

美國總統大選專題研究

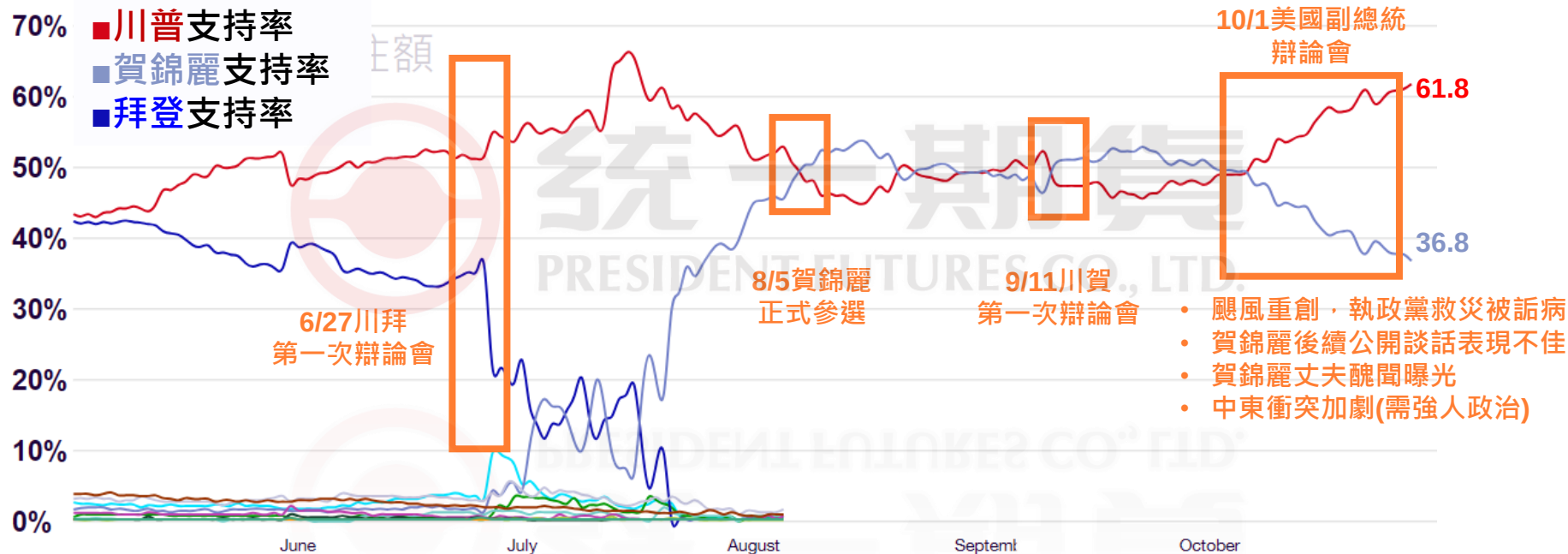
PRESIDENT FUTURES CO., LTD.

統一期貨 投資顧問部

2024.10.30

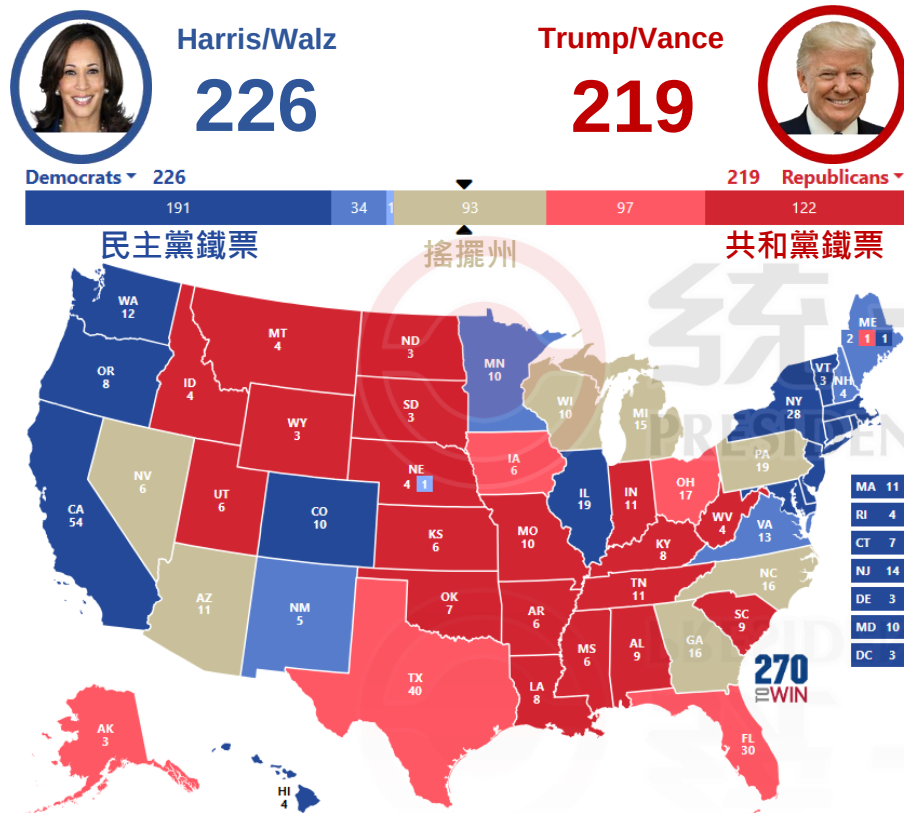
最新賭盤結果顯示 川普再度領先賀錦麗

川普於10/1副總統辯論會後，再次大幅拉開差距



*以博彩交易所的賠率，視為總統支持率。賠率越高，表示越有機會當選

民調顯示 川普 在關鍵搖擺州領先



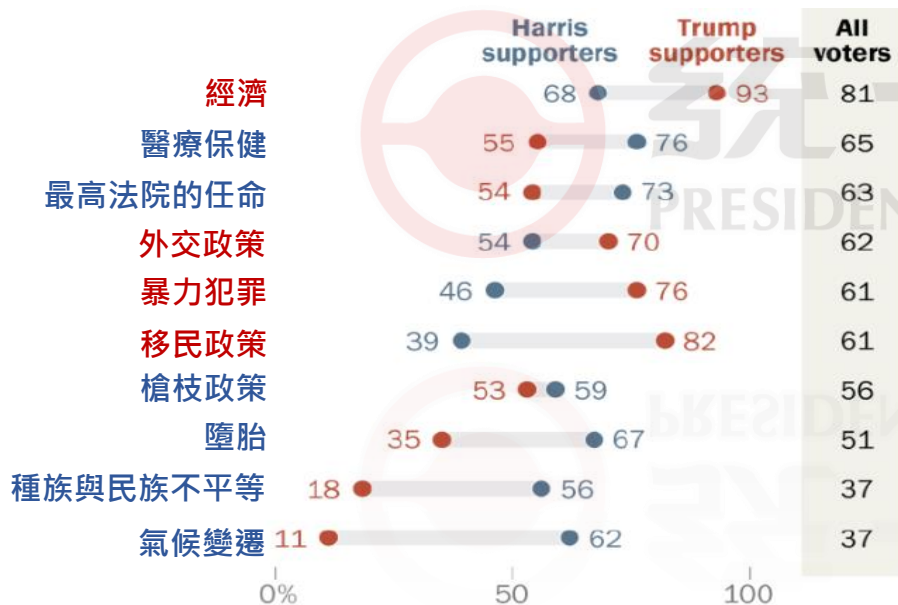
- ◆ 根據270ToWin，川普基本盤為219票，賀錦麗基本盤為226票，搖擺州將是本次選舉關鍵
- ◆ 若要勝選，川普需在搖擺州至少獲得51票；而賀錦麗則需在搖擺州至少取得44票

RCP 2024年搖擺州民調統計(10/28)				
搖擺州 (選舉人數)	川普(%)	賀錦麗(%)	差距(%)	2020年 選舉結果
Pennsylvania(19)	48.1	47.6	川普+0.5	拜登
Georgia(16)	49.2	46.9	川普+2.3	拜登
North Carolina(16)	48.6	47.8	川普+0.8	川普
Michigan(16)	47.9	47.8	川普+0.1	拜登
Arizona(11)	49.2	47.7	川普+1.5	拜登
Nevada(7)	47.8	47.1	川普+0.7	拜登

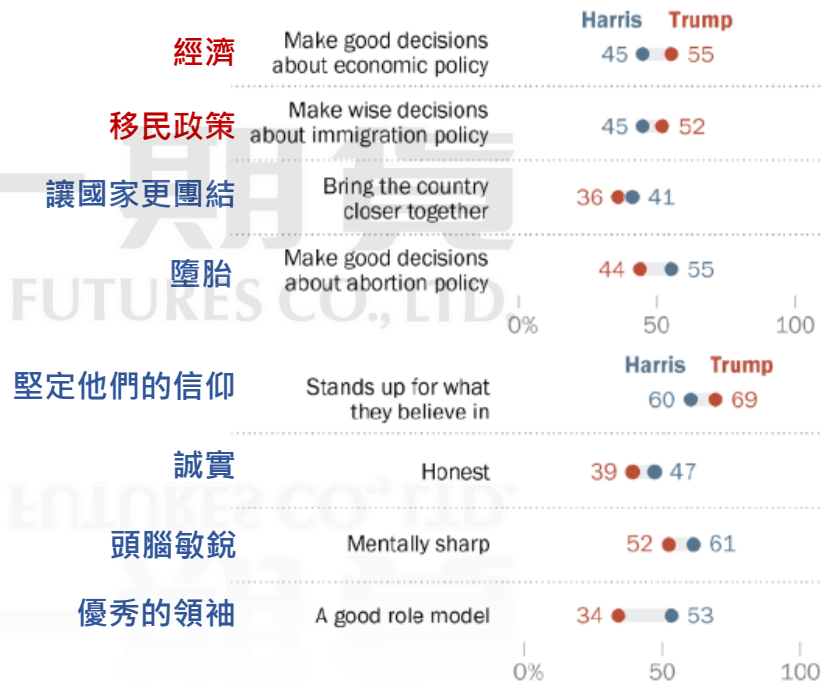
經濟政策為本次選舉 選民最關心的議題

- ◆ 川普支持者關注：經濟、移民、暴力犯罪、外交政策
- ◆ 賀錦麗支持者關注：醫療保健、最高法院的任命、經濟、墮胎

經濟是今年美國總統選舉，選民最關心的議題



川普領先優勢：經濟、移民
賀錦麗領先優勢：墮胎、個人特質



除總統選舉外 參眾兩院也同時改選

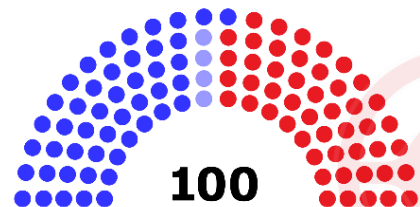
民主黨：47席 → 改選19席
無黨籍：4席(親民主黨) → 改選4席
共和黨：49席 → 改選11席

參議院(目前民主黨)

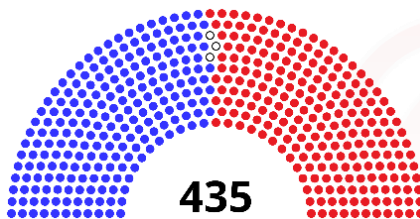
- 共100席，任期6年，無連任限制
- 副總統兼任議長
- 各州兩位參議院代表
- 每兩年改選1/3參議員
- 本次改選34席

眾議院(目前共和黨)

- 共435席，任期2年，無連任限制
- 議長繼任總統順序僅次副總統
- 依各州人口比例分配席位
- 眾議院議長由眾議員選舉產生
- 本次全面改選



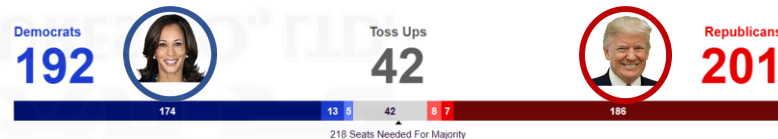
民主黨：212席
共和黨：220席
空缺：3席



參議院最新民調-共和黨領先



眾議院最新民調-共和黨領先



川普擁護重商主義，調降富人稅率及縮減開支為主要目標

與2020政見大致相同

	2020競選	2024競選
財政政策	- 簽署減稅和就業法案(TCJA) - 針對疫情推出多項振興法案 - 提出1兆美元的基礎建設計畫 - 降低企業稅(35%→21%)、個人所得稅(39%→37%) - 取消再生能源和電動車補貼	- 延長減稅和就業法案(TCJA) - 降低企業稅(21%→15%) - 取消對小費、加班費課所得稅 - 用高關稅取代所得稅
健保	- 撤銷歐巴馬健保 - 推動醫療改革	- 撤銷歐巴馬健保 - 推動醫療改革、降低藥價
能源	- 支持石化能源 - 撤銷多項因應氣候變遷和能源相關的行政命令 - 退出《巴黎氣候協定》	- 增產石化能源、擴大核能發電 - 可能廢除降低通膨法案(再生能源補貼) - 退出《巴黎氣候協定》
外交政策	- 美國優先的孤立主義 - 退出TPP、WHO - 發動中美貿易戰	- 俄烏戰爭24小時停戰；中東衝突支持以色列 - 預計退出印太經濟架構(IPEF)及北約 - 進口產品徵收10%全面基礎關稅 - 中國、歐洲更嚴厲關稅
移民	- 建造美墨邊境圍牆 - 暫停簽發綠卡、工作簽證	- 完成建造美墨邊境圍牆，執行史上最大規模遣返 - 永久提高移民門檻

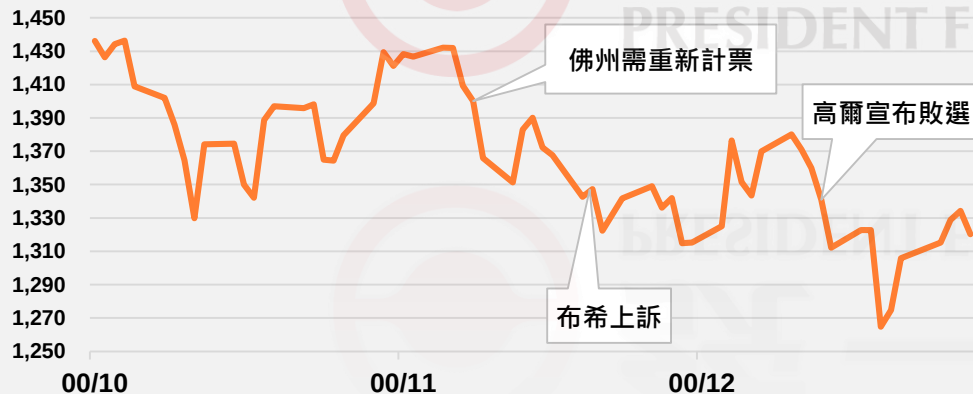
賀錦麗延續多邊主義，調高富人稅率、支持綠色能源

	2020任期	與2020政見大致相同	2024競選
財政政策	- 簽署降低通膨法案(IRA)、晶片法案 1.2兆美元的基礎設施法案 - 提高企業稅(21%→28%)、個人所得稅(37%→39.6%) - 對大企業、富豪階級課重稅		- 提高企業稅(21%→28%)，降低新創公司稅率 - 取消對小費課所得稅、呼籲提高聯邦最低薪資 - 恢復兒童、勞動所得稅收抵免增加額度 - 對大企業、富豪階級課重稅(較拜登溫和)
健保	- 強化歐巴馬健保 - 降低藥價、最大自負額 - 加強新冠疫情的防疫措施		- 強化歐巴馬健保 - 降低藥價、設定最大自負額上限
能源	- 主張美國在2050年前成為淨零碳排的經濟體 - 推動再生能源、補助電動車和綠能相關產業 - 重返《巴黎氣候協定》		- 持續推動清潔能源 - 同時支持美國國內石化能源開採，減少對外國能源依賴 - 延續對乾淨能源、電動車相關產業的補貼
外交政策	- 多邊主義、尋求國際合作 - 推出印太經濟架構(IPEF) - 加大對中概股監管力道		- 多邊主義、尋求國際合作 - 支持以色列、烏克蘭；深化北約及其他同盟關係 - 支持針對性關稅
移民	- 停止修建美墨邊境圍牆 - 取消川普訂定的反移民政策 - 接納外國移民、難民		- 強調邊境安全，表示保有緊急權力驅逐非法越境移民 - 但對移民也持正面態度，支持非法移民合法化 - 重新推動全面邊境政策，減少無證移民入境

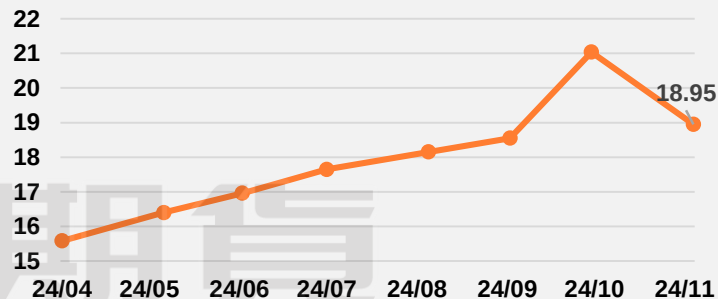
VIX顯示選舉結果充滿不確定性，觀察秋季S&P500走勢

- ◆ Ken Fisher 研究顯示，大選年有83%的機率S&P500投資報酬率為正，而美國財務研究分析中心表示S&P500若在大選年的8-10月上漲，現任總統將獲連任
- ◆ 一旦選後計票出現爭議，S&P 500 將出現大幅度震盪

2000年選舉爭議S&P 500最大回檔達12%



VIX 期貨在選前大幅提升



選舉年	報酬率 (8-10月)	現任總統 黨派	勝選總統 黨派	是否預測正確
1992	-1.30%	民主	共和	√
1996	10.21%	民主	民主	√
2000	-0.10%	民主	共和	√
2004	2.59%	共和	共和	√
2008	-23.56%	共和	民主	√
2012	2.38%	民主	民主	√
2016	-2.18%	民主	共和	√
2020	-0.04%	共和	民主	√

川普和賀錦麗選後，對國內各產業的影響

相關政策與影響	川普 上任	S&P 500 類股權重	賀錦麗 上任	相關政策與影響
- 利多石化能源: 提高油氣鑽探許可 - 利空再生能源: 撤回再生能源補貼	-	能源(3.7%)	↑	利多再生能源: 政策推動再生能源
利多金融&加密貨幣: 監管再鬆綁	↑	金融(13%)	↓	利空金融: 加強對銀行業監管
- 緊縮移民政策與對中政策將影響獲利 - 降低企業稅，增加企業獲利	↑	科技(29.8%)	↑	- 提高企業所得稅率與對中政策將影響獲利 - 鼓勵科技業投資與鼓勵移民從事相關工作
- 全面性徵收關稅、針對中國商品課重稅 - 保護國內產業，減少對外依賴 - 企業減稅、重視基礎建設	↑	非必需性消費(10.6%) 工業類股(8.7%) 原物料類股(2.3%)	-	- 提高企業所得稅率 - 提高中國進口電動車及電池的關稅 - 鼓勵基礎建設
- 廢除歐巴馬健保可能使醫院呆帳提升 - 支持降低藥價	↓	醫療保健(12.5%)	↓	- 降低處方藥費用 - 調低基本醫療保險費用 - 針對部分中國進口醫材加徵關稅
鼓勵投資對5G建設有利	↑	通訊(8.9%)	↑	鼓勵寬頻網路建設
- 企業減稅 - 若緊縮移民政策將影響產能	-	必需性消費(6%)	↓	- 提高企業所得稅率 - 打擊垃圾收費(junk fees)、抑制食品價格
- 開放聯邦土地允許新屋建設 - 提供首購族補貼	↑	房地產(2.3%)	↑	- 鼓勵翻修或興建300萬間住房 - 提供首購族補貼

歷年總統大選後美股表現

- 觀察歷屆總統大選前五日和前一日普遍上漲，**上漲概率達86%**
- 歷次選後二十日和後六十日普遍上漲，**上漲概率為71%**
- 須注意風險: 選前政策牛肉，選後可能會被打回現實。因 **(1) 2023/6 延長的債務上限協議，將於2025年重啟 (2) 預算赤字沉重，政府可能會在選後被迫加稅或縮減支出**

美國總統選舉前後美股表現(S&P500)										
前六十日	前二十日	前五日	前一日	總統選舉日	當日	後一日	後五日	後二十日	後六十日	當選政黨
6.15%	0.87%	0.75%	0.42%	1996/11/5	1.05%	1.46%	0.69%	2.83%	8.50%	民主黨
-3.98%	3.34%	0.20%	0.39%	2000/11/7	-0.02%	-1.58%	-1.87%	-4.10%	-3.90%	共和黨
6.13%	-0.35%	1.75%	0.03%	2004/11/2	0.00%	0.00%	2.97%	5.38%	3.61%	共和黨
-25.97%	-3.00%	2.74%	-0.25%	2008/11/4	4.08%	-5.27%	-5.65%	-8.61%	-13.36%	民主黨
1.03%	-2.99%	0.38%	0.22%	2012/11/6	0.79%	-2.37%	-1.43%	1.06%	7.26%	民主黨
0.67%	2.15%	1.05%	0.47%	2016/11/8	-0.24%	0.75%	0.16%	2.93%	6.78%	共和黨
-1.49%	-1.51%	-2.37%	1.23%	2020/11/3	1.78%	2.20%	2.96%	6.55%	9.60%	民主黨
-2.49%	-0.21%	0.64%	0.36%	平均變動率	1.06%	-0.69%	-0.31%	0.86%	2.64%	
57%	43%	86%	86%	上漲機率	71%	57%	57%	71%	71%	

若川普當選政策將複製前次任期，預期將使通膨增溫

- ◆ 川普若當選，將著重關注**移民**、**減稅**、**環保**、**外交政策**和**貨幣政策**相關議題
- ◆ 核心目標: **讓美國再次偉大**(Make America Great Again · MAGA)

	2024政策	影響
移民	- 嚴格控管和打擊非法移民 - 繼續興建美墨邊境圍牆	通膨增溫→勞動供給下降，薪資增速上升 - 基建增加→有利原物料(EX: 鋼筋、水泥...)
稅收	降低企業所得稅率(26.5%→15%) 提高關稅解決赤字過高的問題	有利美股上漲→前任減稅實施後，推動企業大量回購庫藏股 通膨增溫→美國家庭平均消費金額上升1,500美元/年
環保	- 可能廢除降低通膨法案(再生能源補貼) - 支持傳統能源、追求能源獨立	能源通膨降溫→增加原油供給，不利油價走升 - 不利綠能相關產業發展
外交政策 美國優先 孤立主義	- 結束俄烏戰爭和以巴衝突 - 預計退出印太經濟架構(IPEF)及北約 - 進口產品徵收10%全面基礎關稅(中國60%) 中國、歐洲更嚴厲關稅	- 有利各國軍工產業→各國軍費支出增加 - 中美全面脫鉤→世界形成中美兩大供應鏈 逆全球化→各國興起保護主義，築建關稅壁壘
貨幣政策	- 撤換鮑爾主席職位(任期至26年5月) - 希望快速降息	- 央行的獨立性受到干預(實質影響較低) 希望透過低利率創造弱勢美元→為減少美國貿易逆差

◆ 資料來源: 財經M平方、AP、聯合報、NPR、CAPAF；統一期貨整理

簡報結束，請多指教



統一期貨股份有限公司
PRESIDENT FUTURES CORPORATION LIMITED

免責宣言

- ◆ 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。
- ◆ 本研究報告並非(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。
- ◆ 本研究報告內容屬統一期貨投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。