有色金属

报告日期：2026 年 11 月 24 日

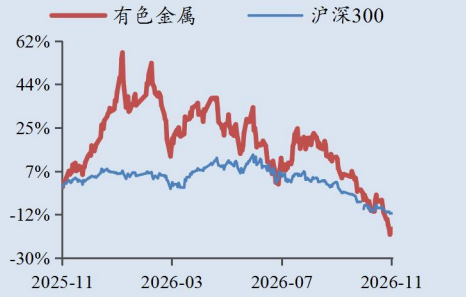
鲍曼调查聚焦合规，货币政策影响有限

——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

《通胀压力持续，美联储分歧转向加息节奏—有色金属行业点评报告》2026.11.20

《海外美债持仓回落，估值扰动不等于资金撤离—有色金属行业点评报告》2026.11.20

《10 月 FOMC 纪要公布，加息预期再度升温 —有色金属行业点评报告》2026.11.19

请认真阅读文后免责条款

事件：

据彭博社 2026 年 11 月 23 日报道，美联储监察长办公室正调查理事、负责银行监管副主席鲍曼是否因 2026 年 6 月 17 日出席美国银行私人晚宴而违反 FOMC 静默期规定，鲍曼否认违规，目前尚无调查结论。

观点：

- **调查聚焦通讯合规，出席晚宴不等于已经违规。**据媒体报道，6 月 17 日晚宴在 6 月 FOMC 会议结束数小时后举行，处于持续至会议结束次日的静默期，现场有多名名对冲基金及其他华尔街机构客户，鲍曼的日历将活动列为“市场参与者倾听会”。FOMC 规则并非禁止官员一切外部接触，而是要求静默期不得向公众表达对宏观经济或货币政策的看法，不得泄露机密信息，并避免给予营利机构排他性信息或“声誉优势”；与营利机构特定客户私下讨论货币政策，被明确列为不符合原则的情形。因此，调查关键在于其实际发言、信息内容及活动形式是否越界，而非仅凭出席活动即可认定违规。鲍曼声明始终遵守适用规定，活动主办方及其随行人员也曾提示不得讨论货币政策，目前无录音或文字记录公开。沃什在参议院听证会上表示应尊重独立调查，不预判事实。

- **个人合规调查影响有限，治理与信誉风险更值关注。**鲍曼同时担任美联储理事和银行监管副主席，若调查最终导致公开谴责、职责调整或通讯规则收紧，可能影响其个人履职、监管议程及 FOMC 内部协作；但目前公开材料未显示机密政策信息外泄，也没有调查结论，不宜推演其将退出决策层或改变 12 月利率结果。对货币政策而言，12 月 8—9 日会议仍取决于通胀、就业与金融条件，单一官员合规事件与利率方向之间缺乏直接传导。对金融市场和有色金属而言，主要风险在于事件若进一步扩展为对美联储治理、信息公平性及独立性的系统质疑，可能提高政策不确定性与风险溢价，短线支撑避险需求，但不改变金属供需基本面。若调查以无违规或程序完善收尾，相关扰动预计有限。建议关注调查正式结论、是否发布公开谴责或整改建议、鲍曼职责是否变化，以及美联储是否强化非公开活动审批、留痕和披露机制，避免将政治争议直接等同于货币政策转向。

- **评级与投资建议：**该事件主要涉及美联储内部治理与通讯合规，对货币政策及有色金属供需的直接影响有限；若后续调查扩展至

制度性信息披露或独立性问题，可能通过风险偏好和避险需求影响贵金属价格，现阶段不宜据此调整对 12 月利率路径的基准判断。维持行业“推荐”评级。

- **风险提示：**调查进展及结论超预期；美联储治理与独立性争议升级；美国通胀及就业数据超预期变化；美联储 12 月政策路径偏离预期；全球金融市场波动加剧；数据引用风险。

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		