

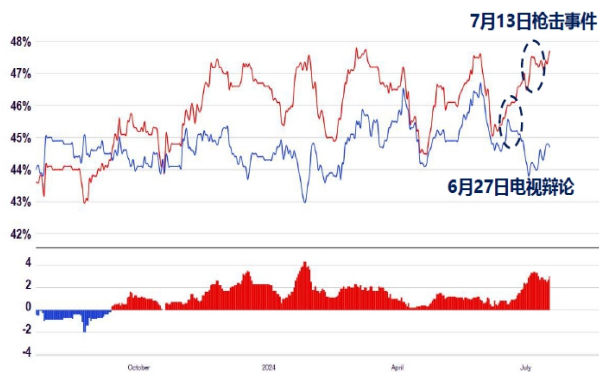
## 一、2024 年美国大选事件进程

6 月 27 日美国总统大选第一轮候选人辩论开启。辩论结束后，美国前总统、共和党推定总统候选人唐纳德·特朗普支持率提升，根据 Real Clear Politics 民意调查，当日特朗普领先美国现总统、民主党推定总统候选人乔·拜登 1.5 个百分点。

7 月 13 日，特朗普在宾夕法尼亚州的竞选集会现场发生枪击事件。袭击事件发生后，根据预测网站 Polymarket 的数据，特朗普赢得 2024 总统选举的概率从 60% 大幅上升至 70%。RCP 民意调查数据显示特朗普领先百分比扩大至 2.9。市场开始计价“特朗普交易 2.0”，基于特朗普“重传统能源生产+美国优先+制造业回流”的政策主张，市场对资源供给端担忧上升，对出海相关产业链担忧上升，整体宏观情绪转弱。

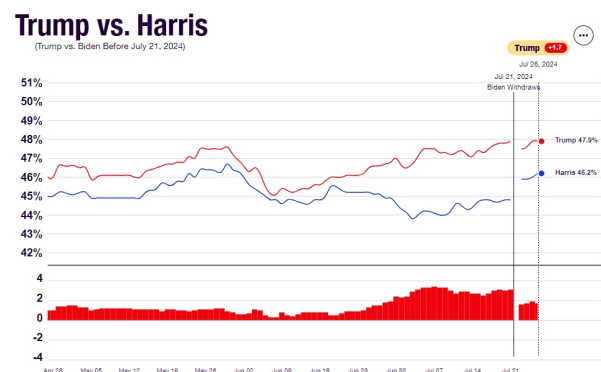
7 月 21 日，美国总统拜登宣布退出 2024 年总统大选，并表示将全力支持和认可美国副总统哈里斯获得民主党总统候选人的提名。“特朗普交易”迅速降温，根据 RCP 民意调查，截至 7 月 26 日，特朗普支持率为 47.9%，哈里斯支持率为 46.2%。

图 1: Trump vs. Biden 民调支持率



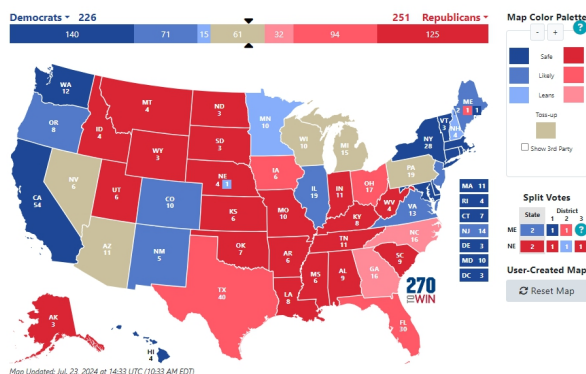
数据来源：RCP，新潮期货研究所（截至 7.21）

图 2: Trump vs. Harris 民调支持率



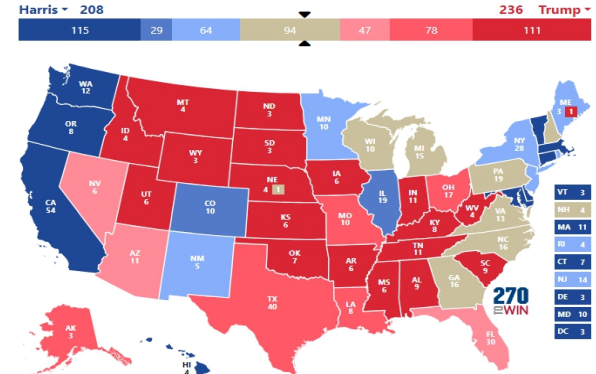
数据来源：RCP，新潮期货研究所（截至 7.26）

图 3: 共和党支持率领先于民主党



数据来源：27twin，新潮期货研究所（截至 7.23）

图 4: 美国各州 Trump vs Harris 即时选票



数据来源：27twin，新潮期货研究所（截至 7.28）

## 二、不同候选人政治主张

川普政见主要表现为“财政扩张+提高关税+重视传统能源+移民管制”。民主党总统新候选人哈里斯大概率将延续拜登的政策主张，哈里斯多次明确表示发展清洁能源和维护环境正义是优先事项。不同候选人的政治主张对新能源行业的影响主要集中在贸易（关税）、环保支出、汽车政策、外交等领域。

表 1：特朗普及拜登政治主张

政策领域	唐纳德·特朗普	乔·拜登
减税	延长特朗普减税政策，在任总统时，特朗普曾降低了最富有的美国人和公司的税率，在 2017 年签署了 1.5 万亿美元的减税法案。注：2017 年税法的大部分内容将于 2025 年底到期。	取消对 40 万美元收入以上减税。企业税 21% 升至 28%。亿万富翁最低税率 25%。为家庭儿童和一线工人减税。
财政开支	反对削减国防开支。希望取消教育部，寻求削减教育部的预算。	对削减财政开支的态度较模糊。
基建	大力支持美国发展制造业。	支持投资基础设施。
环保支出	不支持清洁能源税收抵免，认为应当取消电动汽车补贴等计划。放宽环保要求，退出《巴黎协定》。	支持碳排放的限制政策，推动清洁能源产业。重新加入《巴黎协定》，减排计划。
汽车	取消拜登在汽车行业的相关政策。	将电动汽车推广作为核心政策。
贸易	主张全面关税，对中国商品进口税率可能高达 60%甚至更高。	不赞成全面关税，对中国针对性关税。
外交	对华：经贸角度，关税限制。对以巴俄乌：快速结束战争。对北约：美国优先，威胁退出。	对华：国家安全角度，拉拢盟友。对以巴俄乌：支持以色列、乌克兰。对北约：支持并领导。
移民	制定严厉的移民政策，呼吁“修建隔离墙”。表示将无证移民大规模驱进出境。	支持为无证移民提供获得美国公民身份的途径。发布了一项反对家庭分离的行政命令。
社会保障和医疗保险	支持废除奥巴马医改。	保护社会保障和医疗保险。
学生贷款和免税	反对取消学生贷款债务，但支持基于收入的还款计划。	支持取消部分学生债务。
堕胎	反对堕胎。	支持堕胎权。
犯罪和枪支	反对枪支管控。反对对获取枪支进行背景调查。	支持枪支管控。支持对获取枪支进行背景调查。主张禁止人们在学校携带枪支。

来源：纽约时报、华盛顿邮报、新湖研究所

在贸易和外交领域，特朗普主张对华征收高关税，主张将对进入美国市场的所有商品征收 10%的“普遍基准关税”，对中国进口产品征收 60%或更高的关税，出海相关概念或受影响，美国通胀压力上升。哈里斯则反对贸易保护主义，支持促进美国出口，关税政策上或会

比特朗普温和。

**表 2：特朗普执政期中美贸易摩擦历程**

轮数	时间	关税文件	主要内容	涉及领域
第一轮	2018/7/6	清单 1	对价值 340 亿美元的中国商品加征 25% 的关税。	电子、通信、机械、航空航天、材料和汽车等
	2018/8/23	清单 2	对价值 160 亿美元的中国商品加征 25% 的关税。	电子、机械、汽车等
第二轮	2018/9/24	清单 3	对价值 2000 亿美元的中国商品加征 10% 的关税。	机械、轻工、家电、化工、汽车等
	2019/5/10	清单 3	对清单 3 从中国进口的 2000 亿美元清单商品加征的关税能率由 10% 提高到 25%。	机械、轻工、家电、化工、汽车等
第三轮	2019/9/1	清单 4a	对价值 1200 亿美元的中国商品加征 15% 的关税。	机械、轻工制造、纺织服装、家用电器等
	2019/12/13	清单 4b	在生效前暂停对价值 1800 亿美元的中国商品征收 15% 的关税。	/
	2020/2/14	清单 4a	中美第一阶段经贸协议达成，对清单 4a 的 1200 亿美元中国商品的加征关税下调至 7.5%。	机械设备，轻工制造、纺织服装、家用电器等
最新	2024/5/14	对华加征 301 关税四年期复审	在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。	进一步限制我国新能源汽车、电子、机械等

来源：CNBC、白宫、新潮研究所

在环保支出及汽车支持政策领域，拜登通过《通胀削减法案》投入数百亿美元支持清洁能源和减少温室气体排放，推动美国能源转型，哈里斯在清洁能源议题上持有更激进立场，明确支持清洁能源发展。特朗普则主张放松环保监管以刺激经济和就业，支持传统汽车产业链，并表示若他在 11 月份入主白宫，将废除拜登所推动的电动汽车支持政策。

### 三、对碳酸锂产业链影响

自特朗普枪击事件发生后，市场开始计价“特朗普交易 2.0”，整体宏观情绪转弱，新能源相关概念回调，碳酸锂期价加速下挫。美国大选对我国锂产业链影响主要在于需求端，对于我国新能源汽车出口，鉴于中国新能源车对美出口占比较低（2023 年占比为 0.74%），且同比下滑（2023 年同比-16.22%），影响可忽略不计。对于国内电池出口，据海关数据，2023 年中国锂离子蓄电池（涵盖动力电池、储能电池和消费类电池）对美出口额占我国锂离子电池出口总额约 20.8%，但考虑到短期内美国本土生产的电池在规模及成本上都难以取

代中国进口，美国对于中国进口电池依赖性较高，短期影响可控。此外，据 EVTank 联合伊维经济研究院发布的《中国锂电产业链企业出海战略研究报告（2024 年）》数据，截止到 2024 年 6 月，中国锂电产业链企业公布的海外总投资金额达到 5648 亿元，其中欧洲为中国锂电产业链企业主要出海目的地，占比达 37%，而美国投资额占比仅 10%。

整体而言，中国新能源车对美出口敞口较低，天然受关税影响低，影响可忽略不计。中国电池对美出口敞口较高，但鉴于美国对于中国进口电池依赖性较高，国内电池具备一定的产能不可替代性，具备一定的关税转嫁能力。因此，若特朗普当选对中国锂电产业基本面实质性影响有限，主要体现在情绪面影响，但长期来看，对美边际增量或受到限制，政策风险上升。

分析师：赵歆怡（碳酸锂）

从业资格号：F03123556

投资咨询号：Z0019881

电邮：zhaoxinyi@xhqh.net.cn

审核人：严丽丽

#### 免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。