有色金属

报告日期：2026 年 11 月 16 日

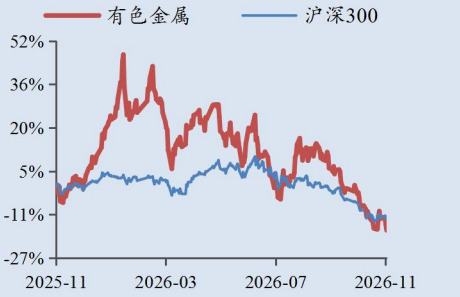
美联储议息机制迎来调整，政策定价或向少数窗口集中

——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

《沃勒打开 50 基点加息选项，紧缩预期升温金属承压—有色金属行业点评报告》2026.11.11

《宏观环境波动加大，主要金属价格表现分化—有色金属行业 2026 年三季报综述》2026.11.11

《美国 10 月 CPI 全面超预期，加息预期升温金属承压—有色金属行业点评报告》2026.11.11

请认真阅读文后免责条款

事件：

当地时间 11 月 12 日，美联储公布修订后的 2027 年 FOMC 暂定日程：全年仍召开 8 次会议，但 10 月 26—27 日会议改为专门讨论货币政策战略，不进行利率表决、也不发布政策声明，2027 年利率决策会议因此减少至 7 次。

观点：

- **美联储保留年度会议总数，但减少常规利率决策窗口。**根据美联储 11 月 12 日公布的修订日程，2027 年 FOMC 仍将召开 8 次会议，其中 1 月、3 月、4 月、6 月、7 月、9 月及 11 月会议按惯例公布政策决定，10 月 26—27 日会议则专门讨论广泛货币政策战略，不表决联邦基金利率，也预计不发布政策声明。与此同时，2027 年最后一次利率决策会议由惯常的 12 月提前至 11 月 16—17 日，下一次政策会议为 2028 年 1 月 25—26 日；沃什此前还提出，2028 年预计安排 2 次战略会议和 6 次政策制定会议，但具体会期尚未公布。此次改革旨在让委员积累更完整的数据，并为长期战略问题保留讨论空间，与其缩短政策声明、将会后记者会问答由约 45 分钟压缩至约 30 分钟、弱化前瞻指引等沟通调整一脉相承。2026 年 12 月 8—9 日会议安排不变，因此本次改革对近期利率决策没有直接影响。

- **决策窗口减少不等于政策转向，市场波动或向“有效会议”集中。**该安排本质上是决策频率与信息积累之间的再平衡，更长间隔有利于委员观察通胀、就业及金融条件的连续变化，避免对单月数据过度反应；但常规政策沟通减少也可能提高市场猜测成本，使通胀、非农等重要数据以及仍公布利率的会议承载更大预期差，单次加息或降息幅度存在集中释放的可能，但不能据此推断政策必然更鹰或更鸽。战略会议是否发布纪要、研究报告或其他材料，沃什明确表示尚未确定，因此不宜预设点阵图、经济预测或新闻发布会同步取消。对有色金属而言，未来美元、美债收益率及金属价格的短期波动可能更集中于少数政策窗口，若沟通不足推高期限溢价，贵金属估值或承压，而战略讨论若增强政策框架可信度则有助于稳定预期。建议跟踪战略会议信息披露形式、五个专项工作组后续成果，以及美联储是否在会议间隔期强化常态化沟通。

- **评级与投资建议：**美联储减少常规议息决策次数，意在增加数据

积累和长期战略讨论，并不改变当前政策方向，也不直接影响2026年12月会议。未来利率、美元及金属价格波动可能向少数决策窗口集中,战略会议的信息披露形式是评估改革影响的关键。维持行业"推荐"评级。

- **风险提示：**美国通胀及就业数据超预期；美联储政策路径不确定性；政策沟通效果不及预期；美国经济与需求下滑；地缘政治风险；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		