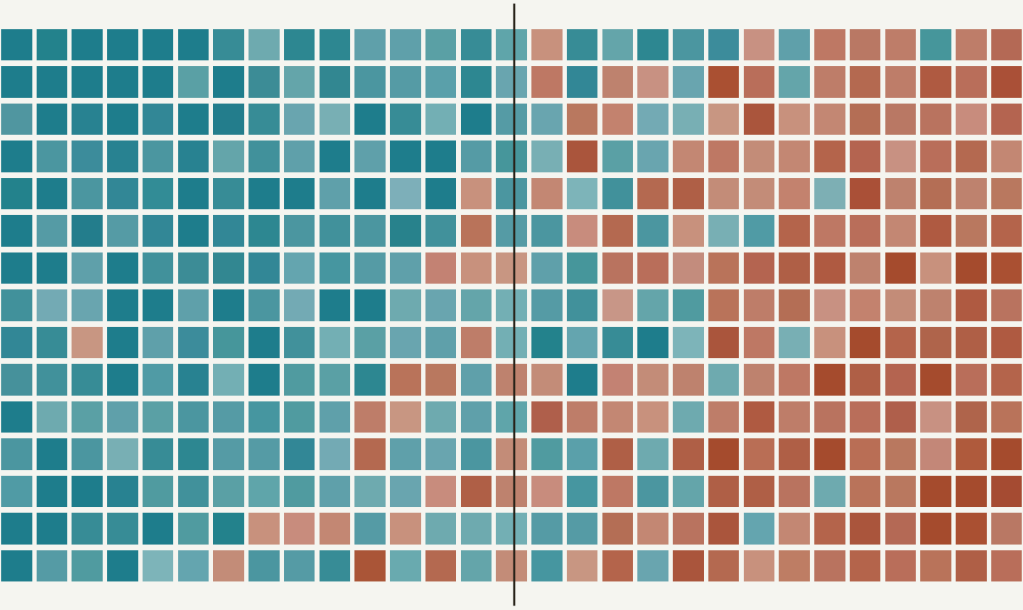




示意图：435个众议院席位

218席为多数

2026年美国中期选举 与通往2028之路

证据、情景及其对经济走势的含义

殷彤博士（Dr Tong Yin）

InsightBridge Global 首席研究官

2026年10月14日 | 数据截至2026年10月14日

独立第三方分析，不持任何政治、党派、意识形态或国家立场。

独立性声明。 本报告为独立第三方分析，不持任何政治、党派、意识形态或国家立场。报告陈述证据并给出概率估计，不建议任何人如何投票。完整免责声明见报告末尾，并另行以独立文件发布。

内容摘要

美国将于2026年11月3日举行中期选举，众议院435个席位和参议院35个席位同时改选。¹距投票还有三周，现有证据显示出清晰但并不均匀的全国环境：总统支持率处于第二任期以来的最低水平或接近最低水平；主要民调均值显示，在“泛国会投票”（generic ballot）中民主党领先约8个百分点；与伊朗冲突相关的能源冲击推高了消费者物价。与此同时，全国得票差能否转化为席位，取决于选区划分、候选人质量和投票率；而在参议院，民主党需要赢下数个在2024年被特朗普总统以两位数优势拿下的州。

本报告形成五项核心判断。概率为作者的分析性估计，综合了民调均值、预测市场价格、已发布的预测模型和历史误差规律，并非任何官方机构的预测。

序号	核心判断	估计	置信度
1	民主党赢得众议院多数（218席）	约88%（市场区间85%-91%）	高
2	民主党赢得参议院控制权（净增四席）	约56%（市场区间61%-64%；模型区间54%-57%）	中低
3	最可能的结果是民主党两院全胜（约54%），其次是民主党控制众院、共和党控制参院（约34%）	见第七节	中
4	由能源驱动的通胀和生活成本是当前环境背后的主要经济渠道；投票前汽油价格若回落，会缩小但大概率不会消除差距	定性判断	中
5	2028年大选高度开放：两党提名民调中的领跑者领先幅度较大但并不牢固，早期总统大选对决民调的预测力较弱	定性判断	高

另有三点构成分析框架。第一，民调领先与市场价格并非相互独立的证据，许多市场交易者参考的是同样的民调。第二，2024年选举表明，全国民调在摇摆州可能低估共和党得票约3个百分点；这种幅度的共和党超预期表现仍有可能出现，对参议院的影响最大。²第三，中期选举与总统大选结果之间只是松散关联：2010年共和党大胜之后，民主党总统在2012年连任；2018年民主党大胜之后，共和党现任总统在2020年落败。这说明中期选举结果更多地塑造政治议程，而不是决定下一届总统选举的结果。

一、分析框架

1.1 泛国会投票衡量什么

泛国会投票询问受访者在点名候选人的情况下会支持哪个政党的国会候选人。³它是衡量全国环境的标准指标，但在解读时有四个局限。

- 1. **得票不等于席位。** 全国众议院得票是435个独立选区结果的加总。席位结果取决于各党选民在各选区的分布效率。
- 2. **选区图在变。** 2018年使用的选区线在2010年人口普查后划定，而2026年选举使用2020年普查后的选区图，以及若干次任期中途重划。⁴
- 3. **样本口径不同。** 均值混合了成年人、登记选民和可能投票者。Silver Bulletin 使用全部民调的读数为民主党+8.8，经可能投票者调整后为+9.5。⁵
- 4. **离散度大。** 目前RealClearPolling表中的单项民调从民主党+2（Harvard-Harris）到+12（Quinnipiac及一项THP/MM民调）不等，均值为民主党+8.3。⁶

1.2 本报告采用的方法

本报告采用三角验证，而非单一模型：（a）比较三个以上方法各异的民调聚合平台；（b）比较两个预测市场；（c）参考已发布的预测模型；（d）参考全国得票差与席位变化关系的历史基准。当来源之间存在分歧时，报告陈述分歧，并在区间内取值，同时对已知的误差来源作折扣。2028年各节同样遵循交叉核对的原则。

1.3 已知的误差规律

- **最终民调误差。** 2024年，最终民调均值在每个摇摆州都低估了唐纳德·特朗普的得票约3个百分点；该误差被认为处于正常范围，且小于2016年和2020年。⁷

- **方向并不稳定。** 民调误差在2016、2020和2024年有利于共和党，但在2022年的部分州级选举中有利于民主党。因此不宜朝任一方向作统一修正。合理的工作假设是：全国得票差的对称不确定性约为3-4个百分点，单个州约为4-5个百分点。
- **投票率效应。** 中期选举的投票率低于总统选举年，动员程度更高的一方往往相对登记选民民调有所获益。这是目前可能投票者调整有利于民主党的原因之一。

二、全国政治环境

2.1 总统支持率

总统支持率是预测总统所在党在中期选举中表现的最稳定指标。目前各机构读数均偏低，但因方法不同而水平有别。

指标	读数	来源
皮尤研究中心（9月28日-10月4日）	30%支持，68%反对	8
路透/益普索（9月30日-10月5日）	32%支持，65%反对	9
AP-NORC（9月24-28日）	31%支持，69%反对	10
Morning Consult（10月9-11日）	42%支持，56%反对	11
Rasmussen（可能投票者，10月12日）	41%支持，58%反对	12
聚合平台（10月8日）	RealClearPolitics 38.3%；《纽约时报》37%；Silver Bulletin 37.1%	13

各机构之间的差距（30%至42%）表明机构效应和样本口径很重要，但没有任何主要系列把支持率放在40%中段以上。《华尔街日报》37%的读数，是该民调系列自1990年以来总统在中期选举前的最低值。[14](#) 作为参照，盖洛普在特朗普第一任期的同一时点测得43%，此后的2018年中期选举中其所在党失去41个众议院席位。[15,16](#)

对经济管理的认可度更低：《金融时报》/Focalddata民调中为28%。[17](#) 特朗普2024年选民中的支持率，已从任期初的95%降至皮尤调查中的67%。[18](#)

也有相反方向的证据。《经济学人》/YouGov系列显示，9月18日至10月5日连续三次民调中，黑人和西班牙裔受访者对总统的净支持率改善约19-20个百分点，但基数很低。[19](#) 聚合读数也逐日变动；Silver Bulletin的净支持率在周末触及-23.9后，10月14日为-22.4。[20](#)

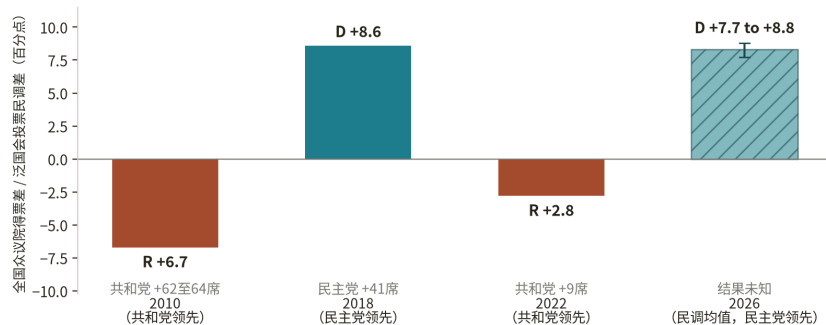
2.2 泛国会投票与历史对照

主要均值中民主党的领先幅度一致。

聚合平台	民主党	共和党	差距	日期
RealClearPolling	50.2	41.9	民主党+8.3	9月21日-10月11日 21
Silver Bulletin（默认）	无	无	民主党+8.8	10月13日 22
Silver Bulletin（可能投票者）	无	无	民主党+9.5	10月12-13日 23
Decision Desk HQ	49.0	41.3	民主党+7.7	10月13日 24

三个默认聚合读数的中位数约为民主党+8。过去一个月，差距由约+6.5升至+8.9（Silver Bulletin），由+5.7升至+8.5（RealClearPolitics），由+6.7升至+7.7（DDHQ）。[25](#) 因此该变动是近期发生的，而近期的变动可能部分回吐。

图1 2026年的“泛国会投票”领先幅度与2018年（上一次民主党众议院大胜）相近



资料来源：维基百科对联邦选举委员会（FEC）结果的汇总（2010、2018、2022）；2026区间=DDHQ 民主党+7.7、RCP +8.3、Silver Bulletin +8.8（10月13日）。民调衡量的是得票率而非席位；2026年选区划分与2018年不同。

历史比较说明得票差为何重要，却不能决定席位数。2018年，民主党以53.4%对44.8%（民主党+8.6）赢得全国众议院选票，净增41席。²⁶ 2010年，共和党以51.7%对44.9%（共和党+6.7）获胜，净增约63席。²⁷ 2022年，共和党以50.0%对47.3%获胜，净增9席。²⁸ 因此在这三个周期中，得票差到席位的转化率大约为每个百分点3至9席。即使取该区间的低端并应用于民主党+8的环境，民主党的净增席位也将远高于所需的3席，但2026年的选区图不同，因此报告在第四节单独处理席位转化问题。

2.3 提前投票

截至10月14日，全国已有逾370万张邮寄和提前现场投票，已申请或寄出的邮寄选票约5169万张。²⁹ 在佐治亚州，提前投票首日接收了188,667张选票，高于2022年首日总数。³⁰ 俄亥俄州报告在距选举还有21天时已有194,481张提前现场投票，而2022年同一时点为50,368张。³¹ 据Ground News转述，CNN的早期分析显示民主党在提前投票中有投票率优势，但提前投票的构成是较弱的预测指标，因为两党选民偏好的投票方式不同。³² 提前投票证据显示参与度高；它本身并不表明哪一方将受益。

三、经济与生活成本

3.1 当前状况

经济图景是复杂的而非一律负面，这在能源供给冲击中很典型。

指标	最新读数	来源
9月CPI通胀率（同比）	3.7%（8月：3.4%）	33
核心CPI（不含食品和能源）	2.6%（8月：2.4%）	34
9月汽油CPI环比	+9.1%，占当月涨幅一半以上	35
能源CPI，12个月	+20.4%；汽油+34.2%	36
AAA全国汽油均价	10月14日4.33美元，去年同期3.07美元；今年已有创纪录的158天高于4美元	37
2026年二季度实际GDP（第三次估计）	年化2.2%；一季度修正为2.5%	38,39
9月就业与失业率	新增2.9万个岗位；失业率4.2%	40
联邦基金利率目标区间	3.75%–4.00%，9月16日加息25个基点，为2023年以来首次加息	41
10月上中旬布伦特原油	约98–106美元/桶，冲突前约72美元	42,43

经济正增长、劳动力市场处于低位但趋于走软、总体通胀上升、央行处于紧缩之中，这一组合构成投票的主要经济背景。汽油是最显眼的价格。AAA的4.33美元读数，较一周前的4.36美元略有回落，但仍处于秋季的纪录高位。⁴⁴

3.2 机制：从能源价格到投票意向

能源冲击通过三条渠道传导到选举环境。

1. **显著性。**汽油价格公开张贴、购买频繁，因此对生活成本认知的影响大于其在CPI篮子中的权重。
2. **归因。**在AP-NORC的一项调查中，65%的受访者把高生活成本的责任归于总统。⁴⁵无论这种归因在分析上是否完整，它都会塑造行为。
3. **政策反应。**美联储加息提高家庭和企业的借贷成本，因而在旨在降低通胀的同时，也可能加剧对生活成本的担忧。

3.3 经济解释的局限

经济状况只能解释环境的一部分。二季度实际消费支出和投资强劲（私人国内购买者实际最终销售增长4.6%），初请失业金人数处于历史低位。^{46,47}9月仅新增2.9万个岗位，且7月和8月合计下修6万个岗位，显示降温。⁴⁸选民的评价还受其他因素影响，包括对伊朗冲突、移民和贸易政策的看法。因此，报告把生活成本视为可识别的最大因素，而非唯一因素。

3.4 石油与战争

2026年2月28日开始的冲突仍未解决。路透社报道，美国能源信息署目前预测第四季度布伦特原油均价约105美元，2026年全年约98美元。⁴⁹Kpler船舶追踪数据显示，截至10月7日当周霍尔木兹海峡原油出口均值约850万桶/日，较战前低约40%，国际能源署把这次中断称为石油市场历史上最大的供应中断。⁵⁰这些情况意味着能源价格对选举的风险是双向的：外交突破会迅速压低价格，而对航运的进一步攻击会推高价格。关于会谈的消息已使布伦特在单个交易日内波动数美元。⁵¹

四、众议院

4.1 起点与评级

民主党目前持有214席，需要218席，即净增约3至4席。⁵²Cook政治报告10月9日的评级为：稳固民主党185席、可能民主党16席、倾向民主党12席；稳固共和党174席、可能共和党18席、倾向共和党9席；另有21席为胜负难料（Toss Up）。⁵³以至少倾向民主党计，共213席，在任何一个Toss Up决出之前，民主党距多数仅差5席。Cook在10月9日将一批席位向民主党调整，包括艾奥瓦、宾夕法尼亚和华盛顿州的五个Toss Up调为倾向民主党。⁵⁴

按党别比较“Toss Up或更差”的席位可见结构：2026年10月为共和党持有23席、民主党持有11席；2018年10月为45席和3席；2022年10月为12席和30席。⁵⁵2026年的失衡程度小于2018年，这与选区重划的影响一致，也与处于高度竞争区域的共和党席位少于2018年一致。

4.2 选区重划

2025–26年的任期中途选区重划是与2018年最主要的结构性差异。共和党曾希望通过新选区图获得13席，但众议院多数党党鞭汤姆·埃默（Tom Emmer）表示他们不会拿下全部13席，Cook目前预测仅选区重划一项使共和党净增约4席。⁵⁶埃默还表示，加利福尼亚和犹他两州的重划可能使共和党合计失去五席。⁵⁷实际含义是：选区图使民主党的席位增幅相对于无重划基线减少约四席，但并未抹去民主党+8的优势。

4.3 席位估计

一个追踪网站引述的Cook最可能结果是民主党净增9至19席，总数224至234席。⁵⁸Polymarket的预测席位为234对201。⁵⁹综合这些区间以及全国得票差数个百分点的对称不确定性，报告的中心区间为民主党222–238席，对应民主党赢得多数的概率约为88%。不宜大幅调高的三个理由：均值可能部分回吐；即使共和党民调偏差达3个百分点，民主党仍是热门，但优势会收窄；仍有约21个Toss Up。不宜调低的三个理由：自8月以来领先幅度一直稳定在民主党+6以上；民主党方面的早期参与度指标为正面；到多数的席位差距很小。

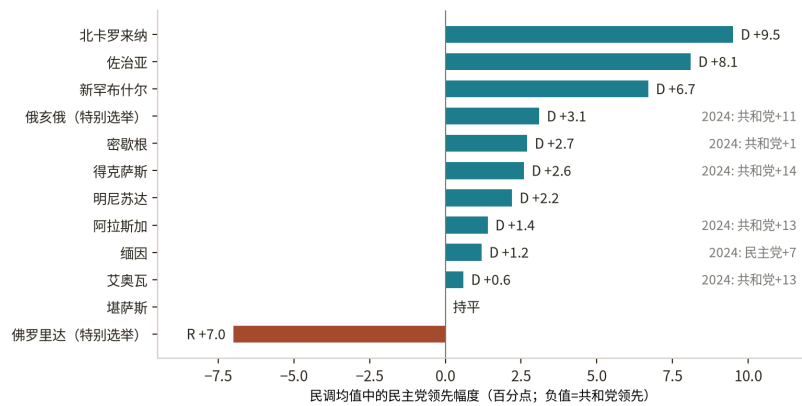
五、参议院

5.1 选情地图

共和党在100个参议院席位中持有53席。35个席位将改选，含佛罗里达和俄亥俄两个特别选举，其中23个由共和党持有。⁶⁰民主党需要净增四席达到51席，因为副总统J.D.万斯在50比50时投决定票。⁶¹NBC新闻的分析指出，民主党必须守住密歇根、佐治亚和新罕布什尔，并在若干2024年特朗普以两位数优势获胜的州中取胜。⁶²

Cook目前将阿拉斯加、艾奥瓦、缅因、俄亥俄和得克萨斯评为Toss Up，北卡罗来纳为倾向民主党，并称参议院控制权为真正的Toss Up。⁶³在《纽约时报》/锡耶纳（Siena）民调显示共和党参议员罗杰·马歇尔与民主党人亚当·汉密尔顿45比45持平之后，Cook现在也把堪萨斯描述为Toss Up。⁶⁴

图2 参议院关键战场：民调均值差距处于正常民调误差范围之内



资料来源：RealClearPolitics民调均值，由Election Central汇总，2026年10月14日。堪萨斯州均值持平。按差距排序。

5.2 民调与结构性差距

《纽约时报》/锡耶纳对可能投票者的民调显示：阿拉斯加，玛丽·佩尔托拉（Mary Peltola）50比43领先丹·沙利文（Dan Sullivan）；得克萨斯，詹姆斯·塔拉里克（James Talarico）51比45领先肯·帕克斯顿（Ken Paxton）；俄亥俄，谢罗德·布朗（Sherrod Brown）49比46领先乔恩·赫斯特德（Jon Husted）；堪萨斯45比45持平；艾奥瓦，阿什利·欣森（Ashley Hinson）48比47领先乔什·图雷克（Josh Turek）。⁶⁵ 在Election Central汇总的RealClearPolitics均值中，民主党候选人在所追踪的12场竞选中的10场领先，但关键州的差距很小：艾奥瓦图雷克+0.6，缅因杰克逊（Troy Jackson）+1.2，阿拉斯加佩尔托拉+1.4，得克萨斯塔拉里克+2.6，俄亥俄布朗+3.1。⁶⁶

由此得出两点分析。第一，多数战场州的差距小于3-5个百分点的典型民调误差，因此每场竞选都接近抛硬币，略偏向民主党。第二，这些竞选相互关联。如果全国民调高估民主党3个百分点，几个最胶着的竞选会同向变动，因此在七个Toss Up中恰好赢下四个或更多的概率，低于把它们视为独立事件相乘所得的概率。这些州2024年的总统选举差距为：阿拉斯加和艾奥瓦共和党+13，俄亥俄共和党+11，得克萨斯共和党+14，缅因民主党+7。⁶⁷

部分参议院竞选还显示候选人层面的韧性。Cook指出，缅因州参议员苏珊·柯林斯（Susan Collins）在唐纳德·特朗普三次落败的州内仍具竞争力，Cook以此说明民主党的党派品牌相对于总统声望较弱。⁶⁸ 这是有益的制衡：全国环境对民主党有利，但该党自身的好感度并不同样强势。

5.3 市场与模型

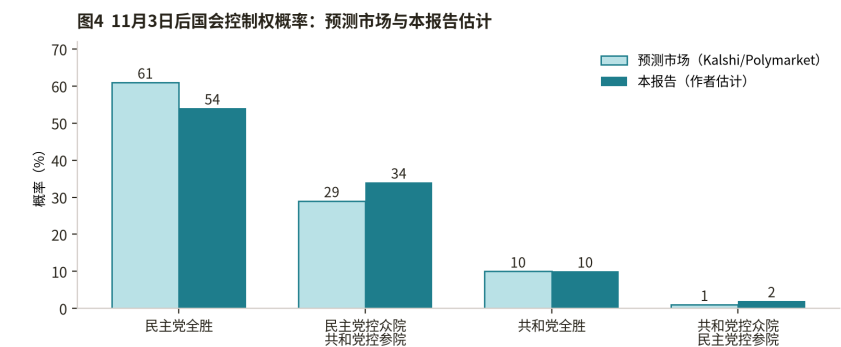
预测市场对民主党控制参院的定价约为62%-64%：据10月13-14日发布的汇总，Polymarket为63.5%，Kalshi约61%。^{69,70} 已发布的模型更低：Silver Bulletin的FLIPR模型在一次市场评论发布时为57.3%，Decision Desk HQ 10月1日的预测为54%。^{71,72} 报告约56%的估计处于模型区间的上沿、低于市场区间。相对市场打折的依据是上述相关性误差论证，以及近几周市场向民主党移动，这既可能反映新信息，也可能反映动量。

六、资金、动员体系与外部行为体

竞选资金是相关的结构性变量。埃隆·马斯克在2025-26周期向联邦委员会捐款约3.66亿美元，其中7月以来2.76亿美元；1.58亿美元给了参议院领导基金（Senate Leadership Fund），约7600万美元给了America PAC，后者在七个参议院战场和约三十几个众议院选区开展动员行动。⁷³ 他此前曾威胁成立第三党“美国党”（America Party），但并未付诸实施。⁷⁴ 另据报道，亲特朗普的超级政治行动委员会MAGA Inc.在8月持有4.16亿美元。⁷⁵

这种规模的支出能在边际上影响结果，尤其是在得克萨斯这样成本高昂的州，参议院领导基金在那里已花费远超1亿美元。⁷⁶ 关于广告和动员支出在信息充分的竞选中能在多大程度上改变结果，证据并不一致，其影响可能小于总额所显示的规模。报告把资金优势视为：尽管全国环境如此，仍不把民主党两院全胜的概率定在约54%以上的理由之一。

七、结果情景与概率



资料来源：Kalshi与Polymarket权力平衡合约，2026年10月13日（Rio Times转引）；本报告数字为作者判断。市场价格反映交易行为，并非中立机构的预测。

情景	预测市场	本报告	主要驱动因素
A. 民主党两院全胜	60%–62%	约54%	泛国会投票领先持续在民主党+7以上；民主党在阿拉斯加、艾奥瓦、缅因、俄亥俄、得克萨斯和堪萨斯战场中拿下四个，同时守住密歇根、佐治亚和新罕布什尔
B. 民主党控众院、共和党控参院	28%–30%	约34%	全国民主党领先约5–8个百分点，而参院地图有利于在特朗普以两位数优势获胜的州中的共和党现任者
C. 共和党两院全胜	10%–11%	约10%	民调出现4个百分点以上的有利共和党的偏差，或汽油价格在后期下降并通过外交解决伊朗冲突
D. 共和党控众院、民主党控参院	约1%	约2%	需要不寻常的分裂，例如民主党赢下参院各州，而选区图使共和党守住众院

市场数字来自⁷⁷和⁷⁸。报告的数字合计100%，属于判断，每项周围的置信区间很宽：情景A的合理区间为42%–64%。

7.1 各情景对施政意味着什么

以下为分析性含义，而非对具体政策的预测。

- **民主党控制众院（情景A和B）。** 众院将拥有传唤和监督权，并将塑造拨款。分立政府在历史上减少了重大新立法的通过，并提高了预算截止日期的重要性。包括依据现行法定权限实施的贸易措施在内的行政行动无需众院批准，仍将是贸易政策的主要渠道。
- **民主党控制参院（情景A和D）。** 参院掌握任命确认和条约批准，并可影响战争权力表决。控制权还将改变司法任命的流程。
- **共和党两院全胜（情景C）。** 政策延续，执政联盟的议程延续到任期最后两年，但政治信息是：全国环境并未转化为损失。

八、中期选举之后：值得关注的动态

1. **对结果的解读。** 两党都会把决定性结果解读为授权或裁决；微弱的结果则会被争议。民主党的增幅相对于2018年41席基准的大小，将为2028年的叙事定调。
2. **选举的执行。** 2026年的计票将在时间上受到关注：佐治亚、俄亥俄、内华达和北卡罗来纳的提前投票系统报告时间不同，因此胶着的参议院竞选可能无法在选举夜确定。
3. **跛脚会期。** 新一届国会将于2027年1月就任。11月至1月之间的拨款和债务上限决定将确定财政基线。
4. **2028年的开始。** 《洛杉矶时报》指出，2028年的角逐在11月3日投票结束时非正式开始。⁷⁹ 宣布参选可能在中期选举后很快出现，尤其是来自不在选票上的人选。

九、2028年总统选举

9.1 已知情况

尚无主要候选人正式宣布参选。辩论日程尚未确定：辩论由竞选团队和媒体机构组织，而非由法律规定，预计初选辩论将从2027年开始。⁸⁰ 因此目前的证据仅限于早期提名民调、大选对决测试和少数公开表态。

9.2 民主党提名

均值显示卡玛拉·哈里斯（Kamala Harris）排名第一，领先约12个百分点。RealClearPolling均值（7月19日–10月6日）为：哈里斯26.4%，加文·纽森（Gavin Newsom）14.4%，皮特·布蒂吉格（Pete Buttigieg）12.6%，亚历山德里亚·奥卡西奥-科尔特斯（Alexandria Ocasio-Cortez）10.6%，乔恩·奥索夫（Jon Ossoff）8.9%。⁸¹ 《金融时报》/Focalddata 10月2–5日的调查为：哈里斯30%，纽森15%，布蒂吉格9%，奥卡西奥-科尔特斯9%，奥索夫8%，14%未决定。⁸² Harvard CAPS/Harris在9月下旬为哈里斯38%、纽森17%；The Center Square的Noble Predictive民调（10月5–7日）中哈里斯为29%。^{83,84}

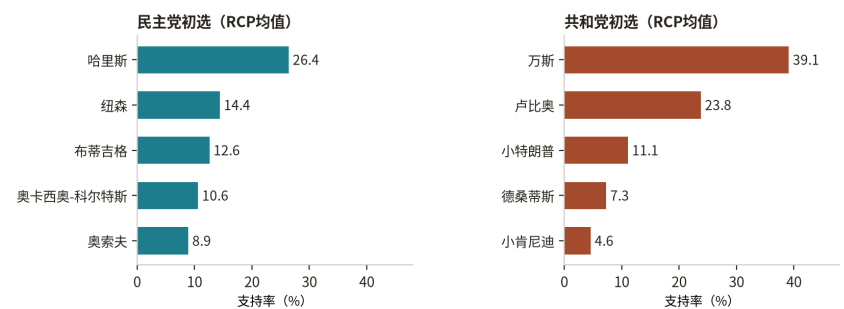
纽森在9月14日的CNN采访中说：“如果她参选，我不会参选。”⁸⁵ 他把两人之间的竞争称为“相互确保毁灭”，理由是双方支持者高度重叠。⁸⁶ 分析人士提出两种解读：真诚的礼让，或是促使哈里斯作出决定的策略性举动；二者均未得到证实。^{87,88} 哈里斯尚未宣布是否参选。⁸⁹

预测市场与民调明显分歧。据9月底的报道，Polymarket赔率中奥卡西奥-科尔特斯以逾19%领先，奥索夫16%，纽森12.7%，哈里斯8%。⁹⁰ 有两种可能的解释：市场可能预期哈里斯决定不参选；或者市场参与者对大选实力和初选动态的权重不同于只说出熟悉名字的调查受访者。知名度是早期初选民调的已知驱动因素，而选举前两年的民调屡次未能识别最终的提名人：希拉里·克林顿在为2008年所做的2006年民调中领先，杰布·布什在为2016年所做的2014–15年的许多民调中居于前列。

9.3 共和党提名

RealClearPolling均值为：J.D.万斯（JD Vance）39.1%，马可·卢比奥（Marco Rubio）23.8%，小唐纳德·特朗普11.1%，罗恩·德桑蒂斯（Ron DeSantis）7.3%，小罗伯特·肯尼迪4.6%。⁹¹ 《金融时报》/Focalddata民调为：万斯38%，卢比奥24%，德桑蒂斯9%，小特朗普7%，肯尼迪7%，12%未决定。⁹² 《国会山报》援引消息人士报道，卢比奥告诉捐款人和盟友他不会与万斯竞争，万斯则表示他专注于中期选举。⁹³ 这些是报道，而非正式宣布。

图3 2028年提名民调：领跑者优势明显，但未表态比例较高



资料来源：RealClearPolling均值，2026年7月19日至10月6日（10月12日显示）。哈里斯和万斯均未宣布参选。预测市场对民主党人选的排序与民调不同（见正文）。

9.4 大选对决测试

Emerson学院民调的早期对决测试显示出狭窄且不均衡的图景：哈里斯49%对万斯45%；卢比奥48%对哈里斯43%；纽森49%对万斯44%；纽森48%对卢比奥46%；布蒂吉格以49比44同时领先万斯和卢比奥。⁹⁴ 奥索夫和纽森领先万斯5个百分点，但分别落后卢比奥3个和2个百分点，奥卡西奥-科尔特斯则落后于两位共和党人。⁹⁵ Morning Consult在较早的调查中显示哈里斯对万斯领先1个百分点，对卢比奥领先2个百分点。⁹⁶

由此得出三点结论。第一，没有任何候选人在对决中有持久的领先；多数在5个百分点以内，这处于正常误差范围和两年内正常变化范围之内。第二，跨调查的模式一致：共和党人卢比奥在对阵若干民主党人时表现略好于万斯，这表明在该样本中，候选人个人的好感度比党派标签更重要。第三，知名度和当前对执政党不利中期选举环境，很可能以逐渐消退的方式影响这些数字。

9.5 2024年基准

2024年的结果是2028年建模的必要参照。唐纳德·特朗普获得49.80%的普选票，卡玛拉·哈里斯为48.32%，差距2,284,967票，即1.48个百分点；选举人票312对226。特朗普赢下全部七个摇摆州，差距从威斯康星的0.86个百分点到亚利桑那的5.53个百分点不等。

⁹⁷ 结果在选举人团层面是决定性的，在普选票层面则很接近。这对2028年的分析很重要：候选人的全国好感度与选票在七个州的分布是不同的变量，二者都会进入结果。

9.6 辩论

辩论可能影响大选，但关于影响有多大的证据有限。2024年，乔·拜登与唐纳德·特朗普6月27日的首场大选辩论被普遍认为对总统不利，拜登在党内压力不断增大后于7月21日退出。^{98,99} 随后哈里斯与特朗普于9月10日举行了一场辩论，因此该周期共举行两场大选辩论，而非三场。¹⁰⁰ 自1960年以来，没有任何一年的总统辩论超过三场。¹⁰¹ 总统辩论委员会原计划2024年举行三场辩论，但两个竞选团队对形式和时间提出异议，委员会因此被绕开。¹⁰² 因此，2028年辩论的数量、时间和主办方尚未确定。

分析上的教训是：辩论是重要的信息事件，尤其是在揭示选民此前未曾观察到的情况时，如2024年的那场辩论。当两位候选人的表现都在正常范围内时，较少证据表明辩论能可靠地改变大量选民的选择。因此，报告把辩论视为结果方差的来源，而非决定性因素。

9.7 独立选民与选民结构

一种常见的简化把选民分为各约40%的两个党派基本盘和约20%的可争取的中间选民。这一简化有用但有局限。自认独立的选民是异质群体，其中很大一部分稳定地倾向某一政党。关于投票行为的研究总体发现，总统选举中真正可说服的选民占比小于自认独立选民的占比，而边缘选民的投票率与说服同样重要。实际含义是：2028年将由基本盘动员、少数可说服选民的偏好以及约七个州的选举人团地理格局共同决定。

候选人属性，包括沟通能力、好感度、行政经验、联盟的广度以及团结政党的能力，与所有这些渠道相关。属性在两年前很难衡量，且支持者与反对者的评价往往不同。因此，本报告不按个人素质对候选人排名，而是指出分析人士将跟踪的可观察变量：独立选民中的好感度；在西班牙裔、年轻和郊区选民中的表现；筹款；以及初选日程的结果。

十、与全球经济走势的联系

美国选举通过四条渠道影响全球经济。以下陈述为带有明确置信度的假设，并与InsightBridge关于“被迫型区域化”的配套论文中的框架相衔接。

- 贸易政策的持久性（中等置信度）。** 2026年2月20日，最高法院裁定《国际紧急经济权力法》不授权征收关税，贸易政策随后转向其他法定权限，包括针对加拿大的1930年《关税法》第338条。^{103,104} 民主党控制的众院不会直接掌握关税权限，但可通过监督、拨款和立法影响之。贸易伙伴更可能把中期选举结果解读为关于政策持久性的信号，而不是当前关税的变化。
- 能源与伊朗冲突（中等置信度）。** 国际货币基金组织2026年7月更新预测2026年全球增长3.0%、2027年3.4%，并称战争冲击对能源进口国形成压力。¹⁰⁵ 中期选举投票不会改变霍尔木兹的流量，但高燃油价格的政治成本会影响达成谈判结果的激励。油价波动仍将是冲突传导到美国和海海外家庭物价的主要渠道。¹⁰⁶
- 货币条件与美元（低至中等置信度）。** 美联储已开始加息，美元占已分配外汇储备的份额在2026年二季度为56.70%，一季度为57.18%。¹⁰⁷ 中期选举后财政或贸易方向的变化，只会通过对赤字和政策可预测性的预期影响美元需求，且这类影响将是渐进的。
- 盟友对冲（中等置信度）。** 欧盟、加拿大、日本和韩国等盟友经济体，一直在维持核心安全关系的同时，通过建设区域和多边替代安排进行对冲。¹⁰⁸ 在此背景下2028年大选之所以重要，是因为盟友的规划期限长于一届政府。11月若出现表明政策波动性更大的结果，将提高对冲的价值；表明政策连续性的结果则会降低之。无论如何，第9.2至9.4节所示的2028年不确定性，很可能使对冲行为至少持续到2028年。

十一、分析的风险与反证

- 民调误差。** 像2024年那样，共和党统一偏差3个百分点，会降低民主党控制众院的概率，并使民主党控制参院变得不太可能。朝民主党方向的偏差则会产生更大的众院多数，并使两院全胜更有可能。
- 后期经济变化。** 重新开放霍尔木兹的外交解决会降低燃油价格，尽管向消费者价格的传导会滞后。10月CPI将于11月10日公布，在投票之后。¹⁰⁹
- 民主党品牌偏弱。** Cook警告说，民主党的党派好感度弱于总统声望所显示的水平，缅因州的竞选即为例证。¹¹⁰ 选民可以拒绝执政党而不拥抱反对党，这可能降低边缘选民的投票率。
- 选区重划与法律变化。** 选区图仍可能因诉讼而改变，新选区图的实际效果也不确定，因为两党都不指望赢下所有目标席位。¹¹¹

- **市场动量。** 预测市场已迅速向民主党移动，两院全胜概率从2月的39%升至约62%。¹¹² 动量可能逆转。
- **确定性论断。** 一些评论把约7-8个百分点的泛国会投票领先视为民主党在两院获胜的保证。证据支持众院的高概率和参院的中等概率，但不支持任何一院的确定性。

十二、观察指标

观察指标	提高民主党胜算的情形	降低民主党胜算的情形
泛国会投票均值	持续在民主党+8以上	低于民主党+6
总统支持率（均值）	低于38%	高于42%
汽油（AAA）	保持在4.30美元以上	跌破4.00美元
参院战场	得克萨斯、俄亥俄、阿拉斯加的领先保持	缅因或艾奥瓦的领先消失
提前投票构成	年轻和边缘选民投票率高	战场州共和党提前投票追赶
9月和10月CPI	总体通胀高于3.7%	总体通胀和汽油价格同时下降
伊朗会谈	破裂或对航运的进一步攻击	签署重新开放霍尔木兹的协议
2028年宣布参选	11月3日后的早期宣布	重要宣布推迟

十三、结论

证据支持对11月3日的清晰中心预期：民主党赢得众议院多数的可能性很高；民主党赢得参议院的可能性略高于一半，但取决于在2024年大比分投给共和党的州中的少数相关竞选；整体上最可能的结果是民主党两院全胜。这一预期建立在泛国会投票约8个百分点的全国差距、总统支持率处于低位和能源驱动的生活成本上升之上。它受到以下因素的限制：得票与席位之间的差距、选区重划、历来常有利于共和党的民调误差，以及民调中好感度低于全国差距所显示水平的民主党品牌。

对于2028年，证据只支持两项明确陈述。两党的人选都是开放的，领跑者的支持率约在26%–39%之间，且未决定比例较大。早期对决测试没有显示任何一党的持久优势。对全球读者而言，中期选举的现实意义，与其说在于眼前的席位，不如说在于结果对政策连续性、贸易权限、能源价格以及盟友规划期限所发出的信号。

作者简介

殷彤博士（Dr Tong Yin），美国洞见桥全球公司（InsightBridge Global LLC）及其姊妹研究机构洞见桥全球实验室（InsightBridge Global Lab LLC）创始人兼首席研究官，常驻美国阿拉巴马州奥本市。殷彤博士获奥本大学博士学位，并曾在该校任教；另获美国东伊利诺伊大学工商管理硕士（MBA）学位。创立洞见桥之前，他在美国、中国、澳大利亚和欧洲的国际企业担任高级管理职务长达二十年，行业涵盖酒店、专业服务和全球制造，负责运营、商业战略和跨境扩张。

他的研究领域包括地缘政治风险、宏观经济再平衡、人工智能战略和组织韧性，提出了核心密码理论（Core Code Theory）、家园模型（Home Model）、治理负债（Governance Debt）和动态驱动替代理论（DDRT）等原创分析框架。他主笔双语战略情报周刊《洞见桥全球情报网》（InsightBridge Global Intelligence），读者包括主权财富基金、中央银行、政府部委和机构投资者；同时是Hospitality Net、Hotel News Resource 和 PhocusWire 的长期撰稿人。他以英语和普通话工作。

联系方式: tongyin@insightbridge.global | <https://intelligence.insightbridge.global>

免责声明

本报告是由 InsightBridge Global 及 InsightBridge Global Lab 发布的独立第三方分析。本报告与美国或其他任何国家的任何政党、候选人、竞选团队、政府、政治行动委员会或倡导组织均无隶属、资助或指导关系，不带有任何政治、党派、意识形态或国家倾向。报告中对政党、候选人和官员的提及仅为描述性的，目的仅在于报告公开事实和已发布的数据，不构成支持、反对或批评。

概率和情景是作者基于2026年10月14日可得信息作出的分析判断，不是对确定结果的预测，选举结果仍具不确定性。民调结果、预测市场价格和预测模型输出均按其来源报告引用，可能变动或被修订；本报告未对其进行独立审计。本报告不构成投资、法律、税务或投票建议。文中观点仅代表作者殷彤博士个人，不必然代表 InsightBridge Global 或 InsightBridge Global Lab 的立场。

1. NBC News, “Midterms 2026: Congress Polls and More.” <https://www.nbcnews.com/politics/2026-elections/midterms>

2. Wikipedia, “2024 United States presidential election” (national results, swing-state margins and polling error). https://en.wikipedia.org/wiki/2024_United_States_presidential_election
3. El Cronista, “Generic ballot 2026: Why Democrats’ lead may not win the Senate,” citing RealClearPolitics, 14 October 2026. <https://www.cronista.com/en/today/democrats-lead-the-generic-ballot-a-month-before-the-midterms-heres-why-it-may-not-be-enough-to-win-the-senate/>
4. Newsweek, “How midterm forecast maps compare to previous elections,” 14 October 2026 (Cook Political Report ratings of 9 October 2026; comparisons with 2018 and 2022). <https://www.newsweek.com/how-midterm-forecast-maps-compare-previous-elections-12565502>
5. Silver Bulletin, “Who’s ahead on the generic congressional ballot?,” updated 13 October 2026. <https://www.natesilver.net/p/generic-ballot-average-2026-nate-silver-bulletin-congress-polls>
6. RealClearPolling, “2026 Generic Congressional Vote,” average for 21 September–11 October 2026. <https://www.realclearpolling.com/polls/state-of-the-union/generic-congressional-vote>
7. Wikipedia, “2024 United States presidential election” (national results, swing-state margins and polling error). https://en.wikipedia.org/wiki/2024_United_States_presidential_election
8. Pew Research Center, “Trump’s approval rating drops as fewer Americans are confident in his handling of the economy, other issues,” 8 October 2026. <https://www.pewresearch.org/politics/2026/10/08/trumps-approval-rating-drops-as-fewer-americans-are-confident-in-his-handling-of-the-economy-other-issues/>
9. Reuters, “Hispanic voters sour on Republicans, Reuters/Ipsos poll finds,” 5 October 2026. <https://www.reuters.com/world/us/trump-approval-record-low-hispanic-voters-sour-on-republicans-reutersipsos-poll-2026-10-05/>
10. USA Today, “Trump approval rating stays at record low in new poll as midterms near” (AP-NORC and Reuters/Ipsos), October 2026. <https://www.usatoday.com/story/news/politics/2026/10/05/trump-approval-rating-remains-record-low-latest-poll/92109112007/>
11. NBC News, “President Donald Trump’s approval rating: Latest Polls,” updated 11 October 2026. <https://www.nbcnews.com/politics/2026-elections/presidential-approval-polls>
12. Rasmussen Reports, “Daily Presidential Tracking Poll,” 13 October 2026. https://www.rasmussenreports.com/public_content/politics/trump_administration_second_term/prez_track_oct12
13. Yahoo News, “Trump’s approval rating sinks to new second-term low, Pew poll shows” (aggregator readings of 8 October). <https://www.yahoo.com/news/politics/articles/trumps-approval-rating-sinks-second-211242590.html>
14. Yahoo News, “Trump approval rating hits new career low in latest AP-NORC poll” (Wall Street Journal 37% reading). <https://www.yahoo.com/news/politics/articles/trump-approval-rating-hits-career-165316228.html>
15. Forbes, “Trump’s 39% approval rating below his first term and Biden’s ahead of midterms,” 5 October 2026. <https://www.forbes.com/sites/saradorn/2026/10/05/trumps-39-approval-rating-below-his-first-term-and-bidens-midterm-ratings/>
16. Wikipedia, “2018 United States House of Representatives elections.” https://en.wikipedia.org/wiki/2018_United_States_House_of_Representatives_elections
17. The Hill, “Just 1 in 4 approve of Trump handling of economy: Survey” (Financial Times/Focalldata, 2–4 October 2026). <https://thehill.com/homenews/administration/6145073-inflation-rising-midterm-odds/>
18. Pew Research Center, “Trump’s approval rating drops as fewer Americans are confident in his handling of the economy, other issues,” 8 October 2026. <https://www.pewresearch.org/politics/2026/10/08/trumps-approval-rating-drops-as-fewer-americans-are-confident-in-his-handling-of-the-economy-other-issues/>
19. Newsweek, “Trump’s approval rating changes direction with non-white voters,” 11 October 2026. <https://www.newsweek.com/donald-trump-approval-rating-changes-non-white-voters-12549047>
20. Silver Bulletin, “Trump Approval Rating: Latest Polls.” <https://www.natesilver.net/p/trump-approval-ratings-nate-silver-bulletin>
21. RealClearPolling, “2026 Generic Congressional Vote,” average for 21 September–11 October 2026. <https://www.realclearpolling.com/polls/state-of-the-union/generic-congressional-vote>

22. Silver Bulletin, “Who’s ahead on the generic congressional ballot?,” updated 13 October 2026. <https://www.natesilver.net/p/generic-ballot-average-2026-nate-silver-bulletin-congress-polls>
23. Silver Bulletin, “Who’s ahead on the generic congressional ballot?,” updated 13 October 2026. <https://www.natesilver.net/p/generic-ballot-average-2026-nate-silver-bulletin-congress-polls>
24. Decision Desk HQ, “Generic Congressional Ballot Polling Average.” <https://votes.decisiondeskHQ.com/polls/generic-ballot/national>
25. New York Magazine, “6 Midterms Takeaways With a Month to Go,” 14 October 2026. <https://nymag.com/intelligencer/article/2026-midterms-takeaways-with-a-month-to-go-blue-wave.html>
26. Wikipedia, “2018 United States House of Representatives elections.” https://en.wikipedia.org/wiki/2018_United_States_House_of_Representatives_elections
27. Wikipedia, “2010 United States House of Representatives elections.” https://en.wikipedia.org/wiki/2010_United_States_House_of_Representatives_elections
28. Wikipedia, “2022 United States House of Representatives elections.” https://en.wikipedia.org/wiki/2022_United_States_House_of_Representatives_elections
29. NBC News, “Tracking the 2026 Early Vote: Midterm Elections.” <https://www.nbcnews.com/politics/2026-elections/early-vote>
30. WSB-TV, “First day of early voting beats 2022 numbers, according to unofficial tally,” October 2026. <https://www.wsbtv.com/news/local/first-day-early-voting-beats-2022-numbers-according-unofficial-tally/LWXWSOE4NNBD5I7VZ5Y3NGNMKA/>
31. 10TV, “Early in-person voting in Ohio nearly 4 times higher than 2022 midterm,” October 2026. <https://www.10tv.com/article/news/politics/elections/early-in-person-voting-ohio-nearly-4-times-higher-than-2022/530-7570a606-58d8-4552-b926-53c0bd54bf5a>
32. Ground News, “Early voting data shows emerging signs of a Democratic advantage in the midterms” (summarising CNN analysis), 13 October 2026. <https://ground.news/article/early-voting-data-shows-emerging-signs-of-a-democratic-advantage-in-the-midterms>
33. CNN, “Inflation was hotter than expected in September,” 14 October 2026. <https://edition.cnn.com/2026/10/14/economy/us-cpi-inflation-september>
34. CNN, “Inflation was hotter than expected in September,” 14 October 2026. <https://edition.cnn.com/2026/10/14/economy/us-cpi-inflation-september>
35. U.S. Bureau of Labor Statistics, “Consumer Price Index Summary,” release of 14 October 2026 (next release 10 November 2026). <https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>
36. Finance Channel, “U.S. Inflation Rises to 3.7% as Gasoline Prices Surge in September,” 14 October 2026. <https://finchannel.com/u-s-inflation-rises-to-3-7-as-gasoline-prices-surge/138086/america/2026/10/>
37. Cleveland.com, “Gas prices for 10/14/26,” citing AAA. <https://www.cleveland.com/news/2026/10/gas-prices-for-101426-price-remains-above-4-per-gallon-for-record-breaking-158th-day-this-year.html>
38. U.S. Bureau of Economic Analysis, “GDP (Third Estimate), Industries, Corporate Profits, State GDP, and State Personal Income, 2nd Quarter 2026.” <https://www.bea.gov/news/2026/gdp-third-estimate-industries-corporate-profits-state-gdp-and-state-personal-income-2nd>
39. Associated Press, “US economy grew a solid 2.2% in the second quarter.” <https://apnews.com/article/economic-growth-inflation-trump-trade-b759367e9e6149fe145652cc95887aa0>
40. CNBC, “Jobs report September 2026.” <https://www.cnbc.com/2026/10/02/jobs-report-september-2026.html>
41. CNBC, “Fed rate decision September 2026: Rates rise to 3.75%-4%.” <https://www.cnbc.com/2026/09/16/fed-rate-decision-september-2026.html>
42. CNBC-TV18, “Crude oil prices today,” October 2026. <https://www.cnbctv18.com/market/commodities/crude-oil-prices-today-brent-wti-saudi-houthi-attacks-us-iran-war-strait-of-hormuz-oil-tankers-drones-missiles-supply-shocks-20009526.htm>
43. Transport Topics, “Strait of Hormuz News Updates.” <https://www.ttnews.com/tags/strait-hormuz>

44. AAA, "Pump Prices Remain at Record Highs for Autumn." <https://gasprices.aaa.com/pump-prices-remain-at-record-highs-for-autumn/>
45. USA Today, "65% of Americans blame Trump for high cost of living, new poll shows" (AP-NORC), 1 October 2026. <https://www.usatoday.com/story/news/politics/2026/10/01/donald-trump-approval-rating-economy-cost-of-living/92035389007/>
46. Yahoo Finance, "US economy grew at a faster pace than expected in Q2." <https://finance.yahoo.com/economy/articles/us-economy-grew-faster-pace-123905750.html>
47. Lee & Associates, "2026 Q2 Economic Report." <https://www.lee-associates.com/research-article/2026-q2-economic-report/>
48. CFO Dive, "All Fed officials backed vote to hike benchmark rate: FOMC minutes." <https://www.cfodive.com/news/fed-officials-backed-vote-hike-benchmark-rate-fomc-minutes-inflation-unemployment-monetary-policy/832421/>
49. Reuters, "US EIA hikes oil price forecasts again as Iran war drains global stockpile," 6 October 2026. <https://www.reuters.com/business/energy/us-eia-hikes-oil-price-forecasts-again-iran-war-drains-global-stockpile-2026-10-06/>
50. Strategic Energy Map, "Energy infrastructure news: strikes, closures and disruptions" (Kpler data; IEA characterisation). <https://strategicenergymap.org/events/>
51. CNBC-TV18, "Crude oil prices today," October 2026. <https://www.cnbctv18.com/market/commodities/crude-oil-prices-today-brent-wti-saudi-houthi-attacks-us-iran-war-strait-of-hormuz-oil-tankers-drones-missiles-supply-shocks-20009526.htm>
52. Rio Times, "Midterm Odds and the Limits of Trump's Power," 14 October 2026. <https://www.riotimesonline.com/midterm-odds-trump-power-democratic-congress-2026/>
53. Newsweek, "How midterm forecast maps compare to previous elections," 14 October 2026 (Cook Political Report ratings of 9 October 2026; comparisons with 2018 and 2022). <https://www.newsweek.com/how-midterm-forecast-maps-compare-previous-elections-12565502>
54. 270toWin, "Cook Political Report 2026 House Ratings," as of 9 October 2026. <https://www.270towin.com/2026-house-election/table/cook-political-report-2026-house-ratings/>
55. Newsweek, "How midterm forecast maps compare to previous elections," 14 October 2026 (Cook Political Report ratings of 9 October 2026; comparisons with 2018 and 2022). <https://www.newsweek.com/how-midterm-forecast-maps-compare-previous-elections-12565502>
56. Axios, "House GOP leaders admit redistricting fell short," 6 October 2026. <https://www.axios.com/2026/10/06/house-republicans-redistricting-midterm-elections>
57. Axios, "House GOP leaders admit redistricting fell short," 6 October 2026. <https://www.axios.com/2026/10/06/house-republicans-redistricting-midterm-elections>
58. Election Tracker Live, "2026 Midterm Elections Dashboard" (citing Cook's expected range). <https://electiontracker.live/>
59. Bitcoin.com News, "Polymarket Gives Dems 62% Midterm Sweep Odds," 14 October 2026. <https://news.bitcoin.com/featured/polymarket-gives-dems-62-midterm-sweep-odds-clarity-act-in-jeopardy/>
60. 270toWin, "Cook Political Report 2026 Senate Race Ratings," 12 October 2026. <https://www.270towin.com/2026-senate-election/cook-political-report-2026-senate>
61. Rio Times, "Midterm Odds and the Limits of Trump's Power," 14 October 2026. <https://www.riotimesonline.com/midterm-odds-trump-power-democratic-congress-2026/>
62. NBC News, "Midterms 2026: Congress Polls and More." <https://www.nbcnews.com/politics/2026-elections/midterms>
63. Washington Examiner, "Senate Republicans playing defense heading into Election Day," 14 October 2026. <https://www.washingtonexaminer.com/premium/4754150/senate-republicans-defense-democratic-majority-2026-elections/>

64. Yahoo News, "Charlie Cook: Democrats 'badly damaged,' Kansas now a toss-up," 11 October 2026. <https://www.yahoo.com/news/politics/articles/charlie-cook-democrats-badly-damaged-171825696.html>
65. U.S. Political Rank, "Times Siena puts Democrats ahead or even in five Trump states," 12 October 2026 (New York Times/Siena, 21 September–1 October). <https://uspoliticalrank.com/articles/times-siena-five-red-state-senate-polls-october-2026>
66. Election Central, "2026 Senate Polls: Latest Averages and Battleground Races," 14 October 2026 (RealClearPolitics averages). <https://www.uspresidentialelectionnews.com/2026-senate-polls/>
67. The New York Times, "Tracking Competitive Races in the House and Senate," updated 9 October 2026. <https://www.nytimes.com/interactive/2026/us/elections/midterms-house-senate-key-races.html>
68. Yahoo News, "Charlie Cook: Democrats 'badly damaged,' Kansas now a toss-up," 11 October 2026. <https://www.yahoo.com/news/politics/articles/charlie-cook-democrats-badly-damaged-171825696.html>
69. Rio Times, "Midterm Odds and the Limits of Trump's Power," 14 October 2026. <https://www.riotimesonline.com/midterm-odds-trump-power-democratic-congress-2026/>
70. DeFi Rate, "2026 Midterms: sources and contracts," 14 October 2026. <https://defirate.com/odds/2026-midterms/sources/>
71. Action Network, "Live 2026 Midterm Election Markets: Where Prices Diverge From Polls." <https://www.actionnetwork.com/politics/midterm-elections-tracker>
72. Smith Garson, "Friday, October 2, 2026" (Decision Desk HQ forecast of 1 October). <https://www.smithgarson.com/washington-update/friday-october-2-2026/>
73. CNBC, "Elon Musk gives \$276 million to Republican groups, becomes biggest known 2026 midterm donor," 12 October 2026. <https://www.cnn.com/2026/10/12/elon-musk-republican-donations-2026-midterm-election.html>
74. NBC News, "Elon Musk's super PAC dives into the midterms to bolster Republicans in battleground races," 7 October 2026. <https://www.nbcnews.com/politics/2026-election/elon-musk-super-pac-midterms-republicans-rcna595909>
75. Al Jazeera, "Elon Musk spends \$366m to bolster Republican Party in US midterm elections," 12 October 2026. <https://www.aljazeera.com/news/2026/10/12/elon-musk-spends-366m-to-bolster-republican-party-in-us-midterm-elections>
76. CNN, "Elon Musk emerges as the top booster for Republicans with \$276 million in donations," 12 October 2026. <https://www.cnn.com/2026/10/12/politics/elon-musk-midterm-spending-276-million>
77. Rio Times, "Midterm Odds and the Limits of Trump's Power," 14 October 2026. <https://www.riotimesonline.com/midterm-odds-trump-power-democratic-congress-2026/>
78. Bitcoin.com News, "Polymarket Gives Dems 62% Midterm Sweep Odds," 14 October 2026. <https://news.bitcoin.com/featured/polymarket-gives-dems-62-midterm-sweep-odds-clarity-act-in-jeopardy/>
79. Los Angeles Times, "Newsom and Harris continue circling, may finally collide," 30 September 2026. <https://www.latimes.com/politics/newsletter/2026-09-30/gavin-newsom-kamala-harris-2028-democratic-presidential-campaign>
80. 2028 Tracker, "2028 Presidential Debates: Schedule and What to Expect." <https://2028tracker.com/debates-2028>
81. RealClearPolling, "2028 U.S. Presidential Election," averages for 19 July–6 October 2026. <https://www.realclearpolling.com/elections/president/2028/national>
82. The Hill, "Harris, Vance leading in 2028 presidential polling" (Financial Times/Focldata, 2–5 October 2026). <https://thehill.com/homenews/campaign/6144802-harris-vance-lead-2028-poll/>
83. Newsweek, "Kamala Harris Leads Newsom in 2028 Democrat Front-Runners Poll" (including Harvard CAPS/Harris and Echelon Insights). <https://www.newsweek.com/kamala-harris-leads-newsom-2028-democrat-front-runners-poll-12559762>
84. The Center Square via KDH News, "Poll: Two years out, Harris remains frontrunner in 2028 presidential primary" (Noble Predictive Insights, 5–7 October 2026). https://kdhnews.com/news/nation/poll-two-years-out-harris-remains-frontrunner-in-2028-presidential-primary/article_488f37d3-66a7-5901-b558-b6cf9a57b489.html

85. Politico, "Newsom says he won't run for president if Harris runs again," 14 September 2026. <https://www.politico.com/news/2026/09/14/newsom-says-he-wont-run-for-president-if-harris-runs-again-01075320>
86. The Washington Post, "Gavin Newsom says he won't run for president if Kamala Harris does," 14 September 2026. <https://www.washingtonpost.com/politics/2026/09/14/gavin-newsom-says-he-wont-run-president-if-kamala-harris-does/>
87. Los Angeles Times, "Newsom and Harris continue circling, may finally collide," 30 September 2026. <https://www.latimes.com/politics/newsletter/2026-09-30/gavin-newsom-kamala-harris-2028-democratic-presidential-campaign>
88. ABC News 4, "Why experts see Newsom's pledge to avoid running against Harris as strategic move." <https://abcnews4.com/news/nation-world/why-experts-see-newsoms-pledge-to-avoid-running-against-harris-as-strategic-move-gavin-newsom-kamala-harris-democrats-2028-presidential-race>
89. Newsweek, "Kamala Harris Is Already Shaping the 2028 Democratic Primary." <https://www.newsweek.com/kamala-harris-2028-democratic-primary-newsom-12548632>
90. Yahoo News, "Gavin Newsom says he won't run in 2028 if Kamala Harris does" (including Polymarket odds), 30 September 2026. <https://www.yahoo.com/news/politics/articles/gavin-newsom-says-wont-run-224246364.html>
91. RealClearPolling, "2028 U.S. Presidential Election," averages for 19 July–6 October 2026. <https://www.realclearpolling.com/elections/president/2028/national>
92. The Hill, "Harris, Vance leading in 2028 presidential polling" (Financial Times/Focldata, 2–5 October 2026). <https://thehill.com/homenews/campaign/6144802-harris-vance-lead-2028-poll/>
93. The Hill, "Harris, Vance leading in 2028 presidential polling" (Financial Times/Focldata, 2–5 October 2026). <https://thehill.com/homenews/campaign/6144802-harris-vance-lead-2028-poll/>
94. Newsweek, "Jon Ossoff vs. Pete Buttigieg's chances of defeating JD Vance in 2028" (Emerson College Polling). <https://www.newsweek.com/jon-ossoff-vs-pete-buttigieg-chances-of-defeating-jd-vance-in-2028-12349300>
95. Ground News, "GOP Trails Democrats by 8 Points on Congressional Ballot in New Poll" (Emerson College Polling summary). <https://ground.news/article/gop-trails-democrats-by-8-points-on-generic-congressional-ballot-in-new-poll>
96. RealClearPolling, "Presidential General Election Polls." <https://www.realclearpolling.com/latest-polls/president/general-election>
97. Wikipedia, "2024 United States presidential election" (national results, swing-state margins and polling error). https://en.wikipedia.org/wiki/2024_United_States_presidential_election
98. Wikipedia, "2024 United States presidential debates." https://en.wikipedia.org/wiki/2024_United_States_presidential_debates
99. Associated Press, "Biden drops out of 2024 race after disastrous debate inflamed age concerns." <https://www.ap.org/news-highlights/elections/2024/biden-drops-out-of-2024-race-after-disastrous-debate-inflamed-age-concerns-vp-harris-gets-his-nod/>
100. Wikipedia, "2024 United States presidential debates." https://en.wikipedia.org/wiki/2024_United_States_presidential_debates
101. Wikipedia, "United States presidential debates." https://en.wikipedia.org/wiki/United_States_presidential_debates
102. Wikipedia, "Commission on Presidential Debates." https://en.wikipedia.org/wiki/Commission_on_Presidential_Debates
103. Congressional Research Service, "Supreme Court Rules Against Tariffs Imposed Under the International Emergency Economic Powers Act," LSB11398. <https://www.congress.gov/crs-product/LSB11398>
104. Congressional Research Service, "U.S. Tariffs on Canadian Imports: Section 338 of the Tariff Act of 1930," R49349, 14 September 2026. <https://www.congress.gov/crs-product/R49349>
105. International Monetary Fund, World Economic Outlook Update, July 2026, 8 July 2026. <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026>

106. Congressional Research Service, “U.S. Conflict with Iran,” R48887, updated 18 September 2026. <https://www.congress.gov/crs-product/R48887>
107. International Monetary Fund, “Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER),” IMF Data Brief, 30 September 2026. <https://data.imf.org/en/news/imf%20data%20brief%20september%2030>
108. Reuters, “EU chief wants Canada to become an ‘associate member’ . What does that mean?,” 16 September 2026. <https://www.reuters.com/world/eu-chief-wants-canada-become-an-associate-member-what-does-that-mean-2026-09-16/>
109. U.S. Bureau of Labor Statistics, “Consumer Price Index Summary,” release of 14 October 2026 (next release 10 November 2026). <https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>
110. Yahoo News, “Charlie Cook: Democrats ‘badly damaged,’ Kansas now a toss-up,” 11 October 2026. <https://www.yahoo.com/news/politics/articles/charlie-cook-democrats-badly-damaged-171825696.html>
111. Axios, “House GOP leaders admit redistricting fell short,” 6 October 2026. <https://www.axios.com/2026/10/06/house-republicans-redistricting-midterm-elections>
112. Covers, “2026 Midterm Election Odds: Live Prediction Market Tracker.” <https://www.covers.com/politics/2026-midterm-prediction-market-odds-tracker>