

拜登发力摇摆州，特朗普支持率追赶势头受阻

美国大选和全球市场一周观察（2020.8.31-2020.9.4）

核心结论

本周大选方面主要事件：拜登方面，他承诺若赢得大选，将动用联邦应急管理局（FEMA）数十亿美元为学校提供口罩、洗手液等物资，以帮助学校重启。拜登于9月3日访问威斯康星州基诺沙，会见了之前遭白人警察开枪击伤的非裔布莱克的家属。特朗普方面，他在北卡罗来纳州鼓励选民重复投票。特朗普团队于9月4日发布关于8月非农就业数据的竞选声明。特朗普与拜登利用劳工部发布的就业数据佐证自己、攻击对方。此外，特朗普关于一战军人的争议发言或令其流失部分军人选票。

中美关系方面：白宫于9月4日要求政府机构提交所有与中国相关的支出细节，我们认为主要目的还是为了打压中国在一些关键行业的科技实力。中国确认有权审批技术境外转移交易，Tiktok未来去向再添不确定性。在工作签证、外交、文化交流等方面，美国亦对中国持续施加压力。但美股这一次的大跌，让全球的投资者（包括特朗普）再次看到了美股自身所具有的高波动率特征。如果大选前特朗普在中美关系上继续大幅升级，势必增加美股大跌的风险。从这一点来看，这次的大跌可能会让特朗普在大选前的中美关系上有所收敛。也就是说，虽然大选前中美关系很难大幅好转，但是至少美股的波动会让特朗普有所收敛。

总统候选人支持率：受到争议发言的影响，特朗普的支持率追赶势头受阻。全国层面，特朗普的支持率继续落后。截至9月4日，特朗普支持率42.6%，较一周前降低了0.1%；拜登支持率49.6%，与一周前持平。在6个重要的摇摆州，特朗普的平均支持率为45.2%，拜登与特朗普支持率的差距与上周五持平，显示特朗普的追赶势头受到挑战。目前特朗普在PreditctIt的胜率为45%，较上周五回落2个百分点，拜登胜率59%，上升3个百分点。

本周，美国股市大幅下跌，纳斯达克指数单周跌幅为三月以来最大。创业板、深证成指和上证指数分别下跌0.9%、1.4%和1.4%。汽车、化工涨幅居前，农林牧渔回调。美股方面，多数行业下跌，仅原材料和公用事业上涨。总体来看，前期过快的上涨以及市场情绪剧烈波动导致本周美股大跌，股市大跌刺激避险需求，美债表现强于股市，美国就业数据提振美元，黄金价格承压。我们维持对标普500指数年内达到3600点的预测。对于A股来说，虽然美股的大跌会带来一定的压力，但我们认为不断改善的经济基本面以及充足的政策空间使得短期内的下行空间有限。高位震荡的大格局不变。

下周需要关注特朗普与拜登的竞选行程和发言，美国疫情和股市情况，美国参议院对5000亿美元刺激方案的投票结果以及主要经济体的经济数据。

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（2020.8.24-2020.8.28）：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. 下周前瞻.....	8
4. 核心结论.....	9

图表目录

图 1: 全国层面的民意调查中, 特朗普支持率仍然落后.....	4
图 2: 摇摆州的民意调查中, 特朗普支持率前期显著上升, 但是近期势头受阻.....	5
图 3: 全球股市跌多涨少.....	6
图 4: A 股汽车、化工涨幅居前.....	7
图 5: 美股各行业普遍下跌.....	7
图 6: 黄金价格高位震荡.....	8
图 7: 美元指数上涨 0.58%.....	8
图 8: 本周中债利率累计上行 5.56 个基点.....	8
图 9: 本周美债利率累计下行 2 个基点.....	8
表 1: 大选事件本周回顾.....	4

1. 大选复盘

1.1 大选事件一周回顾

拜登方面：拜登承诺若赢得大选，将动用联邦应急管理局（FEMA）数十亿美元为学校提供口罩、洗手液等物资，以帮助学校重启。此前，美国联邦应急管理局（FEMA）通知各州和地方政府，FEMA 将不会使用灾难援助资金来补贴学校在重新开学所需防护设备、清洁用品上的支出，当地时间 9 月 2 日，拜登在特拉华州的演讲中作出以上承诺，同时抨击特朗普疫情应对不力，全美人民都正在为特朗普及其政府的失败付出代价。此外，拜登的竞选搭档哈里斯与民主党参议员蒂娜·史密斯以及明尼苏达州领导人在线上的“餐桌对话”中指出特朗普没有为安全重启学校做任何准备，且不会顾及儿童的安全。之后，拜登、哈里斯还将在俄亥俄州、新罕布什尔州、缅因州和科罗拉多州举办关于重启学校的活动。从拜登、哈里斯的竞选活动看，拜登团队显然有意将选民的视线引向疫情方面，以凸显特朗普应对疫情的失败。

拜登于 9 月 3 日访问威斯康星州基诺沙，距离特朗普视察当地仅相隔 48 小时。拜登会见了日前遭白人警察开枪击伤的非裔布莱克的家属，特朗普并没有这样做，充分明确了各自的拉票群体。拜登此次访问基诺沙体现其对摇摆州的重视，后续需持续关注二人在摇摆州支持率的情况。

特朗普在北卡罗来纳州鼓励选民重复投票。9 月 2 日，特朗普在北卡罗来纳州接受媒体采访时鼓励人们在大选中投两次票，一次邮寄选票，一次现场投票，以确保投票被计算在内。从之前试图推迟大选，再到质疑邮寄选票，包括暂停邮政运作变动，再至现在的重复投票建议，特朗普关于选举的“建议”不断，后续还需继续关注特朗普对大选流程的干预性建议。

特朗普竞选团队于当地时间 9 月 4 日发布关于 8 月非农就业数据的竞选声明。声明称 8 月新增 140 万个工作岗位，是奥巴马/拜登政府任一单月所创造工作数量的 2.5 倍，美国失业率下降。四个月的时间里，已恢复超过 1060 万个工作岗位，大约是因疫情影响的工作岗位总量的一半。同时该声明抨击拜登关闭经济抗疫、将对 80% 以上的纳税人加税至少 4 万亿美元，绿色新政将削弱经济复苏、对非法移民的宽容将夺走美国人的工作岗位等。**需要注意的是，8 月的非农就业数据是大选投票前的倒数第二个月度就业数据。9 月的非农就业数据将会是投票前的“封关”数据，其中的部分数据例如失业率数据将会在大选中被无数次引用。**

特朗普与拜登对劳工部发布的就业数据持不同看法。社会经济状况会对总统大选产生深远影响，上周五美国劳工部公布的数据显示，8 月美国失业率继续下降至 8.4%，但仍远高于疫情前的水平，非农业部门新增就业人口 137.1 万，连续两个月增长放缓，就业增长动力不足。同时以非洲裔为代表的少数族裔失业率明显偏高，财务形势最严峻。拜登在就业数据发布后表示，许多临时裁员正成为永久性裁员，并指出一些经济学家认为此次衰退是 K 型衰退，社会顶部看到经济在好转，中下部则看到一切变得更糟。特朗普则认为当前失业率下降速度远超预期，并保持迅速下降。此外，上周五白宫新闻发布会上，国家经济委员会主任库德洛表示，美国正处于 V 型复苏中。总体来看，经济数据也是二人佐证自己、攻击对方的重要方面，后续 9、10 月经济数据对于选情仍会产生重要影响。

特朗普关于一战军人不当言辞的报道或令其流失部分军人选票。上周四晚，《大西洋》杂志主编戈德堡（Jeffrey Goldberg）报道称，特朗普取消原定于 2018 年在法国一战公墓举行的纪念活动是因为其相信“在战争中丧生的人做出了愚蠢的决定”，并私下称丧生的美国士兵为“失败者”（losers）。尽管周五国家安全顾问奥布莱恩（Robert O'Brien）以及特朗普本人驳斥了这份报告，该报告仍引起退伍军人、有军事背景的民主党人的愤慨，拜登也对此作出强烈的谴

责。鉴于退伍军人经常向共和党倾斜，且 2016 年特朗普赢得有军事背景选民的选票是希拉里的 2 倍之多，此次事件或令特朗普失去部分军人选民的支持。

表 1：大选事件本周回顾

美东时间	事件
9月2日	拜登承诺若赢得大选，将动用联邦应急管理局（FEMA）数十亿美元为学校提供口罩、洗手液等物资，以帮助学校重启。
9月2日	特朗普欲鼓励北卡罗来纳州选民重复投票。
9月3日	拜登于当地时间 9 月 3 日访问威斯康星州基诺沙，距离特朗普视察当地仅相隔 48 小时，并会见了日前遭白人警察开枪击伤的非裔布莱克的家属。
9月4日	特朗普竞选团队发布关于 8 月非农就业数据的竞选声明，着力强调就业市场的改善。
9月4日	特朗普与拜登对劳工部发布的就业数据持不同看法，经济数据是二人佐证自己、攻击对方的重要方面。
9月4日	特朗普关于一战军人不当言辞的报道或令其流失部分有军人背景选民的选票。

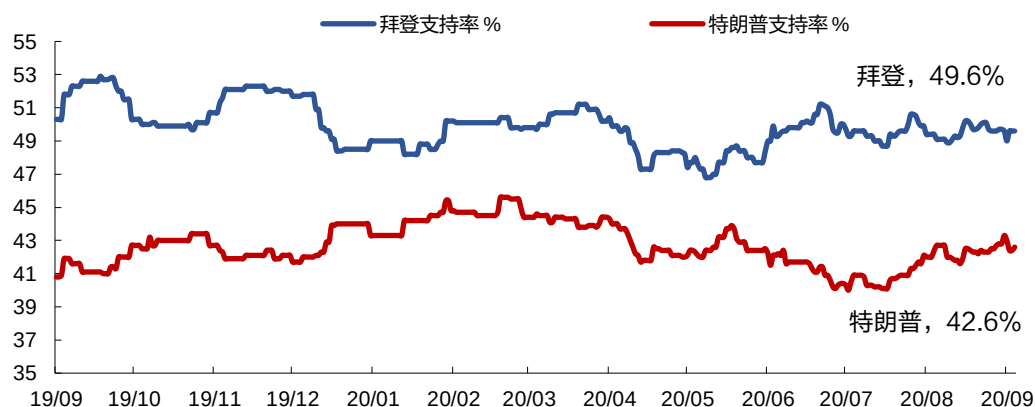
资料来源：CNBC，New York Times，BBC，CNN，Politico，Bloomberg，特朗普竞选网站等，西部证券研发中心

1.2 特朗普vs拜登的支持率

特朗普的支持率仍然落后，与拜登的差距扩大了 0.1 个百分点，总体变化不大。根据 RealClearPolitics 民调显示，截至 9 月 4 日，特朗普支持率 42.6%，和一周前相比降低了 0.1 个百分点；拜登支持率 49.6%，与一周前持平。

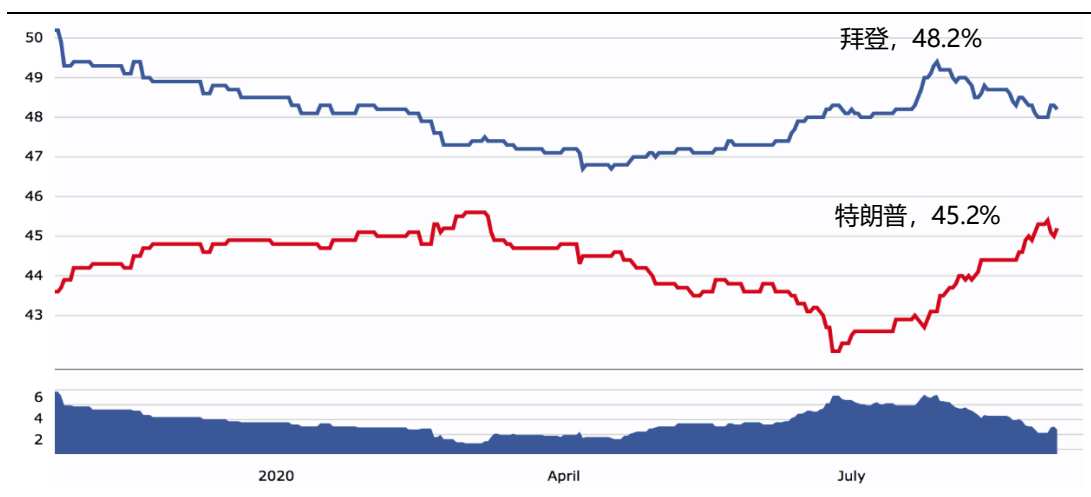
另外，在 6 个重要的摇摆州（威斯康星州，密歇根州，宾夕法尼亚州，北卡罗来纳州，佛罗里达州和亚利桑那州），特朗普的平均支持率为 45.2%，拜登与特朗普支持率的差距与上周五持平，显示特朗普的追赶势头受到挑战。目前特朗普在 PreditctIt 的胜率为 45%，较上周五回落 2 个百分点，拜登胜率 59%，上升 3 个百分点。

图 1：全国层面的民意调查中，特朗普支持率仍然落后



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，但是近期势头受阻



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

TikTok 未来去向再添不确定性。9月2日，特朗普重申 TikTok 的资产出售交易必须在9月15日之前完成，而且联邦政府必须得到“良好回报”，否则该服务将在美国境内关闭，而9月3日，特朗普政府就禁用微信和 TikTok 的范围及生效日期进行辩论，将于本月晚些时候公布其决定。9月4日，中国确认有权审批技术境外转移交易。据悉，字节跳动 CEO 正重新考虑 TikTok 的选项，并权衡政府参与此事的影响。此外，9月1日，白宫贸易顾问纳瓦罗称，美国还计划对类似于微信和 TikTok 的其他中国应用程序采取措施，除了技术打压，美国同时还在企图收缩我国应用软件的海外市场。

白宫于当地时间9月4日要求政府机构提交所有与中国相关的支出细节。美国白宫行政管理和预算办公室（OMB）在8月27日的文件中指示美国机构提交“有关在全球范围内协助或支持中国，或是直接或间接对抗中国的不公平竞争与有害活动及影响的交叉数据”，包括“对抗一带一路倡议计划的资金、为军方行动、设备和基建项目提供融资”等。文件并未说明如何使用这些信息，我们认为主要目的还是为了打压中国在一些关键行业的科技实力，遏制中国国际影响力的进一步发展，后续或有更多针对中国的行动。

在工作签证、外交、文化交流等方面，美国亦对中国持续施加压力。截至9月4日，中国驻美记者尚无一人获得美国签证续签，此前，8月初中国申明，若美国不给在美工作的中国记者签证延期，中方将采取相应措施。9月3日，美国国务卿蓬佩奥对中国外交官在美活动施加新限制，中国高级外交官访问大学校园或与地方官员会面必须获得批准，中国驻美领馆如要举办50人以上规模的文化活动，也需经过美方的批准。美国国务院还要求将外交社交媒体账户界定为政府控制。此外，美国机场对中国学生进行越来越严格的审查，美国对中国科学家的调查延伸至军事关联。

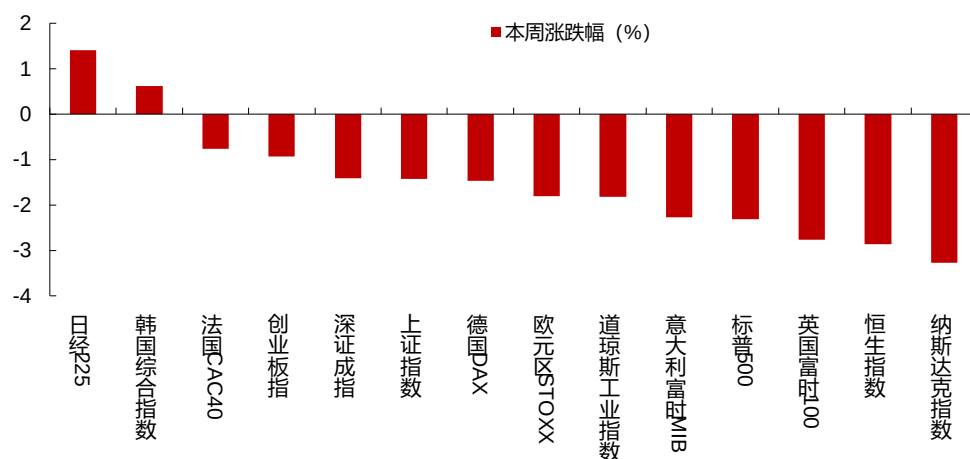
需要注意的是，美股这一次的大跌，让全球的投资者（包括特朗普）再次看到了美股自身所具有的高波动率特征。如果大选前他在中美关系上继续大幅升级，势必增加美股大跌的风险。从这一点来看，这次的大跌可能会让特朗普在大选前的中美关系上有所收敛。也就是说，虽然大

选前中美关系很难大幅好转，但是至少美股的波动会让特朗普在中美关系上有所收敛。

2.2 资本市场一周回顾

本周(8/31-9/4)美国股市大幅下跌，纳斯达克指数跌幅创三月以来新高。由于前期涨幅过大，堆积了过多的盈利筹码，使得美股在周四之前出现了比较严重的超买局面。周四和周五美国各股指均呈现不同程度的下跌：纳斯达克指数大幅下跌 3.27%，创三月美股闪崩以来最大单周跌幅，标普 500 下跌 2.31%，道琼斯工业指数下跌 1.82%。中国股市方面，创业板指数、深证成指和上证指数分别下跌 0.93%、1.41%和 1.42%。本周全球股市跌多涨少，仅日经 225 指数和韩国综合指数上涨。我们维持对标普 500 指数年内达到 3600 点的预测。对于 A 股来说，虽然美股的大跌会带来一定的压力，但我们认为不断改善的经济基本面以及充足的政策空间使得短期内的下行空间有限。高位震荡的大格局不变。

图 3：全球股市跌多涨少

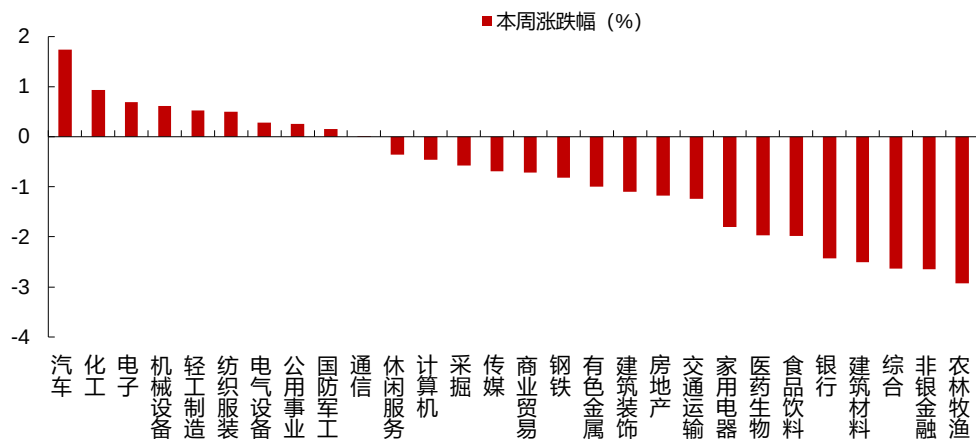


资料来源：Wind，西部证券研发中心

本周(8/31-9/4)，A 股方面，汽车、化工涨幅居前，农林牧渔回调。涨幅前五的行业分别为汽车(+1.74%)、化工(+0.94%)、电子(+0.69%)、机械设备(+0.62%)、轻工制造(+0.53%)。跌幅前五的行业分别为农林牧渔(-2.92%)、非银金融(-2.65%)、综合(-2.63%)、建筑材料(-2.51%)、银行(-2.42%)。

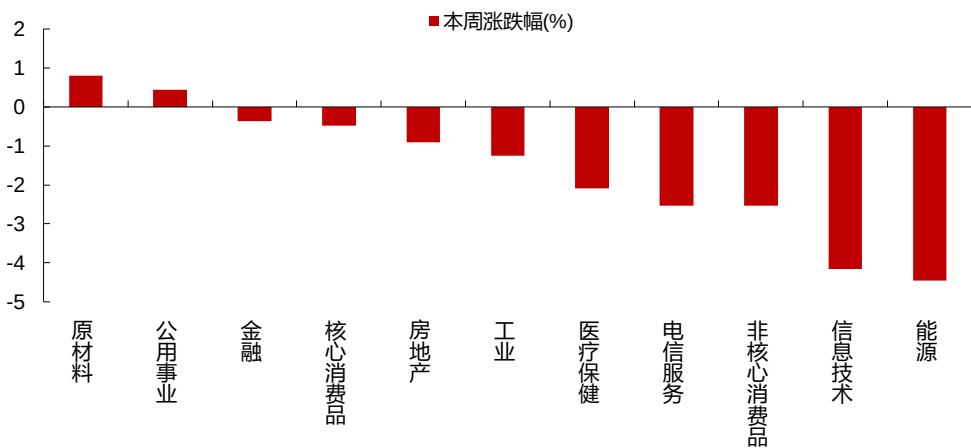
美股方面，多数行业下跌，仅原材料和公用事业小幅上涨。跌幅前五的行业分别为能源(-4.46%)、信息技术(-4.15%)、非核心消费品(-2.53%)、电信服务(-2.53%)、医疗保健(-2.09%)，仅原材料(+0.79%)和公用事业(+0.43%)小幅上涨。

图 4：A 股汽车、化工涨幅居前



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 5：美股各行业普遍下跌



资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

本周（8/31-9/4）黄金价格下跌 1.59%至 1926.30 美元/盎司，仍处于高位震荡状态。美元指数上涨 0.58%至 92.82。中债国债 10 年期到期收益率为 3.12%，本周累计上行 5.56 个基点；美国 10 年期国债收益率为 0.72%，本周累计下行 2 个基点。总体来看，前期过快的涨幅以及市

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_2770

