



国信期货  
GUOSEN FUTURES

投研在线

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。期市有风险，投资需谨慎。

本期主题：宏观层面

# 大选 结束之后 尘埃落定 OR 风云再起

-第82期-

开播时间：2020年10月29日15:30

顾琛

Z0013151

国信期货研究咨询部



# 目录

## CONTENTS



大选你需要知道的一切

拜登竞选策略对比

美国大选对于中国资本市场以及大宗商品市场的影响

# Part1

第一部分

## 美国大选你需要知道的一切



## 1.1 美国大选你需要知道的——6大基础知识

**1、选举日是哪天：**每4年选举一次，每次总统选举历时1年左右，因此今年的投票日是11月3日

**2、选举流程是什么：**总统大选流程:预选（2-6月）--党的全国代表大会（7-8月）-总统候选人竞选（9-11月）--全国选民投票选出总统“选举人”和“选举人”（11-12月）-----成立选举人团正式选举总统（1月）**5个阶段**进行

**3、总统大选选什么：**而美国的联邦权力分为三个不同部分：分别是总统及他领导的政府（行政权），美国国会的参众两院（立法权）和法院（司法权），也就是所谓的“三权分立”。**除了总统，还会选国会议员**



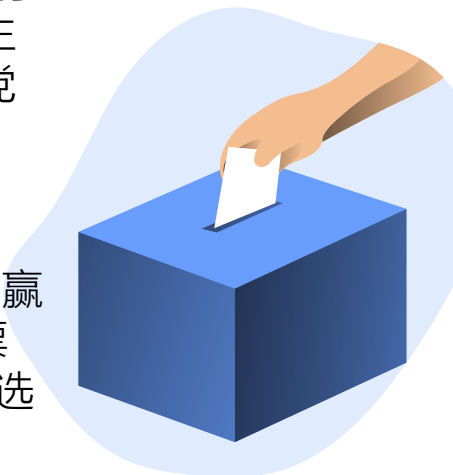


## 1.1 美国大选你需要知道的——6大基础知识

**4、如何进行投票：**年满18岁的美国公民就有总统选举的投票资格。绝大部分的选民会在选举日到投票站投票。但是近年来，用邮寄方式投票的人数不断增加。

**5、选举制度是什么：**美国的总统大选实行的是“**选举人团**”制度，各州选举人与国会议员数量相同。此外，华盛顿特区（DC）有额外的3个名额，全美共有538名选举人。选举人投票需要根据普选结果进行，除ME和NE外。**美国其余48个州和哥伦比亚特区均实行“胜者全得制”，选举人将会把所有选票投给在本州赢出的候选人，即红州和蓝州的产生。**除了大家熟知的民主党和共和党，美国大选还会有其他党派候选人参与其中，比如自由党、绿党等也曾提名候选人。

**6、怎么判断总统选举的胜负：**美国大选采取的是选举人团（electoral college）制度。根据人口每州有一定的选举人票数，总计为538票。因此要赢得大选成为总统，候选人必须至少获得270张选举人票。获得最多公众选票的候选人不一定在大选中获胜，2016年希拉里·克林顿在全国获得的公众选票虽然超过特朗普，但特朗普仍然当选。



## 1.2关于美国大选你需要知道的一切—2020年特别之处 (1)

国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

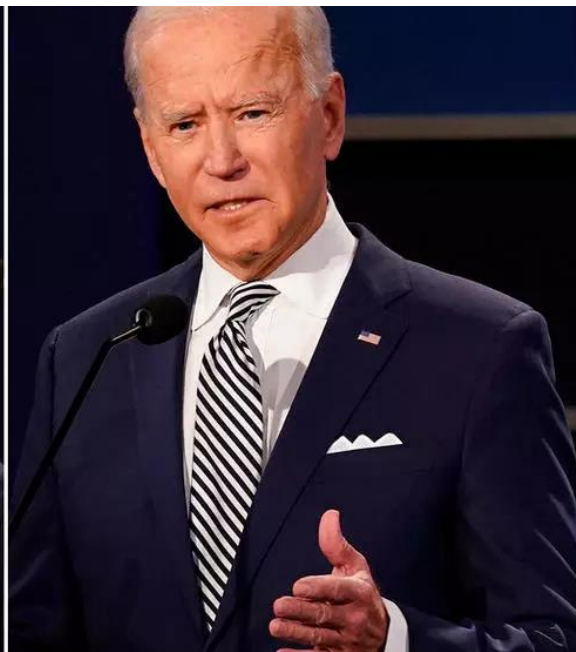
### 特朗普

- 1、共和党保守党派
- 2、第二任任期74岁，第二任任期结束78岁



### 拜登

- 1、民主党自由党派
- 2、第一任任期77岁，第二任任期结束86岁



史上年龄最大的总统候选人

## 1.3关于美国大选你需要知道的一切—2020年特别之处（2）

国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

### 假设一：美国总统特朗普在总统大选前无法任职

如果特朗普在总统大选前不能履行其总统的职责，根据美国宪法第二十五条修正案，副总统彭斯将暂时接任总统的职位。这种情况也并不罕见，**美国历史上已经有8位美国总统在任期内逝世，其中4位死于暗杀，另外4位是因自然原因死亡，这8次都是由副总统根据美国总统继任顺序的规定继任成为新总统。**例如肯尼迪遇刺后约翰逊就任总统，尼克松辞职后福特就任总统。

美国总统继任顺序			
顺序	职务	党籍	现任各机关首长
1	副总统兼参议院议长	共和党	迈克·彭斯
2	众议院议长	民主党	南希·佩洛西
3	参议院临时议长	共和党	查克·葛雷斯利
4	国务卿	共和党	迈克·蓬佩奥
5	财政部长	共和党	斯蒂芬·梅努钦
6	国防部长	共和党	马克·埃斯柏
7	司法部长	共和党	威廉·巴尔
8	内政部长	共和党	大卫·伯恩哈特
9	农业部长	共和党	桑尼·珀杜
10	商务部长	共和党	威尔伯·罗斯

## 1.3关于美国大选你需要知道的一切—2020年特别之处（2）

国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

### 假设二：美国总统特朗普在选民投票后无法任职

从目前美国总统大选的进程来看，许多选举州已经开始打印邮寄甚至当面投票，已经有数以百万计的邮寄选票投出，重新将新候选人的名字在11月3号前打印在选票上可能性比较小。假设选民选出了没有行为能力的候选人，根据美国法律，部分州可以在法律上约束其选民为在该州赢得全民投票的候选人投票。当前有31个州和哥伦比亚特区有规定，要求选民为赢得该州普选票的候选人投票，但是依然有部分州的法律没有对于这种特殊情况进行描述。所以一旦特朗普获胜但是无法任职，各州的投票有效性可能依然将交回国会做决定，但这个过程可能将持续数周，或将增加市场的紧张情绪。

美国总统继任顺序			
顺序	职务	党籍	现任各机关首长
1	副总统兼参议院议长	共和党	迈克·彭斯
2	众议院议长	民主党	南希·佩洛西
3	参议院临时议长	共和党	查克·葛雷斯利
4	国务卿	共和党	迈克·蓬佩奥
5	财政部长	共和党	斯蒂芬·梅努钦
6	国防部长	共和党	马克·埃斯柏
7	司法部长	共和党	威廉·巴尔
8	内政部长	共和党	大卫·伯恩哈特
9	农业部长	共和党	桑尼·珀杜
10	商务部长	共和党	威尔伯·罗斯



# Part2

第二部分

## 特朗普和拜登竞选策略 (未来四年美国国际政治经济局势变化如何)

## 2.1 特朗普和拜登竞选策略对比—共和党和民主党的区别



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

图：共和党和民主党区别

共和党和民主党的区别		
	民主党	共和党
代表的团体	偏向于知识分子和中产阶级，更多的代表法律、媒体、和大学	偏向于商业，更多代表企业和雇主
移民的观点	移民使美国更加伟大	移民侵占了本地居民的利益
军事方面	用较小的力量打击	全力打击
税收	降低中低收入人群，减少富人群体的税收	全部对象减免税收
社会问题	支持流产和同性，限制枪支	相对保守，反对流产和同性，开放枪支
医疗	普罗大众接受医疗	反对政府介入医疗
能源和环境	限制石油开采，保护环境	更多开采已降低消费成本
劳动力市场	提高最低工资，降低贫富差距	限制提高最低工资，帮助公司控制成本

数据来源： 新闻资料 国信期货

## 2.2 共和党和民主党的区别—民调为何失真

民调代表最后结果吗？民调失真的最主要原因

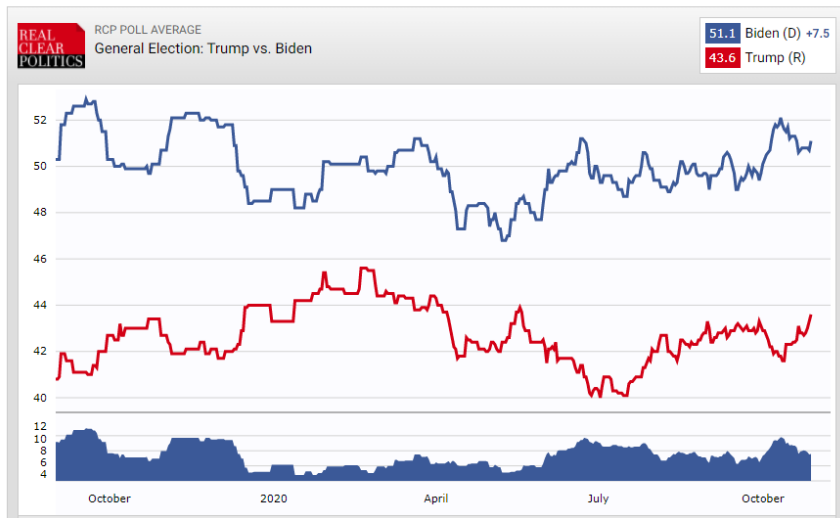
- 1、保守党选民更加“害羞”
- 2、人种分布
- 3、选民构成



**1+2+3=民调并不能直接代表大选结果**

Polling Data						
Poll	Date	Sample	MoE	Biden (D)	Trump (R)	Spread
RCP Average	10/21 - 10/27	--	--	51.1	43.6	Biden +7.5
Emerson	10/25 - 10/26	1121 LV	2.8	50	45	Biden +5
Rasmussen Reports	10/25 - 10/27	1500 LV	2.5	47	48	Trump +1
Economist/YouGov	10/25 - 10/27	1365 LV	3.2	54	43	Biden +11
IBD/TIPP	10/23 - 10/27	991 LV	3.2	50	45	Biden +5
Reuters/Ipsos	10/23 - 10/27	825 LV	3.9	52	42	Biden +10
CNN	10/23 - 10/26	886 LV	3.8	54	42	Biden +12
JTN/RMG Research*	10/23 - 10/24	1842 LV	2.8	51	44	Biden +7
CNBC	10/21 - 10/24	800 RV	3.5	51	40	Biden +11

All General Election: Trump vs. Biden Polling Data



## 2.3 特朗普和拜登竞选策略对比—对未来4年国际政治经济关系的影响



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

两党在外交上的不同		
	拜登	特朗普
外交政策	修补关系，主要和北约，或将重返世贸组织	淡化和传统盟友的关系
气候政策	重返巴黎气候变化协议	取消环保法规，发展经济
伊朗政策	如果伊朗遵守协议，重新加入伊朗核协议	2018年退出核协议
也门内战	支持以色列	对以色列和阿联酋的协议表示欢迎
变化较少的		
俄罗斯	认为俄罗斯是对手	强硬态度
中国	多边政策	单边政策

**拜登更加温和以及传统**  
**特朗普更加激进不可预测**

# Part3

第三部分

## 美国大选对于中国资本市场和大宗商品市场的影响

### 3.1 美国大选对于中国资本市场风险偏好的影响

	对于中国的态度	
共同点	华盛顿共识：凸显出两党候选人对中国共同的负面姿态。激烈党争下，所有议题都是战场，仅仅在面对太平洋对岸中国的崛起时，才能携手对外。	
不同点	拜登	特朗普
贸易政策	“亚太再平衡”，经济上则团结12个国家签订泛太平洋伙伴关系协定（TPP），孤立中国。	因为特朗普在贸易、华为、TikTok，以及疫情等问题上，对中国极限施压
方式	拜登瞻前顾后。更容易预测。	特朗普敢做敢为，不计后果
任期	由于拜登年纪问题，所以任期极有可能只有一任，或将更专注于国内问题	特朗普或将留下更多的政治遗产，对中国或更加严厉

从两个候选人的任期，对于中国的方式以及贸易政策来看，拜登当选有利于中国  
**所以如果拜登当选，有利于国内市场风险偏好回升。**

## 3.2 美国大选对于中国大宗商品市场风险的影响

**1、拜登对于新能源的态度：**一项应对气候变化的2万亿美元计划，承诺在2050年之前美国实现100%的清洁能源经济，并达到净零碳排放。拜登将在上任后的第一天，宣布重新加入《巴黎协定》。使用联邦政府的采购系统（每年花费5000亿美元）来实现能源100%的清洁和车辆零排放。**需求上利空原油。**

**2、拜登对于伊朗谈判的态度：**拜登对外做出承诺如果能够成功当选新一任美国总统，将全面恢复此前签署的《伊朗核协议》。**供给上利空原油**

**3、拜登对于中美贸易谈判的态度：**拜登的顾问已经明确表示，他将首先与美国的盟友进行磋商，而不是像特朗普一样采取单方面行动。对于关税相关的品种或能减轻一定的压力。（棉花、橡胶、豆油等贸易相关的品种）

**结论：利空原油，利好关税相关品种。**



**1、关于美国大选你必须知道的那些事：基本大选的制度、2020年的特别之处、黑天鹅事件的假设**

**2、特朗普和拜登的竞选政策：共和党和民主党立场的不同、民调为何失真的原因、竞选政策不同带来未来4年美国政经关系以及地缘政治可能会发展的方向**

**3、对于中国资本和大宗商品市场的影响：**

**在拜登当选的假设下：**

**A、对于资本市场而言：市场风险偏好有所提升**

**B、对于大宗商品市场而言：供需两端都利空原油，或将利好关税相关品种**





# 投研在线 -热点追击-

以信为本 点石成金

客服热线: 4008695536

官方网址: [www.guosenqh.com](http://www.guosenqh.com)

第一步: 微信搜索“国信期货订阅号”或直接扫码关注看回播哦



1

第二步: 点击微信公众号下方菜单栏“微直播”即可收听



2

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。期市有风险, 投资需谨慎。