

隨著美國總統選舉的日益臨近，美國國內政臺再起波瀾。7月共和黨總統候選人特朗普在一次競選活動中遭遇了攻擊。緊接著美國總統拜登通過社交媒體宣佈他將退出競選，支持副總統哈里斯繼續與特朗普角逐。這一決定標誌著美國大選邁入了一個新的階段，新一輪的選舉角逐拉開帷幕。而在資本市場上，投資者開始圍繞著“特朗普交易”與“哈里斯交易”進行押注。

## “哈里斯交易”與“特朗普交易”，哪些行業可能成為贏家？

在拜登宣佈退出競選後，民主黨總統候選人的位置由美國副總統卡瑪拉·哈里斯接替，這似乎預示著選舉格局的微妙變化。哈里斯的競選團隊透露，自競選活動啟動以來的首周，已經籌集到2億美元資金，其中66%的資金來自新的捐贈者，並且有17萬名新志願者加入。值得注意的是，在拜登宣佈退選的當天，哈里斯就籌集到了8100萬美元，這被認為是歷史上所有候選人在24小時內籌款的最高紀錄。根據Polymarket上的最新美股大選概率預測，特朗普在2024年美國總統選舉中的獲勝概率已降至54%，而哈里斯的獲勝概率則上升至44%。最新的民意調查顯示，哈里斯與共和黨總統候選人、前總統特朗普的支持率幾乎不相上下，這一情況為11月的選舉奠定了基礎。

### ➤ 特朗普交易利好哪些行業？

“特朗普交易”這一術語是指市場基於特朗普執政期間可能實施的潛在財政和貿易政策作出的一種預判性投資行為。投資者根據特朗普政府可能實施的政策來做出投資決策，這通常包括賣空長期國債、購買加密貨幣以及投資小盤股等高風險股票。這種策略背後的理念是特朗普宣導的減稅措施、放寬監管政策和貿易保護措施可能會對各類資產產生特定的影響。

#### \*加密貨幣行業有望獲益

近段時間特朗普在競選活動中對加密貨幣行業表現出更多的支持：相較於目前拜登政府對比特幣等加密貨幣的行業嚴格監管及謹慎態度，特朗普當前對加密貨幣的態度更加友好積極，如果特朗普當選成功將有望推動加密貨幣行業的新一輪繁榮。特朗普對於加密貨幣的立場經歷了顯著的轉變。起初，他的政府對這類數字資產持保留甚至反對的立場並質疑它們的實際價值，擔憂它們可能被用於不法行為。然而，到了2024年的選舉季，特朗普的立場出現了逆轉，他不僅公開支持加密貨幣的增長，並宣稱“加密貨幣和比特幣的未來必須在美國”，還在競選中接受加密貨幣行業的捐款，顯示出他為了爭取年輕選民以及金融科技創新擁護者的選票而對這一新興資產類別採取了更加開放的態度。

在近期結束的Bitcoin 2024大會上，眾多政界名人出席，其中美國前總統唐納德·特朗普尤其受到關注，他在會議上發表了關於加密貨幣的觀點。同時，共和黨人士也積極參與，包括田納西州參議員Bill Hagerty和Marsha Blackburn，以及懷俄明州參議員Cynthia Lummis，後者是比特幣的堅定支持者。



在會上特朗普向加密貨幣社區發出了一系列引人注目的承諾，顯示了他爭取該領域支持的強烈意願。特朗普宣稱，若他再次入主白宮，將努力將美國打造成世界"加密貨幣中心"和"比特幣強國"。他保證，在他的治理下，將推動比特幣的開採和普及，以確保美國在全球加密貨幣產業中的領先地位。特朗普還宣佈，聯邦政府將保留其持有的所有比特幣，大約 21 萬枚，占比特幣總量的 1%，使美國成為全球首個將比特幣納入國家戰略儲備的國家，賦予比特幣與黃金相似的戰略價值。

圖一：出席 2024 比特幣大會的美國政界嘉賓



資料來源：PANews

特朗普還表示，他將成立一個比特幣和加密貨幣諮詢委員會，負責制定政策、監管和指導。他還承諾，將指示財政部和其他聯邦機構停止中央銀行數字貨幣的開發。此外，特朗普保證聯邦政府永遠不會出售其持有的比特幣，將其作為"戰略儲備資產"。與此同時，特朗普的新搭檔萬斯最近披露的持倉顯示，他持有大量比特幣 ETF，這進一步突顯了共和黨對比特幣的積極態度。回顧過去比特幣一個月以來的走勢，比特幣曾在 7 月初跌至 56000 美元，而在 7 月中旬開始逐步震盪上升至目前的 64000 美元左右，認為特朗普在競選活動中發表的對加密貨幣展現出的積極支持和友好立場，對比特幣近期價格上漲起到了顯著的促進作用。如果特朗普在 2024 年的美國總統選舉中勝出，預計比特幣及其他加密貨幣的價格還有進一步提升的潛力。

資本市場 | 經紀業務 | 經紀業務 | 資產管理 | 財富管理



圖二：比特幣近半年價格情況

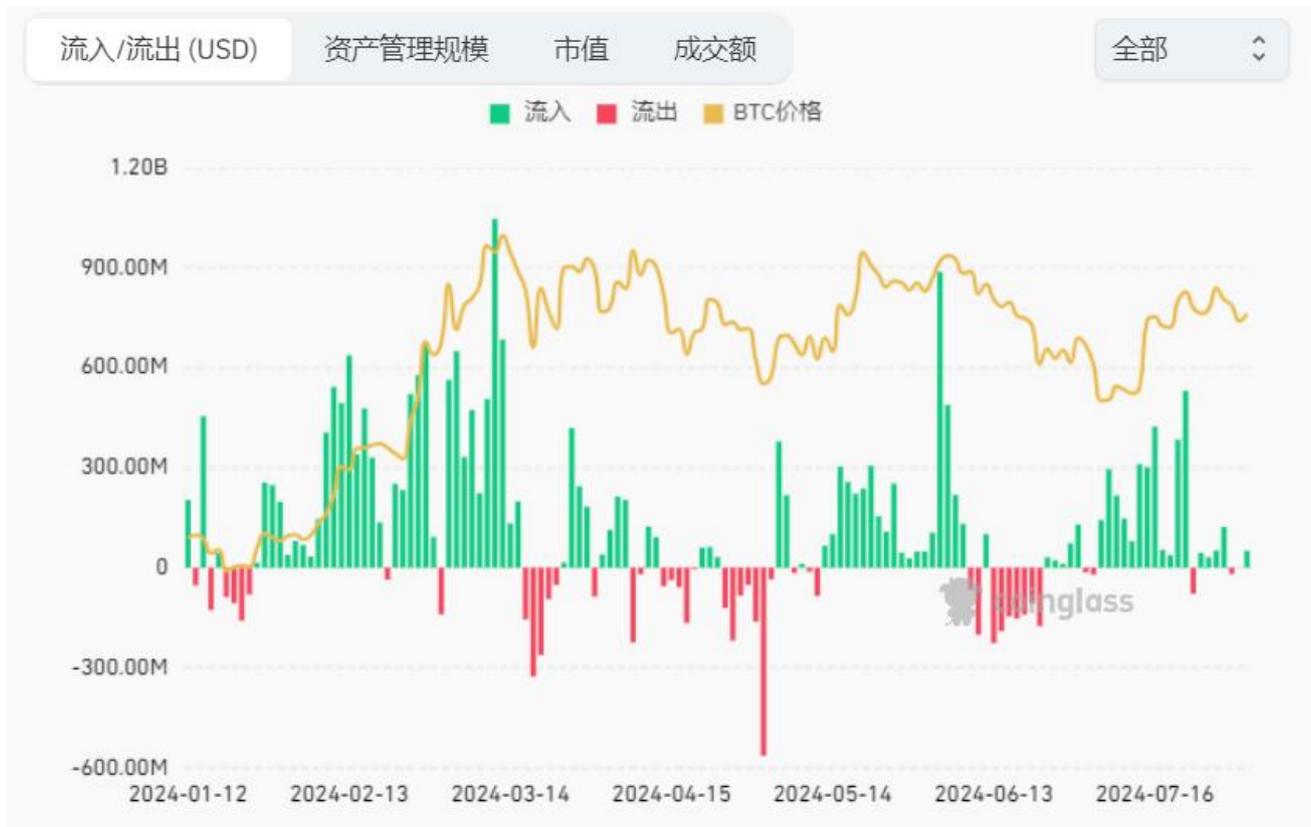


資料來源：TradingView

另外，今年 1 月獲批的比特幣現貨 ETF 吸引了大量來自機構和個人投資者的資金，成為推動比特幣長期上漲的關鍵系統性利好因素。自美國比特幣現貨 ETF 推出以來，其累計資金流入已經超過 180 億美元，創下歷史新高。其中貝萊德的 IBIT 淨流入達到 200.54 億美元，而富達的 FBTC 淨流入為 99.03 億美元。認為比特幣現貨 ETF 的資金流入將持續推動比特幣價格的上漲。華爾街著名投資機構 JPM Securities 分析預測，在未來三年內，跟蹤比特幣的現貨 ETF 可能會吸引高達 2200 億美元的資金流入。如果考慮到資本的乘數效應，比特幣的價格有望在當前基礎上實現四倍的增長。



圖三：比特幣現貨 ETF 淨流入及流出情況



資料來源：Coinglass

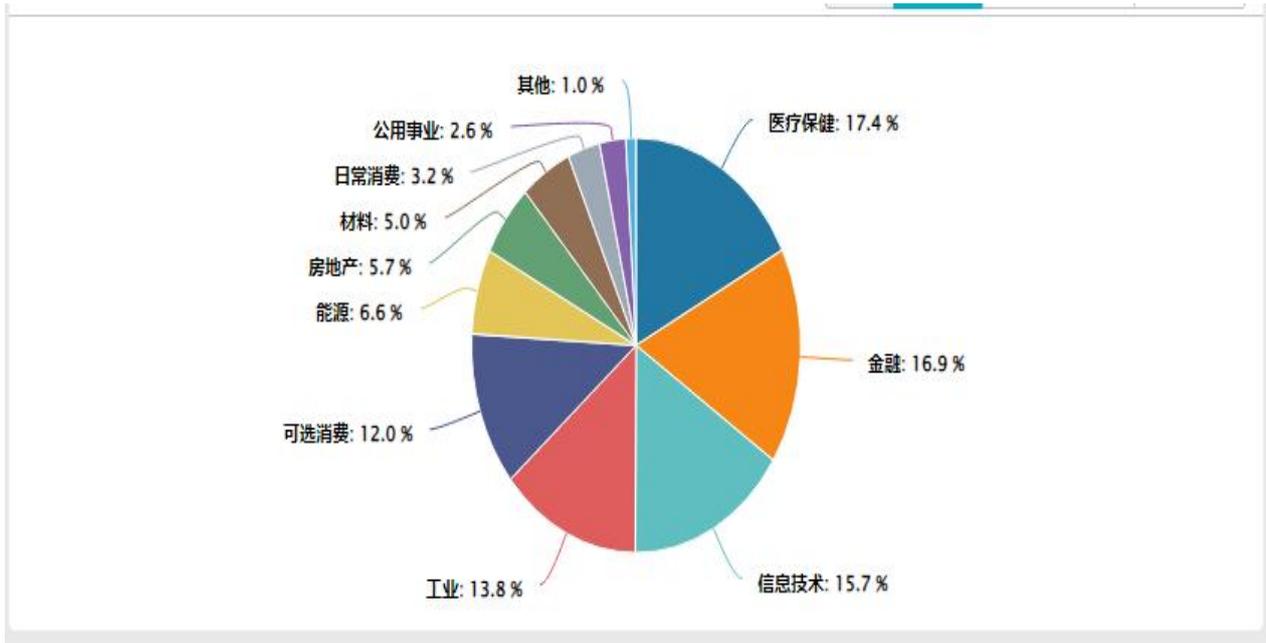
同時，市場預計美聯儲即將進入降息週期，今年以來美國通脹持續回落的趨勢以及對美國未來兩個季度經濟環比走弱的預期使得美聯儲逐步考慮降息，在最近的美聯儲新聞發佈會上美聯儲主席鮑威爾暗示在 9 月降息，他提到最近的數據顯示出通脹取得了進一步進展並持續向 2% 邁進、經濟活動面臨的風險已趨於平衡以及貨幣政策具有限制性的信心有所增強。認為美國即將進入降息週期對加密貨幣等高風險資產較為有利。觀察上一次降息週期（從 2019 年 8 月至 2022 年 3 月），可以發現比特幣在此期間表現出色，其市值在整個降息週期增長了將近三倍。

#### \*羅素 2000 指數（小盤股）有望表現

羅素 2000 指數正站在爆發的邊緣，這得益於幾個因素。首先，特朗普上臺後可能推行的親市場稅收和監管政策，這些政策對小型企業尤其有利。其次，與中大型股票和科技巨頭相比，小盤股在經歷了兩年的低迷後，擁有更大的估值提升潛力。金融、醫療保健等特朗普政策友好行業在羅素 2000 指數中占比超 50%。此前這些行業表現不佳，但如果特朗普上臺後預計會實現較大幅度補漲。此外，降息的預期也在推動這一趨勢。



圖四：羅素 2000 指數行業權重



資料來源：Wind

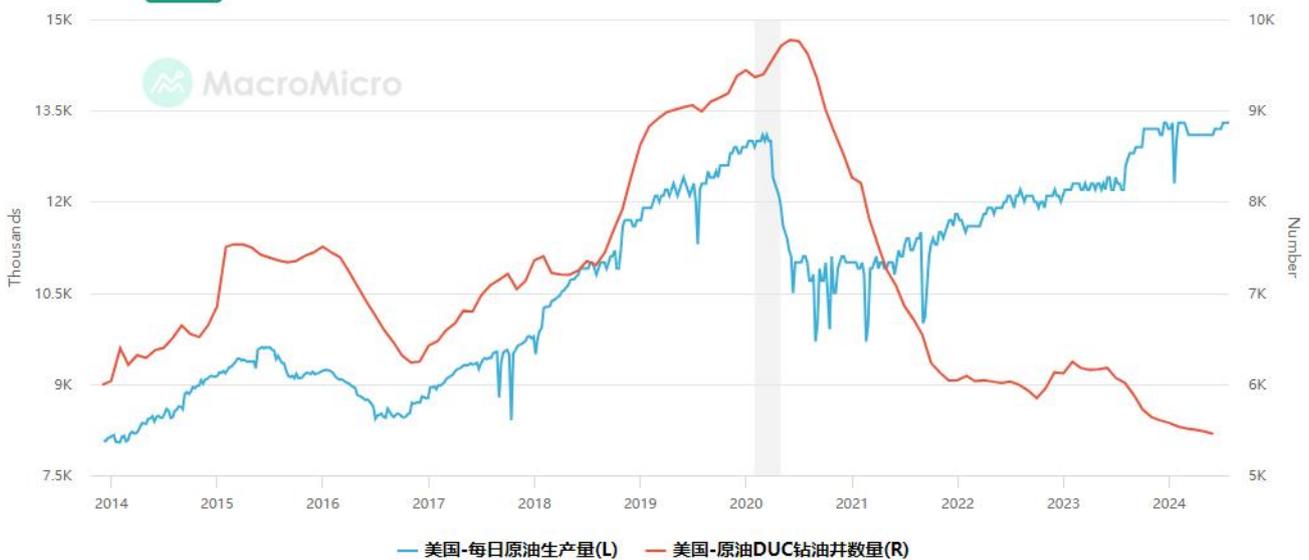
### \*傳統能源股有望獲得提振

隨著特朗普的上臺，預計他將積極推動能源行業，特別是化石燃料領域的公司發展，這對石油和天然氣股票構成利好。今年，共和黨公佈新版施政綱領：在能源政策方面，其立場已從“支持所有無需補貼的可交易能源發展”轉變為“全面提升能源產量，簡化審批流程，取消對石油、天然氣和煤炭市場的不當限制，實現美國能源自給自足；反對綠色政策，廢除電動汽車補貼”。從這些表述中可以看出，特朗普領導的共和黨對能源獨立方面的訴求更高，對傳統能源的支持和對新能源的壓制也更為明顯。

總體而言，特朗普團隊的能源政策可以概括為支持傳統能源、抑制新能源，具體措施包括三個方面：確保美國再次成為能源獨立國家、停止 ESG 投資、確保全球最低的能源和電力成本。對比特朗普和拜登對美國葉岩油企業的政策，可以看出差異。拜登自 2020 年競選時就承諾推動美國向清潔能源轉型，上任後對石油鑽探許可的審批持續放緩。即使在高油價的情況下，拜登政府也只是通過釋放戰略石油儲備和呼籲 OPEC 增產來應對，並未將增產重點放在本國葉岩油企業上。目前，美國葉岩油企業面臨高通脹和償債壓力，限制了其增產步伐。數據顯示，自 2022 年底以來，葉岩油的先行指標——鑽機數量呈下降趨勢，美國原油產量今年以來保持穩定。美國葉岩油產量要想有明顯增長，需要得到政府的進一步支持，這與特朗普團隊的利益訴求相符。



圖五：美國原油生產量及鑽油井數量情況



資料來源：MacroMicro

認為特朗普推動的減少能源生產監管、增加國內鑽探許可的改革將為石油公司帶來利好，貝克休斯 (BKR.US)、埃克森美孚(XOM.US)和康菲石油(COP.US)等大型石油公司的股票有望得到提振。這些公司將能夠向新市場出口更多產品，綜合考慮到大型石油公司的鑽探成本降低、進入新市場的機會、監管成本減少以及通過增加原料生產更多產品的能力，這些美國大型石油公司有望獲得更多利潤。

### \*銀行等金融股有望受益

與拜登政府目前尋求對銀行實施更高標準的資本要求相反，特朗普對金融機構的監管態度，特別是銀行的監管態度是傾向於放寬限制，並減少對資本金和資本充足率等指標的要求。特朗普認為放鬆金融監管能夠釋放銀行系統中的資本存量，進而促進銀行增加貸款發放。另外，特朗普提出的稅改政策也可能有助於提升金融企業的盈利能力。認為特朗普放鬆金融監管會為金融行業帶來較大利好，因為那些具有系統重要性的大型銀行和金融機構將樂於看到資本要求的放鬆，為它們的行業並購或者擴張提供便利。有分析指出，如果特朗普獲勝，金融行業並購活動可能性將顯著提高，有利於華爾街大型國際銀行如摩根大通、高盛集團、美國銀行等，這些機構希望行業內並購活動增加從而為它們帶來新的業務增長週期。

### \*基礎設施及有色金屬需求有望提升

在當今的全球經濟背景下，特朗普政府所宣導的基礎設施建設計畫也是市場關注的焦點。該計畫的目標是通過大規模的公共和私人資金投入，對美國的基礎設施進行全面的升級與改造。認為特朗普提倡增加對基礎設施領域的投資預計將為與基礎設施建設緊密相關的行業帶來利好，包括交通、建築、通



信和材料供應等領域的企業。另外，根據特朗普政府的基建計畫規模和預期，預計的一萬億美元投資表明了對基礎設施建設的全面承諾。這項措施的覆蓋範圍不僅限於交通、能源、水利等傳統基礎設施領域，而且這一計畫還將擴展至更廣泛的領域，以促進整體經濟的長遠發展。這種巨額投資無疑會對大宗商品市場產生顯著的推動作用，尤其是對鋼鐵、水泥、鋁、銅等建築材料的需求將會大幅增加。拿銅領域來說，根據歷史經驗，特朗普所宣導的能源自主政策可能會對銅礦市場產生顯著的影響。自特朗普政府執政以來，其推動國內能源產業增加產量的政策，有助於降低銅礦的開採成本。此外，如果特朗普政府能夠成功實施其基礎設施建設和製造業回歸政策，預計將對大宗商品市場產生正面效應，特別是對銅等關鍵工業金屬的需求量可能會進一步增加。據悉，考慮到建築、工業機械和交通等領域的銅使用量占總消費量的一半以上，該計畫的實施可能會顯著提升美國的銅消費水準，從而帶動全球銅消費量的增長。

### ➤ 哈裏斯交易下對哪些行業受益

7月24日，拜登意外宣佈退出2024年的總統競選，並支持副總統哈裏斯參加競選，使得哈裏斯迅速成為民主黨的領軍人物。美國副總統哈裏斯於近期在密爾沃基市舉行了她首次總統競選集會。根據統計，在拜登總統將競選活動交接給哈裏斯團隊後的首天，哈裏斯的競選團隊成功募得了8100萬美元的資金，這其中包括了來自基層捐助者的88.8萬美元。目前哈裏斯的競選資金總額已突破1億美元大關。雖然哈裏斯目前的選舉支持率低於特朗普，但市場的投資者們已經開始著手準備，以應對可能到來的“哈裏斯交易”。認為如果哈裏斯贏得選舉，她可能會繼續沿著拜登政府的政策方向前進，同時也會加入她個人所提倡的一些理念，比如加強美國出口、增加公司稅負、增加對清潔能源的投資以及加強人工智慧的監管。

#### \*推動出口增長有利於大型跨國公司

哈裏斯持有與特朗普不同的關稅政策觀點，她在關稅問題上的立場比特朗普更為溫和友好，她認為特朗普的關稅政策會導致消費者在汽油和日常食品雜貨上的支出增加，進而對中產階級家庭的經濟狀況造成壓力。她提倡要推動美國的出口增長。這一態度可能對全球貿易產生積極影響，尤其是對於那些在全球市場擁有廣泛業務和海外收入的美國大型跨國公司如沃爾瑪和亞馬遜等，它們可能會因此獲得更多的業務增長及發展機遇。

#### \*中產階級減稅政策有望提振消費行業

哈裏斯的政策立場與拜登相近，她提倡減輕中低收入家庭的稅負，並計畫增加對富裕階層和企業徵稅。在她的競選活動中，哈裏斯曾提出一項計畫，即通過每月可退還的稅收抵免來替代現行的稅收收入，為年收入不足10萬美元的家庭提供每月最高500美元的退稅。對於收入超過5萬美元的個人，這項抵免將開始逐步取消，以此來替代特朗普在2017年實施的減稅政策。另外，哈裏斯還支持減免學生貸款債務，並反對特朗普的關稅政策。她提議的移民政策有望增加消費者的購買力，進而推動消費領域的增長。認為哈裏斯的政策有利於美國的中產階級增加可支配收入，該項政策將會刺激美國消費板



塊走強。

### \*清潔能源有望得到進一步發展

與拜登總統一樣，哈裏斯在氣候和能源政策上持有堅定的立場。在她的支持下，拜登政府成功簽署了具有里程碑意義的《通脹削減法案》(IRA)，這是美國歷史上規模最大的氣候投資法案，目標是到2030年將溫室氣體排放量降至2005年水準的42%以下。

作為副總統，哈裏斯持續支持拜登政府的氣候議程，包括《通脹削減法案》的通過。她還提出向環保署溫室氣體減排基金注入200億美元資金，以推動清潔能源的增長。此外，哈裏斯還強調了對石油公司和其他污染性企業的嚴格監管。她曾對多家化石燃料企業提起訴訟，包括就石油洩漏問題對一家管道公司提起訴訟，並對埃克森美孚公司在氣候變化問題上可能的誤導公眾行為進行調查。認為哈裏斯在推動清潔能源方面的態度可能比拜登更為積極。這利好光伏領域的龍頭公司，如First Solar(FSLR.US)、Maxeon Solar Technologies (MAXN.US)，以及美國本土新能源汽車生產商，包括特斯拉(TSLA.US)和Rivian Automotive (RIVN.US)，這些領域有望受益於“哈裏斯交易”中帶來潛在的利好。

### 對大麻行業持友好開放態度

民主黨正在努力使大麻在聯邦層面合法化，哈裏斯對此也持支持態度。在之前副總統辯論中，她曾表示拜登-哈裏斯政府承諾“將大麻合法化，並清除那些因大麻相關罪行而被定罪的人的犯罪記錄”。哈裏斯還曾直言不諱地批評現有的大麻限制政策“不合理”，並呼籲美國緝毒局(DEA)重新分類大麻。因此，如果哈裏斯勝選，大麻行業可能會成為主要受益行業之一。投資者可以關注大麻領域的股票，如Tilray Brands(TLRY.US)、Canopy Growth(CGC.US)等

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

