2020 年 08 月 16 日

拜登吹响美国大选冲刺号角

——宏观经济专题

宏观研究团队

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

● **拜登提名非裔女参议员哈里斯作为竞选搭档，进入决战状态、全力竞争大选**

拜登宣布提名非裔女参议员哈里斯作为竞选搭档，为 2020 年总统大选全力冲刺。美国总统竞选人的竞选团队搭建十分重要。2016 年大选，特朗普胜选关键之一是邀请彭斯作为竞选搭档，成功整合共和党内不同派系力量。随着 8 月 11 日宣布提名非裔女参议员哈里斯为竞选搭档，拜登及其团队已进入到大选决战状态。

哈里斯出身、形象、气质、经历俱佳，在获得拜登的竞选搭档提名前，已颇具名气。哈里斯出身于中产家庭，在加州大学洛杉矶分校获得法学博士学位。大学毕业后，哈里斯进入到加州司法系统任职。凭借优质的形象、出众的能力，哈里斯连续 2 届担任加州总检察长，并在 2016 年轻松赢得参议员选举，登上全国的政治舞台。

作为少数族裔的代表，哈里斯或将帮助拜登吸引到更多少数族裔选票，为后者的胜选增加筹码。人口占比不断提升下，少数族裔对美国政治局势的影响越来越大。随着成为美国总统大选选票上的第一位非裔女性，哈里斯或将帮助拜登吸引到更多少数族裔的支持。最新民调显示，哈里斯获得提名后，非裔对拜登的支持大增。

哈里斯的女性身份，有利于拜登扭转在女性选民中的不利形象，赢得更多女性选民支持。回溯美国选举历史，女性竞选人往往能吸引到更多女性选民支持。哈里斯的女性身份，有助于拜登修复之前因“桃色新闻”受损的形象，赢得更多女性选民的青睐。最新民调来看，哈里斯获提名后，女性选民对她的偏好已超过彭斯。

凭借出众的辩才，哈里斯将有效弥补拜登的不足，并可能在副总统辩论赛上对彭斯形成压制。经过在司法体系内的多年锤炼，哈里斯练就了出色的思辨口才。考虑到拜登的语言表达、逻辑思辨能力与特朗普存在较大差距，哈里斯的加入，将为拜登提供较大帮助。大选前的副总统辩论赛上，哈里斯也可能对彭斯形成压制。

无论 2020 年是否胜选，作为民主党少壮派的代表人物，哈里斯已获得足够的曝光度，为参加下一届总统大选打下良好基础。拜登以 78 岁的高龄参加大选，凸显出民主党近 10 年“青黄不接”的尴尬境地。随着被拜登选为竞选搭档、获得足够的曝光度，年仅 55 岁的哈里斯已为参加下一届大选打下良好基础。与拜登相比，哈里斯的意识形态更左，在加税、全民医保、减免学费等政策上更加激进。

● **风险提示：**选情落后下，特朗普在大选投票前对外推行极端政策。

相关研究报告

《投资策略专题-A 股机构化的理想与现实——重构的博弈之二》-2020.8.11

《投资策略点评-周期第二波：一切还来得及》-2020.8.10

《投资策略周报-顺周期：风雨后的彩虹》-2020.8.9

目 录

1、 拜登吹响美国大选冲刺号角 4
2、 大类资产回溯：全球主要股指涨跌分化，美元、黄金回落 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 月工业产出环比增速回落 12
4.1、 美国数据 12
4.1.1、 7 月工业产出环比增速回落，制造业、企业设备等分项指数环比大幅 12
4.1.2、 7 月零售销售环比增速低于预期，8 月密歇根大学消费者信心指数略有回升 13
4.1.3、 至 8 月 8 日当周初请失业金人数、至 8 月 7 日当周 EIA 原油库存双双回落 13
4.2、 欧洲数据 14
4.2.1、 欧元区 6 月工业产出环比小幅回落，8 月 Sentix 投资者信心指数继续回升 14
4.2.2、 德国 7 月 CPI 环比、英国 6 月工业产出环比双双符合预期 14
5、 风险提示 15

图表目录

图 1: 拜登正式公布提名前，哈里斯被认为最具竞争力 4
图 2: 8 月 11 日，哈里斯正式获得拜登的竞选搭档提名 4
图 3: 从加州地方检察官到国会参议员，哈里斯政治仕途平云直上 5
图 4: 截至 2019 年 1 季度，哈里斯竞选资金为党内第二 5
图 5: 截至 2019 年 7 月，哈里斯的支持率仅落后拜登 5
图 6: 2019 年 12 月，哈里斯选择退出总统大选，并公开为拜登背书。 6
图 7: 哈里斯加入后，民主党候选人获得更多非裔认可 6
图 8: 2000 年至 2018 年，美国少数族裔占比不断提升 6
图 9: 2016 年，特朗普仅在白人群体中获得高支持率 7
图 10: 2016 年非裔等投票率下滑，是希拉里败因之一 7
图 11: 美国女性选民对哈里斯的喜好超过彭斯 7
图 12: 哈里斯将帮助拜登赢得更多女性选民的青睐 7
图 13: 2016 年大选，希拉里获得了大量女性选民的支持 7
图 14: 白人选民中，希拉里获得的女性选民支持超男性 7
图 15: 10 月 7 日，哈里斯与彭斯将于盐湖城进行副总统辩论赛 8
图 16: 意识形态上，哈里斯比拜登更左，加税、全民医保等政策主张上更加激进 8
图 17: 美元指数回落，欧元、英镑兑美元上涨 10
图 18: 8 月以来，美元指数震荡下跌 10
图 19: 全球主要国家 10Y 国债收益率整体上行 10
图 20: 10Y 美债、德债收益率上行 10
图 21: 全球主要股指多数上涨 11
图 22: 纳斯达克指数下跌，恒生指数上涨 11
图 23: WTI、Brent 原油价格双双上涨 11
图 24: COMEX 黄金价格大幅回落 11
图 25: 美国 7 月工业产出环比增速回落 13
图 26: 美国 7 月制造业、企业设备等分项指数环比下降 13
图 27: 美国 7 月零售销售环比增速低于预期 13

图 28: 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数略有回升 13
图 29: 美国当周初请失业金人数继续回落 14
图 30: 当周 EIA 原油库存继续回落 14
图 31: 欧元区 6 月工业产出环比小幅回落 14
图 32: 欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数继续回升 14
图 33: 德国 7 月 CPI 月率终值符合预期 15
图 34: 英国 6 月工业产出增速回升 15

表 1: 哈里斯获提名后，民主党高层纷纷表示祝贺，特朗普等共和党政要冷嘲热讽 4
表 2: 哈里斯的税收、医疗、教育等政策比拜登更加激进 9
表 3: 海外重点数据发布日期情况 12

1、 拜登吹响美国大选冲刺号角

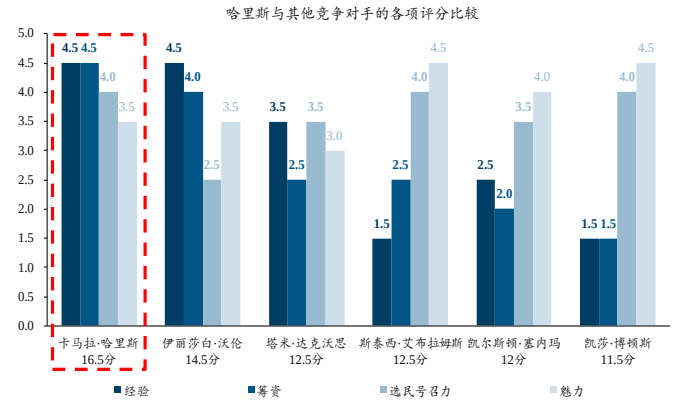
事件：8 月 11 日，美国民主党总统竞选人、前副总统拜登宣布，提名非裔女参议员卡马拉·哈里斯作为大选的竞选搭档，与特朗普及彭斯展开终极对决。

资料来源：DNC、CNN

点评：

随着拜登宣布提名非裔女参议员哈里斯作为竞选搭档，2020 年美国大选进入冲刺阶段。美国总统竞选人的竞选团队搭建十分重要。以特朗普为例，2016 年大选中，通过邀请彭斯（现任副总统）作为自己的竞选搭档，成功整合共和党内不同的派系力量，为最终胜选奠定基础。2019 年 12 月，特朗普在宣布参加 2020 年大选后，早早确定了彭斯继续作为竞选搭档。与特朗普相比，拜登因为在民主党内初选早期表现不佳，以及美国疫情反复拖累大选流程，一直未公布竞选搭档。确定非裔女参议员哈里斯为竞选搭档，代表着拜登团队已进入到决战状态，全力竞争大选。

图1：拜登正式公布提名前，哈里斯被认为最具竞争力



数据来源：BBC、开源证券研究所

图2：8 月 11 日，哈里斯正式获得拜登的竞选搭档提名

资料来源：CNN

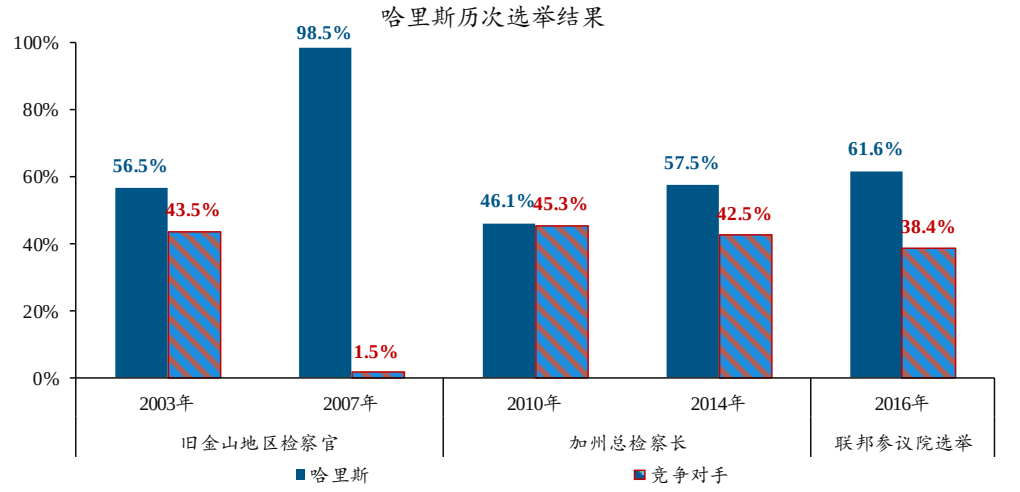
表1：哈里斯获提名后，民主党高层纷纷表示祝贺，特朗普等共和党政要冷嘲热讽

党派	政要	职位	态度
民主党	拜登	前副总统	哈里斯很聪明、强硬、并且非常有经验，她的故事就是美国故事。
	佩洛西	众议院议长	哈里斯是副总统候选人的绝佳人选。
	舒默	参议院少数党领袖	哈里斯是杰出的参议员，并将成为杰出的副总统。
共和党	特朗普	总统	哈里斯是参议院中最令人讨厌的人，虽然她非常努力的竞选，但她一开口说话，民调就开始下跌。
	麦卡锡	众议院少数党领袖	哈里斯完全没有资格担任这一职务，更不用说领导美国了。

资料来源：US Gov、CNN、开源证券研究所

哈里斯出身、形象、气质、经历俱佳，在获得拜登的竞选搭档提名前，已颇具名气。哈里斯从小家境优越，父亲为斯坦福大学的教授，母亲为知名医学专家。父母熏陶下，哈里斯本科阶段进入美国最著名的非裔大学霍华德大学就读，并随后在加州大学洛杉矶分校深造、获得法学博士学位。大学毕业后，哈里斯进入到加州司法系统任职。凭借优质的形象、出众的能力，哈里斯在 2004 年成为加州第一位少数裔女性地方检察长。2010 年，哈里斯成功当选加州总检察长，并在 4 年后轻松连任。凭借在加州的优异表现，哈里斯 2016 年轻松赢得参议员选举，登上全国的政治舞台。

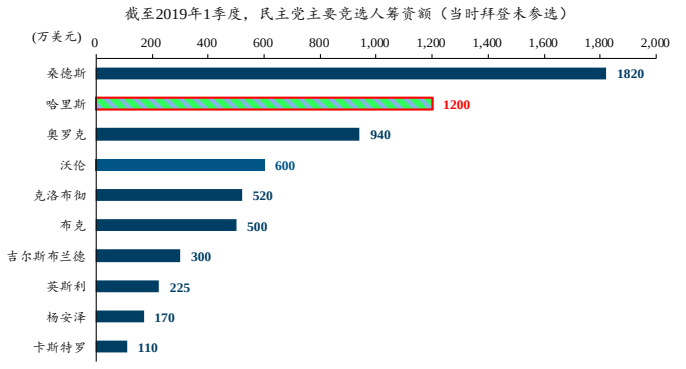
图3：从加州地方检察官到国会参议员，哈里斯政治仕途平云直上



数据来源：FEC、开源证券研究所

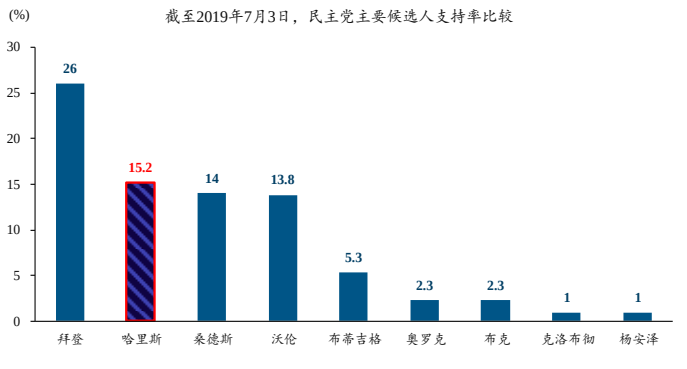
哈里斯曾在 2019 年 1 月宣布参加 2020 年总统大选，并一度在民主党内保持领先。政治仕途上顺风顺水的哈里斯，在 2019 年 1 月决定更进一步，竞争新一届美国总统宝座。宣布参加总统大选后，哈里斯在 2019 年 1 季度累计获得 1200 万美元的竞选资金，民主党内高居第 2 位。民调支持率方面，哈里斯也一度超过了桑德斯、沃伦等资深政客，仅仅落后于拜登。

图4：截至 2019 年 1 季度，哈里斯竞选资金为党内第二



数据来源：Opensecrets、开源证券研究所

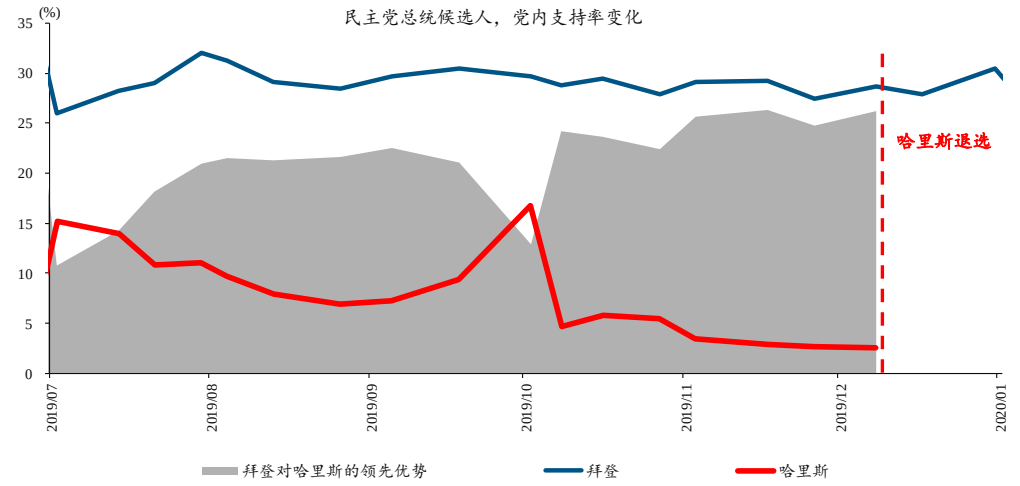
图5：截至 2019 年 7 月，哈里斯的支持率仅落后拜登



数据来源：Wikipedia、开源证券研究所

2019 年 12 月，面对自身选情后继乏力、民调支持率不断下滑，以及拜登领先优势持续加大，哈里斯选择退出总统竞争，并公开为拜登背书。虽然早早宣布参加大选，但党内竞选经验的不足，以及政策主张未能及时“成型”，哈里斯的选情“高开低走”。面对自身的支持率不断下滑，以及与拜登差距越拉越大，哈里斯在 2019 年 12 月宣布退出大选。正式退选后，同为民主党建制派的哈里斯，公开为拜登背书，号召支持自己的选民投票支持拜登。

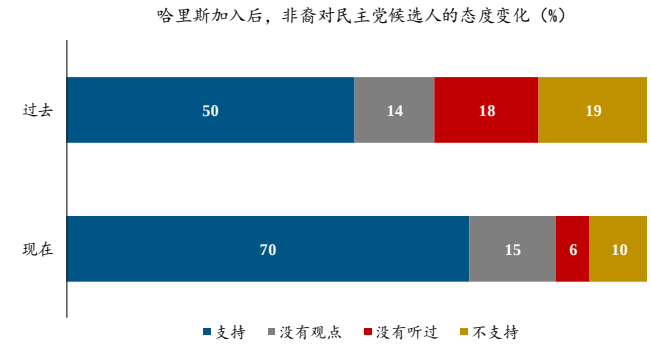
图6：2019 年 12 月，哈里斯选择退出总统大选，并公开为拜登背书。



数据来源：RealClearPolitics、开源证券研究所

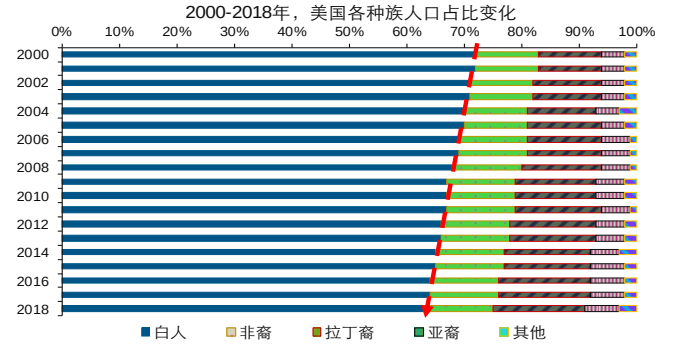
作为少数族裔的代表，哈里斯将有助于拜登吸引更多少数族裔选票，为后者的胜选增加筹码。近年来，随着人口占比不断提升，非裔、拉丁裔等少数族裔群体对美国政治局势走势的影响越来越大。典型的如 2016 年大选，民主党总统竞选人希拉里输给特朗普，与少数族裔群体（主要支持民主党）投票率大幅下滑紧密相关。随着被提名为竞选搭档、成为美国总统大选选票上的第一位非裔女性，哈里斯的参选，无疑十分有利于拜登吸引更多少数族裔的支持。最新的民调显示，在哈里斯获得拜登提名后，非裔群体中明确表示支持民主党的民众占比大幅上升。

图7：哈里斯加入后，民主党候选人获得更多非裔认可



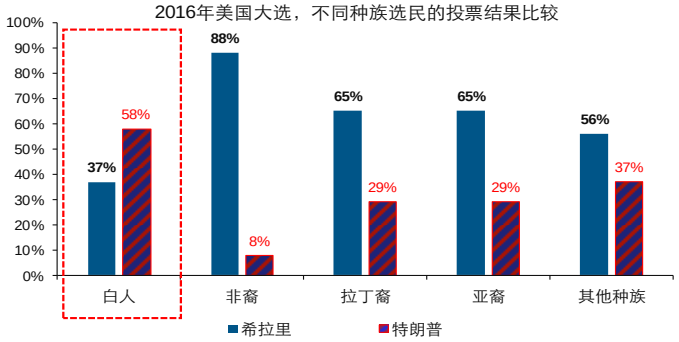
数据来源：Politico、开源证券研究所

图8：2000 年至 2018 年，美国少数族裔占比不断提升



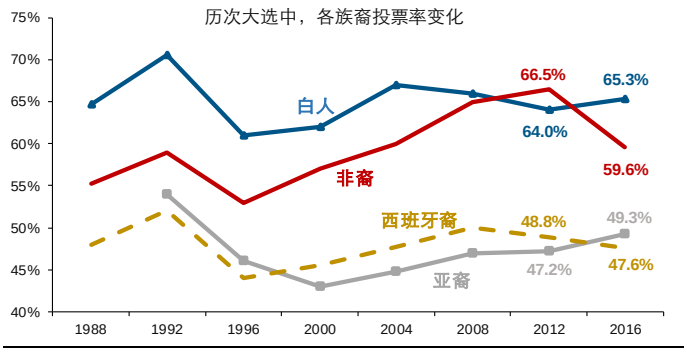
数据来源：Wikipedia、开源证券研究所

图9：2016 年，特朗普仅在白人群体中获得高支持率



数据来源：CNN、开源证券研究所

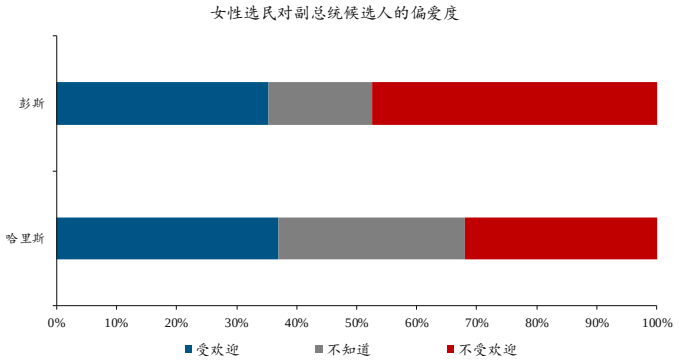
图10：2016 年非裔等投票率下滑，是希拉里败因之一



数据来源：Pew Research Center、开源证券研究所

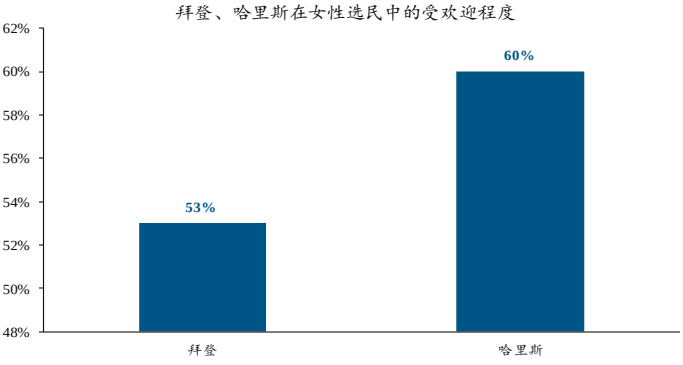
哈里斯的女性身份，将帮助拜登扭转在女性选民中的不利形象，赢得更多女性选民的支持。美国的选举经验显示，女性竞选人往往能吸引到更多女性选民的支持。如 2016 年大选，虽然白人群体主要支持特朗普，但希拉里在白人女性中的支持率依然远超白人男性。对于拜登而言，哈里斯的女性身份，将有助于他修复此前因“桃色新闻”而在女性选民中受损的形象，赢得更多女性选民的青睐。最新民调也显示，哈里斯获得提名后，美国女性选民对她的偏好超过了特朗普的竞选搭档彭斯。

图11：美国女性选民对哈里斯的喜好超过彭斯



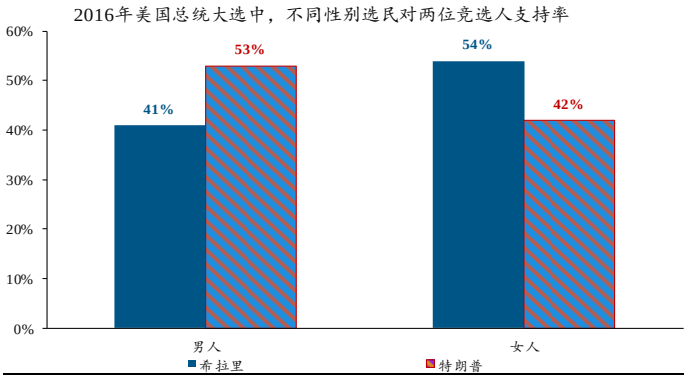
数据来源：Pew Research Center、开源证券研究所

图12：哈里斯将帮助拜登赢得更多女性选民的青睐



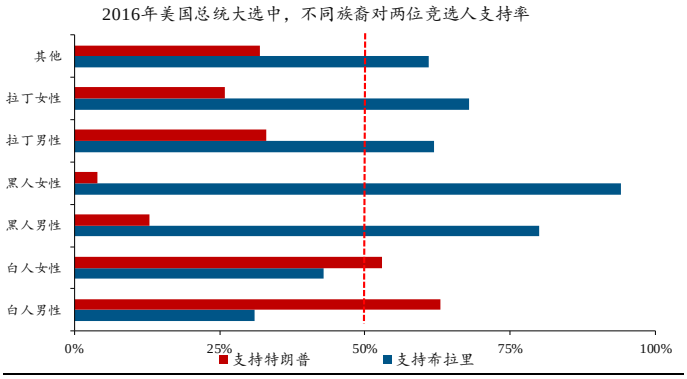
数据来源：Ipsos、开源证券研究所

图13：2016 年大选，希拉里获得了大量女性选民的支持



数据来源：CNN、开源证券研究所

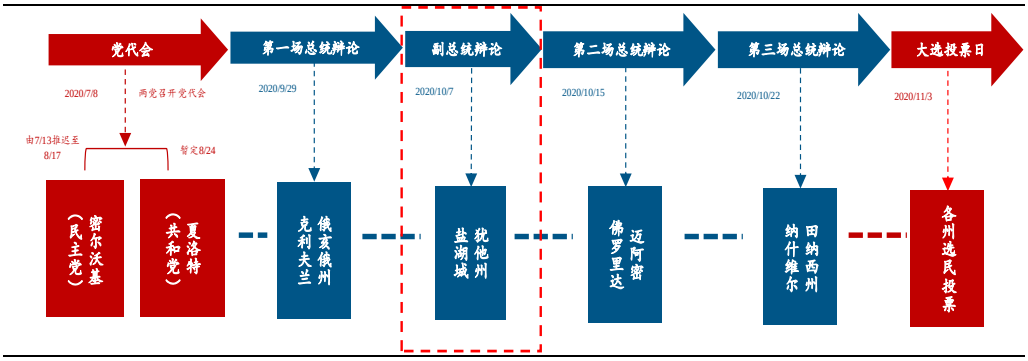
图14：白人选民中，希拉里获得的女性选民支持超男性



数据来源：CNN、开源证券研究所

哈里斯出众的辩才，也将有效地弥补拜登语言表达能力的相对不足，并可能在副总统辩论赛上对彭斯形成压制。经过在司法体系内的多年锤炼，哈里斯练就了出色的思辨口才。以 2018 年的美国最高法院大法官候选人卡瓦诺的提名听证会为例，哈里斯巧妙、尖锐的质询，让卷入性侵风波的卡瓦诺难以辩驳，获得了民众的广泛好评。考虑到拜登的语言表达、逻辑思辨能力较特朗普存在较大差距，哈里斯的加入，将为拜登提供较大帮助。不仅如此，在大选前的副总统辩论赛上，哈里斯还可能对口才一般的彭斯形成压制，为拜登的竞选添彩。

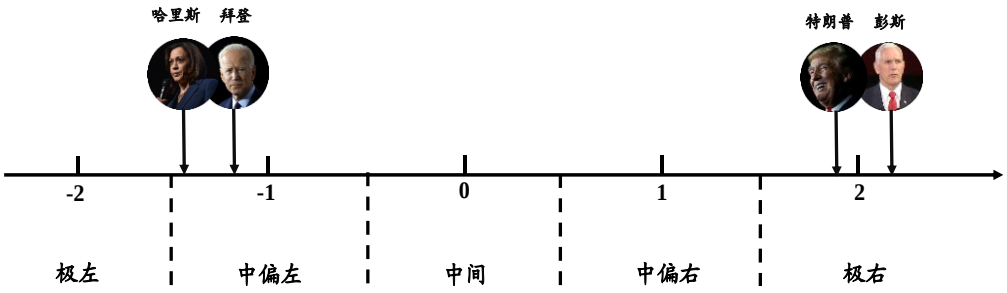
图15：10 月 7 日，哈里斯与彭斯将于盐湖城进行副总统辩论赛



资料来源：Ballotpedia、开源证券研究所

无论 2020 年是否胜选，作为民主党少壮派的代表人物，哈里斯已获得足够的曝光度，为参加下一届总统大选打下良好基础。拜登以 78 岁的高龄参加大选，凸显了民主党内近 10 年来“青黄不接”的尴尬境地。拜登将党内少壮派代表、年仅 55 岁的哈里斯选为竞选搭档，不仅有助于提升自身选情，同时也让哈里斯获得足够的曝光度，为民主党参加下一届总统大选创造更多可能。值得注意的是，哈里斯的意识形态比拜登更左，在加税、全民医保、减免学费等政策主张上更加激进。

图16：意识形态上，哈里斯比拜登更左，加税、全民医保等政策主张上更加激进



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_3148