大新銀行
DAH SING BANK

投資熱點

2026年11月5日

大新銀行經濟研究及投資策略部

美中期選舉民主黨重奪兩院　風險資產先跌後升

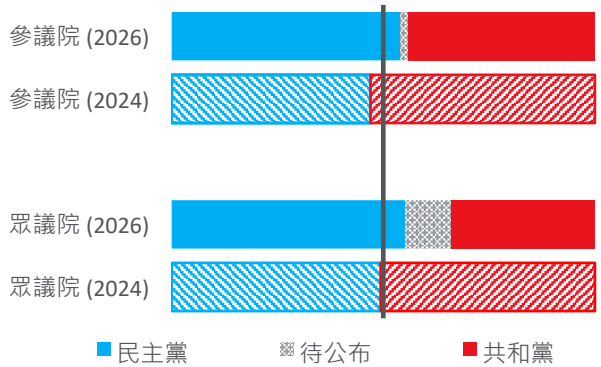
- 美國中期選舉結束，民主黨有望控制參眾兩院，風險資產先跌後回升
- 市場短線消化選舉結果的消息後，焦點仍將重回人工智能盈利前景
- 特朗普政府或難以再推大規模擴張性財政政策，投資者對部分優質債券胃納或回升

民主黨重掌參眾兩院——美國中期選舉結果陸續公布，民主黨已取得參眾兩院過半數議席。據美聯社實時點票統計（圖一），截至美國東岸時間11月4日晚上，民主黨在參議院贏得至少54個席位，包括從共和黨手上取得俄亥俄州、德州、北卡羅來納州等至少7個議席；眾議院方面，民主黨暫時取得至少240個席位，共和黨僅147席。美國總統特朗普承認，共和黨因伊朗問題在中期選舉中落敗的說法基本屬實，惟補充原因是物價而非戰爭。他又表示，暫無立即對伊朗發動打擊；並且無計劃在中期選舉後調整內閣。

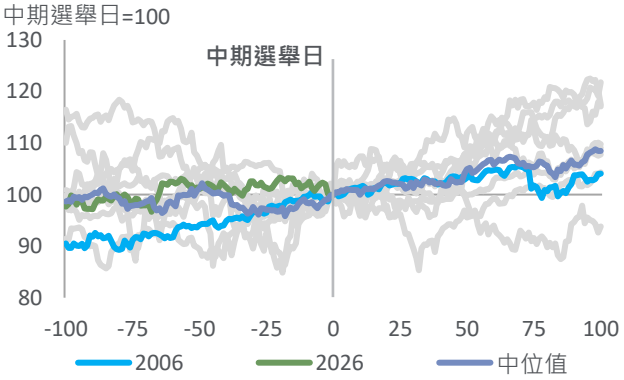
風險資產受壓後反彈——點票結果顯示民主黨取得大勝後，風險資產一度受壓後普遍反彈，美股三大指數上漲1.6%至3%，歐洲股市升約2%，亞洲股市則個別發展。美國國庫券上漲，兩年期債息跌5基點報4.58%，十年期債息跌7基點至4.89%。

匯市方面，美匯指數周三一度跌近0.8%，全日跌0.3%至101.6。非美元貨幣普遍上漲，避險貨幣瑞郎及日圓兌美元分別曾升1%及0.8%，歐元、英鎊及加元升0.4-0.6%，及後升幅收窄。

圖一：初步點票結果顯示民主黨控制參眾兩院



圖二：中期選舉前後100個交易日美股走勢



資料來源：美聯社、彭博、大新銀行，2026年11月5日。初步點票結果截至美國東岸時間11月4日晚上約10時。

美股消化選舉消息後將重新聚焦人工智能前景——今次民主黨壓倒性勝出中期選舉，預料將大幅壓縮特朗普的施政空間。同時，市場擔心民主黨控制國會將增加對人工智能相關監管，短線或拖累風險資產受壓。過往四十年，中期選舉舉行後，美股普遍向上（圖二），包括2006年參眾兩院亦易手由民主黨全面控制。目前股市主要由人工智能相關因素帶動，當消化短線政治不明朗因素後，焦點仍將重回人工智能盈利前景，加上債息有望回落，或有助支持美股表現。

財政前景及加息預期續限制美債——市場預期民主黨取得國會控制權，或將令特朗普政府難以再推行減稅或增加開支等大規模擴張性財政政策，中線或有助避免財政狀況進一步惡化。近期股市趨於波動，加上多國財政挑戰帶動避險需求，投資者對部分較優質債券市場的胃納或開始回升，尤其是目前全球平均債息處於二十年高位，對有意長線收取穩定收益、並能承受短線價格波動的投資者或具吸引力。

匯市方面，避險情緒回升支持瑞郎及日圓等避險貨幣上升，同時油價近日回軟亦緩解聯儲局加息壓力，令美匯回軟；後續需注意美伊談判進展對油價的影響，暫時維持對美匯指數偏好觀點。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。本文件所載觀點僅供一般市場參考之用，可能與本行其他業務單位所表達之觀點有所不同。本行及其其他業務單位亦可能因應客戶需求、市場莊家活動、風險管理或其他業務考慮，不時持有或進行與本文件所載觀點不一致之持倉或交易。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一步刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。