

市场快讯

美国中期选举结果及市场影响

2018 年 11 月 08 日，星期四

Alvin Liew

Senior Economist

Alvin.LiewTS@uobgroup.com

Peter Chia

Senior FX Strategist

Peter.ChiaCS@uobgroup.com

Victor Yong

Rates Strategist

Victor.YongTC@uobgroup.com

美国中期选举：权利分化的国会

- 民主党赢得众议员多数席位；而共和党则维持参议院多数优势。选举结果符合市场预期。
- 美股上涨，美元小幅下跌。
- 贸易冲突或将有所缓和，并且进一步减税措施推出的可能性下降。

民主党赢得众议员多数席位；而共和党则维持参议院多数优势

- 11 月 6 日开始的美国中期选举已经结束，民主党八年后重新占领众议院，共赢得 223 个席位，而共和党获得另外 200 个席位。然而，共和党人将参议院的多数席位保持在 51 席，而民主党的席位则为 46 席。
- 选举结果将导致分裂的国会，或将引发政治僵局。因为在总统正式签署成为法律之前，任何新立法必须通过参众两院的批准。而分化的国会或会严重阻碍特朗普总统未来的政治举措，但也或将是恢复两党合作的第一步，因两党现在必须达成一致才能通过基建支出等重要立法。
- 虽然失去众议院可能会削弱特朗普的声望，但同时也应看到，共和党在那些支持特朗普胜选的州的表现仍然出色，说明特朗普并未成为共和党的政治负担。事实上，他仍受到保守派选民的强力支持。
- 未来 23 个州将由民主党州长管理，而 26 个州则由共和党州长掌管。一个比较重要发展是，共和党人已经控制了佛罗里达州和俄亥俄州，这两个是总统选举中传统的摇摆州。这将有利于特朗普在 2020 年寻求连任时在这些重要州的竞选活动。

分化的国会或将对经济带来更为复杂的影响

- **贸易强硬派的力量或会下降。**在失去众议院后，贸易强硬派或将会软化他们的言论，以防止中美贸易冲突进一步升级。进一步基建开支仍存可能性。特朗普的基建支出措施可能会受到民主党和温和的共和党人的青睐。
- **而进一步减税的可能性较低。**随着民主党重新获得众议院的控制权，他们或将反对特朗普关键的政策举措，从而有效延迟共和党的立法议程，例如给予中等收入家庭额外 10% 的减税政策。
- **对特朗普的调查将会进一步推进。**在分裂的国会下，特朗普政府将面临更多的监督。如有更多的众议院委员将在特朗普的纳税申报、商业交易以及“通俄门”等事件上有更多的行动。
- **然而，总统弹劾则不太可能。**必须获得三分之二参议院议员的投票才能弹劾特朗普。换句话说，必须有共和党参议员倒戈反对特朗普，才能达到所需的参议院多数票。

环球股票将受益于贸易紧张局势缓解和合理估值的支持。而利率将继续逐步上升。美元走势将受美联储政策推动。

股票：贸易紧张局势缓解将舒缓市场情绪，并为全球股市提供支撑，全球股市在近期抛售后估值合理。从历史上看，随着投资者将注意力从新闻头条转回基本面，全球股市往往在美国中期选举后重新站稳脚跟。我们继续看好全球医疗保健股票、中国 A 股和全球优质股票。

债券：中期选举结果对利率的影响有限。预计美联储将在 12 月再次加息，并在 2019 年再加息三次。每月 500 亿美元的缩表计划将持续到 2019 年。而长期利率方面，预计美国财政赤字或将会推动美国 10 年期国债收益率在 2019 年小幅走高。

货币：美元走势可能受到货币政策分歧的支持。美国工资增长强于预期将促使美联储更快地加息并推动美元走高。对于亚洲货币，由于中美两国之间的经济和货币政策的分歧，预计美元兑人民币将走高。新元兑美元则可能逐渐走弱。

免责声明

本文件来源于大华银行环球经济与市场研究部。大华银行（中国）有限公司（“本行”）经授权予以发布。大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。

本文件仅供一般参考之用，研究部和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品的要约或者要约邀请，亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。

本文件只是基于研究部所获得的且认为可以依赖之信息（研究部和本行并未对其进行核实）而编制的，对于本文件及其内容的完整性和正确性，研究部和本行不作任何陈述或保证。研究部和本行不能保证就任何特定目的而言，本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。研究部和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏（无论由于何种原因引起）负责，亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项（包括但不限于国家、市场或者公司）未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性，并且可能与实际事件或者结果不符。

过往业绩不代表其未来表现，不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。

本文件所含信息并未考虑任何特定人士的具体投资目的、财务状况或者特定需求。在购买任何投资产品或者保险产品前，请向您的法律、管理、税务、商业、投资、财务及会计顾问咨询，如果您决定不征求该等顾问的意见，您应自行考虑该等投资产品或者保险产品是否适合于您。

本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品（“产品”）中可能享有权益，包括进行行销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务，或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系，或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。

未经本行事先书面同意，本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供，亦不得被用于其它用途。

公司注册编号 193500026Z