

美国中期选举民主党重掌两院，影响几何？

联合资信 主权部 | 张敏 程泽宇

- 外交政策争议和生活成本压力是拖累共和党此次选情的重要因素。共和党在多个传统优势州接连失利，体现出美国民众对于特朗普本次任期内执政表现的强烈不满。府院分立的态势将导致美国政局更加分裂，并使政府执政效率受到明显限制
- 民主党获得两议院控制权虽然可以对美国总统权力扩张形成一定约束，但也可能增加预算僵局、政府停摆和触及债务上限的风险，美国政府的债务可持续压力难以得到根本缓解
- 美国中期选举结果可能削弱经济政策的连续性与可预期性，由此引发的政策不确定性或将抑制投资与消费，加剧美国金融市场的阶段性波动，美国经济增长韧性将面临一定考验

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

当地时间 2026 年 11 月 3 日，美国举行中期选举，本次选举将决定众议院全部 435 个席位、参议院 100 个议席中的 35 席，以及美国 36 个州的州长人选。截至 11 月 6 日，民主党分别在众议院和参议院获得 253 个和 54 个席位，均超过半数；并获选美国 28 个州的州长。虽然目前仍有部分地区的投票结果在统计中，但民主党已在此次选举中实现重大突破，并将在本届政府未来的执政期限内重掌国会。

生活成本压力及外交与军事政策争议是拖累共和党此次选情的重要因素。共和党在多个传统优势州接连失利，体现出美国民众对于特朗普本次任期内执政表现的强烈不满。府院分立的态势将导致美国政局更加分裂，并使政府执政效率受到明显限制。

自 2025 年开启第二任期以来，特朗普政府相继推出提高进口关税、强化非法移民遣返、调整医疗补助及社会福利支出等一系列政策，在贸易成本、居民生活负担、劳动力供给及社会保障等方面引发广泛争议，进一步加剧美国国内政治与社会分歧。与此同时，特朗普政府的外交与军事政策趋于强硬。2026 年以来，美国对委内瑞拉开展军事行动并抓捕委内瑞拉总统马杜罗，美国与以色列联合对伊朗发动军事行动，导致中东地缘政治紧张局势进一步升级，并推升能源及生活成本，这些行动引发了巨大国际争议和内部不满，对特朗普政府的支持率造成明显不利影响。

不同于委内瑞拉选择妥协，伊朗在遭到打击后对以色列及美国在中东地区的军事基地展开猛烈报复，中东地缘政治风险急剧上行。国际原油供应预期受到明显冲击，能源价格短期内快速上行，并一直保持在相对高位。目前，能源价格上涨已将成本压力传递至其他生产部门，全球多个地区普遍出现通胀反弹。美国 9 月的 CPI 同比涨幅已超预期上涨至 3.7%；其中能源产品 CPI 同比涨幅高达 20.4%，表明能源价格大幅上行已对美国民众的生活成本产生明显冲击。

根据中期选举前进行的民调，特朗普的支持率一直徘徊在 30%左右的历史低位。为争取更多选票，特朗普在选举前举行了多场集会，并提出停止向以色列提供承诺的 38 亿美元军需资金、以及向成年人发放现金激励等措施试图淡化美国参与中东地区军事冲突的影响、激发选民热情，但从投票结果来看收效甚微。从已经确定的投票结果来看，民主党不但继续在多个传统地区保持优势，同时还使得克萨斯州、堪萨斯州、南卡罗来纳州等多个传统“红州”实现“翻蓝”，实现历史性突破。共和党在传统优势地区的重大失利既体现出美国民众对现任政府执政表现的强烈不满，同时还表明共和党的传统选民基础已经出现明显动摇。

鉴于民主党在两院均获得过半席位，其已重新掌握对国会的控制权。府院分立的态势将导致美国未来的政治格局面临更多拉锯。虽然民主党可以通过控制国会的立法权与总统的行政权力进行制衡，但特朗普在关键事项上仍具有否决权，预计两党之间的政治博弈将更加激烈。党争消耗将拖累美国政府的执政效率，并在一定程度上损害美国的政治稳定性。

民主党获得两议院控制权虽然可以对美国总统权力扩张形成一定约束，但也可能增加预算僵局、政府停摆和触及债务上限的风险，美国政府的债务可持续压力难以得到根本缓解

2026 年美国中期选举后，民主党获得国会参众两院控制权，美国政治格局转向府院分立。这一变化有助于强化国会对行政部门的监督与制衡，但也意味着特朗普政府在税收改革、财政支出、年度预算及债务上限等重大议题上将面临更大立法阻力。考虑到两党在财政政策优先事项及赤字削减路径上存在明显分歧，未来预算谈判的不确定性可能上升，临时拨款安排、政府部分停摆及债务上限争议仍可能成为美国财政面临的重要风险点。

美国政府于 2025 年 7 月通过“大而美”法案，授权将政府债务一次性提高 5 万亿美元至 41.1 万亿美元，超过此前众议院版本提出的提高 4 万亿美元方案，也是美国史上最大幅度的债务上限调整。此举旨在避免美国政府 2025 年 8－9 月触及债务上限“X-Date”（财政部现金耗尽日期）的风险，并为 2025－2026 财年政府支出提供“缓冲空间”。但截至 2026 年 11 月 4 日，美国政府债务规模已经突破 40.55 万亿美元，短时间内债务规模增长超过 4 万亿美元，且距离债务上限仅一步之遥。如果两党政治分歧持续或阻碍短期预算的达成，美国依旧面临政府部分停摆和债务违约的风险。

美国国债市场面临的影响则更加复杂。一方面，民主党控制国会可能限制新增财政扩张规模，有助于缓解部分长期国债供给及通胀预期压力；另一方面，持续高企的财政赤字、庞大的再融资需求及政治僵局可能推升投资者要求的期限溢价。考虑到美国政府的财政支出结构具有刚性需求，人口老龄化推动社会保障和医疗支出持续增长，同时国防支出保持高位，再者庞大的存量债务及相对较高的融资成本进一步加重其利息负担。即使国会权力格局发生变化，短期内也难以通过单一财政政策扭转赤字高企和政府债务持续积累的趋势。如果财政收入增长不足以覆盖刚性支出扩张，美国财政调整空间将继续受到压缩。如果财政整顿固乏实质性进展，长期国债收益率可能持续面临上行压力，并通过融资成本传导至企业债券及其他风险资产。

美国中期选举结果可能削弱经济政策的连续性与可预期性，由此引发的政策不确定性或将抑制投资与消费，加剧美国金融市场的阶段性波动，美国经济增长韧性将面临一定考验

民主党控制国会两院后，特朗普政府推进新一轮减税、财政刺激及部分产业政策的难度可能上升，财政政策对经济增长的边际支持有所减弱。同时，美国两党在贸易、移民、能源及监管政策方面的分歧，可能增加企业对未来经营环境的判断难度。尤其是在关税政策和移民限制方面，尽管国会能够通过立法、预算及监督程序形成一定制约，但总统仍拥有部分行政裁量权，因此相关政策的调整幅度及实际经济影响仍存在较大不确定性。政策不确定性上升可能通过企业投资和居民消费两个渠道影响经济活动。企业在税收、贸易规则及监管前景尚不明朗时，可能推迟资本开支、招聘及供应链调整；居民则可能因就业和收入预期变化而趋于谨慎。虽然财政刺激受限有助于缓解部分需求侧通胀压力，但预算僵局可能会对美国短期经济活动形成扰动。

美国中期选举结果可能引发资本市场对行业监管、税收政策及企业盈利前景的重新定价，其中科技板块对政策变化尤为敏感。民主党在人工智能监管、数据隐私、反垄断及大型科技企业市场支配地位等议题上可能推动更严格的立法与监督，增加市场对科技企业合规成本、商业模式及盈利能力的担忧。考虑到大型科技企业在美股主要指数中占比较高，相关板块估值调整可能放大整体市场波动，并通过财富效应及融资环境影响实体经济。美东时间 11 月 5 日，美国三大股指集体大跌，其中纳斯达克 100 指数收跌 6.4%，单日市值蒸发 2.3 万亿美元；标普 500 指数下跌 4.4%，创 2025 年 4 月以来最大单日跌幅。虽然美国中期选举可能加剧美国金融市场的阶段性波动，但从中长期看，美股表现仍将主要取决于企业盈利增长、人工智能商业化进展、美联储货币政策及市场风险偏好。

联系人

投资人服务　010-85679696-8704　investorservice@lhratings.com

相关研究

法国骚乱的背后：财政风险上行，经济增长承压

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。