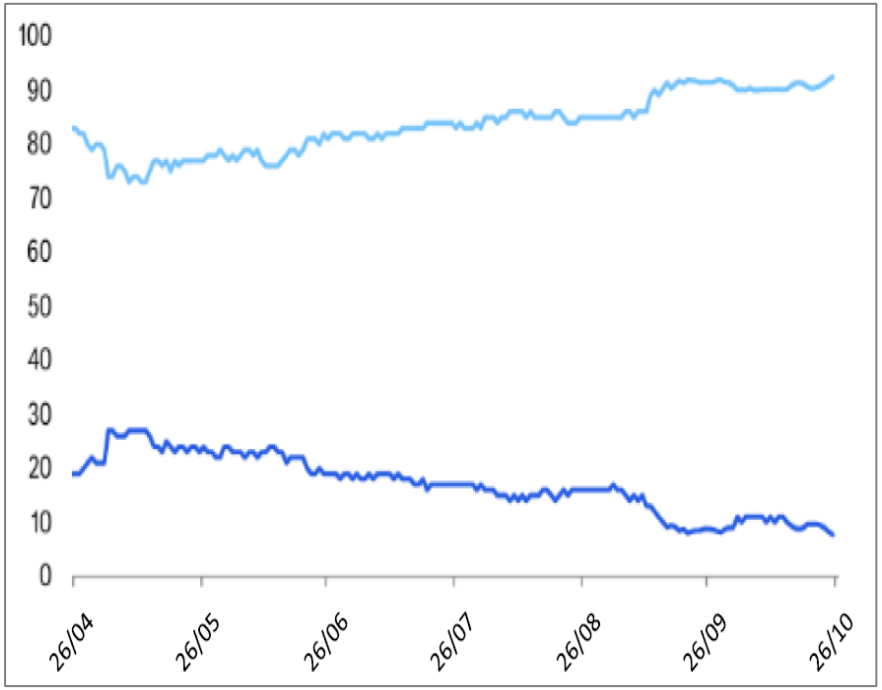
美國選舉股債情境分析

陽信銀行財富管理部
2026年11月2號

11/3期中選舉，眾議院幾成定局

民主黨成功翻轉掌控眾議院已是市場基本預期，畢竟執政黨在期中選舉中失去眾院屬於歷史常態，關鍵在於民主黨贏得席位幅度。

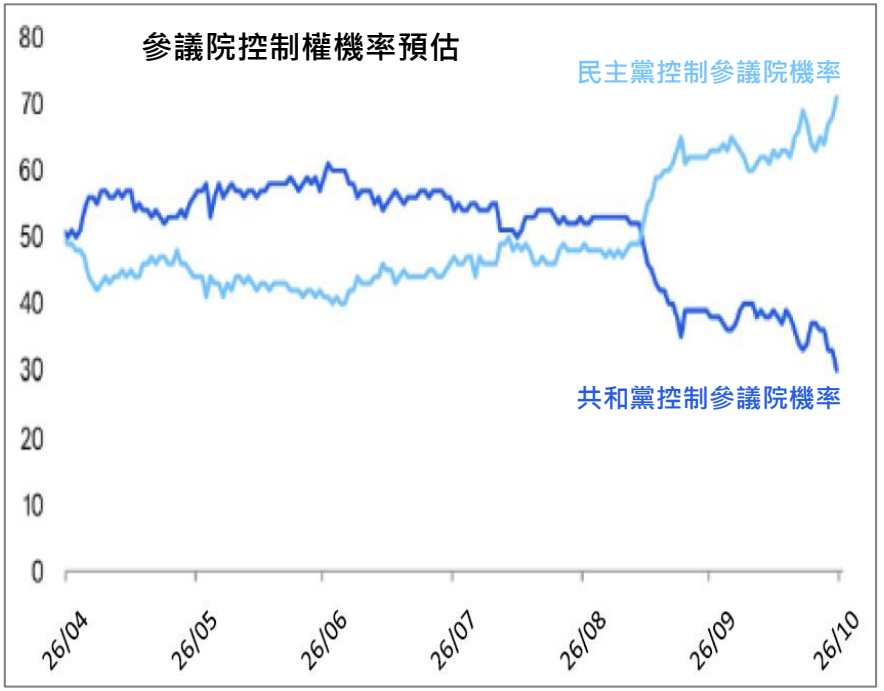
- 若民主黨僅以微弱多數控制眾院，將被迫嚴格遵循黨線投票。
- 若民主黨以較大優勢勝出，將有更大空間在關鍵議題上根據選區利益表態。



參議院變數較大

參院本屆期中選舉席位優勢將直接影響28年參院控制權格局。

- 不計入搖擺州的情況下，民主黨預計可獲得53席；共和黨47席，但多達16個關鍵參院席位被列為競爭膠著狀態，其中9個為"真正搖擺"席位。
- 若民主黨能贏得53席以上，將明顯提升其在28年維持參院多數的機率，進而提高民主黨實現全面橫掃的可能性。

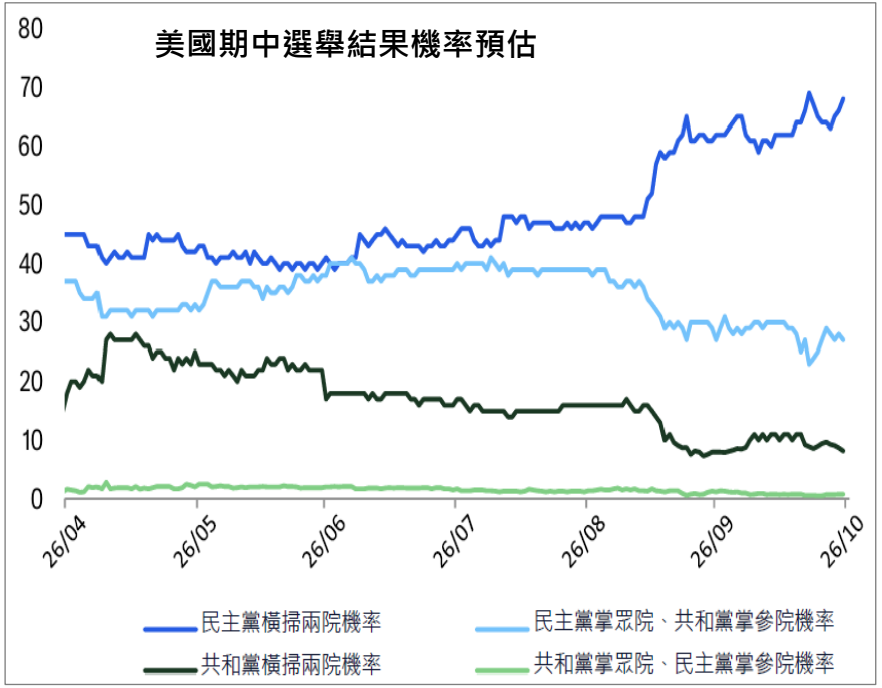


資料來源：Citi Research、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

參院控制權是影響市場的關鍵?

花旗研究指出，民主黨橫掃兩院已是當前機率最高情景，市場也已經在反應；然而，共和黨守住參院並非沒有可能，參院控制權是影響市場的關鍵變數。

- 若共和黨意外守住參議院，美股年末仍有上漲行情。
- 若民主黨贏得參院53席以上，企業稅上調預期、財政談判及AI數據中心監管風險將對市場形成壓力。



資料來源：Citi Research、陽信銀行財管部投研科整理，2026/10/30

總結：股債略與受惠產業分析

情境	政策與市場影響	債券策略	相對受惠產業
基準情境 民主黨 掌握兩院	**政策：新財政與鬆綁監管受限** 必要法案預期仍須跨黨協商。 **財政：擴張受阻，赤字可能持平** 債限談判仍可能引發市場波動。 **市場：風險偏好承壓** 預期美債殖利率小幅下行、信用利差走闊。	**適度增持中長天期美債** 信用以高品質、防禦型為主 **美債利率 ↓** **信用利差 ↑**	醫療保健 製藥 / 生技 再生能源 金融　必須消費
可能情境 分裂政府	**政策：全面改革較難推進** 兩黨仍可協商部分財政措施。 **財政：赤字可能小幅上升** 2027年債限挑戰，可能推升期限溢酬。 **市場：美債殖利率預期震盪或微升** 信用利差大致持穩，政策大轉向風險有限。	**適度延長存續期間** 產業分散、均衡配置，保留流動性 **美債利率 ↑** **信用利差 →**	醫療保健　製藥 / 生技 科技　金融　必須消費 不動產（資料中心）

民主黨掌握兩院 → 加碼中長天期美債，選高品質債
分裂政府 → 適度拉長天期、分散配置、保留流動性
民主黨受惠：醫療保健、製藥 / 生技、再生能源、金融、必須消費

【免責聲明暨注意事項】

(一)鑒於各資料係依據公開資訊及本行認為可靠之資料來源整理僅供參考之用。本行已盡力確保資訊之正確性與即時性，惟不保證其完整性及正確性，如有錯漏或疏忽，本行不負任何法律責任。

(二)本資料所載市場資訊與分析僅為一般性說明，不構成任何投資建議要約或招攬。投資人於進行投資決策前應審 慎評估自身財務狀況、投資目標及風險承受能力，並自行承擔投資風險與投資結果。

(三)本資料如涉及外國有價證券或金融商品，其相關資訊係依各該國法令辦理，投資人應留意包括市場價格波動、 匯率變動及其他相關風險。

(四)本資料所提及之經濟或市場趨勢預測，僅為分析判斷， 不代表相關金融商品之未來績效。投資前請詳閱產品說明文件並留意最新市場資訊。

(五)未經本行同意，不得將本資料全部或部分內容進行抄錄、轉載或散布。