宏观：民主党横扫两院，政策与资产再定价

期货研究报告 | 发布时间：2026.11.4 | 适用周期：2026.11.4~2026.11.11

浙商期货有限公司期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1287号
【撰写人】浙商期货有限公司 郑弘（Z0015227）
【咨询电话】0571-87215357

一、观点综述

核心结论：2026年美国中期选举民主党夺回参众两院控制权，特朗普成为跛脚总统。由于参议院60票门槛与总统否决权仍在，国会的真实能力是阻止而非推进，政策影响以拨款博弈、调查传票与地方审批为主渠道。五个方向中变化最实质的是AI与数据中心，最容易被误读的是对华转暖，风险最大的是选举约束解除后的美伊局势。选举落定后不确定性下降、风险偏好回升，但真正决定中期资产方向的是美伊局势，选举对这一变量的影响反而很小。

逻辑链条：

① **权力边界**：参议院60票与总统否决权未变，实质性立法退化，国会改为卡预算、发传票、拖人事。

② **政策分化**：关税边际缓和，科技管制系统性趋紧，AI数据中心审批与税收优惠收紧最快，俄乌影响最小。

③ **资产定价**：10年期美债收益率事件后**下行5个基点**至4.899%，美元指数跌至**101.39**，纳指期货**跌2.14%**。

④ **主线切换**：选举不确定性消退，风险偏好修复；更大的变量是美伊，其油价通道直接影响美联储政策与资产定价。

风险提示：2027年上半年债务上限谈判与政府停摆风险；得州等关键州数据中心限制落地节奏超预期；MATCH法案推进引发科技脱钩升级；美伊谈判破裂导致油价重上110美元；计票仍在进行、各州认证与重计票可能带来数字与情绪的反复。

事件结果速览

参议院 截至17:30	众议院 截至17:30	特朗普 支持率
54：44	**222：139**	**31%**

民主党**过半**，待定2席

过半线**218席**，待定74席

任内**新低**

二、事件概括

1. 翻盘幅度

选前共和党以219比214掌控众议院、53比47掌控参议院，众议院多数优势为1947年以来最小。民主党在参议院攻下得克萨斯、堪萨斯、俄亥俄、南卡罗来纳、北卡罗来纳、缅因与艾奥瓦，其中得州自1988年、堪萨斯自1932年以来首次选出民主党参议员。州长层面，民主党拿下得州、艾奥瓦、佐治亚与俄亥俄，得州Hinojosa击败现任州长Abbott最具产业含义。这是二战后第五次执政党中期选举两院全失，前四次为1946年、1954年、1994年与2006年。

2. 失利原因

一是生活成本。约四分之三选民把物价上涨与关税政策联系起来，三分之二认为特朗普政策使经济恶化。二是伊朗战事。特朗普本人承认战事拖累选情，并称油价上涨才是最大政治包袱。三是农业州与铁锈带倒戈，关税引发反制使农产品出口受阻。四是投票率结构，民主党支持者投票意愿63%、共和党仅46%。

3. 政治定性

特朗普已无法竞选连任，失去维系党内忠诚的筹码，共和党内部分裂将加剧。众议院重获传票权，可对伊朗战争决策、军工与加密利益输送发起密集调查。弹劾动议大概率出现，但参议院定罪需67票，民主党54席远不够，弹劾是政治消耗而非制度风险。

三、重要政策方向解读

方向	政策实质变化	变化方向	关键抓手
关税	中等	边际缓和，结构分化	拨款附加条款、听证施压、限制总统关税权立法
对华	中等偏大	关税缓、科技紧、谈判难	硬件技术管制多边协调法案、芯片安全法案、对台军售审查
AI与数据中心	中等	审批与税费明显趋紧	得州暂停新许可证、至少10州公投议案、众议院传票权

方向	政策实质变化	变化方向	关键抓手
美伊	小	政策少变，波动放大	伊朗7项条件的美方回应、霍尔木兹海峡通航、卡塔尔调解
俄乌	小	援助稳、制裁紧	对乌拨款与对俄制裁立法、11月10日至11日阿布扎比三方会谈

四、大类资产影响

选举尘埃落定，短期最大的变化是不确定性下降。此前市场一直在为两种结局双向对冲，计票明朗后政治格局确定性提升，多空均被快速定价，风险偏好随之回升。历史经验看，1990年以来八次中期选举后1个月内风险偏好上行概率较高，但3个月后涨跌概率趋于各半，因此这是一段事件驱动的修复窗口，而非趋势起点。

真正决定中期方向的是美伊局势，而非中期选举。战争与外交主导权始终在总统手中，国会几乎无法干预，选举对这一变量的影响远小于市场关注度。但美伊的解决路径直接决定油价中枢，进而决定通胀路径与美联储的加息节奏，再传导至美债收益率与美元，这才是未来两个季度大类资产的主线。当前谈判仍在拉锯，伊朗要求美方完整回应7项条件才开放霍尔木兹海峡，冲突自2月底以来已使全球石油库存减少10亿桶，风险溢价难以快速出清。

免责声明

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且浙商期货有限公司（以下简称“本公司”）不会因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权标的的价格、价值可能会波动。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。