More than fifty million people have filed for unemployment this year. More than ten million people are going to lose their health insurance this year."                                            |
|              | “将有超过五千万人申领失业金，超过一千万人在今年会失去医疗保险。”                                                                                                                                                                   |
|              | "Cases and deaths will remain far too high."                                                                                                                                                        |
|              | “确诊和死亡病例数会持续在高位。”                                                                                                                                                                                   |
| 总统应代表美国整体利益  | "Working families will struggle to get by, and yet the wealthiest 1% will get tens of billions of dollars in new tax breaks."                                                                       |
|              | “工薪家庭将越发难以维持生计，而最富有的 1% 人群却将从新的税收减免中获利百亿美元。”                                                                                                                                                        |
|              | "Taking insurance away from more than twenty million people, including more than fifteen million people on Medicaid."                                                                               |
|              | “超过两千多万人将失去保险，包括逾一千五百万领取公共医疗补助的人。”                                                                                                                                                                  |
| 总统应代表美国整体利益  | "That's the job of a president, to represent all of us, not just our base or our party."                                                                                                            |
|              | “总统的职责是代表我们所有人，而不只是基本盘或者政党的利益。”                                                                                                                                                                     |
|              | "Winning it for workers who keep this country going, not just the privileged few at the top, for all the young people who have known only an America of rising inequity and shrinking opportunity." |
|              | “为维持国家运转的工人，而不是高居顶层的少数特权者赢得选举，为体验过越发不公平、机遇不断萎缩的所有美国年轻人赢得选举。”                                                                                                                                        |
| 总统应代表美国整体利益  | "America isn't just a collection of clashing interests of red states or blue states. We are so much bigger than that, we are so much better than that."                                             |
|              | “美国不该只是红州蓝州利益冲突的集合，我们要比这来得更富远见、高尚。”                                                                                                                                                                 |

资料来源：DNC、开源证券研究所

共和党方面，特朗普的家人、副总统彭斯纷纷为特朗普站台，宣扬特朗普政绩卓越、已经改变美国。与民主党党代会的“星光璀璨”不同，除了特朗普、彭斯及部分在任的国会议员正常出席以外，包括小布什、罗姆尼（资深参议员）、瑞恩（前众议院议长）等在内的多位共和党大佬继续缺席本届共和党党代会。党代会上，特朗普的妻子、儿子、女儿等多位家人受邀发表演讲。主题演讲中，特朗普的家人纷纷力挺特朗普，大肆赞扬后者的“美国优先”议程以及过去4年取得了卓越政绩。

图3: 共和党党代会期间，特朗普的家人、副总统彭斯纷纷为特朗普站台



资料来源: RNC、开源证券研究所

特朗普公布的竞选纲领与2016年大选时一脉相承，继续强化民粹主义色彩浓厚的极右主张。相较于拜登全面详实的阐述，特朗普的竞选纲领简单直接，并带有浓厚的民粹主义色彩。在过去4年高举“美国优先”旗帜的基础上，特朗普的竞选主张进一步往极右方向迈进，包括将推行更加强硬的移民政策，以及对非盟友国打压、让盟友国补偿美国利益的外交政策等。在经济、疫情等重要议题上，特朗普的竞选纲领避重就轻，对当前的困局只字不提，仅描述未来的美好蓝图。

表3: 从竞选纲领来看，特朗普继续强化极右主张

| 特朗普                            |                                                                                                                                                   |        |                                                                                                                        |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 口号: 为你而战 ("FIGHTING FOR YOU!") |                                                                                                                                                   |        |                                                                                                                        |
| 领域                             | 内容                                                                                                                                                | 领域     | 内容                                                                                                                     |
| 就业                             | 1、在10个月内创造1000万个工作;<br>2、创建100万个新的小型企;业;<br>3、减税以增加实得工资并在保住美国的工作岗位;<br>4、制定保护美国工作机会的公平贸易协议;<br>5、对“美国制造”实施税收抵免;<br>6、扩大工作机会区域;<br>7、继续实施能源独立管制条例。 | 铲除官僚主义 | 1、通过国会任期限制;<br>2、结束官僚主义政府对美国公民的欺凌行为;<br>3、曝光华盛顿的资金链, 并把权力还给人民;<br>4、铲除伤害美国人民的“国际官僚组织”。                                 |
| 疫情                             | 1、在2020年底前研发出新冠疫苗;<br>2、2021年疫情恢复正常;<br>3、为美国的医护人员生产所有关键药品和用品;<br>4、补充库存并为将来的流行病做好准备。                                                             | 捍卫警察   | 1、充裕的资金并雇用更多的警察和执法人员;<br>2、加强对袭击执法人员的刑事处罚;<br>3、起诉驾车枪击的国内恐怖主义行为;<br>4、将ANTIFA等暴力极端主义团体绳之以法;<br>5、结束无现金保释, 危险罪犯审判前不得释放。 |
| 对华                             | 1、从中国带回100万个制造业工作机会;<br>2、对从中国带回工作的公司的税收抵免;<br>3、允许对将制药业重新带回美国的基本行业(例如制药和机器人技术)进行100%的费用扣除;<br>4、对中国进行业务外包的公司不能获得联邦政府合同。                          | 移民     | 1、阻止非法移民获得由纳税人支付的福利、医疗保健和免费大学学费福利;<br>2、强制驱逐非公民帮派成员;<br>3、禁止美国公司以低成本的外国工人替代美国公民;<br>4、打击贩卖人口网络;<br>5、要求新移民具备经济自给能力。    |

|             |                                                                                                                              |             |                                                                                                                                          |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>卫生保健</b> | 1、降低处方药价格；<br>2、让患者和医生重新负责我们的医疗系统；<br>3、降低医疗保险费；<br>4、结束额外收费；<br>5、覆盖所有已存在的疾病；<br>6、保护社会保障和医疗保险；<br>7、保护退伍军人并提供世界一流的医疗保健和服务。 | <b>研发创新</b> | 1、启动太空部队，在月球上建立永久性有人驻留，并将首次载人飞行任务送往火星；<br>2、建立世界上最伟大的基础设施系统；<br>3、赢得 5G 竞赛并建立国家高速无线互联网；<br>4、继续获得最清洁的饮用水和最清洁的空气；<br>5、与其他国家合作，清理我们的地球海洋。 |
| <b>教育</b>   | 1、为美国每个孩子提供学校选择；<br>2、推广“美国例外论”。                                                                                             | <b>外交</b>   | 1、停止无休止的战争并将军队带回家；<br>2、让盟国支付公平的军费份额；<br>3、维持和扩大美国无与伦比的军事实力；<br>4、消灭威胁美国人的全球恐怖分子；<br>5、建立强大的网络安全防御和与防御体系。                                |

资料来源：RNC、开源证券研究所

**竞选宣言中，特朗普反复攻击拜登，并大肆宣扬中国威胁论，承诺将在未来 4 年继续推行过往 4 年的政策。**竞选宣言中，特朗普指责拜登无能，称后者上任后将把美国带入黑暗中。为了回避经济、防疫工作的不足，特朗普多次转移话题，频频宣扬中国威胁论。为了继续激发选民的投票热情，特朗普全力塑造自己的“强硬”形象，承诺将把过去 4 年奉行的“美国优先”主义贯彻到底。

**表4：特朗普反复攻击拜登，并大肆宣扬中国威胁论**

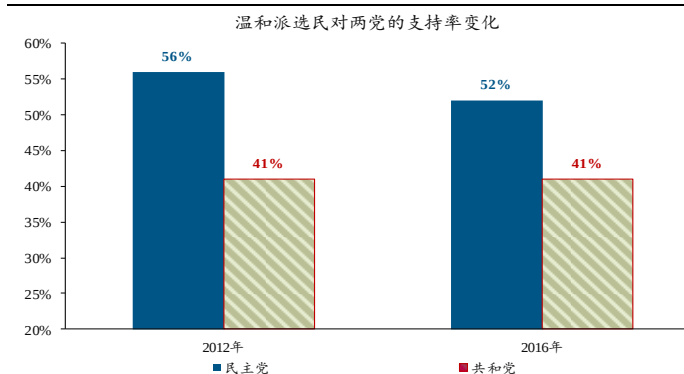
| 竞选宣言要点         | 竞选宣言原文                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>攻击拜登</b>    | <p>"Instead of following the science, Joe Biden wants to inflict a painful shutdown on the entire country. His shutdown would inflict unthinkable and lasting harm on our nation's children, families, and citizens of all backgrounds."</p> <p>“拜登不想跟上科学，而是要对整个国家实行痛苦的停工。他的任职将对我们国家的儿童，家庭和各种背景的公民造成不可想象的持久伤害。”</p> <p>"Biden's record is a shameful roll call of the most catastrophic betrayals and blunders in our lifetime. He has spent his entire career on the wrong side of history. Biden voted for the NAFTA disaster, the single worst trade deal ever enacted"</p> <p>“拜登的记录可耻地记录了我们一生中最灾难性的背叛和失误。他的整个职业生涯都在错误的历史上进行。拜登投票赞成 NAFTA，这是有史以来最糟糕的一项贸易协议。”</p> <p>"If Joe Biden doesn't have the strength to stand up to wild-eyed Marxists like Bernie Sanders and his fellow radicals, then how is he ever going to stand up FOR you?"</p> <p>“如果拜登没有力量抗拒像伯尼·桑德斯和他的激进分子这样的野蛮的极左派，那么他将如何为人民站起来？”</p> <p>"Joe Biden may claim he is an "ally of the Light," but when it comes to his agenda, Biden wants to keep you completely in the dark."</p> <p>“拜登声称自己是光明的盟友，但是当谈到他的提案时，拜登希望人民完全处于黑暗之中”</p> |
| <b>鼓吹中国威胁论</b> | <p>"China continue stealing our jobs, ripping us off, and robbing our country blind. But I kept my word to the American People. We took the toughest, boldest, strongest, and hardest hitting action against China in American History."</p> <p>“中国窃取我们的工作，剥夺我们的收入，并抢夺我们的国家。但是我对美国人民信守诺言，将继续对中国采取了最艰难，最大胆，最强大和最严厉的打击行动。”</p> <p>"We will also provide tax credits to bring jobs out of China BACK to America – and we will impose tariffs on any company that leaves America to produce jobs overseas. We'll make sure our companies and jobs stay in our country, as I've already been doing. Joe Biden's agenda is Made in China. My agenda is MADE IN THE USA."</p> <p>“我们还将提供税收减免，以将工作岗位从中国带回美国，并对所有离开美国在海外生产工作的公司征收关税。我们将确保我们的公司和工作留在我们的国家。拜登的议程是‘中国制造’，而我的议程是‘美国制造’。”</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

资料来源：RNC、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

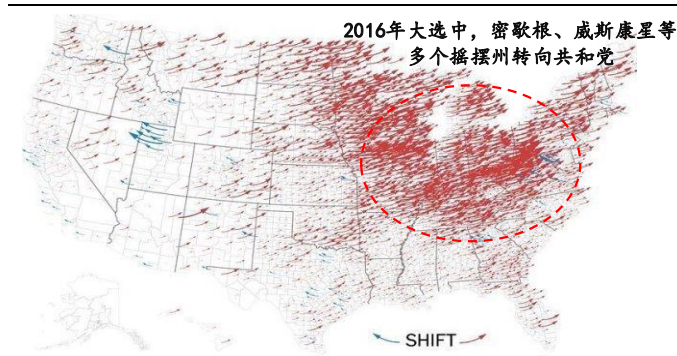
相比于特朗普的咄咄逼人，拜登表现“中规中矩”；但拜登强调改变意识形态、持中偏左立场背后，或是吸取希拉里 2016 年败选的教训，全力拉拢温和派选民。2016 年大选中，希拉里与特朗普针锋相对，过于强势的竞选表现等引起了部分温和派选民的不满。随着部分温和派选民放弃投票，希拉里最终饮恨败北。或是吸取了希拉里的败选经验，拜登将竞选宣言的重心放在意识形态上，呼吁美国人民团结一致，以拉拢渴望国家重回正轨的温和派选民。同时，看似中庸的演讲背后，拜登以亲身经历陈述美国过去数十年的变化，或更能引发温和派选民的共鸣。

图4：2016 大选中，温和派选民对民主党的支持率下降



数据来源：Edison Research、开源证券研究所

图5：2016，多个温和派选民多的摇摆州转向支持共和党



数据来源：NY Times、开源证券研究所

拜登发表竞选宣言后，效果显著，美国温和派选民对他的支持率出现明显提升。最新民调数据显示，拜登的竞选策略已开始奏效。民主党党代会后，拜登的民调支持率由会前的 51% 升至 51.4%，对特朗普的领先优势由 8 个百分点拉大至 9.2 个百分点。其中，温和派选民对拜登的支持率大为改观，对拜登演讲持正面看法的选民占比接近 60%，远超持负面看法的选民占比 15%。

图6：民主党党代会后，拜登的民调支持率略有提升

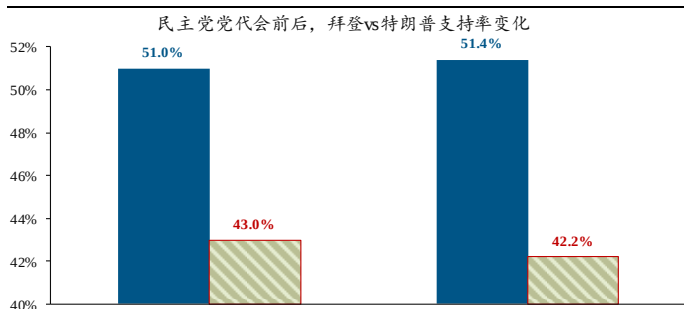
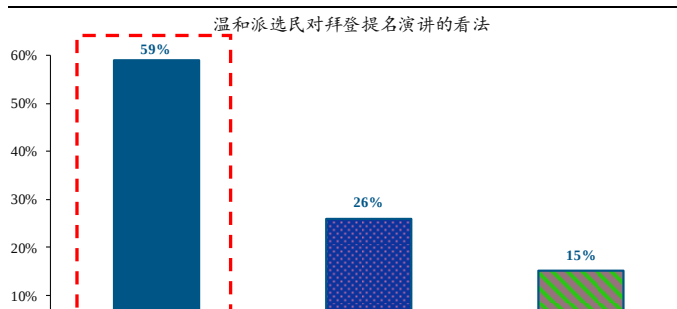


图7：大部分温和派选民对拜登演讲持正面看法



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\\_2897](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2897)

