



專題研究報告

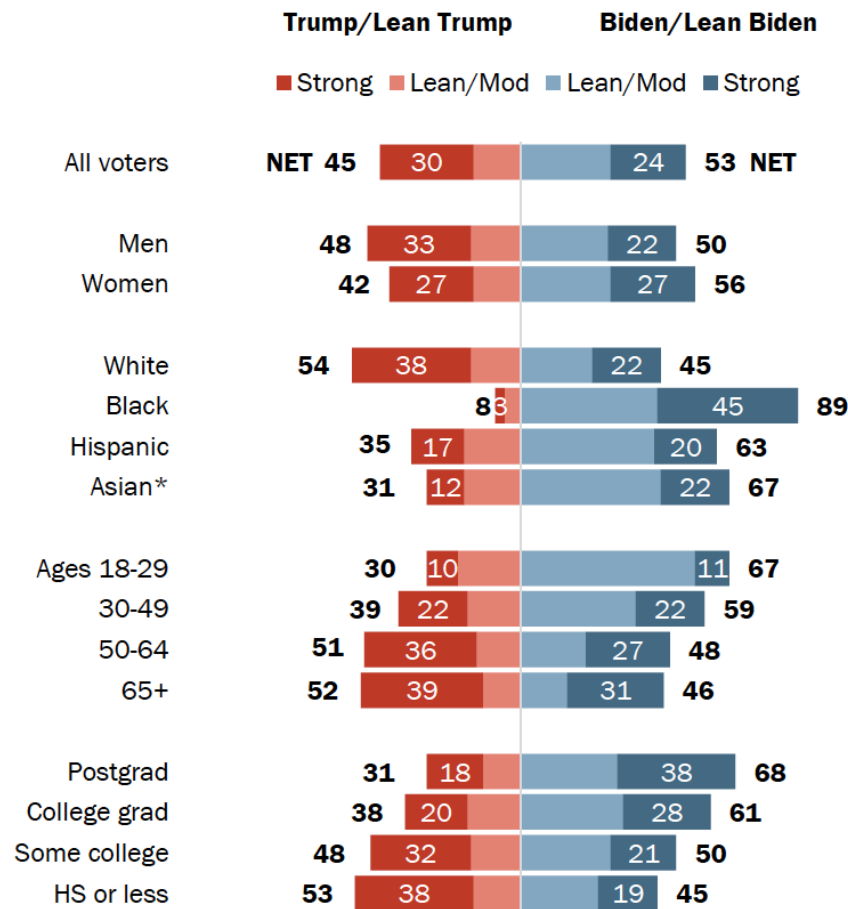
2020 美國總統大選 統一の選舉公報

2020.09.01

民主黨與共和黨支持者類型與關注議題

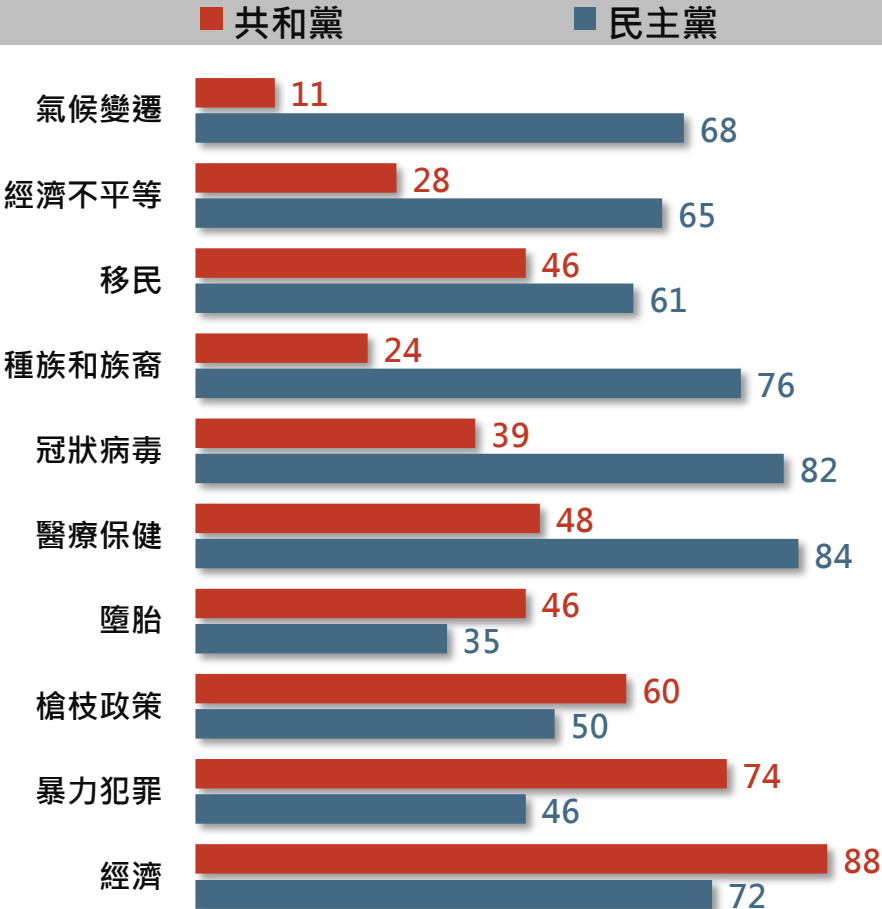
- 民主黨與共和黨的價值觀有本質上的差異（右圖為兩黨關注議題的比重），**民主黨信奉大政府，主張擴大政府支出、課稅**，重視社會福祉且兼具包容性；**共和黨則傾向小政府，主張減稅、縮減政府赤字**，為典型的資本主義。
- 兩黨不同的價值觀，已明確彰顯在支持者類型上。具有較強包容性的民主黨，能夠獲得更多女性與黑人族群的選票；白人與年紀在50歲以上的選民，選票更多流向共和黨。

美國總統候選人的支持者類型



Source : PEW RESEARCH CENTER

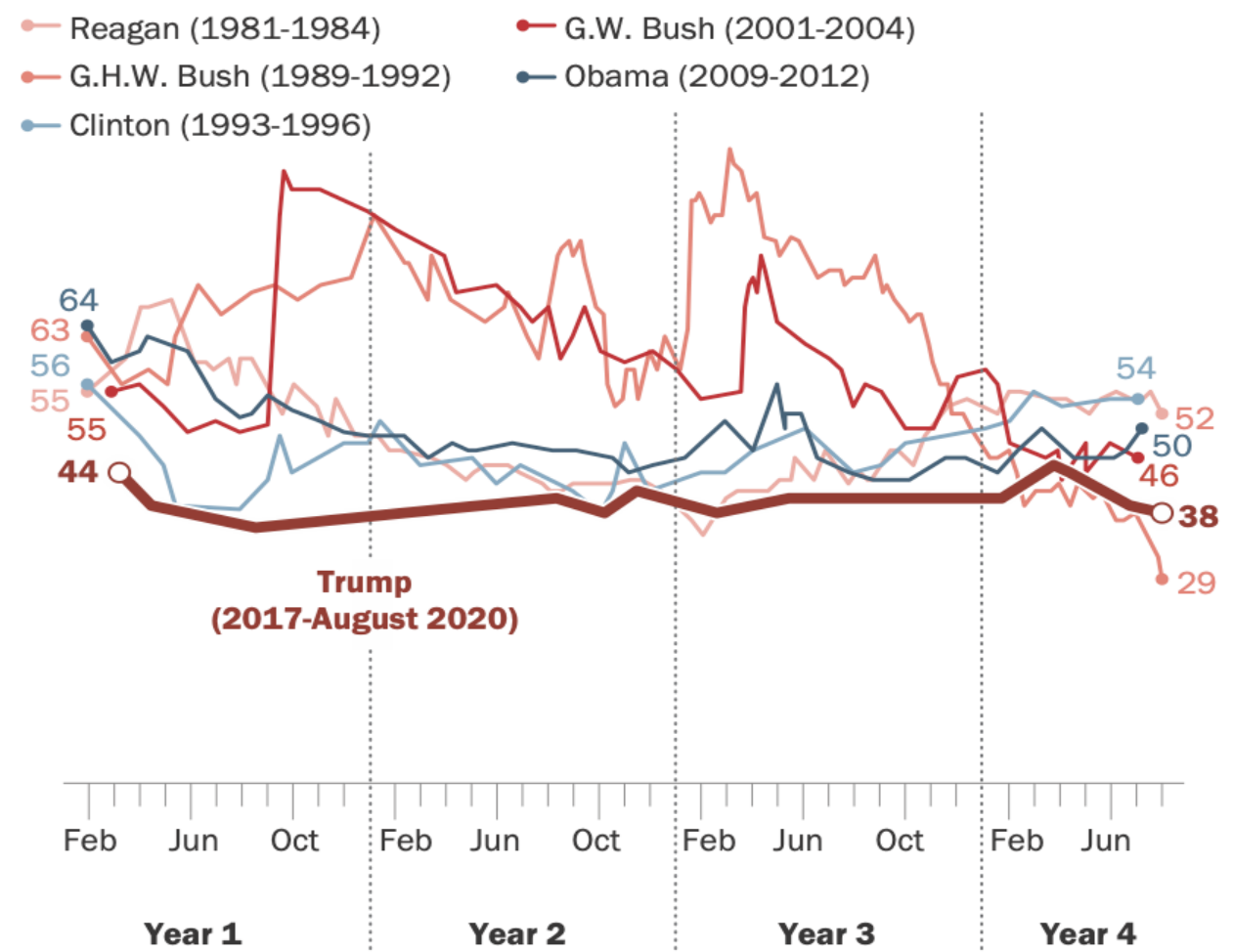
兩黨支持者關注議題比重 (%)



美國總統候選人民調拉鋸戰

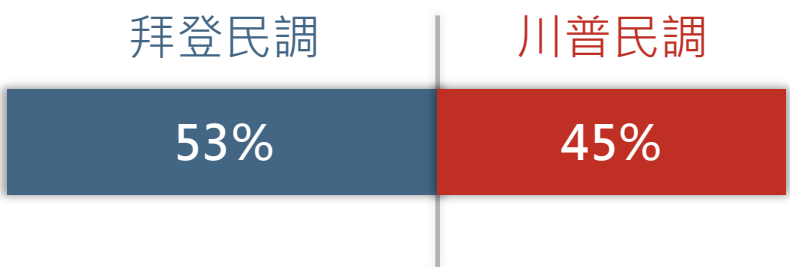
- 雖然拜登的民調持續領先，但擁護**川普的支持者更為死忠**。且左圖顯示，**川普的支持率一直以來都相當穩定**，支持者出現跑票機率較低。研判拜登若遲遲無法拉開與川普的民調差距，選情不確定性仍高。

川普在任期中的支持率一直相當穩定

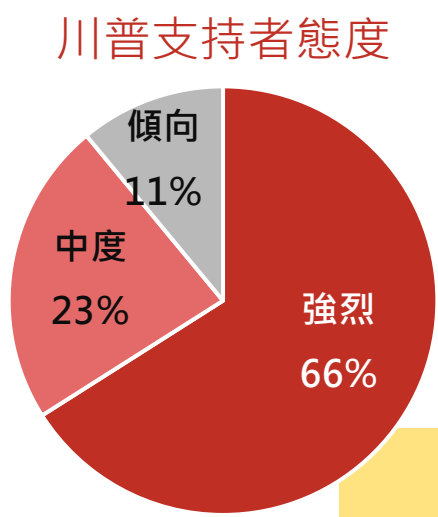
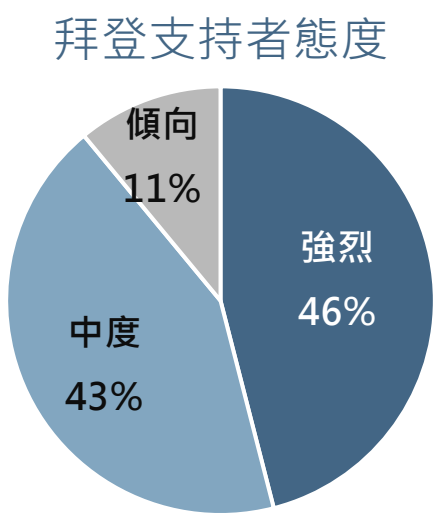


Source : PEW RESEARCH CENTER

2020 總統候選人民調 (統計期間 : 2020/7/27 – 8/2)



民主黨與共和黨雙方支持者的力度



川普與拜登雙方政策差異比較

	共和黨-川普	民主黨-拜登
外交與貿易手段	宣布正式退出世界衛生組織 掌握經濟相對優勢的白人階級	支持重回加入世界衛生組織 致力於關注勞工和中產階級家庭
與中國關係	不排除與中國完全脫鉤 發動中美貿易戰卻無太多實質作為	不會完全與中國完全脫鉤 組成國際陣線聯盟對抗中國 以不倚賴中國之方式振興美國製造業
政策計畫	推出1兆美元刺激方案	推出10年內增稅3.2兆美元以打造基礎建設 投入 7,000 億美元購買美國貨和加強研發計畫
醫療保健	廢除全民健保 刪減醫療保健計畫	將更多人納入全民健保 支持平價醫療方案(ACA)
最低工資	反對調高最低工資	支持調高最低工資
能源	退出巴黎協定 支持傳統能源產業	重返巴黎協定 支持支持綠色新政-New Green Deal
企業稅	推動稅改2.0 企業稅率:最低稅率21% 海外資金:不再課稅	未繳稅企業:最低稅率15% 企業稅率:由21%調升至28% 海外資金:額外課稅
個人稅	提倡新一輪減稅計畫	提倡將個人所得稅最高稅率提高至39.6%
對市場影響	若川普連任，可延續美國政府股市優先的作風，雖強化市場信心，但在大選後除去民調壓力，並無法預知川普會走向與世界合作抑或是對抗，對企業海外投資計畫埋下變數。 整體短多但長線不確定性高。	若拜登當選，儘管其加稅政策，將使美國企業獲利減少，但拜登支持國際自由貿易及較為和中的態度，都有助企業在各大市場開展業務。 整體對股市影響短空長多。

美國選舉人團制度

甚麼是選舉人團

選舉人團將代表投票選出總統

根據各州不同的人口規模，將配置相應的選舉人數目，全美國總共有538個選舉人，因此只要贏得270票，即當選總統。

- 全國普選: 選民必須選出心目中理想的總統候選人。
- 選舉人投票: 選舉人應依照普選結果，全數投給票數較高的總統候選人。(原則上選舉人應依照普選結果投票，但偶爾也有傳出跑票情況)

各州的選舉人票數決定參眾議院席次

選舉人票數 = 參議院席次(固定2席) + 眾議院席次

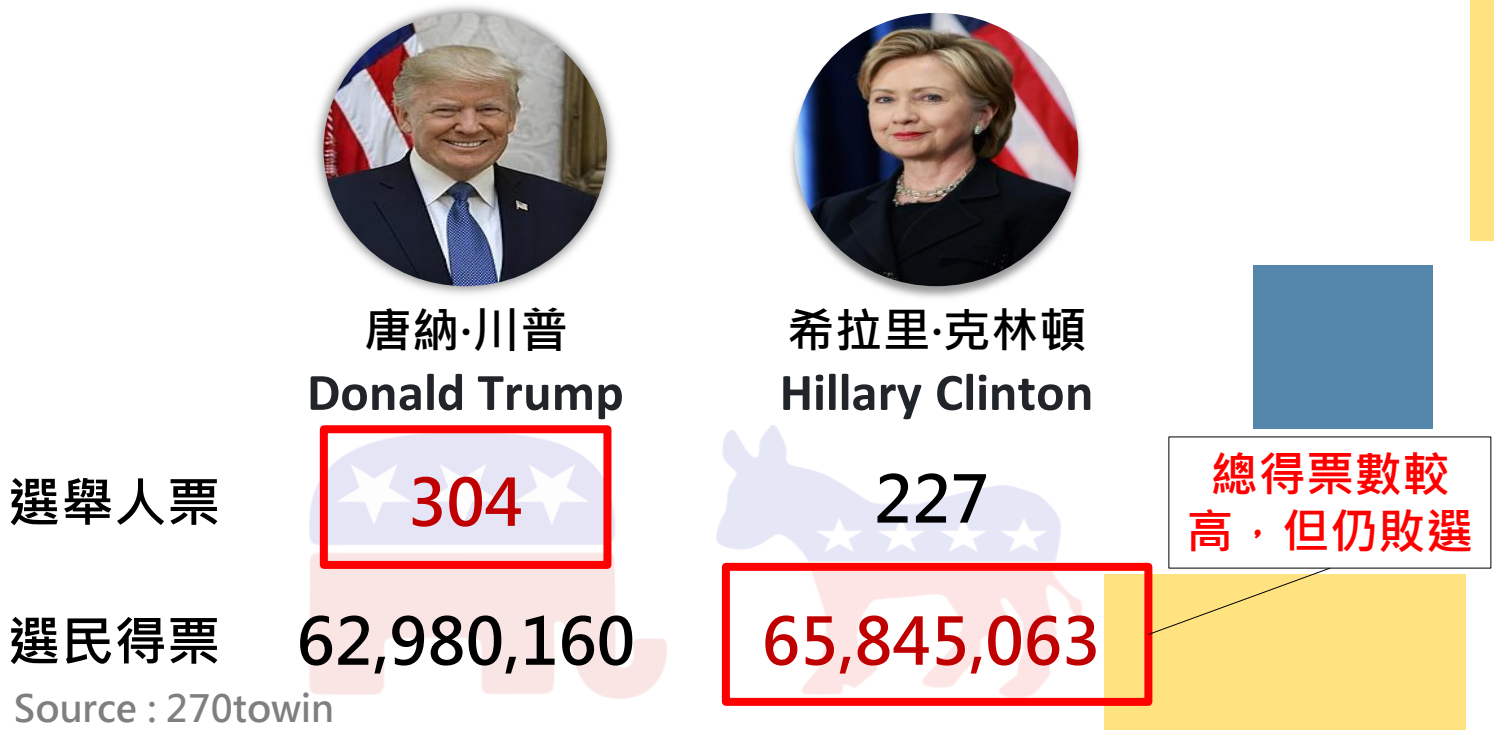
- 例如: 佛羅里達州(搖擺州)一共有29張選舉人票，該州將產生2位參議員以及27位眾議員 (2+27=29)。
- 美國總共包含538張選舉人票，等於國會100位參議員、435位眾議員，最後再納入首都華盛頓特區特有的3張選舉人票。

贏者全拿

普選票取得相對多數，即獲得該州所有的選舉人票數

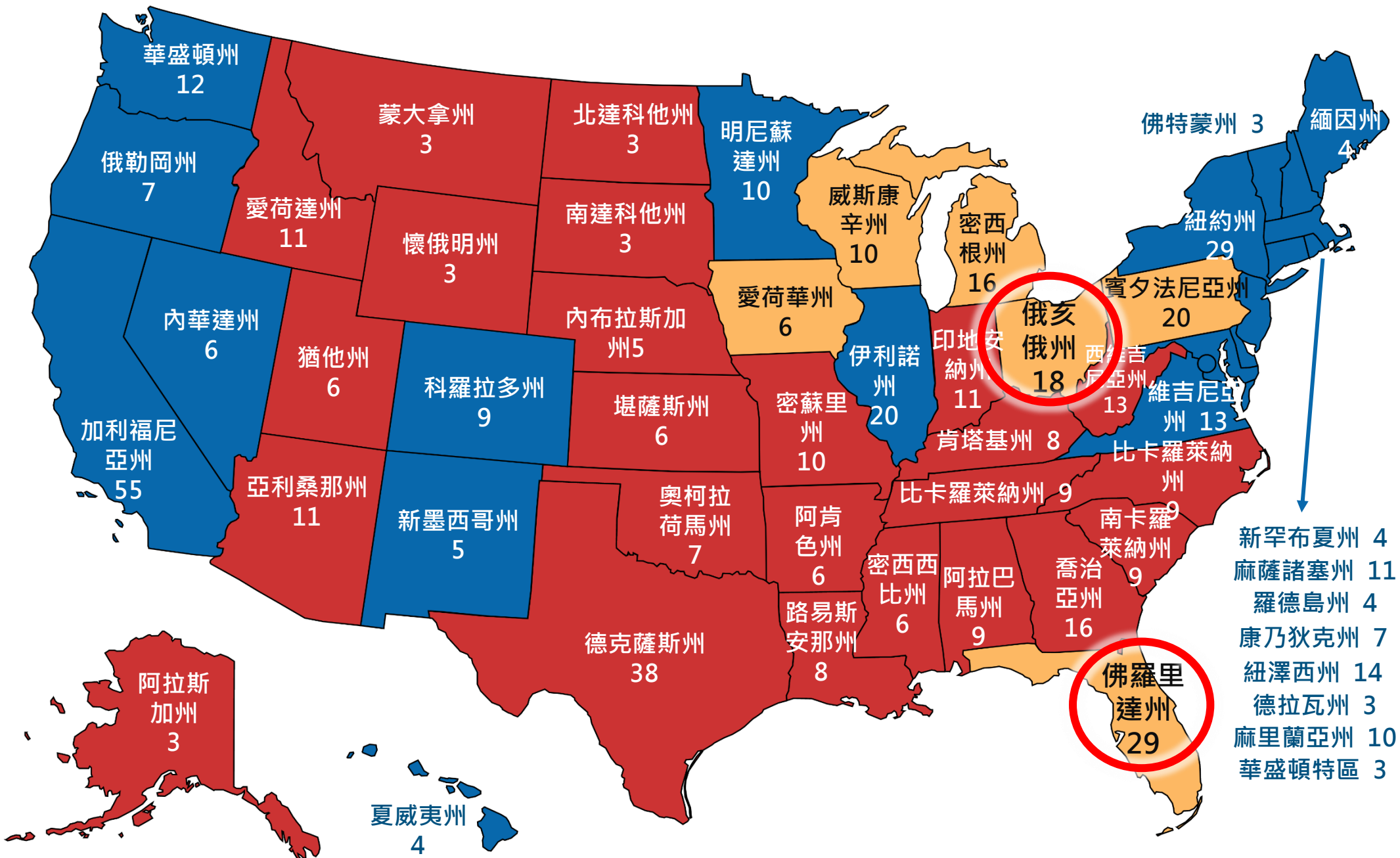
- 可能出現贏得公眾絕對票數卻無法當選總統之情況。例如: 2016年，川普的選民得票率較希拉蕊少將近300萬張，但由於川普的選舉人團票超過270票，依舊當選了總統。
- 只有緬因州和內布拉斯加州採取「區域計票制」，會依據每個候選人在本州內的得票的比例來分配選舉人票。

2016年美國總統大選票數



2020 美國總統大選各州政黨傾向

搖擺州可能才是致勝關鍵！



喬·拜登 Joe Biden

傾向民主黨

233 票



唐納·川普 Donald Trump

傾向共和黨

206 票

搖擺州

99 票

關注兩個重點搖擺州：

佛羅里達州 (29 票)、俄亥俄州 (18 票)

過去10次美國大選中 (1980 - 2016)：

- 所有總統候選人皆必須拿下俄亥俄州，才能夠獲選美國總統。
- 幾乎所有候選人都必須贏下佛羅里達州 (1992年例外)。

Source : 270towin

美國總統大選時間列表

下表篩選出：

- 曾在2016總統大選結果與2016抽樣民調相反的州。
- 以及截至2020年8月底，由美國各大媒體抽樣調查之民調結果，對照與2016總統大選結果相左的州別，同時列出美國當地結束投票時間與台灣時間，藉以提供投資人同步收看美國大選及時開票結果。

焦點州名	佛羅里達州	南卡羅萊納州	俄亥俄州	賓夕法尼亞州	密西根州	阿肯色州	亞利桑那州	威斯康辛州	內華達州
選舉人票數	29	9	18	20	16	6	11	10	6
2016大選 勝選政黨	共和黨	共和黨	共和黨	共和黨	共和黨	共和黨	共和黨	共和黨	民主黨
美國當地 結束投票時間	7 pm	7 pm	7:30 pm	8 pm	8 pm	7:30 pm	7 pm	8 pm	7 pm
台灣時間(11/4)	8 am	8 am	8:30 am	9 am	9 am	9:30 am	10 am	10 am	11 am

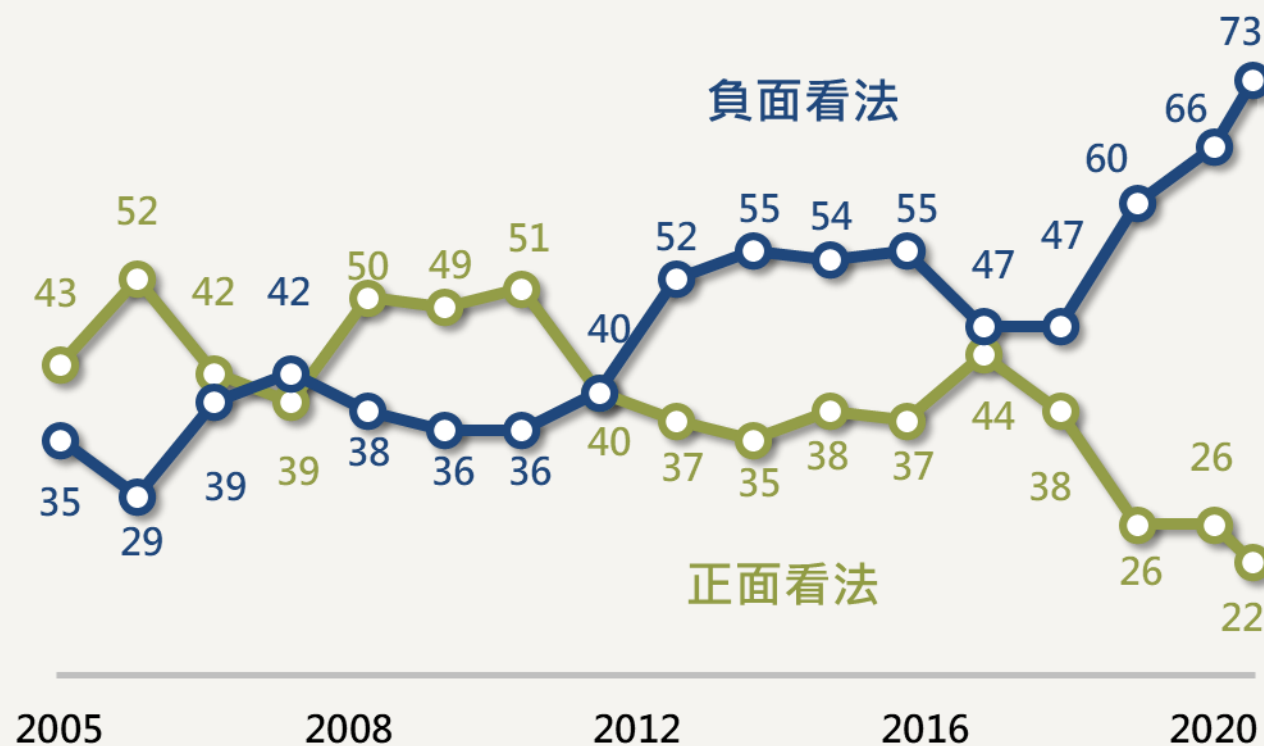
註：表列美國時間為冬令時間

Source : Real Clear Politics、Ballotpedia

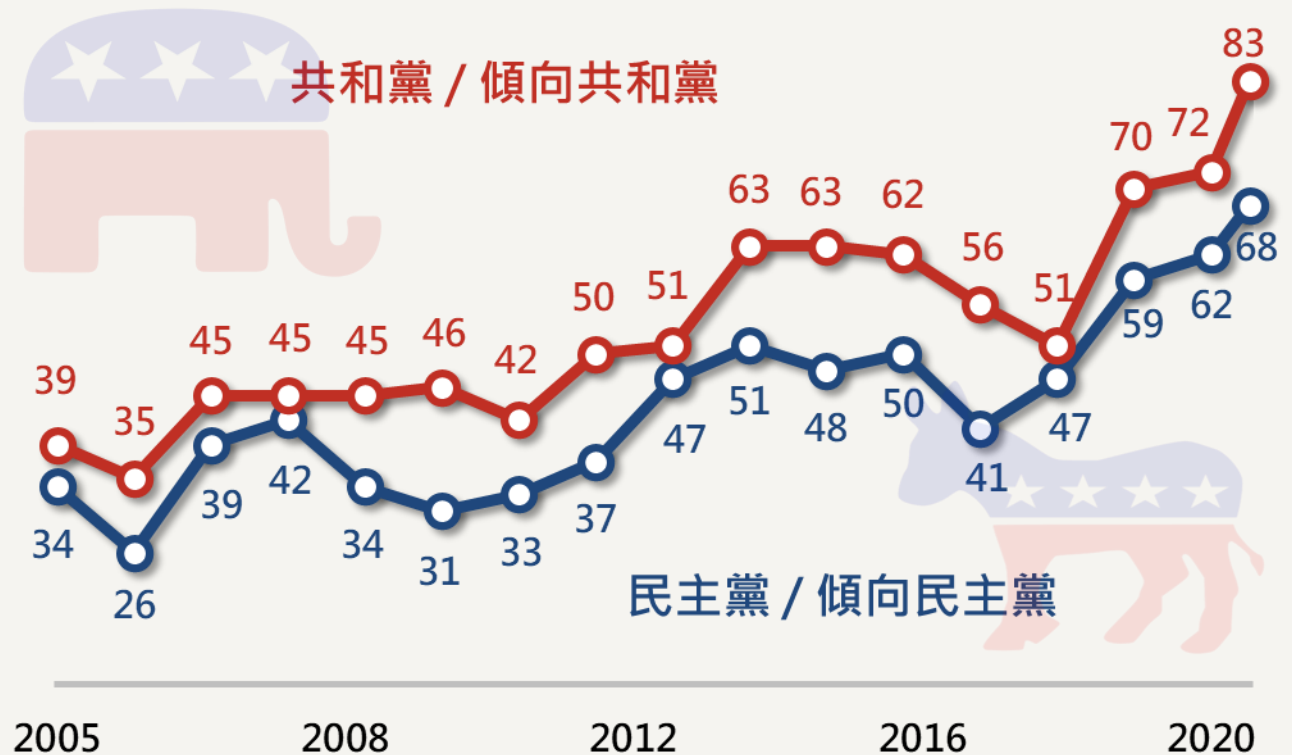
美國選民對中國的負面看法持續加深

- 根據統計，大約三分之二的美國人表示，中國在應對冠狀病毒爆發的後續處理不盡理想。近年來美國選民對中國的負面看法更是持續加深，不論是民主黨或共和黨選民，請見下圖。
- 鑑於此，考量即將來臨的美國總統大選，不論是川普或是拜登皆可能對中方釋出更加激進的言論與制裁，預期華為、抖音事件難以就此平息。

美國對於中國負面看法比率創新高 (%)



近兩年共和黨民眾對於中國的負面看法比例飆升 (%)



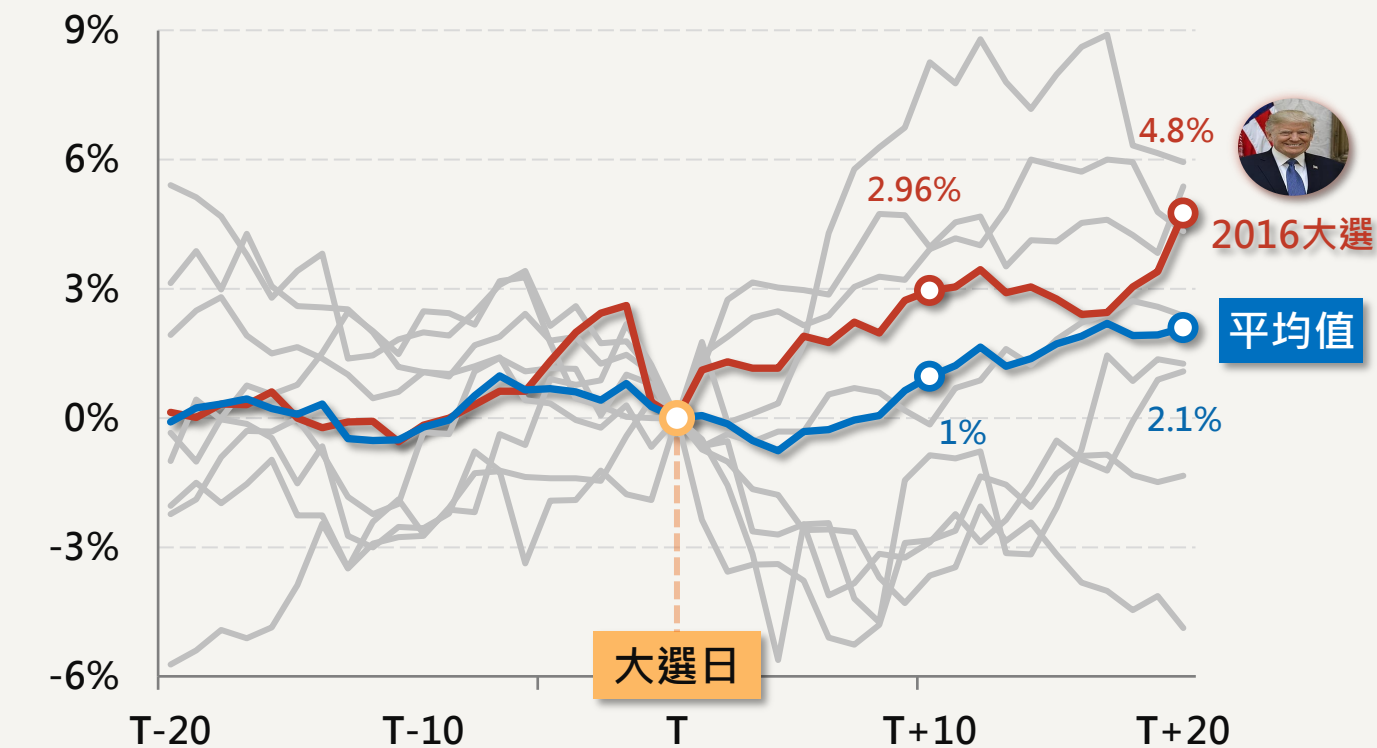
Source : PEW RESEARCH CENTER, Survey of U.S. adults conducted June 16 – July 14, 2020.

美國總統大選前後 S&P 500 漲跌

- 據統計，美國總統大選前上漲機率較高，選前一日の上漲機率更達80%，幅度大約落在-2%至+4%之間。而美國大選過後的10日內下跌機率雖然較高，不過選後20日仍存在70%的上漲機率。

美國總統大選前後 S&P 500 累計報酬率

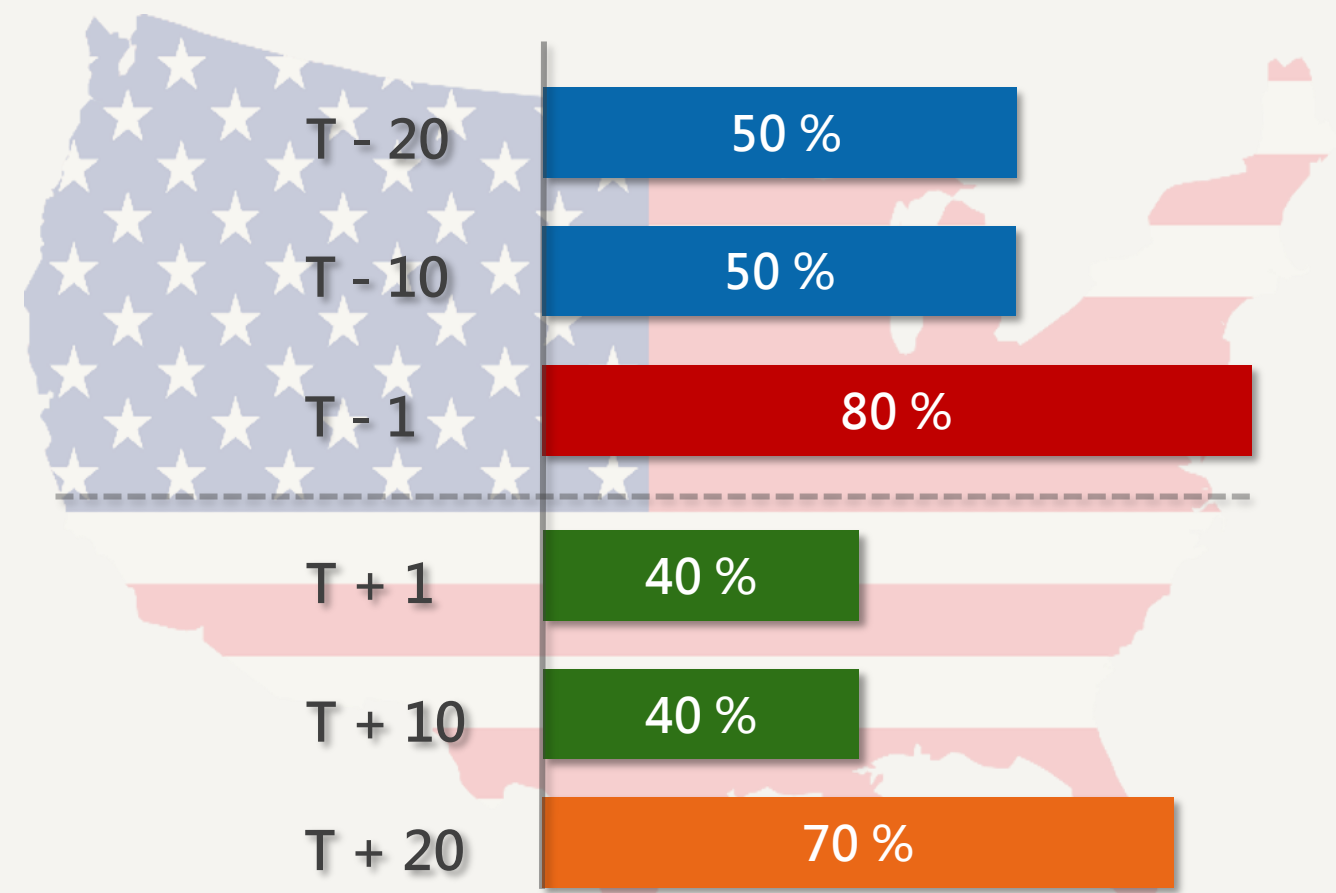
- 過去10次總統大選資料 (以灰色線表示)
- 2008 年大選由於跌幅過大，影響圖形呈現，故不列入下圖參考



Source : DQ2

過去10次總統大選前後20日，S&P500漲跌機率

資料期間：1980 年 – 2016 年



美國總統大選研究結論

- 除關注川普與拜登的整體民調外，需密切留意兩人在佛羅里達州 (29 票)、俄亥俄州 (18 票)等搖擺州的選情狀況，過去10次選戰中，幾乎所有總統候選人皆必須拿下上述兩州方能獲選美國總統。
- 由於中美貿易戰以及新冠肺炎COVID-19影響，美國選民對於中國的觀感愈發惡劣。雙方候選人顧及選情，選前高機率加重對中國的打壓，預期華為、抖音事件難以在選舉結束前平息。投資人需提防川普於選前釋出震撼市場的舉措，選前市場風險仍存。
- 據統計，美國總統大選後20日平均會有2.1%的漲幅(剔除2008年)，加上美聯儲近期表示將實施平均通膨政策，資金行情可望延續。故判斷總統大選或有紛擾，不過美股長線並不看淡。
- 台灣防疫措施實施良好，資金持續流入，在市場信心充沛下創下歷史新高。近期在漲多獲利回吐以及美大選前不確定性升溫下，或有震盪。但選後政治干擾因素去除，及台股傳統旺季來臨下，長線不看淡。

期貨合約規格表

資料日期：2020.09.01

	台指指數	微型S&P	微型那斯達克	微型道瓊
商品代碼	TX	MES	MNQ	MYM
最小跳動點	1點 = 200台幣	0.25點 = 1.25美元	0.25點 = 0.5美元	1點 = 0.5美元
原始保證金	148,000 台幣	1,320 美元	1,760 美元	1,045 美元
交易時段	08:45 ~ 13:45 15:00 ~ 05:00(T+1)	06:00~05:00(T+1) (04:15~04:30休息)	06:00~05:00(T+1) (04:15~04:30休息)	06:00~05:00(T+1) (04:15~04:30休息)
交易月份	三個最近月份 及三個接續季月	3.6.9.12月	3.6.9.12月	3.6.9.12月
交易所	TAIFEX	CME	CME	CBOT

免責宣言、警語

- 期貨及選擇權交易財務槓桿高，交易人請慎重考量自身財務能力，並特別留意控管個人部位及投資風險。
- 投資人仍應獨立判斷及行使交易決定，所有交易衍生之風險及利益，由投資人自行負擔與享有。
- 本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性及正確性做出任何陳述或保證。對於報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。
- 本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶作為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見不構成任何買賣有價證券、衍生性金融商品及其他投資標的之邀約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。
- 本投資報告並非(且不應解釋為)在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券、期貨經紀或交易人士或公司，為該管轄區內從事證券、期貨經紀或交易之游說。
- 本投資報告內容屬統一期貨投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。

統一期貨各據點資訊

台北總公司

電話：(02)2748-8338

地址：台北市東興路8號B1之1

103年金管期總字第001號

台中分公司

電話：(04)2202-5006

地址：台中市進化北路369號5樓

102年金管期分字第012號

台南分公司

電話：(06) 208-2088

地址：台南市開元路280號6樓

100年金管期分字第002號

高雄分公司

電話：(07) 222-2788

地址：高雄市中正三路55號13樓之1

104年金管期分字第005號

