下载日志已记录，仅供内部参考

中选临近，如何研判选情和市场影响？

证券研究报告

2026 年 10 月 31 日

海外政策周聚焦

•核心结论

事件：美国中期选举进入关键期，11 月 3 日将进行中期选举决选。届时众议院全部 435 席、参议院 100 席中的 35 席以及 36 个州的州长将同步改选。当前两院均由共和党以微弱多数控制。我们认为，本次选举是对特朗普政府经济、移民与外交政策的一次阶段性检验。而从民调来看，市场倾向于众议院将会易手，而参议院当前形势也有利于民主党。

当前市场对中期选举已形成清晰共识。Polymarket 数据显示，市场预计特朗普丢掉众议院的概率为 93%，丢掉参议院的概率为 68%。参议院控制权主要取决于少数关键摇摆州。共和党目前以 53 席对 47 席保持优势，民主党需要净增 4 席才能控制参议院。1934 年至 2018 年的 22 次中期选举中，执政党平均失去 4 席，民主党存在翻盘空间。本次改选的 35 席中，共和党防守 22 席，民主党防守 13 席。

截至 10 月 30 日，参议院真正处于势均力敌（Toss Up）的席位集中在阿拉斯加、爱荷华、堪萨斯、缅因、密歇根、俄亥俄、南卡、得州和内布拉斯加。佐治亚已基本锁定民主党守位，北卡共和党主要团体暂停未来支出，不再纳入本轮逐州判断。九个胶着席位中八个由共和党防守，只有密歇根由民主党防守，**参议院地图整体更有利于民主党。**

民调是否高估民主党，是判断本次选举能否重演“意外”的关键。美国民意研究协会的梳理显示，2016 年与 2020 年总统选举的全国民调分别平均高估民主党 1.3 个和 3.9 个百分点。不过皮尤指出，2018 年和 2022 年中期选举中此类问题相对较轻，且总统本人“不在选票上”，因此不能完全把总统选举的民调偏差原样套用到中期选举。投票热情方面，皮尤 10 月初调查显示 63%的民主党候选人支持者表示有强烈投票意愿，比共和党支持者高出 17 个百分点。全国领先在地图上可能缩小也可能放大：民主党在大城市多赢几万票未必增加席位，而在几个郊区或边缘选区各赢几千票却可能改变众议院多数结构。

我们的判断是，本轮中期选举对大类资产表现主要还是边际影响，而真正影响定价的仍是选举年份的宏观环境，其中能源价格与货币政策是主导变量。其中我们认为当前最直接的压力来自能源，伊朗战事推动布伦特原油突破每桶 100 美元，美国汽油均价升至每加仑 4.41 美元，柴油价格创历史新高。能源成本同时构成通胀上行压力与居民实际购买力下行压力，这一组合对执政党不利，也持续扰动债券市场。

风险提示：海外地缘政治风险超预期。

分析师

张泽恩 S0800524030002

15927409308

zhangzeen@research.xbmail.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 本周聚焦事件：中选临近，如何研判选情和市场影响？ 6
1.1 选情全景：众议院选情几乎成为定局，参议院结果才是“阵眼” 6
1.2 参议院地图：多个红州进入防守 9
1.3 民调不等于结果：共和党仍有可能翻盘的路径 10
1.4 府会情景与市场影响 12
二、 本周特朗普政府聚焦科技领域 14
三、 其他重要国际事件 14
3.1 中国外交：习近平贺电卢拉连任，德国总统访华，中方呼吁美伊止战促谈 14
3.1.1 习近平致电祝贺卢拉当选连任巴西总统 14
3.1.2 德国总统施泰因迈尔抵达安徽开始访华 14
3.1.3 中方呼吁各方推进美伊止战促谈 14
3.2 美国：美联储维持利率观望通胀，美国多线布局拉美与中东 15
3.2.1 美联储宣布维持利率不变 15
3.2.2 美媒：万斯致信伊朗安全高官试图重启谈判 15
3.2.3 美国被曝加强在厄瓜多尔军事活动 15
3.3 中东：以色列选后组阁陷僵局，也门胡塞对埃及划出“宣战”红线 15
3.3.1 内塔尼亚胡阵营在议会选举中领先 但未过半数 15
3.3.2 也门胡塞武装：埃及授权军事支持沙特等同于“宣战” 16
3.4 欧洲：气价破百凸显欧洲能源脆弱，俄美乌三方会谈绕开欧盟 16
3.4.1 欧洲天然气基准价近 4 年来首破 100 欧元 16
3.4.2 俄总统助理：俄美乌会谈日期取决于战场形势等因素 16
3.5 亚太：韩美日外长谈朝鲜与能源合作，日央行按兵观望加息影响，尹锡悦案审判临近宣判 17
3.5.1 韩美日外长将讨论朝鲜射弹及三边经济合作 17
3.5.2 日本央行将政策利率维持在 1.25% 17
3.5.3 韩国前总统尹锡悦涉“内乱案”二审被求死刑 17
3.6 拉美：卢拉逆转胜选拒外部干涉，美墨贸易磋商提速 17
3.6.1 卢拉逆转赢得巴西总统选举，开启第四个任期 17
3.6.2 美墨评估美国中期选举前达成贸易协议可能性 18
3.6.3 联大通过决议 要求美国终止对古巴封锁 18
四、 风险提示 18

图表目录

图 1：海外股市涨跌幅（20261026-20261030） 4

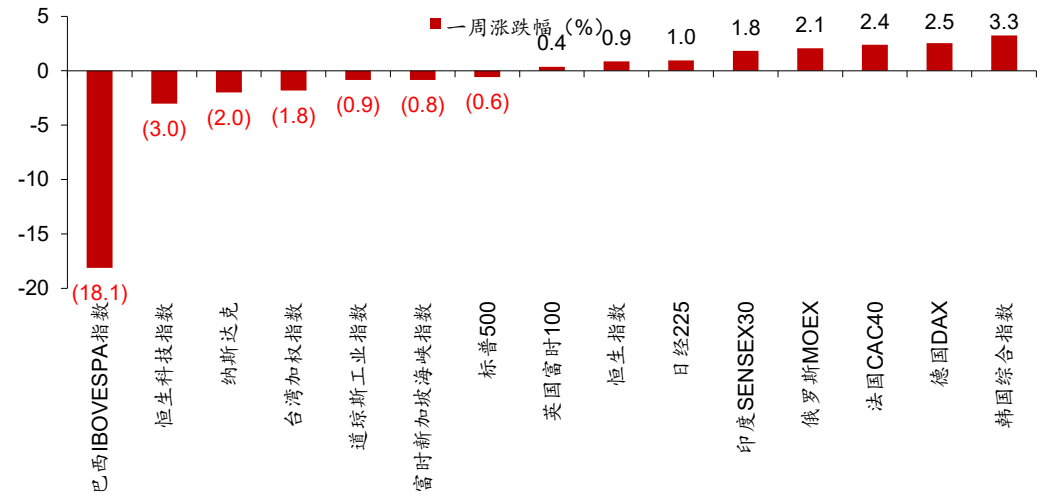
下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：海外主要国家 10 年期国债收益率变化（%）.....4
图 3：海外汇率周度涨跌幅度（20261026-20261030）.....5
图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20261026-20261030）.....5
图 5：农产品大宗商品期货价格涨跌幅（20261026-20261030）.....5
图 6：美国众议院中期选举胜者预测（20261030）.....6
图 7：美国参议院中期选举胜者预测（20261030）.....6
图 8：特朗普第二任期的支持率逐渐走低.....7
图 9：民主党候选人筹款普遍更高.....8
图 10：各项议题中生活成本的受关注程度最高.....8
图 11：RCP 参议院选情预测.....9
图 12：Polymarket 参议院选情预测.....9
图 13：美国总统选举的民调曾低估共和党.....11
图 14：伊朗战争后美国油价大幅上涨.....12
图 15：美股在中期选举前后呈现明显季节性.....13
图 16：府会格局与美股区间表现（2000 年至今）.....13

表 1：关键摇摆州选情分析.....10
表 2：特朗普政府总统举措一览（20261026-20261030）.....14

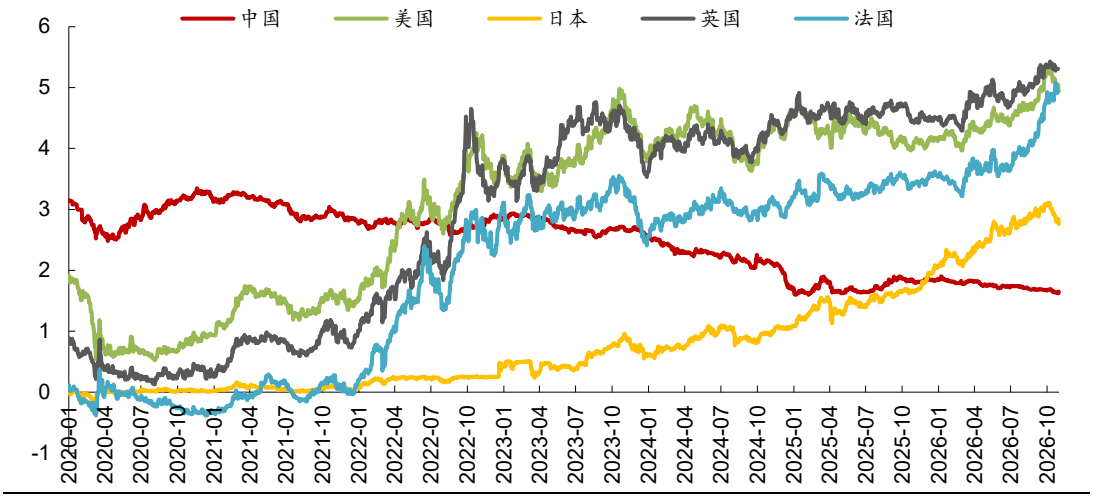
下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：海外股市涨跌幅（20261026-20261030）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

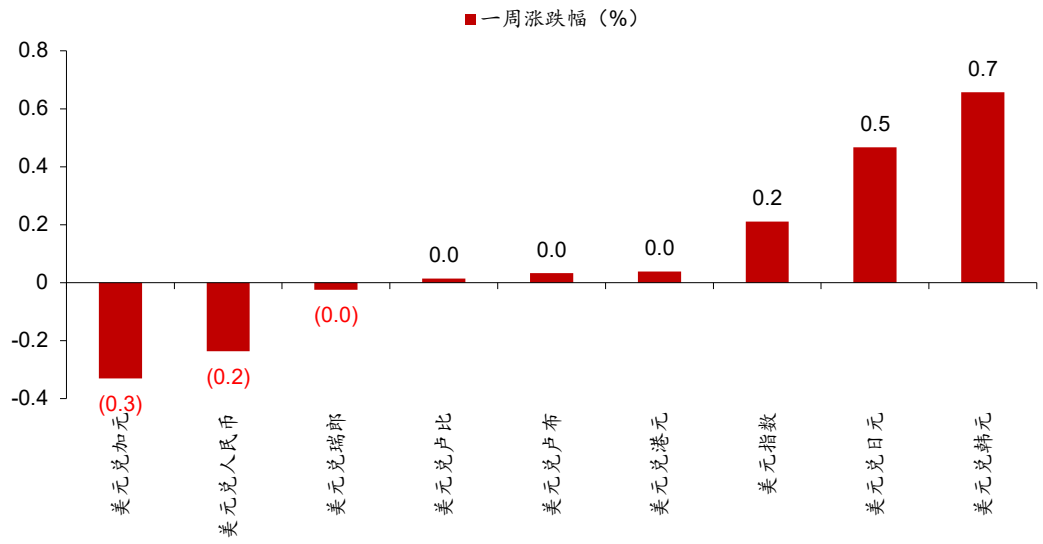
图 2：海外主要国家 10 年期国债收益率变化（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

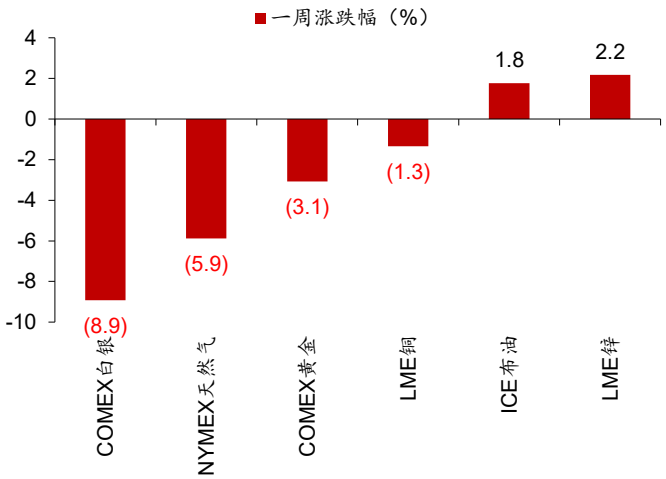
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：海外汇率周度涨跌幅度（20261026-20261030）



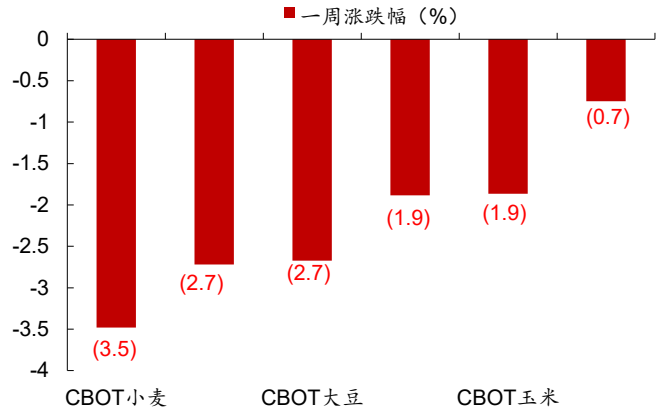
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20261026-20261030）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 5：农产品大宗商品期货价格涨跌幅（20261026-20261030）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

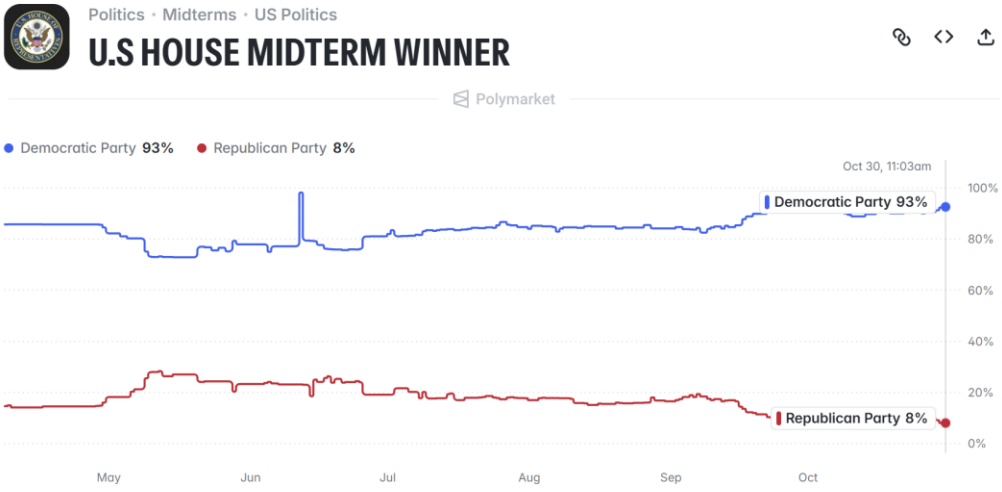
一、本周聚焦事件：中选临近，如何研判选情和市场影响？

美国中期选举进入关键期，11 月 3 日将进行中期选举**决选。**届时众议院全部 435 席、参议院 100 席中的 35 席以及 36 个州的州长将同步改选。当前两院均由共和党以微弱多数控制。我们认为，本次选举是对特朗普政府经济、移民与外交政策的一次阶段性检验。而从民调来看，市场倾向于众议院将会易手，而参议院当前形势也有利于民主党。

1.1 选情全景：众议院选情几乎成为定局，参议院结果才是“阵眼”

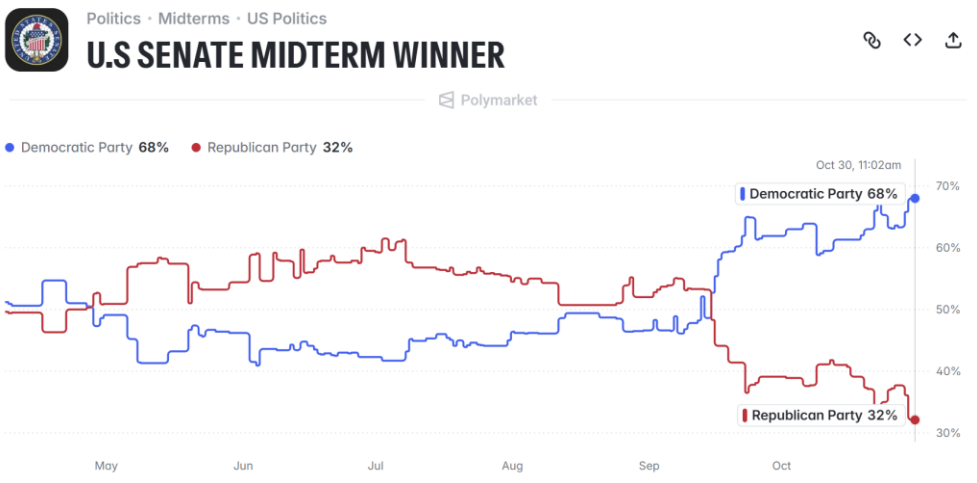
当前市场对中期选举已形成清晰共识。Polymarket 数据显示，市场预计特朗普丢掉众议院的概率为 93%，丢掉参议院的概率为 68%。参议院控制权主要取决于少数关键摇摆州。共和党目前以 53 席对 47 席保持优势，民主党需要净增 4 席才能控制参议院。1934 年至 2018 年的 22 次中期选举中，执政党平均失去 4 席，民主党存在翻盘空间。本次改选的 35 席中，共和党防守 22 席，民主党防守 13 席。

图 6：美国众议院中期选举胜者预测（20261030）



资料来源：Polymarket，西部证券研发中心

图 7：美国参议院中期选举胜者预测（20261030）



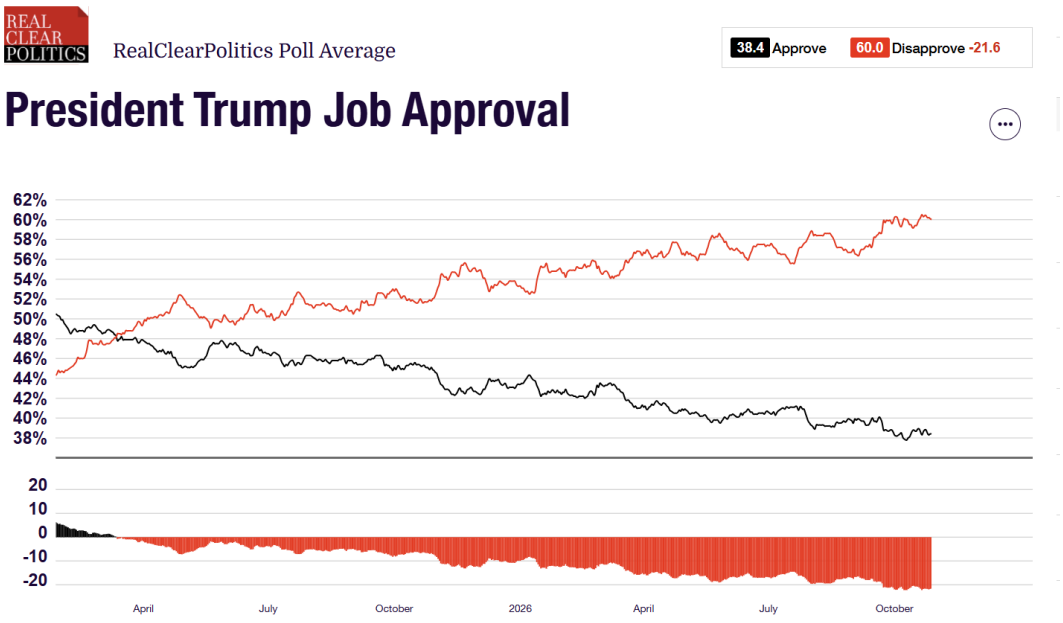
资料来源：Polymarket，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

仅丢一院和被横扫对于特朗普政府存在本质区别。考虑到两院职能上的区别，若特朗普政府仅丢失众议院，影响的主要为共和党在国会的立法议程，而特朗普第二任期的主推立法法案如大美丽法案已推出。而因为共和党仍掌控参议院，则可继续推进联邦法官任命、通过预算和解程序推动部分立法，并阻止民主党发起的弹劾审判定罪，即特朗普政府虽面临立法掣肘，但仍保有核心权力工具。但若特朗普丢失两院，则或将面临全面的"分裂政府"困境，被"横扫"的影响不只体现在主动立法权的丧失，特朗普的官员任命以及行政令权力也受到较大冲击。无论是内阁官员、关键行政岗位，还是司法系统任命，均将面临实质性阻断，且民主党可以通过国会立法推翻行政令。其次，特朗普或面对更高的弹劾风险：若民主党两院联动，大概率会以战争授权、滥用职权为由启动对总统弹劾，虽难定罪但会对其造成政治重创，大幅消耗其政治资本。最后，两院丢失的负面影响更体现在党内压力层面。如果共和党在中期选举中受挫，特朗普在党内的权威将被大大削弱。党内建制派、鹰派势力与硅谷精英群体，大概率提前入局角逐，抢夺特朗普淡出政坛后的共和党话语主导权。**因此，参议院决定本轮选举对特朗普后半任期的实际约束强度。**

在全国层面，当前特朗普的支持率处于第二任期以来的低位区间。CNN 与 SSRS 的调查中，特朗普支持率为 32%，民主党在登记选民中的通用选票以 49%对 39%领先。投票动机构成另一个不利于共和党的信号。POLITICO 民调发现，近半数民主党中期选举选民称投票"主要是反对特朗普"，对应共和党选民中仅 38%称主要动力是支持特朗普。约 70%民主党选民表示特朗普背书会降低其支持某位候选人的可能，共和党选民中 55%表示特朗普背书会提高支持可能。这意味着特朗普对两党动员都有作用，当前净效应更偏向民主党。

图 8：特朗普第二任期的支持率逐渐走低

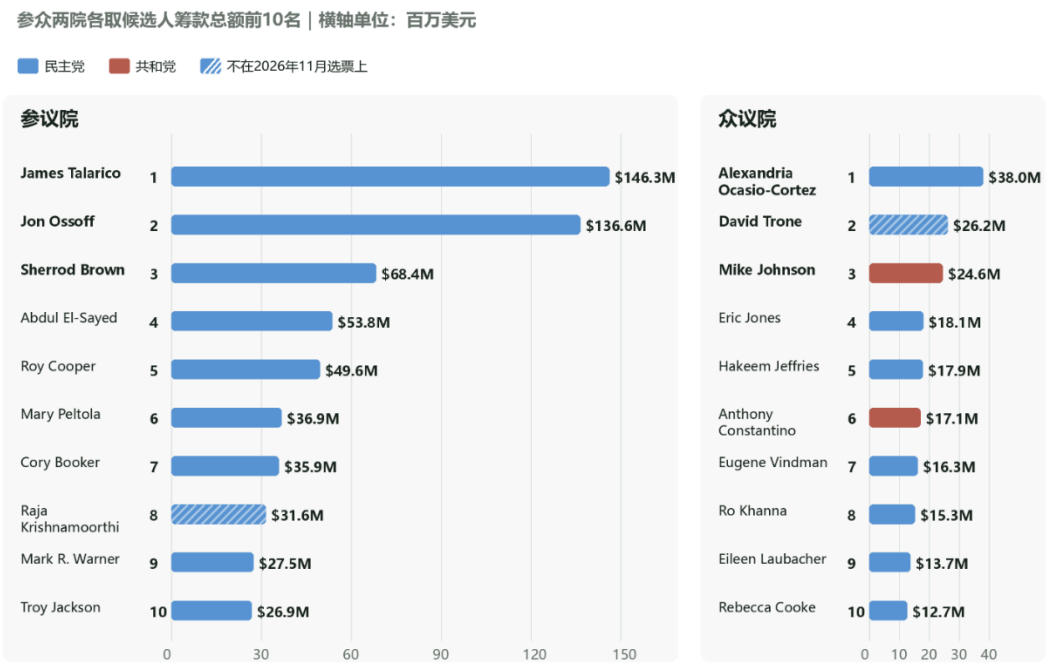


资料来源：RealClearPolitics，西部证券研发中心

资金端呈现方向相反的结构。民主党候选人的个人筹款在多数关键战场领先，第三季度 10 个参议院选区民主党候选人合计筹款约为共和党候选人的五倍。共和党则在政党委员会和超级政治行动委员会层面保持优势，战场州的电视广告支出仍以 6.77 亿美元高于民主党的 4.79 亿美元。竞选资金的投放总额和效果，将影响选举关键期的最终走向。

下载日志已记录，仅供内部参考

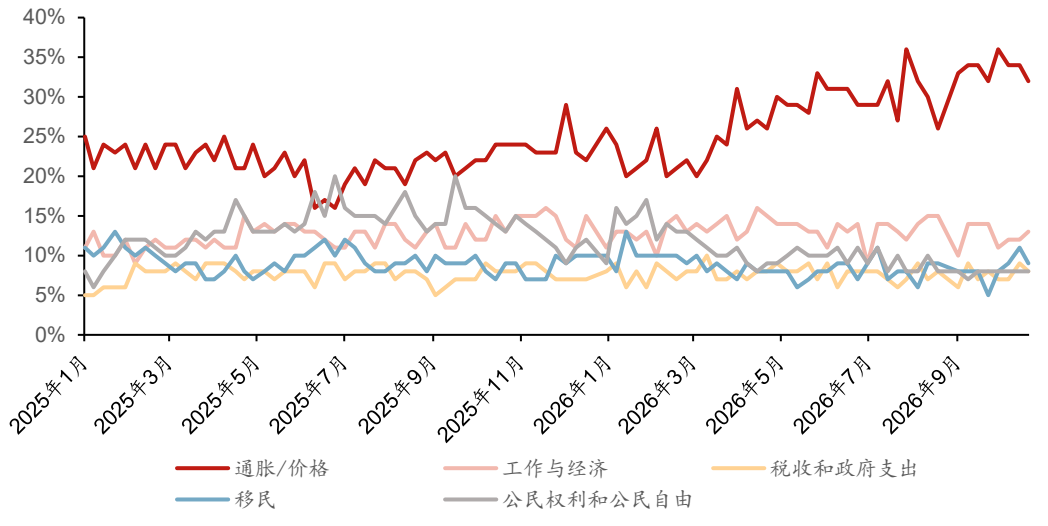
图 9：民主党候选人筹款普遍更高



资料来源：visualcapitalist，西部证券研发中心

选民关注点仍集中在生活成本。AP-NORC 调查显示，仅 26%的美国人认可特朗普的经济处理，17%认可其生活成本处理，65%认为其政策推高了价格。医疗是最具体的落点，民调显示民主党在医疗议题上的信任度领先 22 个百分点，约三分之一有私人保险的工作年龄成年人正在偿还医疗债务，明年保费预计上涨 8.2%。能源价格也在直接传导，9 月柴油均价达到每加仑 6.53 美元，伊朗战事延续使油价与运输成本高企。数据中心议题快速升温，50%的美国人反对在住所三英里内建设数据中心，反对比例接近 1 月的两倍。这些议题共同把竞选重心拉回选民的生活账单。

图 10：各项社会议题中生活成本方面受选民关注程度最高



资料来源：YouGov，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 参议院地图：多个红州进入防守

截至 10 月 30 日，我们认为参议院真正处于势均力敌（Toss Up）的席位集中在阿拉斯加、爱荷华、堪萨斯、缅因、密歇根、俄亥俄、南卡、得州和内布拉斯加。而佐治亚州已基本锁定民主党守位，北卡共和党主要团体暂停未来支出，两州不再纳入本轮逐州判断。其余九个胶着席位中八个由共和党防守，只有密歇根由民主党防守，参议院地图整体更有利于民主党。

俄亥俄州的布朗在公开民调中小幅领先赫斯特德，但数据中心争议、医疗成本与共和党外部资金共同压缩其优势，Polymarket 民主党胜率为 69%，尚不足以形成明显安全优势。

内布拉斯加州是共和党必须回防的席位。当前席位仍偏向共和党，里克茨在民调中保持领先，独立候选人奥斯本继承了主动退出的民主党部分选票，最终得票情况仍需观察。

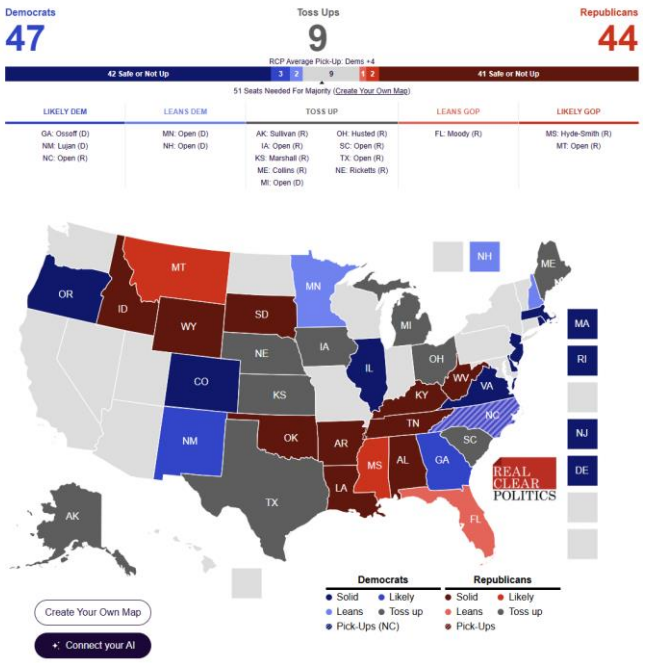
得克萨斯州是选举的关键战场，也是资金使用的风向标。塔拉里科在多数公开民调中小幅领先帕克斯顿，共和党外部支出已超过 2 亿美元，但巨额广告尚未拉开稳定差距，选情仍在误差范围，两党投入都处于本周期高位。

爱荷华州是竞争范围扩大的直接体现，特朗普在 2024 年曾以超过 13 个百分点的优势赢下该州。当前图雷克与欣森的支持率接近，医疗成本、柴油和化肥价格共同改变农业州选民的投票取向，民主党仍有机会完成翻转，但不能排除共和党守住席位。

缅因州的杰克逊在公开民调和筹款上均小幅领先，柯林斯则受到加拿大关税与医疗成本问题的牵制，但共和党持续投放广告，席位归属仍高度不确定，两党都不能提前锁定胜局。

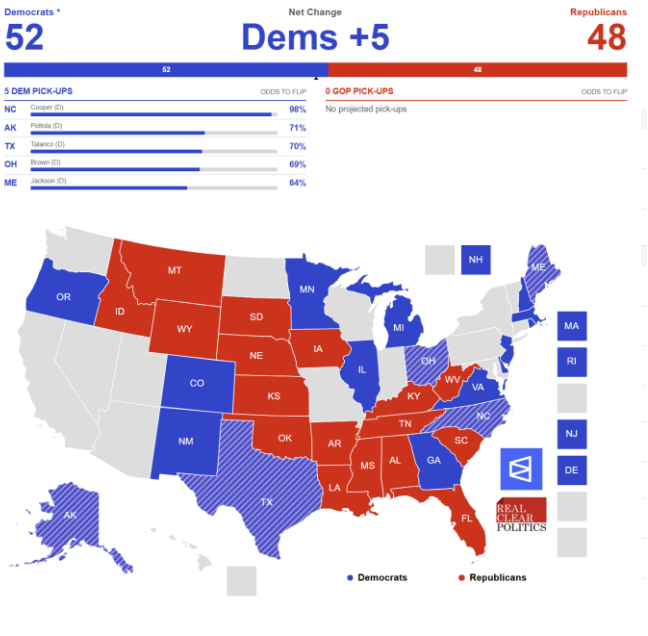
南卡罗来纳州的开放席位比预期更接近，参议院领导基金计划投入 500 万美元支持格雷厄姆，安德鲁斯仍有机会依靠独立选民缩小差距，该州已从稳固席位转为需要追加资源防守的战场。

图 11：RCP 参议院选情预测



资料来源：RealClearPolitics，西部证券研发中心

图 12：Polymarket 参议院选情预测



资料来源：RealClearPolitics，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

密歇根州是民主党必须守住的开放席位，赛义德保持小幅领先，但民调对大学学历选民的抽样偏差和阿拉伯裔选民转向使结果仍存在明显不确定性，独立选民投票率将决定归属。

堪萨斯州原本属于共和党安全席位，该州自 1932 年以来未选出民主党参议员。但马歇尔与汉密尔顿的民调已经打成平手，农业成本上升迫使共和党追加约 1000 万美元广告防守，选情明显收紧，共和党仍需补足广告动员。

阿拉斯加州的参议院席位仍由共和党防守，佩尔托拉在多数民调中保持小幅领先对共和党而言，11 月的选票上还会出现两名同名候选人，与现任参议员同名的一名退休教师通过公开初选晋级，增加了投票和计票环节的辨识难度。

表 1：关键摇摆州选情分析

初选时间	地区	民主党选情	共和党选情	民主党赔率	席位
5 月 5 日	俄亥俄州（OH）	布朗（47.9%）	赫斯特德（45.3%）	69.0%	寻求连任（共和党）
5 月 12 日	内布拉斯加州（NE）	奥斯本（独立人士，43%）	里克茨（48%）	*29.5%	寻求连任（共和党）
3 月 3 日/ 5 月 26 日	得克萨斯州（TX）	塔拉里科（48.6%）	帕克斯顿（46.5%）	69.5%	在任者初选落败（共和党）
6 月 2 日	爱荷华州（IA）	图雷克（45.5%）	欣森（46.0%）	45.0%	开放席位（共和党）
6 月 9 日	缅因州（ME）	杰克逊（48.7%）	柯林斯（47.3%）	63.5%	寻求连任（共和党）
6 月 9 日/ 8 月 25 日	南卡罗来纳州（NS）	安德鲁斯（45.0%）	格雷厄姆（47.7%）	28.0%	开放席位（共和党）
8 月 4 日	密歇根州（MI）	赛义德（48.8%）	罗杰斯（45.6%）	73.0%	开放席位（民主党）
8 月 4 日	堪萨斯州（KS）	汉密尔顿（46.1%）	马歇尔（45.9%）	46.0%	寻求连任（共和党）
8 月 18 日	阿拉斯加州（AK）	佩尔托拉（49.4%）	沙利文（48.2%）	71.0%	寻求连任（共和党）

资料来源：RealClearPolitics，Polymarket 赔率（收集于 2026 年 10 月 29 日），西部证券研发中心。

注：内布拉斯加州民主党主动退选，赔率栏*为独立人士获胜赔率。相比于共和党获胜，独立人士获胜更利好民主党。

1.3 民调不等于结果：共和党仍有可能翻盘的路径

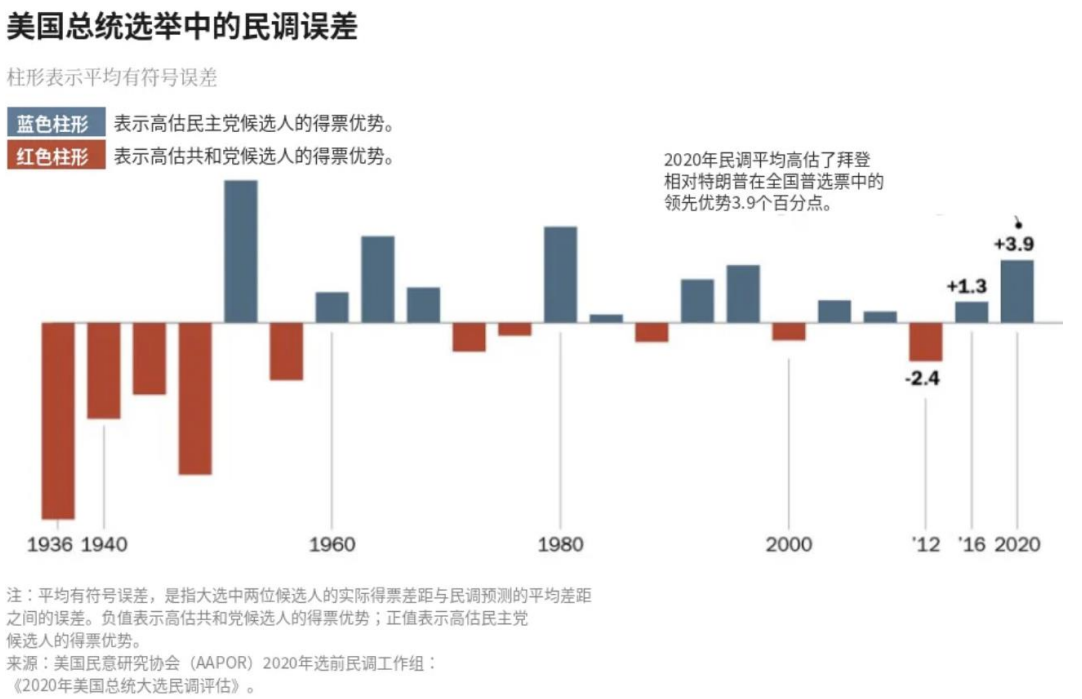
判断共和党能否守住参议院，需要同时观察全国民调的误差方向、候选人筹款转化为广告的效率、最后一周资金投放，以及医疗、能源和数据中心议题的变化，并跟踪提前投票结构与关键州独立选民。参议院归属更可能由少数州的边际误差决定。

民调是否高估民主党，是判断本次选举能否重演“意外”的关键。美国民意研究协会的梳理显示，2016 年与 2020 年总统选举的全国民调分别平均高估民主党 1.3 个和 3.9 个百分点。可能的误差来源包括“害羞支持者”不愿接受访问、以及低学历与政治参与度较低选民在样本中系统性缺席。不过皮尤指出，2018 年和 2022 年中期选举中此类问题相对较轻，

下载日志已记录，仅供内部参考

且总统本人“不在选票上”，因此不能把总统选举的民调偏差原样套用到中期选举。投票热情方面，皮尤 10 月初调查显示 63%的民主党候选人支持者表示有强烈投票意愿，比共和党支持者高出 17 个百分点。全国领先在地图上可能缩小也可能放大：民主党在大城市多赢几万票未必增加席位，而在几个郊区或边缘选区各赢几千票却可能改变众议院多数结构。

图 13：美国总统选举的民调曾低估共和党



资料来源：皮尤研究中心，西部证券研发中心

竞选资金方面两党各有优势。最新竞选资金的第一个变化是，共和党机构资金仍多，但民主党候选人筹款更强。参议院关键战场第三季度民主党候选人合计筹款约为共和党候选人的五倍，塔拉里科一人的筹款额超过所有共和党候选人之和。第二个变化是，共和党的外部资金优势在广告端被高费率削弱。共和党在战场州电视广告支出为 6.77 亿美元，民主党为 4.79 亿美元，但得州共和党支出约为民主党的三倍，只播出 58%的广告；俄亥俄共和党占支出 63%，播出广告仅略多于一半。第三个变化是，小额捐赠基础继续偏向民主党。WinRed 本周期约有 150 万名联邦捐赠者，低于 2022 年同期的 220 万；ActBlue 捐赠者从 490 万增至约 660 万，塔拉里科一人在 ActBlue 的捐赠者数量，已大致等于所有共和党候选人和委员会在 WinRed 的合计；马斯克本周期向共和党阵营投入接近 5 亿美元。资金的作用不在总额本身，而在投放时间与边际效率；机构资金是共和党的防守工具，候选人筹款则是民主党维持广告竞争力和地面动员的基础。

选举进入最后一周后，除民调和资金外，以下四类变量仍可能改变选情。**其一，能源与生活成本能否缓解。**特朗普已于 10 月中旬签署扩大免税柴油范围的行政令，并于 10 月 19 日宣布面向农业州的 80 亿美元秋收燃油纾困计划，但相关资金恐难在选举前到位。**其二，特朗普阵营的“发钱”承诺。**特朗普承诺若共和党保住国会将向每名成年人发放 5000 美元“红利”，并计划向超过 2000 万联邦医疗保险老年人一次性寄送 90 美元支票，同时让马斯克通过“特朗普账户”向约 7300 万美国儿童各赠一股 SpaceX 股票，这类短期刺激的动员效果存疑。**其三，特朗普背书与助选是把双刃剑：**9 月 9 日至 10 日共和党首次中期选举大会上，数十名摇摆选区候选人选择缺席、避免与特朗普深度捆绑。**其四，突发事件，**包

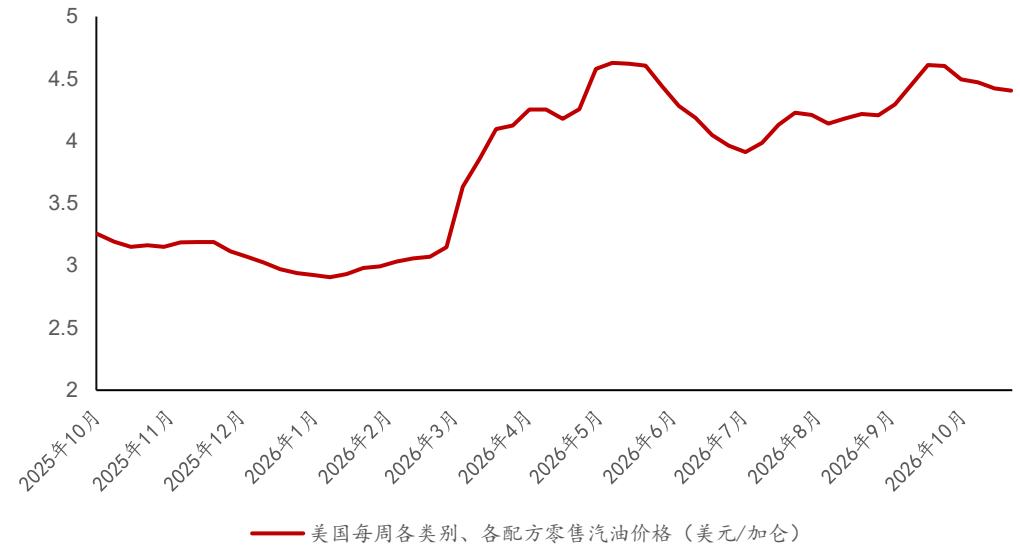
下载日志已记录，仅供内部参考

括地缘冲突、政府停摆、关税与移民执法争议、候选人丑闻等。综合看，当前民调应被视为基准情景而非确定结果，共和党翻盘主要依靠关键州误差修正、资金集中投放与投票率优势。

1.4 府会情景与市场影响

我们的判断是，本轮中期选举对大类资产表现主要还是边际影响，而真正影响定价的仍是选举年份的宏观环境，其中能源价格与货币政策是主导变量。其中我们认为当前最直接的压力来自能源，伊朗战事推动布伦特原油突破每桶 100 美元，美国汽油均价升至每加仑 4.41 美元，柴油价格创历史新高。能源成本同时构成通胀上行压力与居民实际购买力下行压力，这一组合对执政党不利，也持续扰动债券市场。

图 14：伊朗战争后美国油价大幅上涨



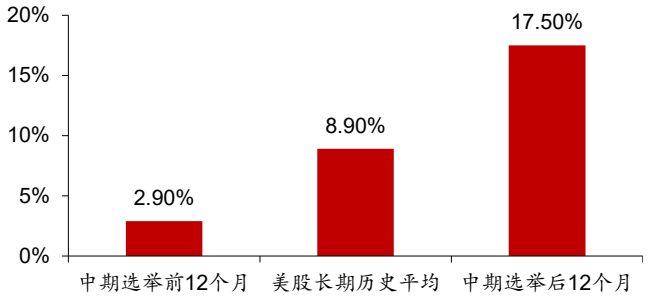
资料来源：U.S. Energy Information Administration，西部证券研发中心

从美股市场来看，中期选举自身的市场影响主要体现在季节性。历史数据显示，中期选举前 12 个月标普 500 指数年均回报率约 2.9%，明显低于长期平均水平；而选举后 12 个月平均回报率约 17.5%，明显提升。我们认为差异主要来自选举前政策不确定性导致的资金观望，以及选举后政策确定性增强带来的配置意愿回升。此外府会格局与市场表现存在一定相关性。2000 年以来统计显示，总统控制一院的分裂格局下标普 500 区间收益率均值最高，而相对的分裂政府下美股表现差强人意。

本轮周期还新增了一类与选举直接相关的行业风险敞口，即人工智能基础设施。数据中心议题在摇摆州引发的反对声浪，以及两党议员围绕人工智能安全监管的立场分歧，已构成相关资产的政治风险。若 11 月选举后国会控制权变化，数据中心与电力成本立法进程可能加快，进而影响市场对人工智能基础设施投资节奏的预期。

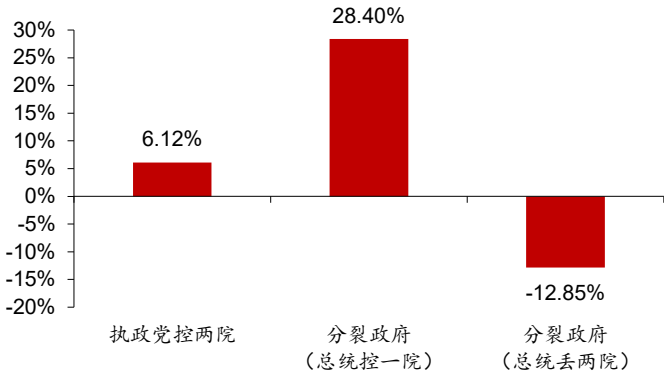
下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：美股在中期选举前后呈现明显季节性



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 16：府会格局与美股区间表现（2000 年至今）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

政策连续性方面，2025 年 7 月 4 日签署的《大而美法案》已将 2017 年《减税与就业法》多项核心条款永久化或延长，这些已落定的减税安排不会因民主党夺回众议院而自动失效。若共和党继续控制两院，增量影响更多体现在关税立法化、金融与能源监管放松等新立法上；若民主党夺回众议院，新一轮党派性财政立法空间将明显收窄，同时国会调查与监督压力上升。共和党国会议程在选举前已大幅缩水，一项住房可负担性法案在获两院压倒性通过后签署安排被临时取消，反映选举年立法的实际约束。

选举结果对中美关系的影响集中在关税与科技制裁两个方向。总统在外交、国防与安全领域拥有决定性权力，即便民主党赢得国会多数，也很难从根本上扭转现政府对外政策取向，但国会有能力在程序与资源上形成结构性约束。依据上海全球治理与区域国别研究院观点，民主党夺回国会多数后大概率会加大在中国议题上的动作，推动更多涉华议案，并通过听证、调查与公开质询介入政府对华经贸谈判，干扰已达成或即将达成的经贸安排。但中期选举涉及的多是地方性事务，中美关系不太可能成为主要议题，今年两国关系总体或仍以稳定为主；若民主党重夺国会，国会对华施压增强，同时总统在国内议题上受掣肘后可能把更多精力转向国际事务，或为双边合作留出空间。综合判断，关税与科技制裁在选举后更可能表现为程序性摩擦增加、推进节奏放缓，方向急转弯概率不高；对市场而言，这一渠道更可能体现为政策预期波动，而非当期盈利的直接冲击。

综合判断，我们认为众议院大概率易手，参议院仍取决于 9 个战场州的误差修正。民主党在候选人筹款和议题设置上占优，共和党仍可依靠民调误差、机构资金、广告密度和投票率缩小差距。市场基准仍是先交易政策不确定性下降，再回到能源价格、通胀和美联储路径。

下载日志已记录，仅供内部参考

二、本周特朗普政府聚焦科技领域

本周（2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日），特朗普政府发布行政举措 1 条，关注科技领域。

表 2：特朗普政府总统举措一览（20261026-20261030）

发布日期	举措类别	涉及领域	举措主题	主要内容
20261028	公告	科技	调整机器人、工业机械及其零部件进口美国	商务部长依据《1962 年贸易扩展法》第 232 条完成调查，认定机器人、工业机械及其零部件正以威胁美国国家安全的方式进口。几乎所有现代国防系统和关键基础设施都依赖机器人或工业机械；机器人支持先进武器生产、自主侦察、危险任务处理，国防工业基础战时增产也依赖工业机器人。美国依赖外国进口大多数类型机器人、工业机械及零部件，进口依赖威胁工业基础和长期竞争力。外国实体产品还带来独特网络安全风险。 我同意部长认定，并决定与贸易伙伴谈判协议，调整相关进口以应对国家安全威胁。因此，我指示商务部长与美国贸易代表共同推进或继续相关协议谈判，并在 180 天内向我报告进展。视谈判结果，我可能考虑关税、配额、费用等替代措施，以及建立激励美国本土机器人、工业机械及零部件生产投资的项目。商务部长应持续监控进口并报告需进一步行动的情况。

资料来源：美国白宫，西部证券研发中心

三、其他重要国际事件

3.1 中国外交：习近平贺电卢拉连任，德国总统访华，中方呼吁美伊止战促谈

3.1.1 习近平致电祝贺卢拉当选连任巴西总统

10 月 27 日，国家主席习近平致电卢拉，祝贺他当选连任巴西联邦共和国总统。习近平指出，卢拉总统为推动中巴关系发展作出重要贡献。近年来，我和卢拉总统通过不同方式保持密切沟通，共同引领携手构建更公正世界和更可持续星球的中巴命运共同体取得新进展，两国关系的全球性、战略性、长远性更加突出，成为全球南方国家团结合作的典范。我高度重视中巴关系发展，愿同卢拉总统一道努力，引领中巴命运共同体建设不断迈上新台阶，为两国全方位战略协作开辟更广阔前景，持续增进两国人民福祉。同日，国家副主席韩正向巴西连任副总统阿尔克明致贺电。**（来源：新华社）**

3.1.2 德国总统施泰因迈尔抵达安徽开始访华

德国总统施泰因迈尔 10 月 27 日抵达安徽合肥，开始对中国进行为期 5 天的国事访问。此访是德国总统时隔近 8 年再次访华。作为世界第二和第三大经济体，中德全方位战略伙伴关系健康稳定发展符合双方利益，也承载着欧洲和世界的期待。外交部发言人日前表示，中方愿同德方以此访为契机，巩固互信、深化合作、共谋创新，推动中德关系取得更大发展，助力中欧关系行稳致远，为世界注入更多正能量。**（来源：新华社）**

3.1.3 中方呼吁各方推进美伊止战促谈

中国常驻联合国代表傅聪 10 月 27 日在安理会伊朗核问题公开会上发言，强调各方应推进美伊止战促谈。傅聪说，当前，中东地区局势持续紧张，外溢影响不断扩散，严重冲击地区和世界和平与稳定。美国和伊朗的谈判陷入僵持，有关酝酿对伊朗开展新一轮军事打击的言论推高紧张局势，令人深感关切。伊核问题作为美伊矛盾之一，曾经几次摆上谈判桌，

下载日志已记录，仅供内部参考

却一再错失机遇。各方应以史为鉴，坚持真正的多边主义和政治解决大方向不动摇，推进止战促谈，重振外交努力。**（来源：新华社）**

3.2 美国：美联储维持利率观望通胀，美国多线布局拉美与中东

3.2.1 美联储宣布维持利率不变

美国联邦储备委员会 28 日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.75%至 4%不变。这一决定符合市场此前广泛预期。联邦公开市场委员会以 10:2 的投票结果作出这一决定，美联储理事莉萨·库克和美国克利夫兰联储银行行长贝丝·哈马克在投票中主张继续加息 25 个基点。美联储在声明中表示，通胀仍处于高位，累积更多信息将有助于委员会确定合适的货币政策，以确保通胀回落到 2%的目标水平。声明说，虽然地缘政治局势等不确定性依然很高，但国内支出保持韧性，生产力增长和资本投资强劲。新增就业与劳动力供给保持同步，失业率变化很小。美联储主席沃什在 28 日午后举行的记者会上说，自 9 月份加息以来，一些企业和家庭的金融和信贷条件收紧，不过整体金融条件并未达到紧张程度，这将有助于稳定物价。他还称，此次货币政策会议上没有人提及即将到来的国会中期选举。**（来源：新华社）**

3.2.2 美媒：万斯致信伊朗安全高官试图重启谈判

据美国《华尔街日报》28 日报道，美国副总统万斯已致信伊朗最高国家安全委员会秘书穆赫辛·雷扎伊，试图重启谈判。报道援引知情人士的话说，这封信是在美国总统特朗普授意下发出的，特朗普本人也知晓此次接触。万斯的信件以及随后美伊官员之间的讨论并未涉及和平方案的具体细节，而是侧重于探讨可能的谈判框架。报道说，万斯此举旨在探寻美伊之间能否找到足够的共同点，从而说服特朗普在未来几周内不要下达对伊朗发动打击的命令。报道还称，雷扎伊曾长期担任伊朗伊斯兰革命卫队的指挥官，被认为是伊朗的“强硬派”代表。一些美国官员认为，与伊朗“强硬派”进行对话或许能带来更好的外交成果。**（来源：新华社）**

3.2.3 美国被曝加强在厄瓜多尔军事活动

据法国方面 27 日消息，数月来，美国以打击贩毒为由，不断加强在厄瓜多尔陶拉空军基地的军事活动。今年 6 月至 10 月中旬，约 20 架次美军军机在该基地起降，基地近来还进行大规模施工。陶拉空军基地是厄瓜多尔唯一专供军事用途的空军基地，拥有一条长逾 3000 米的跑道，距厄瓜多尔主要港口城市瓜亚基尔约一小时车程。相关飞行记录显示，在陶拉空军基地起降的美国军机包括 C-130“大力神”运输机、C-17“环球霸王”运输机、V-22“鱼鹰”倾转旋翼机以及“黑鹰”直升机。当地一名居民证实，曾看到一架大型飞机降落。**（来源：央视新闻）**

3.3 中东：以色列选后组阁陷僵局，也门胡塞对埃及划出“宣战”红线

3.3.1 内塔尼亚胡阵营在议会选举中领先 但未过半数

以色列中央选举委员会 28 日公布议会选举初步计票结果显示，以总理内塔尼亚胡领导的右翼阵营领先于以色列国防军前总参谋长加迪·埃森科特领衔的反对派阵营，但双方均未达到议会多数席位。内塔尼亚胡领导的右翼政党利库德集团仍为议会第一大党。具体来看，内塔尼亚胡的右翼阵营预计获得 53 个议席，埃森科特领衔的反对派阵营获得 48 个议席，

下载日志已记录，仅供内部参考

不属于任何阵营、但反对现政府的阿拉伯裔政党预计获得 19 个议席。其中，利库德集团预计获得 26 席，埃森科特领导的中间派政党正直党获得 21 席，分别位列第一和第二。达到议会多数至少需要 61 个议席。**（来源：新华社）**

3.3.2 也门胡塞武装：埃及授权军事支持沙特等同于“宣战”

也门胡塞武装一名高层领导 27 日称，埃及议会授权埃及总统采取措施支持沙特阿拉伯之举等同于“向也门宣战”。沙特国防大臣哈立德·本·萨勒曼、土耳其国家情报局局长卡林和巴基斯坦陆军参谋长穆尼尔前一天在伊朗首都德黑兰与伊方探讨缓和地区紧张局势，胡塞武装政治局成员穆罕默德·阿里·胡塞随后在社交媒体“电报”上发表声明作出回应，上述涉及埃及的言论是该声明的一部分。胡塞在声明中说，当沙土巴三方代表赴伊讨论“地区安全”时，“埃及和它的议会宣布支持所谓保卫沙特阿拉伯王国，这样做等同于向也门共和国宣战”。上述沙土巴三方代表 26 日与伊朗总统佩泽希齐扬和伊朗最高国家安全委员会秘书穆赫辛·雷扎伊举行会晤。据伊朗总统办公室网站发布的声明，佩泽希齐扬在会晤中表示，伊朗支持任何有助于促进西亚地区团结、协作、安全与发展的共识，强调加强伊斯兰国家间团结与协作的必要性。**（来源：央视新闻）**

3.4 欧洲：气价破百凸显欧洲能源脆弱，俄美乌三方会谈绕开欧盟

3.4.1 欧洲天然气基准价近4年来首破100欧元

欧洲天然气价格 28 日继续上涨，作为欧洲天然气基准价格的荷兰所有权转让中心（TTF）天然气 11 月期货价格当天盘中突破每兆瓦时 100 欧元，为 2022 年 12 月以来首次。市场数据显示，TTF 天然气 11 月期货价格当天盘中一度升至每兆瓦时 100.75 欧元。本月以来，欧洲天然气基准价格累计上涨约 40%。欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至 10 月 26 日，欧盟天然气储存设施的储气量约占总容量的 74.9%，明显低于往年同期水平。其中，德国和荷兰的储气率分别约为 61.7%和 65.5%。随着冬季供暖季到来，欧洲天然气供应压力进一步加大。市场分析认为，中东战事持续扰乱海湾地区液化天然气出口，市场担忧中东局势或进一步升级，导致该地区天然气供应持续减少。与此同时，气象预测显示欧洲及亚洲部分地区今冬可能出现较往年更寒冷的天气，取暖用气需求存在上升压力。当前欧洲天然气库存处于较低水平，多重因素叠加，恐将进一步推高天然气价格。**（来源：新华社）**

3.4.2 俄总统助理：俄美乌会谈日期取决于战场形势等因素

据俄罗斯媒体 28 日报道，俄总统助理乌沙科夫接受媒体采访时说，俄美乌三方会谈日期将很快确定，具体日期将取决于战场形势等因素。乌沙科夫说，三方会谈将在 11 月 4 日之后举行。俄方代表团人员尚未确定，但核心团队已经存在。他还表示，此次会谈仅限于俄美乌三国之间，欧盟国家未获邀请参会，俄总统普京 27 日与挪威首相斯特勒、芬兰总统斯图布通电话时未讨论欧洲代表团参加谈判的问题。普京 21 日在圣彼得堡与到访的美国总统特使威特科夫进行约 3 小时的会晤。乌沙科夫说，普京在与威特科夫会晤时表示，俄方准备于 11 月中旬重启俄美乌三方会谈，主题涉及冲突结束后俄乌安全体系建设。**（来源：新华社）**

下载日志已记录，仅供内部参考

3.5 亚太：韩美日外长谈朝鲜与能源合作，日央行按兵观望加息影响，尹锡悦案审判临近宣判

3.5.1 韩美日外长将讨论朝鲜射弹及三边经济合作

韩国、美国和日本的高级外交官于 10 月 30 日在美国会面，讨论朝鲜半岛问题及加强经济安全合作的途径。三位部长评估朝鲜最新导弹发射及朝鲜领导人金正恩近期访华后平壤与北京关系的加强，并讨论协调对平壤的应对方式。此外，鼓励平壤重返对话的方案也将被考虑，因为韩国政府强调其作为“引领者”的角色，推动华盛顿与平壤恢复谈判。官员们表示，三国之间的能源和经济安全合作也预计将在即将到来的谈判中出现。随着该地区商业和战略重要性日益增长，三国正寻求扩大北极问题上的合作，以加强经济安全并多元化能源供应。潜在合作领域包括北极航运、海事安全、造船技术和能源资源。**（来源：韩联社）**

3.5.2 日本央行将政策利率维持在1.25%

日本央行在 10 月 30 日召开的货币政策会议上决定将政策利率维持在 1.25%不变。日本央行认为日本基础物价涨幅已达到与 2%物价稳定目标大致相符的水平。这是日本央行 2013 年设定 2%物价目标以来首次作出这一判断。日本央行 9 月将政策利率上调至 1.25%，政策利率升至 1995 年以来最高水平。日本央行表示，将继续观察 9 月加息对经济和物价的影响，因而此次保持政策利率不变。**（来源：央视新闻）**

3.5.3 韩国前总统尹锡悦涉“内乱案”二审被求死刑

据韩联社报道，韩国负责调查紧急戒严事件的特别检察组 29 日以涉嫌带头发动内乱为由，请求二审法庭判处前总统尹锡悦死刑。特检组表示，尹锡悦发动的内乱践踏了一切常识和韩国宪政史成果。民选总统发动政变令全体国民震惊，这是企图让韩国历史倒退 40 年、不可饶恕的破坏宪政秩序的犯罪行为。特检组还说，一审法院为查明案件真相付出了大量努力，但未能彻底查清内乱事件的全貌，也未能追究与罪行相称的责任。反对死刑最有力的理由是可能存在误判，但本案不存在这种可能性。韩国长期不执行死刑的惯例，不能成为不判处死刑的理由。法院将在 11 月 5 日听取尹锡悦方面最终辩护及尹锡悦本人的最后陈述，预计届时将公布二审宣判日期。根据韩国法律，针对内乱头目可判处死刑或无期徒刑。**（来源：新华社）**

3.6 拉美：卢拉逆转胜选拒外部干涉，美墨贸易磋商提速

3.6.1 卢拉逆转赢得巴西总统选举，开启第四个任期

巴西总统选举第二轮投票结果于当地时间 10 月 25 日晚揭晓，劳工党候选人、现任总统卢拉战胜自由党候选人、前总统雅伊尔·博索纳罗之子弗拉维奥·博索纳罗，赢得连任。弗拉维奥·博索纳罗拒绝承认选举结果。巴西高等选举法院数据显示，在所有有效选票中，卢拉得票率为 51.79%，弗拉维奥·博索纳罗为 48.21%。卢拉将于 2027 年 1 月 5 日就职，开启第四个总统任期。此前，他分别在 2002 年、2006 年和 2022 年的总统选举中获胜。卢拉 25 日晚在圣保罗发表胜选讲话时表示，巴西“不是任何人的后院”。他对巴西人民的支持帮助他战胜外国势力对选举的干涉表示感谢，同时批评部分社交媒体平台试图干预巴西大选，呼吁加强对科技公司的监管。卢拉承诺，在新一届任期内，政府将进一步加强在社交媒体平台上与民众沟通，更加关注老年人、妇女等群体的诉求，同时继续加强应对气候变化的行动。他还承诺推进公共卫生体系改革，为民众提供更优质的医疗卫生服务。**（来源：新华社）**

下载日志已记录，仅供内部参考

3.6.2 美墨评估美国中期选举前达成贸易协议可能性

据路透社 10 月 28 日报道，墨西哥总统辛鲍姆表示，美墨贸易谈判取得进展，双方正评估能否在 11 月 3 日美国中期选举前达成协议。报道称，美墨旨在达成一项临时双边协议，帮助墨西哥减轻美国关税压力，同时回应美方对汽车产业本地化比例等问题的关切。尽管美加谈判陷入停滞，美墨磋商仍在继续，墨西哥继续寻求大幅降低美国对其汽车、钢铁和铝产业征收的关税。**（来源：商务部）**

3.6.3 联大通过决议 要求美国终止对古巴封锁

当地时间 10 月 28 日，第 81 届联合国大会以 130 票赞成、17 票反对、 25 票弃权的投票结果，通过“必须终止美国对古巴经济、商业和金融封锁”的决议。这是联大连续第 34 次通过有关决议，要求美国终止对古巴长达 60 多年的经济、商业和金融封锁。**（来源：央视新闻）**

四、风险提示

海外地缘政治风险超预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。