

2020年08月02日

## 特朗普能干预美国大选进程吗？

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

徐骥（分析师）

xuji@kysec.cn

证书编号：S0790520070008

● **特朗普无权推迟大选，但可通过多种方式影响大选进程、拖后结果公布时间等**展望美国 2020 年大选，将有大选投票日、选举诉讼截止日、选举人团投票日，及新旧总统交接日等重要时点。正常情况下，美国将在 11 月 3 日举行大选。若对部分州选举结果存疑，竞选人可在 12 月 8 日前上诉、申请重新计票。12 月 14 日，选举人团将投票、正式确定总统；2021 年 1 月 20 日，前任总统结束任期。根据美国宪法规定，特朗普无权推迟大选，且必须在新旧总统交接日正式卸任。选情持续低迷下，特朗普在 7 月 30 日公开呼吁推迟大选。但根据宪法规定，调整大选流程必须经国会修改选举法完成，总统无这一权力。同时，美国宪法第 20 修正案指出，无论是否选出新任总统，前任总统必须在 2021 年 1 月 20 日卸任。虽然无权推迟大选，但若选情持续落后，特朗普可借助党派力量让部分州采取更有利于他的投票方式等。美国大选投票中，各州的投票方式、投票站点设置等，均由州政府决定。为了增加连任筹码，特朗普可以借助党派力量让部分州采取他偏好的投票方式，并通过控制投票站点设置等、加大支持拜登的选民的投票难度。若部分州选举结果不利，特朗普向法院上诉、申请重新计票，拖后结果公布时间。回顾 2000 年美国大选，因对佛罗里达州大选结果存疑，民主党竞选人戈尔向多级法院上诉、申请重新计票。虽然戈尔的申请最终被驳回，但大选结果公布时间因此延后近 40 天。特朗普若对部分州选举结果不满，也可上诉、申请重新计票。特朗普可以在输掉选举、且立法机构由共和党主导的州，通过各种借口拖延选举人票的确认，使这些州选举结果失效。美国 11 月 3 日选出的选举人票，需各州立法机构程序确认。同时，12 月 14 日选举人团投票，必须由各州已确认的选举人投票完成。这一规则下，特朗普若输掉部分关键州选举，且这些州立法机构由共和党主导，则可以通过各种借口拖延这些州的选举人确认，使选举人票失效。若无一总统竞选人获得多数选举人票，将由美国国会众议院代表各州选出总统。部分州的选举人票失效（未及时确认），或选举人“跑票”（未按约定支持党内竞选人），都可能导致没有总统竞选人获得超过一半的选举人票。若出现这一情景，根据美国宪法规定，将由众议院选出总统。其中，众议院将赋予美国各州一张“选票”，经各州的国会众议员投票后，得票数过半（26 票）的竞选人将当选总统。极端情形下，若特朗普制造了巨大危机等、导致国会推迟大选，美国新一届总统可能无法在 2021 年 1 月 20 日之前就任，届时将由参议院的临时议长担任临时总统。极端情形下，特朗普可通过发动战争等制造巨大危机，迫使国会推迟大选投票。受此影响，新一届美国总统及国会均可能无法在特朗普卸任前就位。根据《总统继任法》规定，由于众议院缺位，参议院的临时议长将担任临时总统。

● **风险提示：**美国疫情持续大幅恶化，引发政府实施二次防疫封锁措施。

### 相关研究报告

《投资策略专题-周期轮动：花相似，人不同》-2020.7.31

《投资策略专题-开源金股，8月推荐》-2020.7.30

《投资策略专题-“北上”暗涌：谁主沉浮——重构的博弈之一》-2020.7.28

## 目 录

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| 1、 特朗普能干预美国大选进程吗？ .....                             | 4  |
| 2、 大类资产回溯：主要股市涨跌分化，美元下跌，黄金上涨.....                   | 10 |
| 3、 重点关注：美国 7 月非农就业数据 .....                          | 12 |
| 4、 数据跟踪：美国 2 季度 GDP 创 1940 年代以来最大降幅.....            | 12 |
| 4.1、 美国数据 .....                                     | 12 |
| 4.1.1、 7 月密歇根大学消费者信心指数如期回落，2 季度 GDP 年化季环比大幅下滑 ..... | 12 |
| 4.1.2、 当周 EIA 原油库存意外大减，初请失业金人数差于预期 .....            | 13 |
| 4.2、 欧洲数据 .....                                     | 13 |
| 4.2.1、 欧元区 7 月 CPI 同比继续回升、德国 7 月 CPI 同比意外下降 .....   | 13 |
| 4.2.2、 欧元区 6 月失业率继续上涨、7 月消费者信心指数符合预期 .....          | 13 |
| 5、 风险提示 .....                                       | 14 |

## 图表目录

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| 图 1： 疫情反弹及经济修复放缓下，特朗普支持率大跌.....                  | 4  |
| 图 2： 越来越多的民众认为特朗普将输掉大选 .....                     | 4  |
| 图 3： 美国 2020 年总统大选时间表 .....                      | 4  |
| 图 4： 美国宪法规定，调整大选日程必须经国会投票通过修改选举法完成.....          | 5  |
| 图 5： 对部分州选举结果存疑时，特朗普可上诉、申请重新计票.....              | 6  |
| 图 6： 2020 年美国大选，选举人票分布 .....                     | 7  |
| 图 7： 历史上，美国曾出现竞选人获得选举人票不足一半.....                 | 7  |
| 图 8： 竞选人获选举人票不足一半时，众议院决定大选.....                  | 7  |
| 图 9： 2000 年大选投票结束后，因结果迟迟未公布，美国资本市场波动率明显抬升 .....  | 8  |
| 图 10： 2000 年大选投票结束后，因结果迟迟未公布，美国资本市场波动率明显抬升 ..... | 9  |
| 图 11： 美元指数下跌，欧元、英镑兑美元上涨.....                     | 10 |
| 图 12： 7 月以来，美元指数持续下跌 .....                       | 10 |
| 图 13： 全球主要国家 10Y 国债收益率表现分化.....                  | 10 |
| 图 14： 10Y 美债、德债收益率震荡下行 .....                     | 10 |
| 图 15： 全球主要股指涨跌分化 .....                           | 11 |
| 图 16： 纳斯达克指数、恒生指数涨跌分化 .....                      | 11 |
| 图 17： WTI、Brent 原油价格双双下跌.....                    | 11 |
| 图 18： COMEX 黄金价格涨破 1970 美元/盎司 .....              | 11 |
| 图 19： 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数回落 .....                 | 12 |
| 图 20： 美国 2 季度 GDP 增速大幅下滑 .....                   | 12 |
| 图 21： 美国 EIA 原油库存意外大减.....                       | 13 |
| 图 22： 美国当周初请失业金人数差于预期 .....                      | 13 |
| 图 23： 欧元区 7 月 CPI 继续回升 .....                     | 13 |
| 图 24： 德国 7 月 CPI 大幅下降 .....                      | 13 |
| 图 25： 欧元区 6 月失业率继续反弹 .....                       | 14 |
| 图 26： 欧元区 7 月消费者信心指数小幅下滑 .....                   | 14 |
| 表 1： 特朗普呼吁推迟大选投票后，美国两党议员纷纷表示反对.....              | 5  |

---

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 表 2: 2000 年以来, 美国大选中邮寄选票数占总选票数的比例不断提升 ..... | 6  |
| 表 3: 6 月以来, 特朗普政府频频对外挑起摩擦 .....             | 8  |
| 表 4: 海外重点数据发布日期情况 .....                     | 12 |

## 1、特朗普能干预美国大选进程吗？

事件：7月30日，美国总统特朗普在社交平台发文，呼吁推迟2020年美国大选，以确保大选准确、公平。

数据来源：Twitter

点评：

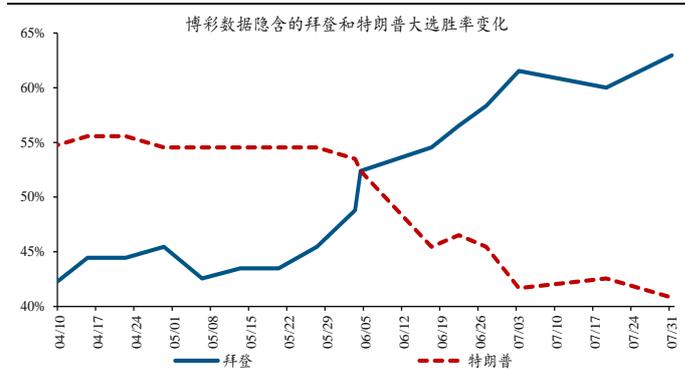
随着支持率持续、大幅回落，特朗普开始公开呼吁推迟美国2020年总统大选投票。4月以来，受美国疫情持续扩散以及非裔男子死亡事件激化种族矛盾等影响，特朗普支持率持续、大幅回落。民调数据显示，美国民众对特朗普工作的认可度由前期的高点46%大幅下滑至40%左右的低位。美国著名博彩网站OddsShark开出的总统大选赔率隐含的胜率数据表明，特朗普的获胜概率自6月起降至拜登以下，并持续下降。连任前景越发堪忧下，特朗普在7月30日公开呼吁推迟美国2020年总统大选投票。

图1：疫情反弹及经济修复放缓下，特朗普支持率大跌



数据来源：FiveThirtyEight、开源证券研究所

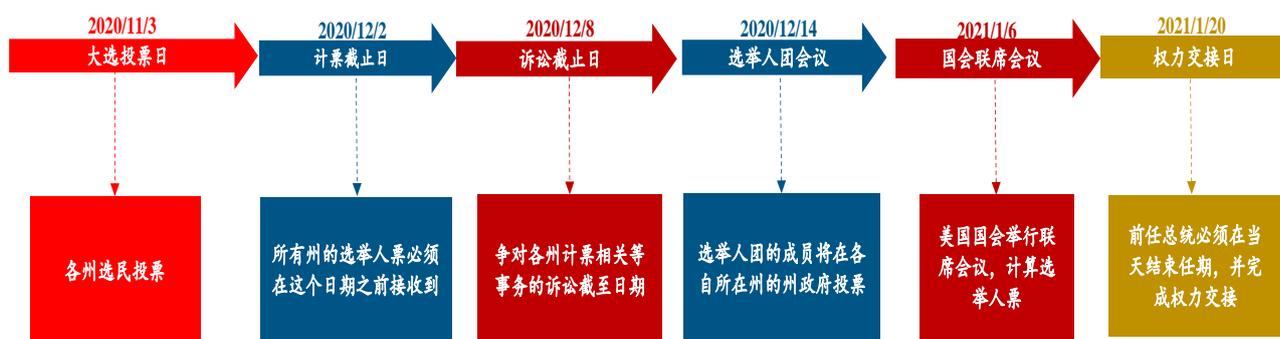
图2：越来越多的民众认为特朗普将输掉大选



数据来源：OddsShark、开源证券研究所

展望美国大选时间表，将有大选投票日、选举诉讼截止日、选举人团投票日，以及新旧总统交接日等多个重要时点。正常情况下，美国2020年总统大选将于11月3日举行投票。在完成投票后，总统竞选人若对美国部分州的计票等相关事务不满，可以选择在12月8日前向联邦法院上诉，申请重新计票。12月14日，美国选举人团的成员（由之前11月3日的选举选出）将在各自所在的州政府进行投票，正式确认总统人选。2021年1月20日，前任总统将结束任期并完成权力交接。

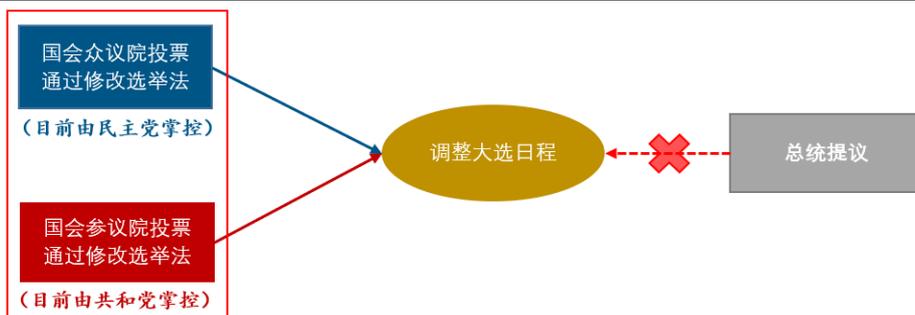
图3：美国2020年总统大选时间表



数据来源：Wikipedia、开源证券研究所

根据美国宪法规定，特朗普无权调整大选投票日，并且必须在新旧总统交接日正式卸任。虽然特朗普呼吁推迟大选投票，但美国宪法规定，调整大选投票日必须经国会修改选举法完成，总统并无这一权力。历史上美国从未推迟过大选，无论是二战还是南北战争时期大选都照常举行。特朗普发表推迟大选的言论后，美国国会两党议员纷纷对此表示反对。与此同时，根据美国宪法第 20 修正案“正副总统的任期应于原定任期届满之年的 1 月 20 日终止”条款，无论大选是否选举出了新总统，特朗普都必须在 2021 年 1 月 20 日卸任。

图4：美国宪法规定，调整大选日程必须经国会投票通过修改选举法完成



资料来源：US Congress、开源证券研究所

表1：特朗普呼吁推迟大选投票后，美国两党议员纷纷表示反对

| 国会议员党派 | 议员              | 对特朗普推迟大选言论的看法                                                   |
|--------|-----------------|-----------------------------------------------------------------|
| 共和党    | 参议院领袖<br>麦康奈尔   | 美国总统大选从未有过推迟，在这个国家的历史上，从未因战争、萧条和内战让我们未能按时举行联邦选举。我们会找到方法让选举按时进行。 |
|        | 众议院少数党领袖<br>麦卡锡 | 历史上，我们从没有过推迟选举，应坚持按计划选举。                                        |
|        | 众议员约翰逊          | 更改选举日期将严重损害选举的合法性。                                              |
|        | 众议员金辛格          | 选举日期应由国会决定，反对任何推迟大选的尝试。                                         |
| 民主党    | 众议院议长<br>佩洛西    | 唯有国会有权以投票改变选举日期。                                                |

资料来源：CNN、开源证券研究所

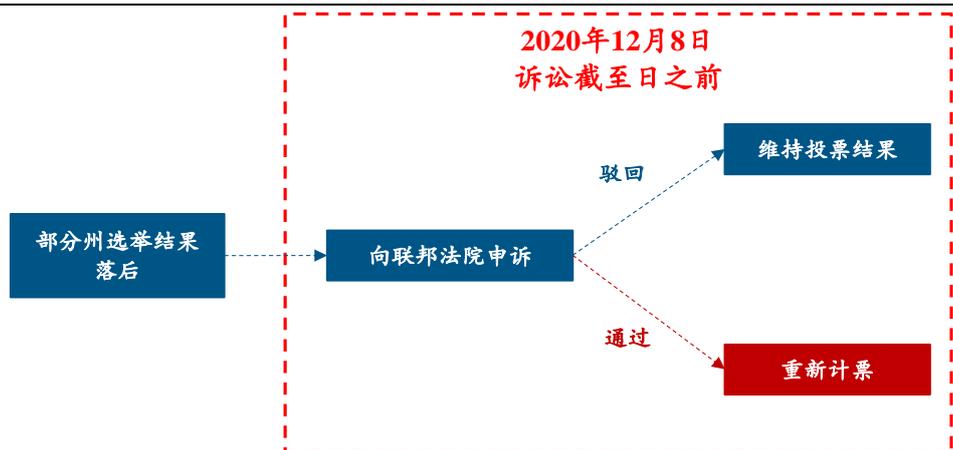
虽然没有调整选举日的权力，但若选情持续落后，特朗普可借助党派力量让部分州采取更有利于他的投票方式等，以增加连任筹码。美国大选投票时，各州的投票方式、投票站点设置等，均由州政府决定。若选情持续落后，特朗普为了增加连任筹码，可以借助党派力量“影响”部分州的投票。例如，特朗普若更偏好现场投票，可以让共和党在影响力大的州加大宣传、鼓励州内选民尽量在现场投票。同时，特朗普可以请求部分州的共和党政治人物帮助，通过控制投票站点设置等，尽可能加大反对特朗普的群体（如主要支持民主党的少数族裔）的投票难度。

**表2: 2000年以来, 美国大选中邮寄选票数占总选票数的比例不断提升**

| 总统大选年 | 邮寄选票数/总选票数 |
|-------|------------|
| 2016  | 37%        |
| 2012  | 32%        |
| 2008  | 31%        |
| 2004  | 22%        |
| 2000  | 16%        |

资料来源: CNN、开源证券研究所

若部分州大选投票结果不利, 特朗普可在12月8日前, 向联邦法院上诉、申请重新计票。回溯历史, 2000年美国大选中, 因对佛罗里达州4个县的大选结果存疑, 民主党总统竞选人戈尔向佛罗里达州法院上诉、申请重新计票。虽然在经历州法院、州最高法院以及美国最高法院的多轮“上诉、审查”后, 戈尔的申请最终被驳回, 但美国大选结果的公布时间因此延后了近40天。作为特朗普而言, 若对部分州投票结果不满, 也可向法院上诉、申请重新计票。考虑到美国最高法院中保守派(偏向支持共和党)大法官人数超过自由派, 特朗普的申请被法院接受通过的概率较大。

**图5: 对部分州选举结果存疑时, 特朗普可上诉、申请重新计票**


资料来源: 开源证券研究所

特朗普可以在输掉选举、且立法机构由共和党主导的州, 通过各种借口拖延选举人确认, 使这些州的选举结果“失效”。美国11月3日大选选出的选举人(票), 需要各州立法机构程序确认。同时, 美国12月14日选举人团投票, 是由各州已确认的选举人投票完成, 未完成程序确认的选举人将不被允许投票。这一规则下, 若特朗普在11月3日输掉部分州、尤其是关键摇摆州的选举, 且这些州的立法机构由共和党主导, 那么特朗普可以通过各种借口(如普选票遗失或存在舞弊等)拖延这些州的选举人确认, 使这些州的选举人票“失效”。

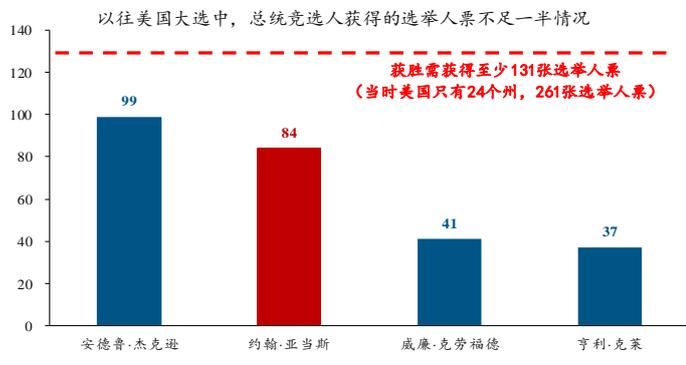
图6: 2020 年美国大选, 选举人票分布



资料来源: Wikipedia

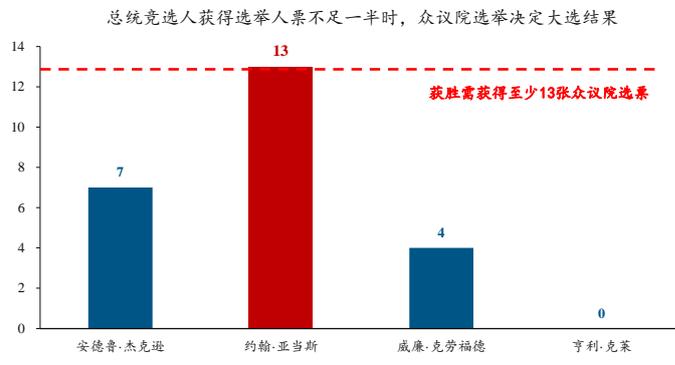
若无一总统竞选人获得多数选举人票, 将由美国国会众议院代表各州选出总统。美国大选中, 部分州的选举人票“失效”(未及时确认), 或选举人“跑票”(未按约定支持党内竞选人), 都可能导致没有总统竞选人获得超过一半的选举人票。这一背景下, 根据美国宪法规定, 将由美国国会众议院选出总统。具体来看, 众议院将赋予美国各州一张“选票”(50 个州共 50 张选票), 得票数过半(26 票)的竞选人将当选新任总统。其中, 各州的“选票”归属, 将由各州的国会众议员投票决出。

图7: 历史上, 美国曾出现竞选人获得选举人票不足一半



数据来源: Wikipedia、开源证券研究所

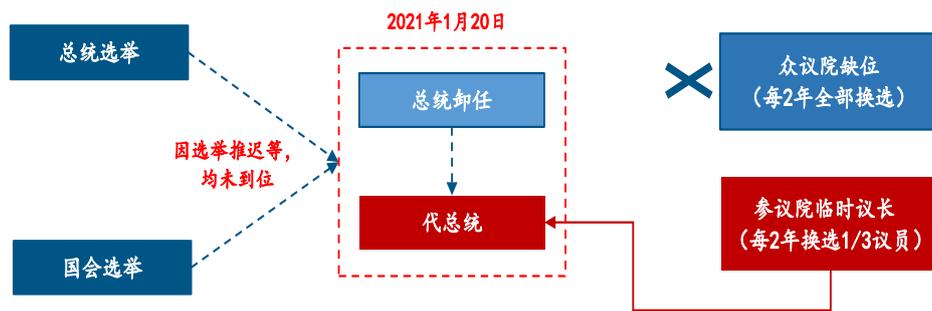
图8: 竞选人获选举人票不足一半时, 众议院决定大选



数据来源: Wikipedia、开源证券研究所

极端情形下, 若特朗普通过制造巨大危机等迫使国会推迟大选, 美国新一届总统可能无法在 2021 年 1 月 20 日之前就位, 届时将由参议院的临时议长担任临时总统。极端情形下, 特朗普可以通过发动战争等制造巨大危机, 推动美国国会推迟大选投票。这一背景下, 新一届美国总统及国会(国会也在大选日换选投票)均可能无法在特朗普卸任前(2021 年 1 月 20 日)就位。根据《总统继任法》的规定, 由于国会众议院缺位, 参议院的临时议长将担任临时总统。从美国参议院的两党议员分布情况来看, 资深民主党参议员帕特里克·莱希很可能成为这一人选。

图9: 2000年大选投票结束后, 因结果迟迟未公布, 美国资本市场波动率明显抬升



资料来源: 开源证券研究所

特朗普在选情落后、可能拖延选举流程的同时, 为了增加曝光度、吸引更多选民支持, 易更加频繁地对外挑起摩擦。历史经验显示, 通过对外挑起摩擦等转移国内矛盾, 是美国谋求连任的总统在选情落后时常用的竞选方法。6月以来, 以特朗普为首的美国政府已经开始对欧盟、伊朗等多个经济体挑起摩擦。随着大选日益临近, 特朗普为了激发选民的民族情绪、吸引更多支持, 可能更加频繁地对外挑起摩擦。(详细分析, 请参考报告《历史上选情不利时, 美国在任总统做过什么?》)

表3: 6月以来, 特朗普政府频频对外挑起摩擦

| 时间    | 美国对外挑起的摩擦                                                                          |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 7月10日 | 美国贸易代表办公室再次宣布, 将自2021年1月6号起, 对法国13亿美元产品加征25%的关税。                                   |
| 6月23日 | 美国贸易代表办公室威胁要对价值31亿美元的商品征收关税, 包括英国的啤酒、威士忌和饼干, 西班牙的橄榄、法国的蛋糕和德国的卡车也都面临被征收高达100%关税的风险。 |
| 6月18日 | 美国财长努钦已致函法国、英国、意大利、西班牙四国财长, 宣布美国将暂停在经济合作与发展组织框架下的“数字税”相关谈判。                        |
| 6月2日  | 美国贸易代表办公室宣布, 美方开始对欧盟、英国等10个贸易伙伴已执行或正在考虑的数字服务税发起“301调查”。                            |
| 7月24日 | 美国中央司令部新闻处承认美空军F-15战斗机按照国际规范在1公里外对伊朗客机进行了伴飞。                                       |
| 7月15日 | 美国国务卿蓬佩奥表示美国将继续对伊朗极限施压。                                                            |
| 7月8日  | 美国国务卿蓬佩奥表示联合国必须延长对伊朗的武器禁运令, 以避免该地区的进一步冲突。                                          |
| 6月25日 | 美国对伊朗的新一轮制裁目标为8家公司, 包括钢铁和其他的金属公司。                                                  |

资料来源: CNN、US Gov、彭博社、开源证券研究所

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\\_3427](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3427)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn