

伍德沃德采访重创特朗普选情

美国大选和全球市场一周观察（2020.9.7-2020.9.11）

核心结论

大选方面主要事件：拜登方面，上周三拜登在密歇根州发表演讲时重新聚焦于经济问题，将向转移业务到海外的美国公司处以10%的税收惩罚，对在美国创造就业机会的公司给予10%的税收抵免，这一点非常值得我们关注。**特朗普方面**，水门事件记者伍德沃德爆出特朗普在疫情早期故意淡化病毒威胁，影响到特朗普选情。特朗普回应说他那么做主要是不希望引起公众恐慌。**竞选策略方面**，特朗普频繁前往摇摆州举行集会造势，竞选经费开支巨大，但特朗普否认自己的竞选活动陷入严重的财政困境。而拜登的竞选活动主要采取视频方式，力图将自己塑造为富有同情心和同理心的领导者。此外，参议院没有通过共和党“瘦身版”抗疫经济刺激方案。

中美关系方面：美国方面，特朗普在劳动节讲话中再次提出中美经济脱钩，表示将推出“美国制造”的税收优惠政策。美国禁止从新疆地区三家公司进口产品，同时计划将另外六家公司纳入限制名单，并将该地区产的棉花、纺织品和西红柿纳入限制产品范围。美国国务院近期已取消逾1000名中国学生和研究人员签证。**中国方面**，推迟批准美媒记者证续期以回应特朗普政府对驻美中国记者的签证期限设限；限制美驻华外交官活动，包括驻港人员。

总统候选人支持率：受疫情处理新闻的负面影响，特朗普与拜登支持率差距有所扩大。截至9月12日，特朗普支持率为43%，和一周前相比提高0.4%；拜登50.5%，提高0.9%。虽然特朗普支持率小幅增加，但是拜登支持率增加更多，显示中间选民加速流向拜登。随着大选倒计时不断临近，中间选民开始逐渐拿定主意。目前特朗普落后拜登7.5个百分点，较一周前扩大0.5个百分点。在6个重要的摇摆州，特朗普平均支持率为45%，与拜登的差距为3.6%，较一周前扩大0.3个百分点。目前特朗普在Pew Research的胜率为43%，较一周前回落2%，拜登胜率60%，较一周前上升1%。

上周美股、A股跌幅大跌，美债黄金上涨。美股龙头科技股回调，纳斯达克指数大跌4.1%，油价大跌导致能源行业跌幅居首位。受美股大跌的影响，A股跟随回调，创业板下跌7.2%，上证、深证指数分别下跌2.8%、5.2%。周期性行业跌幅明显较小。此外美股大跌引起的避险情绪相对利好黄金与美债。

本周主要关注美国竞选行程与发言、华为和TikTok事件进展，以及8月经济数据。本周特朗普将奔赴六个州进行竞选演讲，拜登目前仅安排了明尼苏达州活动。9月15日，美国对华为的禁令将生效，TikTok出售美国业务迎来最后期限。经济数据方面，本周将公布中国8月工业增加值、社零、投资数据，欧洲CPI数据，美国零售数据。美联储将公布FOMC议息会议结果。

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



陶玲



15000831636



taoling@research.xbmail.com.cn

相关研究

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. 大选复盘	3
1.1 大选事件一周回顾	3
1.2 特朗普 vs 拜登的支持率	4
2. 市场复盘	5
2.1 中美事件一周回顾	5
2.2 资本市场一周回顾	6
3. 本周前瞻	8
4. 核心结论	9

图表目录

图 1: 全国层面的民意调查中, 特朗普与拜登支持率差距有所扩大	5
图 2: 摇摆州的民意调查中, 特朗普支持率前期显著上升, 近期与拜登的差距再次走阔	5
图 3: 美股、A 股领跌, 欧洲股市表现亮眼	6
图 4: A 股周期性行业跌幅较小	7
图 5: 美股科技、能源跌幅较大	7
图 6: 黄金价格高位震荡	8
图 7: 美元指数上涨 0.46%	8
图 8: 上周中债利率累计上行 1.18 个基点	8
图 9: 上周美债利率累计下行 5 个基点	8
表 1: 大选事件上周回顾	4

1. 大选复盘

1.1 大选事件一周回顾

拜登方面，上周三在密歇根州发表演讲时重新聚焦于经济问题。表示将会提议向转移业务到海外的美国公司处以 10% 的税收惩罚，对在美国创造就业机会的公司给予 10% 的税收抵免。同时承诺在任职的第一周内采取行政措施，指示政府购买美国商品并在采购过程中支持美国供应链。拜登的竞选政策纲领与特朗普 2016 年竞选时着重复兴美国制造业的承诺有些类似。此外，拜登在这次演讲中发生忘词、混淆密歇根州与军方的疫情统计数字的状况，或引发人们对其健康的担忧。

特朗普方面，水门事件记者伍德沃德新书《愤怒》(Rage) 中指出，特朗普在疫情早期故意淡化病毒威胁。上周三，媒体同时公布了伍德沃德今年三月采访特朗普的音频，特朗普不仅表态已经知晓了病毒的危险性（不止局限于老年人），同时指出“淡化疫情的威胁”主要是不希望引起公众恐慌。伍德沃德在新书中指出，特朗普在美国出现第一例死亡病例前几周已经知晓了这个病毒的危险性和传染性。该事件给拜登竞选团队提供了攻击特朗普的素材，或对特朗普支持率产生一定负面影响。

继特朗普、拜登访问威斯康星州的基诺沙之后，当地时间 9 月 7 日，副总统彭斯与拜登竞选搭档哈里斯都出访了威斯康星州。副总统彭斯参观了拉克罗斯市的一个能源设施；哈里斯在密尔沃基会晤了加入工会的电力工人和黑人企业主，同时与基诺沙受伤华裔布莱克的家人及法律团队会面。两党对摇摆州的争夺正逐步展开。

9 月 8 日瑞银 (UBS) 的最新调查显示，总统大选是企业主最关心的问题，他们中大多数人希望特朗普连任。53% 的受访企业主表示支持特朗普，47% 支持拜登，企业主在经济、就业增长、税收方面更支持特朗普，在医疗保健方面更支持拜登。关于控制好疫情，企业观点有所分化。总体来看，内乱、税收、新冠大流行的处理、监管、贸易是企业主主要关心的五大问题。

9 月 8 日，乔治亚州选举官员表示，该州在今年夏天的初选和决选中已确认多达 1000 例重复投票，主要由于邮寄投票的大量涌入以及投票机器设备故障。乔治亚州政府秘书长在新闻发布会上表示，重复投票是完全不可接受的，将在法律允许的最大范围内对其进行起诉。此事件或引发关于投票机制包括邮寄选票更广泛的质疑，后续还需持续关注有关投票机制、选票寄送的进一步要求和公告，并关注特朗普后续是否有进一步的干预性建议提出。

9 月 10 日，美国参议院共和党的“瘦身版”抗疫经济刺激方案投票结果为 52 票赞同对 47 票反对，无法得到需要的 60 票从而被否决。。该方案约为 5000 亿美元，相比共和党 7 月提出的 1 万亿美元的计划规模减半，远低于民主党提出的 2.2 万亿美元的要求。民主党认为与新冠疫情造成的经济破坏相比，该方案的力度杯水车薪。共和党则声称，高于最低工资的额外补助将鼓励一些失业人员继续留在家中而不去工作。8 月非农就业数据的好转使共和党提高刺激力度的可能性变小，但随着民众对白宫施压加强，白宫或许会做出让步，特朗普政府和民主党人达成抗疫经济刺激方案协议颇具不确定性。

特朗普与拜登的竞选造势活动大相径庭。上周特朗普频繁前往摇摆州举行集会造势，9 月 8 日前往佛罗里达州和北卡罗来纳州，9 月 10 日前往密歇根州，频繁的拉票活动使得竞选经费开支巨大，但特朗普上周二否认自己的竞选活动陷入严重的财政困境，并表示无论付出何种代价，都必须战胜拜登，特朗普已考虑为大选提供多达 1 亿美元的个人资金。而拜登的竞选活动主要采取视频方式，力图将自己塑造为富有同情心和同理心的领导者，线下竞选集会也是小范围并

需要保持社交距离，明显小于特朗普千人集会规模。此外，特朗普 8 月募集到 2.1 亿美元的竞选捐款，拜登募集到超过 3.64 亿美元的自愿捐款，后续随着疫情缓解，拜登或增加对摇摆州的线下拉票活动。

表 1：大选事件上周回顾

美东时间	事件
9 月 7 日	副总统彭斯与拜登竞选搭档哈里斯都出访了威斯康星州。
9 月 8 日	瑞银（UBS）的最新调查显示，总统大选是企业主最关心的问题，他们中大多数人希望特朗普连任。
9 月 8 日	乔治亚州选举官员表示，该州在今年夏天的初选和决选中已确认多达 1000 例重复投票，主要由于邮寄投票的大量涌入以及投票机器设备故障。
9 月 8 日	特朗普否认自己的竞选活动陷入严重的财政困境，并表示无论付出何种代价，都必须战胜拜登。特朗普已考虑为大选提供多达 1 亿美元的个人资金。特朗普 8 月募集到 2.1 亿美元的竞选捐款，拜登募集到超过 3.64 亿美元的捐款。
9 月 9 日	拜登在密歇根州发表演讲时重新聚焦于经济问题。
9 月 9 日	水门事件记者伍德沃德新书《愤怒》（Rage）中指出，特朗普在疫情早期故意淡化病毒威胁。
9 月 10 日	当地时间 9 月 10 日共和党“瘦身版”抗疫经济刺激方案投票结果为 52 票赞同对 47 票反对，无法得到需要的 60 票从而被否决。

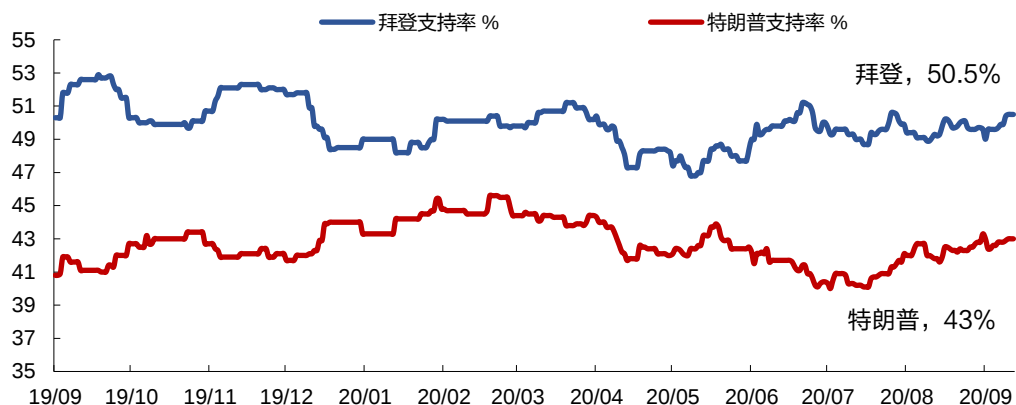
资料来源：CNBC，New York Times，BBC，CNN，Politico，Bloomberg，特朗普竞选网站等，西部证券研发中心

1.2 特朗普vs拜登的支持率

特朗普与拜登支持率差距有所扩大。根据 RealClearPolitics 民调显示，截至 9 月 12 日，特朗普支持率 43%，和一周前相比提高了 0.4%；拜登支持率 50.5%，较一周前提高 0.9%。虽然特朗普支持率小幅增加，但是拜登支持率增加更多，显示中间选民加速流向拜登。随着大选倒计时不断临近，中间选民开始逐渐拿定注意。目前特朗普落后拜登 7.5 个百分点，较一周前扩大 0.5 个百分点。水门事件记者伍德沃德关于特朗普在疫情前期早已知晓病毒严重性并故意淡化病毒威胁的报道或对特朗普缩小差距有所压制。

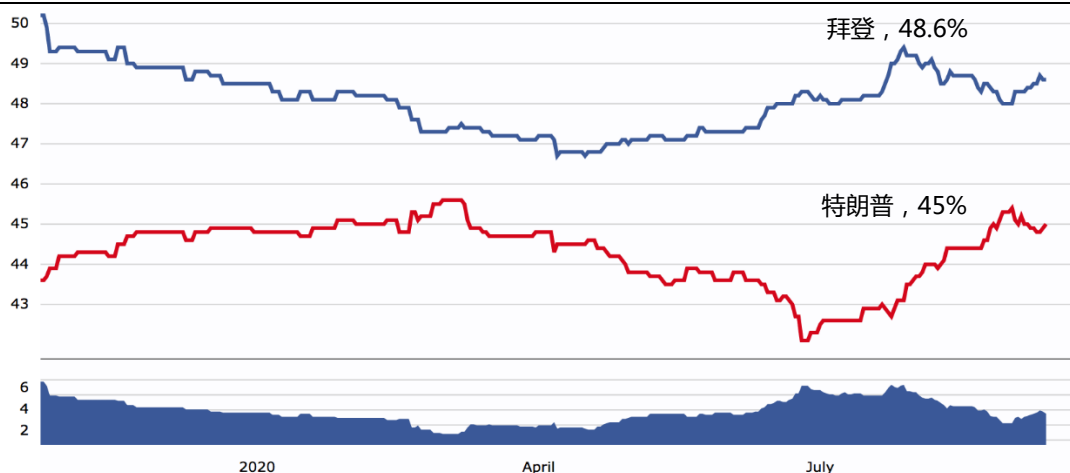
另外，在 6 个重要的摇摆州（威斯康星州，密歇根州，宾夕法尼亚州，北卡罗莱纳州，佛罗里达州和亚利桑那州），特朗普的平均支持率为 45%，拜登与特朗普支持率的差距为 3.6%，较一周前扩大 0.3 个百分点，总体来看，上周特朗普支持率相对有所回落。目前特朗普在 PredictIt 的胜率为 43%，较上周五回落 2%；拜登胜率 60%，较一周前上升 1%。需要说明的是，两个概率相加略大于 100%，因为和 PredictIt 的报价和交割机制有关。

图 1：全国层面的民意调查中，特朗普与拜登支持率差距有所扩大



资料来源：RealClearPolitics，西部证券研发中心

图 2：摇摆州的民意调查中，特朗普支持率前期显著上升，近期与拜登的差距再次走阔



资料来源：RealClearPolitics，西部证券研发中心

2. 市场复盘

2.1 中美事件一周回顾

当地时间 9 月 7 日，特朗普在劳动节讲话中再次提出中美经济脱钩。美国劳动节标志着美国大选开始进入最后冲刺阶段，当天特朗普在白宫北门廊举行新闻发布会。特朗普在讲话中再次提出中美脱钩的想法，认为中美即使真的不做生意，美国也不会吃亏，并表示将推出“美国制造”的税收优惠政策，要阻止将工作外包给中国的公司获得联邦合同，要把制造业工作岗位和关键供应链带回美国。中美经济互相交织，脱钩的做法不切实际，但特朗普已经将对华强硬作为 11 月连任竞选的关键策略。

美国禁止从中国新疆进口棉花等产品。美国禁止从新疆地区三家公司进口产品，同时计划将另外六家公司纳入限制名单，并将该地区产的棉花、纺织品和西红柿纳入限制产品范围。据美国

海关与边境保护局 (CBP)，有效的进口禁令将适用于涉及棉花、番茄的整个供应链，包括棉纱、纺织品和服装，以及番茄、番茄酱等新疆出口的产品。

当地时间9月9日美国国务院宣布，近期已取消逾1000名中国学生和研究人员签证，美方称其对国家安全带来威胁。据统计，部分受影响的学生、研究人员本科期间曾在“国防七子”大学就读，目前在美学习计算机、通信工程、自动化等专业。对此行为，中国强烈反对，并表示可能采取反制措施。以往教育是中美交流合作的主要渠道，现已成为中美科技竞争的一道火线。

中国推迟批准美媒记者证续期。为回应特朗普政府对驻美中国记者的签证期限设限，周二，中国有关部门推迟续签数家美国新闻机构驻华记者的证件，我国外交部敦促美方不要打压中国媒体，中国迄今克制但保留所有选项。

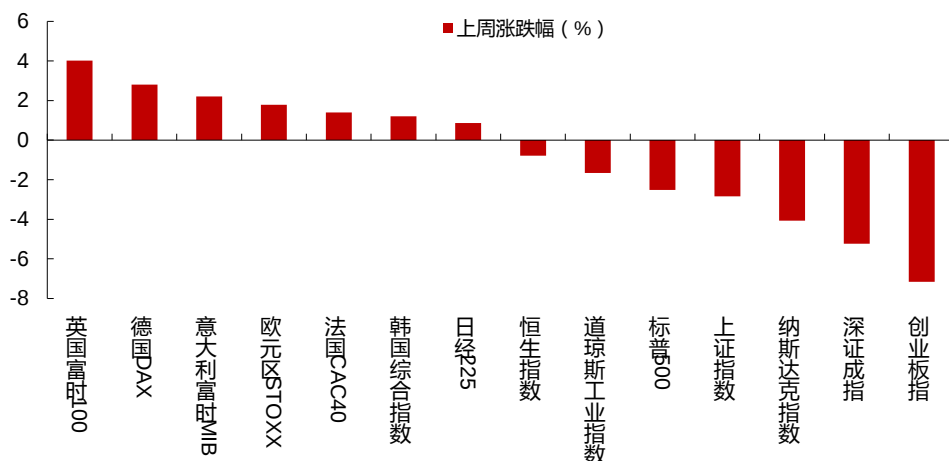
中国限制美驻华外交官活动，包括驻港人员。我国外交部周五发布声明表示，已于近日发出外交照会，将对包括美驻香港总领馆在内的美国驻华使领馆外交官及其所有工作人员采取“对等”的限制措施，此前美方对我国驻美外交官实施限制，包括必须经过美国政府批准才有权访问美国大学校园或与各州及地方政府官员会面等。

2.2 资本市场一周回顾

上周(9/7-9/11)欧洲股市表现亮眼，美股、A股跌幅较大。上周欧洲股市收高，英国富时100指数涨4.02%，德国DAX指数上涨2.80%，欧元区STOXX指数上涨1.78%。欧洲央行宣布维持现有政策不变，行长拉加德淡化欧元升值带来的威胁，并上调经济增速和通胀预期，导致欧元走强。此外，英国7月GDP环比增长6.6%，这是自5月以来，英国GDP连续第3个月出现增长。

上周美股、A股跌幅较大，美股科技龙头回调导致纳斯达克指数大跌4.06%。受到美股大跌的影响，A股上周跟随回调，创业板指数下跌7.16%，上证、深证指数分别下跌2.83%、5.23%。

图3：美股、A股领跌，欧洲股市表现亮眼



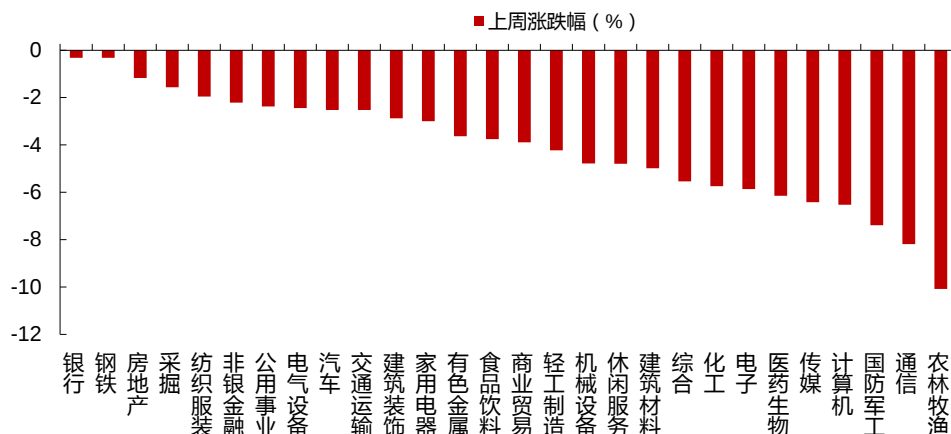
资料来源：Wind，西部证券研发中心

上周(9/7-9/11)A股方面，周期性行业跌幅较小，农林牧渔、TMT、国防军工大跌。上周A股各行业重拾跌势，但周期性行业跌幅明显较小。跌幅较小的前五行业分别为银行(-0.32%)、钢铁(-0.32%)、房地产(-1.17%)、采掘(-1.56%)、纺织服装(-1.95%)；跌幅较大的前五

行业分别为农林牧渔（-10.08%）、通信（-8.19%）、国防军工（-7.38%）、计算机（-6.52%）、传媒（-6.41%）。

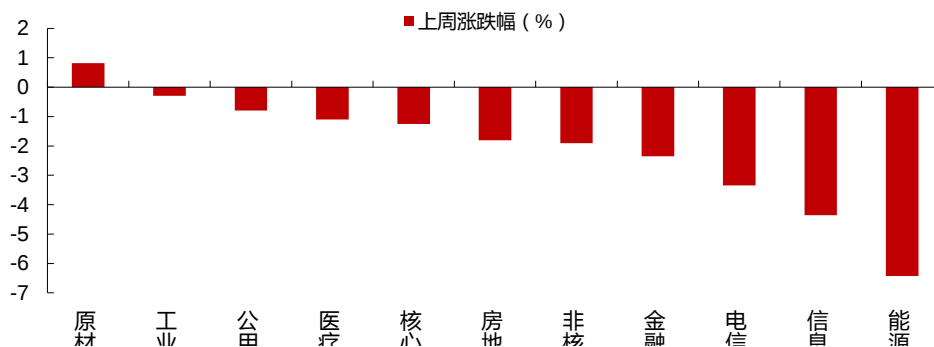
美股方面，仅原材料小幅上涨，能源、科技跌幅大。龙头科技股回调导致科技股整体大幅回落。国际原油供应增加，需求恢复缓慢，石油价格大跌，导致能源行业跌幅居首位。跌幅前五的行业分别为能源（-6.43%）、信息技术（-4.36%）、电信服务（-3.34%）、金融（-2.36%）、非核心消费品（-1.91%）；仅原材料小幅上涨 0.82%。

图 4：A 股周期性行业跌幅较小



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 5：美股科技、能源跌幅较大



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_2564

