

总量研究

权利重塑：选区划分将如何影响美国中期选举？

——《大国博弈》系列第十四篇暨光大宏观周报（20211226）

要点

核心观点：

选区划分，是美国政客操纵选举结果的重要手段。由于美国选举在计票时，要在小范围的选区内分别计算，因此政客可以通过对选区的精确切割，战略性放弃赢面较小的选区，最大化己方的胜算，达到“田忌赛马”的效果。2010 年共和党通过 REDMAP 计划投入于选区划分，为 2016 年特朗普“以少胜多”取胜奠定了重要基础。

目前，全美约 56% 的选区完成了选区重划的工作。通过操纵选区划分，共和党在逐步提高竞选胜算。一，在本次选区重划中，共和党掌握了全美 22 个州的选区划分（对应了 186 票），而民主党则掌握了 9 个州的选区划分（对应了 76 票），其余各州由两党合作或独立党派推进。二，各州议员席位根据人口增长趋势重新分配，共和党铁票仓“净新增”2 个席位，民主党铁票仓“净减少”1 个席位，摇摆州“净新增”1 个席位。新增席位的 2 个摇摆州，划分选区的权利也被共和党掌握。三，根据最新的划分结果，完成划分的 245 个选区中，有 13 个选区更倾向于共和党。

民主党明年中期选举结果不容乐观。首先，美国执政党派普遍在中期选举中表现不佳。其次，在疫情反复、阿富汗撤军不利、通胀压力高企等多个因素的影响下，拜登支持率在 8 月以来快速下滑、处于低谷。三，从目前选区划分的进展来看，共和党依然在竭力操纵选区划分，争取更大的赢面。整体来看，民主党中期选举压力持续增大、不容乐观。

全球疫情

世卫组织称奥密克戎已在 110 个国家和地区出现。本周多国新增确诊快速提升，刷新纪录。在疫情快速蔓延下，西班牙、意大利、比利时等欧洲国家收紧了防疫措施。然而美国纽约市长仍然表示，将对接种新冠疫苗加强针发放 100 美元补贴，并“不会实施新的防疫封锁措施”。

海外新闻

美国 FDA 批准两款口服新冠特效药。尽管参议员曼钦表示不会投票支持“重建美好未来”法案，参议院民主党领袖舒默宣布参议院将在明年 1 月启动投票。舒默称民主党人仍要让“重建美好法案”成为立法。

国内观察

上游：原油价格环比下跌，动力煤均价环比下跌、焦煤均价环比下跌，铜价环比下跌，铝价环比下跌。**中游：**高炉开工率下跌，水泥价格环比下跌，螺纹钢价格环比下跌，库存同比下降。**下游：**商品房成交面积跌幅扩大，猪价上涨、菜价下跌。**流动性：**货币市场利率下行，十年期国债利率下降。

国内新闻

1 年期 LPR 下调了 5 个基点降至 3.8%。吉林省发改委：鼓励和引导各市县开展购房补贴和贷款贴息工作。商务部：希望美方为中美扩大贸易合作创造良好氛围条件。杭州土拍规则大幅修改，下调保证金要求和起拍价，提高新房限价等。

作者

分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002

010-56513108

gaoruidong@ebsecn.com

分析师：赵格格

执业证书编号：S0930521010001

0755-23946159

zhaogege@ebsecn.com

相关研报

当我们谈及流动性的时候，我们在说什么？——流动性洞见系列三（2021-12-23）

全球能源革命：一场政治与经济博弈

——《全球能源革命系列》第一篇（2021-12-21）

疫情冲击下的货币政策：美国劳动参与率的视角——美联储观察系列五（2021-12-20）

超万亿财政余粮就位，一季度蓄势待发

——光大宏观周报（2021-12-19）

要素改革如何推动共同富裕：美日德三国经验——《共同富裕》系列第四篇（2021-12-17）

鸽派鲍威尔，鹰派点阵图——2021 年 12 月美联储议息会议点评（2021-12-16）

经济完成探底，财政正在蓄力——2021 年 10 月实体经济数据点评（2021-12-15）

通胀符合预期，如何看下周美联储议息会议？——2021 年 11 月美国通胀数据点评（2021-12-12）

以更全面的稳，迈向更高质量的均衡——2021 年 12 月中央经济工作会议学习体会（2021-12-10）

稳增长仍需政策发力——2021 年 11 月金融数据点评（2021-12-10）

通胀担忧缓和，货币宽松空间进一步打开——2021 年 11 月价格数据点评（2021-12-9）

圣诞旺季+总需求扩张，出口如期展现韧性——2021 年 11 月进出口数据点评（2021-12-8）

目 录

一、美国选区重划如何影响中期选举？	4
1.1 美国“选区划分”是政客谋求选举利益的重要手段	4
1.2 上个十年，共和党通过选区分割，掌握了较大的主动权	5
1.3 新一轮选区重划正在进行，共和党暂时占优	6
1.4 美国人口新趋势：更多元、南部及西部增长更快	8
二、全球观察	9
2.1 海外疫情：奥密克戎肆虐，多国新增确诊快速上升	9
2.2 海外经济：美国 12 月 18 日当周初请失业金人数持平预期	10
2.3 金融与流动性数据：美债收益率持平、通胀预期上升	11
2.4 全球市场：大宗商品价格和全球股市涨多跌少	12
2.5 央行观察：欧洲央行表示通胀尚未达到目标	13
2.6 海外新闻：美国批准两款口服特效药	13
三、国内观察	15
3.1 上游：原油价格环比下跌，动力煤均价环比下跌、焦煤均价环比下跌，铜价环比下跌，铝价环比下跌	15
3.2 中游：高炉开工率下跌，水泥价格环比下跌，螺纹钢价格环比下跌，库存同比下降	16
3.3 下游：商品房成交面积跌幅扩大，猪价上涨、菜价下跌	17
3.4 流动性：货币市场利率下行，十年期国债利率下行	18
3.5 国内新闻：1 年期 LPR 下调 5bp	19
四、下周财经日历	20

图目录

图 1：两种选区的分割方式，可以达到完全不同的效果	4
图 2：“杰利蝾螈”指数更高，说明政治操纵更为激烈	4
图 3：2010 年至 2020 年，共和党在两院的控制权逐步增大	5
图 4：根据最新的划分结果，13 个选区更偏向共和党	7
图 5：目前完成选区重划的主要为中部共和党铁票仓	7
图 6：美国南部和西部的的人口增长相对更快	8
图 7：共和党将人口快速增长的拉丁裔人口社区，组合成了形态“扭曲”的德州第 33 选区	8
图 8：多国新增确诊快速提升（7 天移动平均）	10
图 9：全球疫苗接种比例持续上升	10
图 10：美国 12 月 18 日当周初请失业金人数持平预期	10
图 11：美国 11 月新建住房（年化）约为 74.4 万套	10
图 12：美国 10 年期国债收益率持平，通胀预期上升	11
图 13：英国、法国、德国、日本 10 年期国债收益率上升	11
图 14：美国 10 年期和 2 年期国债期限利差不变	11
图 15：美国投资级企业债利差下降	11

图 16: 美联储资产规模略有上升	12
图 17: 欧央行资产规模略有上升, 日央行资产规模略有下降	12
图 18: 大宗商品价格涨多跌少	12
图 19: 全球股市涨多跌少	12
图 20: 原油价格环比下跌	16
图 21: 动力煤、焦煤价格环比下跌	16
图 22: 铜价环比下跌, 库存同比下降	16
图 23: 铝价环比下跌, 库存同比下降	16
图 24: 高炉开工率环比下跌	17
图 25: 水泥价格指数环比下跌	17
图 26: 螺纹钢价格环比下跌, 库存同比下降	17
图 27: 钢坯库存同比上涨	17
图 28: 商品房成交面积跌幅扩大	18
图 29: 土地供应面积同比增速下行	18
图 30: 猪价、水果价格上涨、菜价下跌	18
图 31: 乘用车日均零售销量跌幅扩大	18
图 32: 货币市场利率下行	19
图 33: 十年期国债利率下行	19

一、美国选区重划如何影响中期选举？

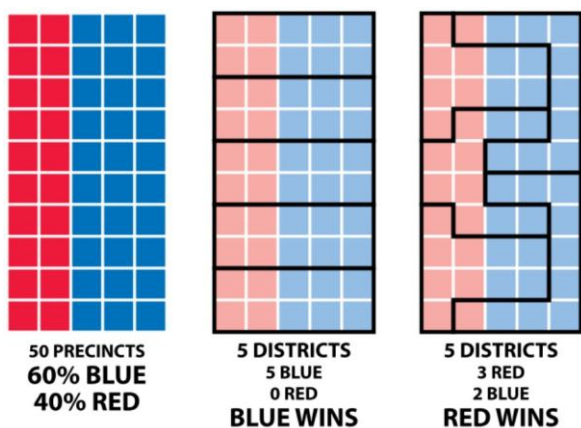
1.1 美国“选区划分”是政客谋求选举利益的重要手段

无论是美国总统大选，还是议员选举，都涉及到“选区划分”。理解美国政治格局，首先要理解美国的选举制度。各地在统计选举票数时，需要在小范围的选区计算票数，总票数多的一方拿下该选区的所有选票，也即为“赢家通吃”。在总统大选时，汇总全国选票的时候，也是按照各州的票数计算，赢得一方可以获得该州全部选票。

通过对选区的精准分割，获得最大的胜算，逐渐成为了政客谋求选举利益的手段。在开国之初，“选区划分”是为了平衡少数人与多数人的利益而设计的，选区的划分，主要考虑到地理环境、人文环境、人口增长等因素。然而，随着时间的更迭，选区划分逐渐成为了政客谋求选举利益的手段。通过精准的切割选区，甚至可以达到“以少胜多”。

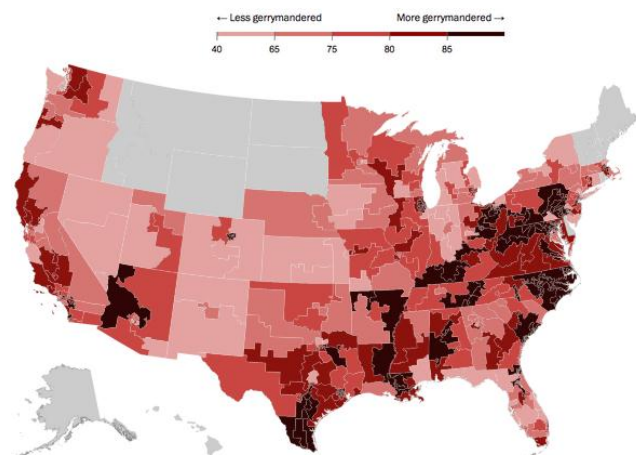
一般来说，操纵选区可以有两个方式，将支持对手方的绝大多数领域集中于一个选区，并且战略性放弃该选区，或者尽可能将对方阵营支持者划分至多个选区，以达到稀释的作用。如图 1 所示，两种选区的分割方式，可以达到完全不同的效果。部分选区由于形状过于奇怪、状似蝾螈，“杰利蝾螈（Gerrymander）¹”也成为了选区被政治操纵的代表词，而“gerrymandering”则成为了选区重划的指代。

图 1：两种选区的分割方式，可以达到完全不同的效果



资料来源：my.lvw.org

图 2：“杰利蝾螈”指数更高，说明政治操纵更为激烈



资料来源：华盛顿邮报

选区划分每十年一次，由州议会的多数党来推动。美国人口普查每十年一次，各州会根据最新的人口普查结果重新划分选区，选区划分由州议会的多数党来推动，并且由州长签署成为法律。从图 2 可以看出，东部沿海和南部各州，其杰利蝾螈指数更高，说明选区划分受到政客的政治操纵的程度也更高，两党的博弈更为激烈。

¹ 1812 年，马萨诸塞州州长杰利签署了一项重新划分选区的法案，以使其所在的民主共和党（共和党前身）相对联邦党（民主党前身）更加获益。其中在波士顿地区新划定的一个选区貌似蝾螈，一名报业人士将该地图称为“杰利蝾螈”。自此，“杰利蝾螈”形容了选区划分被政治绑架的代名词。

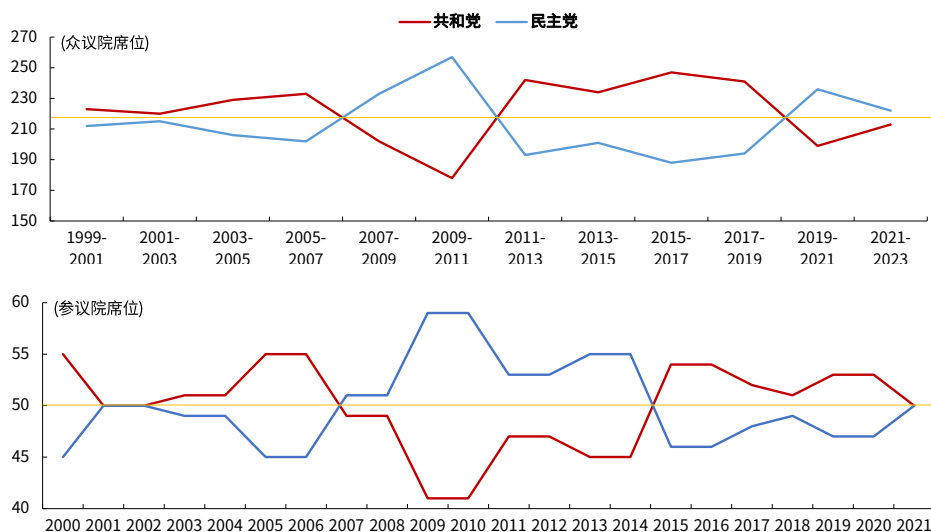
1.2 上个十年，共和党通过选区分割，掌握了较大的主动权

上一轮选举重划中，共和党投入了更大的精力，也掌握了更大的先机。2010 年美国人口普查结果出炉后，各州便陆续启动了选区重划。由于民主党在 2010 年的中期选举中失利，共和党控制了 25 个州议会和 29 个州长，从而掌握了全国多数地区选区划分的主导权。实际上，在 2010 年人口普查之前，共和党州领导委员会 (RSLC) 便筹资 3000 万美元开启了一项名为 REDMAP 的计划 (Redistricting Majority Project, 直译为重新划分多数项目，缩写 REDMAP, 直译为红色地图计划，更耐人寻味)，资助共和党议员选举，以获得各州议会和州长的控制权，从而在选区划分中获得更大的优势。

这项计划使得共和党在接下来的十年掌握了更大的主动权，并为 2016 年大选奠定了基础。在 2012 年总统大选中，共和党通过重新划分选区，将大量的民主党支持者集中“挤进”几个地区，来降低民主党的影响力。虽然民主党人奥巴马赢得大选，但共和党却赢下了众议院的控制权。

在 2016 年总统大选中，共和党更是精巧的应用了“以少胜多”的原则，在 REDMAP 计划重金投入的多个州，比如宾夕法尼亚州、俄亥俄州、密歇根州和北卡罗来纳州，共和党均取得了胜利。从全国普选票数来看，希拉里虽然领先，但其优势集中于加利福尼亚州等大州。而特朗普赢得了更多的“小州”，最终赢得了多数的选举人团票。

图 3：2010 年至 2020 年，共和党在两院的控制权逐步增大



资料来源: ballotpedia, 光大证券研究所

备注: 更新截止 2021 年 12 月 25 日

表 1：共和党 REDMAP 计划重点资金分配州

资金	州	2012 年总统选举	2016 年总统选举	2020 年总统选举
140 万美元	纽约州	民主党	民主党	民主党
100 万美元	宾夕法尼亚州	民主党	共和党	民主党
100 万美元	俄亥俄州	民主党	共和党	共和党
100 万美元	密歇根州	民主党	共和党	民主党
75 万美元	德克萨斯州	共和党	共和党	共和党
110 万美元	威斯康星州	民主党	共和党	民主党
超过 55 万美元	科罗拉多州	民主党	民主党	民主党
超过 120 万美元	北卡罗来纳州	共和党	共和党	共和党

数据来源：redistrictingmajorityproject，光大证券研究所

随着大数据的出现，选区重划的影响力越来越强。实际上，在美国建国初期，1788 年第一次国会选举期间，操纵选区便出现了。而进入 21 世纪，随着统计学的发展、社交软件的应用和大数据的出现，政客从社交网站、住址等多个数据源，可以更精准获得对于民意的统计，通过“选区划分”来影响选举结果的可能性也在提高。

在看到选区重划的影响后，民主党也在 2016 年成立了全国民主党选区划分委员会（NDRC）。为了制衡民主党，共和党在 2017 年也成立了全国共和党选区划分基金会（NRRT）。民主党也曾试图打破现在共和党在选区上占优的局面，2019 年，民主党发起一项法案，要求禁止“杰利蝟蝟”，由独立选举委员会来划定国会选区，但该法案最终没有在共和党控制的参议院通过。

1.3 新一轮选区重划正在进行，共和党暂时占优

明年春季之前，美国大部分州将完成选区重划，并在之后的 10 年沿用。随着 2021 年 8 月，美国新一轮人口普查结果出炉，各州也开启了选区划分的工作。明年春季之前，美国大部分州将完成选区重划。

目前，美国各州选区重划工作已经进展过半。从各个维度来看，共和党在通过选区重划、逐步提高其竞选胜算。

首先，共和党在本轮选区重划中掌握了较大的话语权。全美 50 个州中，共和党掌握了 22 个州的选区划分（对应了 186 个席位），民主党掌握了 9 个州（对应了 76 个席位）。其余各州，7 个州的选区划分由两党合作，12 个州的选区划分由独立党派人士掌握。全国范围来看，共和党在本轮选区重划中掌握了较大的话语权。

其次，各州议员席位根据人口增长趋势进行了重新分配，共和党铁票仓新增两个席位。根据本次人口普查结果，全国 435 个众议员席位在各州重新进行分配，共和党铁票仓“净增加”了 2 个席位，民主党铁票仓“净减少”1 个席位，摇摆州“净减少”1 个席位。这也意味着，在 2024 年的总统大选中，如果铁票仓没有变化，那么共和党的总统候选人会自然而然的新增两张选举人团票。在新增了席位的两个摇摆州，北卡罗来纳州和佛罗里达州，也均为共和党掌握了选区划分的权利。

表 2: 共和党铁票仓净增加 2 个席位, 民主党铁票仓净减少 1 个席位, 摇摆州净减少 1 个席位

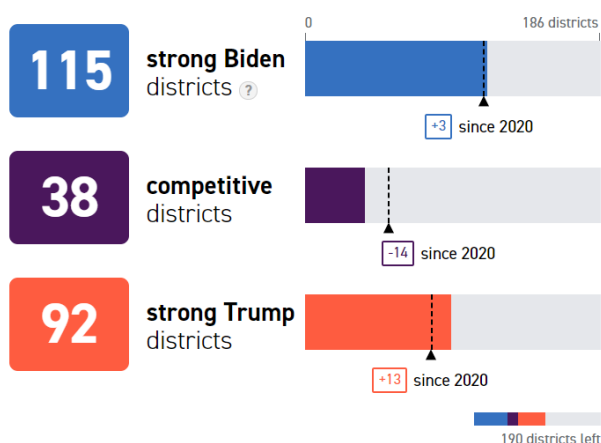
州名字	席位变化	倾向 ²	选区划分主导党派	是否完成选区划分/ 完成后受益党派
加利福尼亚州	-1	民主党铁票仓	独立党派	民主党大幅受益
伊利诺伊州	-1	民主党铁票仓	民主党	民主党大幅受益
俄亥俄州	-1	摇摆州	共和党	共和党大幅受益
西弗吉尼亚州	-1	共和党铁票仓	共和党	变化不大
密歇根州	-1	摇摆州	独立党派	尚未完成
纽约	-1	民主党铁票仓	民主党	尚未完成
宾夕法尼亚州	-1	摇摆州	两党合作	尚未完成
科罗拉多州	+1	民主党铁票仓	独立党派	变化不大
蒙大拿州	+1	共和党铁票仓	独立党派	共和党小幅受益
北卡罗来纳州	+1	摇摆州	共和党	共和党大幅受益
俄勒冈州	+1	民主党铁票仓	民主党	民主党小幅受益
佛罗里达州	+1	摇摆州	共和党	尚未完成
得克萨斯州	+2	共和党铁票仓	共和党	共和党大幅受益

数据来源: politico, 光大证券研究所 备注: 统计截至 2021 年 12 月 25 日

其三，目前有 56% 选区完成了选区重划，有 13 个选区更偏向共和党。据 politico 网站统计，截至 2021 年 12 月 25 日，有 245 个选区完成了选区重划（约占全国 435 个选区的 56%）。politico 根据最新的选区划分，重新计算 2020 年的投票结果，发现有 13 个地区投票结果更倾向于共和党，有 3 个地区更倾向于民主党。当然，这也与目前完成选区重划的，主要为中部地区的共和党铁票仓有关。

在剩余的 20 个州、190 个选区里，共和党掌握了 9 个州（82 个选区）的重划，民主党掌握了 2 个州（28 个选区）的重划，独立党派掌握了 4 个州（36 个选区）的重划，还有 5 个州（44 个选区）将由两党合作推进。

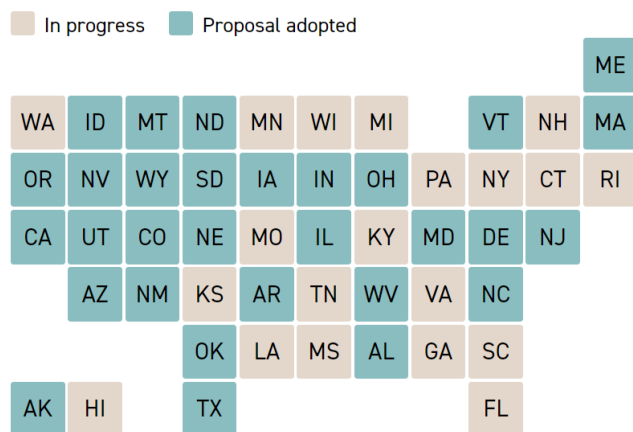
图 4：根据最新的划分结果，13 个选区更偏向共和党



资料来源: politico

备注：统计截至 2021 年 12 月 25 日。由于计算依据是依赖于 2020 年的投票结果，整体来看，拜登和民主党在总数上依然更占优势。因此，总数结果不能作为 2022 年中期选举的参考，我们只需要关注票数的边际变化。

图 5：目前完成选区重划的主要为中部共和党铁票仓



资料来源: politico

备注：统计截至 2021 年 12 月 25 日

整体来看，民主党明年中期选举的结果不容乐观。首先，美国执政党派普遍在中期选举中表现不佳。造成这一现象的主要原因，是因为美国国内利益撕裂、立场

² 根据 2008 年至 2020 年的总统大选结果判定,如果连续支持民主党,则为民主党铁票仓,反之亦然。如果投票出现变化,则为摇摆州。

对立的情况越发严重，而执政党无法同时满足对立双方的利益，总有一方选民会在中期选举中用脚投票、发泄愤怒。

其次，在疫情反复、阿富汗撤军不利、通胀压力高企等多个因素的影响下，拜登支持率自 8 月以来快速下滑，下滑的幅度也高于了 2000 年以来的各任总统。在近期两个偏蓝州，新泽西州和弗吉尼亚州的州长选举中，民主党也表现不佳。

第三，从正在进行的选区重划上来看，共和党掌握了全国多数的选区划分，正在努力通过切割选区，来获得更大的赢面。从目前完成的选区划分来看，共和党确实在通过选区划分、提高己方胜算。

第四，根据最新的人口普查结果，共和党铁票仓得克萨斯州新增了两个席位，其余两个铁票仓，西弗吉尼亚州和蒙大拿州则一增一减。这意味着，如果不出意外，明年“红州”得克萨斯州将会为共和党在众议院多贡献两个席位。众议院总席位为 435 个，在民主党整体支持率滑落低谷的背景下，这两个席位很有可能成为压倒民主党的“最后一根稻草”。

1.4 美国人口新趋势：更多元、南部及西部增长更快

人口普查是本次选区重划的重要依据。人口数据的本身，也可以为我们分析美国政治走向和内政外交的重心，提供依据。纵观本次人口数据，我们也发现了两点有意思的结构性变化：

第一，美国人口重心持续向南部和西部转移，短期利好共和党，长期影响则不确定。相比于 2010 年，2020 年人口统计数据显示，美国人口正在向南部和西部集中。短期来看，由于人口的增长，共和党州（如德州）也新增了两个席位。

但长期来看，新移民和年轻人数量的增长，可能也会导致该地区的政治倾向发生变化。据华盛顿邮报，南部和西部多个州，包括德克萨斯州、佛罗里达州、亚利桑那州、新墨西哥州和内华达州，新增的一半人口为拉丁裔人。为了降低这些少数族裔的影响，从共和党提交的选区重划方案来看，共和党人尽量将增长较快的少数族裔，集中于少数几个选区，来试图减少新移民的影响力。

图 6：美国南部和西部的的人口增长相对更快

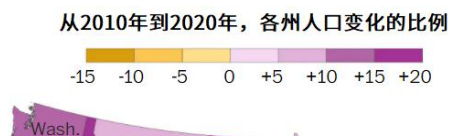
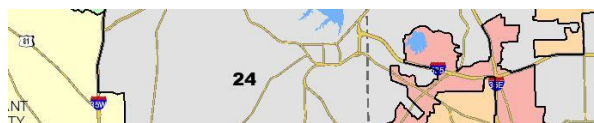


图 7：共和党将人口快速增长的拉丁裔人口社区，组合成了形态“扭曲”的德州第 33 选区



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_31856

