

拜登民调为何翻车了？

2021 年 11 月 20 日

■ 拜登已就任总统近十一个月，其民调支持率在 2021 年三季度开启加速下滑模式，在疫情反弹、高通胀下民众对经济的悲观情绪、阿富汗撤军处理不当等因素的共同作用下，11 月已跌至不足 42%，其中有色人种的支持率下滑尤其严重。与美国历任总统相比，拜登的民调支持率仅高于特朗普，并且与其他总统的差距逐渐扩大。本文分析了拜登民调翻车背后的原因及其对中期选举的指向，从而对未来中美关系进行判断。

■ 拜登就职以来，美国民众考量其执政业绩的核心指标（疫情、经济、外交）评分全面下降（图 4）。

痛点一：疫情反弹。尽管拜登执政初期迅速推进了疫苗接种，在疫情控制方面取得了一定的成功，但 2021 年三季度，高传染性的德尔塔毒株造成疫情反扑，导致拜登支持率加速下滑。

痛点二：经济困境。在通胀创 30 年来新高、汽油价格上涨和供应链短缺持续的背景下，美国民众对经济的悲观情绪凸显（图 5、图 6）。而华盛顿邮报的调查显示，将近一半的美国人将高通胀归咎于拜登。此外，拜登时代相较特朗普时代，民众对经济状况认知的党派差距更小，从侧面反映了民众对经济认知悲观的客观和普遍性（图 7）。

痛点三：阿富汗撤军的失误。2021 年 8 月美国完成从阿富汗撤军，但是过程仓促并遗留诸多问题，塔利班再次掌权，后续阿富汗问题持续发酵，引发人道主义危机。Pew Research 调查显示，即使是民主党方面，大多数人也不认为拜登妥善处理了阿富汗事务（图 8）。

除了上述痛点，拜登移民政策也引发争议。尽管他提出了人道移民改革，但继续在边境实施严厉的特朗普时代的执法政策，因此遭质疑。

■ **造成拜登民调翻车的主要群体有哪些？**从党派来看，2021 年 6 月起，拜登在独立派人士中的支持率加速下滑（图 9）。从人种和教育程度方面来看，2021 年 9 月，拜登在有色人种以及受教育程度较低者间的支持率大幅下降（图 10）。

■ **拜登民调翻车对 2022 年国会中期选举有何暗示？**

如图 11 所示，根据 RealClearPolitics 的中期选举民调，共和党的支持率已于 2021 年 11 月超越民主党（46%比 42%）。在此前对于中期选举具有风向标性质的弗吉尼亚州州长选举中，共和党人已经时隔 12 年再次夺回州长之位。历任总统所在政党在国会中期选举中大多遭遇“败选魔咒”，2022 年民主党在国会多数党地位凶多吉少。

■ **未来拜登能如何挽回支持率？**通过缩小贫富差距、在气候问题方面重建美国领导力等方式，赢得更多独立派人士及有色人种的支持。民调显示多数美国民众同意劫富济贫，认同拜登在基建法案中对收入超过 40 万美元的家庭增税的做法（图 12）。气候方面，如图 13 所示，多数美国人支持提高清洁能源份额、减少煤炭和天然气等传统能源份额的法案。

■ **未来中美关系方面又将何去何从？**

尽管美国经济民生问题为民调焦点，对中国着墨不多，但 2021 年 11 月 16 日中美两国元首的视频会晤释放了积极信号。我们参考美国国家安全顾问沙利文的解读：为有效管理两国差异，避免误解以及竞争演变成冲突，未来中美两国的交流在多个领域有望加强。除了气候和公共健康等急需合作的共同利益领域，在保障全球能源供给、避免价格波动严重拖累全球经济复苏方面，中美也可以共同献上一份力。

■ **风险提示：**疫情扩散超预期，美联储政策超预期收紧

证券分析师 陶川

执业证号：S0600520050002

taoch@dwzq.com.cn

研究助理 段萌

duanm@dwzq.com.cn

1、《宏观月报 20211115：10 月经济数据：隐藏的“压力”和政策的“动力”？》2021-11-15

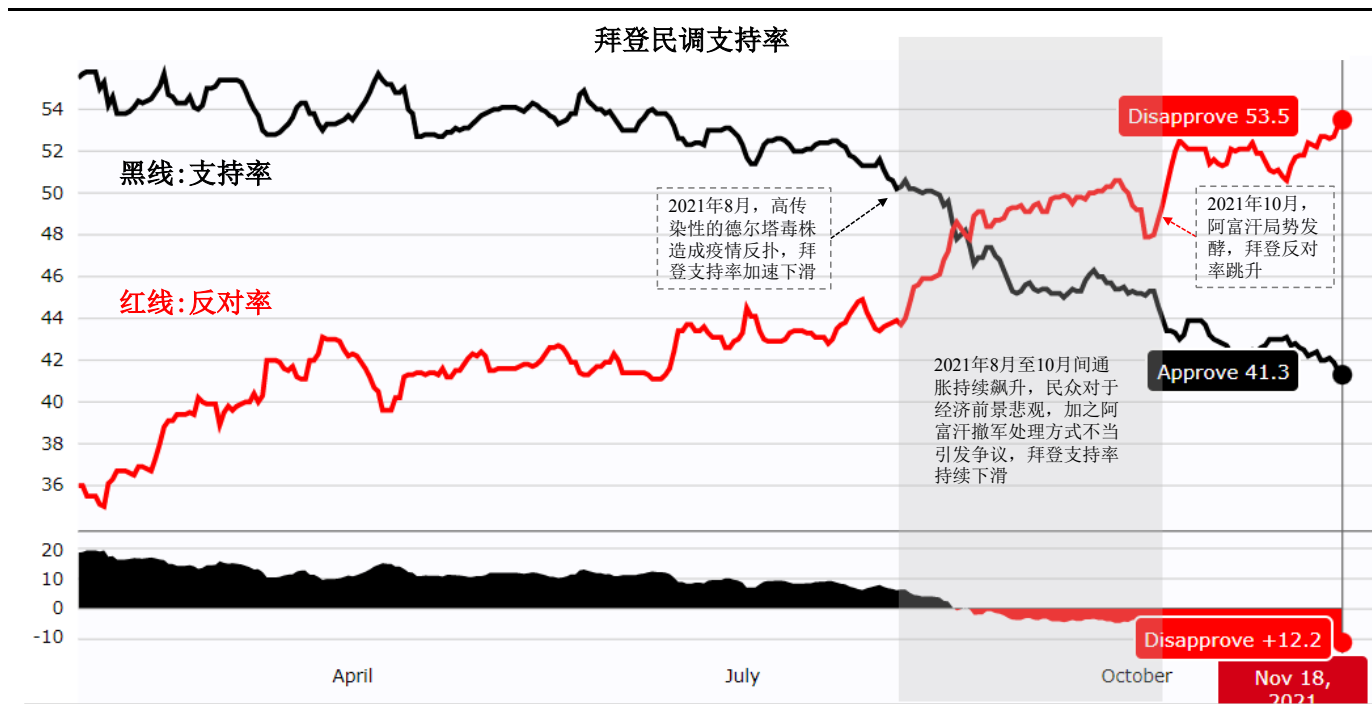
2、《宏观周报 20211114：中美元首视频会晤，市场开始定价取消关税了吗？》2021-11-14

3、《宏观周报 20211112：2022 年美国工资-通胀螺旋上升的风险有多大？》2021-11-12

4、《宏观月报 20211111：“滞胀”对居民消费有何影响？》2021-11-11

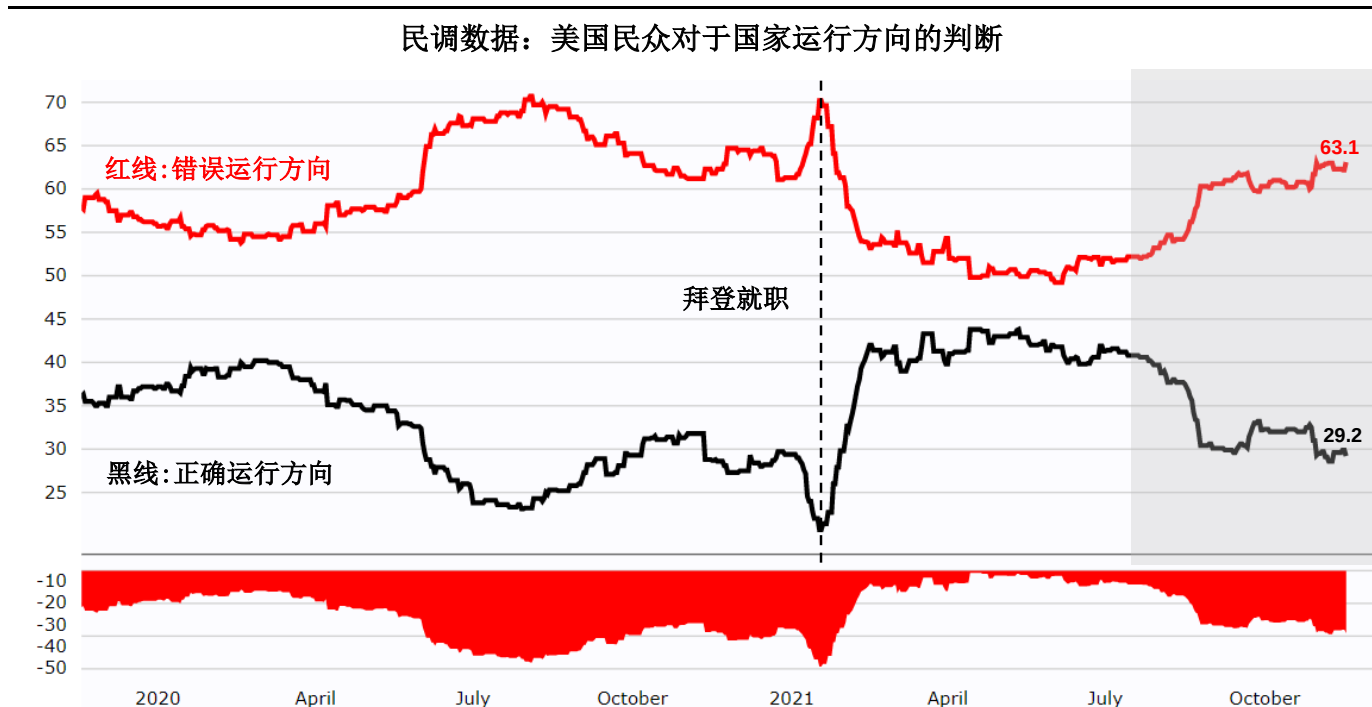
5、《宏观月报 20211110：通胀触顶后，我们如何走出“滞胀”？》2021-11-10

图 1: 2021 年 11 月 18 日, 拜登民调支持率跌至不足 42%



数据来源: RealClearPolitics, 东吴证券研究所

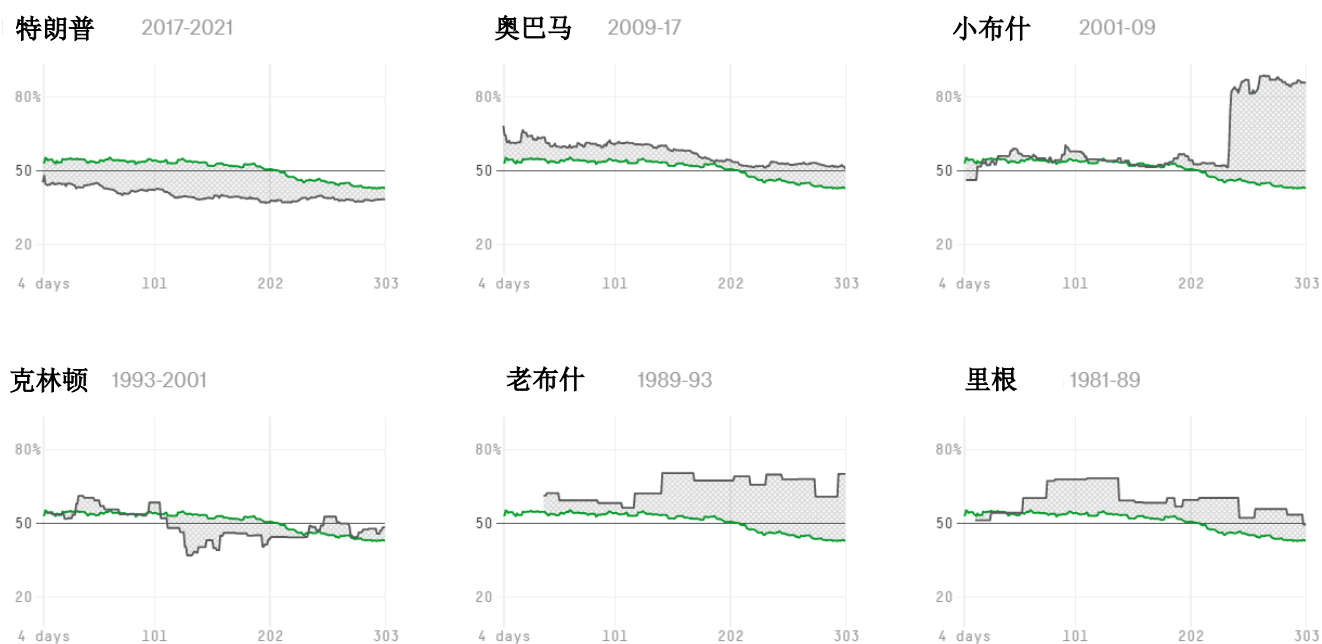
图 2: 2021 年 8 月以来, 认为美国正在向错误方向运行的民众比例呈上升态势



数据来源: RealClearPolitics, 东吴证券研究所

图 3：拜登执政的民调支持率仅高于特朗普，与其他历任总统的差距逐渐扩大

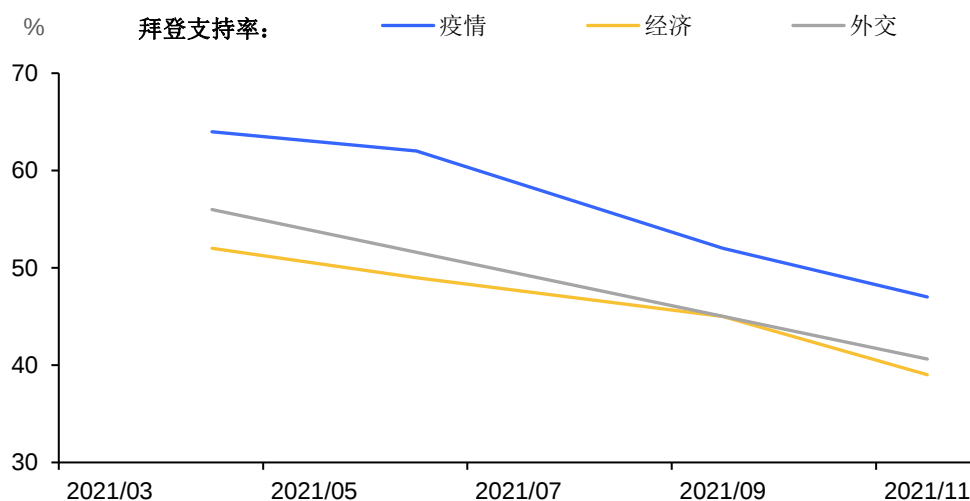
执政以来民调支持率对比：拜登 VS 历任美国总统



注：绿线为拜登

数据来源：FiveThirtyEight，东吴证券研究所

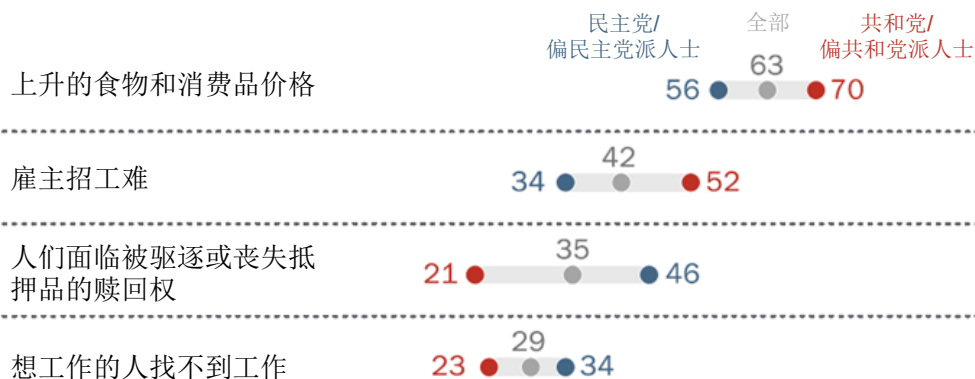
图 4：拜登就职后以来，美国民众考量其执政业绩的核心指标评分全面下降



数据来源：华盛顿邮报, Pew Research Center, 东吴证券研究所

图 5：物价上涨是两党人士在经济方面最大的共同担忧

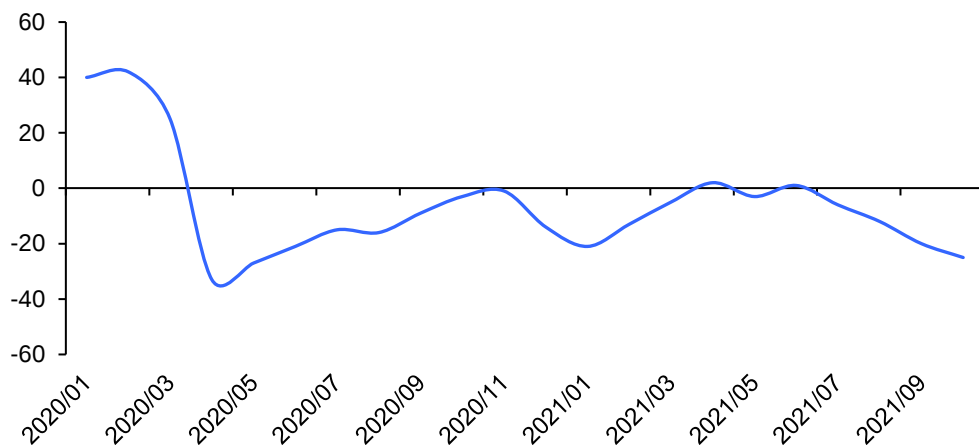
表示担忧以下事项者的占比 (%)



数据来源：Pew Research Center，东吴证券研究所

图 6：2021 年 5 月以来，美国民众对经济的悲观情绪凸显

Gallup 经济信心指数



注：Gallup 经济信心指数是美国人对当前经济状况的净评级（优秀良好的占比减去差的占比）和经济前景（变好占比减去变差占比）的平均值，理论范围为-100 到+100

数据来源：Gallup，东吴证券研究所

图 7: 拜登时代党派间经济评级的差距缩小

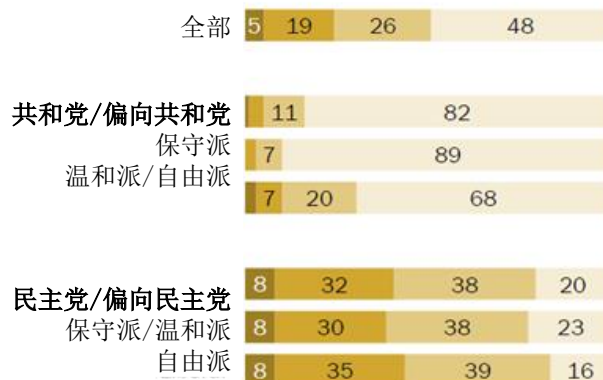
%认为现在的美国经济条件是非常好/好的



数据来源: Pew Research Center, 东吴证券研究所

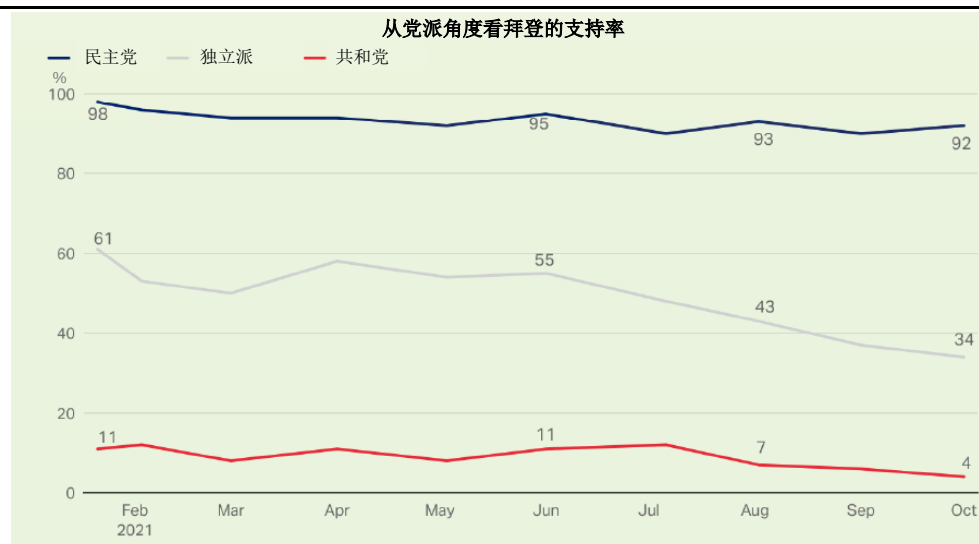
图 8: 多数民主党人不认为拜登妥善处理了阿富汗事务

%认为拜登政府处理阿富汗局势完美/不错/一般/不佳
(颜色从深到浅)



数据来源: Pew Research Center, 东吴证券研究所

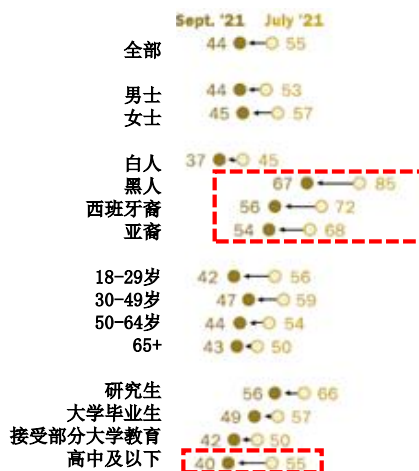
图 9: 2021 年 6 月起拜登在独立派人士中的支持率加速下滑



数据来源: Gallup, 东吴证券研究所

图 10: 2021 年 9 月, 拜登在有色人种以及受教育程度较低者间的支持率大幅下降

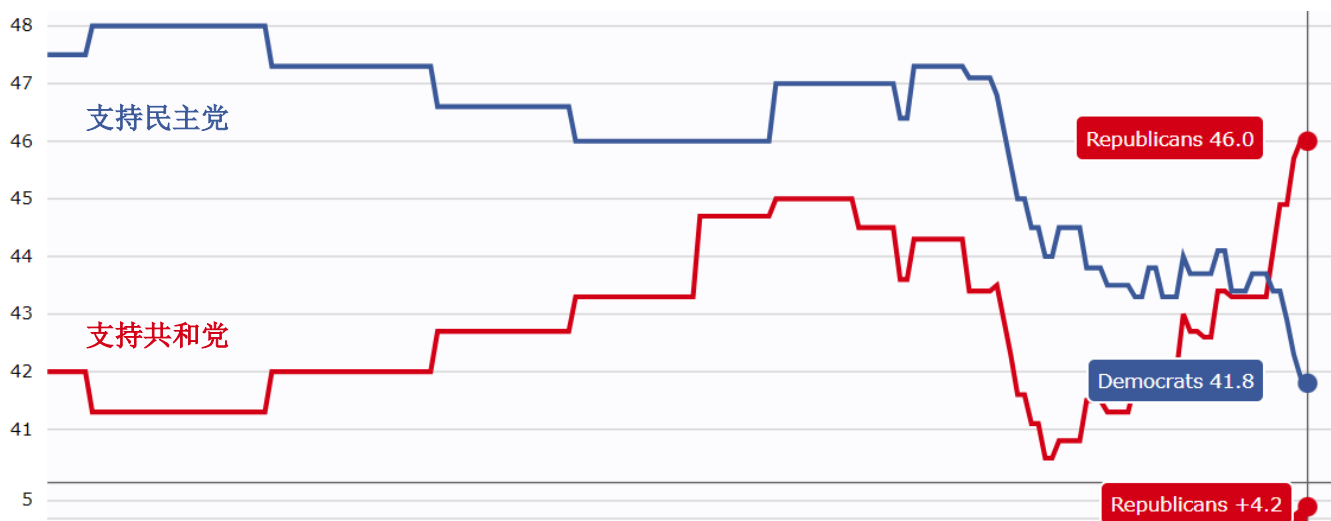
%的人有些/非常支持拜登作为总统的工作



数据来源: Pew Research Center, 东吴证券研究所

图 11: 中期选举民调显示, 共和党的支持率已于 2021 年 11 月超越民主党

2022国会中期选举民调数据: 美国民众对于两党的支持率



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_29786
