有色金属 报告日期：2026 年 10 月 29 日

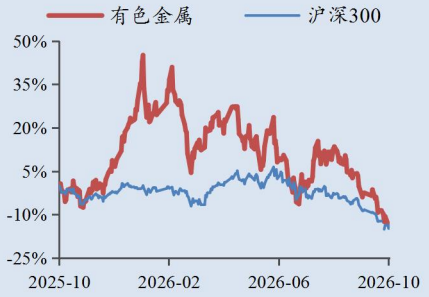
美联储如期按兵不动，12 月加息预期升温

——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

《美联储 10 月加息预期仍存分歧—有色金属行业点评报告》2026.10.20
《央行发声抵制保护主义，关注政策协同进展—有色金属行业点评报告》2026.10.19
《IMF 上调 2026 年亚太增长预期，AI 需求与区内贸易韧性托底—有色金属行业点评报告》2026.10.16

请认真阅读文后免责条款

事件：

北京时间 10 月 29 日凌晨，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）以 10 比 2 的投票结果宣布将联邦基金利率目标区间维持在 3.75%-4.00%不变，符合市场预期。

观点：

- **加息暂歇但非转向，声明基调仍然偏鹰。**本次会议上，美联储将联邦基金利率目标区间维持在 3.75%-4.00%不变，为 9 月加息 25 个基点后的首次暂停，符合市场普遍预期。投票结果为 10 比 2，理事库克与克利夫兰联储主席哈马克投下反对票，均主张本次再加息 25 个基点，委员会内部鹰派力量可见一斑。声明将美国经济活动的表述由 9 月的"稳健扩张"上调为"强劲扩张"，指出国内消费保持韧性、生产率增长强劲、资本投资活跃，同时强调通胀水平依然高企，"积累更多信息"以确定适当政策立场。决议公布后，市场对 12 月加息的定价处于高位，芝商所 FedWatch 显示 12 月加息概率维持 80%以上；2 年期美债收益率小幅下行，10 年期收益率仍处 5%上方，美元指数小幅走弱，贵金属窄幅波动。

- **暂停为观察窗口，12 月仍是关键节点。**本次按兵不动更多是数据观察窗口而非政策转向：9 月 CPI 同比超预期上涨、核心通胀粘性仍存，而 9 月非农仅新增偏弱、就业边际降温，通胀与就业的拉锯使美联储选择"等等看"。值得注意的是，主席沃什在发布会上重申反对前瞻性指引，并宣布自 2027 年起部分议息会议将不再进行利率投票、至 2028 年常规利率决议会议减至每年六次，这意味着未来政策路径的可预期性下降、数据依赖进一步增强，宏观事件驱动的资产价格波动可能加大。对有色金属而言，若 12 月再度加息兑现，美元与美债收益率上行将阶段性压制金属价格；若通胀回落使加息止步，则贵金属有望打开上行空间。建议重点关注 11 月公布的通胀与就业数据、11 月 18 日会议纪要及 12 月 8-9 日议息会议的点阵图变化。

- **评级与投资建议：**美联储如期暂停加息，但声明与投票结构均偏鹰，12 月再加息概率升至八成以上，紧缩交易尚未结束，金属价格短期或延续高波动。贵金属长期配置逻辑未变，建议对价格波动保持关注。维持行业"推荐"评级，建议关注优质龙头紫金矿业（601899.SH）等。

- **风险提示：**美国通胀高企；美联储加息节奏不确定；地缘冲突持

续；海外衰退风险；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	2026/10/28	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
601899.SH	紫金矿业	27.95	1.95	2.83	3.2	3.52	28.6	9.9	8.7	7.9	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所（盈利预测均来自华龙证券研究所）

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，在自己所知情的范围内本公司、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门、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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		