东兴证券 DONGXING SECURITIES

东兴宏观：美国大选简评

2020 年 11 月 06 日

宏观经济 | 事件点评

分析师	康明怡 电话：021-25102911 邮箱：kangmy@dxzq.net.cn		执业证书编号：S1480519090001
研究助理	杨城弟 电话：010-66554021 邮箱：yangchd@dxzq.net.cn		执业证书编号：S1480119070054

事件：

拜登有望拿下多数票。

主要观点：

重新计票意义不大。目前在各翻盘摇摆州，拜登选票领先至少在数千以上。以 2000 年大选佛罗里达州的最终结果来看，当时州长为小布什的弟弟，双方票数仅差几百票，最终最高法支持了小布什。因此，即使特朗普方面要求重新计票，能够影响最终结果的可能不大。

民主党在国会选举不及预期。民主党在两院选举中均不及预期。虽然没有最终定局，但市场普遍预期共和党能继续控制参议院，民主党控制众议院，但民主党在众议院的席位优势略有减弱。这意味着，有相当多的美国人对疫情不太在意，这对拜登承诺的防疫措施能否有效实施打上问号。

民主党的经济政策推行或遇阻力。由于共和党继续把持参议院，特朗普时期典型的共和党经济政策，如减税、减少监管等很难短期推翻，政策摇摆的不确定性下降。其次，鉴于经济尚处于乏力阶段，拜登的加税政策也很难在明年提出。最后，新一轮的财政刺激政策可能不及民主党预期，我们倾向于两党在最后的刺激规模上互有妥协。

货币政策不会收紧。尽管市场认为特朗普对在任时期的美联储有所施压，但从经济的客观走势来看，过去 4 年的货币政策基本合理。对疫情的迅速反应表明美联储对极端情况下的应对政策是早有准备，这显然与特朗普无关。鉴于目前经济的脆弱性，货币政策很难在明年收紧。

贸易对立暂停，外交有所缓和。市场对拜登重回“正常”外交有普遍预期。但我们认为对特朗普已达成的贸易协议会继续保留，如，新北美贸易协议等。因此，我们认为贸易对立暂停，但走向不变，其他外交方面重回正轨。

大选利好资本市场。货币环境整体保持宽松，财政刺激法案在大选结束后将落地。共和党继续控制参议院使得经济政策摇摆的不确定性下降。我们**对美股的态度维持中性略偏积极**，美十债上限暂时仍维持 100-125bp。美元整体弱势，但趋势性不强。

（数据来源：wind，东兴证券研究所）

风险提示：海外疫情超预期。

风险提示：海外疫情超预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
宏观深度报告	东兴宏观：资金面压力边际缓解——2020 年 11 月货币市场流动性前瞻	2020-10-30
宏观普通报告	东兴宏观：实体信贷需求仍强—2020 年 9 月金融数据点评	2020-10-15
宏观深度报告	东兴宏观：从居民资产负债表看疫后消费复苏	2020-10-14
宏观普通报告	宏观普通报告：外需持续，内需回暖	2020-10-13
宏观普通报告	东兴宏观：资金面仍将延续“紧平衡”——2020 年 10 月货币市场流动性前瞻	2020-09-30
宏观普通报告	东兴宏观：政府信用支撑下社融高增长—2020 年 8 月金融数据点评	2020-09-14
宏观普通报告	东兴宏观：CPI 回归下行趋势——2020 年 8 月物价数据点评	2020-09-09
宏观普通报告	宏观普通报告：外需进入 U 型右半侧复苏阶段	2020-09-08
宏观普通报告	宏观普通报告：美国就业数据进入缓慢恢复期	2020-09-07
宏观深度报告	全球数字货币的崛起：Libra 与 CBDC——数字货币系列专题之二	2020-08-21

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

康明怡

经济学博士。分别就读于武汉大学、清华大学和明尼苏达大学，博士期间曾在明尼苏达大学、美联储明尼阿波利斯分行从事多年教学和访问工作。2010 年开始执教于复旦大学经济学院 985 平台，上海浦江人才计划项目。2017 年加入东兴证券研究所。

研究助理简介

杨城弟

中国人民大学金融学硕士，本科毕业于外交学院，2019 年加入东兴证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526