

美国复工进程中的两党斗争

宏观专题报告

2020年6月8日

报告摘要:

● 民主党和共和党在复工政策上截然不同

自今年美国疫情爆发以来，民主党和共和党在防疫和复工政策上截然不同，民主党主张优先防疫，因此出台严格禁足令，并延迟复工。包括特朗普在内的共和党主张优先保经济，因此疫情管制较松，并要求提前复工。民主党和共和党在防疫和复工上的分歧对美国经济造成很大影响。

● 两党防疫政策的分化对美国疫情走势有很大影响

由于民主党州防疫力度明显强于共和党州，且普遍采取延迟复工的政策，4月以来民主党州每日新增确诊病例逐渐下降，疫情已得到初步控制。而共和党州每日新增确诊病例逐日上升，在总人口仅为民主党州一半的情况下，每日新增确诊已超过民主党州。

● 两党复工政策的分歧对美国各州就业有很大影响

从复工时间来看，共和党控制州普遍在4月底或5月初，而民主党控制州普遍在5月中下旬甚至6月，这对美国各州失业率造成很大影响。根据统计，4月份相比3月份共和党州失业率上升8.7%，而民主党州失业率则上升了10.2%，后者明显高于前者（计算方法：用各州失业人口总和/各州劳动力总和）。

风险提示：美国疫情二次爆发、美国金融系统性风险、大选期间中美关系恶化等。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127665

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：付万丛

执业证号：S0100119080008

电话：010-85127665

邮箱：fuwancong@mszq.com

相关研究

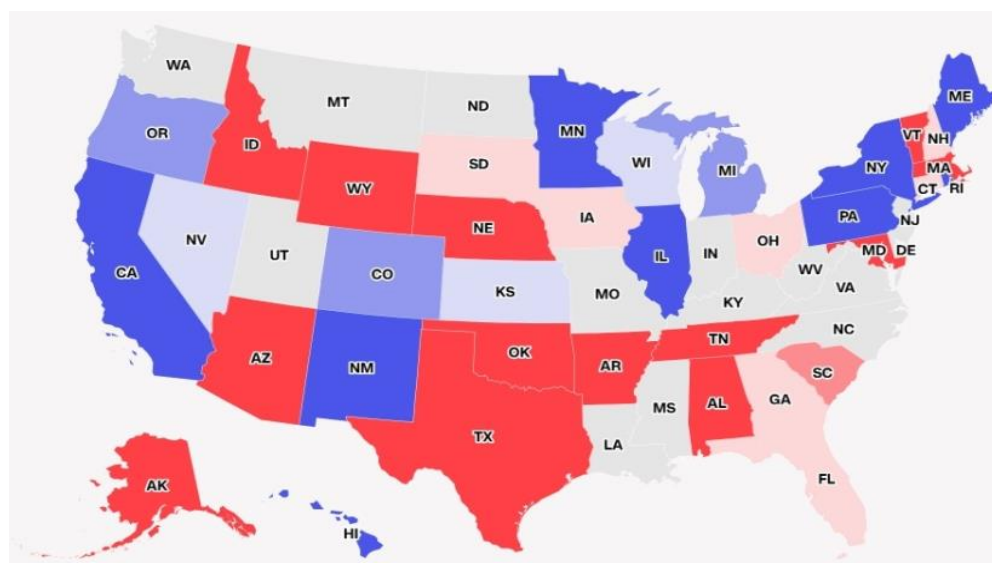
目录

1. 民主党州和共和党州在复工政策上截然不同.....	3
2. 两党防疫政策的分化对美国疫情走势有很大影响.....	4
3. 两党复工政策的分歧对美国各州就业有很大影响.....	5
4. 疫情和失业对美国大选的影响	6
风险提示	8

1. 民主党州和共和党州在复工政策上截然不同

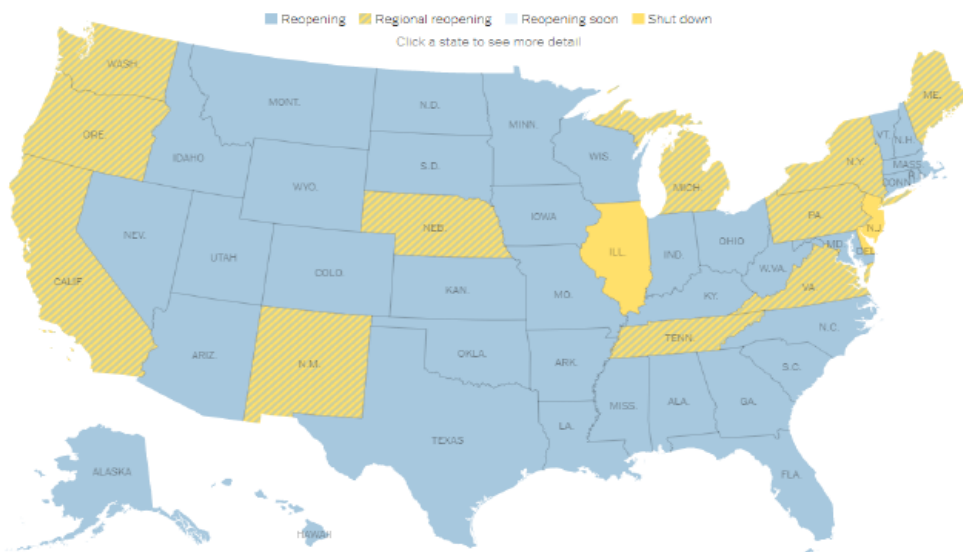
根据美国中期选举结果，从分布来看（图1），州长是民主党的州主要集中在东北部和西部海岸（蓝色），州长是共和党的州主要集中在南部和内陆地区（红色）。自今年美国疫情爆发以来，民主党和共和党在防疫和复工政策上截然不同，民主党主张优先防疫，因此出台严格禁足令，并延迟复工。包括特朗普在内的共和党主张优先保经济，因此疫情管制较松，并要求提前复工。从美国复工地图也可以看出（图2），延迟复工的黄色区域大多是民主党州，提前复工的蓝色区域大多数是共和党州。民主党和共和党在防疫和复工上的分歧对美国经济造成很大影响。

图1：民主党控制的州（蓝色）和共和党控制的州（红色）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图2：延迟复工的州（黄色）基本都是民主党控制州

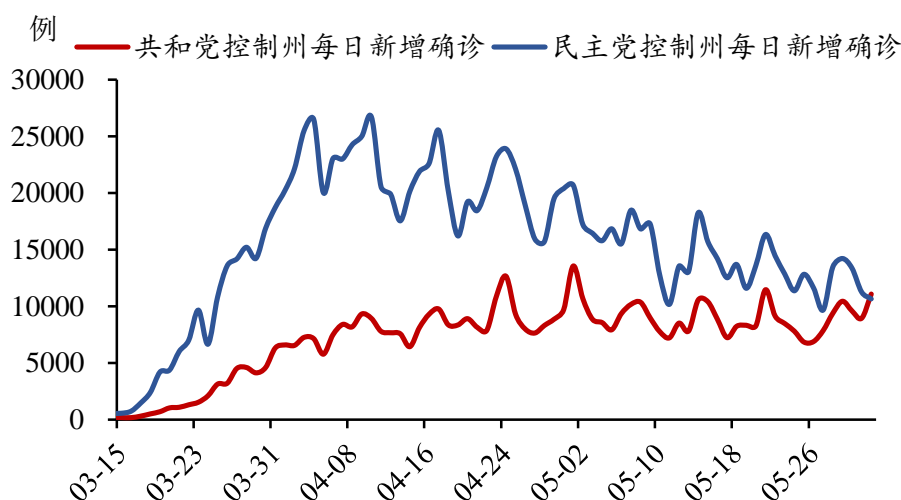


资料来源：The New York Times，民生证券研究院

2. 两党防疫政策的分化对美国疫情走势有很大影响

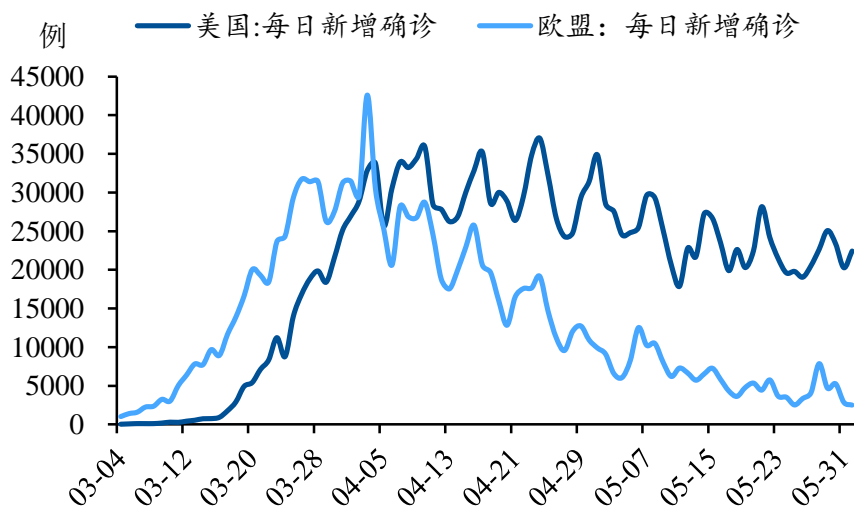
民主党州大多集中在美国经济发达地区，交通便利人口稠密，因此在美国疫情爆发初期民主党州受灾严重，经济相对落后、交通不便、人口疏散的共和党州在最开始每日新增确诊病例明显少于民主党州。但由于民主党州防疫力度明显强于共和党州，且普遍采取延迟复工的政策，4月以来民主党州每日新增确诊病例逐渐下降，疫情已得到初步控制。而共和党州每日新增确诊病例逐日上升，在总人口仅为民主党州一半的情况下，每日新增确诊已超过民主党州。另一方面，由于以特朗普为代表的共和党人防疫态度极其消极，美国在疫情控制效果上远逊于人口规模更大的欧盟。

图 3：民主党州在控制疫情方面强于共和党州



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图 4：由于共和党消极防疫态度，导致美国疫情控制效果远逊于欧盟

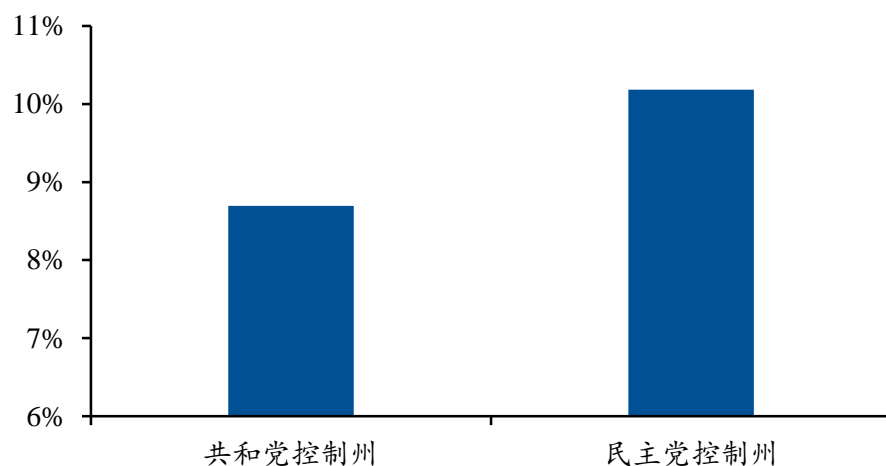


资料来源：Wind，民生证券研究院

3. 两党复工政策的分歧对美国各州就业有很大影响

从复工时间来看，共和党控制州普遍在 4 月底或 5 月初，而民主党控制州普遍在 5 月中下旬甚至 6 月，这对美国各州失业率造成很大影响。根据统计，4 月份相比 3 月份共和党州失业率上升 8.7%，而民主党州失业率则上升了 10.2%，后者明显高于前者（计算方法：用各州失业人口总和/各州劳动力总和）。

图 5：4 月份民主党控制州失业率上升幅度高于共和党控制州

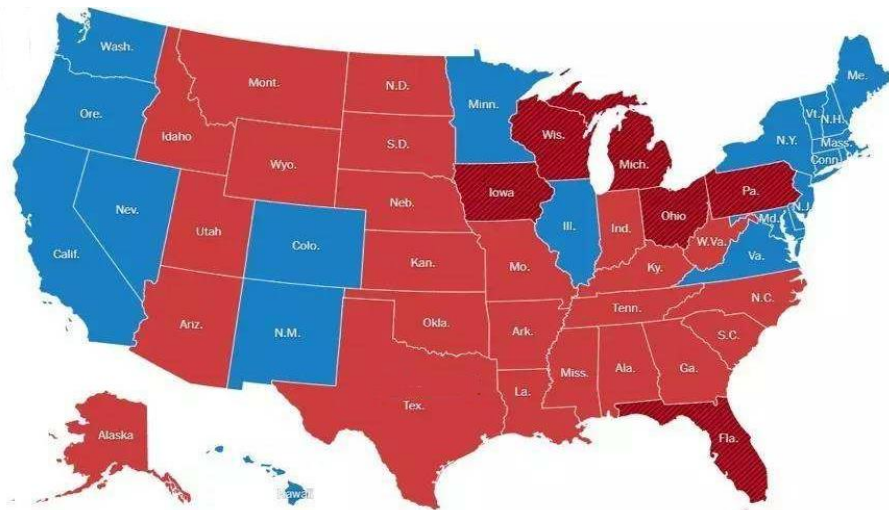


资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

4. 疫情和失业对美国大选的影响

美国大选主要取决于摇摆州的选举情况，因此摇摆州的疫情走势和就业走势对美国大选有很大影响。一般而言，如果摇摆州经济下滑严重，失业率大幅上升的话，当值总统很难连任。共和党控制的摇摆州包括爱荷华州、俄亥俄州和佛罗里达州，这些州均在 5 月 1 日之前复工；民主党控制的摇摆州包括威斯康星州、宾夕法尼亚州、密歇根州和明尼苏达州，这些州均在 5 月中下旬复工。

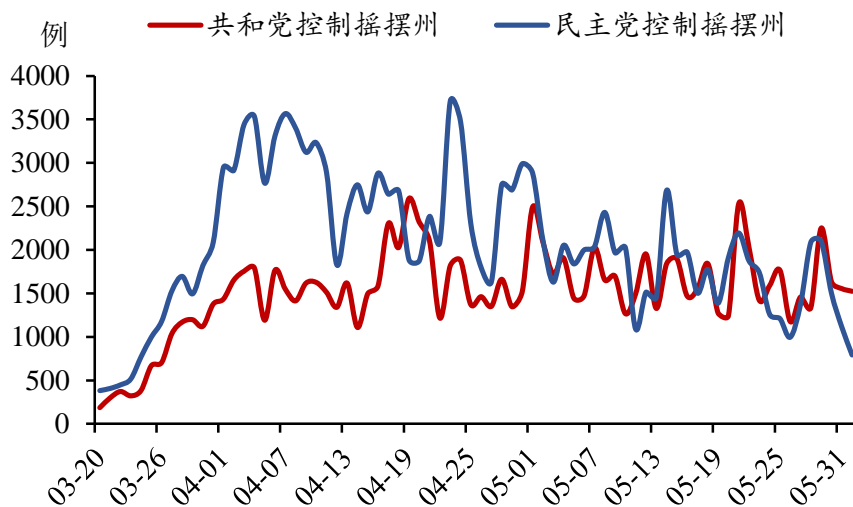
图 6：美国大选主要取决于摇摆州投票情况（深红色为 2016 年摇摆州）



资料来源：The New York Times，民生证券研究院

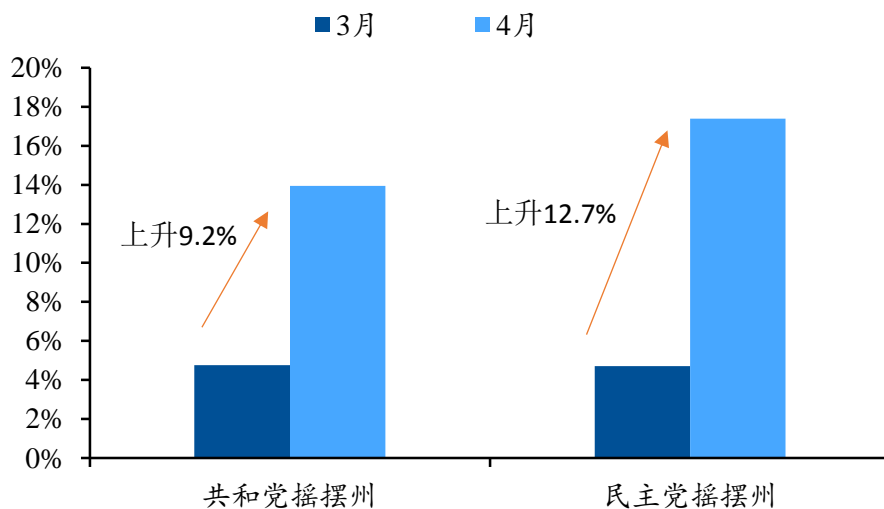
在应对疫情方面，民主党控制摇摆州表现略好于共和党控制摇摆州，前者当前每日新增确诊病例已处于下降通道，但后者仍在走平，未见有下降趋势。但在就业方面，共和党控制摇摆州明显强于民主党控制，相对于 3 月份，共和党控制摇摆州失业率上升了 9.2%，但民主党控制摇摆州却上升了 12.7%。以密歇根州为例，该州采取强硬地禁足措施，并延迟复工，这虽然导致该州疫情得到初步控制，但 4 月失业率却高达 20% 以上，引起当地部分居民强烈不满。未来来看，如果美国新冠肺炎随着气温回升而自动得到控制，那共和党复工优先的政策可能更会得到民众认可；如果夏季美国疫情仍然很严重，那共和党防疫优先的政策可能更会得到民众拥护。因此未来美国选举存在很大不确定性。

图 7：民主党控制摇摆州在应对疫情方面比共和党控制摇摆州略有优势



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

图 8：民主党控制摇摆州失业率上升幅度远高于共和党控制摇摆州



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院

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_4700



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>