the morning after the midterms

选后的一记“熊抱”

2026 美股中期选举后大跌复盘

数据截至 2026.11.06

仅作信息整理，非投资建议



tl;dr

这次大跌的主角是 AI 基建：选举结果让市场重新估算，数据中心还能盖多快。

01

先涨后跌

周三道指大涨 1,570 点，周四一天就跌掉 1,833 点，全部吐回。

02

芯片最痛

费城半导体指数单日 −12.25%，算力云公司跌幅普遍超过 14%。

03

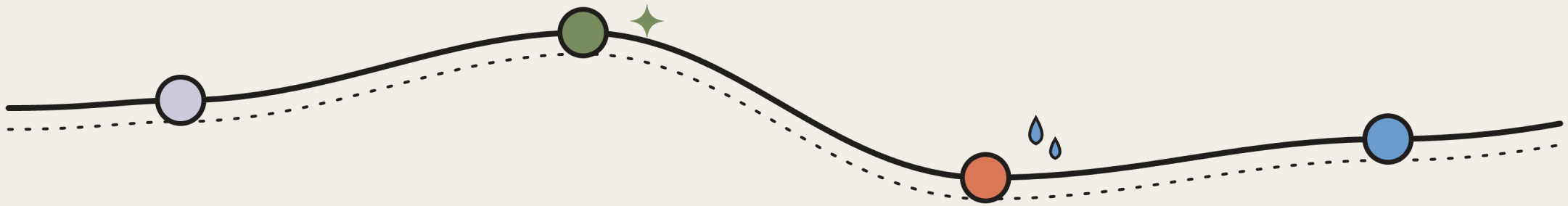
历史偏乐观

选后 12 个月美股多半上涨，但这次多了“AI 基建政治阻力”这个新变量。

来源：ABC News、Fox Business、Yahoo Finance、Motley Fool

a four-day rollercoaster

四天，坐了一趟过山车



11/3 Tue

投票日

美国中期选举投票，市场屏息等待结果

11/4 Wed

先大涨

道指 +1,570 点（+3%），2025 年 4 月以来最好单日

11/5 Thu

再暴跌

道指 −1,833 点，纳指 −5.52% 进入回调区间

11/6 Fri

喘口气?

盘前纳指 100 期货反弹逾 1%，等待非农数据

来源：ABC News、Fox Business、Yahoo Finance（周五为北京时间晚间盘前数据）

Thursday close

11 月 5 日：三大指数齐跌

道琼斯工业指数

−3.44%

收于 51,523.06
下跌 1,833.06 点

标普 500

−4.36%

收于 7,353.73
下跌 334.89 点

纳斯达克综合指数

−5.52%

收于 24,315.00
下跌 1,421.52 点

纳指距上月高点跌超 10%，正式进入“回调区间”

来源：Fox Business 收盘数据；ABC News

how rare was that?

这次跌得有多“罕见”

近百年

标普 500 选后第二个交易日的最差表现；此前纪录是 2002 年的约 −2.3%

+65%

恐慌指数 VIX 盘中一度飙升至 27.45，两年多来最大单日涨幅

2.3万亿

美元：纳斯达克 100 指数单日蒸发的市值，指数当天跌 6.3%

2020

散户个股净卖出有望创 2020 年 3 月 17 日以来最大单日，被形容为“全面投降”

另据盘中统计，道指也有望录得 1896 年有数据以来最差的“选后第二日”。

来源：Yahoo Finance 11/5 直播（含 Vanda Research 观点）

what the ballots said

选举结果：两院控制权预计易手

众议院

CBS 新闻预测：民主党将从共和党手中夺回众议院控制权。

参议院

CBS 新闻预测：民主党明年 1 月起掌控参议院，翻转得州、南卡罗来纳、堪萨斯、缅因、艾奥瓦、俄亥俄、北卡罗来纳。阿拉斯加、密西西比截至 11/5 仍未定。

另一张选票：数据中心

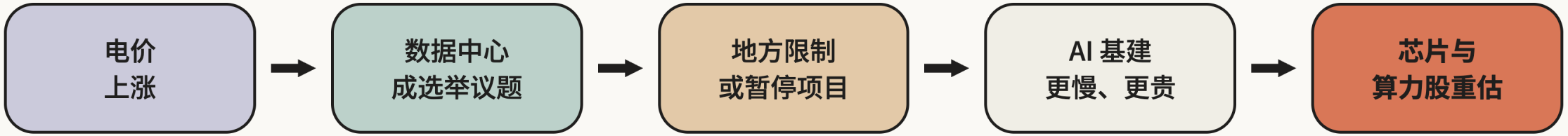
39 / 45

45 项地方数据中心相关投票中，39 项限制性措施获通过。

来源：CBS News 选举预测；Data Centers on the Ballot（经半岛电视台）。最终结果以各州认证为准

reason no.1

AI 基建撞上“电费政治”



UBS

可能的施工暂停，会让 2028 年美国计划新增的数据中心容量中约 **30%** 面临风险。

eToro · Jakub Rochlitz

市场在“消化中期选举结果”，预期 AI 基础设施建设会变得“更慢、更贵”。

来源：Fox Business、半岛电视台、CBS News；引语为中文大意

reason no.2

火上浇油的另外四股力量

获利了结

对冲基金卖出今年涨得最多的 AI 股锁定利润，被形容为一场“买方罢工”。

涨幅反转

周三“政治风险溢价”消退带来的上涨，周四被一次性回吐。

技术破位

纳指跌破 200 日均线，技术面明显转弱。

散户离场

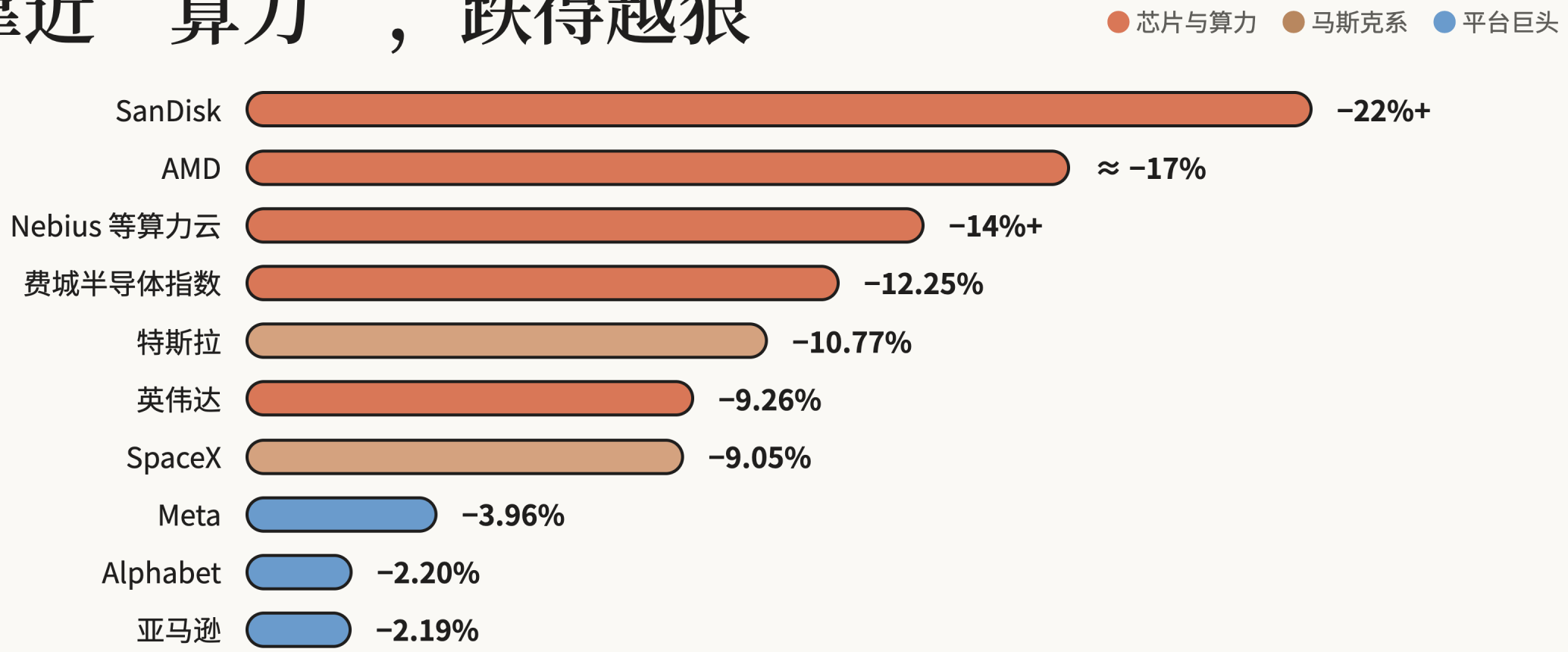
散户这次没有“逢低买入”，而是跟着大举卖出。

背景噪音：油价与伊朗局势的不确定性，也让避险情绪更浓。

来源：Yahoo Finance、Fox Business（eToro 观点）、CBS News

who got hit hardest

越靠近“算力”，跌得越狠



11 月 5 日单日跌幅。来源：Fox Business、ABC News、Yahoo Finance

follow the money

钱去哪儿了?

黄金

$4,115

涨约 1%，创两周新高

美债

4.84%

10 年期收益率小幅回落

比特币

<7.6万

一度跌破，跌幅超 5%

原油

$97

布伦特周三跌近 9% 后反弹

Swissquote 资金正在“从科技转向非科技，从美国转向非美市场”。

11 月 5 日数据。来源：半岛电视台、CBS News、Yahoo Finance；比特币单位为美元

what history says

历史上，选后一年多半是好年景

+14%

1874 年以来 38 次中期选举后，接下来 12 个月美股的平均涨幅

84%

同期收涨的概率：38 次里有 32 次是涨的



不过，均值装不下这次新增的变量：AI 基建的政治阻力。历史只能参考，不能当作保证。

来源：Motley Fool 基于 Robert Shiller 数据的研究（含股息再投资，未经通胀调整）

what to watch next

接下来盯住这五件事

1. **今晚非农**：北京时间 21:30 公布，市场预期 10 月新增约 5.5–6.5 万个岗位，失业率 4.2%
2. **计票收尾**：阿拉斯加、密西西比的参议院席位仍未落定
3. **地方落地**：已通过的数据中心限制措施会怎样执行
4. **AI 巨头**：下一轮财报的资本开支指引会不会下调
5. **油价与伊朗**：走向外交谈判，还是新的行动

偏谨慎

Hennion & Walsh 的 Kevin Mahn：这种波动“不必意外”，预计后面还会继续颠簸。

偏乐观

AMD CEO 苏姿丰：“市场有时会有点短视。”不少投资者仍看好超大规模云厂商。

来源：Yahoo Finance、TipRanks、CBS News；非农预期各家略有差异

thanks for reading

熊会来，也会走。

这次下跌之后怎么走，关键看 AI 基建接下来能盖多快。



资料来源

Fox Business 11/5 收盘报道；Yahoo Finance 11/5、11/6 市场直播；ABC News；CBS News 选举直播与市场报道；半岛电视台；TipRanks 11/6 盘前；Motley Fool 中期选举历史研究