

宏观定期

“超级星期二”拜登小幅胜出——美国大选月度跟踪第1期

重要事件：“超级星期二”结束，拜登得票小幅领先桑德斯；布隆伯格、布蒂吉格、克洛布彻宣布退选并站台拜登；拜登民调支持率反超桑德斯。

核心结论：

1、“超级星期二”结束，“建制派”拜登小幅胜出。截至3月5日，仍有个别州尚未完全开票，但整体结果已可确定。目前民主党各候选人累计获得党代表票数从高到低依次为：拜登 566 票、桑德斯 501 票、沃伦 61 票、布隆伯格 53 票、布蒂吉格 26 票、克洛布彻 7 票、加伯德 1 票。共和党方面，特朗普累计获得 833 票，其他候选人中仅有维尔德获得 1 票。

2、多名民主党候选人退选，并站台拜登。布隆伯格、布蒂吉格、克洛布彻已经宣布退选，并且三人都选择支持拜登。根据民主党预选规则，候选人退出竞选后，在内华达、波多黎各、华盛顿、爱荷华、德克萨斯、弗吉尼亚、蒙大拿州，已经为其分配的党代表仍将在全代会上为其投票，即使他们已不在竞选状态；而其他州的已分配代表将变为“超级代表”，但如果退选者选择站台其他候选人，这些代表通常会为其站台的候选人投票，这意味着拜登将获得部分额外的党代表票。根据目前得票情况来看，沃伦和加伯德基本没有胜选希望，最终大概率也会退选，加伯德仅有 1 票无足轻重，但沃伦的 61 票将会产生很大影响。沃伦的政策主张和桑德斯非常接近，且二人曾在此前的民主党辩论中共同对抗拜登，因此沃伦如果退选很可能会加入桑德斯阵营，需观察后续进展情况。

3、民主党大概率进入第二轮投票，将对拜登更加有利。7月13日民主党将召开全国党代会，各州党代表将根据本州预选结果对各候选人进行投票，候选人若要获得党内提名，需至少得到 1991 张党代表票。若没有人达到这一数字，则将进入第二轮投票，届时将有 771 名“超级代表”加入，并且所有普通代表可以不再根据各州预选结果投票。当前拜登和桑德斯差距很小，据 FiveThirtyEight 预测，截至 3 月 3 日，进入第二轮投票的概率为 61%，拜登首轮投票获提名的概率为 31%，桑德斯首轮投票获提名的概率为 8%。而由于拜登在民主党内部更受欢迎，且已得到多位民主党高层背书，在第二轮投票中相比桑德斯将更加有利。

4、最新民调显示，拜登和桑德斯的支持率基本持平，特朗普依然落后。RCP 民调数据显示，截至 3 月 4 日，民主党预选各候选人的支持率从高到低依次为：拜登 27.5%、桑德斯 26.0%、布隆伯格 16.3%、沃伦 13.5%、布蒂吉格 8.5%、克洛布彻 3.7%、加伯德 1.7%。由于布隆伯格、布蒂吉格和克洛布彻刚刚宣布退选并站台拜登，预计他们的支持者中有很大一部分将成为拜登的支持者，从而带动拜登的民调支持率持续走高。最终大选民调方面，若是特朗普对阵拜登，支持率为 44.6%:49.7%；若是特朗普对阵桑德斯，支持率为 44.8%:49.3%。此外，7 个主要的摇摆州中，特朗普支持率在 5 个州落后于拜登，4 个州落后于桑德斯。

5、本月重点关注：3月10日和3月17日。3月10日将有 6 个州举行民主党预选，共产生 352 名党代表，占全国的比重为 8.8%；3月17日将有 4 个州举行民主党预选，共产生 577 名党代表，占全国的比重为 14.5%。3月17日的预选结束后，民主党已累计产生 61.5%的党代表，最终提名结果已大致可以确定。

风险提示：美国大选爆发黑天鹅事件；疫情对美国大选造成冲击。

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

研究助理 何宁

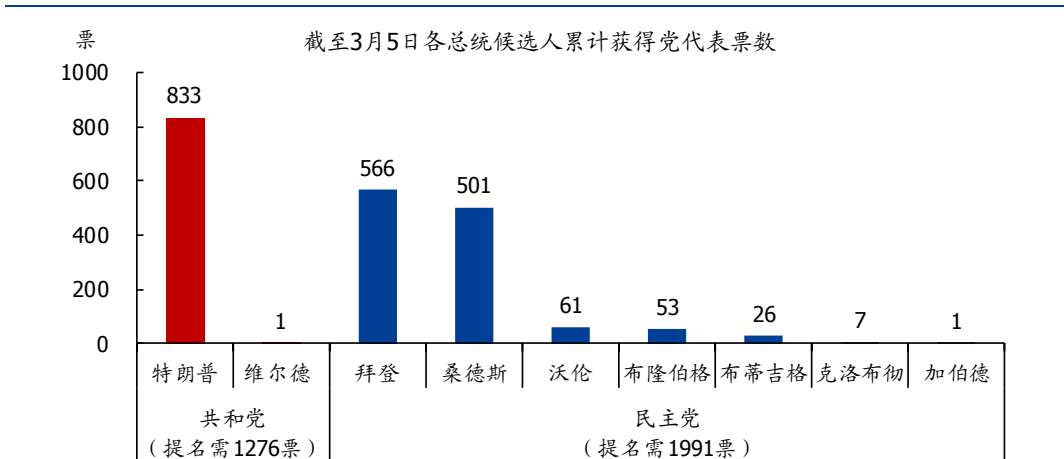
邮箱：hening@gszq.com

相关研究

- 1、《美联储紧急降息的背后：美国疫情究竟多严重？》2020-3-4
- 2、《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
- 3、《特朗普连任胜算有多大？——美国大选系列专题之二》2020-2-15
- 4、《一文读懂 2020 年美国大选——美国大选系列专题之一》2020-2-12
- 5、《2020 年美国经济展望：日薄西山》2019-12-21

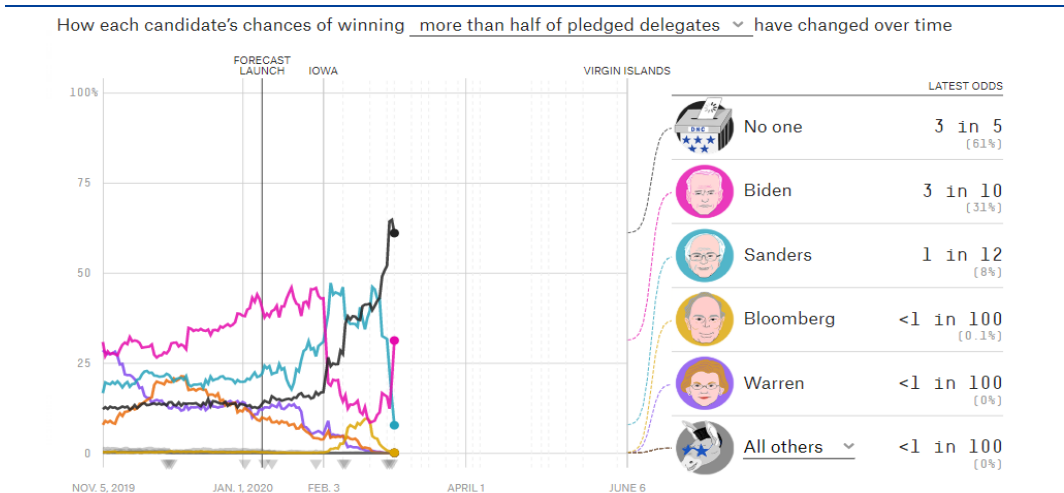


图表 1: 目前拜登获得党代表票数小幅领先桑德斯



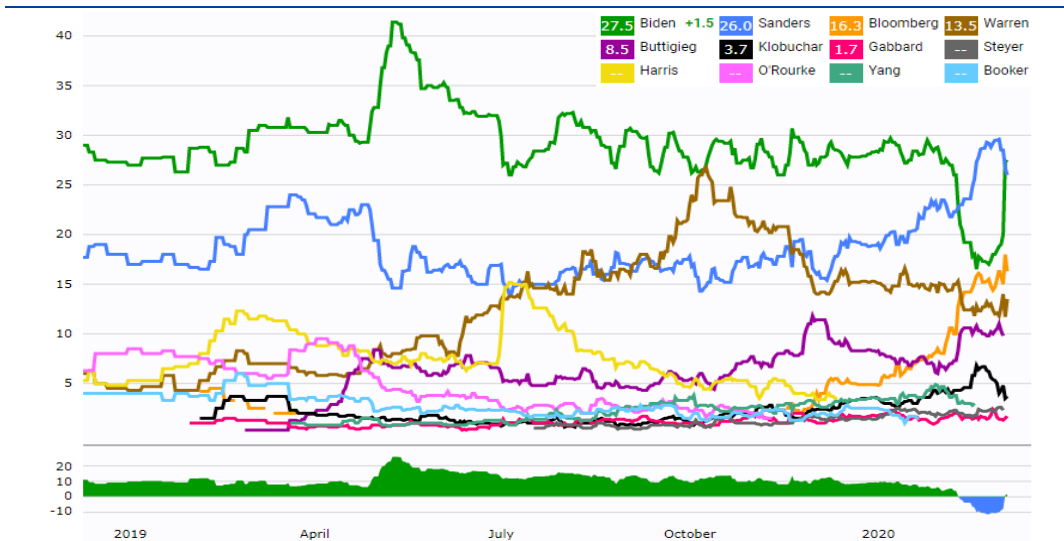
资料来源: RCP, 国盛证券研究所

图表 2: 民主党大概率会进入第二轮投票



资料来源: FiveThirtyEight, 国盛证券研究所

图表 3: 近期拜登支持率快速攀升并反超桑德斯



资料来源: RCP, 国盛证券研究所

图表 4: 目前特朗普在全国和多数摇摆州的支持率落后拜登和桑德斯

(单位%)	特朗普	拜登	Net	特朗普	桑德斯	Net
全国	44.6	49.7	-5.1	44.8	49.3	-4.5
佛罗里达	47.3	49.0	-1.7	48.0	48.3	-0.3
宾夕法尼亚	44.7	47.7	-3.0	45.0	48.0	-3.0
北卡罗莱纳	45.3	48.7	-3.4	46.3	47.0	-0.7
亚利桑那	47.0	47.3	-0.3	48.5	43.5	5.0
威斯康星	46.0	44.3	1.7	46.7	45.7	1.0
爱荷华	48.0	45.0	3.0	49.0	43.0	6.0
密歇根	43.3	48.5	-5.2	43.5	48.8	-5.3

资料来源: RCP, 国盛证券研究所

图表 5: 后续民主党预选时间表 (红色为重点关注)

时间	民主党预选地区	代表数量	占全国比例
3月10日	爱达荷、密西根、密西西比、密苏里、华盛顿、北达科他	352	8.8%
3月14日	北马里亚纳	6	0.2%
3月17日	亚利桑那、佛罗里达、伊利诺伊、俄亥俄	577	14.5%
3月24日	乔治亚	105	2.6%
3月29日	波多黎各	51	1.3%
4月4日	路易斯安那、阿拉斯加、夏威夷、怀俄明	107	2.7%
4月7日	威斯康辛	84	2.1%
4月28日	康涅狄格、特拉华、马里兰、纽约州、宾夕法尼亚、罗德岛	663	16.7%
5月2日	关岛、堪萨斯	46	1.2%
5月5日	印第安纳	82	2.1%
5月12日	内布拉斯加、西维吉尼亚	57	1.4%
5月19日	肯塔基、俄勒冈	115	2.9%
6月2日	华盛顿特区、蒙大纳、新泽西、新墨西哥、南达科他	215	5.4%
6月6日	维尔京群岛	7	0.2%

资料来源: 270towin, 国盛证券研究所

风险提示

美国大选爆发黑天鹅事件; 疫情对美国大选造成冲击。

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_6792

