美联储10月会议点评及美中期选举前瞻

核心观点

昨日 FOMC10 月议息会议落幕，美联储维持当前利率水平不变，同时公布一项重要机制改革：自 2027 年起，将逐步缩减 FOMC 承担利率投票任务的会议场次。沃什再次表态反对过度使用前瞻性指引，拒绝预判 12 月货币政策决议，强调货币政策应当保持充分灵活性。谈及 AI 投资领域，沃什指出利率的影响具备普适性，AI 行业同样无法置身事外，资本开支扩张效应已经扩散至多个行业，并非局限于单一赛道。

经济层面，沃什表示美国今年上半年 GDP 增速已由此前预估的 1.8% 上修至 2.4%，三季度经济增速有望进一步抬升。居民消费韧性较强，整体增速预计维持在 3% 以上；企业商业投资增速或将达到两位数。他认为近年美国生产率实现实质性提升，这意味着美联储可以通过收紧金融条件实现通胀目标，而不必打压经济增长。

美国中期选举方面，民主党拿下参众两院控制权的概率有所抬升，若最终实现，将对特朗普剩余两年任期内的施政形成显著约束。潜在影响主要体现在两方面：第一，在美伊关系上，特朗普的军事行动或将受到国会更多掣肘，美伊和谈迎来改善契机；第二，如果国际油价下行，将为 2027 年美联储货币政策释放宽松空间，油价回落之后紧缩周期存在阶段性收尾的可能性。

资料来源：华尔街见闻

中期选举



图1：polymarket美国两党胜选概率

截至 10 月 28 日，Polymarket 数据显示，民主党同时掌控参众两院的概率达到 66%。特朗普执政阶段推高的油价抬升居民生活成本，是当前选情承压的核心诱因。叠加美国中期选举的历史规律 —— 执政党通常会丢失部分国会席位，再加上特朗普当前的民意支持率拖累，众议院席位出现翻转的可能性较高。倘若民主党成功赢下两院，美国将进入分裂国会格局，特朗普剩余任期的政策推行会面临较强阻力。

最新选情评级已经向民主党倾斜：北卡罗来纳州调整为 “较可能民主党”、佐治亚州调整为 “较可能民主党”、新罕布什尔州调整为 “倾向民主党”，堪萨斯州转为 “悬而未决”，整体选情对民主党更为有利。

表1　参议院关键州评级变动

州	评级变动	对参议院控制权的影响
北卡罗来纳	转为“较可能民主党”	防守成功，抵消一个失守席位
佐治亚	转为“较可能民主党”	关键增量，扩大拿 51 席的路径
新罕布什尔	转为“倾向民主党”	巩固基本盘，降低尾部风险
堪萨斯	转为“悬而未决”	共和党传统优势州出现松动
艾奥瓦 / 俄亥俄 / 缅因 / 密歇根 / 阿拉斯加 / 得州	维持“悬而未决”	构成 7 席未决的主体，需赢下 4 席

资料来源：Cook Political Report（2026-10-23）。评级变动为方向性描述，具体民调数值请以机构原始报告为准。

民主党上台后，地缘冲突能否缓和?

根据美国宪法，外交权与军事指挥权归属总统，国会约束军事行动的核心工具为拨款权。国会可以对军费拨款附加条件、延缓审批流程或是削减预算规模，追加军费预算尤为关键：高强度军事行动会快速消耗资金，一旦国会拒绝或拖延补充拨款，军事行动的强度势必会有所回落。

除此之外，民主党掌控国会后，可以发起听证会与调查。这类手段虽难以直接改变特朗普的行动节奏与整体战略方向，但会对特朗普剩余任期的政治处境形成巨大压力。国内党派博弈加剧的背景下，特朗普或将主动放缓在地缘冲突领域的激进动作。

警惕尾部风险

新一届国会 2027 年才正式履职，中期选举结束至新国会就职的两个月过渡期内，国会仍由共和党把控。特朗普仍存在时间窗口，可针对伊朗采取进一步军事行动，为本届任期剩余阶段推行激进政策开绿灯。市场短期扰动风险不容忽视，能源板块仍有冲高可能性，需要做好仓位风险管控。

特朗普的“大而美”法案宽财政是否逆转?

特朗普政府的财政刺激政策效应已基本消退，刺激政策前置，意味着未来两年联邦赤字将逐步收敛。即便民主党横扫参众两院，也很难从根本上扭转既有的财政格局。

根据美国财政部月度报表，2026 财年美国联邦赤字规模达 1.992 万亿美元，相较 2025 财年的 1.775 万亿美元同比扩张约 12%；联邦债务利息净支出 1.05 万亿美元；截至 2026 年，联邦债务总规模为 40.52 万亿美元，2026 年二季度债务 / GDP 比值达到 121.1%。债务利息支出预计还将继续上行：存量债务会不断被高票息的新发债务置换。10 年期美债收益率自疫情时期 0.6% 上行至当前 5.00%，债务滚动成本刚性抬升，这是现行政策无法改变的客观现实。

FOMC会议传达了什么?

沃什本次讲话的鹰派力度弱于市场预期，但整体加息的政策导向并未发生改变。对美联储政策高度敏感的 2 年期美债收益率下行 4bp 至 4.7%，长端美债收益率小幅上行。

我们判断，美国经济内生韧性依旧充足，国际油价维持高位，保持货币紧缩仍是美联储的核心目标，因此短期之内美联储停止加息的门槛仍然较高。关于金融条件，沃什承认 9 月加息之后信贷环境有所收紧，但并不认为当前市场条件已经紧缩到足以自发抑制经济增长，美联储依旧需要依靠进一步加息完成收紧任务。

黄金的机会

民主党若掌控国会，债务层面博弈将主要集中于债务上限。特朗普在任期间已经上调过债务上限，市场预计美债总规模将在2027 年年中再度触及债务上限。分裂国会格局下两党谈判容易陷入僵持，如果财政部可用现金耗尽，美国政府或将再度出现短期停摆，进而传导至短端利率与美元市场流动性。

同时，美债债务可持续性问题，预计将在 2027 年成为资产定价的重要考量，这也是黄金长期多头逻辑最坚实的底层支撑。当前美债利率处于高位，10 月 FOMC 选择按兵不动，市场预期 2027 年上半年美联储仍将维持紧缩取向，10 年期美债收益率有望由当前 5% 上行至 5.25%- 5.5% 区间；标普成分企业盈利目前尚可覆盖高利率带来的成本压力，但社会 K 型分化格局或将进一步加剧。若美联储货币政策在 2027 年下半年迎来转向，黄金或将迎来重大交易机遇。

美国财长贝森特将能源价格视为影响通胀的核心变量，他表示美伊冲突造成全球原油供给收缩，推动通胀再度偏离美联储2% 的通胀目标；但同时他提出，倘若美伊冲突走向缓和，石油市场供给将回归充裕，通胀与借贷成本随之回落，届时黄金的配置价值会进一步凸显。

策略提示

在贵金属板块上，大环境紧缩难以利好价格向上，仍以多金空银的跨品种套利思路去看待，短期内金银价格预计震荡偏弱，或以卖看涨赚取时间价值为主，等待利率拐点到来再重新转换多头思路。

对于美债，高油价与通胀数据下降缓慢，以及财政赤字高企，美债利率或仍维持高位一段时间，美元在利率不变的情况下高位震荡。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所

引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著,臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

交易咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评