2026年11月05日 专题报告

美国中期选举对资产配置影响浅析

投资咨询中心

美国中期选举尘埃落定，民主党掌控参、众两院，共和党总统针对性地制定大型法案的权利受到极大制约，执政党同时丢失参、众两院，打破了近二十年来美国总统所在党派至少掌控众议院的平衡。该平衡的打破对地缘博弈及大类资产配置均会产生深远的影响，但是市场短期交易和中长期逻辑的演化路径可能并不同步，市场的短期情绪转折并不一定是中长期逻辑的真正起点。美国中期选举对大类资产投资方面的影响如下：

一、全球股市

对股市的影响更多体现在板块的切换上，中期选举落地后，美国股市整体上涨但结构分化明显：以传统产业为主的道琼斯指数涨幅最大，而科技股为主的纳斯达克指数涨幅最小。这一分化传递出明确的信号——市场预期民主党掌控参、众两院后，将出台相关法案大幅约束和削减AI领域的资本开支，这将对当前全球AI叙事和科技浪潮构成实质性冲击。美股的长期趋势仍取决于两个关键变量：一是美国经济基本面与美联储的货币政策走向。若中东地缘冲突缓和、关税政策快速取消，美国通胀有望得到有效控制，经济陷入滞胀的风险将显著下降，这对中长期市场构成利好；二是上述AI监管政策能否真正落地及其力度。美国2026年中期选举结果对新兴经济体股票市场整体偏利好，但影响更多是阶段性的情绪与汇率传导，而非趋势反转。民主党拿下参众两院、特朗普保留否决权，形成“分裂政府”，市场对大规模财政刺激预期降温，美债收益率和美元走弱，历史上这种组合通常有利于资金回流新兴市场。总体而言，当前市场处于选举冲击后的重新定价阶段，方向仍需进一步观察。

二、全球债市

对全球债市的影响，更多的是对美债和主权债券收益率的影响。中期选举结果终结了此前市场对共和党主导下财政持续扩张的定价，美债抛压减弱，美债收益率或全面走低，并带动全球债券市场利率走低。美债收益率是全球金融市场定价之锚，美债收益率走低，将在资金成本端有利于贵金属市场，从资产定价角度有利于股票等金融资产。但是需要警惕民主党的胜利不等于其政策议程能顺利推进，特朗普的总统否决权构成了双向制衡，这意味着财政扩张受阻的同时，民主党自身的大规模支出计划同样难以落地。这种政策僵局本身是市场波动率的来源。

三、重点商品

1. 原油

当前各方推动美国和伊朗解决冲突的外交努力持续。隔夜民主党赢得美国国会控制权，就当前的局面而言，特朗普再次升级战争难度大大增加，胜选的美民主党领袖寻求结束战争，大选结果进一步强化

地缘降温预期。从原油供需看，只要中东地缘问题解决，原油市场是确定性供应过剩局面。当前事态正向着地缘降温的方向努力，处于预期阶段，但预期不等于现实，目前伊美谈判尚未达成新进展，后续仍需高度关注美伊谈判，海峡通航进展情况。

2. 贵金属

美国政坛撕裂加剧，避险情绪升温，利多贵金属。美债收益率走低降低贵金属持仓成本，客观上利多贵金属。贵金属短期获得一定的反弹动力，但贵金属是否真正筑底，还需要观察美、伊战争进度，关税政策等对美国通胀的影响，亦需要观察美联储的政策取向。目前12月加息预期依然较为强烈，中期将对贵金属形成压制，需要持续关注美国通胀相关政策的博弈走向。

3. 铜等基本金属

中期选举结束后，民主党掌控参众两院，关税政策执行预期被进一步削弱。不过，铜的232关税决定权还是掌握在总统手中，且具有一定跨党派支持基础，所以全面废除的可能性偏小，更有可能被推迟、延后或削弱。对AI发展的担忧，特朗普总统一直是人工智能领域的坚定支持者，AI数据中心是此前支撑铜需求叙事的重要支柱之一，民主党阵营并不反对AI发展，但该阵营更关注AI合规及数据中心扩张对居民能源成本的影响，后续AI监管力度和数据中心建设约束可能面临收紧。由AI数据中心建设拉动的铜消费增速，在审批趋严的情况下可能放缓，但AI算力的长期需求趋势并未被改变。美国中期选举给铜带来的影响主要是预期层面的利空——关税库存回流预期以及AI叙事松动，在预期尚未兑现前，定价重心还是要回归铜的基本面。中期选举后美元指数回落叠加铜基本面韧性，给铜带来了短期向上的修复驱动，但美联储紧缩的货币政策基调仍在，加之中期选举带来的利空预期，铜价上行存在一定压力，关注COMEX-LME价差变化、12月加息情况以及利空预期的实际兑现。

四、人民币汇率

目前人民币汇率处于升值周期，从11月15日起，央行上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，释放出为升值预期降温的政策信号，人民币短期持续升值的空间有限。另外，从境内美元流动性来观察，虽然金融机构外汇存款增速动能有所减弱，但是目前尚在10%阀值之上，表明人民币虽然为升值趋势，但是升值动能有所减弱。中期选举后，如果美元在多重压力下持续走弱，客观上将增加人民币汇率升值压力。从我国政策取向以及境内美元流动性数据等角度观察，人民币汇率升值趋势依然存在，但是动能将有所减弱。若在金融机构外汇存款增速下穿10%的阀值之后，将进入贬值周期。当前该数据已经开始下行，但是过程存在反复。

宁证期货责任有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。