美国大选的“十月惊奇”和对市场的影响

2020 年 09 月 30 日

观点

- **从历史上的美国大选来看，“十月惊奇”（October surprise）现象屡见不鲜。**所谓“十月惊奇”，即大选前一个月突然爆出的可能改变选民想法、影响选举结果的突发事件。在这些事件中，不乏参选一方特意安排好时间爆出的利己新闻，也存在恰好发生在这一阶段的爆炸性事件。

- **由于“十月惊奇”往往包含参选一方的负面新闻，故选民很容易受此影响而改变选票。**不过从历史上来看，在“十月惊奇”中遭到负面新闻影响，但最后同样获得选举成功的总统也不在少数。按照其对选举结果的影响方向，“十月惊奇”可以分为两种类型：1）类型一：受益方获选；2）类型二：受损方获选。

- **“十月惊奇”被普遍认为最早出现在 1972 年总统选举中，但类似的事件可以追溯至更早（表 1）。**举例来看：

  1）1964 年 10 月 7 日，民主党候选人约翰逊长期高级助手詹金斯被控扰乱社会治安，支持率受影响下降。但由于期间国际事件频发（如英国工党上台、中国首颗原子弹成功引爆等），选民基于“打仗时不要换战马”的愿望，约翰逊获胜连任（**类型二**）；

  2）1972 年大选前夕（10 月 26 日），尼克松政府公布了草拟的越南战争停战协议，以期得到更多选民的支持，最终在大选中胜出（**类型一**）；

  3）2000 年 11 月 2 日，小布什被爆曾在 1976 年因酒后驾车遭拘捕，导致其支持率小幅下滑，但影响有限，小布什获胜（**类型二**）；

  4）2016 年 10 月 28 日，美国联邦调查局决定重启对希拉里“邮件门”的调查（包括操控媒体、权钱交易等丑闻），这直接导致希拉里与特朗普选民支持率反转，尤其是显著降低了摇摆州选民对希拉里的支持率，最终希拉里败选，特朗普获胜（**类型一**）。

  以上案例表明“十月惊奇”在大选前夕出现并不令人感到意外。从结果而言，大选结果综合了诸多其他因素与“十月惊奇”的共同作用，若“十月惊奇”与其他因素的作用相反且影响程度更大，便会短时间内带来选举结果的逆转（如 2016 年）。今年美国大选两党竞争已经日趋白热化，且双方均尚未出现压倒性优势。若出现“十月惊奇”，可能会使得今年的选举结果更加扑朔迷离。

- **“十月惊奇”会对市场造成何种影响？**从历史上几次“十月惊奇”前后美国股市的表现来看，事件发生后美股股价的变化并未呈现统一规律——1964 年和 1972 年短期内出现明显上涨，2016 年短期内小幅上涨，2000 年和 2004 年短期内基本无涨跌，1968 年、1992 年则短期内下跌，且各年跌幅和变化方向与受益受损方党派无关。然而，值得关注的是，历次“十月惊奇”事件对应的大选结束后，美股股价的变化则呈现出一定规律：若大选获胜者为“十月惊奇”中的受益方，则大选结束后美股一路上涨（1972 年、1992 年、2004 年、2016 年）；若大选获胜者为“十月惊奇”中的受损方，则大选结束后美股持续下跌（2000 年、1964 年）。仅有 1968 年并未遵循这种规律，可能与当时尼克松本人相对于对手在支持率上的压倒性优势有关，即负面新闻并未显著降低民众对其信心，因此其获胜的结果仍使大部分投资者对未来感到乐观。

- **风险提示：**疫情影响投票方式和投票结果的合法性，地缘政治风险

证券分析师陶川
执业证号：S0600520050002
010-66573671
taochuan@dwzq.com.cn

证券分析师王丹
执业证号：S0600520050003
010-66573671
wangdan@dwzq.com.cn

相关研究

1、《宏观点评 20200929：水波微澜--9 月经济数据前瞻》2020-09-29
2、《宏观点评 20200927：一文读懂美国大选结果延迟将如何解决？》2020-09-27
3、《宏观点评 20200915：经济提速：哪些顺风？哪些逆风？》2020-09-15
4、《宏观点评 20200911：社融拐点或延后至明年一季度》2020-09-11
5、《宏观点评 20200909：PPI 向上趋势与节奏判断：兼论 PPI 预测框架》2020-09-09

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 1：美国历任总统选举前的“十月惊奇”事件梳理

年份	总统候选人	“十月惊奇”事件	发生日/大选日	受益方/受损方	选情变化	投票情况（选举人票数及选民票占比）
1964	民主党：约翰逊 共和党：戈德华特	约翰逊长期高级助手詹金斯被控同另一名男子在著名的同性恋聚会场所实施扰乱社会治安的行为	10.07/11.03	戈德华特/约翰逊	约翰逊支持率降低	约翰逊：486 票，61.1% 戈德华特：52 票，38.5%
1968	民主党：汉弗莱 共和党：尼克松 第三党：华莱士	约翰逊政府宣布停止轰炸北越，以反击尼克松竞选口号中的“民主党领导无方，不能赢得持久和平”	10.31/11.05	汉弗莱/尼克松	摇摆州选民转向汉弗莱	尼克松：301 票，43.4% 汉弗莱：191 票，42.7%
1972	民主党：麦戈文 共和党：尼克松	尼克松政府公布了草拟的越南战争停战协议	10.26/11.07	尼克松/麦戈文	影响较小	尼克松：520 票，60.7% 麦戈文：17 票，37.5%
1980	民主党：卡特 共和党：里根	共和党担心卡特总统在大选前解决伊朗扣留的美国人质问题，有传言称里根与伊朗秘密协定故意拖延释放人质时间	未发生/11.04	卡特/里根	未发生	里根：489 票，50.8% 卡特：49 票，41%
1992	民主党：克林顿 共和党：老布什 第三党：佩罗	佩罗回归竞选，称共和党人威胁扰乱其女儿婚礼，迫使其在 7 月退出大选，塑造自己“愿意放弃政治目标来保护家人的形象”	10.01/11.03	佩罗/老布什	佩罗分流老布什票仓	克林顿：370 票，43% 老布什：168 票，37.5%
2000	民主党：戈尔 共和党：小布什	小布什被爆曾在 1976 年因酒后驾车遭拘捕	11.02/11.07	戈尔/小布什	影响较小	小布什：271 票，47.9% 戈尔：266 票，48.4%
2004	民主党：克里 共和党：小布什	阿拉伯半岛电视台播放了本• 拉登声言将对美国再度实施打击的录像带，无疑再次提醒美国选民反恐的重要性	10.29/11.03	小布什/克里	克里支持率下滑	小布什：286 票，50.7% 克里：251 票，48.3%
2016	民主党：希拉里 共和党：特朗普	联邦调查局决定重启对希拉里“邮件门”的调查（包括操控媒体、权钱交易等丑闻）	10.28/11.09	特朗普/希拉里	希拉里支持率下滑	特朗普：306 票，46% 希拉里：232 票，48%

数据来源：人民网，纽约时报，维基百科，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

