



## 政策表态积极，利好有色金属景气向上

### ——中央经济工作会议点评

2024年12月16日

#### 核心观点

- 事件：**中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行。习近平总书记出席会议并发表重要讲话，总结2024年经济工作，分析当前经济形势，部署2025年经济工作，为中国经济高质量发展把舵定向。会议坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，建设现代化产业体系，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。
- 加强超常规逆周期调节，稳增长政策力度加大，国内经济复苏预期提升：**本次会议延续12月9日政治局会议的工作基调，对明年政策发力重点方向做了进一步阐述和部署。会议强调2025年要加强超常规逆周期调节，明确指出要实施更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策。其中财政政策从“积极”改为“更加积极”，将提高财政赤字率、增发超长期特别国债与地方政府专项债券发行使用，化解地方债务、收购土地储备与存量房；货币政策基调则是在2011年后首次由“稳健”调整为“适度宽松”。同时会议将“全方位扩大国内需求”位列九大重点任务首位，提出更大力度支持“两重”项目，要稳住楼市股市。9月底政策转变出台近些年力度最大的一揽子增量政策以提振经济，本次会议再次明确释放了2025年加强积极有为宏观政策，宏观经济向好的预期提升，进而从房地产、建筑、机械设备、汽车、家电等下游领域改善上游铜铝的有色金属行业需求，宽裕的流动性也将支撑有色金属商品价格的上涨。
- 宏观预期改善利好有色金属景气度上行：**今年以来，宏观预期对有色金属行业及有色金属价格趋势的引导具有决定性作用，国内经济修复节奏、美国经济衰退风险带来的宏观预期变化，均反映在了有色金属价格及有色金属指数趋势上。9月美联储超预期幅度降息下美国经济软着陆预期抬升，美元流动性也已改善。9月24日以来，国内政策呈现出密集出台的态势，中央政治局重新强调稳增长，政府各部门出台货币、财政、资本市场、消费、房地产等扶持政策，支撑国内经济的稳增长。在海外流动性宽松和国内稳增长政策持续加码下，有色金属价格摆脱下跌趋势企稳反弹。本次会议延续政治局会议表述“更加积极”，加快国内经济复苏的信号，国内经济复苏加快预期也有望在2025年成为现实，利好有色金属商品价格与A股有色金属行业指数景气上行。
- 投资建议：**本次会议表态积极有力，对提振经济增长及流动性宽松的市场信心起到了重要作用。在经济增量政策持续出台与落地扶持下，国内宏观经济向好、经济复苏预期有望逐步加强，将拉动有色金属商品价格与有色金属行业指数上行。建议重点关注顺周期铜铝板块龙头标的紫金矿业（601899）、洛阳钼业（603993）、西部矿业（601168）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）、云铝股份（000807）等。
- 风险提示：**1) 国内经济复苏不及预期的风险；2) 美联储降息不及预期的风险；3) 金属价格大幅下跌的风险；4) 政策不及预期的风险。

#### 有色金属行业

推荐 维持

#### 分析师

华立

☎：021-20252629

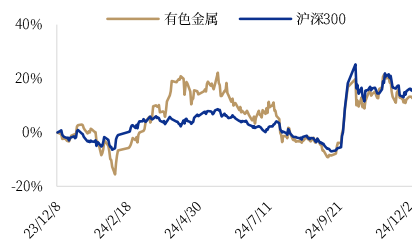
✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

研究助理：孙雪琪

#### 相对沪深300表现图

2024-12-13



资料来源：中国银河证券研究院

#### 相关研究

【银河有色】行业月报\_宏观政策扰动有色金属行业景气度 202411

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，有色金属行业分析师。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅 10% 以上 中性： 相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间 回避： 相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅 20% 以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间 中性： 相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间 回避： 相对基准指数跌幅 5% 以上

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn