

拜登勉强及格的期中考与十字路口上的美国

——美国中期选举点评

研究结论

- 当地时间 11 月 8 日，2022 年美国中期选举正式开启投票程序。国会众议员每 2 年选举一次，其中一次会在总统任期的中间举行，因此被称为“中期选举”。中期选举还包括部分地方议会议员和地方行政官员的选举，但最核心的还是国会议员选举。
- 美国国会分为参众两院，其中众议员共 435 名，各州众议员名额根据本州人口在全国人口中的比例来分配，任期 2 年；参议员共 100 人，每州各 2 名，任期 6 年，两院议员均无连任限制。
- 在美国三权分立的权力架构中，国会掌握立法权。任何一项议案要想成为法律，都必须在参众两院得到通过。参众两院的职责又各有侧重，其中参议院为总统提名的官员背书，并负责与外国缔约、宣战时的批准授权，因此可被看作掌握人事权；而众议院负责财政预算和各类拨款的立案与审批，可被视作掌握财权。
- 目前，民主党同时掌控参众两院。拜登总统任期的前两年内，推动了一系列法案的成功落地。拜登在立法上取得的成果，一方面是因为其自身有长达 30 年的参议员生涯，在参众两院有广泛的人脉，更重要的还是民主党对参众两院的实际控制。
- 在本次中期选举中，全部 435 位众议员和 35 位参议员都面临改选。虽然投票程序已然启动，但由于计票和部分选民选择邮寄选票的方式投票，中期选举的结果正式出炉仍需时间。但根据目前已经揭晓的投票结果：共和党大概率将重掌众议院，而民主党则能守住参议院。中期选举之前，高企的通胀和经济衰退的预期令选民对现状失望，这影响了拜登的民调支持率，也让共和党选前一度信心爆棚，宣称“红色浪潮”将席卷美国，预计有望大比分拿下众议院，并险胜参议院。最终的结果显然让共和党感到失望。而对于这一结果，民主党可以基本感到满意，也说明拜登的“期中考试”勉强及格，毕竟总统所在党输掉中期选举，是美国政治的常态。
- 中期选举本是美国政治的常规操作，但本次中期选举却格外引人关注。拜登甚至表示，本次中期选举以及 2024 年总统大选的结果，将决定美国未来几十年的走向。
- 此次中期选举之所以重要，很大程度是因为它将决定 2024 年总统大选的走向。前任总统特朗普在此次中期选举中深刻地影响着选情的走向。在共和党的初选中，参议院层面，特朗普为 26 人背书，其中 24 人在初选中获胜，胜率 92%；众议院层面，特朗普为 172 人背书，其中 161 人在初选中获胜，胜率 94%。甚至许多原本的政治素人，在得到了特朗普的背书后，都在初选中战胜了曾表态反对特朗普的、资历深厚、先前屡次连选连任的现任议员。如果此次中期选举共和党大胜，特朗普大可趁胜追击，向 2024 年的总统大选进军。
- 在对华政策方面，一旦共和党重新夺回对国会的控制权，现任众议院少数党领袖凯文·麦卡锡大概率会成为众议院议长。麦卡锡对华立场相当强硬。2020 年 5 月，麦卡锡曾推动在众议院共和党内部成立“中国工作组”。此次竞选中，麦卡锡更表示一旦夺回众议院的控制权，将在众议院成立一个针对中国的特别委员会，整合众议院各个委员会的管辖职权，应对中国所构成的“挑战”。不同于民主党拜登政府联合盟友，在重点领域对中国进行围堵、脱钩与打压的方式，从之前特朗普执政时期政策实施来看，共和党的对华政策更加单边主义，也更加倾向于全面打压，就结果而言并未达到预设目标。今后共和党是否将做出调整和“完善”，需要重点观测。

风险提示

共和党夺回众议院，对华强硬派领衔众议院、更加粗暴干涉中国内政的风险。

报告发布日期

2022 年 11 月 11 日

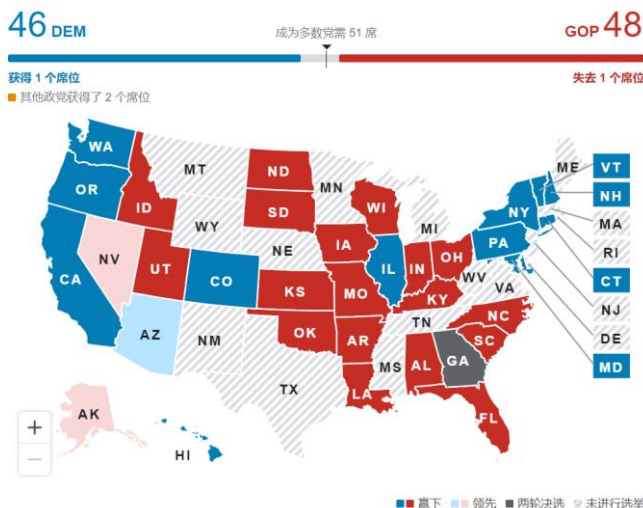
证券分析师

曹靖楠	021-63325888*3046 caojingnan@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860520010001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003

相关报告

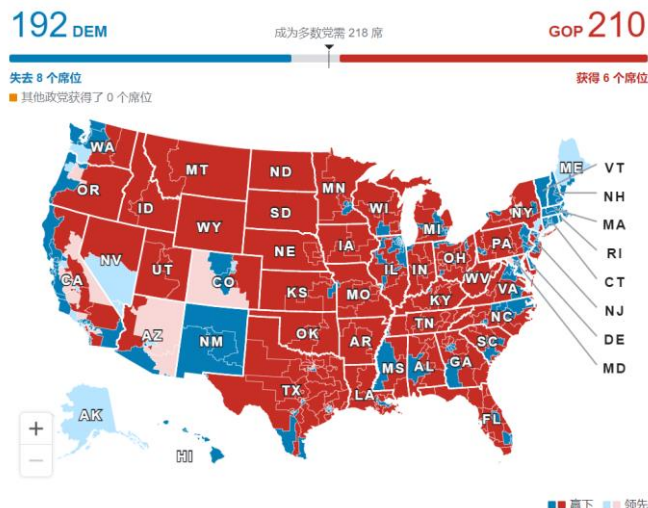
回望默克尔：从“欧洲病夫”到“欧洲火车头”，德国做对了什么？	2022-11-08
2022 年美国国家安全战略有哪些变化：一极简政经史（147）	2022-11-04
美国扩大对华出口管制，全球半导体产业供应链风险升级	2022-11-01

图 1：截止北京时间 11 月 11 日 11 时，美国参议院选情



数据来源：美联社，东方证券研究所

图 2：截止北京时间 11 月 11 日 11 时，美国众议院选情



数据来源：美联社，东方证券研究所

图 3：1934 年以来总统所属党派在中期选举中的表现

年份	席位得失			备注
	总统	众议院	参议院	
1934	富兰克林·D·罗斯福 (民主党)	9	10	
1938	罗斯福 (民主党)	-71	-6	
1942	罗斯福 (民主党)	-45	-9	
1946	罗斯福/哈里·S·杜鲁门 (民主党)	-55	-12	
1950	杜鲁门 (民主党)	-29	-6	
1954	德怀特·D·艾森豪威尔 (共和党)	-18	-1	
1958	艾森豪威尔 (共和党)	-47	-13	
1962	约翰·F·肯尼迪 (民主党)	-5	3	
1966	林登·B·约翰逊 (民主党)	-47	-4	
1970	理查德·M·尼克松 (共和党)	-12	3	
1974	尼克松/杰拉尔德·R·福特 (共和党)	-47	-5	
1978	吉米·卡特 (民主党)	-15	-3	
1982	罗纳德·里根 (共和党)	-26	1	
1986	里根 (共和党)	-5	-8	
1990	乔治·H·W·布什 (共和党)	-7	-1	
1994	比尔·克林顿 (民主党)	-54	-10	
1998	克林顿 (民主党)	4	0	
2002	乔治·W·布什 (共和党)	8	1	
2006	布什 (共和党)	-31	-6	
2010	贝拉克·奥巴马 (民主党)	-63	-6	
2014	奥巴马 (民主党)	-13	-9	
2018	唐纳德·特朗普 (共和党)	-39	1	
2022	小约瑟夫·R·拜登 (民主党)	-13	-1	(根据FiveThirtyEight最新预测)
	中期选举总统所在党派席得失均值	-27.00	-3.52	
	民主党均值	-30.53	-4.07	
	共和党均值	-22.40	-2.80	

数据来源：维基百科“美国国会”词条，东方证券研究所

图 4：共和党参议院初选，特朗普支持的候选人及其胜选情况

Candidate	Status	Office sought	Endorsement type	Outcome
Katie Britt	Open seat	U.S. Senate Alabama	Primary Runoff, General	Won primary runoff
Kelly Tshibaka	Challenger	U.S. Senate Alaska	Primary, General	Won primary
Blake Masters	Challenger	U.S. Senate Arizona	Primary, General	Won primary
John Boozman	Incumbent	U.S. Senate Arkansas	Primary, General	Won primary
Leora Levy	Challenger	U.S. Senate Connecticut	Primary, General	Won primary
Marco Rubio	Incumbent	U.S. Senate Florida	Primary, General	Won primary
Herschel Walker	Challenger	U.S. Senate Georgia	Primary, General	Won primary
Mike Crapo	Incumbent	U.S. Senate Idaho	Primary, General	Won primary
Chuck Grassley	Incumbent	U.S. Senate Iowa	Primary, General	Won primary
Jerry Moran	Incumbent	U.S. Senate Kansas	Primary, General	Won primary
Rand Paul	Incumbent	U.S. Senate Kentucky	Primary, General	Won primary
John Neely Kennedy	Incumbent	U.S. Senate Louisiana	Primary	Lost primary
Eric Schmitt	Open seat	U.S. Senate Missouri	General	Won primary
Adam Laxalt	Challenger	U.S. Senate Nevada	Primary, General	Won primary
Don Bolduc	Challenger	U.S. Senate New Hampshire	General	Won primary
Ted Budd	Open seat	U.S. Senate North Carolina	Primary, General	Won primary
John Hoeven	Incumbent	U.S. Senate North Dakota	Primary, General	Won primary
J.D. Vance	Open seat	U.S. Senate Ohio	Primary, General	Won primary
James Lankford	Incumbent	U.S. Senate Oklahoma	General	Won primary
Markwayne Mullin	Open seat	U.S. Senate Oklahoma (special)	Primary Runoff, General	Won primary runoff
Mehmet Oz	Open seat	U.S. Senate Pennsylvania	Primary, General	Won primary
Sean Parnell	Open seat	U.S. Senate Pennsylvania	Primary	Not on the ballot primary
Tim Scott	Incumbent	U.S. Senate South Carolina	Primary, General	Won primary
Mike Lee	Incumbent	U.S. Senate Utah	Primary, General	Won primary
Gerald Malloy	Open seat	U.S. Senate Vermont	General	Won primary
Ronald Harold Johnson	Incumbent	U.S. Senate Wisconsin	Primary, General	Won primary

背书26人，24人获胜

数据来源：ballotpedia，东方证券研究所

图 5：现任众议院少数党领袖凯文·麦卡锡（Kevin McCarthy）



图片来源：New York Magazine，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

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_48733

