

第一轮总统大选辩论前瞻

美国大选和全球市场一周观察（2020.9.14-2020.9.18）

核心结论

本周大选方面主要事件：拜登方面，纽约前市长将在重要摇摆州佛罗里达投入至少1亿美元为拜登助选。拜登演讲口误频发，叠加此前演讲忘词，或引发选民对其健康状况的担忧。**特朗普方面**，在特朗普推动下，以色列、阿联酋、巴林签署协议宣布关系正常化，有利于帮助特朗普巩固基督教福音派选民的支持。特朗普否认引发西海岸山火的关键因素是气候危机，森林管理不善导致枯木堆积才是根本原因。拜登攻击了特朗普在气候问题上的态度，称其为“气候纵火犯”。此外，美国邮政总局局长改革被法院终止。FBI局长称俄罗斯正干预大选，通过散布虚假信息“诋毁”拜登来干扰选民投票。

中美关系方面：特朗普表示“原则上”已经批准TikTok和甲骨文等美国公司的交易。字节跳动保留了TikTok的大部分股权和对算法的控制，避免关闭和卖给美国的最差结果。由于英伟达收购ARM须获得中国国家市场监督管理总局的批准，我们认为收购之路不会顺畅，此案或成为中美科技博弈的筹码之一。另外商务部发布《不可靠实体清单规定》，对美有所反制，后续具体清单会对相关个股产生影响。WTO裁定特朗普政府对中国商品加征关税违反国际贸易规则，美国贸易代表回应称裁决不会影响中美第一阶段贸易协定的执行。台海局势或对中美关系造成更进一步的负面影响。

总统候选人支持率：美国疫情有所趋缓，特朗普和拜登差距小幅缩小。截至9月18日，特朗普支持率43.1%（本周+0.1%），拜登49.3%（本周-1.2%），特朗普落后拜登6.2%，差距收窄1.3%。美国单日新增新冠病例数与特朗普支持率负相关，近日美国单日确诊病例震荡下行，特朗普支持率也开始上升。在摇摆州，特朗普平均支持率44.8%，差距3.9%，较一周前扩大0.2%。根据PreditcItt，特朗普的胜率为44%，与上周五持平；拜登胜率58%，较一周前下降1%。民主党控制众议院的概率远超共和党，参议院选情胶着。

本周A股大涨。周五富时罗素旗舰指数纳入150只A股，加速外资流入，本周三大指数均涨超2%，汽车、非银金融、建材领涨。美联储议息会议决议公布，宽松信号不及市场预期，美国三大股指微跌不到1%，能源、工业等传统行业涨幅居前。美元走弱推动黄金价格小幅上涨0.18%。

下周关注：特朗普发力摇摆州，宾州行程密集。特朗普将在宾夕法尼亚州举办四场竞选集会。此外还将奔赴俄亥俄州、佛罗里达州、缅因州、新罕布什尔州举行活动。而拜登将举行线上活动。下周将发布欧洲主要国家和美国9月快报PMI数据，中国8月工业企业利润。

风险提示：中美关系恶化，经济恢复不及预期。

分析师

 雒雅梅 S0800518080002

 luoyamei@research.xbmail.com.cn

联系人

 张育浩
 18548912118
 zhangyuhao@research.xbmail.com.cn
 陶冷
 15000831636
 taoling@research.xbmail.com.cn

相关研究

美国大选和全球市场一周观察（2020.9.7-2020.9.11）：伍德沃德采访重创特朗普选情 2020年9月14日
 美国大选和全球市场一周观察（2020.8.31-2020.9.4）：拜登发力摇摆州，特朗普支持率追赶势头受阻 2020年9月6日
 美国大选和全球市场一周观察（2020.8.24-2020.8.28）：特朗普接受提名，摇摆州支持率差距缩小 2020年8月30日
 美国大选系列之三：以史为鉴，大选前特朗普还会做什么？2020年8月20日
 美国大选系列之二：三月露桃芳意早：超级星期二前瞻 2020年3月3日
 美国大选系列之一：爱荷华州初选点评 2020年2月6日

索引

内容目录

1. 辩论前瞻.....	3
2. 大选复盘.....	3
2.1 大选事件一周回顾.....	3
2.2 特朗普 vs 拜登的支持率.....	4
2.3 共和党 vs 民主党控制议院的胜率.....	5
3. 市场复盘.....	6
3.1 中美事件一周回顾.....	6
3.2 资本市场一周回顾.....	7
4 下周前瞻.....	9
5. 核心结论.....	9

图表目录

图 1: 特朗普、拜登支持率差距收窄.....	5
图 2: 美国单日新增新冠病例数与特朗普支持率反相关.....	5
图 3: 摇摆州的民意调查中, 特朗普支持率前期显著上升, 近期与拜登的差距持续走阔.....	5
图 4: 两党参议院选情胶着.....	6
图 5: 民主党控制众议院概率遥遥领先.....	6
图 6: A 股上涨, 欧美股市下跌.....	7
图 7: A 股各行业迎普涨, 汽车、非银金融领涨.....	7
图 8: 美股传统行业上涨显著, 科技、消费下跌.....	8
图 9: 黄金价格高位小幅波动.....	8
图 10: 美元指数下跌 0.26%.....	8
图 11: 本周中债利率累计下行 1.84 个基点.....	8
图 12: 本周美债利率累计上行 3 个基点.....	8
表 1: 大选事件上周回顾.....	4

1. 辩论前瞻

2020年大选的第一次总统辩论将于当地时间9月29日在俄亥俄州克利夫兰的凯斯西储大学举行。本次辩论原先定于印第安纳州的圣母大学举行，7月下旬圣母大学出于对疫情的担忧，退出该活动的举办。辩论将于当地时间晚上9点（北京时间9月30日早9点）开始，不间断地持续90分钟。

此前特朗普质疑拜登是否通过服药来增强他的辩论表现。过去几周，特朗普多次提到这个话题，并呼吁在大选辩论前进行强制性的药检，且表示他也会接受药检。上个月拜登竞选团队否认在辩论期间服用了任何药物。对于拜登来说，拜登只要在辩论中表现出敏锐迅速、能言善辩，就可以有力地回击共和党的抨击。

特朗普和拜登的辩论风格迥异。拜登会集中攻击特朗普在疫情、经济和种族主义方面的问题。特朗普则可能偏向攻击拜登个人。特朗普在辩论中有不少人身攻击的“前科”。从2016年的竞选辩论中可以看出，特朗普经常攻击人本身，而非对方的论点，并对欺骗、威吓对手不以为意。拜登也会嘲笑他的对手，就像2012年表现出来的一样，但是拜登不会像特朗普那样在嘲笑或威胁对手方面走极端。2012年，拜登与米特·罗姆尼(Mitt Romney)的副总统竞选伙伴保罗·瑞安(Paul Ryan)辩论，保罗·瑞安善于表达、知识渊博，但拜登在这个强有力的竞争对手面前不仅坚持了自己的立场，也没有犯重大错误或失态。在首次访问佛罗里达州期间，拜登参加了与退伍军人的圆桌会议，谈论了冠状病毒大流行、反种族主义抗议，以及他如何期待9月末与特朗普的辩论。拜登主要抨击了特朗普对于新冠疫情和暴力示威的态度和处理方式。拜登认为，一旦出现新冠肺炎病例激增，立即采取行动非常重要，必须有足够的个人防护设备，如口罩和手套，随时准备立即分发给医务工作者和急救人员，并且鼓励每个美国公民戴口罩。拜登表示，一旦疫情得到控制，经济就能够好转。从这里可以看出，拜登在辩论中主要抨击特朗普的论点将集中在疫情、经济、种族主义等方面。

特朗普目前主要的选举重心放在了辩论上，主要是由于特朗普在任期内遭遇了严重的疫情冲击、经济衰退，而截至现在在美国的经济复苏仍然缓慢，疫情没有迅速好转。周二上午，特朗普总统在接受《福克斯与朋友》的独家采访时表示，他几乎每天都在为即将到来的与拜登的大选辩论做准备。下周特朗普将会奔赴宾夕法尼亚州、俄亥俄州、佛罗里达州、缅因州、新罕布什尔州举办八场竞选活动，其中宾州有四场，体现了特朗普对摇摆州的重视，以及力争在第一次辩论之前尽可能多地争取选民支持。

第一次总统大选的辩论将会直接影响选民对候选人的印象。2016年约有8400万美国观众收看了特朗普与希拉里的首场辩论，人们对今年大选的关注度或创下历史记录。据皮尤研究中心(Pew Research Center)数据，2016年约10%的选民表示是在辩论期间或辩论结束后做出投票决定的。尽管拜登持续领先，但结合目前特朗普与拜登的支持率差距正在不断缩小，我们认为大选结果仍然有较大的不确定性。

2. 大选复盘

2.1 大选事件一周回顾

纽约前市长将在重要摇摆州佛罗里达州投入至少1亿美元为拜登助选。纽约前市长布隆伯格助

理 13 日表示，这笔钱将用来鼓励佛罗里达州的拜登支持者参与投票，同时加强与拉美裔选民的沟通交流，以此可让拜登竞选团队在宾夕法尼亚州等其他关键州投入更多资金。

西海岸山火引发总统候选人关于气候问题的对峙。特朗普于当地时间 9 月 14 日否认引发山火的关键因素是气候危机，并表示森林管理不善导致枯木堆积才是山火蔓延之源。同日拜登在特拉华州威尔明顿市自然博物馆外发表讲话，攻击了特朗普在气候问题上的态度，称其为“气候纵火犯”，两党在气候问题上分歧尽显。据美国皮尤中心（Pew Research Center）调查，60% 的受访者认为气候变化是一个重大威胁，只有 42% 的选民认为气候问题对于投票决定非常重要。

拜登演讲口误频发引发选民对其健康状况的担忧。当地时间 9 月 15 日，拜登在佛罗里达州的竞选演讲中谈及美军在海外战争的伤亡情况，误将“伊拉克”说成“伊朗”，尽管在之后的讲话中做出更正，仍引发特朗普支持者的嘲讽。此前拜登也发生过演讲忘词的情况，让选民担心其健康状况，对其支持率有负面影响。

当地时间 9 月 15 日，以色列、阿联酋、巴林在美国白宫南草坪签署协议宣布关系正常化。以色列等三国的关系正常化是特朗普在中东地区的一项重要的外交政绩，当日美国主要电视台均直播了三国的签约仪式，能帮助特朗普巩固基督教福音派选民的支持。

美国邮政总局局长路易斯·德乔伊的邮政改革近日被终止。当地时间 9 月 17 日，美国华盛顿州联邦法院与宾夕法尼亚州最高法院同时裁决，终止此前邮政总局局长关于削减邮政开支的一系列改革措施。联邦法官斯坦利·巴斯蒂安在裁决中明确指出，邮政系统此番改革“涉嫌出于政治动机以打击邮政系统扰乱 2020 年大选”。同日，特朗普在推特呼吁停止邮寄选票，称“邮寄选票或令大选结果永远不可能被准确裁定”，但很快被推特标注为不准确信息。

FBI 局长称俄罗斯正不断干预美国大选。当地时间 9 月 17 日，美国联邦调查局（FBI）局长克里斯托弗·雷在众议院国土安全委员会的听证会上表示，“俄罗斯政府支持的黑客组织”正持续通过散布虚假信息“诋毁”拜登来干扰选民投票。

表 1：大选事件上周回顾

美东时间	事件
9 月 13 日	纽约前市长将在重要摇摆州佛罗里达投入至少 1 亿美元为拜登助选。
9 月 14 日	西海岸山火引发总统候选人关于气候问题的对峙。
9 月 15 日	拜登演讲口误频发或引发选民对其健康状况的担忧。
9 月 15 日	以色列、阿联酋、巴林在美国白宫南草坪签署协议宣布关系正常化，或能帮助特朗普巩固基督教福音派选民的支持。
9 月 17 日	美国邮政总局局长路易斯·德乔伊近日改革被终止。
9 月 17 日	FBI 局长称俄罗斯正不断干预美国大选。

资料来源：CNBC, New York Times, BBC, Politico, Pew Research Center 等，西部证券研发中心

2.2 特朗普vs拜登的支持率

特朗普与拜登支持率差距缩小。根据 RealClearPolitics 民调显示，截至 9 月 18 日，特朗普支持率 43.1%，和一周前相比提高了 0.1 个百分点；拜登支持率 49.3%，与一周前降低 1.2 个百分点，特朗普落后拜登 6.2 个百分点，差距较一周前收窄 1.3 个百分点。趋势上看，美国单日新增新冠病例数与特朗普支持率呈现负相关的关系，近日美国单日确诊病例震荡下行，疫情有所好转，特朗普支持率也出现了明显上升。此外，拜登 15 日在佛罗里达州的演讲中出现多次

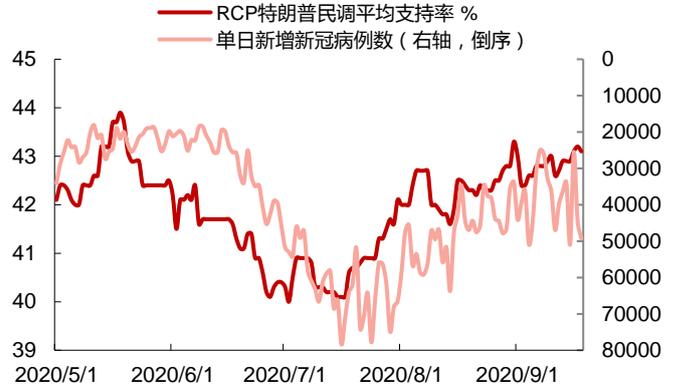
口误，引发选民对其年龄和身体状态的担忧，导致拜登的支持率下降。

图 1：特朗普、拜登支持率差距收窄



资料来源：RealClearPolitics，西部证券研发中心

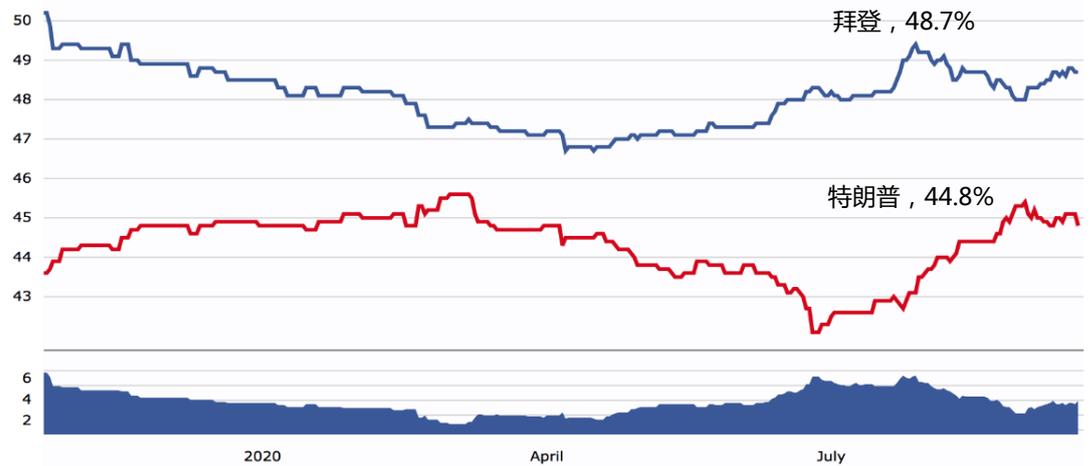
图 2：美国单日新增新冠病例数与特朗普支持率反相关



资料来源：RealClearPolitics，Bloomberg，西部证券研发中心

另外，在 6 个重要的摇摆州（威斯康星州，密歇根州，宾夕法尼亚州，北卡罗莱纳州，佛罗里达州和亚利桑那州），特朗普的平均支持率为 44.8%，拜登与特朗普支持率的差距为 3.9%，较一周前扩大 0.2 个百分点。目前特朗普在 PreditIt 的胜率为 44%，与上周五持平；拜登胜率 58%，较一周前下降 1%。需要说明的是，两个概率相加略大于 100%，因为和 PreditIt 的报价和交割机制有关。

图 3：摇摆州的民意调查中，特朗普支持率前期显著上升，近期与拜登的差距持续走阔



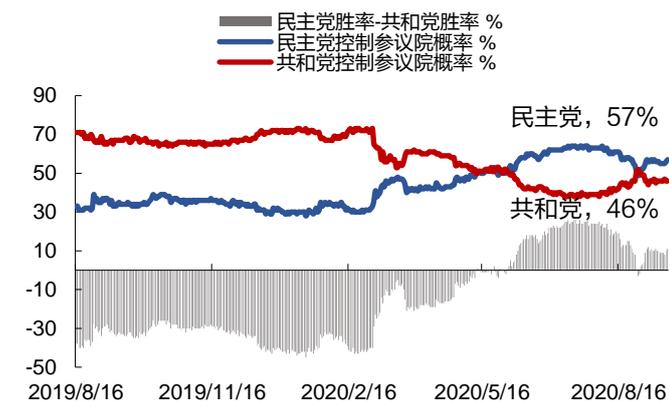
资料来源：RealClearPolitics，西部证券研发中心

2.3 共和党vs民主党控制议院的胜率

民主党控制众议院的概率远超共和党，参议院选情胶着。据 PreditIt，截至 9 月 18 日，民主党控制众议院概率为 85%，遥遥领先共和党的 18%，民主党守住众议院多数党地位将是大概率事件。但民主党控制参议院概率为 57%，共和党为 46%，差距较小，说明参议院选举的最终结果仍有较大的不确定性。

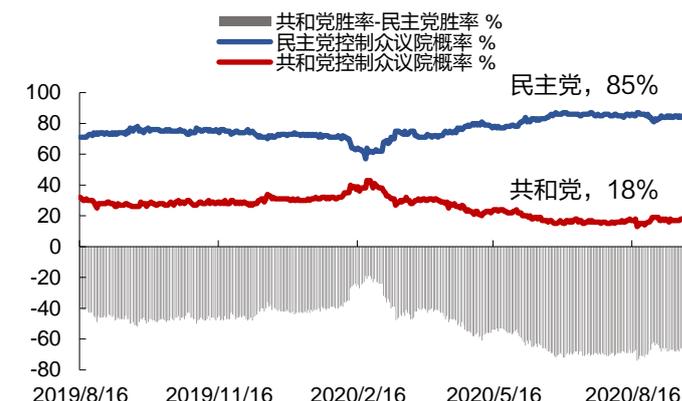
宏观点评报告

图 4：两党参议院选情胶着



资料来源：PredictIt，西部证券研发中心

图 5：民主党控制众议院概率遥遥领先



资料来源：PredictIt，西部证券研发中心

3. 市场复盘

3.1 中美事件一周回顾

英伟达收购 ARM 势将卷入中美科技之争。9 月 14 日，英伟达宣布将以 400 亿美元从日本软银手中收购 ARM，ARM 的市场覆盖率达 90%，若收购成功，ARM 将成为一家美国公司控股的公司。在中美关系紧张的背景下，若英伟达收购成功，可能会成为美国在科技领域加强围堵的新工具，届时中国芯片公司可能会无法获取 ARM 最新的指令集架构授权。由于该收购交易须获得中国国家市场监督管理总局的批准，我们认为英伟达的收购之路不会顺畅，而此案或成为中美科技博弈的重要筹码。

世贸组织裁定特朗普政府于 2018 年对中国商品加征关税违反了国际贸易规则。9 月 15 日，世界贸易组织（WTO）在裁决中表示，美国声称中国不公平窃取美国技术，且动用国家资金为此提供支持，但没有提供足够证据支撑其加征关税的决定，违反了《1994 年关贸总协定》中“最惠国待遇”和“即关税减让表”条款。但由于 WTO 上诉机构停摆，该裁决无法对美国贸易行为进行有意义的检查，因此对美国不会产生实质影响。此外，美国贸易代表莱特希泽回应称，该裁决不会影响中美第一阶段贸易协定的执行。

台海局势或对中美关系造成更进一步的负面影响。9 月 17 日，美国国务院负责经济增长、能源与环境的次卿克拉奇访台，中国国防部次日宣布解放军东部战区即日起在台湾海峡组织实战化军事演习，9 月 18、19 日连续两日跨越海峡中线。此外，据纽约时报，特朗普政府正推动对台的 7 个大型军售计划，其中包括远程空地导弹。

美国外国投资委员会（CFIUS）开始对腾讯的游戏投资进行安全审查。据彭博社 18 日消息，特朗普政府已要求 Epic（48% 股份为腾讯持有）、Riot（腾讯全资控股）等游戏公司提交与腾讯有关的数据安全协议信息。

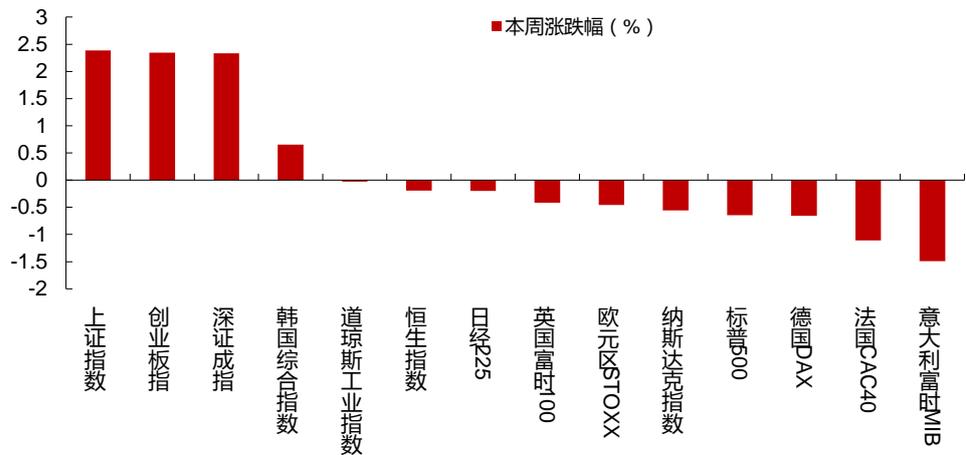
字节跳动保留 TikTok 大部分股权和对算法的控制，避免关闭和卖给美国的最差结果。据彭博社报道，特朗普总统 19 日表示，“从原则上而言”他已经批准 TikTok 和甲骨文等美国公司的交易。新公司将名为 TikTok Global，新总部将设在得克萨斯州，聘请最多 2.5 万名雇员，这家新公司将向得州一个教育基金捐款 50 亿美元。字节跳动保留了 TikTok 的大部分股权和对算法的控制，TikTok 可以在美国继续运营，避免被关闭，也没有完全卖给美国。甲骨文等美国公司

只持有部分股权。由美方人员为主的新公司将负责 TikTok 的运营，对它的安全性进行监督。

3.2 资本市场一周回顾

本周(9/4-9/18) A股大涨。周五富时罗素旗舰指数 2020 年 8 月季度审议结果落地，纳入 150 只 A 股，北上资金净流入 94.7 亿元，提振中国股市，本周上证指数、深证指数、创业板指分别上涨 2.38%、2.33%、2.34%。周三美联储议息会议决议公布，释放的宽松信号不及市场预期，投资者权衡当前刺激力度是否足以持续推动经济复苏，道指、标普 500 指数、纳斯达克指数分别下跌 0.03%、0.64%和 0.56%。

图 6: A 股上涨, 欧美股市下跌



资料来源: Wind, 西部证券研发中心

本周(9/14-9/18) A股方面, 各行业普遍上涨, 汽车、非银金融领涨。涨幅居于前五行业分别为汽车 (+8.15%)、非银金融 (+5.38%)、休闲服务 (+5.31%)、建筑材料 (+4.64%)、机械设备 (+4.47%); 仅农林牧渔 (-1.65%)、医药生物 (-1.17%)、食品饮料 (-0.89%) 下跌。

美股方面, 传统行业上涨。能源(+2.90%)、工业(+1.52%)涨幅居前, 非核心消费品(-2.33%)、电信服务(-2.31%)、核心消费品(-1.71%)、信息技术(-1.04%)跌幅相对较大。

图 7: A 股各行业迎普涨, 汽车、非银金融领涨

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_2434



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn