

宏观定期

首场总统辩论全梳理，拜登表现超预期——美国大选跟踪第6期

事件：北京时间9月30日早9点至10点半，美国举行第一次总统辩论。

核心结论：

1、辩论主题及背景：

本次辩论为2020大选首场总统辩论，也是特朗普与拜登的第一次正面交锋。原本计划的主题有6项，包括最高法院大法官提名、新冠疫情、经济、种族矛盾、任期表现、选举完整性，辩论过程中又引出了医保、环保等问题。从首场辩论的背景来看，拜登可谓是同时占据了天时地利人和：

- **天时：**美国每日新增新冠确诊人数自9月初以来再次反弹，累计死亡人数在9月15日突破20万；
- **地利：**本次辩论地点在俄亥俄州的克利夫兰市，根据RCP民调，辩论前拜登在俄亥俄州的支持率一直领先特朗普4个百分点左右；
- **人和：**本次辩论的主持人是克里斯·华莱士，此人虽是福克斯新闻的主播，但对特朗普十分不友好，曾多次被特朗普点名批评。

2、辩论内容及双方表现：

- **辩论内容：**双方用时最多的主题是新冠疫情和经济，但基本延续了此前观点。辩论中仅有3次提到中国，第一次是特朗普推卸疫情责任，拜登则指责特朗普在美国疫情爆发之初没有及时与中国沟通；第二次是特朗普抨击拜登的儿子在俄罗斯和中国获得了不少好处，而拜登予以否认；第三次是拜登指责特朗普的对华关税和贸易协议非常糟糕。辩论释放的最大风险信号在邮寄投票方面，特朗普坚决质疑邮寄投票的真实性，并表示大选结果可能延期几个月公布，必要时将寻求最高法院审判，同时拒绝承诺败选后和平交接权力。（**双方辩论内容纪要详见表1**）
- **双方表现：**特朗普依然延续了咄咄逼人的风格，开场5分钟就开始疯狂打断拜登和主持人的讲话。据CNN统计，1个半小时的辩论过程中，特朗普共打断拜登和主持人73次，驳斥拜登观点15次；而拜登几乎没有强行打断，且仅有4次驳斥特朗普的观点。主持人向特朗普与拜登分别提问18次、14次，分别追问15次、4次。然而，虽然特朗普打断和被提问次数明显更多，但总演讲时间共39分钟，仅比拜登多1分钟。拜登在辩论过程中的表现超出市场预期，表达流利、思路清晰、基本没有口吃、也没有出现明显疲惫。面对特朗普的无礼打断，拜登甚至直接回应“闭嘴”（shut up），并称特朗普是“骗子”（liar）、“小丑”（clown），一改往日年迈昏聩的形象，增加了不少攻击性。

3、辩论后民调表现：

美国哥伦比亚新闻的即时民调显示，48%的人认为拜登赢得了辩论，仅41%的人认为特朗普获胜。认为拜登健康状况能胜任总统的比例由辩论前的46%提升至49%，认为拜登更加关心选民的比例由辩论前的52%提升至55%，辩论过后38%的选民对拜登的印象更好了，只有32%的人印象更差了。特朗普方面，认为其健康状况能胜任总统的比例由52%提升至54%，诚实可信和关心选民的比例没有明显变化，但有42%的人在辩论过后对特朗普的印象更差了。综合看，拜登在首场辩论中的表现为其加分不少，但特朗普的表现也算不上非常失败，后续选情依然焦灼，下一轮辩论将更加重要。鉴于辩论后特朗普民调依旧难以超越拜登，预计特朗普可能继续施压中国。

4、后续重要时点：

- **副总统辩论：**北京时间10月8日早9点。
- **第二场总统辩论：**北京时间10月16日早9点。
- **第三场总统辩论：**北京时间10月23日早9点。
- **大选投票日：**11月3日，结果可能延迟公布。

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、《美国最高法院大法官换人，有何影响？——美国大选跟踪第5期》2020-9-22
- 2、《全代会落幕，美国大选进入白热化阶段——美国大选跟踪第4期》2020-8-28
- 3、《再度聚焦美国大选与中美关系——美国大选跟踪第3期》2020-7-28
- 4、《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
- 5、《“超级星期二”拜登小幅胜出——美国大选跟踪第1期》2020-3-5
- 6、《一文读懂2020年美国大选——美国大选系列专题之一》2020-2-12

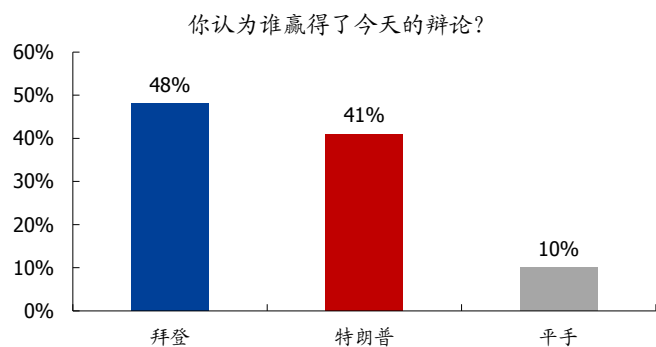


图表 1: 首场总统辩论特朗普和拜登发言纪要

主题	特朗普	拜登
大法官提名	我还在总统任期内，且掌握参议院，有权提名新的大法官。巴雷特是一名非常出色的大法官人选，在业界和学术界都获得了广泛好评，并得到了很多自由派人士的认可。换做是民主党在位，他们也会现在进行提名，并且会更快，这是非常合理的选择。	美国人民有权利选出总统，再由新总统决定大法官人选，而现在已经有很多人通过邮寄方式进行投票了，因此应等到大选结束后，由新总统提名大法官。巴雷特过于保守，他支持废除奥巴马医保，将使很多人失去医疗保险。
医保	美国 1.8 亿人有私人医疗保险，拜登主张的扩大政府医保，是要把美国变成社会主义。奥巴马医保太贵了，我们将实施更好的医保方案。我们在对抗制药公司，并已经大幅降低了药品价格。	我们致力于扩大政府医保，穷人可以免费获得，而有私人医保的人不受影响。特朗普已经让 1000 万员工因经济衰退、雇主解雇等原因而失去了医保，他根本没有医保计划，也完全不在乎没有医保的人。
新冠疫情	新冠疫情导致很多人死亡，这个责任在中国。如果拜登是总统，他将延迟至少 2 个月关闭边境和学校，将有超过 100 万人死亡。福齐博士包括很多民主党官员都说我的做法是正确的。拜登没有领导应对疫情的能力，他在猪流感、H1N1 时期的表现很糟糕。我们很快就会得到疫苗，也做好了大规模分发的准备。我并不是反对口罩，只是主张在有必要的情况下戴口罩，而不是像拜登一样随时戴。拜登一点也不聪明，他在政府任职的 47 年一直碌碌无为，他甚至忘了自己大学的名字，而且在学校的成绩也是倒数。我举行很多大型集会，是因为人们想要听我讲，如果有这么多人愿意参加拜登的集会，他也会这么做。	美国疫情如此严重，就是因为总统是特朗普。特朗普对新冠疫情没有任何计划，他在 2 月就知道了病毒的严重性，但一直没有发出警告。我在 3 月时就提出，我们要和中国沟通，要给企业和学校提供足够的资金和设备，让他们有能力保持运行。我们只需要戴口罩就可以减少很多死亡，但总统并没有要求这么做。特朗普之前说夏天病毒就会消失，还说注射消毒液可以杀死病毒。现在疫苗公司只是说疫苗可能在年底推出，大量分发可能要到明年中期，特朗普说很快就会有疫苗根本不可信，我们应该相信科学家。特朗普非常怕自己被感染，不让记者靠近他，但他完全不顾参加竞选集会的选民的安危。
经济	经济重启后已经在快速恢复，现在已有上千万人重返工作，这是历史最高纪录，我们做得非常出色。拜登想再次关闭经济，会毁了这一切。经济封锁会导致很多问题，例如酒精、毒品、离婚等。民主党人控制的很多州还处在关闭状态，原因是他们想影响选情，但那里的居民都非常迫切地希望开放。我在 2016-2017 年交了数百万美元的税，一旦审计完成我会公布税表。如果拜登实施了加税，会有一半的企业离开美国，原本要来的企业也会去其他国家，经济将发生衰退。拜登担任副总统期间，美国制造业大量流失。拜登的儿子从俄罗斯获得了 350 万美元。	特朗普只关注股市，而不关注底层人民。反对特朗普重启经济，因为他完全没有计划，重启会导致更多人死亡，必须先解决疫情才能重新开放。企业需要有足够的资金和防护设备，才能恢复运营。特朗普没有做任何措施帮助小企业、学校、一线工作人员。公司税应该由 21% 提升到 28%，这部分钱应该给真正需要帮助的民众。根据华尔街的分析，我的经济计划将创造 700 万个新就业和 1 万亿的 GDP，政府每年会花数千亿购买美国货，帮助振兴美国制造业。特朗普的贸易协议非常糟糕，对华逆差反而扩大了。对于我儿子的指控完全是不实的，没有任何证据。
种族问题	奥巴马当总统的时候，我们也面临严重的分裂，当时发生的一些暴乱比现在还要糟糕。我们停止了关于种族歧视的教育，因为我觉得如果进行这种教育，会让人们仇恨美国，我不想让他们把美国描述得这么邪恶。我们之所以发生这么多暴乱，就是很多人像拜登一样不支持警察执法。拜登对警察系统改革的设想是不切实际的。	特朗普一直在制造种族对立，煽动仇恨。特朗普完全不在乎非裔美国人。在教育、就业、执法等领域存在不平等现象，这是个系统性问题。大部分警察是好人，但还是有一些坏警察，我们必须有一个体制让他们负责。和平抗议可以，但暴力是不行的。如果我上任，我会把美国人团结起来。我不支持完全取消警察的资金，我只是反对警察使用暴力。
任期表现	没有任何一位总统像我一样，在 3 年内做了这么多事情，并且度过了弹劾等一系列难关。在疫情前，美国经济是历史上最好的表现。我任命了 3 名最高法院大法官，以及 300 名地方法官。而拜登任职期间空置了 120 多名法官的位置，这不是一个称职的总统。	在特朗普的领导下，我们变得更加贫穷、更加暴力。在我的副总统任期结束的时候，我们留了一个非常好的局面给特朗普，犯罪率下降了 15%，种族不平等也下降了非常多，但被他搞得一团糟。特朗普完全不会遵守他的承诺。
环保	我希望有干净的空气和水，现在我们的环境非常好。地球变暖是很多因素导致的，加州森林大火是因为管理不善。拜登的绿化环境计划会花费大量资金，且伤害企业。	我们希望建立清洁能源，减少原油、天然气的使用，我们也会在清洁能源领域创造工作岗位。如果我上任，我会重新加入巴黎气候协定。因为全球变暖，我们面临很多自然灾害。
选举完整性	希拉里输掉后，民主党并没有和平转移权力给我。如果大家自己申请邮寄投票，这是可以的，但现在不管你是不是申请了，他们都会把选票给你。之前我们发现有很多支持我的邮寄投票被扔进了垃圾桶，还有很多花钱买票的情况。邮寄投票会导致假象，我们有可能要过几个月才能知道选举结果。我会让最高法院来判定选举结果是否合法。	不管用什么方式，大家都应该去投票。没有任何证据表明邮寄投票会出现欺诈，邮寄投票历史上一直都有，也没出过问题。我们将提供大量支持，确保选票统计完整。如果我输了，我会接受结果。特朗普说他不会接受败选的结果，但我向大家保证，如果特朗普输了，他会离开白宫。

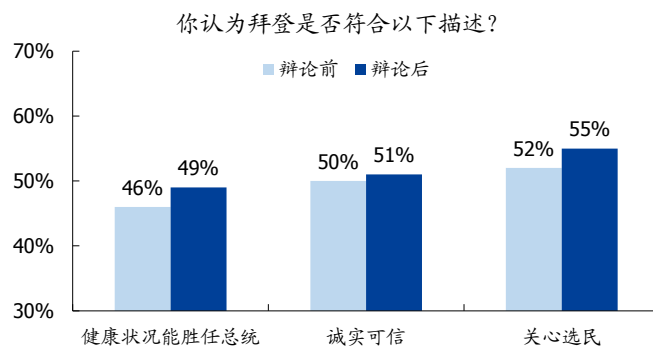
资料来源: FOX, 国盛证券研究所

图表 2: 多数人认为拜登赢得了首场辩论



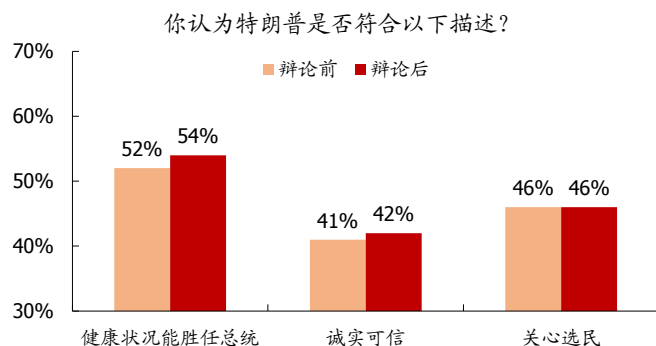
资料来源: CBS, 国盛证券研究所

图表 3: 首场辩论表现为拜登加分不少



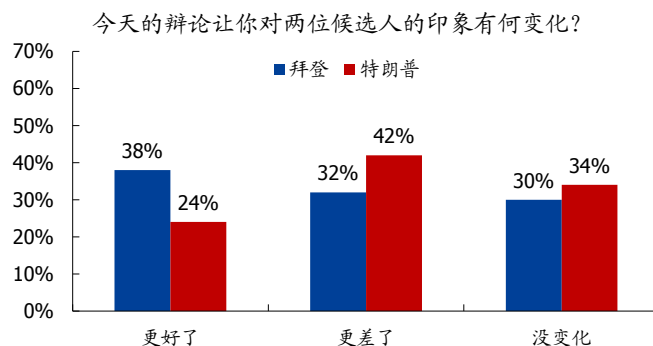
资料来源: CBS, 国盛证券研究所

图表 4: 首场辩论表现并没有为特朗普加分太多



资料来源: CBS, 国盛证券研究所

图表 5: 辩论过后近半数选民对特朗普的印象变差



资料来源: CBS, 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_2231

