

宏观点评

一文读懂美国中期选举：规则、流程、选情、影响

事件：11 月 8 日美国将举行中期选举，民主党可能会失去对国会两院的控制权。

1、什么是中期选举？

> **中期选举概念简介：**美国国会众议员共 435 人，各州众议员人数根据人口数量分配，任期 2 年；参议员共 100 人，每个州各 2 名，任期 6 年，两院议员均无连任限制。国会议员每 2 年选举一次，届时全部的众议员和三分之一的参议员席位将进行改选，有一次改选与总统大选同时举行，另外一次则会在总统任期的中间举行，因此被称为“中期选举”。此外，中期选举还包括部分地方议会议员和地方行政官员的选举，但最核心的还是国会议员选举，因为其将直接决定哪个党派能控制国会两院。

> **本次参议院改选情况：**目前民主党与共和党在众议院、参议院的席位对比分别为 220-208、50-50。本次参议院有 35 个席位将进行改选，其中 14 个目前归属民主党、21 个目前归属共和党（包括 1 个特别选举，因现任共和党议员宣布提前辞职）。

2、中期选举的流程是怎样？

与总统大选类似，国会中期选举也包括初选和终选两个阶段：

> **初选阶段：**党内投票，由登记的本党派选民投票选出代表本党派参加终选的候选人，该阶段不涉及两党候选人之间的较量。各州的初选时间不同，最早的德州在 3 月初举行，最晚的罗德岛州在 9 月中旬举行。某些州要求初选获胜者得票率必须过半数，若无人得票过半则将对前两名候选人再进行一轮投票，这也被称为决选（Runoff）。此外，路易斯安那州不设置单独的初选，而是让所有候选人在终选日直接角逐。

> **终选阶段：**11 月的首个周一（今年是 11/8），各州将举行全体选民投票，决出最终获胜者。个别州对终选得票率也有过半的要求，因此 11/8 的投票日过后未必能立刻确定结果。按各州目前确定的选举时间，最晚的是 12 月 10 日路易斯安那州的决选（或有），因此本次中期选举的结果最晚将在这一时间确定。

3、本次中期选举的选情如何？

> **国会议员选情：**根据 270towin 的共识预测，众议院民主党和共和党分别有望获得 193、208 个席位，另有 34 个摇摆席位；参议院民主党和共和党分别有望获得 47、48 个席位，另有 5 个摇摆席位。由此可见，本次中期选举后，民主党有很大概率会失去参众两院至少一个的控制权，失去众议院的概率明显更高。

> **拜登政府支持率：**总统任职的支持率，也会在一定程度上影响其党派议员的支持率。根据 Gallup 的民调数据，拜登政府的支持率自上任之后一路走低，目前已跌至 41%，是 1954 年至今历任总统同期的最差表现，这也会对民主党议员竞选造成拖累。

> **历史选举经验：**根据我们统计，1934 年以来的 22 次中期选举过后，执政党平均在众议院丢失 28 个席位、在参议院丢失 4 个席位，这反映出中期选举对执政党不利。

4、中期选举的结果有何影响？

> **对总统政策的影响：**美国实施“三权分立”的政治体制，总统的重大政策需要国会立法批准，一旦执政党失去对国会两院的控制权，则总统的政策推行将受到巨大阻碍。例如，由于目前民主党在参议院仅有微弱优势，且民主党参议员意见不统一，拜登的“更好重建法案”几经缩水，至今仍未通过。而一旦各项政策无法顺利推行，也将导致拜登和民主党在 2024 年的总统大选中处于不利局面。

> **对大类资产的影响：**1980 年至今，执政党失去两院、控制一院、控制两院的情况分别有 16、14、12 年。由图表 6 可以看出，美股在执政党控制两院时表现最好；10Y 美债收益率在执政党控制两院时表现为上行，其他情况下均表现为下行；美元指数在执政党控制两院时表现为下跌，其他情况下均表现为上涨；黄金在执政党控制两院时平均涨幅最大。原因可能在于，一旦执政党控制国会两院，往往会推出扩张性政策，提振经济的同时也会导致财政赤字扩大，从而利好美股和黄金，利空美债和美元。

> **对中美关系的影响：**若民主党失去国会两院至少一个的控制权，对中美关系弊大于利。原因在于，总统的大部分外交政策无需国会批准，例如关税、制裁等手段均可以通过总统行政令的方式落地。一旦内政无法推行，为积累政治成果，拜登政府可能在外交政策上采取更多行动，联合盟友制衡中国仍是最有可能的选择。

风险提示：美国中期选举爆发黑天鹅事件。

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

分析师 刘新宇

执业证书编号：S0680521030002

邮箱：liuxinyu@gszq.com

相关研究

1、《美股在交易衰退预期吗？》2022-5-27

2、《美国通胀拐点确立，美股调整可能接近尾声》
2022-5-12

3、《鹰派的顶点——美联储 5 月议息会议点评》
2022-5-5

4、《三大视角看美国经济衰退风险》2022-4-20

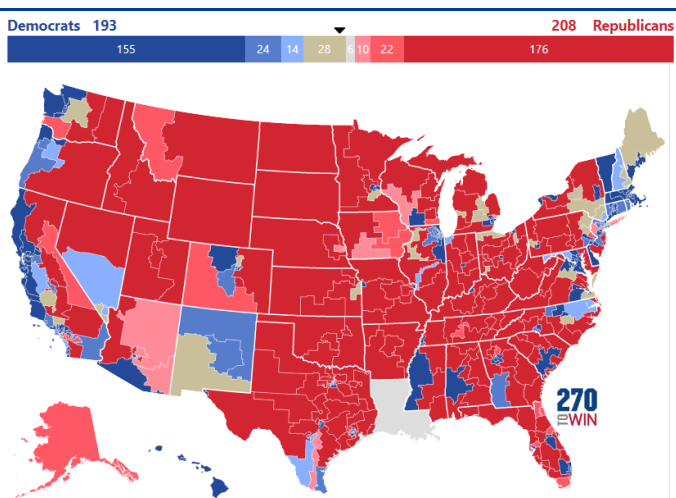
5、《美联储加息：历史对比、未来推演、市场影响》
2022-3-17

图表 1: 美国 2022 年国会中期选举时间表

时间	事件
3月1日	德克萨斯州初选
5月3日	印第安纳、俄亥俄州初选
5月10日	内布拉斯加、西弗吉尼亚州初选
5月17日	爱达荷、肯塔基、北卡罗莱纳、俄勒冈、宾州初选
5月24日	阿拉巴马、阿肯色、佐治亚州初选; 德克萨斯州初选决选
6月7日	加州、爱荷华、密西西比、蒙大拿、新泽西、新墨西哥、南达科他州初选
6月14日	缅因、内华达、北达科他、南卡罗莱纳州初选
6月21日	弗吉尼亚州初选; 阿拉巴马、阿肯色、佐治亚州初选决选
6月28日	科罗拉多、伊利诺伊、俄克拉荷马、犹他、纽约州初选; 密西西比、南卡罗莱纳州初选决选
7月19日	马里兰州初选
7月26日	北卡罗莱纳州初选决选
8月2日	亚利桑那、堪萨斯、密歇根、密苏里、俄亥俄、华盛顿州初选
8月4日	田纳西州初选
8月9日	康涅狄格、明尼苏达、佛蒙特、威斯康星州初选
8月13日	夏威夷州初选
8月16日	阿拉斯加、怀俄明州初选; 南达科他州初选决选
8月23日	佛罗里达、纽约州初选; 俄克拉荷马州初选决选
9月6日	马萨诸塞州初选
9月13日	特拉华、新罕布什尔、罗德岛州初选
11月8日	全国大选; 路易斯安那州初选
12月6日	佐治亚州终选决选
12月10日	路易斯安那州终选决选

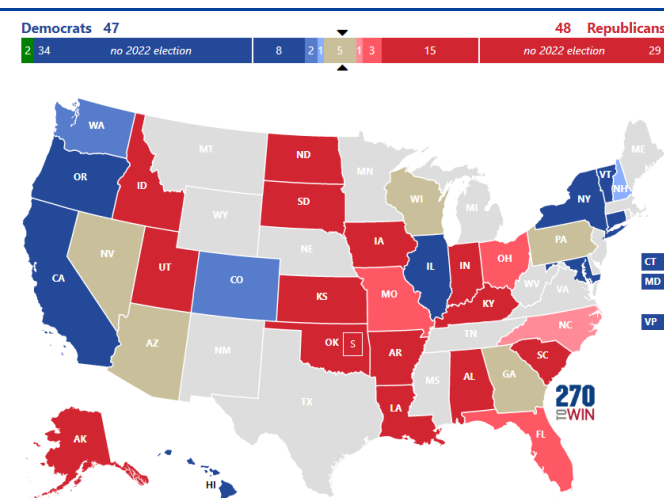
资料来源: 270towin, 国盛证券研究所

图表 2: 美国众议院 2022 年选举结果预测 (6/8 更新)



资料来源: 270towin, 国盛证券研究所

图表 3: 美国参议院 2022 年选举结果预测 (4/1 更新)



资料来源: 270towin, 国盛证券研究所

图表 4: 拜登目前的支持率是 1954 年以来历任总统同期最差表现

Joe Biden's Presidential Job Approval Ratings			
	% Approve	Polling dates	
Latest job approval rating	41	May 2-22, 2022	
Term average to date	46	Jan 20, 2021-present	
Highest job approval rating to date	57	Jan 21-Feb 2 and Apr 1-21, 2021	
Lowest job approval rating to date	40	Jan 3-16, 2022	
Other elected presidents in May of second year			
	Donald Trump	42	May 2018
	Barack Obama	48	May 2010
	George W. Bush	77	May 2002
	Bill Clinton	51	May 1994
	George H.W. Bush	71	May 1990
	Ronald Reagan	45	May 1982
	Jimmy Carter	42	May 1978
	Richard Nixon	58	May 1970
	John Kennedy	73	May 1962
	Dwight Eisenhower	61	May 1954

资料来源: Gallup, 国盛证券研究所

图表 5: 历史上国会中期选举过后, 执政党在国会两院席位往往会减少

年份	总统	执政党众议员变化	执政党参议员变化	年份	总统	执政党众议员变化	执政党参议员变化
1934	富兰克林·罗斯福	9	9	1982	罗纳德·里根	-26	1
1938	富兰克林·罗斯福	-81	-7	1986	罗纳德·里根	-5	-8
1942	富兰克林·罗斯福	-46	-9	1990	乔治·布什	-8	-1
1946	哈里·杜鲁门	-45	-12	1994	威廉·克林顿	-52	-8
1950	哈里·杜鲁门	-29	-6	1998	威廉·克林顿	5	0
1954	德怀特·艾森豪威尔	-18	-1	2002	乔治·W·布什	8	2
1958	德怀特·艾森豪威尔	-48	-13	2006	乔治·W·布什	-30	-6
1962	约翰·肯尼迪	-4	3	2010	巴拉克奥巴马	-63	-6
1966	林登·约翰逊	-47	-4	2014	巴拉克奥巴马	-13	-9
1970	理查德·尼克松	-12	2	2018	唐纳德·J·特朗普	-40	2
1974	杰拉尔德·福特	-48	-5				
1978	吉米·卡特	-15	-3				
					平均变化	-28	-4

资料来源: 270towin, 国盛证券研究所

图表 6: 执政党对国会不同控制情况下的大类资产表现对比 (单位%)

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42779

