

特朗普接受提名，摇摆州支持率差距缩小

美国大选和全球市场一周观察（2020.8.24-2020.8.28）

核心结论

本周大选方面主要事件：美国众议院通过250亿美元邮政拨款法案，但特朗普或否决；特朗普竞选团队发布题为《为你们而战（Fighting For You）》的特朗普第二任期施政议程概要，包括就业、疫情、中国议题等十大主题。值得注意的是，概要将“结束对中国的依赖”独立成章，且排在“就业”与“应对疫情”之后的第三位；美国共和党全国代表大会于8月24日至27日举行，27日晚特朗普正式接受共和党总统提名，于白宫南草坪发表演说；此外，拜登宣布下月将重启竞选之旅。

中美关系方面，26日美国商务部将24家中国公司列入实体名单，并对涉及南海人工岛建设的12名中国公民实施签证控制。此外，中美恢复贸易谈判，第一阶段贸易协定将继续履行。中国表示愿意配合美国监管，允许其对一些敏感企业进行审计。

总统候选人支持率：全国层面，特朗普的支持率继续落后，但是有所反弹，与拜登的差距缩小了0.5个百分点。截至8月26日，特朗普支持率42.5%，和一周前相比增加了0.3个百分点；拜登支持率49.6%，和一周前相比降低了0.2个百分点。特朗普支持率上升的主要原因是美国疫情近期出现好转，同时新冠疫苗的研发进展超出市场预期。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快速上升到45.3%，拜登与特朗普支持率的差距由一周前的3.9%缩小至2.7%，减少了1.2个百分点。这个差距已经几乎接近美国疫情爆发前的支持率情况。目前特朗普在PreditctItt的胜率已经回升至48%。

本周，中美股市涨幅居前，受复苏迹象和宽松预期提振，纳斯达克指数单周上涨3.39%，标普500指数上涨3.26%。A股方面，食品饮料、休闲服务涨幅居前，周期股、军工回调；美股方面，受美联储宽松预期影响，除公用事业微跌0.65%以外，其他行业均迎来不同幅度上涨，科技、金融涨幅最大。

下周需要关注各国发布的经济数据，美国疫情和股市情况，以及特朗普与拜登的竞选行程。下周全球经济数据发布较为密集，重点关注中国的8月PMI数据、欧洲7月零售销售数据、美国7月贸易数据以及美国8月非农就业报告。全球经济复苏方向不变，主要关注美国就业市场的复苏进程是否受到7-8月疫情反弹的拖累。近期美国疫情出现明显好转，美国股市上涨创新高，都有利于特朗普提高支持率，需继续关注疫情与股市的情况。大选方面，特朗普将于9月1日在宾夕法尼亚州，9月3日在北卡罗莱纳州举行竞选集会，而拜登计划在9月7日美国劳动节之后重启竞选之旅。

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

美国大选系列之三：以史为鉴，大选前特朗普还会做什么？ 2020

年8月20日

美国大选系列之二：三月露桃芳意早：超级星期二前瞻 2020年3

月3日

美国大选系列之一：爱荷华州初选点评 2020年2月6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	4
2. 市场复盘	5
2.1 中美事件一周回顾	5
2.2 资本市场一周回顾	5
3. 下周前瞻	8
4. 核心结论	8

图表目录

图 1: 总体民意调查中, 特朗普支持率仍然落后, 但差距逐渐缩小	4
图 2: 摇摆州的民意调查中, 特朗普支持率上升显著	4
图 3: 中美股市涨幅居前	6
图 4: A 股食品饮料、休闲服务涨幅居前	6
图 5: 美股各行业迎来普涨	7
图 6: 黄金价格高位震荡	7
图 7: 美元指数下跌 1%	7
图 8: 本周中债利率累计上行 8.5 个基点	8
图 9: 本周美债利率累计上行 10 个基点	8
表 1: 大选事件本周回顾	3

1. 大选复盘

1.1 大选事件一周回顾

美国众议院通过 250 亿美元邮政拨款法案。当地时间 8 月 22 日，美国众议院批准对美国邮政系统服务拨款 250 亿美元，同时禁止在全国范围内减缓邮寄服务的改革。民主党人称削减邮政服务可能损害美国人在疫情期间邮递总统大选选票的能力。白宫行政管理和预算办公室则表示，该法案将对美国邮政服务有限的运营灵活性施加适得其反的限制，对改善该机构没有任何帮助，并建议特朗普否决该法案。此法案的提出也表现出众议院对特朗普通过改革邮政服务以操纵大选结果的担忧。

特朗普竞选团队于当地时间 8 月 23 日在其官方竞选网站发布题为《为你们而战(Fighting For You)》的第二任期施政议程概要。核心内容包括在 10 个月内创造 1000 万个就业机会，创建 100 万个新的小企业，减税以提高实得工资并保住美国的就业，制定保护美国就业的公平贸易协议，“美国制造”的税收抵免，继续解除对能源独立的管制，在 2020 年底研制出疫苗并在 2021 年恢复正常，从中国带回 100 万个工作岗位，为从中国带回工作岗位的公司提供税收抵免，允许对将制造业务带回美国的制药和机器人等关键行业实行 100% 的费用减免，外包给中国的公司没有联邦合同，降低处方药价，降低医疗保险费用，发射太空部队、在月球上建立永久的载人空间并向火星发射第一个载人任务，赢得 5G 竞争，停止无休止的战争等。**值得注意的是，概要将“结束对中国的依赖”独立成章，且排在“就业”与“应对疫情”之后。**

美国共和党全国代表大会于 8 月 24 日至 27 日举行，27 日晚特朗普正式接受共和党总统提名，于白宫南草坪发表演说。特朗普演讲延续了其一贯的对华强硬措辞，并对民主党竞争对手拜登在中国议题上的立场展开抨击。此外尼尔森媒体研究公司的数据显示，特朗普的接受提名演讲电视收视率不敌对手拜登，约 1990 万美国人通过电视收看了特朗普的演讲，约 2170 万观众则收看了一周前拜登的提名演讲，该数字不包括网上观看人数。**特朗普演讲中多次提及中国，中美关系是大选期间较为重要的风险点，未来中美关系仍需持续关注。**

拜登宣布 9 月将重启竞选之旅。当地时间 8 月 27 日，民主党总统候选人拜登表示，他将于下月的美国劳动节（9 月 7 日）之后重启竞选之旅，并计划在 11 月前往亚利桑那州、明尼苏达州、宾夕法尼亚州、威斯康星州等所有摇摆州。

表 1：大选事件本周回顾

美东时间	事件
8 月 22 日	美国众议院通过 250 亿美元邮政拨款法案，受到民主党支持，但遭到白宫行政管理和预算办公室的反对，特朗普或否决该法案。
8 月 23 日	特朗普竞选团队于当地时间 8 月 23 日在其官方竞选网站（donaldjtrump.com）发布题为《为你们而战（Fighting For You）》的特朗普第二任期施政议程概要，包括就业、疫情、中国议题等十大主题。值得注意的是，概要将“结束对中国的依赖”独立成章，且排在“就业”与“应对疫情”之后的第三位。
8 月 27 日	美国共和党全国代表大会于 8 月 24 日至 27 日举行，27 日晚特朗普正式接受共和党总统提名，于白宫南草坪发表演说。
8 月 27 日	拜登宣布 9 月进行竞选之旅，并计划 11 月前往亚利桑那州、明尼苏达州、宾夕法尼亚州、威斯康辛州以及所有摇摆州。

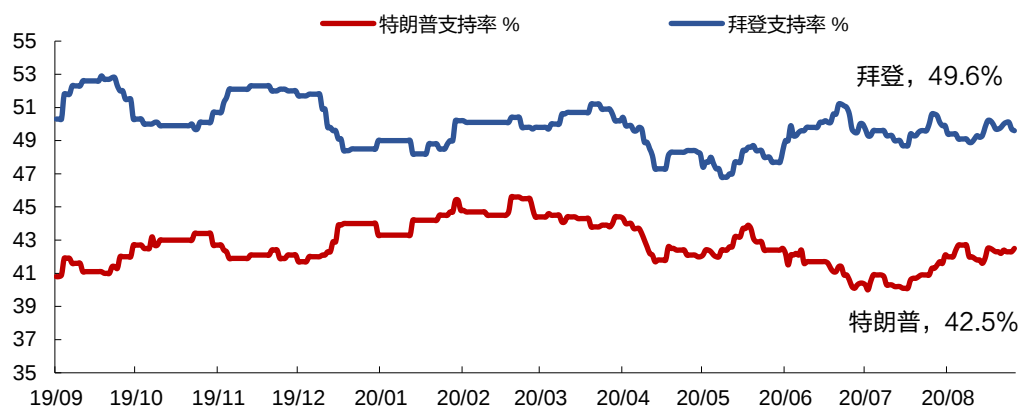
资料来源：CNBC，New York Times，BBC，特朗普竞选网站等，西部证券研发中心

1.2 特朗普vs拜登

特朗普的支持率仍然落后，但是有所反弹，与拜登的差距缩小了 0.5 个百分点。根据 RealClearPolitics 民调显示，截至 8 月 26 日，特朗普支持率 42.5%，和一周前相比增加了 0.3 个百分点；拜登支持率 49.6%，和一周前相比降低了 0.2 个百分点。特朗普支持率上升的主要原因是美国疫情近期出现好转，同时新冠疫苗的研发进展超出市场预期。

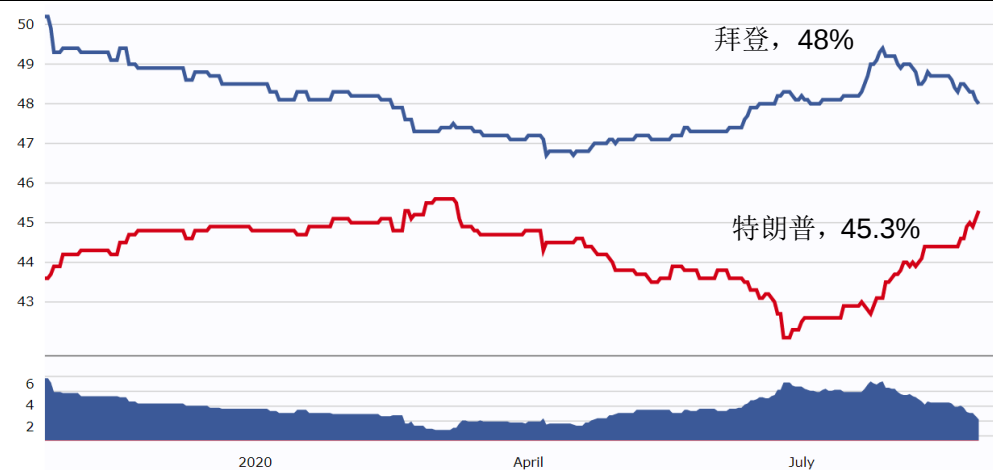
另外，在 6 个重要的摇摆州（威斯康星州，密歇根州，宾夕法尼亚州，北卡罗莱纳州，佛罗里达州和亚利桑那州），特朗普的平均支持率快速上升到 45.3%，拜登与特朗普支持率的差距由一周前的 3.9% 缩小至 2.7%，减少了 1.2 个百分点。这个差距已经几乎接近美国疫情爆发前的支持率情况。目前特朗普在 PreditctIt 的胜率已经回升至 48%。

图 1：总体民意调查中，特朗普支持率仍然落后，但差距逐渐缩小



资料来源：RealClearPolitics，西部证券研发中心

图 2：摇摆州的民意调查中，特朗普支持率上升显著



资料来源：RealClearPolitics，西部证券研发中心

2. 市场复盘

2.1 中美事件一周回顾

美国首次正式针对南海问题将相关中国公司列入实体名单。8月26日，美国以参与南海争议地区人工岛礁建设、将南海“军事化”为由，其商务部将24家中国公司列入实体名单，是美国首次正式针对南海问题对中国实施的实体名单。随着大选临近，中美摩擦、冲突或更为频繁，但未来冲突演化为热战的可能性较小，一方面美国经济还在恢复期，战争消耗巨大，另一方面，历史上也未有过总统在连任竞选年发动战争。因此未来中美摩擦或还将集中在经济、贸易、科技方面。

中美恢复贸易谈判。北京时间8月25日，副总理刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦进行通话，就两国1月签署的贸易协议进行了讨论。美国贸易代表办公室在其声明中表示，两国讨论了中国在“确保对知识产权的更大保护，消除美国公司在金融服务、农业的障碍以及强制技术转让”方面所采取的措施，称“双方都看到进展，并致力于采取必要步骤以确保协议成功”。我国商务部也在声明中表示，双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。总体来看，此次贸易谈判取得了较为积极的成果，一阶段协议两方继续履行。

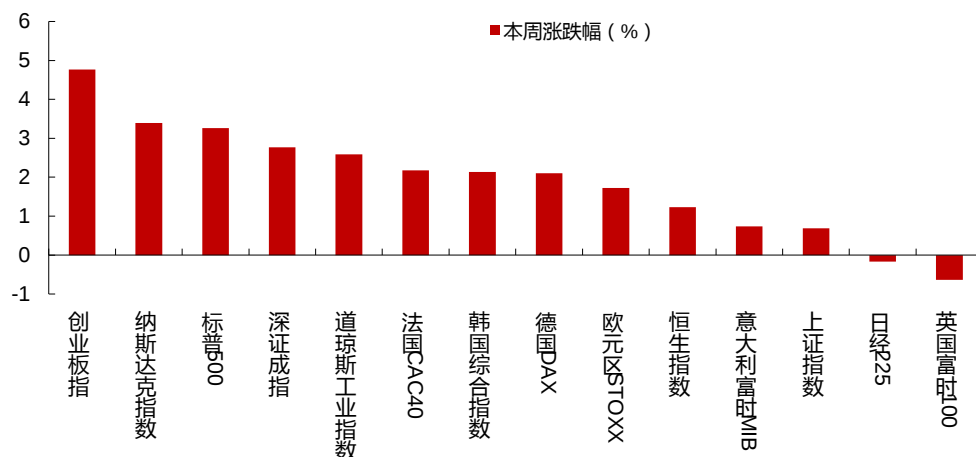
TikTok 未来去向或增不确定性。8月27日，沃尔玛证实将与微软联手竞购TikTok在美国的业务，沃尔玛在声明中表示，“和微软一起与TikTok美国建立潜在关系，有望使我们能够接触并服务于全渠道客户，并发展我们的第三方市场和广告业务”。此外，8月28日，我国商务部、科技部发布调整之后的《中国禁止出口限制出口技术目录》，其中增加了“基于数据分析的个性化信息推送服务技术”，此次目录修订或增加字节跳动出售TikTok在北美、澳大利亚和新西兰业务的不确定性。

中国表示愿意配合美国监管，允许其对一些敏感企业进行审计。27日，美国总统金融市场工作小组要求所有在美国证券交易所上市的公司，都必须允许美国监管机构查阅他们的审计工作底稿。而近来，美国对中概股持续施压，威胁实施可能触发阿里巴巴及百度在内的公司被退市的规定。对此，我国证监会副主席方星海表示，中方在解决会计问题僵局上的态度是真诚的，并呼吁双方直接对话，以此解决多年来威胁到全球市场的一个分歧。

2.2 资本市场一周回顾

本周（8/24-8/28）中美股市涨幅居前，受复苏迹象和宽松预期提振，纳斯达克指数单周上涨3.39%，标普500指数上涨3.26%。中国股市方面，创业板指数单周大幅上涨4.76%，深证成指上涨和上证指数分别上涨2.77%和0.68%。北京时间8月27日晚，美联储主席鲍威尔发表了“货币政策框架评估”讲话，美联储仍将保持宽松的政策方向，并将更加侧重于对就业的支持，同时表示将采取“灵活形式的平均通胀目标制”，允许通胀率“适度”高于2%，宽松预期显著提振了全球股市，本周除日经225与英国富时100指数，其他主要股市指数均有显著上涨。

图 3：中美股市涨幅居前

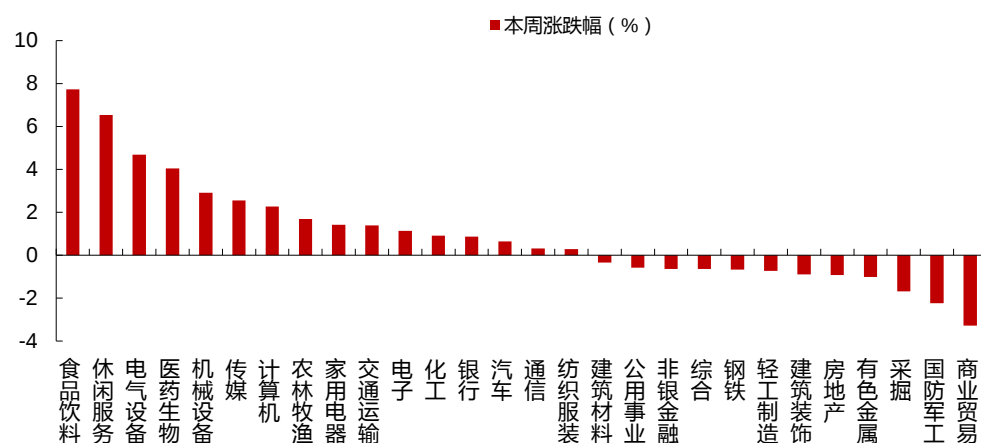


资料来源：Wind，西部证券研发中心

本周（8/24-8/28），A股方面，食品饮料、休闲服务涨幅居前，周期、军工回调。涨幅前五的行业分别为食品饮料（+7.73%）、休闲服务（+6.54%）、电气设备（+4.68%）、医药生物（+4.04%）、机械设备（+2.91%）。跌幅前五的行业分别为商业贸易（-3.28%）、国防军工（-2.23%）、采掘（-1.68%）、有色金属（-1.01%）、房地产（-0.92%）。

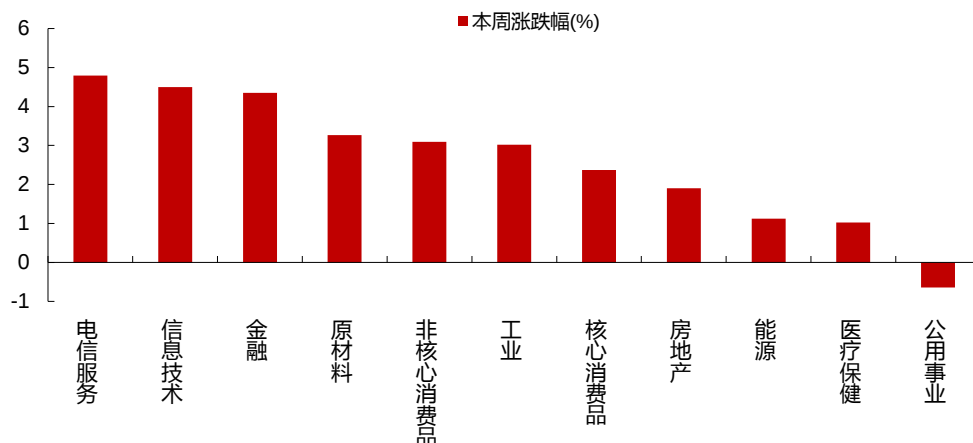
美股方面，受宽松预期影响，除公用事业微跌0.65%以外，其他行业均迎来不同幅度上涨，科技、金融涨幅最大。涨幅前五的行业分别为电信服务（+4.79%）、信息技术（+4.50%）、金融（+4.35%）、原材料（+3.26%）、非核心消费品（+3.09%）。

图 4：A股食品饮料、休闲服务涨幅居前



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 5：美股各行业迎来普涨



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

本周（8/24-8/28）黄金价格上涨 1.71%至 1957.35 美元/盎司，处于高位震荡状态。美元指数下跌 0.99%至 92.28，达到今年以来最低水平。中国和美国 10 年期国债收益率均上行，中债国债 10 年期到期收益率为 3.07%，本周累计上行 8.5 个基点；美国 10 年期国债收益率为 0.74%，本周累计上行 10 个基点。

总体来看，受月底资金流、美国经济数据优于预期，美联储主席释放宽松预期，加之中美贸易紧张局势缓和，债市表现弱于股市，同时流动性充足导致黄金价格继续上行，而美元指数保持下降。

图 6：黄金价格高位震荡

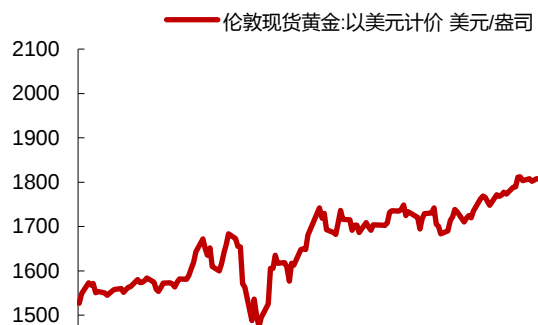
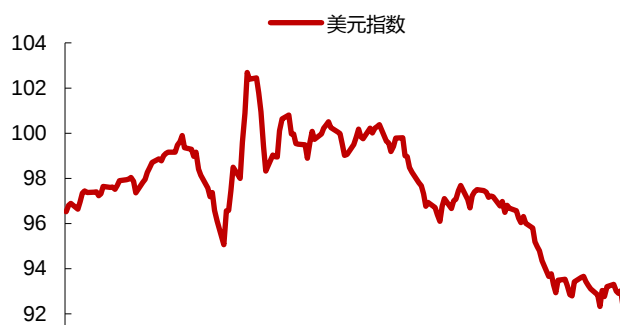


图 7：美元指数下跌 1%



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_2918

