

证券研究报告 / 宏观专题报告

选民画像

---对美国大选投票结构的分析

报告摘要:

2021年1月5日,纽约时报更新了大选最新出口民调,即大选中分别投票给特朗普和拜登的选民的统计分类。本文将据此分析特朗普和拜登的支持者特征,以及对未来政策走向的影响。

从人种分类分析来看,白人群体依旧是特朗普的票仓,58%的白人将票投给了特朗普。而拜登则以极大的优势在黑人、拉美裔以及亚裔群体中战胜了特朗普。从年龄角度进行分析,老年人更多将票投给了特朗普,但在18-29岁这一较为年轻的年龄段中,拜登以60%对36%的压倒性优势获胜。在学历方面以及家庭情况方面来看,高学历人群更加支持拜登。在家庭收入方面,富人偏向特朗普,穷人偏向拜登。从城乡结构及地域结构来看,特朗普的主要票仓仍集中在中部地区和农村地区。但在农村地区的优势相对2016年减弱。反映出特朗普对华的贸易战并未为其博得农民更多的支持。在对待疫情的态度上,认为应该遏制疫情的选民将79%的票投给了拜登。而认为经济更重要的选民中则有78%的人支持特朗普。特朗普在经济发展上是受到认可的,疫情防控的不力是其失败的核心原因。相对于特朗普的狂热支持者,拜登的选民很多只是因为“不喜欢特朗普”。这意味着拜登的基本盘存在不稳定因素。

综合来看,拜登的选民具备以下特点:非白人及关注种族问题的人,年轻人,穷人,更加支持环保问题的人,受疫情困扰的人。

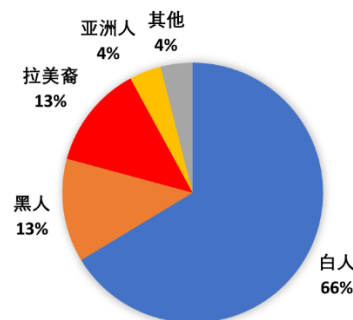
选民结构对未来政策会有什么影响?首先,在选民结构中,认为抗疫重于经济的人并不占据明显多数,美国人对于“抗疫”的决心远低于中国人,决定了拜登难以复制中国的经验,大概率会走欧洲的路线。其次,民主党上台后必定维护少数群体的利益,移民政策有望放宽。环保、新能源等政策纲领也获得了拜登选民中的普遍支持,有望积极推进。再次,拜登在穷人中获得了较高的支持率,在美国贫富差距再次达到历史高点而代表穷人的民主党横扫两院之后,推动增税计划也将是未来施政的内容之一。

抗疫不力及“黑命贵”等黑天鹅的冲击是本次大选中特朗普失败的核心原因。而特朗普的经济工作是得到选民普遍认可的,同时支持特朗普的人明显比拜登的支持者更加“狂热”,所以如果特朗普2024年再度参加竞选,基本盘上来看不排除有再次当选的可能。但近期“煽动叛乱”和“否定大选结果”的指责对其声望造成了巨大打击,如果特朗普不能为自己洗白,之后参与大选的概率将很低。

风险提示:美国后续财政计划不能顺利通过。

相关数据

选民人种构成



相关报告

《经济完美收官,需评估疫情对2021Q1经济影响》

--20210119

《如何理解央行近期释放信号?》

--20210117

《市场热议“缩减购债”,鲍威尔释放鸽派论调》

--20210117

《出口向好的趋势不会很快转变》

--20210114

《信用结构分化,制造业延续扩张,地产城投被动收缩》

--20210113

证券分析师: 沈新风

执业证书编号: S0550518040001
021-20361156 shenxf@nesc.cn

证券分析师: 尤春野

执业证书编号: S0550520060001
021-20361033 youcy@nesc.cn

目 录

1.	由出口民调分析选民结构	3
1.1.	拜登在非白人群体中全面获胜	3
1.2.	年轻人更加支持拜登	4
1.3.	高学历人群偏向拜登，富豪更偏向特朗普	5
1.4.	特朗普在农村的支持率仍处于领先地位但优势缩小	6
1.5.	特朗普没有输在经济，主要输在抗疫	7
1.6.	选拜登的人很多是因为不支持特朗普	8
1.7.	拜登选民的综合画像	8
2.	选民结构对未来政策可能会有哪些影响.....	9
2.1.	拜登抗疫的力度	9
2.2.	移民政策及环保政策将会持续推进	9
2.3.	贫富差距问题亟待解决	9

图表目录

图 1:	2020 年美国大选选民构成.....	3
图 2:	拜登在非白人群体中取得压倒性优势	4
图 3:	拜登赢下年轻人票仓，特朗普赢下老年人票仓	4
图 4:	高学历人群成为拜登支持者	5
图 5:	拜登赢下低收入人群票仓.....	5
图 6:	沿海发达地区更支持拜登	6
图 7:	农村地区仍是特朗普的主要票仓但优势缩小	6
图 8:	特朗普赢了“经济”输了“抗疫”	7
图 9:	疫情成为特朗普败选决定性因素	7
图 10:	很多选民支持拜登是因为反对特朗普	8
表 1:	拜登胜选的决定性群体.....	9

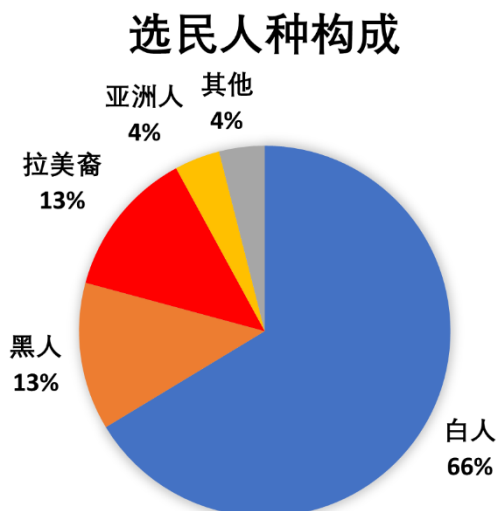
1. 由出口民调分析选民结构

2021 年 1 月 5 日，纽约时报更新了大选最新出口民调，即大选中分别投票给特朗普和拜登的选民的统计分类。本文将据此分析特朗普和拜登的支持者特征，以及对未来政策走向的影响。

1.1. 拜登在非白人群体中全面获胜

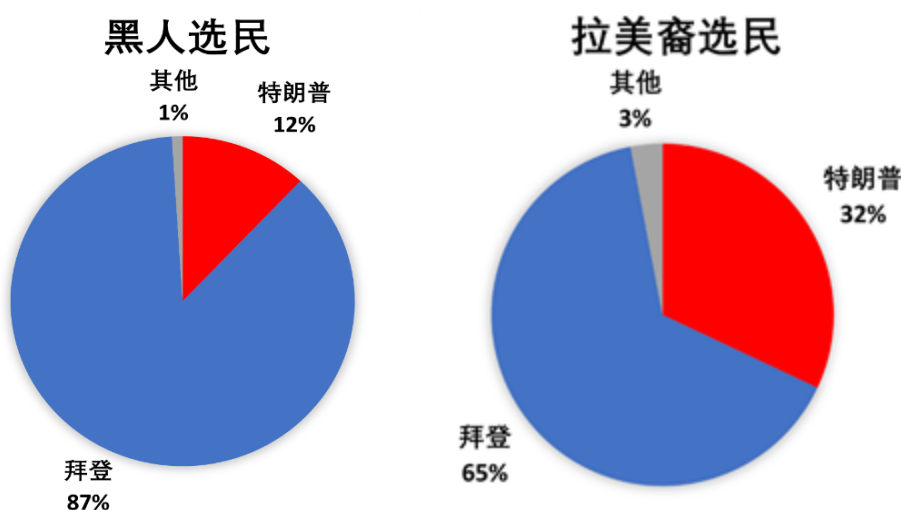
首先从人种分类分析来看，**白人群体依旧是特朗普的票仓**，58%的白人群体将票投给了特朗普。而拜登则以极大的优势在黑人、拉美裔以及亚裔群体中战胜了特朗普。其中占选民总数 13%的黑人群体中 87%的人将票投给了拜登，**我们认为这一现象是由于种族歧视问题的持续发酵**。特朗普如 2016 年大选一样选择推崇“白人至上”从而赢得最大群体白人的票仓。但这一行为也导致了拜登在黑人群体中取得了压倒性的优势。在民调中 53%的人认为目前司法系统是缺乏公平性的，其中 82%的人毫无疑问地将选票投给了拜登。而**由于疫情治理不利等原因，特朗普在白人群体中也未能取得绝对优势**。此外，拜登以 65%赢下占选民总数 13%的拉美裔群体的票数则**得益于其宣布的移民政策**。美国境内的拉美裔主要由墨西哥裔美国人构成。拜登在移民政策中对墨西哥边境移民问题的重视令其取得了大部分拉美裔群体的支持。占选民 4%的亚洲选民中 61%将选票投给了拜登。民主党对非白人群体的政策上的宽容为拜登赢得了较多的选票。

图 1：2020 年美国大选选民构成



数据来源：东北证券，纽约时报

图 2： 拜登在非白人群体中取得压倒性优势

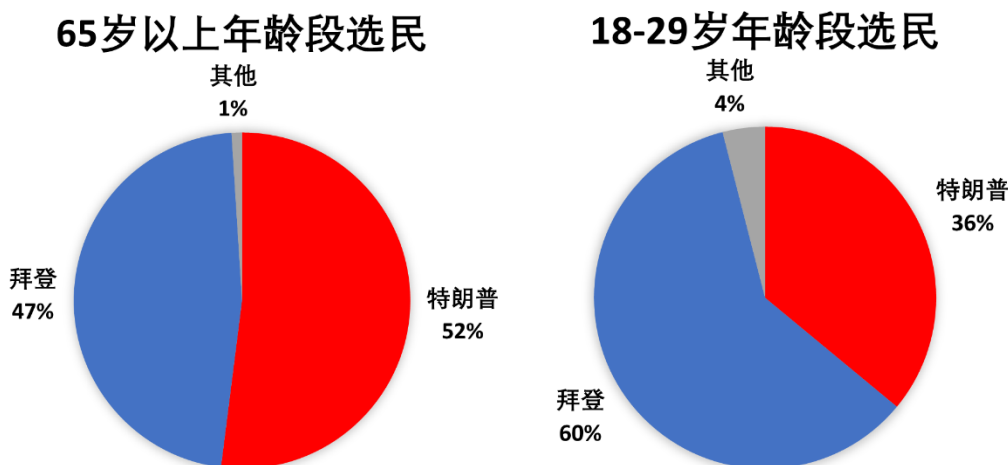


数据来源：东北证券，纽约时报

1.2. 年轻人更加支持拜登

从年龄角度进行分析，全体选民中 18-29 岁的占 17%，30-44 岁的占 23%，45-64 岁的占 38%，65 岁以上的占 22%。在 45-64 岁人群以及 65 岁以上人群中，特朗普分别以 50%和 52%的选票获胜。在 30-44 岁年龄段人群中，拜登以 52%的选票获胜。然而在 18-29 岁这一较为年轻的年龄段中，拜登以 60%对 36%的压倒性优势获胜。这一结果略出乎意料。老年人作为受疫情影响最严重的群体，其中超过一半的人还是将选票投给了特朗普。在共和党的会议上，共和党认为选举团队分裂将年轻人推向了拜登的阵营。但是另一个原因也不能忽视，近期大量的突发事件如弗洛伊德的枪杀事件，使得思想并不僵化的年轻人对特朗普产生了反对心理。随着时间推移，未来年轻人将逐渐成为大选投票的主力军。所以如果共和党不能在接下来的时间中尽可能挽回年轻选民，那么在未来的选举中将更加被动。

图 3： 拜登赢下年轻人票仓，特朗普赢下老年人票仓

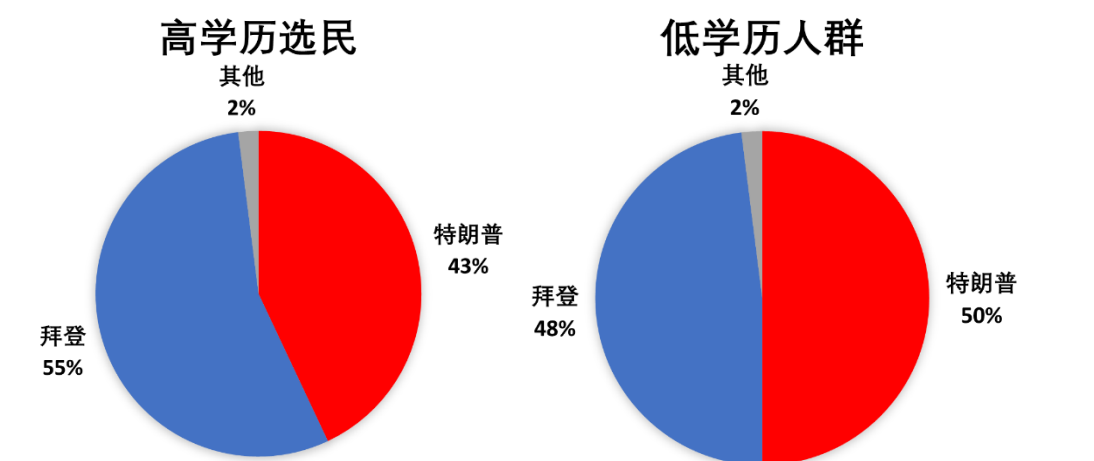


数据来源：东北证券，纽约时报

1.3. 高学历人群偏向拜登，富豪更偏向特朗普

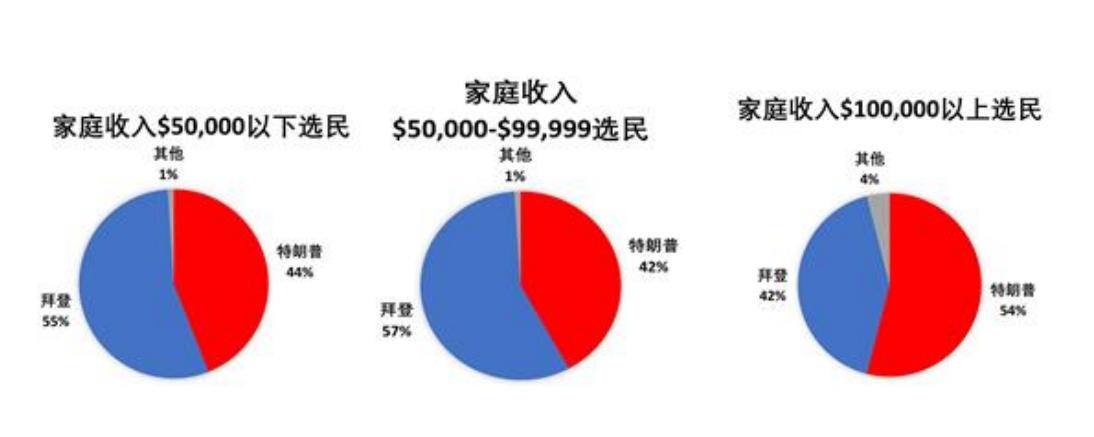
在学历方面以及家庭情况方面来看，**高学历人群更加支持拜登**。特朗普如 2016 年大选一样以 50%对 48%赢下了低学历选民的票仓，而拜登则以 55%对 43%赢下了高学历选民票仓。细分来看，特朗普主要赢得的票仓是低学历白人，得到了 67%的选票。而在高学历白人群体中，拜登则以 51%获胜。虽然特朗普赢下了白人票仓，但是**高学历的白人人群开始向拜登倒戈**。家庭收入以及家庭中有无子女也成为了影响选举的关键性因素。在家庭中有未成年子女人群的票仓中，拜登以 52%对 46%获胜。其原因是拜登在政策中承诺对教育进行改革，将提升教育水平以及加强教育行业配套设施作为教育改革的重要任务。**在家庭收入方面，富人偏向特朗普，穷人偏向拜登**。特朗普在家庭收入\$100,000 以上的人群中以 54%的票数获胜。在家庭收入\$50,000 以下以及家庭收入\$50,000-99,999 这两个群体中，拜登分别以 55%和 57%获胜。拜登提出对富人增税用来提升最低工资以及其他福利从而降低贫富差距的政策使其在富豪群体中的票数落后。但是由于美国贫富差距过于严重，家庭收入 100,000 以上的群体只占整体的 26%。拜登在其他 76%的人群中取得了优势。从而使得拜登在占美国大部分人口的低收入群体中取得了胜利。

图 4： 高学历人群成为拜登支持者



数据来源：东北证券，纽约时报

图 5： 拜登赢下低收入人群票仓

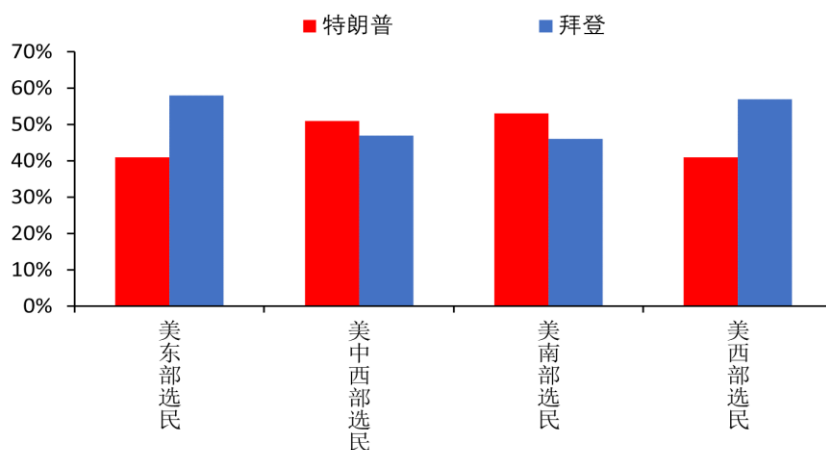


数据来源：东北证券，纽约时报

1.4. 特朗普在农村的支持率仍处于领先地位但优势缩小

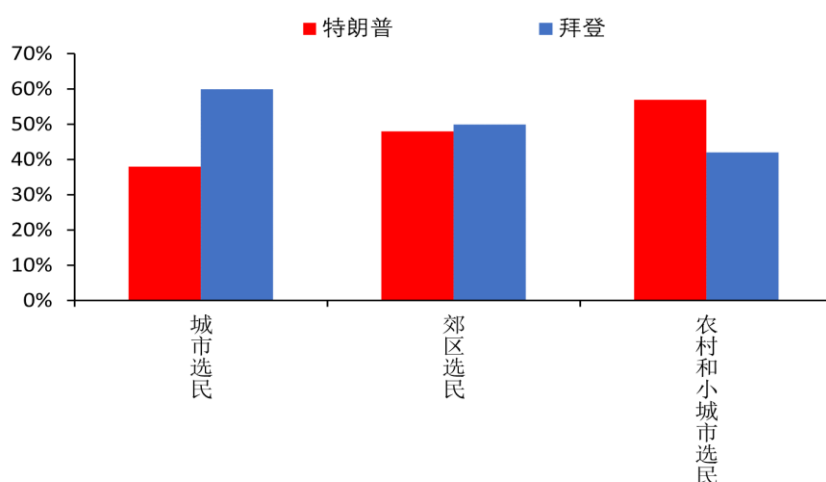
从城乡结构及地域结构来看，特朗普的主要票仓仍集中在中部地区和农村地区。但在农村地区的优势相对 2016 年减弱。美国东部和西部沿海的发达地区是民主党的传统票仓，拜登分别以 58%和 57%的支持率领先。沿海发达地区大量的科技和金融企业都希望吸纳更多技术移民，所以更支持民主党的政策导向。而在美国中西部和南部，特朗普则分别以 51%和 53%的支持率领先，因为这些地区农业人口更多，移民较少，更加支持特朗普排外的政策。生活在城市的选民有 60%支持拜登，而生活在小城市或农村的选民有 57%支持特朗普，城乡差异在选举中体现出明显的区别。不过与 2016 年相比，特朗普在农村的领先优势降低。根据 2016 年大选后纽约时报的调查，特朗普获得了农村选民中 61%的选票，而本次降低至 57%，反映出特朗普对华的贸易战并未为其博得农民更多的支持。

图 6：沿海发达地区更支持拜登



数据来源：东北证券，纽约时报

图 7：农村地区仍是特朗普的主要票仓但优势缩小

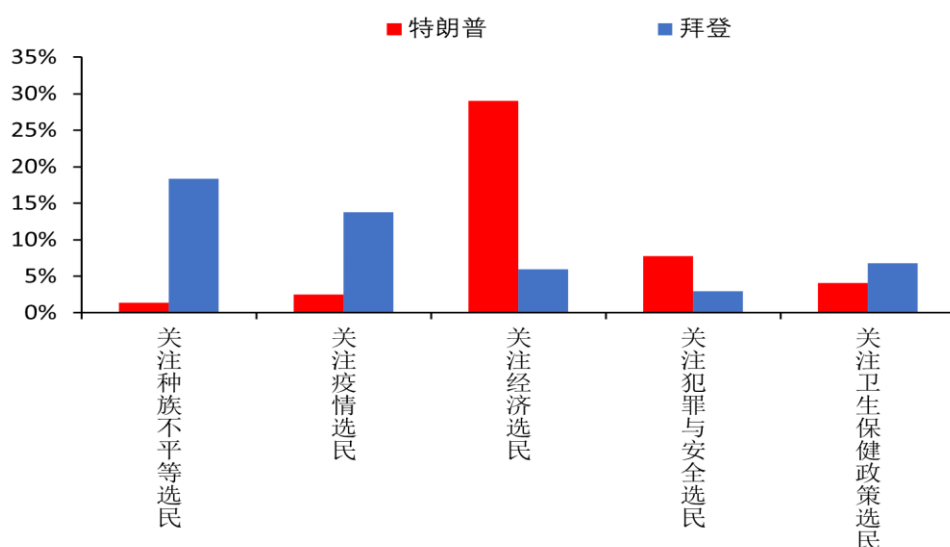


数据来源：东北证券，纽约时报

1.5. 特朗普没有输在经济，主要输在抗疫

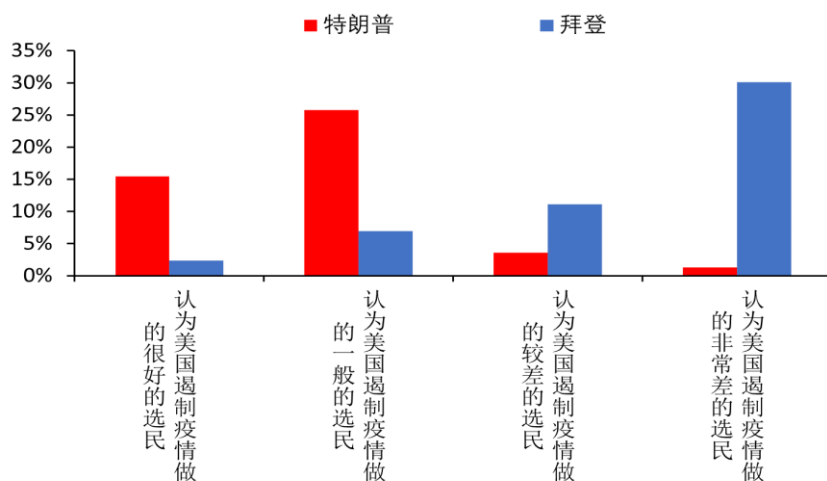
在对待疫情的态度上，52%的选民认为应该遏制疫情，尽管会影响经济。这部分人中的 79%将票投给了拜登。而另外 48%的认为经济更重要的选民中则有 78%的人支持特朗普。选民对疫情防控的评价则与投票的相关度更高，认为美国疫情防控“很好”、“一般”的选民大部分将票投给了特朗普；而认为“较差”、“很差”的人则绝大多数将票投给了拜登，可见疫情防控的不力是特朗普失败的核心原因。从选民最关注的问题领域来看，关注经济的选民大多数将票投给了特朗普，反映出特朗普在经济发展上是受到认可的，而关注疫情及种族不平等的选民则将票投给了拜登。关注种族问题的选民支持拜登属于意料之中，而疫情的黑天鹅则成为了拜登击败特朗普的决定性因素。

图 8：特朗普赢了“经济”输了“抗疫”



数据来源：东北证券，纽约时报

图 9：疫情成为特朗普败选决定性因素



数据来源：东北证券，纽约时报

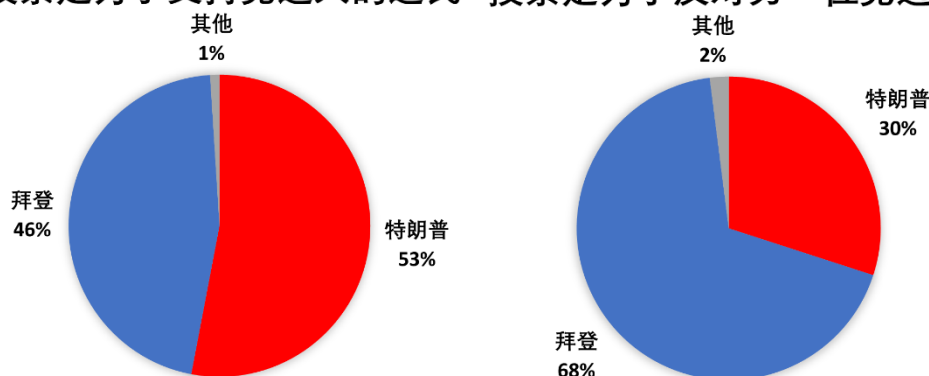
1.6. 选拜登的人很多是因为不支持特朗普

相对于特朗普的狂热支持者，拜登的选民很多只是因为“不喜欢特朗普”。71%的投票人投票是为了支持竞选人，而 24%的人投票是为了反对另一位竞选人上任。在支持候选人这一项中，特朗普以 53% 获胜。而在反对另一位候选者上任这一项中拜登以 68% 的大优势获胜。这说明很多选民只是因为反对特朗普而选择拜登，而并不是对拜登的政策全盘肯定而做出选择。这意味着拜登的基本盘存在不稳定因素。

在工作状态方面，没有全职工作的人群中 57% 的人群都将选票投给了拜登，我们认为这一现象体现出部分民众对特朗普政府有关就业的相关政策表示失望，希望通过拜登上任来提高就业率。

图 10：很多选民支持拜登是因为反对特朗普

投票是为了支持竞选人的选民 投票是为了反对另一位竞选人



数据来源：东北证券，纽约时报

此外，对于选举欺诈问题，大部分选民是不相信的，只有 12% 的选民认为计票存在不准确的情况。特朗普对大选结果的否定将对自己及共和党十分不利。

1.7. 拜登选民的综合画像

综合来看，拜登的选民具备以下特点：

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_50

