

# 宏观定期

## 再度聚焦美国大选与中美关系——美国大选跟踪第3期

### 核心结论:

#### 1、特朗普支持率落后幅度扩大，当前民调显示已无胜选可能。

RCP民调显示，截至7月26日，特朗普支持率在全国范围内落后拜登9.3个百分点（5月时仅落后5个百分点左右）；在摇摆州平均落后拜登6.2个百分点（5月时仅落后不到4个百分点）。根据270towin计算，若最终投票结果与当前民调一致，即便拿下所有摇摆州，特朗普也仅能获得260张选举人票，无法达到胜选所需的270票。除此之外，福克斯新闻（亲共和党）的民调显示，选民最关心的话题中，新冠疫情、经济与就业、种族问题位列前三，目前特朗普在经济方面的支持度也已落后于拜登，而此前这一直是特朗普的优势项；在疫情应对、种族问题上的支持度更是大幅落后于拜登。

#### 2、特朗普如何挽回败局？以下五点将成为关键。

（1）**疫情&疫苗进展**：当前美国大部分摇摆州的疫情仍处于失控状态，一方面，疫情恶化影响了美国经济重启进程，进而不利于就业恢复；另一方面，特朗普擅长举行线下竞选活动来造势，而疫情导致线下竞选活动无法开展。若后续美国疫情无法快速消退，特朗普仍将处于被动。此外，若疫苗在大选前研制成功，对特朗普将是重大利好。

（2）**更多刺激政策**：疫情期间，虽然美国就业大幅恶化，但由于财政刺激政策的实施，个人收入不降反升；随着救济法案的实施接近尾声，个人收入在5月再次下降，这也是近期特朗普支持率下滑的重要原因。若美国后续能推出更多财政刺激政策来提振居民收入，将有利于改善特朗普选情。

（3）**向外转移矛盾**：根据历史经验，当面临严重的外部冲突时，在任总统的支持率往往会大幅走高，例如“911事件”时期的小布什。由于无力挽回疫情和种族矛盾的影响，特朗普需要向外转移矛盾，例如对中国实施制裁、对伊朗进行军事施压等，甚至不排除特朗普会挑起局部战争。

（4）**总统辩论表现**：大选辩论将对支持率产生较大影响，与特朗普相比，拜登“不善言辞”的特点将导致其在辩论中处在下风。实际上在初选阶段的民主党候选人辩论中，拜登表现就一直不佳，此前的种族事件中拜登也曾多次失言。近期拜登支持率稳步抬升，一定程度上与其曝光度低有关。

（5）**拜登腐败案调查**：乌克兰议员曾在5月20日公布了一份拜登与前乌克兰总统的通话录音，目前该案件仍在调查中。若后续爆出更多决定性证据，对拜登将是致命性打击。

#### 3、大选前中美关系不容乐观，但大选后有望边际趋稳。

疫情期间，美国民众对中国的负面看法加深。Gallup的民调显示，当前美国民众对中国持负面看法的比例达到67%，创历史最高。FTI Consulting在5月的民调显示，40%的美国人不愿购买中国商品，这一比例为美国主要贸易伙伴中最高；78%的美国人认为若产业链从中国回流，愿意承担更高的商品价格；55%的美国人不相信中国会履行第一阶段贸易协议。

鉴于此，对华强硬是两党候选人“政治正确”的选择，因此中美关系在大选前仍趋于紧张，且特朗普为了转移矛盾可能会做出进一步升级的举动。但大选结束之后，无论特朗普连任还是拜登当选，对华强硬的“政治诉求”可能会大幅弱化，恢复经济将成为首要任务，从而中美关系有望边际趋稳。

#### 4、后续重要时点：

- **拜登确定副总统人选**：拜登此前表示将在8月1日前后确定。
- **民主党全代会**：8/17-8/20，将正式确定副总统人选及竞选纲领。
- **总统辩论**：9/29、10/15、10/22三场总统辩论，10/7副总统辩论。
- **大选投票日**：11月3日，通常次日凌晨可确定结果。

**风险提示**：美国大选爆发黑天鹅事件；中美冲突超预期演化。

### 作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 刘新宇

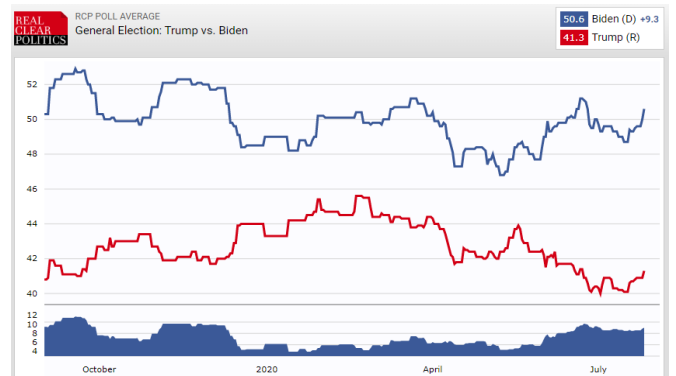
邮箱：liuxinyu@gszq.com

### 相关研究

- 1、《桑德斯退选&疫情，对特朗普影响几何？——美国大选跟踪第2期》2020-4-10
- 2、《“超级星期二”拜登小幅胜出——美国大选跟踪第1期》2020-3-5
- 3、《美国大选对中美贸易摩擦和美股的影响——美国大选系列专题之三》2020-2-26
- 4、《特朗普连任胜算有多大？——美国大选系列专题之二》2020-2-15
- 5、《一文读懂2020年美国大选——美国大选系列专题之一》2020-2-12

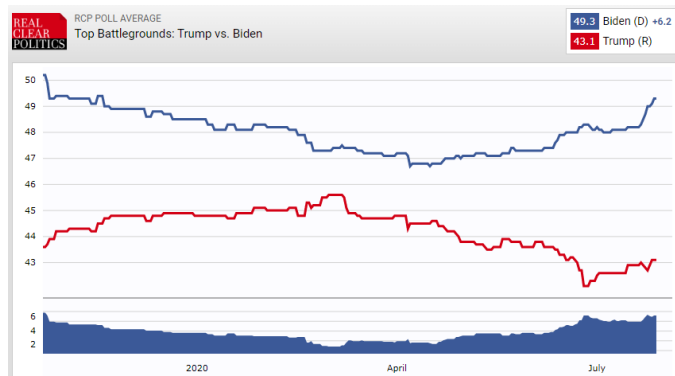


图表1: 特朗普与拜登民调支持率走势 (全国范围平均)



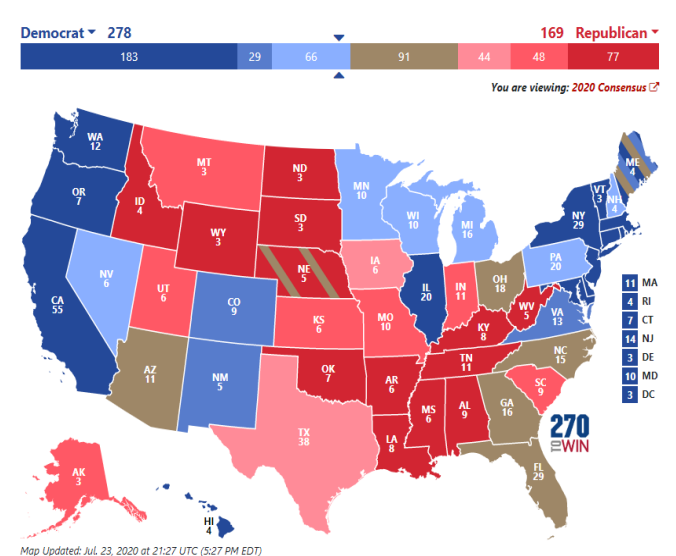
资料来源: RCP, 国盛证券研究所

图表2: 特朗普与拜登民调支持率走势 (摇摆州平均)



资料来源: RCP, 国盛证券研究所

图表3: 当前民调显示特朗普已无胜选可能



资料来源: 270towin, 国盛证券研究所

图表4: 选民最关心的是新冠疫情、经济与就业、种族问题

What do you think is the most important issue facing the country today? [DO NOT READ LIST. RECORD VERBATIM. ACCEPT ONLY ONE ANSWER]

|                                                      | 12-15<br>Jul 20 | 15-17<br>Sep 19 | 14-16<br>Apr 19 |
|------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Coronavirus/COVID                                    | 29%             | NA              | NA              |
| Economy/jobs/unemployment                            | 15              | 7%              | 10%             |
| Race relations/race issues/police                    | 10              | 3               | 5               |
| Donald Trump - negative                              | 6               | 8               | 3               |
| Health care                                          | 5               | 8               | 9               |
| Democrats - negative                                 | 4               | 1               | NA              |
| Political corruption/leadership                      | 4               | 4               | 4               |
| Government spending/budget deficit/debt              | 2               | 2               | 3               |
| Immigration/illegal immigration/border security/wall | 2               | 13              | 21              |
| Moral decline                                        | 2               | 3               | 2               |
| Partisanship/Polarization/Lack of unity/Gridlock     | 2               | 4               | 4               |
| Social Security/Medicare                             | 2               | 3               | 2               |
| Socialism                                            | 2               | 1               | NA              |
| Abortion                                             | 1               | 1               | 1               |
| Climate change/Environment                           | 1               | 5               | 6               |
| Crime                                                | 1               | 1               | 2               |
| Education                                            | 1               | 2               | 4               |
| Guns/gun violence                                    | 1               | 9               | 4               |
| Income inequality/disappearing middle class          | 1               | 4               | 3               |
| Taxes                                                | 1               | 1               | 1               |
| Terrorism/National security/ISIS                     | 1               | 4               | 4               |
| Foreign policy/Middle East/nuclear weapons/war       | *               | 1               | 2               |
| Infrastructure                                       | *               | 1               | *               |
| Opioid addiction/Drugs                               | *               | 2               | 1               |
| Trade policy/Tariffs                                 | *               | 1               | *               |

资料来源: FOX, 国盛证券研究所

图表5: 特朗普在经济方面的支持度也已经落后于拜登

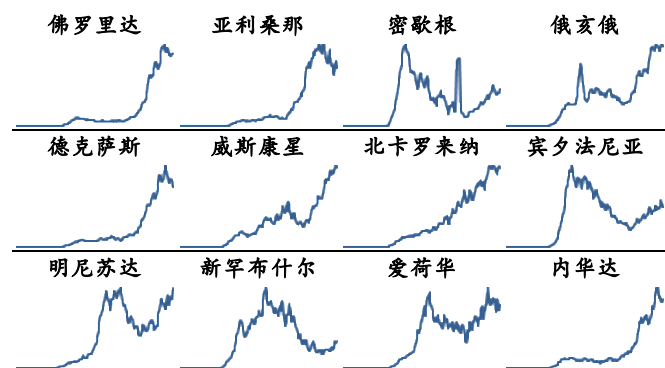
Thinking about the 2020 presidential election again...

20.-22. Regardless of how you might vote, who do you trust to do a better job on each of the following -- Joe Biden or Donald Trump? [RANDOMIZE]

|                | Joe Biden | Donald<br>Trump | (Both) | (Neither) | (Don't<br>know) | Trump<br>Edge |
|----------------|-----------|-----------------|--------|-----------|-----------------|---------------|
| The economy    |           |                 |        |           |                 |               |
| 12-15 Jul 20   | 44%       | 43              | 3      | 4         | 6               | -1            |
| 17-20 May 20   | 42%       | 45              | 3      | 5         | 4               | 3             |
| Coronavirus    |           |                 |        |           |                 |               |
| 12-15 Jul 20   | 51%       | 34              | 2      | 5         | 7               | -17           |
| 17-20 May 20   | 46%       | 37              | 3      | 9         | 5               | -9            |
| Race relations |           |                 |        |           |                 |               |
| 12-15 Jul 20   | 52%       | 31              | 2      | 7         | 7               | -21           |

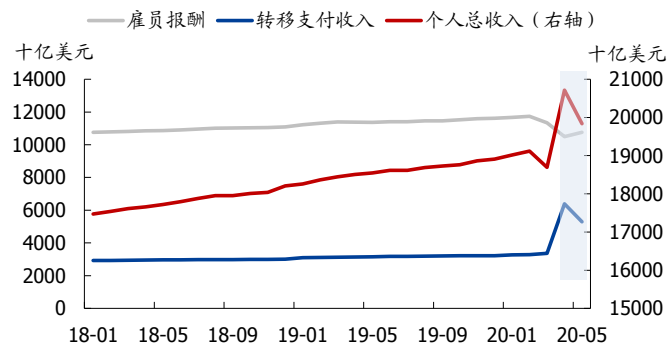
资料来源: FOX, 国盛证券研究所

图表6: 美国关键摇摆州每日新增确诊人数走势



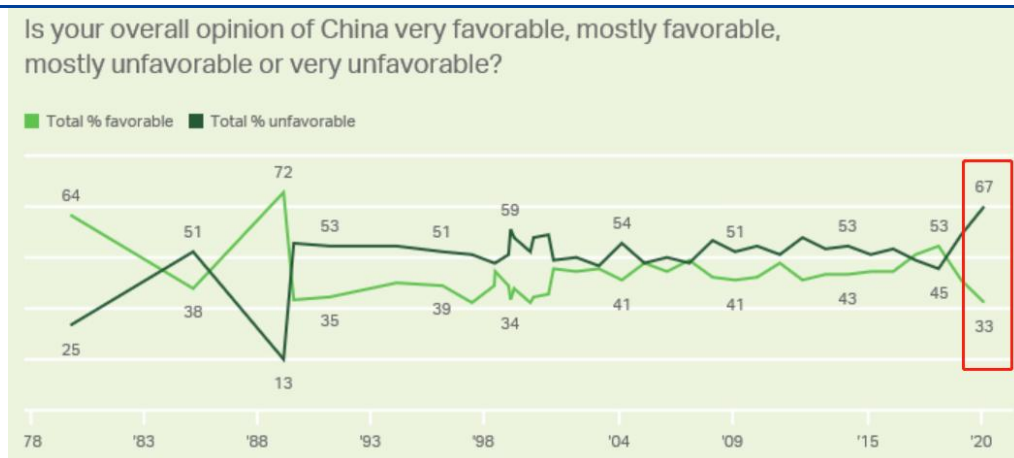
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 美国需要实施更多财政刺激来提振居民收入



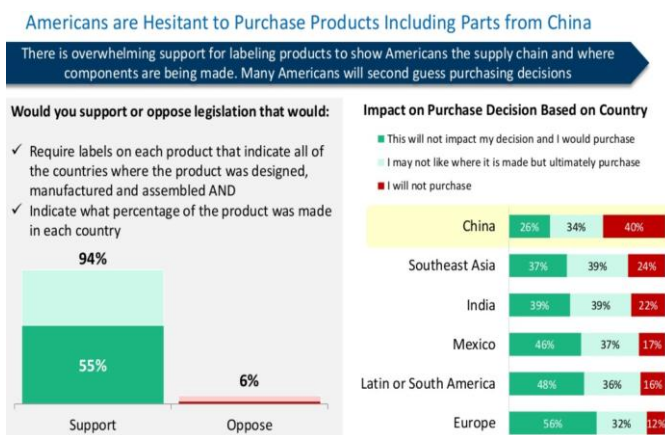
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 数据为折年数, 非人均

图表8: 当前美国民众对中国持负面看法的比例达到历史最高



资料来源: Gallup, 国盛证券研究所

图表9: 当前40%的美国人不愿购买中国商品



资料来源: FTI, 国盛证券研究所

图表10: 当前绝大部分美国人支持停止对中国商品依赖



资料来源: FTI, 国盛证券研究所

## 风险提示

美国大选爆发黑天鹅事件; 中美冲突超预期演化。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

| 投资建议的评级标准                                                                                                                                                 |      | 评级 | 说明                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|-------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间    |
|                                                                                                                                                           |      | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间   |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上        |
|                                                                                                                                                           | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间 |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 10%以上       |

国盛证券研究所

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\\_3650](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3650)

