



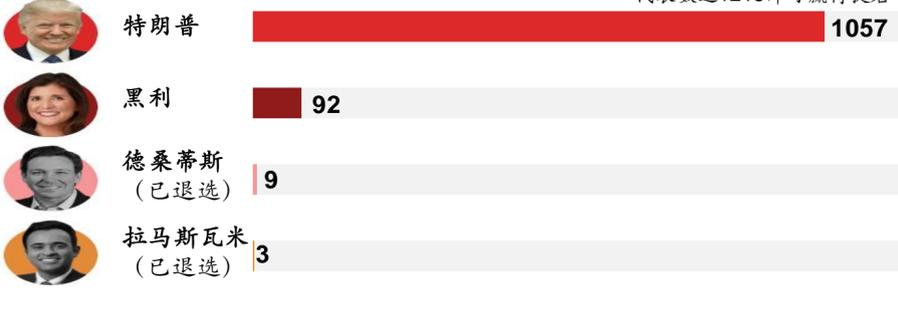
平安证券策略团队 | 2024年美国大选快报 (三)

“超级星期二”开票，特朗普党内获胜局面提前锁定

2024年3月6日

图表1：“超级星期二”后两党党内票选情况 (截至当地时间3月6日04:00)

共和党党内竞选：特朗普党内优势持续扩大



民主党党内竞选：拜登意图连任，党内竞选确定性较大，最快于3月19日可获得提名

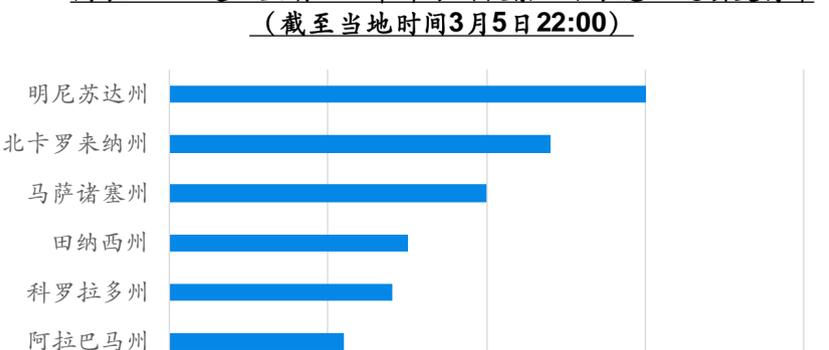


数据来源：NBC News，平安证券研究所整理；数据截至当地时间2024年3月6日04:00

01 民主党 | 地缘问题持续拉低拜登支持率

■ 地缘问题处理方式持续拉低拜登支持率，“支持民主党但反对拜登”的“不表态”选项在多州得票率较高，后续巴以冲突、俄乌冲突如何处理对拜登团队而言尤为重要：伴随拜登取得“超级星期二”民主党党内全胜，另一隐患更加凸显，“超级星期二”中多州效仿此前密歇根州初选时“倾听密歇根”运动，以投票“不表态”选项督促拜登调整亲以立场。截至当地时间3月5日22点，此选项在明尼苏达州、北卡罗来纳州、马萨诸塞州的得票率均超10%，其中投票该选项的选民大部分为阿拉伯裔选民、青少年选民，而该群体在2020年大选中为拜登票仓选民。目前距离最终大选时刻还有8个月时间，后续巴以冲突、俄乌冲突是否得以妥善处理将对拜登选举进程产生较大影响。

图表2：“超级星期二”中部分州投票“不表态”选项支持率 (截至当地时间3月5日22:00)



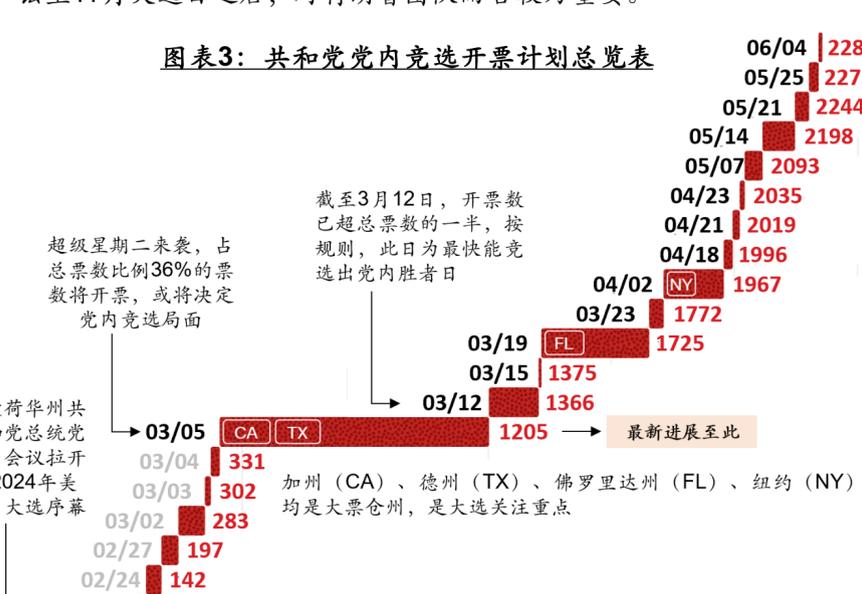
数据来源：Financial Times，平安证券研究所整理；数据截至当地时间2024年3月5日22点

02 共和党 | “超级星期二”特朗普仅失一州，提前锁定大局

■ “超级星期二”共和党15个州/地区开启初选，特朗普仅在佛蒙特州败给黑利，预计最快3月12日即可获得党内总统提名资格：截至美东时间3月6日早4点，特朗普在“超级星期二”竞选中拿下14州，仅在佛蒙特州败给黑利。佛蒙特州实行开放式的选举规则，即区域内选民无需注册党派，可任选参加民主党或共和党的初选，在这样规则下，温和派选民可参加共和党总统初选投票，同时佛蒙特州州长Phil Scott厌恶特朗普，支持黑利，这或许是黑利能拿下该州的主要原因。目前特朗普共获得1057票，黑利获得92票，两者票差扩大至965票，特朗普在党内获胜大局或已提前锁定。同时，特朗普目前票数距离获得提名资格要求的1215票仅差158票，预计最快3月12日提前确定党内提名。

■ 联邦最高法院以9:0投票一致推翻科州裁决，确立特朗普保有总统候选人资格，但特朗普仍面临败诉的风险，关键在于诉讼是否会在11月大选前出结果：目前各类民调中特朗普与拜登的支持率差距均在5%以内，属于民调正常误差以内，两党博弈加剧下选情较为焦灼。而根据NBC2月做的情景民调显示，如特朗普败诉，即被判有罪，则其支持率将降低至43%，低于此情景下拜登的45%支持率。特朗普虽仍保有总统候选人资格，但仍面临败诉拉低支持率的风险。如何取得胜诉或延迟诉讼至11月大选日之后，对特朗普团队而言较为重要。

图表3：共和党党内竞选开票计划总览表



注1：截至到对应日期，共和党内总计开票票数
 注2：截至3月12日，开票数已超总票数的一半，按规则，此日为最快能竞选出党内胜者日
 注3：加州(CA)、德州(TX)、佛罗里达州(FL)、纽约(NY)均是大票仓州，是大选关注重点

数据来源：CNN，平安证券研究所整理

图表4：共和党党内截至3月12日各初选区开票情况 (截至当地时间3月6日04:00)

日期	地区	总代表票数	特朗普得票数	黑利得票数	初选类型	选票分配方式
1月15日	爱荷华州	40	20	8	党团会议	按比例
1月23日	新罕布什尔州	22	13	9	初选	按比例
2月8日	内华达州	26	26	0	党团会议	按比例
	维尔京群岛	4	4	0	党团会议	赢者通吃
2月24日	南卡罗来纳州	50	47	3	初选	混合
2月27日	密歇根州	16	12	4	初选/党团会议混合	混合
3月2日	爱达荷州	32	32	0	党团会议	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	密歇根州	39	39	0	初选/党团会议混合	混合
	密苏里州	54	54	0	党团会议	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
3月3日	华盛顿特区	19	0	19	党办初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
3月4日	北达科他州	29	29	0	党团会议	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
3月5日	阿拉斯加州	29	23	0	党团会议	按比例
	阿拉巴马州	50	50	0	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	阿肯色州	40	39	1	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	加利福尼亚州	169	169	0	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	科罗拉多州	37	22	12	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	马萨诸塞州	40	40	0	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	缅因州	20	20	0	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	明尼苏达州	39	26	12	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	北卡罗来纳州	74	62	9	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	俄克拉荷马州	43	43	0	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	田纳西州	58	58	0	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	德克萨斯州	161	147	0	初选/大会混合	混合
	犹他州	40	40	0	党团会议	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	弗吉尼亚州	48	42	6	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	佛蒙特州	17	0	9	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
3月8日	美属萨摩亚	9	待开启	待开启	党团会议	大会
	佐治亚州	59	待开启	待开启	初选	混合
	夏威夷州	19	待开启	待开启	党团会议	按比例
3月12日	密西西比州	40	待开启	待开启	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃
	华盛顿州	43	待开启	待开启	初选	临界值内按比例，超出则允许赢者通吃

数据来源：FHQ，NBC News，平安证券研究所整理；标红处为对应场次赢者得票数，标灰处为已完成初选的场次，标橙处为“超级星期二”情况；数据截至当地时间2024年3月6日04:00

风险提示：1) 国际地缘形势变化超预期；2) 选情出现重大变数；3) 海外经济衰退风险变化超预期；4) 民调数据存在偏差。

分析师	分析师
魏伟	周畅
投资咨询资格编号	投资咨询资格编号
S1060513060001、BOT313	S1060522080004
Weiwei170@pingan.com.cn	Zhouchang115@pingan.com.cn

免责声明：此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得复制或分发。