

2020年07月26日

历史上选情不利时，美国在任总统做过什么？

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

● **选情不利时，美国在任总统易对外挑起摩擦，并控制摩擦影响以服务国内选情**

6月以来，随着疫情反弹及经济修复放缓下支持率大幅回落，特朗普开始频频对外挑起摩擦。美国疫情6月以来大幅反弹，多个州因此暂停复工计划，拖累整体经济修复节奏放缓。受此影响，特朗普支持率大幅下滑，跌至新低。面对国内选情不利局面，特朗普开始频频对外挑起摩擦，包括发出关税及经济制裁威胁等。

以史为鉴，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或执政党在大选年常用的竞选方法。历史经验显示，美国选民对其他国家普遍持怀疑态度。以往大选年中，美国在任总统或执政党面对选情不利局面时，往往会通过对外挑起摩擦，如实施贸易、外交、军事打压或制裁等，转移国内矛盾、扭转选情走势。

选情走弱时，美国曾有多位在任总统在贸易领域，对其他经济或贸易强国实施打压。例如，上世纪60年代后，日本经济腾飞；随着日本出口产品冲击到本土产业，美国国内反日情绪日益高涨。1956年、1984年，时任总统艾森豪威尔、里根均逼迫日本在贸易领域做出重大让步，并凭此吸引到大量支持、双双成功连任。

以“反恐”为由，在经济层面制裁伊朗、叙利亚等宗教国家，也是美国在任总统谋求连任的常用方法。最为典型的是小布什，上任后支持率不断下滑。2004年5月，小布什宣布对参与恐怖主义的叙利亚实施全面经济制裁。小布什的这一举动，成功“挑拨”起美国民众对恐怖主义的恐惧，最终在大选中吸引到大量民众支持。

外交领域，美国多位总统曾以驱逐其他国家外交人员等，激发国内民族情绪。为给连任增添筹码，美国在任总统在怀疑或发现他国有不符合美国利益的行为时，常常会在外交领域“发难”、激发民族情绪。例如，1996年5月，在苏丹拒绝交出涉嫌刺杀埃及总统的嫌犯后，时任美国总统克林顿宣布驱逐苏丹外交官。

美国有多位总统在大选年对其他国家发起过军事行动，但只是发生在冷战时期。举例来看，1956年2月，时任总统艾森豪威尔决定向南越派遣350名军人；1992年5月，时任总统老布什批准北约对波黑实施全面封锁。不过，上述军事行动都有着明显冷战“烙印”。冷战结束后，美国再未出现过大选年对外发起军事行动。

对外挑起各种摩擦的核心目的，是为了服务国内大选舆情；但是，美国总统通常会控制外部摩擦的影响范围，避免对国内经济产生较大扰动、影响大选。美国总统在大选年对他国实施打压，核心目的是激发民族情绪、提高自身支持率。为了避免冲击到国内经济、影响大选，美国总统通常会控制外部摩擦的影响范围。例如，虽然频频挑起贸易摩擦，但核心是逼迫对方减少对美出口、增加对美进口等。

● **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

目 录

1、历史上选情不利时，美国在任总统做过什么？	4
2、大类资产回溯：主要股市涨跌分化，美元下跌，黄金上涨.....	11
3、重点关注：美联储7月FOMC议息会议	13
4、数据跟踪：美国当周初请失业金人数差于预期	13
4.1、美国数据	13
4.1.1、6月成屋销售总数符合预期，新屋销售总数高于预期.....	13
4.1.2、当周EIA原油库存意外大增，初请失业金人数差于预期.....	14
4.2、欧洲数据	14
4.2.1、欧元区、英国制造业PMI初值双双高于预期.....	14
5、风险提示	14

图表目录

图 1：6月以来，以美股为首的风险资产波动加大	4
图 2：6月以来，黄金价格大幅上涨，连创新高	4
图 3：6月中旬以来，美国疫情二次爆发	5
图 4：6月以来，美国领取失业金人数保持高位	5
图 5：疫情反弹及经济修复放缓下，特朗普支持率大跌.....	5
图 6：越来越多的民众认为特朗普将输掉大选	5
图 7：大选年中，美国国会的贸易相关议案往往增加	6
图 8：大选年中，美国国会制裁他国的相关议案往往增加.....	6
图 9：对日本贸易施压后，艾森豪威尔支持率止跌反弹.....	7
图 10：对日本贸易施压后，里根支持率快速抬升	7
图 11：制裁伊朗，帮助里根支持率持续上升.....	7
图 12：制裁叙利亚等，助力小布什翻盘、成功连任	7
图 13：驱逐苏丹外交官，助力克林顿支持率持续上升.....	8
图 14：访问中国、苏联，让尼克松赢得了大量的支持.....	8
图 15：日本受美国“301”调查后，对美出口明显回落.....	9
图 16：德、法等受美“301”调查后，对美出口明显回落.....	9
图 17：美国在任总统连任失败，主要发生在美国经济低迷时期.....	10
图 18：欧元、英镑兑美元上涨，美元指数下跌	11
图 19：7月以来，美元指数持续下跌	11
图 20：全球主要发达国家10Y国债收益率多数下行.....	11
图 21：10Y美债收益率震荡下行	11
图 22：全球主要股指涨跌分化	12
图 23：纳斯达克指数、恒生指数双双下跌	12
图 24：WTI、Brent原油价格双双上涨.....	12
图 25：COMEX黄金价格涨至1900美元/盎司	12
图 26：美国6月成屋销售总数年化大幅反弹	13
图 27：美国6月新屋销售总数年化大幅反弹	13
图 28：美国EIA原油库存意外大增.....	14
图 29：美国当周初请失业金人数差于预期	14

图 30: 欧元区制造业 PMI 继续回升	14
图 31: 英国制造业 PMI 继续回升	14
表 1: 6 月以来, 特朗普政府频频对外挑起摩擦	4
表 2: 1960 年代至 1980 年代, 美国总统在贸易领域多次对日本施压	6
表 3: 美国多位总统曾以“反恐”为由, 在经济层面制裁宗教国家	7
表 4: 以往大选年, 美国在任总统在外交领域动作频频	8
表 5: 美国曾有多位总统在大选年对其他国家发起军事行动	9
表 6: 海外重点数据发布日期情况	13

1、历史上选情不利时，美国在任总统做过什么？

事件：6月以来，特朗普政府频频对外挑起摩擦，引发市场担忧，导致全球风险资产波动加剧。

数据来源：US Gov, CNN

点评：

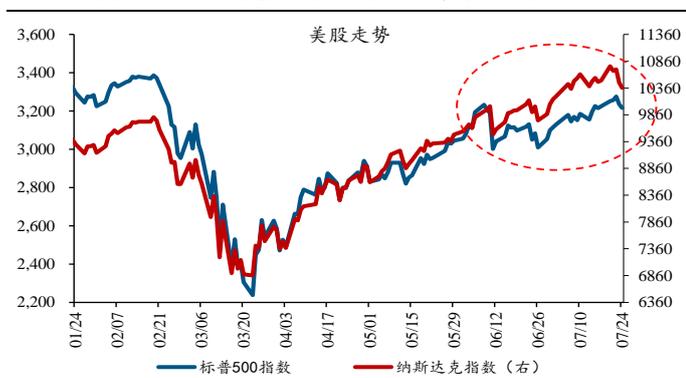
6月以来，特朗普政府频频对外挑起摩擦，引发市场担忧，导致全球风险资产波动加剧。以特朗普为首的美国政府自6月起，频频对欧盟、伊朗等多个经济体挑起摩擦。具体来看，美国政府6月2日、23日，先后威胁对欧盟的数字服务、多种商品加征关税；7月10日，再次宣布将自2021年1月起对法国13亿美元产品加征25%关税。同时，美国也频频施压伊朗，包括对伊朗多家公司实施制裁，以及呼吁联合国延长对伊朗的武器禁运令。特朗普政府的一系列举动，引发了市场广泛担忧。6月以来，全球风险资产波动加剧，黄金则连创新高。

表1：6月以来，特朗普政府频频对外挑起摩擦

时间	美国挑起的摩擦
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。

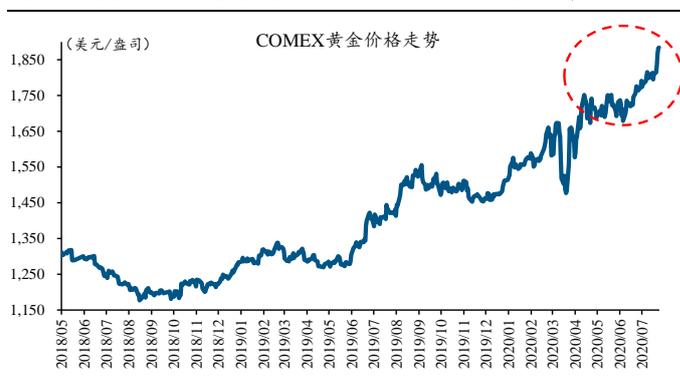
资料来源：CNN、US Gov、彭博社、开源证券研究所

图1：6月以来，以美股为首的风险资产波动加大



数据来源：Wind、开源证券研究所

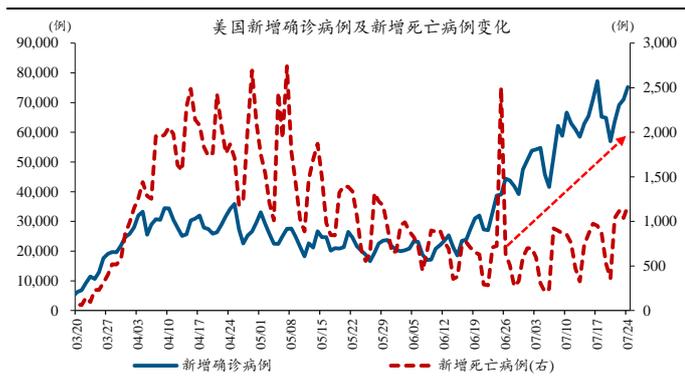
图2：6月以来，黄金价格大幅上涨，连创新高



数据来源：Wind、开源证券研究所

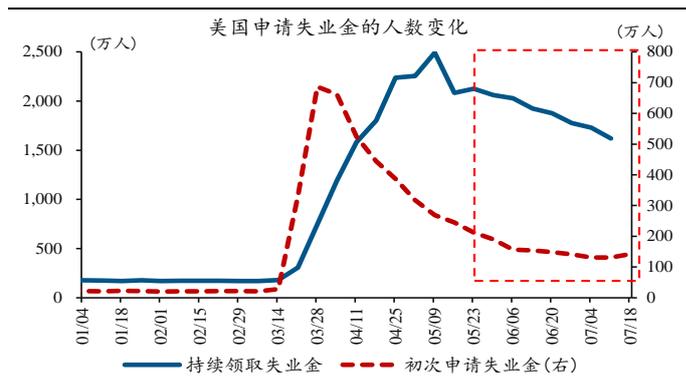
特朗普频频对外挑起摩擦的大背景，是国内疫情形势急剧恶化下，大选支持率出现大幅回落。美国疫情自6月中旬起大幅反弹，多个州因此暂停复工计划或撤回部分复工措施，各类线下经济活动快速降温。受此影响，美国大规模失业潮改善缓慢，持续领取失业金人数一直保持高位。恶化的疫情形势及放缓的经济、就业修复节奏，让美国民众对特朗普的不满情绪激增。民调数据显示，美国民众对特朗普工作的认可度大幅下滑至40%左右的低位。博彩数据隐含的特朗普胜选概率也快速下跌至拜登以下，并持续回落。

图3：6月中旬以来，美国疫情二次爆发



数据来源：Covid Tracking、开源证券研究所

图4：6月以来，美国领取失业金人数保持高位



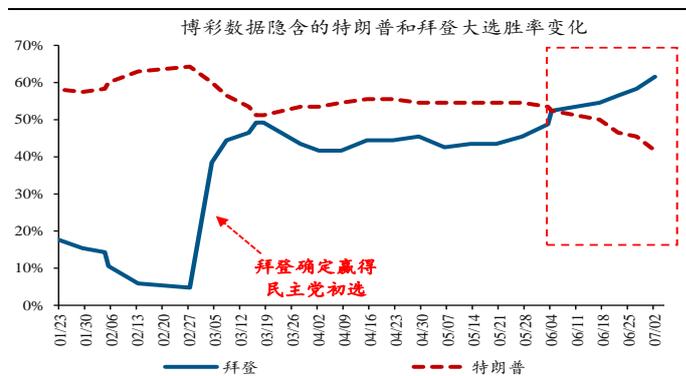
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：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

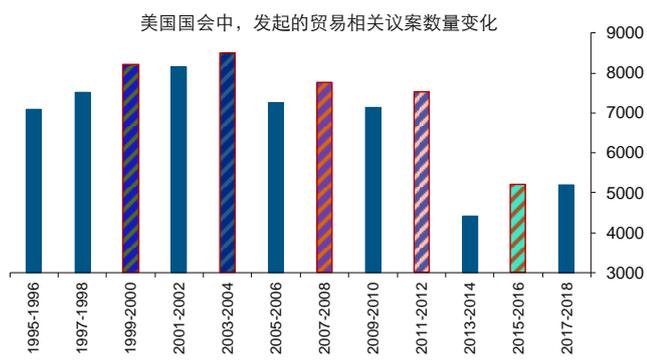
图6：越来越多的民众认为特朗普将输掉大选



数据来源：Oddsshark、开源证券研究所

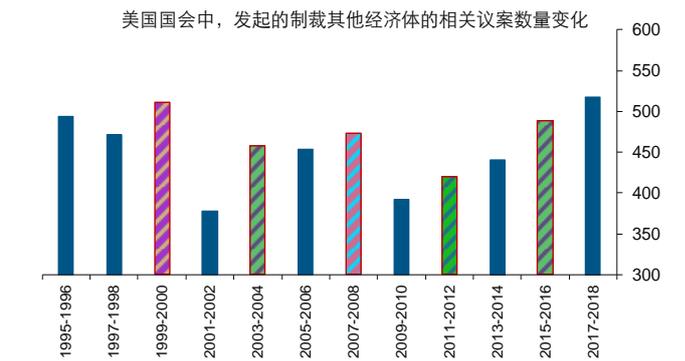
以史为鉴，通过对外挑起摩擦等转移国内矛盾，是美国谋求连任的总统或执政党在大选年常用的竞选方法。美国选民对其他国家普遍持怀疑态度，部分选民更是认为美国一直受全球其他国家“迫害”。这一背景下，以往大选年中，美国在任总统或执政党（总统所属党派）面对选情不利局面时，往往通过对外挑起摩擦等迎合选民偏好、转移国内矛盾。以美国国会披露的议案发起量数据为例，大选年中，由国会议员发起的贸易相关议案，以及制裁其他经济体的议案一般较前后年份明显增加。

图7: 大选年中, 美国国会的贸易相关议案往往增加



数据来源: US Congress、开源证券研究所

图8: 大选年中, 美国国会制裁其他经济体的相关议案往往增加



数据来源: US Congress、开源证券研究所

以往大选年, 选情走弱时, 美国曾有多位总统在贸易领域, 对其他经济或贸易强国实施打压。以 1960 年代至 1980 年代为例, 这一阶段, 日本通过承接产业转移等实现经济腾飞。随着多个产业遭遇到日本产品的冲击, 美国国内“反日”情绪高涨。1956 年, 美国时任总统艾森豪威尔为谋求连任, 强迫日本签署《美日棉纺织品协定》, 要求日本自愿限制出口。1984 年, 志在连任的时任美国总统里根, 也要求日本降低对美国木材和葡萄酒的关税, 并推进金融市场的自由化。在对日本实施贸易打压后, 艾森豪威尔和里根支持率均明显反弹, 并最终双双成功连任。

表2: 1960 年代至 1980 年代, 美国总统在贸易领域多次对日本施压

总统竞选人类型	竞选人	大选年份	月份	对日本贸易领域打压内容
在任总统 (谋求连任)	艾森豪威尔	1956 年	9 月	强迫日本签署《美日棉纺织品协定》, 并要求日本自愿限制出口。
	里根	1984 年	5 月	要求日本降低对美国木材和葡萄酒的关税, 并推进金融市场自由化。
总统竞选人	肯尼迪 (最终胜选)	1960 年	8 月	竞选时承诺, 将为南方各州解决纺织业对日本出口问题。
	尼克松 (最终胜选)	1968 年	8 月	竞选时承诺, 将迫使日本减少钢铁出口并扩大对美国的钢铁进口。
	卡特 (最终胜选)	1976 年	6 月	竞选时承诺将对日本钢铁业启动“301 调查”。
	老布什 (时任副总统, 最终胜选)	1988 年	8 月	美国国会(老布什兼任参议院议长)为限制日本的贸易出口, 通过包含“超级 301 条款”的综合法案。

资料来源: 《战后日本经济史》、开源证券研究所

图9: 对日本贸易施压后, 艾森豪威尔支持率止跌反弹



数据来源: FiveThirtyEight、开源证券研究所

图10: 对日本贸易施压后, 里根支持率快速抬升



数据来源: FiveThirtyEight、开源证券研究所

以“反恐”为由, 在经济层面制裁伊朗、叙利亚等宗教国家, 也是美国在任总统谋求连任的常用方法。除了在贸易领域对经济或贸易强国实施打压外, 美国多位总统曾以“反恐”口号, 对部分宗教国家实施经济制裁, 由此“挑拨”起美国民众对恐怖主义的恐惧、吸引他们投票支持。最为典型的是小布什, 2001 年上任后支持率不断下滑。2004 年 5 月, 小布什宣布对参与恐怖主义的叙利亚公民及实体实施全面经济制裁。小布什的这一举动, 成功吸引了美国民众的关注、支持。随着支持率止跌回升, 小布什最终在同年 11 月的大选中获胜、成功连任。

表3: 美国多位总统曾以“反恐”为由, 在经济层面制裁宗教国家

总统竞选人类型	竞选人	年份	月份	相关制裁措施
总统竞选人	里根	1984 年	2 月	以“反恐”名义对伊朗实施出口管制, 禁止伊朗出口与国家安全相关的商品以及技术资料。
			7 月	限制对伊朗和伊拉克的化学制品出口, 包括 13 种用以制造芥子气及其他致命物质的化学物品。
在任总统 (谋求连任)	克林顿	1996 年	8 月	以反恐名义签署《伊朗石油制裁法》, 制裁所有向伊朗进行石油投资的企业。
			5 月	颁布了一套新的全面经济制裁措施, 针对参与恐怖主义的叙利亚公民及实体。
在任总统 (谋求连任)	小布什	2004 年	5 月	颁布了一套新的全面经济制裁措施, 针对参与恐怖主义的叙利亚公民及实体。
			10 月	签署《白俄罗斯民主法》, 对白俄罗斯总统亚历山大·卢卡申科实施制裁。

资料来源: Wikipedia、开源证券研究所

图11: 制裁伊朗, 帮助里根支持率持续上升



数据来源: FiveThirtyEight、开源证券研究所

图12: 制裁叙利亚等, 助力小布什翻盘、成功连任



数据来源: FiveThirtyEight、开源证券研究所

外交领域，美国多位总统曾以驱逐他国外交人员等，激发国内民族情绪、为连任增添筹码。在怀疑或发现他国存在不符合美国利益的行为时，美国多位总统曾在外交领域“发难”。例如，1996年5月，在苏丹拒绝交出涉嫌刺杀埃及总统的嫌疑犯后，时任美国总统克林顿宣布驱逐苏丹外交官。克林顿的这一举措，获得美国民众广泛赞赏，为成功连任增添了重要筹码。当然，美国总统在外交领域的举措，也会根据美国国内民族情绪的变化而作出相应调整。以1972年为例，为响应国内不断高涨的反战呼声，时任总统尼克松接连访问中国、苏联，展开破冰之旅。

表4：以往大选年，美国在任总统在外交领域动作频频

总统	年份	是否为连任大选年	月份	外交领域相关举措
尼克松	1972年	是	2月	尼克松访华，中美关系开始走向正常化。
			5月	尼克松访苏，双方共同表示实施“核裁军”政策（《反导条约》），并承诺“尽力避免军事对抗”。
卡特	1980年	是	2月	伊朗扣留美国大使馆的66名人质后，向伊朗施压并驱逐部分伊朗人出境。
老布什	1992年	是	2月	老布什和叶利钦举行会议，宣布美俄两国进入“友谊与伙伴关系”的新时代。
			10月	签署《自由支持法》，向俄罗斯提供40亿美元的援助，并取消冷战期间对苏联实施的贸易限制。
克林顿	1996年	是	5月	驱逐一名苏丹外交官，因苏丹拒绝交出涉嫌刺杀埃及总统穆巴拉克的嫌疑犯。
	2000年	否	2月	驱逐两名刚果外交官，因二者发表不当言论。
			8月	驱逐一名古巴外交官，因该外交官与间谍有牵连。

资料来源：US Gov、CNN、开源证券研究所

图13：驱逐苏丹外交官，助力克林顿支持率持续上升

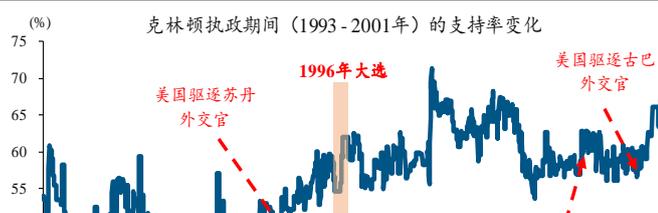
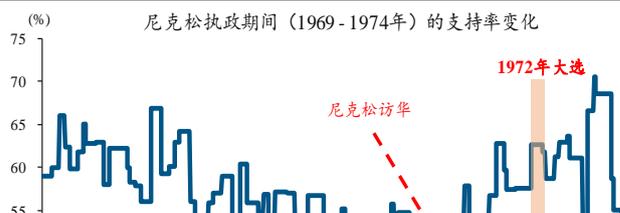


图14：访问中国、苏联，让尼克松赢得了大量的支持



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_3704



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn