

有色金属

报告日期：2026 年 07 月 30 日

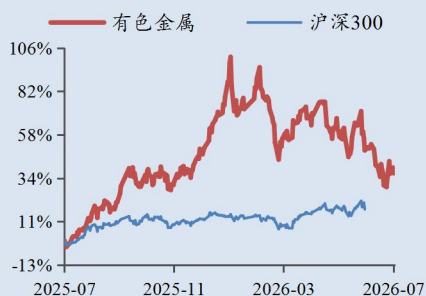
美联储政策利率维持不变，内部分歧加大

——有色金属行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

相关阅读

《美国 5 月非农超预期，金属价格承压——有色金属行业点评报告》2026.06.10

《地缘冲突下美联储转鹰，有色金属承压——有色金属行业事件点评报告》2026.03.23

《美以联合袭击伊朗，地缘冲突升级助推黄金冲高——有色金属行业事件点评报告》2026.03.05

事件：

美国当地时间 2026 年 7 月 29 日，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，将联邦基金利率目标区间维持在 3.50%-3.75% 不变。

观点：

- **政策利率水平不变，但美联储内部分歧加剧，鹰派声音加大。**当地时间 7 月 29 日，美联储议息会议决定维持联邦基金利率 3.50%-3.75% 不变，是年初以来连续第五次按兵不动。但不同于前次的全票通过，本次会议决议以 9 比 3 的投票结果通过，出现了三张主张加息 25 个基点的反对票（来自于区域联储主席哈马克、卡什卡利和洛根），内部政策分歧剧烈显现。会后的会议声明指出，受中东局势升级推动能源价格及供应冲击影响，通胀担忧仍在，但生产率 and 资本投资表现强劲。市场对此反应剧烈：按兵不动暂时缓解了加息恐慌，美元和美债收益率回落，现货黄金涨幅明显，超 1%。
- **未来数月市场预期波动或加剧。**美联储此次议息会议，罕见出现 3 张主张加息的反对票，显示美联储内部鹰派声音在加大，其主要原因是中东冲突持续推高油价及供应链成本，通胀回落至 2% 路径受阻。但是，沃什执掌的美联储，想要逐步改变货币政策由短期数据和事件驱动的原有路径。宏观基本面的分歧与货币政策路径的转移加剧了本次议息会议的内部分歧，同时使得 9 月份是否加息也悬而未决。总结而言，全球资产定价正从中性利率锚点向“地缘政治风险溢价”与“高波动性”偏移，市场将持续在政策滞后风险与经济韧性之间进行高频拉锯。
- **评级与投资建议：**通胀粘性与资本投资强劲使美联储政策利率决定左右为难，美联储内部支持加息的鹰派委员音量逐步加大，但沃什新执政思路下，依靠短期数据和事件驱动来决定利率水平这一思路或将逐步改变。连续 5 次按兵不动背后显示美联储内部分歧加大，9 月份加息路径尚不明确，预计未来数月市场维持震荡。但整体来看，本次会议声明较会前偏鹰预期较为缓和，有色金属行业压力或有所缓解，可关注布局机会。建议关注优质龙头紫金矿业（601899.SH）、山东黄金（600547.SH）、云铝股份（000807.SZ）等。
- **风险提示：**地缘冲突持续；美国通胀高企；美联储开启加息周期；

海外主要经济体衰退风险；数据引用风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/07/29	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000807.SZ	云铝股份	26.15	1.75	2.32	2.54	2.78	25.8	11.3	10.3	9.4	增持
600547.SH	山东黄金	27.33	1.03	1.93	2.58	2.89	60.5	14.2	10.6	9.5	买入
601899.SH	紫金矿业	32.15	1.95	2.84	3.25	3.67	28.6	11.3	9.9	8.8	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046