

铜铝行业快评

从加工材产量看铜铝下游需求走势

优于大市

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 有色金属 · 工业金属

◆ 投资评级: 优于大市(维持)

证券分析师: 刘孟峦 010-88005312 liumengluan@guosen.com.cn 执证编码: S0980520040001
 证券分析师: 焦方冉 021-60933177 jiaofangran@guosen.com.cn 执证编码: S0980522080003

事项:

2026年3月初有色金属加工工业协会公布2025年铜铝加工材各品类产量。

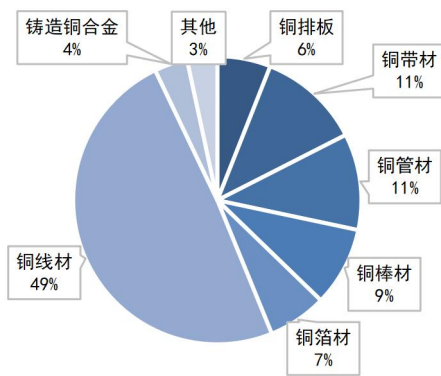
国信金属观点: 1) 地产领域对铜铝的拖累已大幅减少, 表现为铜棒材、建筑铝型材、建筑模板、建筑装饰铝板同比减量收窄, 一旦地产相关数据止跌反弹, 可能推动铜和铝需求增长; 2) 新兴领域如新能源汽车、动力及储能电池、电子、电气设备仍然是增量需求来源; 3) 一些下游消费版块仍然偏弱, 表现为3C铝型材、易拉罐料、车身铝板产量增长放缓, 铜管产量下滑等, 未来扩内需政策持续发力, 将有效提振相关领域需求。4) 风险提示: 全球宏观经济波动导致铜铝需求不及预期风险, 成本抬升挤占利润的风险, 供给端超预期释放的风险, 安全和环保风险。

评论:

◆ 2025年中国铜加工材产量同比增加1.4%

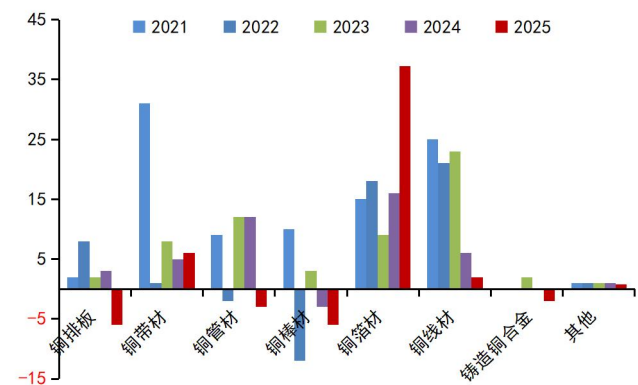
3月初中国有色金属加工工业协会公布了2025年铜、铝加工材产量, 铜材、铝材产量对应初级需求, 虽然很难做到准确统计, 但是作为为数不多的官方数据, 可以从中发掘不同品类需求趋势。2025年中中国铜加工材产量2154万吨, 同比增长1.4%。分品类来看, 铜排板和铜棒产量下滑较多, 铜箔持续成为最大的需求增长点。

图1: 2025年中国铜加工材构成



资料来源: 有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

图2: 各品类铜材同比增量(万吨)

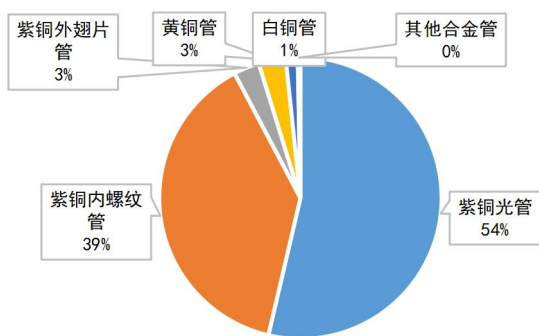


资料来源: 有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

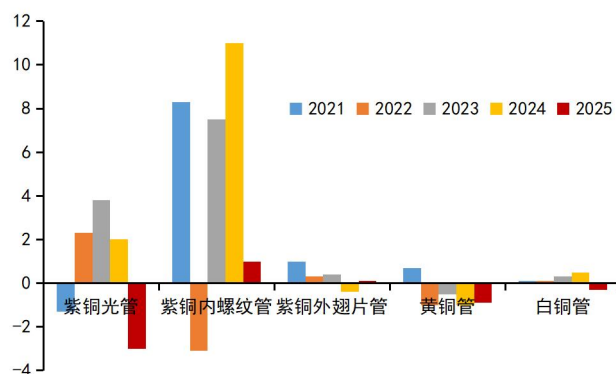
铜管。2024年铜管产量同比增加12万吨, 拉动了铜需求, 但是2025年国内铜管产量同比下降了3万吨, 看细分品类, 主要是紫铜管产量下滑所致。紫铜管主要用于空调、暖通领域, 2025年我国空调产量增速大幅下降, 影响了紫铜管的需求。

图3: 2025年铜管细分品类占比

图4: 铜管细分品类产量变化(万吨)



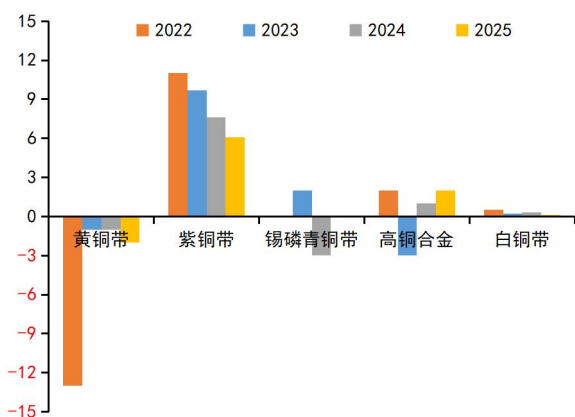
资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理



资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

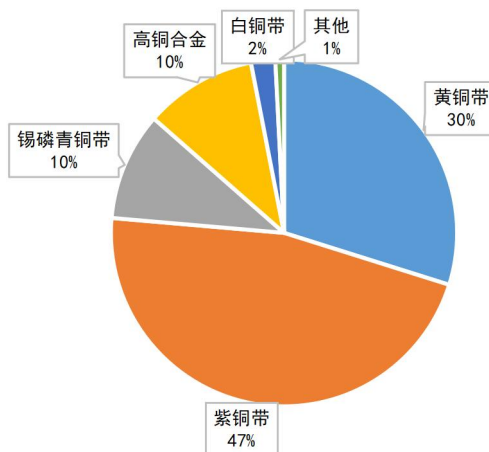
铜带。10年以前的2014年，黄铜带占铜带产量的58%，紫铜带占28%，自2022年开始，紫铜带产量超过黄铜带，截至2025年占比达到46%。紫铜带接近纯铜，导电导热性好，主要用于电力、电子、通信等行业；黄铜带是铜锌合金，机械性能、耐腐蚀性较好，多用于五金建材、机械制造等领域。过去几年铜的终端需求增量集中在电力、新能源汽车等领域，紫铜带需求量大增，黄铜带的下游偏地产建筑，需求一般，近年来不少黄铜带生产企业转做紫铜带。分品类看，2025年紫铜带仍然维持产量增长，但增量持续下滑。

图5：铜带材细分品类产量变化（万吨）



资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

图6：2025年铜带细分品类占比

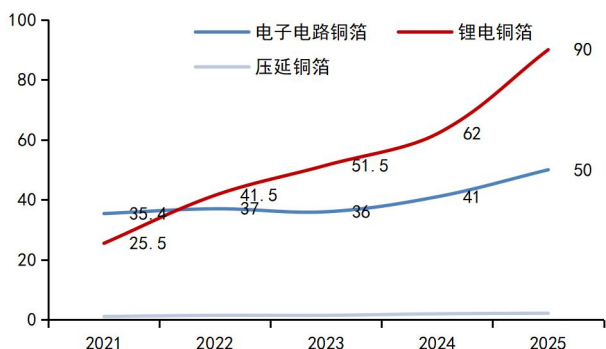


资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

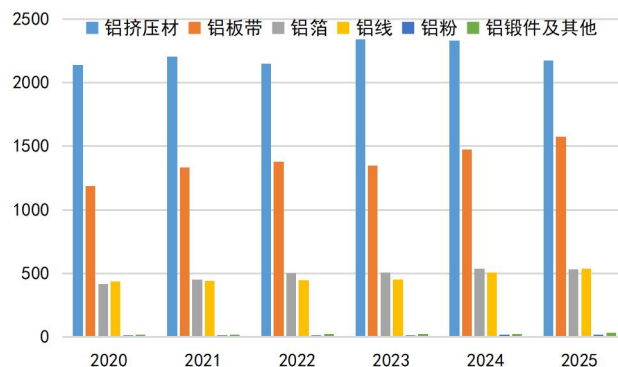
铜箔。2025年中国铜箔产量达到142.2万吨，同比增加了37.2万吨，是拉动铜需求的主力。其中锂电铜箔增加28万吨，电子电路铜箔增加9万吨，压延铜箔基本持平。锂电铜箔产量大增与2025年动力及储能电池高增长吻合。

图7：铜箔产量（万吨）

图8：铝材产量（万吨）



资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

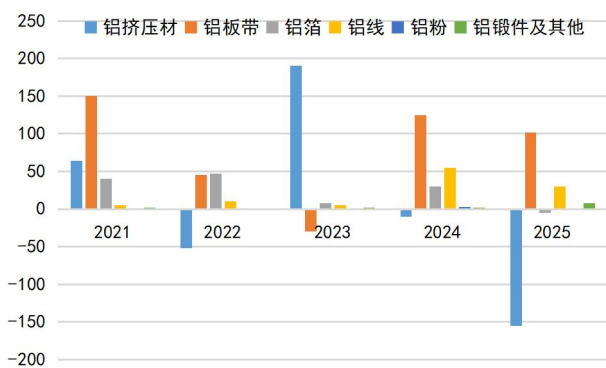


资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

◆ 2025 年中国铝加工材产量同比下降 0.4%

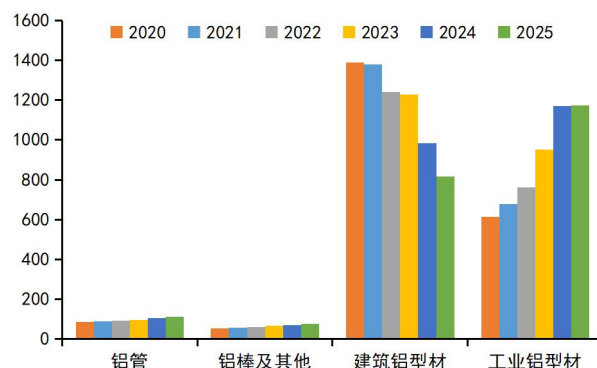
2025 年国内铝加工材产量 4880 万吨，比 2024 年减少 20 万吨或 0.4%。其中拖累最大的是铝挤压材，2025 年同比下滑 155 万吨，增量最大的仍然是铝板带，同比增加 102 万吨。

图9：铝材产量变化（万吨）



资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

图10：2025 年各类铝挤压材产量（万吨）

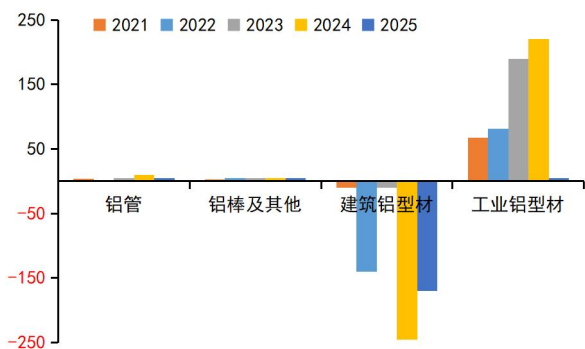


资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

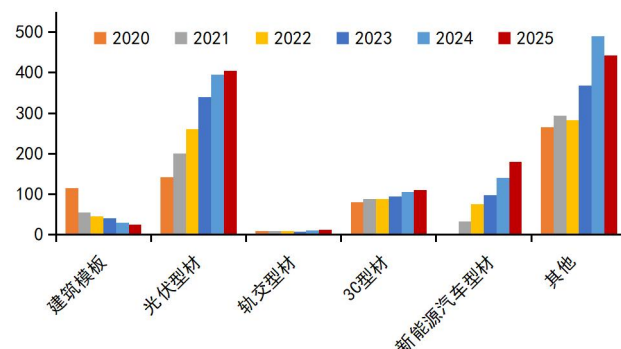
铝挤压材。2025 年各类铝挤压材当中，建筑铝型材产量同比减少 170 万吨，比 2024 年 245 万吨的减量收窄，地产对铝的需求拖累将越来越小。工业铝型材产量与 2024 年基本持平，对铝需求拉动减少，2024 年工业铝型材同比增量高达 220 万吨。工业铝型材当中，光伏型材增加 10 万吨，显著低于 2024 年 55 万吨的增量；新能源汽车型材同比增加 40 万吨，增量与 2024 年持平。工业铝型材当中，“其他”项同比减少了 48 万吨，而 2024 年同期则为增加 121 万吨，这是 2025 年工业铝型材当中最大的拖累项。

图11：各类铝挤压材产量变化（万吨）

图12：各类工业铝型材产量（万吨）



资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

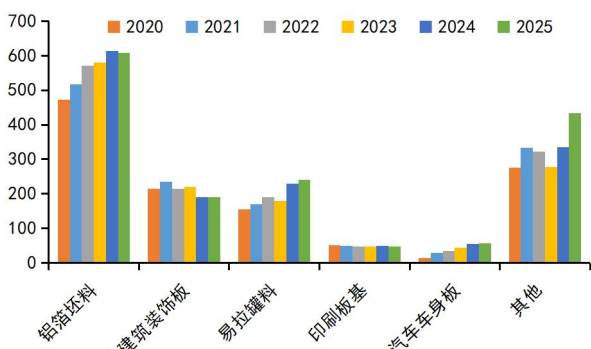


资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

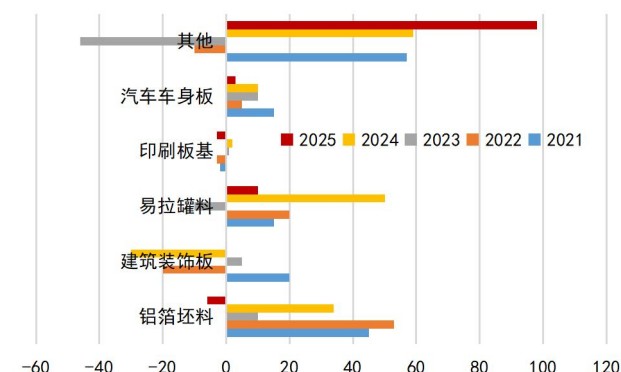
铝板带。铝板带当中，贡献增量最大的是“其他”项，其次是易拉罐料。铝箔坯料同比减少了6万吨，在2024年则为增加34万吨；建筑装饰板产量与2024年持平，与建筑铝型材趋势一致，即地产领域对铝需求拖累在减少。

图13: 各类铝板带产量（万吨）

图14: 各类铝板带产量变化（万吨）



资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

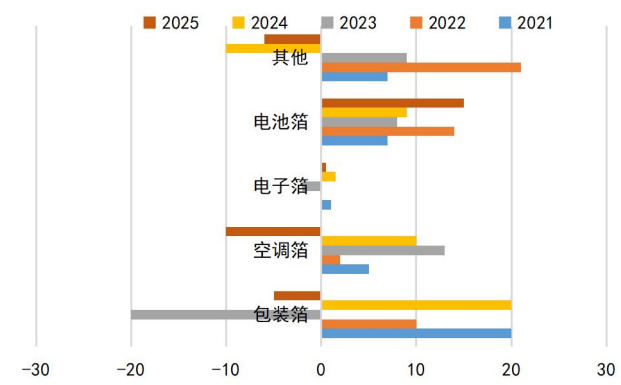
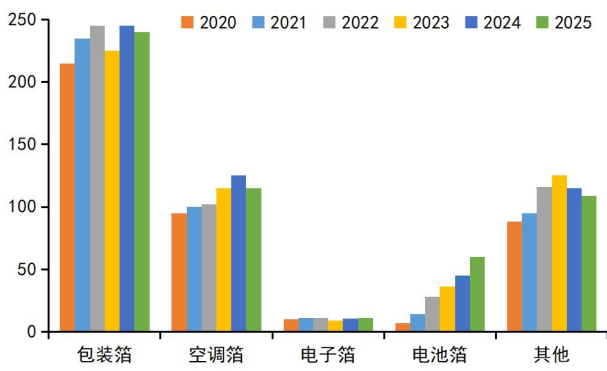


资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

铝箔。2025年除了电池铝箔外，其他品类铝箔产量都有所下滑，其中包装箔从2024年增长20万吨，变为2025年下降5万吨；空调箔从2024年增长10万吨，变为2025年下降10万吨。电池铝箔同比增加15万吨，增量比2024年扩大，与锂电铜箔趋势一致。

图15: 各类铝箔产量（万吨）

图16: 各类铝箔产量变化（万吨）



资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

资料来源：有色金属加工工业协会、国信证券经济研究所整理

◆ 小结

按照表观需求，2025 年铜和铝需求增速均呈现前高后低，与光伏在 2025 年中抢装结束有关，也与 2025 年下半年铜铝价格大幅上涨抑制需求有关。看细分领域可以得出几个结论，一是地产领域对铜铝的拖累已大幅减少，表现为铜棒材、建筑铝型材、建筑模板、建筑装饰铝板减量收窄，一旦地产相关数据止跌反弹，可能推动铜和铝需求增长；二是新兴领域如新能源汽车、动力及储能电池、电子、电气设备仍然是增量需求来源；三是一些下游消费版块仍然偏弱，表现为 3C 铝型材、易拉罐料、车身铝板产量增长放缓，铜管产量下滑等，未来扩内需政策持续发力，将有效提振相关领域需求。

◆ 风险提示：

全球宏观经济波动导致铜铝需求不及预期风险，供应端超预期释放的风险，成本抬升挤占利润的风险，安全和环保风险。

相关研究报告：

- 《铝行业快评-从加工材产量看铝下游需求走势》——2025-03-04
- 《铜行业快评-从加工材产量看铜下游需求走势》——2025-03-03
- 《工业金属供需格局及展望》——2024-05-06

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032