

宏观经济 | 宏观点评

# 总统辩论中哈里斯的表现更好 ——美国大选观察（三）



## | 报告要点

辩论前双方民调接近，全国民调中和关键的摇摆州里哈里斯虽然领先，但不显著。哈里斯的策略可能是扮演弥合分歧，争取中间选民的角色，开场主动上前去和特朗普握手。哈里斯是第一次参加总统辩论，在辩论中逻辑表达比较清楚，吐词清晰，和拜登上次的表现形成鲜明对比，可能对她的选举是个加分项。CNN 的民调数据显示，第二次总统辩论后认为哈里斯赢得了辩论的人占比 63%。特朗普的主要失分可能在于回避问题。特朗普仍然不承认 2020 年败选。

## | 分析师及联系人



樊磊

SAC: S0590521120002



王博群

SAC: S0590524010002

## 宏观点评

# 总统辩论中哈里斯的表现更好 ——美国大选观察（三）

### 相关报告

- 1、《出口拐点或晚于此前的预估——对8月外贸数据的思考与未来展望》2024.09.11
- 2、《就业市场仍总体走弱，美联储降息在即——美国8月非农就业数据点评》2024.09.10

### 点评摘要

#### ➤ 辩论前双方民调接近

进入辩论前，哈里斯在全国民调中领先特朗普1.2个百分点。在关键的摇摆州里，哈里斯虽然在北卡、宾夕法尼亚、内华达、密歇根和威斯康辛有微弱优势，但是优势都不统计显著。辩论的结果对于选举或有非常显著的影响。接下来是否还会有下场总统辩论目前还没有确定的消息。10月1日会有副总统之间的辩论。

#### ➤ 哈里斯主动握手

哈里斯的策略可能是扮演弥合分歧，争取中间选民的角色，开场主动上前去和特朗普握手。哈里斯是第一次参加总统辩论，在辩论中逻辑表达比较清楚，吐词清楚，和拜登上次的表现形成鲜明对比，可能对她的选举是个加分项。

#### ➤ 特朗普的主要失分可能在于回避问题

特朗普在整个辩论至少有2次没有直接回答主持人的问题。整个辩论中出现了3次主持人在特朗普发言之后主动就特朗普发言涉及的事实进行澄清。

#### ➤ 辩论内容没有太多新内容

整个辩论中政策讨论和新观点的表述并不多。辩论的主要看点还是在双方临场发挥和交锋上。在经济问题上，哈里斯主要强调了她之前提出的主要经济主张，包括给新生儿家庭税收抵免，解决住房短缺问题等。特朗普则强调他任上的经济很好，通胀并不高。在中国问题上，特朗普主要重申了他以前的观点，认为加关税是好的，从中国收到了很多关税。

#### ➤ 民调显示更多选民认为哈里斯赢了辩论

根据CNN的民调数据，第二次总统辩论后认为哈里斯赢得了辩论的人占比63%，认为特朗普赢得了辩论的人占比37%。和第二次辩论相比，在第一次总统辩论中，同样是CNN的民调，认为特朗普赢得了辩论的人占比67%。最终美国的选民会用他们的选票去决定究竟谁将赢得美国大选。

**风险提示：**美国大选新的黑天鹅事件，美国经济突然衰退的风险

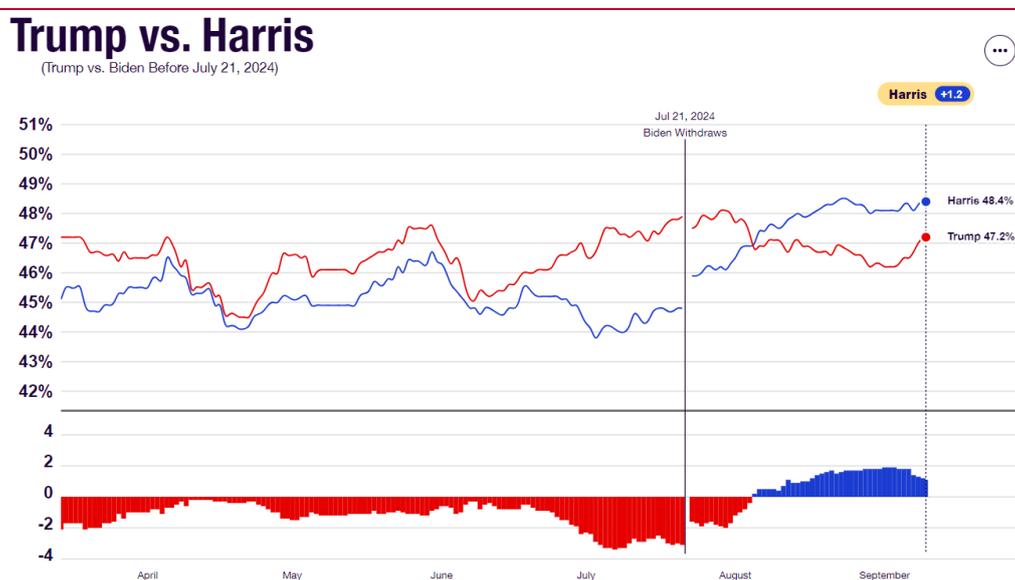


扫码查看更多

## 1. 辩论前双方民调数据接近

进入辩论前，哈里斯在全国民调中领先特朗普 1.2 个百分点。在关键的摇摆州里，哈里斯虽然在北卡、宾夕法尼亚、内华达、密歇根和威斯康辛有微弱优势，但是优势统计都不显著。辩论的结果对于选举或有非常显著的影响。是否还会有下场总统辩论目前还没有确定的消息。10 月 1 日会有副总统之间的辩论<sup>1</sup>。

图表1：全国民调



资料来源：RCP，国联证券研究所

<sup>1</sup> <https://edition.cnn.com/election/2024/calendar>

**图表2：关键摇摆州选情**

摇摆州	特朗普	哈里斯	民调数	差距	选举人票	竞选焦点
佐治亚	48.5%	48.2%	24	0.3%	16	选举干预
亚利桑那	47.7%	47.7%	25	0.0%	11	移民
北卡	48.1%	48.2%	21	-0.1%	16	医保
宾夕法尼亚州	47.7%	48.1%	40	-0.4%	19	锈带振兴
内华达	47.6%	48.1%	16	-0.5%	6	就业和地方经济
密歇根州	46.9%	48.1%	27	-1.2%	15	以色列和绿色能源
威斯康辛	46.5%	49.2%	30	-2.7%	10	堕胎

资料来源：The Hill，国联证券研究所

## 2. 辩论过程中哈里斯表现更好

### 2.1 哈里斯主动握手

哈里斯的策略可能是扮演弥合分歧，争取中间选民的角色。开场时哈里斯主动上前去和特朗普握手，和上次辩论中拜登和特朗普没有握手不同。同时在整个辩论中，哈里斯不断看向特朗普，而相反特朗普很少看向哈里斯。哈里斯是第一次参加总统辩论，在辩论中逻辑表达比较清楚，吐词清晰，和拜登上次的表现形成鲜明对比，可能对她的选举是个加分项。

我们在专题报告《边际选民的决策受到哪些因素影响？——美国大选观察（二）》里面指出我们发现边际选民可能有这些特征：中间派独立选民、比较年轻、对新冠防控不满，住在城郊，年入5万美元以上。哈里斯显然希望争取这部分选民的支持。

### 2.2 特朗普的主要失分可能在于回避问题

特朗普在整个辩论至少有 2 次没有直接回答主持人的问题。一个是关于移民和边境安全中哈里斯曾支持增加执法人员的法案。关于国会山事件的问题特朗普也采取了回避的策略。

整个辩论中出现了 3 次主持人在特朗普发言之后主动就特朗普发言涉及的事实进行澄清。

第一次在谈到堕胎问题的时候，特朗普说西弗吉尼亚的前州长在孩子出生之后再决定如何处理。主持人在特朗普发言之后补充到“在这个国家，没有一个州允许在婴儿出生后杀死婴儿。”

特朗普在移民和边境问题时，再次提到俄亥俄（Ohio）州的斯普林菲尔德（Springfield）说移民在吃狗以及猫。主持人之后澄清 ABC 新闻确实联系了那里的市政长官。市政长官告诉 ABC 新闻，目前还没有关于宠物被移民社区内的个人伤害、伤害或虐待的具体报道。特朗普的回应是他在电视上看到一个人说他的狗丢了并被用作食物。

特朗普说美国的犯罪率正在上升并处于高位，而且还有一种新的犯罪形式，就是移民犯罪。主持人再次进行了澄清，FBI 说美国的整体暴力犯罪正在下降。

## 2.3 辩论内容没有太多新内容

整个辩论热闹居多，政策讨论和新观点的表述并不多。辩论的主要看点可能还是在双方临场发挥和交锋上。在经济问题上，哈里斯主要强调了她之前提出的主要经济主张，包括给新生儿家庭税收抵免，解决住房短期问题等。特朗普则强调他任上的经济很好，通胀并不高。

在以色列哈马斯问题上，哈里斯支持以色列自卫，战争必须结束，需要停火协议也需要解救人质，也支持两国方案和重建加沙；特朗普强调他做总统的话就不会发生。

在俄乌冲突问题上，哈里斯强调了美国和盟友的支持对乌克兰很重要；特朗普认为他在任就不会发生，他希望结束战争，而且说可能发生三战。

提到中国的地方不算多，特朗普主要重申了他以前的观点，认为加关税是好的，从中国征收了很多关税；而哈里斯则批评特朗普执政期间向中国卖芯片帮助了中国，

有损美国的国家安全，哈里斯认为美国的对中政策应该要确保美国赢得 21 世纪的竞争。

特朗普仍然不承认 2020 年败选，特朗普说他在集会上是讽刺地说，“有人说，哦，我们差点输了。”并不是真的说输掉了 2020 年大选。

图表3：辩论的主要争论点

问题	特朗普	哈里斯
经济和生活成本问题	否认“消费税”，关税由外国支付，中国支付了数百亿美元的关税，强调拜登政府并没有取消关税，在任的时候没有通胀，数百万的罪犯正在涌入美国，在占领Springfield, Ohio, Aurora, Colorado等，拜登让这些移民进来，需要将他们赶走	自己出生于中产之家，重提自己的经济主张，6000美元的新生儿家庭税收抵免、5万美元的税收抵扣，攻击特朗普的政策给富豪减税会造成5万亿美元的财政赤字，把特朗普的关税叫做“特朗普消费税”相当于对商品征收20%的税，会增加中产家庭4000美元支出
堕胎问题	声称“他们在9个月的时候堕胎”，西弗吉尼亚的前州长在孩子出生之后再决定如何处理，通过最高法推翻了罗诉韦德案，在强奸、乱伦与母亲的生命等例外之外将关于堕胎的立法权还给州，否认会在全国禁止堕胎	会请求国会恢复罗诉韦德案对堕胎权的保护，讲到妇女怀孕和乱伦幸存者的故事，攻击特朗普会在全国禁止堕胎
移民和边境问题	没有回应法案的问题，转而谈论竞选集会，数百万的移民正在涌入，他们还吃狗和猫，美国是个失败国家，可能变成委内瑞拉那样	自己起诉过贩卖枪支、毒品和人口的跨国犯罪组织，支持了国会一个法案增加1500名边境特工，特朗普打电话给议员杀死法案，攻击特朗普希望用问题来竞选而不是解决问题
国会山事件和权力和平交接	强调“爱国和和平”游行，Ashli Babbitt被一个失控的警察枪击了，但是对方并没有一个人去世，然后转而谈论非法移民犯罪的问题，否认国会山事件，只是做了一个演讲	美国总统煽动暴徒袭击我们国家的国会大厦，亵渎我们国家的议会大厦，140名执法人员受伤，有的人去世，转到Charlottesville事件的讨论
以色列哈马斯问题	特朗普说如果他是总统这个事情本来不会发生，他很了解普京，因为解除了制裁伊朗赚了3000亿美元	回顾了整个事件从10月7日开始发生的过程，支持以色列自卫，战争必须结束，需要停火协议也需要解救人质，也支持两国方案和重建加沙
俄乌冲突问题	想要结束战争，北约其他国家要和美国支付相同的钱，拜登不懂谈判	曾经在冲突前见过泽连斯基，分享了乌克兰可以自卫选项的情报，强调了美国和盟友对乌克兰支持的重要
种族和政治问题	不在意哈里斯是否是黑人，曾经读到哈里斯说自己不是黑人，后来又说是。	特朗普用种族问题来分裂美国，拒绝把房子租给黑人家庭
医保问题	奥巴马医改是糟糕的，有一个改进计划的概念	支持私人医保的选项，《平价医疗法案》消除了保险公司拒绝接受有既往病史的人的能力
气候变化问题	他们上个月失去了1万个制造业工作，外国公司在墨西哥建汽车工厂，要对所有进入美国的汽车征税	特朗普说气候变化是一场骗局，过去4年投资了万亿美元在清洁能源，创造了80万制造业岗位

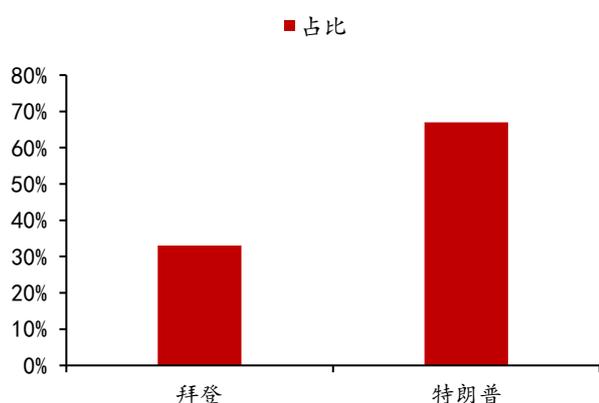
资料来源：ABC 新闻<sup>2</sup>，国联证券研究所

### 3. 谁赢了？

<sup>2</sup> <https://abcnews.go.com/Politics/harris-trump-presidential-debate-transcript/story?id=113560542>

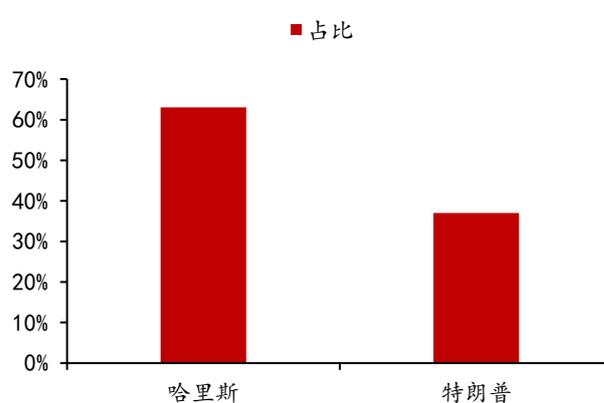
根据 CNN 的民调数据，第二次总统辩论后认为哈里斯赢得了辩论的人占比 63%，认为特朗普赢得了辩论的人占比 37%<sup>3</sup>。和第二次辩论相比，在第一次总统辩论中，同样是 CNN 的民调，认为特朗普赢得了辩论的人占比 67%。最终美国的选民会用他们的选票去决定究竟谁是赢家。

图表4：民调显示更多人认为拜登输了第一次辩论



资料来源：CNN，国联证券研究所

图表5：民调显示更多人认为哈里斯赢了辩论



资料来源：CNN，国联证券研究所

## 4. 风险提示

**美国大选新的黑天鹅事件：**丑闻或者突发事件可能改变大选的走势。

**美国经济突然衰退的风险：**美联储的高利率政策可能使得美国经济放缓超过预期，央行货币政策存在漫长而不确定的时滞。如果美国经济减速过快而陷入衰退，美联储可能需快速降息以拯救经济。

<sup>3</sup> <https://www.politico.com/live-updates/2024/09/10/trump-harris-presidential-debate-tonight/cnn-flash-poll-harris-won-00178566>

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层  
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层  
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼