2020 年的第三只黑天鹅暂时被压制

爱荷华州初选点评

分析师
雒雅梅 S0800518080002
luoyamei@research.xbmail.com.cn
联系人
张育浩
zhangyuhao@research.xbmail.com.cn

相关研究

- **核心结论**

事件：2020年2月3日，美国爱荷华州举行了民主党总统候选人初选。但是投票所使用的App程序崩溃，加上本身投票结果过于复杂，使得点票结果数据不吻合，必须重新点票。因此截至美国时间2月4日，民主党的总统初选结果仍然没有出炉。道琼斯指数在2月4日应声大涨407点或1.44%。黄金价格大跌超过1%，美国10年期国债收益率也走高6bps逼近1.6%。借此机会，特朗普在推特上讽刺民主党初选的赢家是特朗普自己。

在美国总统大选初选中，爱荷华州是第一个进行投票的州，该州投票结果将对后续其他州的投票产生一定的示范作用。从历史上来看，自1976年以来的民主党总统初选中，过去11次获得爱荷华州胜利的候选人有9位最终成为了党内总统提名人，而且最近的5次无一例外（2016年的希拉里，2012年和2008年的奥巴马，2004年的克里以及2000年的戈尔）。拿下爱荷华州将给予获胜的候选人极大信心并且带来更多的政治捐款以及良好的势头(momentum)。但是这一次民主党投票系统的崩溃，使得2020年的这一次机会被永远丧失了。无论民主党2020年出线的总统候选人是谁，选情都会受到一定的负面影响。之前国际金融市场市场一度比较担心民主党激进候选人的出线。另外国内A股回暖以及央行政策也对海外股市产生了积极作用。目前来看，2020年的中东冲突、肺炎疫情之后的第三只黑天鹅（美国总统大选）暂时被抑制。

美国时间2月5日，美国参议院对特朗普的两个弹劾案举行了投票。由于需要至少2/3的参议员支持，门槛较高。在参议院占据多数的共和党并没有使得弹劾案过关。因此这一不确定性再度被消除。

之后会发生什么？虽然民主党的选情短期内受到一定的影响，但正如我们一直指出来的，特朗普面对2020年的总统大选，绝非稳操胜券。另外，综合目前的消息来看，中间派拜登的支持率并不高，这也提高了立场较为激进的候选人（例如桑德斯或者沃伦）出线的概率。后续需要密切关注2月12日的新罕布希尔州初选，尤其是3月3日的超级星期二，民主党仍然可能出现比较有力的挑战者。

风险提示：总统大选选情出现反复影响资本市场。

事件

2020 年 2 月 3 日，美国爱荷华州举行了民主党总统候选人初选。但是投票所使用的 App 程序崩溃，加上本身投票结果过于复杂，使得点票结果数据不吻合，必须重新点票。因此截至美国时间 2 月 4 日，民主党的总统初选结果仍然没有出炉。道琼斯指数在 2 月 4 日应声大涨 407 点或 1.44%。黄金价格大跌超过 1%，美国 10 年期国债收益率也走高 6bps 逼近 1.6%。借此机会，特朗普在推特上讽刺民主党初选的赢家是特朗普自己。

点评

为什么外围股市大涨？在美国总统大选初选中，爱荷华州是第一个进行投票的州，该州投票结果将对后续其他州的投票产生一定的示范作用。从历史上来看，自 1976 年以来的民主党总统初选中，过去 11 次获得爱荷华州胜利的候选人有 9 位最终成为了党内总统提名人，而且最近的 5 次无一例外（2016 年的希拉里，2012 年和 2008 年的奥巴马，2004 年的克里以及 2000 年的戈尔）。拿下爱荷华州将给予获胜的候选人极大信心并且带来更多的政治捐款以及良好的势头(momentum)。但是这一次民主党投票系统的崩溃，使得 2020 年的这一次机会被永远丧失了。无论民主党 2020 年出线的总统候选人是谁，选情都会受到一定的负面影响。之前国际金融市场市场一度比较担心民主党激进候选人的出线。另外国内 A 股回暖以及央行政策也对海外股市产生了积极作用。目前来看，2020 年的中东冲突、肺炎疫情之后的第三只黑天鹅（美国总统大选）暂时被抑制。

美国时间2月5日，美国参议院对特朗普的两个弹劾案举行了投票。由于需要至少2/3的参议员支持，门槛较高。在参议院占据多数的共和党并没有使得弹劾案过关。因此这一不确定性再度被消除。

之后会发生什么？虽然民主党的选情短期内受到一定的影响，但正如我们一直指出来的，特朗普面对 2020 年的总统大选，绝非稳操胜券。另外，综合目前的消息来看，中间派拜登的支持率并不高，这也提高了立场较为激进的候选人（例如桑德斯或者沃伦）出线的概率。后续需要密切关注 2 月 12 日的新罕布希尔州初选，尤其是 3 月 3 日的超级星期二，民主党仍然可能出现比较有力的挑战者。

表 1：美国总统大选各州初选时间表

初选投票日期	州	举行初选的党派		初选投票日期	州	举行初选的党派	
2020 年 2 月 3 日	爱荷华州	民主党	共和党	3 月 17 日	亚利桑那州	民主党	
2 月 11 日	新罕布歇尔州	民主党	共和党	3 月 17 日	佛罗里达	民主党	共和党
2 月 22 日	内华达州	民主党		3 月 17 日	伊利诺伊州	民主党	共和党
2 月 29 日	南卡罗莱那州	民主党		3 月 17 日	俄亥俄州	民主党	共和党
3 月 3 日	阿拉巴马州	民主党		3 月 24 日	佐治亚州	民主党	共和党
3 月 3 日	阿拉斯加		共和党	3 月 27 日	北达科他州		共和党
3 月 3 日	美属萨摩亚	民主党		3 月 29 日	波多黎各	民主党	
3 月 3 日	阿肯色州	民主党	共和党	4 月 4 日	阿拉斯加州	民主党	
3 月 3 日	加州	民主党	共和党	4 月 4 日	夏威夷	民主党	
3 月 3 日	科罗拉多州	民主党	共和党	4 月 4 日	路易斯安那州	民主党	共和党
3 月 3 日	缅因州	民主党	共和党	4 月 4 日	怀俄明州	民主党	
3 月 3 日	马萨诸塞州	民主党	共和党	4 月 7 日	威斯康星州	民主党	共和党
3 月 3 日	明尼苏达州	民主党	共和党	4 月 28 日	康涅狄格州	民主党	共和党
3 月 3 日	北卡罗来纳州	民主党	共和党	4 月 28 日	特拉华州	民主党	共和党
3 月 3 日	俄克拉何马州	民主党	共和党	4 月 28 日	马里兰州	民主党	共和党
3 月 3 日	田纳西州	民主党	共和党	4 月 28 日	纽约州	民主党	共和党
3 月 3 日	德州	民主党	共和党	4 月 28 日	宾夕法尼亚州	民主党	共和党
3 月 3 日	犹他州	民主党	共和党	4 月 28 日	罗德岛	民主党	共和党
3 月 3 日	佛蒙特州	民主党	共和党	5 月 2 日	堪萨斯民主	民主党	
3 月 3 日	弗吉尼亚	民主党	共和党	5 月 5 日	印第安纳州	民主党	共和党
3 月 7 日	肯塔基州		共和党	5 月 12 日	内布拉斯加州	民主党	共和党
3 月 10 日	夏威夷州		共和党	5 月 12 日	西弗吉尼亚州	民主党	共和党
3 月 10 日	爱达荷州	民主党	共和党	5 月 19 日	肯塔基州	民主党	
3 月 10 日	密西根	民主党	共和党	5 月 19 日	俄勒冈州	民主党	共和党
3 月 10 日	密西西比州	民主党	共和党	6 月 2 日	哥伦比亚特区	民主党	共和党
3 月 10 日	密苏里州	民主党	共和党	6 月 2 日	蒙大拿州	民主党	共和党
3 月 10 日	北达科他州	民主党		6 月 2 日	新泽西	民主党	共和党
3 月 10 日	华盛顿州	民主党	共和党	6 月 2 日	新墨西哥州	民主党	共和党
3 月 14 日	怀俄明州		共和党	6 月 2 日	南达科他州	民主党	共和党

资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

表 2：美国总统大选时间表

辩论及投票日期	日程
2020 年 1 月 14 日	第七轮民主党初选辩论
2 月 7 日	第八轮民主党初选辩论
2 月 19 日	第九轮民主党初选辩论
2 月 25 日	第十轮民主党初选辩论
三月	第十一轮民主党初选辩论
四月	第十二轮民主党初选辩论
7 月 13 日至 16 日	民主党全国代表大会
8 月 24 日至 27 日	共和党全国代表大会

9 月 29 日	第一轮总统大选辩论
10 月 7 日	副总统辩论
10 月 15 日	第二轮总统大选辩论
10 月 22 日	第三轮总统大选辩论
11 月 3 日	总统大选投票

资料来源：Bloomberg，西部证券研发中心

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层
北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 507
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

机构销售团队：

徐　青	全国	全国销售总监	17701780111	xuqing@research.xbmail.com.cn
李　佳	上海	资深机构销售	18616873177	lijia@research.xbmail.com.cn
王倚天	上海	资深机构销售	15601793971	wangyitian@research.xbmail.com.cn
曲泓霖	上海	高级机构销售	15800951117	quhonglin@research.xbmail.com.cn
张　璐	上海	高级机构销售	18521558051	zhanglu@research.xbmail.com.cn
龚泓月	上海	高级机构销售	15180166063	gonghongyue@research.xbmail.com.cn
丁可莎	上海	高级机构销售	18121342865	dingkesha@research.xbmail.com.cn
陈　妙	上海	机构销售	18258750681	chenmiao@research.xbmail.com.cn
钱　丹	上海	机构销售	16602165959	qiandan@research.xbmail.com.cn
陈艺雨	上海	机构销售	13120961367	chenyiyu@research.xbmail.com.cn
倪　欢	上海	机构销售	15201924180	nihuan@research.xbmail.com.cn
尉丽丽	上海	机构销售助理	18717752139	weilili@research.xbmail.com.cn
于静颖	上海	机构销售助理	18917509525	yujingying@research.xbmail.com.cn
程　琰	深圳	区域销售总监	15502133621	chengyan@research.xbmail.com.cn
唐小迪	深圳	高级机构销售	13418584996	tangxiaodi@research.xbmail.com.cn
吕　洋	深圳	高级机构销售	13510340006	lvyang@research.xbmail.com.cn
杨　洋	深圳	机构销售助理	13760192366	yangyang@research.xbmail.com.cn
滕雪竹	深圳	机构销售助理	18340820535	tengxuezhu@research.xbmail.com.cn
孙　曼	深圳	机构销售助理	18516326070	sunman@research.xbmail.com.cn
李　思	广州/上海	高级机构销售	13122656973	lisi@research.xbmail.com.cn
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	limenghan@research.xbmail.com.cn
高　飞	北京	高级机构销售	15120002898	gaofei@research.xbmail.com.cn
袁盼锋	北京	高级机构销售	18611362059	yuanpanfeng@research.xbmail.com.cn
滕　飞	北京	机构销售助理	15010106246	tengfei@research.xbmail.com.cn
刘文清	北京	机构销售助理	13262708812	liuwenqing@research.xbmail.com.cn

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_7493