

国开证券

CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

2025年政府工作报告点评：
迎多项政策红利 助力行业高质量发展

——有色金属行业点评报告

分析师：

孟业雄

执业证书编号：S1380523040001

联系电话：010-88300920

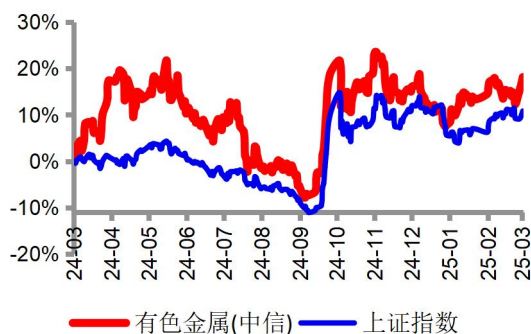
邮箱：mengyexiong@gkzq.com.cn

2025年3月6日

内容摘要

- 2025年3月5日9时，十四届全国人大三次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强作政府工作报告（以下简称《报告》）。《报告》共分三个部分：2024年工作回顾、2025年经济社会发展总体要求和政策取向、2025年政府工作任务。
- 创新驱动与产业升级驱动有色行业高质量发展，新兴需求如商业航天、北斗应用、新型储能等拉动高性能有色金属需求增长。新能源汽车、光伏、风电等行业快速发展，铜、铝、锂、钴等金属需求放大。高端制造业对轻量化、高性能材料需求提升，驱动企业加大研发与升级。5G、物联网、AI技术拓宽有色金属应用场景，开辟新增长空间。
- 扩大内需与绿色低碳发展带来新机遇。政府将全方位扩大国内需求，提振有色金属下游需求，特别是铜、铝等基础金属需求前景乐观。同时，加快绿色转型为有色金属行业带来新机遇，新能源金属需求攀升，再生金属产业快速发展。
- 《报告》提出“推动高质量共建‘一带一路’走深走实”，这将为有色金属企业“走出去”创造更有利的条件，有利于企业拓展海外市场，获取更多资源，提升国际竞争力，保障国家发展安全。
- 产业数字化转型，AI等技术提升行业质效，从矿产勘探到技术研发再到市场监测，AI助力行业发展。
- **投资建议：**新能源汽车、光伏等产业高景气度持续，锂、钴、镍等新能源金属需求旺盛，相关龙头企业有望受益。铜铝供需格局持续改善，价格中枢有望上移，具备资源优势和成本优势的龙头企业将更具竞争力。循环经济政策支持力度加大，再生金属产业发展前景广阔，相关企业将迎来发展机遇。高端制造领域对高性能有色金属材料的需求不断提升，具备技术优势和市场优势的企业将获得更大市场机遇。
- **风险提示：**国内外经济形势持续恶化；国内外市场系统性风险；地缘政治冲突升级；全球有色产业政策发生较大变化等。

有色金属（中信）与上证综指走势图



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

行业评级

中性

相关报告

2025年3月5日9时，十四届全国人大三次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强作政府工作报告（以下简称《报告》）。《报告》共分三个部分：2024年工作回顾、2025年经济社会发展总体要求和政策取向、2025年政府工作任务。

《报告》不仅全面回顾了过去一年的工作成果，还为未来一年的工作指明了方向。《报告》强调，要加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，对于有色行业而言，这份《报告》具有重要的指导意义。

创新驱动与产业升级，新兴需求打开成长空间。“创新驱动发展”与“产业结构优化升级”两大战略导向，与有色金属行业追求高质量发展的内在逻辑紧密相连、高度契合。2024年，一系列新兴产业的蓬勃兴起，如商业航天、北斗导航应用以及新型储能领域，不仅展现了强劲的增长势头，更持续拉动了高性能有色金属材料的旺盛需求。新能源汽车、光伏、风电等行业正步入快速发展轨道，对铜、铝、锂、钴等关键金属的需求量呈现出持续放大的趋势，2024年新能源产业用铜量和用铝量均占到20%左右、预计2025-2026年其用铜量和用铝量占比将进一步增加。航空航天、轨道交通以及电子信息等高端制造业领域，对轻量化、高性能有色金属材料的需求也在不断提升。这一趋势正驱动相关企业不断加大技术研发力度，加速产品迭代升级，以满足市场对高品质材料的迫切需求。随着6G通信、物联网、人工智能等新兴技术的迅猛发展，有色金属材料的应用场景正被不断拓宽。例如，高性能铜箔、铝合金等新型材料，正逐步成为这些前沿技术领域不可或缺的关键元素，2024年我国铜箔需求量为99.9万吨，随着政策红利释放，这些产业对高性能有色金属材料的需求将进一步增长。

扩大内需、绿色低碳发展带来新增长点。政府将“全方位扩大国内需求”作为2025年重要工作任务，预示着2025年将有更多旨在刺激消费的政策措施相继出台。这一系列政策举措无疑将对有色金属的下游需求产生显著的提振效应，特别是对于与基础设施建设、房地产、汽车及家电等关键领域紧密相关的铜、铝等金属的需求前景较为乐观。《报告》还提出“加快经济社会发展全面绿色转型”的战略方向。这一转型趋势将为有色金属行业开辟新的发展机遇。例如，在新能源汽车、光伏及风电等新兴产业中，对锂、钴、镍等新能源金属的需求将持续攀升，展现出较强的增长潜力。同时，随着社会对环保与可持续发展的日益重视，再生金属产业也将迎来前所未有的快速发展期，成为有色金属行业绿色转型的

重要推手。

“一带一路”建设深化国际合作，优化产业链供应链国际合作布局。中国在全球有色金属市场中占据重要地位。2024年，我国有色金属进出口贸易总额为3687.9亿美元，同比增长11.4%。其中，进口额为2998.5亿美元，同比增长10.4%，出口额为689.4亿美元，同比增长16.23%。尽管如此，但我国铜、锰、锂、钴、铌等矿产资源对外依存度较高。《报告》提出“推动高质量共建‘一带一路’走深走实”，这将为有色金属企业“走出去”创造更有利的条件，有利于企业拓展海外市场，获取更多资源，提升国际竞争力，保障国家发展安全。

产业数字化转型，AI等技术应用有望提升行业质效。《报告》提出要加快制造业数字化转型。行业可利用大数据、人工智能等技术，推动数字化转型，提高生产效率、降低成本、优化资源配置。AI在有色金属行业大有可为，从矿产勘探开采、到技术研发、再到物流市场监测，AI都可以提高行业发展的质量和效益。

投资建议：新能源汽车、光伏等产业高景气度持续，锂、钴、镍等新能源金属需求旺盛，相关龙头企业有望受益。铜铝供需格局持续改善，价格中枢有望上移，具备资源优势和成本优势的龙头企业将更具竞争力。循环经济政策支持力度加大，再生金属产业发展前景广阔，相关企业将迎来发展机遇。高端制造领域对高性能有色金属材料的需求不断提升，具备技术优势和市场优势的企业将获得更大市场机遇。

表 1：关于 2025-2026 年全球新能源汽车销量及其用铜量预测

	中国新能源汽车销量 (万辆)	海外新能源汽车销量 (万辆)	全球新能源汽车销量 (万辆)	全球新能源汽车用铜量 (万吨) ¹
2025E	1200	740	1940	161
2026E	1444	787	2231	185.2

资料来源：乘联会，中汽协，IEA，EVTank，经济学人智库，国开证券研究与发展

表 2：有关机构关于 2025-2026 年全球陆上和海上风电新增装机量预测（GW）以及用铜量预测情况

	海上(GW)	用铜量(万吨)	陆上	用铜量(万吨)	海上+陆上用铜量 ² (万吨)
2025E	23	32.2	120.3	60.2	92.4
2026E	29	40.6	127.8	63.9	104.5

资料来源：全球风能理事会，国开证券研究与发展部

表 3：关于 2025-2026 年全球新能源汽车销量及其用铝量预测

	中国新能源汽车销量 (万辆)	海外新能源汽车销量 (万辆)	全球新能源汽车销量 (万辆)	全球新能源汽车用铝量

¹ 此处采用 1 辆新能源汽车需要耗用 83 公斤铜的标准测算

² 此处采用 1GW 海上风电装机需要耗用 14000 吨铜、陆上风电装机需要耗用 5000 吨铜的标准测算

				(万吨) ³
2025E	1200	740	1940	485
2026E	1444	787	2231	580

资料来源：乘联会，中汽协，IEA，EVTank，GGII，国开证券研究与发展部

风险提示：国内外经济形势持续恶化；国内外市场系统性风险；地缘政治冲突升级；全球有色产业政策发生较大变化等。

³ 此处采用 2025 年 1 辆新能源汽车需要耗用 250 公斤铝、2026 年 1 辆新能源汽车需要耗用 260 公斤铝的标准测算

分析师简介承诺

孟业雄，外交学院学士，北京大学硕士，2017年入职国开证券，2021年加入国开证券研究与发展部。

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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层