

# 宏观定期

## 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

### 核心结论：

#### 1、共和党与民主党全代会落幕，正式确定竞选人及竞选纲领。

- **民主党：**正式提名拜登为总统竞选人、哈里斯为副总统竞选人。哈里斯作为非裔和亚裔混血女性，有助于为拜登争取更多少数族裔和女性选民的支持，也能在一定程度上弥补拜登口才差的缺陷。民主党大会的演讲嘉宾阵容十分豪华，包括拜登夫人吉尔·拜登；前总统奥巴马夫妇、克林顿夫妇；纽约州长安德鲁·库莫；前候选人桑德斯、沃伦和布隆伯格等，演讲内容主要集中于抨击特朗普在疫情、种族矛盾、外交等问题上处理混乱，导致国家进一步分裂，削弱美国同盟友的关系等。民主党在7月31日确定了竞选纲领，内容长达92页，其政策主张的基本思路是“反特朗普”，例如实施强有力的疫情防控政策、取消减税、反对关税、扩大医保覆盖范围、重新加入“巴黎气候协定”、减少对警察系统支持、拆除“边境墙”、修复与盟友关系等。（详见图表1）
- **共和党：**正式提名特朗普为总统竞选人、彭斯为副总统竞选人。与民主党不同，共和党大会的重要演讲嘉宾一半是特朗普家族成员，几乎没有前政府高级官员，演讲内容主要包括对特朗普第一任期政绩的赞扬，抨击拜登历史上外交政策的失败和对华立场软弱，抵制暴力抗议活动等。共和党大会并未制定新的竞选纲领，而是在2016年纲领的基础上进行了些许修改，核心政策包括扩大就业、进一步减税、年底前推出新冠疫苗、停止对中国的依赖、增加对警察的支持、阻止非法移民、加强基础设施和5G通信建设等。（详见图表2）

#### 2、得益于疫情缓和与对华强硬，特朗普支持率落后幅度缩小。

RCP民调显示，截至8月28日，特朗普支持率在全国范围内落后拜登7.1个百分点（7月时落后9个百分点左右）；在摇摆州平均落后拜登3.7个百分点（7月时落后6个百分点左右）。近期特朗普的支持率回升，主要缘于美国疫情缓和以及对华态度强硬。疫情方面，美国每日新增确诊人数在7月下旬达到近8万人的峰值，目前已回落至4万人左右，而死亡率也从7月的4%下降至3%；对华态度方面，我们在前期报告《再度聚焦美国大选与中美关系——美国大选跟踪第3期》中曾指出，当前美国民众对华负面看法明显加深，而特朗普近期对华强硬手段频出，为其拉拢了更多选民支持。

#### 3、邮寄投票方式受到特朗普干扰，恐无法顺利开展。

受疫情影响，彭博社预计今年大选美国将有多达8000万选民选择邮寄投票方式，对邮政系统运行效率提出了巨大挑战。5月6日，特朗普任命亲信路易斯·德乔伊担任美国邮政局局长，后者上任后推动了邮政系统改革，措施包括禁止邮递员加班、在各地大量拆除邮筒和分拣机等，导致7月以来美国出现大量邮件派送延误。在国会和地方检察院的施压下，德乔伊8月18日宣布在大选之前暂停改革措施，但已拆除的邮政设施大概率不会重建，从而美国邮政系统运行效率仍将大打折扣。与拜登相比，特朗普支持者的投票热情明显更高，且特朗普可以通过灵活设置投票站为支持者创造便利，若邮寄投票不能顺利进行，将对特朗普更加有利。但这一结果必然遭到民主党强烈反对，极端情况下大选结果可能因存在争议而被迫延迟公布。

#### 4、后续重要时点：（均为美东时间）

- **三场总统辩论：**分别在9/29、10/15、10/22。
- **一场副总统辩论：**10月7日。
- **大选投票日：**11月3日，通常次日凌晨可确定结果。

**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、《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
- 2、《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
- 3、《“超级星期二”拜登小幅胜出——美国大选跟踪第1期》2020-3-5
- 4、《特朗普连任胜算有多大？——美国大选系列专题之二》2020-2-15
- 5、《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: 民主党竞选纲领的主要内容

| 主题    | 具体措施                                                                                                                         |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 应对疫情  | 纠正特朗普政府应对新冠疫情的一系列错误措施，重新调配资源，联邦与州、各地政府积极合作，对新冠病毒进行免费检测、治疗，并 <b>最终向所有美国人免费提供疫苗</b>                                            |
| 经济与就业 | 创造数以百万计的就业机会；将联邦最低工资提高到每小时 15 美元； <b>建立公平的国际贸易体系，但不会通过关税手段；遏制华尔街的不当行为；解决企业垄断；取消特朗普减税，实施对工薪家庭更有利的税制；</b> 向小企业提供贷款，对家庭增加社会保障支出 |
| 医保    | <b>扩大医保覆盖范围</b> ，降低药品价格和医疗费用，提高医疗质量；消除种族、性别和地域的医疗不平等；加强对卫生保健机构的支持力度                                                          |
| 司法系统  | 减轻量刑标准，释放罪犯，取消保释金，废除死刑； <b>削减警察的经费</b> ；停止少数族裔在司法系统受到的不公平对待                                                                  |
| 公民权利  | 保护美国公民、妇女、残障人士及少数群体的权利，实现种族正义和平等；增加住房供应， <b>让每个美国人都能拥有自己的住房</b> ；结束枪支暴力的泛滥；支持新闻自由                                            |
| 气候变化  | 纠正特朗普政府措施的气候变化政策， <b>重新加入“巴黎气候协定”</b> ；投入 3000 亿美元研发新技术和清洁能源；强制 30 年内全美碳排放净值为零                                               |
| 政府部门  | 建立一个高效、透明的联邦政府；使华盛顿特区成为美国第 51 个州； <b>加强美国邮政服务（保证大选邮寄投票可以顺利进行）</b>                                                            |
| 移民    | 纠正特朗普错误的移民政策，包括 <b>拆除边境墙</b> 、取消“旅行禁令”、停止遣返非法移民等                                                                             |
| 教育    | 普及基础教育；让公立学院和大学对家庭收入低于 12.5 万美元的学生免收学费，社区大学对所有学生免收学费； <b>免除学生债务</b>                                                          |
| 对外政策  | <b>修复与盟友的关系</b> ；恢复伊核协议；继续维护以色列的安全，但支持解决巴以冲突的两国方案；以负责任的方式结束战争，但将在伊拉克保持小规模军事存在，以便持续打击“伊斯兰国”残余势力                               |

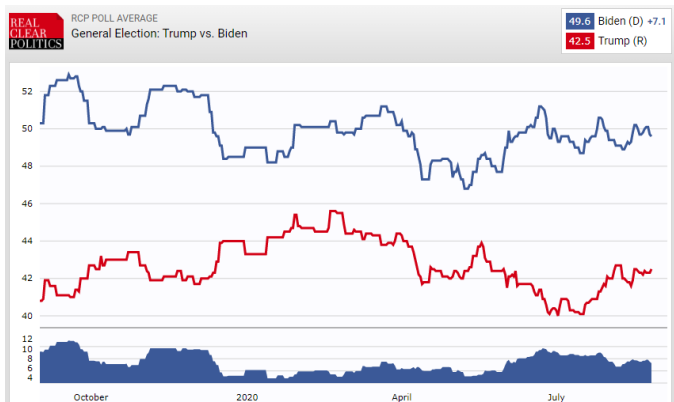
资料来源: DemConvention, 国盛证券研究所

图表 2: 共和党竞选纲领的主要内容

| 主题          | 具体措施                                                                                                                                   |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 经济与就业       | 在 10 个月内创造 1000 万个新岗位；新建 100 万个小型企业； <b>继续减税</b> 以增加收入并留住工作机会；制定保护美国就业的公平贸易协议； <b>“美国制造”税收抵免</b> ；扩大“机会区”（OZones）；继续实施 <b>放松能源管制条例</b> |
| 应对疫情        | <b>2020 年底前推出疫苗</b> ，2021 年恢复正常；为美国的医护人员生产所有关键药品和用品；补充库存并为将来的流行病做好准备                                                                   |
| 结束对中国的依赖    | 从中国带回 100 万个制造业工作岗位； <b>对将制造业带回美国的关键行业公司进行 100% 的费用减免（例如医药、机器人）；</b> 外包给中国的公司将不会获得联邦政府合同； <b>要求中国对新冠传播负责</b>                           |
| 医保          | 降低处方药价格；降低医保费用；结束意外计费；涵盖所有已存在的疾病；保护社保体系和医疗保险；保护退伍军人并提供世界级的医疗服务                                                                         |
| 教育          | 为美国的每个孩子提供择校机会；推行“例外主义”教育                                                                                                              |
| 政府部门        | 通过国会任期限制；结束官僚政府对美国公民和小企业的欺凌；揭露华盛顿资金来源，并将权力归还给民众和各州； <b>采取措施对抗伤害美国公民利益的国际组织</b>                                                         |
| 司法系统        | <b>全额资助和雇佣更多的警察和执法人员</b> ；增加对袭击执法人员的刑事处罚；将驾车射击视为国内恐怖主义行为；将暴力极端组织绳之以法；结束无现金保释，将危险的罪犯关押至审判前                                              |
| 移民          | <b>阻止非法移民获得社会福利、医疗和免费大学教育；强制驱逐非公民团伙成员；</b> 摧毁人口贩卖网络；结束庇护城市，以恢复社区、保护美国家庭； <b>禁止美国公司用成本更低的外国工人取代美国公民</b> ；要求新移民能够在经济上自立                  |
| 创新的未来       | 建立太空军，在月球上建立居住基地，并向火星发射第一个载人任务； <b>建设世界上最伟大的基础设施体系；赢得 5G 竞赛</b> ，建立国家高速无线互联网；继续在获得最清洁的饮用水和空气方面领先世界；与其他国家合作清理海洋                         |
| “美国优先”的对外政策 | 停止无休止的战争，让军队回家； <b>让盟友支付他们的份额</b> ；保持和扩大美国无与伦比的军事力量；消灭威胁美国人民的全球恐怖分子；构建强大的网络安全防御体系和导弹防御体系                                               |

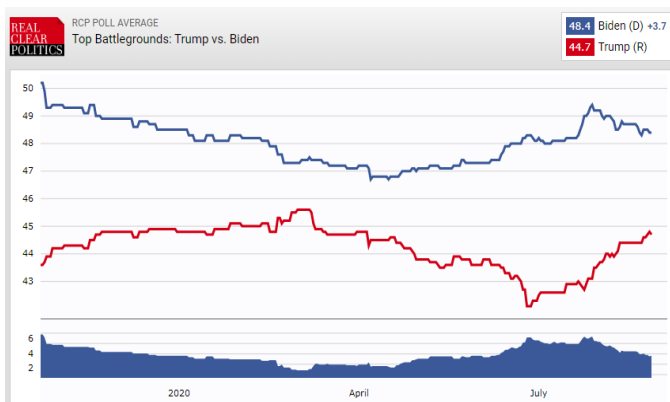
资料来源: 特朗普竞选官网, 国盛证券研究所

图表3: 特朗普与拜登民调支持率走势 (全国范围平均)



资料来源: RCP, 国盛证券研究所

图表4: 特朗普与拜登民调支持率走势 (摇摆州平均)



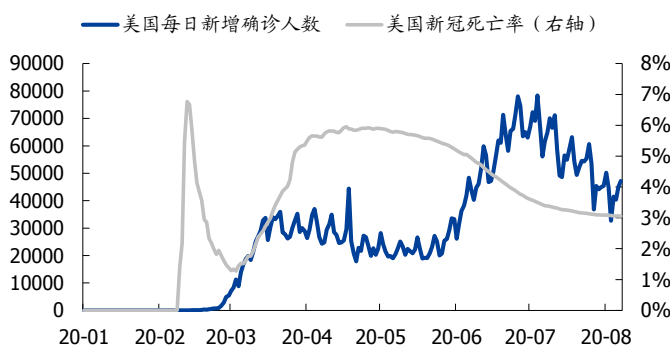
资料来源: RCP, 国盛证券研究所

图表5: 关键摇摆州特朗普与拜登民调支持率 (单位%, 截至8月28日)

| 摇摆州   | 拜登   | 特朗普  | Net  |
|-------|------|------|------|
| 威斯康辛  | 48.0 | 44.5 | -3.5 |
| 北卡罗莱纳 | 46.5 | 46.5 | 0.0  |
| 佛罗里达  | 49.0 | 45.3 | -3.7 |
| 宾夕法尼亚 | 49.8 | 44.0 | -5.8 |
| 密西根   | 49.3 | 42.3 | -7.0 |
| 亚利桑那  | 48.0 | 45.8 | -2.2 |
| 平均    |      |      | -3.7 |

资料来源: RCP, 国盛证券研究所

图表6: 8月以来美国新冠疫情有所缓和



资料来源: Wind, 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\\_2925](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2925)

