

工银金行家策略研究系列之

——贵金属及金融市场专题报告

2018 年美国国会

中期选举前瞻

市场研究报告

■ 本文视点:

本周二(11月6日)美国将迎来国会中期选举,届时众议院 435 个全部席位及参议院 100 个席位中的 35 个席位将进行改选。

就目前的民调数据显示,在此次选举中共和党极有可能保持在参议院的优势,而民主党则在众议院夺取过半的席位。短期而言美元指数将会承受一定的下行压力,美股下跌美债上涨,利多国际金价。但由于这一预期已提前有所消化,中长期影响趋于中性。

若共和党继续控制参众两院,延续目前局面的概率较大。短期而言利好美元指数,美股上涨美债下跌,利空国际金价。但中长期来看,财政赤字恶化的风险不容忽视,美元指数存在下行压力,届时国际金价或将重获上涨动能。

若民主党得以控制参众两院,虽然概率极小,则此前市场关于特朗普交易的逻辑将被彻底推翻,利空美元指数,美股下跌,美债上涨,利多国际金价。

中国工商银行贵金属业务部

交易业务处

黄天恒

电话: 021-33316897

Email: tianheng.huang@icbc.com.cn

报告日期: 2018 年 11 月 5 日

相关研究报告:

11 月 5 日

多重因素引发金价大幅震荡 短期整理仍将持续

10 月 29 日

黄金上涨动力略显不足 多空交织黄金仍有望走高

10 月 22 日

国际金价维持震荡 后市行情依旧看好

本周二（11月6日）美国将迎来国会中期选举，届时众议院435个全部席位及参议院100个席位中的35个席位将进行改选。2016年大选后，特朗普所在的共和党同时控制了参议院和众议院。在两院的支持之下，特朗普政府一系列以财政刺激为主的政治经济政策得以施行。在此次的中期选举中，共和党能否继续控制两院是市场关注的焦点，这也决定了特朗普政府的现行政策能否顺利延续。

表 1：美国两院现有及改选席位数

党派	参议院		众议院	
	现有席位数	改选席位数	现有席位数	改选席位数
共和党	51	9	235	全部席位
民主党	47	26	193	
无党派/空缺	2	-	7	
合计	100	35	435	

数据来源：Wind 资讯，工商银行贵金属业务部

就目前的民调数据显示，在此次选举中共和党极有可能保持在参议院的优势，而民主党则在众议院夺取过半的席位。这一国会的扭曲状态将在一定程度上限制特朗普的作为，导致后续特朗普政府的财政刺激政策通过难度加大，税改和政府预算等法案将推进困难，政府债务持续增长。但与此同时，特朗普政府的对外贸易政策将会更为强硬，新兴市场继续承压。受此影响，短期而言美元指数将会承受一定的下行压力，美股下跌美债上涨，利多国际金价。但由于这一预期已提前有所消化，中长期来看对市场的影响趋于中性。

图 1：参议院选举结果概率分布

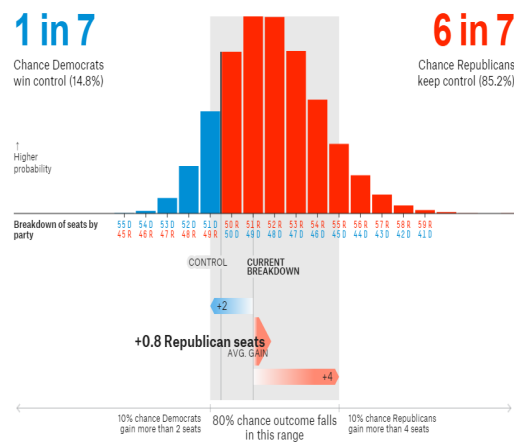
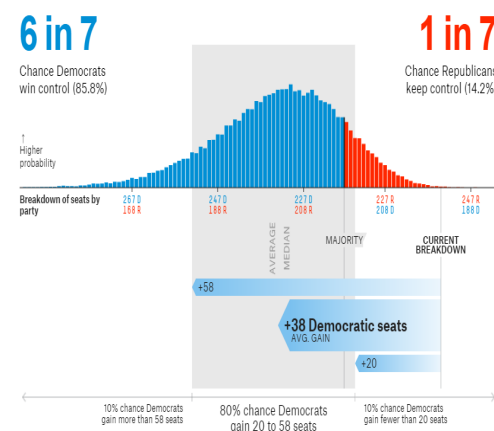


图 2：众议院选举结果概率分布



数据来源：fivethirtyeight，工商银行贵金属业务部

若共和党继续控制参众两院，延续目前局面的概率较大。特朗普政府将继续力推包括税改、基建等法案在内的财政刺激政策，对外贸易政策也将持续强硬。受此影响，短期而言利好美元指数，美股上涨美债下跌，利空国际金价。但中长期来看，财政赤字恶化的风险不容忽视，美元指数存在下行压力，届时国际金价或将重获上涨动能。

若民主党得以控制参众两院，虽然概率极小，则特朗普政府现有的政治经济政策将难以延续，并且特朗普遭到弹劾的可能性大大增加。受此影响，此前市场关于特朗普交易的逻辑将被彻底推翻，利空美元指数，美股下跌，美债上涨，利多国际金价。

表 2：中期选举可能结果及影响

可能结果	对经济影响	黄金表现
共和党控制参议院 民主党控制众议院	短期利空美元指数、美股下跌美债上涨 中长期影响趋于中性	短期利多国际金价 中长期影响趋于中性
共和党控制参众两院	短期利多美元指数、美股上涨美债下跌 中长期美元指数存在下行压力	短期利空 国际金价 中长期重获上行动能
民主党控制参众两院	利空美元指数，美股下跌美债上涨	利多国际金价

数据来源：工商银行贵金属业务部

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。