



地方两会政策信号积极，有望提振有色需求

——地方两会点评

2025年2月11日

核心观点

- **事件：**2025年1月中下旬起，全国31个省级行政区陆续召开两会，根据中央经济工作会议精神，明确2025年各地产业发展思路及年度工作重点。
- **用好“两重”政策，推动重大项目建设：**2025年两会，各地政府都将着力扩大有效投资，特别是推进重大项目投资摆在突出位置，目前已经披露的地方2025年重大项目投资规模12.2万亿元，较2024年增长2967.6亿元。此外，各地方提出要积极争取“两重”、中央预算内资金和专项债额度支持，“大基建”引领的特征将更加鲜明。伴随各地纷纷加码稳投资，基建端投资发力将带动上游铜铝等有色金属需求提升。另一方面，“两重”建设提速，铜、铝、黄金、锂等国内短缺且未来必需的关键战略矿产资源的开发与保障将受到国内更多政策的倾斜与资金支持，而具备相关金属品种雄厚资源储备与行业整合能力的有色行业龙头将最为受益，其未来发展增速与成长性有望再上台阶。
- **加力落实以旧换新政策，大力提振消费：**地方政府两会响应中央号召，将提振消费作为2025年度的“头号任务”。多地政府提及要实施提振消费专项行动，河北、浙江、广东、海南、河南、湖南、内蒙古、四川、辽宁、黑龙江均提出继续加力落实消费品以旧换新政策，促进汽车、家电、家居、电子产品等消费。2024年消费品以旧换新工作成效显著，汽车以旧换新超680万辆（其中新能源乘用车年渗透率达47.6%），八大类家电产品销售超6200多万台，测算对铜、铝消费拉动达47、131万吨。2025年各地继续扩围实施消费品以旧换新政策将进一步激发消费活力，带动上游铜铝等需求持续改善。
- **优化房地产政策，推动房地产市场止跌企稳：**针对房地产市场，各地政府围绕释放需求、改善供给等方面提出一系列新举措、新任务，涉及城中村改造、危旧房改造、保障房建设等，着力巩固市场止跌回稳的势头，构建房地产发展新模式，促进房地产市场平稳健康发展。房地产是有色金属重要的下游应用领域，据SMM与钢联统计，房地产及其产业链占国内铜终端需求的22%，房地产在国内铝终端需求的占比达23.9%，测算2024年建筑领域用铜、铝分别同比下降4%、5%。政策支持下房地产市场企稳，或带动2025年房地产新开工、竣工端提升，将改善未来地产链有色金属需求。
- **塑造发展新动能新优势，金属新材料大有可为：**从各地两会部署来看，发展新质生产力、培育新动能新优势的路径更加明确，各地提出要加大人工智能、人形机器人、低空经济、集成电路、新能源汽车、高端装备、新材料等新兴产业培育。我们认为应用于数字信息化的新材料，如AI芯片、光模块产业链上游金属软磁芯粉、硫化镓和磷化铟，新能源汽车领域的固态电池材料氧化锆、受益于汽车轻量化的镁合金材料，提升机器人效能的高性能磁材，都将为创新驱动的高质量发展注入新动力。
- **投资建议：**地方两会延续了中央经济工作会议政策基调，在更加积极的财政政策带动下，“两重”建设提速，国内关键战略矿产资源开发将获更多政策与资金支持，有色行业龙头凭借资源储备与整合能力将显著受益；而基建端投资加快、消费品端以旧换新延续、房地产市场止跌企稳，也将拉动铜铝等有色金属

有色金属行业

推荐 维持

分析师

华立

☎：021-20252629

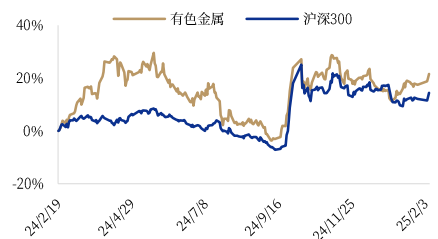
✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

研究助理：孙雪琪

相对沪深300表现图

2025-02-11



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_宏观政策变量扰动价格，全球金价创新高202501

需求提升，支撑有色金属商品价格上涨，建议关注顺周期铜铝板块龙头标的紫金矿业、洛阳钼业、西部矿业、神火股份、天山铝业、云铝股份等。另一方面，各地方加快发展新质生产力、培育新动能新优势产业，新兴产业科技创新对产业链上游材料性能要求的提升，驱动有色金属新材料的应用渗透，建议关注铂科新材、云南锗业、东方锆业、三祥新材、宝武镁业、金力永磁等。

- **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) 国内政策不及预期的风险。

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