太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-12

宏观研究报告

推特大数据看美国大选及对中美关系的影响

宏观研究报告

宏观分析师：袁野

电话：15810801367

Email：yuanye@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1250117080032

相关报告：

1.《从省级到市级的地方政府隐性债务测算》—2018/08/29

2.《全球债务观察》—2019/04/12

3.《经济转型期的日本与韩国：人口、资本与股市》—2019/06-10

4.《特朗普大选的隐忧：10 万条新闻大数据的启示》—2019/06/19

5.《从各国房地产税政策中探寻中国模式》—2019/07/18

6.《老旧小区改造的宏微观效应》—2019/07/19

7.《如何启动农村市场：钱、地、人的乡村振兴》—2019/08/01

8.《美国菲律普斯曲线平坦化证伪——特朗普如何结束贸易战》—2019/09/10

9.《2.5 万亿减税降费后，明年财政如何稳增长？》—2019/11/10

10.《警惕 2020 年基建投资的下行风险》—2020/01/22

11.《“传统基建”与“新基建”——从全国到区域的国际比较分析》—2020/05/20

12.《对经济政策的理解：功能与目标错配》-2020/6/20

核心观点：我们通过对 2020 年 3 月至 7 月（截至 7 月 10 日）CNN 官方推特账号 1512 条推特的 LDA 话题分析得出结论：目前虽然民调对特朗普不利，但并不能代表最终的结果。特朗普虽然一如既往地备受争议，甚至“卖惨直言”“可能几个月之后，我就不是你们的总统了”。但正如一条热门评论所说，在特朗普当选之前，舆论也是大幅倾向希拉里。特朗普或有潜在支持者并不活跃于社交媒体。民主党缺乏成绩、特朗普执政极端都为大选的走向增添了不确定性。如果民主党继续仅采取攻击特朗普的策略，特朗普反而容易掌握主动性。大选的关键要看接下来特朗普与拜登能否弥补各自的不足。特朗普不仅要关心经济、股市的回升，还要把更多的精力放在抗击疫情上。拜登则需要提出更能够吸引美国民众的施政纲领。

从中美关系走向来看，我们通过美国过往对华外交政策的总结与美国两党派特征差异分析。结论认为，特朗普当选总统，其对华政策是对奥巴马对华战略的延续。与奥巴马不同的是，特朗普执行力强于奥巴马，但其对“经济”效应的关注度更高。且特朗普遏华的同时也打击盟友。而如果拜登胜选，从历史的一贯性来看，民主党受限于其所谓对华的价值观差异以及外交历史“原罪”，在执政风格上可能会更为强硬。也就是说，如拜登在大选中获胜，中美关系可能将面临更为严峻的挑战。

风险提示：疫情影响下的地方债务风险。

目录

一、美国大选的推特大数据分析 1

（一）美媒的焦点映射出民众现阶段的关注 1

（二）FOX 与 CNN——特朗普 VS 拜登 4

二、拜登上台，对华有利？ 10

美国对华外交政策回顾 10

图表目录

图 1：CNN 推特主题变化 2
图 2：CNN 推特重点关键词频率变化 2
图 3：各新闻话题关注度 3
图 4：关键词关注度 4
图 5：CNN 点赞最高推特话题 4
图 6：福克斯新闻点赞最高推特话题 5
图 7：拜登推特重点词频率变化 8

表 1：CNN 点赞最高的推特 4
表 2：福克斯新闻点赞最高推特 5
表 3：CNN、FOX 关于特朗普与拜登的相关热门推特 5
表 4：CNN 特朗普、拜登相关热门新闻的热门评论 6
表 5：FOX 特朗普、拜登相关热门新闻的热门评论 7
表 6：拜登、佩罗西与特朗普推特的热门评论 9

一、美国大选的推特大数据分析

今年 11 月美国将选出新一任总统，谋求连任的特朗普在关键的大选年突逢新冠疫情的考验，在控制疫情与经济重启中艰难的寻求平衡。结果是经济重启一月，疫情在全美加速蔓延。疫情的一波未平，种族歧视的抗议一波又起，特朗普疲于应付，招致多方指责。美国总统大选似乎已不再是两党的竞争，而是支持与反对特朗普力量的角逐。特朗普能不能靠经济与股票市场短期的“V”型反弹扳回一局？我们依据大数据来佐证。不管竞选者如何拉票，美国总统的选举根本上来自于民众的政治偏好。因而我们通过观察美国民众现阶段关注的焦点，来判断特朗普目前在经济与股票市场做出的努力能不能让美国民众满意。为了迎合美国民众的关注进而获得连任，特朗普将如何转变现有的施政策略。

（一）美媒的焦点映射出民众现阶段的关注

美国疫情暴发后，主流新闻媒体关注点的变化可以反映出此时美国社会中主要关注的问题。一方面，新闻的曝光量直接影响人们所接受的信息内容。另一方面，人们热议的话题也更受到媒体的青睐。

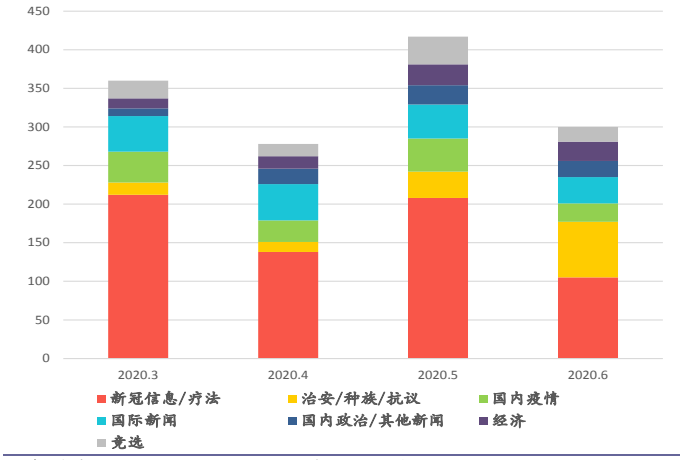
除了新闻的内容，读者的态度对于解读当下美国社会中的声音也非常重要。所以我们爬取了美国有线电视新闻网（CNN）在社交媒体中发布的新闻以及评论，进行分析。CNN 是美国主流新闻媒体之一，其推特账号有 5800 万关注者，在各新闻媒体账号中居首。选择 CNN 的另一个原因是，CNN 发表推特的频率及数量比较适合接下来的话题分析。

通过对 2020 年 3 月至 7 月（截至 7 月 10 日）CNN 官方推特账号 1512 条推特的 LDA 话题分析，我们发现了以下趋势：

新冠肺炎疫情的相关新闻一直是这 4 个月以来的报道重点。防疫措施以及对病毒、疫苗和特效药的研究进度等的报道频率最高，但是新冠相关的报道的推特数量在六月有所下降，媒体的关注点转至种族问题和治安上。5 月 25 日，黑人男子弗洛伊德遭遇警察暴力执法致死事件瞬间激化美国社会中的种族歧视矛盾，多地暴发抗议活动，关于警察、治安、示威的新闻量骤增。此外，随着 2020 年美国大选渐进，关于国内政治的新闻数量有所增加。

请务必阅读正文之后的免责条款部分 守正 出奇 宁静 致远

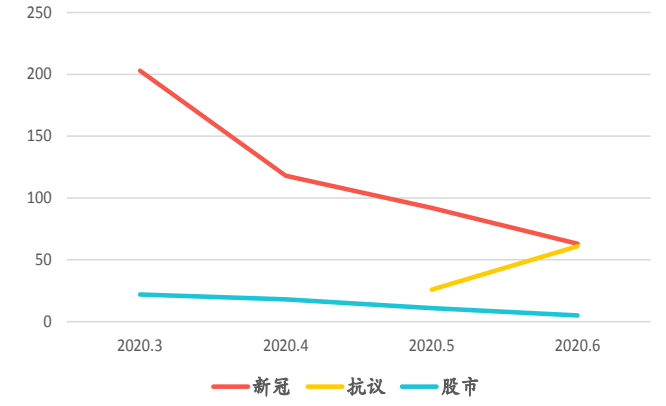
图 1：CNN 推特主题变化



资料来源：Twitter，太平洋研究院整理

我们在 2019 年 6 月的报告《特朗普大选的隐忧：10 万条新闻大数据的启示》中也曾用同样的方法抓取数据进行分析，发现彼时美国民众最为关心的是股市。因此我们特别选择了“新冠”，“抗议”和“股市”三个关键词的出现频率来更直观地展现以上趋势。可以看出，**CNN 新闻对股市的关注度远不及其他两个话题，而单是“抗议”一个词的频率就已经开始接近“新冠”的频率**，这其中不包括其他种族相关却没有提及抗议的推特。

图 2：CNN 推特重点关键词频率变化

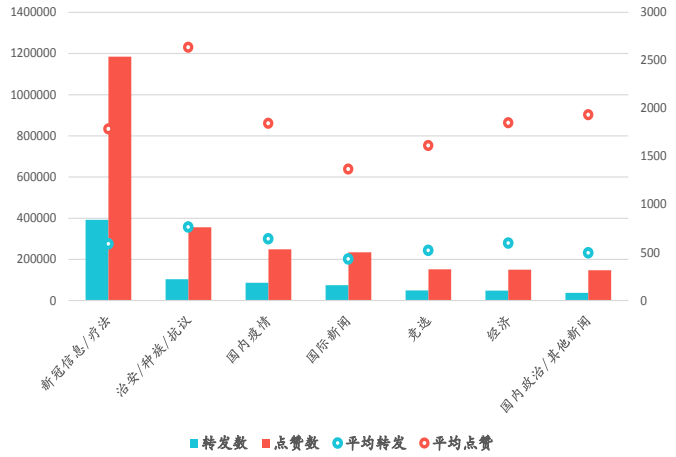


资料来源：Twitter，太平洋研究院整理

新闻的曝光是否真正影响民众的态度，要从社交媒体的互动数据中找到答案。从总转发还是总点赞数上来说，新冠信息受到的关注度是最高的。而从平均每条转发与点赞量观察，种族问题相关关注又是最高。 相比于复杂的国际关系和专业度较高的经济类新

闻，诸如种族歧视、社区治安的社会类话题更容易受到普通民众的关注。美国一向标榜的自由民主的理念深入人心，对黑人的种族歧视问题又存在已久，致使此次抗议迅速发酵升级，不断辐射到各个领域。

图 3：各新闻话题关注度

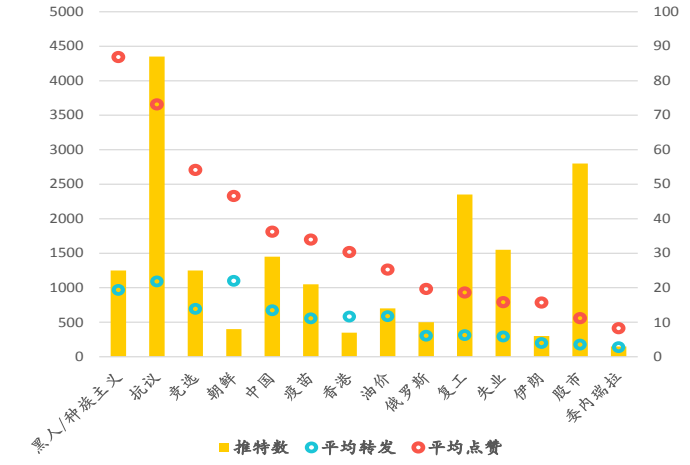


资料来源：Twitter，太平洋研究院整理

（左轴为总数，右轴为平均值）

话题模型只能展现出大致的分类，如果细化到具体的话题上，可以看到，**与种族歧视相关的关键词所在推特的转发量和点赞量非常突出，超过竞选和外交话题等。 股市、复工、失业相关新闻也有比较高的曝光度，但是获得的关注度却不高。这再一次佐证了种族矛盾是美国社会现下最受关注的社会问题。由此来看，特朗普在经济重启与股市反转中做出的努力，在目前这个阶段并不能保证其连任成功。**

图 4：关键词关注度



资料来源：Twitter，太平洋研究院整理

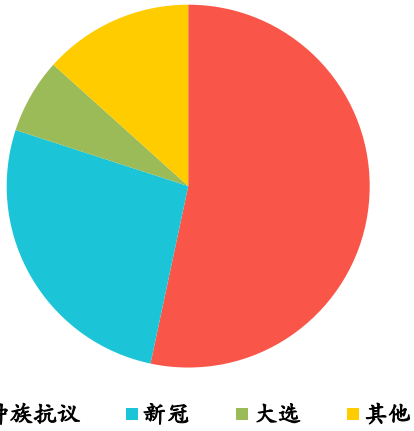
（二）FOX 与 CNN——特朗普 VS 拜登

上述分析的数据源均来自 CNN， CNN 是特朗普一直针锋相对的所谓“假新闻”媒体。我们在之前的报告中，对 CNN 和福克斯新闻的新闻标题进行过分析，发现两家媒体都表现出一定程度上的政治倾向。**福克斯新闻表现出支持特朗普的态度，CNN 则相反。**由于福克斯的推特数据不适合话题模型分析，为了从不同的角度解读美国的舆论形式，我们对比了两家媒体 4 个月中点赞数最高的 15 条推特。

表 1：CNN 点赞最高的推特

CNN点赞最高推特	
	点赞数
前国务卿科林·鲍威尔表示会给拜登投票	27966
黑人男子Ahmaud Arbery被害案中的三名被告将被审判	27098
特鲁多宣布突击式武器在加拿大被禁止使用	25025
Ahmaud Arbery被害案中的两名嫌疑人被逮捕	20743
白宫因抗议被封锁	19941
弗洛伊德尸检结果	18769
两名警察因推倒老年抗议者被停职	18578
纳斯卡车赛宣布禁止在比赛中挂联邦旗	16642
拜登谴责特朗普暴力镇压示威者	16593
Ella Jones成为Ferguson市第一位女性和第一位黑人市长	14277
弗洛伊德案被告人被指控二级谋杀	14042
福奇称如果更早采取防疫措施，更多人的生命会被挽救	13712
包括特朗普和彭斯参与的CPAC会议上一名参会者新冠检测阳性	13127
特朗普称应放慢新冠检测速度，以此减少确诊人数	13112
联邦法保护LGBTQ工人群体	12891

图 5：CNN 点赞最高推特话题

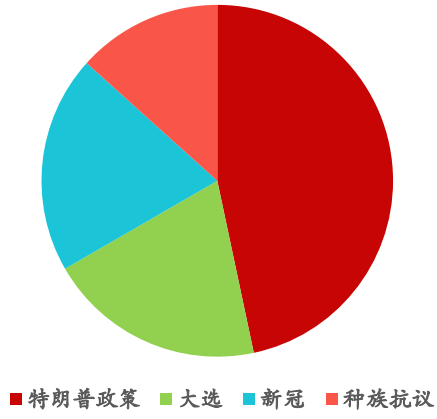


资料来源：Twitter，太平洋研究院整理

表 2：福克斯新闻点赞最高推特

福克斯新闻点赞最高推特	
	点赞数
司法部长称抗议者不应反对、妖魔化整个警察系统	34340
乔治亚州确诊人数创本月新低	6153
特朗普宣布暂停资助WHO	6128
特朗普宣布认定极左翼激进势力ANTIFA为恐怖组织	5696
特朗普称动用一切资源制止暴乱，威胁动用军事力量	5249
Ahmaud Arbery的母亲称特朗普在与其在白宫的会面中表现得非常有同情心	5046
特朗普签署法案，解决病假、失业援助、免费新冠检测等问题	4644
特朗普称不会让西雅图被无政府主义者占领	4495
白宫与美国国会参议院就2万亿美元的经济刺激方案达成一致	4488
特朗普攻击拜登头脑不够敏捷	4475
费城市民保护商店：我们与和平示威者站在一起，而不是暴徒	4374
特朗普竞选活动指责拜登等	4312
人们已经在为特朗普的竞选活动排队	4295
副总统彭斯及夫人新冠检测阴性	4127
美国情报机构称中国新冠数据造假导致世界危机	4094

图 6：福克斯新闻点赞最高推特话题



资料来源：Twitter，太平洋研究院整理

相比于 CNN，福克斯新闻的侧重点是特朗普的政策。关于抗议的热门推特较少，并且内容上倾向于为美国警察正名以及反对抗议中的暴行，这与特朗普坚决抵制暴行的政策相吻合。在其他主流媒体并不认同特朗普的一些政策时，福布斯新闻可以算是特朗普的一个宣传平台，这些内容的点赞数也是较高的，且点赞数前 15 名的新闻基本全部是对政府的正面报道，或是支持特朗普的言论，表明福布斯新闻的读者观点较为一致。

进一步从大选的角度来看两位候选人特朗普和拜登的媒体曝光情况。两家媒体的倾向更为明显。对于特朗普来说，CNN 和福克斯新闻的读者分立支持和反对的阵营。

表 3 ：CNN、FOX 关于特朗普与拜登的相关热门推特

CNN 特朗普相关热门推特	
	点赞数
前国防部长：特朗普是我见到的第一个不想团结美国民众的总统	11871
天主教华盛顿总教区主教被特朗普的摆拍行为激怒	11272
前白宫幕僚长同意特朗普不团结美国民众的言论	10714
谷歌否认特朗普在新闻发布会上关于建立全国新冠检测网站的言论	9729
国防部长称反对特朗普用军队镇压示威者	7986
特朗普因抗议示威短暂躲至地下	6982
特朗普及其子女被控诈骗	6538
反特朗普共和党组织相关	5974
特朗普称要掌控暴力示威	5655
前国务卿批评特朗普处理示威时违背宪法	5653
尼日利亚医疗官员警告特朗普推荐的氯喹药物导致该国三人药物中毒	5529

福克斯新闻特朗普相关热门推特	
	点赞数
特朗普宣布暂停资助WHO	6128
特朗普宣布认定极左翼激进势力ANTIFA为恐怖组织	5696
特朗普称动用一切资源制止暴乱，威胁动用军事力量	5249
Ahmaud Arbery的母亲称特朗普在与其在白宫的会面中表现得非常有同情心	5046
特朗普签署法案，解决病假、失业援助、免费新冠检测等问题	4644
特朗普称不会让西雅图被无政府主义者占领	4495
特朗普攻击拜登头脑不够敏捷	4475
特朗普竞选活动指责拜登等	4312
人们已经在为特朗普的竞选活动排队	4295
特朗普称已经有超过百万人进行了检测，并宣布一种五分钟可出结果的方案	3590

CNN 拜登相关热门推特	
	点赞数
前国务卿Powell表示支持拜登	27973
拜登攻击特朗普暴力镇压示威者	16602
奥巴马表示支持拜登	11170
奥巴马为支持拜登感到骄傲	7743
民权代表人物Lewis表示支持拜登	7213
拜登正式获得民主党总统候选人提名	6253
桑德斯退出竞选，表示支持拜登	6233
拜登为黑人发声	4537
参议员、前民主党候选人Harris表示支持拜登	3927
参议员、前民主党候选人Warren表示支持拜登	3552
拜登称如竞选成功，不会煽动仇恨	3247

福克斯新闻拜登相关热门推特	
	点赞数
民调显示拜登支持率领先特朗普	2985
前国务卿Powell表示支持拜登	2750
拜登提出与特朗普电话讨论防疫措施	2574

CNN 通常多批评特朗普政府的施政不当。而福克斯则不遗余力的美化特朗普的政策。例如暂停资助 WHO、抵制恐怖组织、新冠补助法案等。两家媒体对特朗普的关注，更多围绕其政府施政展开。而两家媒体对拜登的报道无论正面负面，都极少有关于其执政主张的内容，多为某些有影响力的人物表示支持拜登等内容。虽然作为在任总统，特朗普的施政更为主要更具影响。但在 2016 年的大选同期，特朗普已经非常明确的抛出了“美国优先”、“让美国更加强大”等执政思路，并获得了媒体的广泛关注。而拜登目前最主要的曝光度都集中在他对特朗普的攻击上。那么对于拜登的支持，仅仅是出于对特朗普的反对?

再进一步，单纯从点赞数的角度，无法判断网民的态度，是认同、喜爱还是希望博取更多关注，所以我们提取了几条有代表性的推特下受到关注的评论内容。

表 4：CNN 特朗普、拜登相关热门新闻的热门评论

CNN特朗普、拜登相关热门新闻热门评论

支持特朗普/反对民主党
支持拜登/反对共和党
原推特内容

前国防部长说特朗普是我见到的第一个不想团结美国民众的总统	
评论	点赞数
CNN是我见到的第一个不想团结美国民众的媒体	140
特朗普在摧毁我们的国家，请为民主党投票	55
比起特朗普的支持者我更愿意做一个美国人	45
他（国防部长）是对的，特朗普狠美国人，即使在危机中也没办法放下他的仇恨	41
特朗普对美国宪法是个威胁	38

国防部长称反对特朗普用军队镇压示威者	
评论	点赞数
我们不反对示威者，我们反对暴徒，我们不反对警察，我们反对滥用权力，我们不想要暴力，我们想要被倾听。我们要正义！	83
批判CNN刻意攻击特朗普	31
批判特朗普使用催泪弹，教堂摆拍	42

拜登攻击特朗普暴力镇压示威者	
拜登在这五分钟演讲中的表现比特朗普在任的3.5年更人道和有领导力	313
投票！	170
抗议和暴乱有区别	125
如果有正义就不会有暴行	121
可能拜登需要重读宪法，暴行不属于和平示威，不被保护	115

前国务卿Powell表示支持拜登	
我是支持共和党，但我不是傻子（支持拜登竞选的配图）	1100
当一个坚定的共和党人为民主党投票，你应该知道这个国家的现状了	728
称赞Powell贬低特朗普	603
让我们尽自己一份力结束这个国家的噩梦	589
看上去他知道拜登会给他打仗的机会，记住这个疯子说服世界伊拉克有大规模杀伤性武器，他是我们卷入战争的原因	97
以前没有人知道Powell，现在大家像神一样赞美他因为他不支持特朗普	85

表 5：FOX 特朗普、拜登相关热门新闻的热门评论



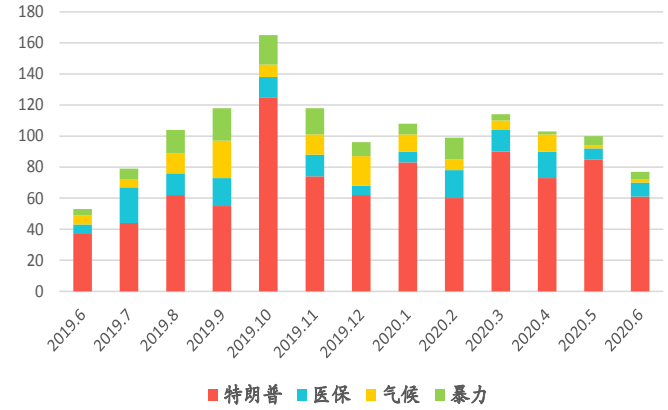
在新闻媒体下的评论中，对拜登的支持的确多来自于对共和党的反对。读者基数大的 CNN 的推特下关于这方面的讨论比较激烈，而福克斯新闻的读者基数少，对特朗普的评价毁誉参半，不过对特朗普的支持立足于对他政策的认可，对他的反对也基于对临时应对危机措施的不满。

自特朗普当选以来，反复无常、言行荒谬、种族主义等一直是媒体和部分民众不满特朗普的原因，这些攻击点从特朗普当选前一直存在并且经常成为美国以及国际上主流的声音。因此我们认为，特朗普扭转这一部分民众态度的难度较大且没有必要，此次大选，稳固已有支持者的铁票仓对特朗普来说更为关键。特朗普的支持者拥有一致的意识形态，例如民族主义、国家至上，这是特朗普在大选中的根基。

相比之下，拜登的策略更倾向于不断激化特朗普反对者的情绪，不断去抨击特朗普的政策，放大其种族主义、暴力执法的形象，争取摇摆者的选票。 在一年前的报告中，我们总结出拜登在推特中的政见关键词，有气候、暴力、医保等。一年以来，这些表达

自己主张的关键词在拜登的社交媒体中变得鲜少出现，占据大量篇幅的是特朗普，或者直接说是对特朗普的攻击。在中期竞选时，攻击最为强烈，近期的频率也比一年前高。

图 7：拜登推特重点词频率变化



资料来源：Twitter，太平洋研究院整理

因此，在没有一个像特朗普一样深入人心的形象时，**拜登和特朗普之间的对决更像是特朗普自己的支持者和反对者之间的对决**。换句话说，特朗普目前最大的危机不是民众对拜登的支持，而是全美社会暴发的对种族主义的抗议、新冠疫情的不满。辩证的讲，这也为特朗普提供了稳固票仓的机会，对 WHO 和中国的强硬，对暴力执法的抵制、疫情中的经济政策都可以起到这个作用。

作为一国的总统，要想获得民众坚定的支持，最主要的还是要让民众看到经济社会长期稳定的希望，而不是一味的反对执政者。由此来看美国两党支持下的特朗普与拜登。**在各处的热门评论中，鲜有支持民主党政策的内容。** 虽然特朗普是来自共和党的现任总统，但**对于拥有众议院控制权的民主党来说，他们也没有得到民众的肯定，甚至是受到更强烈的不满和指责。从众议院议长、民主党领袖佩洛西的推特中，这一点显露无疑。**

反对者眼中，特朗普的“黑历史”很多。但随着其当选总统、近四年年执政，对特朗普的不满已从个人的污点转移到执政过程中的瑕疵，况且这些瑕疵有时在反对者眼中是做实事的表现。拜登则不然，没有明确的政策主张，一味的攻击特朗普，以此得到的所谓支持并不可靠，是民众退而求其次的无奈。如果特朗普借机修正自己的施政策略，则很容易扳回一城。比如，特朗普已开始鼓励民众戴口罩，这是积极应对大选的明确信号。况且拜登个人也并不是毫无瑕疵，此前被控性骚扰一事引发的争议在美国社会中并

不比种族歧视杀伤力小，这也容易被特朗普在关键时刻拿来反击拜登。

表 6：拜登、佩罗西与特朗普推特的热门评论

拜登热门推特热门评论

不敢相信我居然要说，不要喝清洁剂		特朗普是带领我们共度难关的最差人选	
评论	点赞数	评论	点赞数
讽刺拜登性骚扰	50000	我用我此生积蓄打赌拜登背不出字母表	15800
傻到给你投票的人或许需要这个提醒	13800	你永远当不了总统	7000
我不敢相信我要说，请停止对儿童的骚扰	9500	从地下室里出来（特朗普抨击拜登不举办发布会）	6600
我不敢相信我要说，请相信所有女性，包括Tara Reade（指控被拜登性侵的前雇员）	8700	是的，我们宁可不要一个总统	4600
我不敢相信我要说，我只想要一个告诉美国人不要喝清洁剂的总统	8200	你是第二差的	4400
特朗普从来没说过这句话	8000	拜登是最好的人选之一	4300
我很失望，你在假新闻错误传递特朗普的话之后发表这种言论	7400	奥巴马之后我们就没有领导者了，特朗普从来不是真正的总统	3000

佩洛西热门推特热门评论

抨击特朗普将名字印在援助支票上，延迟发放时间的做法		抨击特朗普防疫失利，为经济带来损失	
评论	点赞数	评论	点赞数
批判佩洛西以气候变化和其他计划为由推迟贫困家庭补助，以及阻碍薪酬保障计划	9100	特朗普禁止中国人入境，佩洛西邀请别人参观中国城，佩洛西才应该为迟钝和失败的反映接受调查	5000
指责佩洛西说谎，特朗普并没有做这些事，都是媒体炒作	5100	你想让我们相信在位3年的特朗普应该对此负责，而不是在国会任职33年的你	4300
特朗普的名字应该在每一份新冠死亡证明上	3300	你可以一直发推特，但你确实搞砸了。你忙于追查捕风捉影的通俄事件，试图弹劾我们的总统。你本应该关注更多。	3300
你又在说谎了（引用财政部发言人声明）	2700	批判佩洛西太阳能税等政策	3100
我有非常多的邻居和家人已经收到了支票，特朗普又实现了他的承诺，佩洛西根本不知道履行承诺为何物	1700	批判特朗普防疫失利，无视病毒严重性，出口口罩。	2800

特朗普热门推特热门评论

美国将把ANTIFA列为恐怖组织		指责WHO，受到美国最多资助，却以中国为中心。幸好没有按照他们的建议对中国开放边境	
评论	点赞数	评论	点赞数
美国民众将把白人至上主义者列为恐怖组织	26800	指责特朗普防疫失利	27400
指责特朗普对少数群体使用暴力	22800	不是WHO，而是你搞砸了	21900
这是特朗普在掩饰他在处理经济、种族、社会不平等问题中的失利，这没有用因为根本不关ANTIFA的事	22100	这是谎言，WHO一月底就发出警告	19000
更正：美国要将ANTIFA和白人至上主义者都列为恐怖组织	19800	特朗普反应迟钝，甩锅给WHO	14600
谢谢特朗普总统，这些极左恐怖主义者必须付出代价	8800	白宫中最强的斗士	12000

目前的民调并不能代表最终的结果。特朗普虽然一如既往地备受争议，甚至“卖惨直言”“可能几个月之后，我就不是你们的总统了”。但正如一条热门评论所说，在特朗普当选之前，舆论也是大幅倾向希拉里。特朗普或有潜在支持者并不活跃于社交媒体。民主党缺乏成绩、特朗普执政极端都为大选的走向增添了不确定性。如果民主党继续仅采取攻击特朗普的策略，特朗普反而容易掌握主动性。大选的关键要看接下来特朗普与拜登能否弥补各自的不足。特朗普不仅要关心经济、股市的回升，还要把更多的精力放在抗击疫情上。拜登则需要提出更能够吸引美国民众的施政纲领。

近期拜登与特朗普已开始做出了相应的改变。拜登 7 月 9 日公布一项打算在美国产品和研究上花费 7000 亿美元的计划，用具有竞争影响力的经济民族主义挑战特朗普总统的“美国优先”议程。他呼吁联邦政府在 4 年时间内在美国制造的材料和服务上花费 4000 亿美元,对在美国国内进行且涉及电动汽车、人工智能和类似技术的研发上花费 3000 亿美元。他还主张进行为期 100 天的“供应链审查”，这可能要求联邦机构只能购买美国制造的医疗用品和其他商品。他敦促堵上让采购官员和联邦承包商绕开现有“购买美国产品”条款的漏洞。而特朗普则于 7 月 11 日在参观马里兰州沃尔特·里德国家军事医疗中心时，首次于疫情期间公开戴上了口罩。**仅从目前的情势来看，特朗普的胜率依然较大。**

二、拜登上台，对华有利？

特朗普当选总统以来对华围追堵截、态度强硬。从朴素的情感来看，我们自然不希望特朗普能够成功连任。但是不是拜登上台，对华态度就会有所改观？我们将通过美国过往对华外交政策的总结与美国两党派特征差异，分析不同党派的对华态度。**从历史的一贯性来看，尽管民主党和共和党对华看法大都负面，但民主党受限于其对华所谓的价值观差异以及外交历史“原罪”，在执政风格上可能会更强硬。这也就是说，如拜登在大选中获胜，中美关系可能将面临更为严峻的挑战。**

美国对华外交政策回顾

1. 起于敌对

民主党：杜鲁门（1945-1953）——敌对的“原罪”

杜鲁门政府对中国的敌对政策具有丰富的历史内涵。1947 年 3 月，杜鲁门提出了以

“遏制共产主义”为纲领的国家意识形态和对外政策，即著名的 “杜鲁门主义”。杜鲁门主义是冷战开始的标志，其对未来美国外交政策产生了极大的影响。

从中国近现代史来看，解放战争期间，彼时的国民党政权无法通过武力取胜，美国随即派遣马歇尔访华，以期实现将共产党纳入亲美的国民党政权中，建立联合统一政府。杜鲁门在回忆录中曾表明：“我试图通过马歇尔来实现的解决办法，就是要使蒋介石不需要美国全面的军事干涉就可以拯救他自己的唯一办法”。从历史结果来看，美国政府并未实现预期目标。1949 年 8 月，美国发布“中美关系白皮书”，表明美国停止对以蒋介石为首的国民党政权的支持，但也不承认红色中国。“中美关系白皮书”的发布，美国民主党政府的决策失误结果是“失去中国”，这个失误也成为了民主党对华政策的“原罪”。

1950 年爆发的朝鲜战争，中美开启正面对抗。在美国对华政策中，国家安全委员会第 34/2 号文件明确表明，“如果中共的性质不改变，美国就应力求发现、培植、引起一场新的革命，这场革命最终可能会与中共进行军事较量。美国应给予中国的积极反共政权以军事和政治支持，这种支持是要推翻，或至少是为了成功地反抗共产党”。文件表明美国对新中国是孤立的、不承认的，甚至是敌对的。这是民主党对华敌对态度的起源，对美后续对华的态度影响深远。

共和党：艾森豪威尔（1953-1961）——敌对政策的深化

1954 年 9 月 3 日，台海危机爆发，中国炮击金门，加深了艾森豪威尔政府对中国的不满。艾森豪威尔政府与台湾签订共同防御条约，不承认新中国政权，阻挠新中国加入联合国。艾森豪威尔的对华政策是在杜鲁门政府敌对政策基础上深化和发展的。总体政策是，“两个中国”，即“一个是大陆的共产党政权，一个是台湾的国民党政权”，也被称为“一中一台”。美国通过分裂中国领土的方式，来维护本国在亚太地区的霸权。

2. 持续对抗

民主党：肯尼迪（1961-1963）——被迫对抗

60 年代的国际社会，美苏两个超级大国双方关系有所和缓，肯尼迪政府在这一历史时期实行的主要外交政策是“和平战略”。即积极减少国际社会的动荡，创建和平稳定的国际环境，以此来实现美国的核心政治利益。

此阶段，美国贼喊捉贼的认为中国被迫参与的两次台海危机、朝鲜战争等，是中国

喜好战争的表现，是世界和平的严重威胁。由此导致肯尼迪政府对中国的认知偏负面，进而延续了中美的对抗敌视。中美关系未见起色，两大阵营的对抗由美苏转移至中美。随后 1964 年中国第一颗原子弹的研制成功、美国盟友对华态度的松动、众多新独立国家加入联合国以及中苏关系破裂等等这些因素开始让美国部分学者、政要人员意识到了中国发展的潜力，极力主张对华政策松动和调整。但由于民主党派的保守与“失去中国”的原罪，迫使肯尼迪政府放弃对华政策的改变。

民主党：约翰逊（1963-1969）——遏制但不孤立

在 60 年代中后期，美国国内对华的看法发生了部分改变。约翰逊总统也在考虑调整中美关系。1966 年，“富布赖特听证会”召开，“遏制而不孤立”的政策开始广泛传播。约翰逊政府也在采取一些缓和中美关系的试探性措施，比如适度的允许一些学者、商人等进入中国交流访问。

趋势向好，根本难变。自美国在战略上的错误决策以致“失去中国”以来，美国国内的右派一直促使美国在国际社会进行反共干涉，民主党对“反共不力”的指责一直是制约中美关系的有力威胁。1964 年的抗美援越战争更让美国认为中国的存在始终是隐藏的威胁。约翰逊政府由此也一直坚持“两个中国”，一方面承认中华人民共和国在联合国中的合法地位，一方面又保持和台湾国民党政权的外交关系。综合来看，约翰逊总统执政期间，美国对华政策尽管已有所松动，但仍然难改敌对的根本。

3. 有所缓和

共和党：尼克松（1969-1974）——和解开端

尼克松总统在任期间率先实现美中和解，这是具有历史意义的突破。在美国，民主党通常很难提出类似调整及缓和中美关系的政策，除了历史性的“原罪”，他们也害怕被指责亲共或者对社会主义国家软弱。尼克松，作为共和党的总统，保守派共和党人，与民主党相比，更容易提出建立中美邦交，并获得国内的支持。

自 1969 年开始，尼克松先后进行多次试探，包括在巴黎访问时，向戴高乐提出要同中方会晤。同年，还通过巴基斯坦向中国传递友好关系的信号。1970 年 10 月 1 日，美国作家埃德加·斯诺在天安门城楼参加国庆典礼，当时的照片刊登于《人民日报》，这也是中方对美友好信号的善意回应。1971 年著名的“乒乓外交”，成为中美外交进程的开端。1972 年，尼克松正式访华，同年，美国放松对中国的贸易管制，这是在美国历史上

首次调整对华政策和对华态度。

共和党：福特（1974-1977）——暂停缓和

福特继承了尼克松的对华政策。福特就任初期表示要力争恢复中美邦交。但中美双方囿于在台湾问题上很难达成有效共识。中方要求美国以“断交、废约、撤军”三原则作为中美关系正常化的基石。而福特政府在这一问题上不愿改变立场，仅提出美国愿意按照“日本方式”解决台湾问题。且在 1976 年总统选举中，两党候选人都保证支持台湾以谋得更多选票。这也导致中美关系的发展陷入了停滞，尽管双方已经开始正常化的对话和合作，但根本上未取得建交的实质性进展。

4. 建交发展

民主党：卡特（1977-1981）——正式建交

卡特总统上任后，考虑到美国抗苏的核心利益，将中美关系正常化纳入外交日程中，这是美国在政治战略上的考量。对于仍存争议的台湾问题，双方反复会晤磋商。最终，中美双方分别发表声明，承认中华人民共和国是中国的唯一合法政府，台湾是中国的一部分。美方在 1979 年 1 月 1 日，结束与台湾的外交关系。至此，中美双方正式建交。

但民主党的卡特并未就此罢休。1979 年美国出台《与台湾关系法》，该法案实质上违反了中美建交的原则，为日后中美关系以及解决台湾问题埋下了隐患。

共和党：里根（1981-1989）——再进一步

里根在总统竞选时，发表了很多反中言论，他当时提出的设想是在中美关系得以保持的前提下，恢复美国和台湾之间的友好官方关系，并称此构想是他当上总统后“最迫切希望做的事情之一”。但在他执政期间，美国欲加强与苏联的对抗，不得不在对华政策上采取更为现实的态度。里根上台后，继续努力同中国实现外交关系正常化。遵守中美建交公报，仅与台湾保持非官方关系。虽然其举动引起了国内保守派的不满，进而导致里根政府允许向台湾出售武器。但在里根时期，美方放宽了对华技术转让、加强纺织品等货品的经贸合作以及科学教育人员的交流等，中美关系得到了更进一步的发展

5. 共赢为主，遏制为辅

共和党：老布什（1989-1993）——平稳发展

老布什对中国有着特殊的感情，他曾在 1974 年来华工作，时任美国驻华联络处主任。因多年在华的工作经验，老布什对中国的政治、经济及文化有着独特且深入的见解，在

其上台之初的1989年2月即安排访华。此阶段，虽然美国国内的反华情绪依然难平，尤其在冷战结束后，美国的冷战思维开始顾及中国。主张孤立制裁中国的声音迭起，力推西方对中实施经济制裁。但老布什政府与中国政府还是希望尽可能快地把两国关系带回到一个比较正常的轨道。这种努力包括当时老布什派斯考科罗夫特来中国，给邓小平同志写亲笔信，促成了延长对华最惠国待遇的决议顺利通过等等。整体而言，老布什在任期间，中美关系平稳发展，以正面接触为基调。老布什对中国的态度给小布什也带来深远的影响。

民主党：克林顿（1993-2001）——中美关系跌入冰点，践行和平演变

克林顿在1992年竞选期间对华态度十分强硬，对中国“人权”问题颇具微词。在入主白宫前，克林顿曾4度访台，并指责乔治·布什“娇惯中国”。其在第一任执政期间，苏联解体，美国一跃成为唯一超级大国。“中国牌不复有用，美中关系失去了战略基础”。美国对华政策开始收紧，由平稳温和的态度开始向强硬转变，标志性的事件有1993年的强行要求检查中国“银河号”货轮以及1995年的允许李登辉访美等。克林顿政府力图提升美台关系，中美关系一度因此达到冰点。而后在经过与中国三年的对抗后，克林顿在第一任任期结束之际，考虑到中国在国际上举足轻重的地位，将美国对华政策的标尺定位于“全面接触”这一战略刻度上，其本意实质上是图谋诱导中国完成和平演变。这在当时确使冷战后急剧恶化的美中关系重新趋于稳定。

共和党：小布什（2001-2009）——竞争发展

小布什在上任初期，用“战略竞争对手”形容中国，总体对华政策的基调是在经济上合作，在军事上防范。在中美的核心矛盾——台湾问题上，小布什初期强调“不惜一切代价保卫台湾”后转变为“维持两岸不统、不战、不和”的状态。中国《反国家分类法》出台，美方也并未就此进行过多抵制干预，就台湾问题的态度即维持现状。

中美关系再次迎来实质性缓和即911事件之后，中方支持小布什政府打击恐怖主义。这促使美对华认知发生转变——合作将会带来共赢，中美关系转变为“建设性的合作关系”。小布什总统在2002年和2005年先后访华，胡锦涛主席于2006年访美，频繁的中美政要交流加深了中美之间的合作关系。小布什于《总统经济报告》中表明，“美国将不遗余力地帮助并且指引中国参与到现有的国际体系中，并且作为一个有责任有担当的利益相关者的角色。同时，两国将维持良好的双边经济互惠关系。”诚然，小布什对华

政策也颇受其父亲的影响，中美关系也因此经历了一个和平发展的阶段。

6. 重陷对抗

民主党：奥巴马（2009-2017）——亚太再平衡战略

金融危机的爆发重创美国经济，而中国依靠政府投资强行稳住经济增长。经济总量仅次于美国，排名全球第二。美国政要认为，中国的“弯道超车”将成为美国国家利益的潜在威胁。

奥巴马执政初期继承了小布什的对华策略。在竞选时就对中国的认知是既不是敌人也不是朋友，而是竞争者。其在竞选网站上，还与拜登联合撰文指出，管理美中关系的最好方法就是使中国进一步融入国际体系。并在各个领域与中国合作。入住白宫后，2009年 11 月 15 日，奥巴马任上第一次访华，表示奉行一个中国政策，支持两岸改善关系，不支持西藏独立。奥巴马对华态度的软化，一方面固化了中方“可与美国互利共赢，美国需要与中国合作”的思想。另一方面激发了美国国内强烈的反对声音。这样导致奥巴马政府对华态度发生了微妙变化，承认对美中关系期待过高，低估了中方坚守自身利益的意志和能力。

第二任期的态度急转。2011 年 11 月奥巴马高调亮出“转向亚洲”战略。2012 年 6 月 3 日，美防长正式提出“亚太再平衡战略”，并表示 60%的战舰将部署在太平洋。2014 年 5 月奥巴马在外交演讲中点名批评中国，“中国经济崛起与军事行动的扩大引发邻国担忧”。在美国的主导下，2014 年 6 月 5 日，七国集团峰会在宣言中加入对中国在南海和东海表示“担忧”的表述。同日，美国防部报告将中国视为不稳定因素，提醒国际社会注意。2015 年 10 月 5 日，美国等 12 国达成 TPP 贸易协定。美国对中国的基本政策变为“经济、军事双遏制”。在政治上，奥巴马也积极拉拢盟友，形成战略包围圈制衡中国，同时，在中国人权、西藏等问题上指责中国，利用国际舆论向中国施压，并对台出售先进武器。

共和党：特朗普（2017-至今）——遏华战略的经济实践

特朗普对华在本质上仍是对奥巴马时期既定战略的继承以及在经济方面的发扬。特朗普政府将中国定义为“主要竞争对手”，并在 2017 年《国家安全战略报告》中，将中国列为“修正主义国家”（俄罗斯与中国均被认为是“改变现状的国家”）。

中国的发展势必要发生大的改变，而西方对于任何打破现状的改变都尤为警觉。作

为商人出身的特朗普与奥巴马同样都奉行着两党的长期战略——不再“容忍”中国的崛起。不同的是，特朗普的执行力虽强于奥巴马，但其倾向于短期内更为“经济”的行事，而非长期且“非经济”的获利。因此，可以说2018年以来特朗普挑起中美贸易战，并不是美对华政策的突然转变，而是“蓄谋已久”。或者也可以说是奥巴马的对外的“平和”风格，让外界长时间错判了美方，也凸显了特朗普的“可恶”。特朗普遏华倾心于对华贸易及科技的强力施压。在诸如香港等政治问题上，虽然两党频频要求特朗普采取措施，但特朗普的回应持续冷淡，对于民主和人权问题没有显示出太多兴趣。美国前国家安全顾问博尔顿也在其新书《事发之室：白宫回忆录》中披露，在大阪会谈中，中国国家主席习近平和美国总统特朗普就美国部分政要主张对华冷战进行讨论。特朗普将这一行为归为民主党人，并表示民主党人对中国长期怀有敌对态度。

在当前总统竞选期间，特朗普再次将矛头转向中国，对涉及台湾、新疆以及经济贸易方面的问题强烈抨击。特朗普对华强硬的态度可能主要来自于两方面的原因。其一，皮尤研究中心在4月21日发布了美国公民对华态度的民意调查，约66%的受访美国人对中国持负面看法，创下此项调查开展以来的最高水平。特朗普出于获得更多选票以谋得连任的目的，频频发表对华强硬的言论，以期获益。其二，在新冠状病毒爆发期间，特朗普的表现不尽如民意。其可能借由攻击中国，转移公众视线，掩饰在疫情爆发期间的无能表现。

民主党：拜登（民主党竞选候选人）

拜登是奥巴马时期的副总统，政治作风偏保守。在外交方面，拜登很可能会延续奥巴马对华政策，重启TPP协定，拉拢盟友并联合遏制中国。拜登在《外交事务》杂志上谈及对中国问题的处理方式，表明最有效的方式是“建立一个美国盟友及合作伙伴的统一战线，…，与其他民主国家联合以期实现力量的翻倍”。在当前竞选期间，拜登在公开场合不止一次提及，联合盟友共同对抗中国的言论。

从历任美国总统对华政策来看，两党对遏华有基本的共识。但执行上有差异。民主党在历史遗留问题上，身负“失去中国”的“原罪”，致使民主党很难变通或改变对中方的敌对立场。这也导致肯尼迪、约翰逊等民主党总统试图对华缓和的失败。

中美关系的根本转折来自于共和党的尼克松，其任上实现了中美关系的破冰。随后推动中美关系取得实质性进展也是共和党的里根。里根在入主白宫后，出于美苏冷战的

整体利益考量，加强了与中国的联合，在经贸的各个领域开展了交流和合作。而对中美关系发展贡献最大的是共和党的布什父子。老布什因其在中国工作生活多年，对中国的看法偏向正面，在任期间延长中国最惠国待遇，助力中美关系良性化发展。他的政治视角也深深影响了其子小布什。

从两党的党纲主张来看，共和党对华态度的不满主要集中在经济层面。而民主党除经济外，还包含政治、文化等多个方面。价值观的差异可能无法让民主党过多的对华表示认同，在对华政策上总体强硬超过共和党。

回到当下，除党派上的共识与差异外，特朗普遏华更偏“经济”手段，且其遏华的同时也没有放弃对盟友的讹诈，这也给了中国团结一切力量的机会。而拜登奉行民主党联合盟友抵抗中国的战略，从“比差”的角度来看，对于我们来讲，拜登胜选可能并不是一个相对更为理想的结果。

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张静雯	18589058561	zhangjw@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。