



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2026-03-10

有色：政策提振需求，部分品种供给约束加大

吴坤金

有色研究员

从业资格号：F3036210

交易咨询号：Z0015924

☎ 0755-23375135

✉ wukj1@wkqh.cn

曾宇轲

有色研究员

从业资格号：F03121027

交易咨询号：Z0023147

☎ 0755-23375139

✉ zengyuke@wkqh.cn

张世骄

有色研究员

从业资格号：F03120988

交易咨询号：Z0023261

☎ 0755-23375122

✉ zhangsj3@wkqh.cn

刘显杰

有色研究员

从业资格号：F03130746

☎ 0755-23375125

✉ liuxianjie@wkqh.cn

报告要点：

政府工作报告政策基调稳健积极，尽管下调了全年经济目标至 4.5%-5.0%，但更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策取向不变，经济仍将有结构性亮点。其中，内需、智能经济、未来产业和新兴产业、双碳等是政策主要方向，相关领域的金属材料需求将获提振，部分品种供应端将相对受限。

2026 年两会及政府工作报告影响点评

政府工作报告政策基调稳健积极，尽管下调了全年经济目标至 4.5%-5.0%，但更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策取向不变，经济仍将有结构性亮点。其中，内需、智能经济、未来产业和新兴产业、双碳等是政策主要方向，相关领域的金属材料需求将获提振，部分品种供应端将相对受限。

一、铜：政策方向对铜需求形成结构性利好

政府工作报告提出继续支持“两重”“两新”工作将继续支撑工业和汽车、家电等耐用消费品用铜需求，不过预计随着资金支持力度下降（本年度拟安排 2500 亿元超长期特别国债，低于去年的 3000 亿元），相关产品的用铜需求增长将有所放缓。培育壮大新兴产业和未来产业将有利于集成电路、未来能源、具身智能、6G 等领域的铜箔、铜板带、线缆等需求增长。打造智能新经济提出深化拓展“人工智能+”，实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，有望推动数据中心成为国内铜需求的新增长点，绿色电力用铜需求也将得到支撑。“双碳”领域，报告提出着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新型储能，结合国家电网“十五五”固定资产投资金额大幅增长，可以预期我国电网和配套储能用铜需求将较快增长。

二、铝：推进双碳促进需求、加大供应扰动

政府工作报告提及继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，叠加着力稳定房地产市场的提法，结合两会前上海发布地产“沪七条”，国内地产预期有望逐渐企稳，地产用铝需求（占铝需求 20%以上）降幅有望收窄。报告提出着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新型储能，结合国家电网“十五五”固定资产投资金额大幅增长，特高压、新型储能等用铝需求有望延续较快增长。此外，报告提出实施碳排放总量和强度双控制度，铝作为高耗电、高碳排品种，推进碳排放双控可能加大电解铝供应扰动。在国内电解铝产能已经无限接近天花板和中东战事对全球电解铝供应干扰加大的背景下，铝价可能更加受益。

三、氧化铝：推动产业从“量”到“质”的转变

两会政策将推动氧化铝供给端绿色转型，同时需求端因高端应用增长而向高附加值升级，核心在于推动产业从“量”到“质”的转变。供给端，两会提出“加强生态环境综合治理，大力发展绿色低碳经济”，这一政策导向意味着氧化铝企业将面临更频繁的环保督察和更严厉的排放惩罚，加速淘汰落后产能。企业必须投资升级脱硫脱硝、赤泥库防渗与无害化处理等设施。需求端，两会提出“培育壮大新兴产业和未来产业”。政策将引导下消费结构向新能源、半导体等高新技术领域的高端氧化铝升级。这有助于提振高附加值产品的需求，但对传统领域需求的拉动相对有限。

四、锌：关注旺季下游需求表现

两会提出进一步建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基，锌作为基建、新能源、高端制造的关键原材料，政策带动下基建投资加码、设备更新与新能源需求持续释放，将直接提振镀锌、

压铸锌合金等领域消费，拉动锌需求增速回升。同时两会强调要大力发展绿色低碳经济，强化再生资源循环利用，加快淘汰落后产能。锌冶炼作为高耗能行业将迎来节能改造与落后产能清退，再生锌产能有序扩张，推动行业低碳转型与循环转型，若能推动部分高能耗落后产能的出清或将缓解国内锌锭阶段性过剩压力。后续锌价运行仍需密切关注政策刺激能否带来下游需求的快速复苏，若金三银四消费回暖有限，通胀加剧降息预期下行的背景下，锌价仍有进一步滑落的风险。

五、铅：环保政策可能引起供应逐步收紧

两会强调全面绿色转型、强化再生资源循环利用、严控污染排放，直接影响铅产业供需格局。当前废铅蓄电池原料紧缺仍是铅市运行的重要矛盾之一，两会提出的导向将加速行业规范化。若后续落地废铅蓄电池跨省转运、回收体系闭环等政策，有望缓解原料紧张、长期来看利好废电瓶回收环节扩容；同时环保趋严将加速低效污染产能出清。短期来看铅元素供应可能逐步收紧，价格支撑加强；长期来看政策推动再生铅产业低碳循环升级，叠加3月起再生铅锭进入交割，铅产业原生端与再生端双轨定价，供需逐步平衡。

六、锡：政策为核心需求提供强支撑

两会聚焦先进制造业、集成电路、新型显示等新兴支柱产业，为锡的电子焊料核心需求提供强支撑。供给侧，报告强调资源安全与绿色转型，国内锡矿资源禀赋有限、环保约束趋严，原生锡产能增量可控；再生锡回收体系受政策鼓励提速，但短期难以弥补原生锡缺口。需求侧，集成电路、6G、AI 硬件、新型显示等新质生产力赛道扩产，提振高端焊料需求；光伏装机扩大亦带动光伏焊带用锡增量。同时，稀散金属战略储备相关建议提升锡战略属性。叠加缅甸、印尼等主产地供应扰动，锡供需结构性偏紧格局延续，高端需求溢价或提升。

七、镍：政策促进过剩格局收敛

两会锚定高质量发展与新质生产力，强化新能源、储能等绿色低碳产业支持，支撑镍需求端改善。供给侧，报告强调关键矿产资源保障、产业链自主可控，推动国内镍矿增储上产、鼓励再生镍与低品位镍资源高效利用；同时严控高耗能产能、推进绿色冶炼，新增冶炼产能释放受限。需求侧，政策加大新能源车、新型储能推广，带动三元电池需求韧性，大规模设备更新与智能制造亦提振不锈钢领域需求。叠加代表建议完善镍期货市场、提升对外开放，利于产业链对冲风险。海外印尼减配扰动叠加国内产业政策，镍市过剩格局有望收敛，结构性紧平衡增强，成本支撑抬升。

八、碳酸锂：政策强化能源存储和交通电动化核心地位

政府工作报告首次提到“发展未来能源”和“国家低碳转型基金”，碳排放强度指标成为政府工作年度约束性指标，实施碳排放总量和强度双控制度。作为未来能源体系的重要储能介质与交通低碳化的核心动力支撑，锂电产业迎来政策护航。在储能领域，碳排放双控加速新型电力系统与绿电规模化应用，锂电储能成为风光消纳、电网调峰的关键刚需，国家低碳转型基金有望持续撬动储能项目投资与产业落地，打开电化学储能长期增长空间。在交通领域低碳转型中，截至2025年底，全国新能源汽车保有量占汽车总量的12%，未来新能源汽车替代燃油车空间仍广阔。锂电凭借在能源存储与交通电动化中的核心地位，成为落实未来能源布局、支撑碳达峰碳中和目标的关键基础产业，产业链上下游将迎来更确定的发展机遇与更广阔的市场空间。

九、不锈钢：“两新”政策延续对需求形成拉动

两会期间，房地产政策方面提出“探索多渠道盘活存量商品房”，整体基调更倾向于托底而非刺激。从不锈钢行业的角度来看，政策着力点主要集中在存量资产利用方面，对新开工项目的拉动作用有限。但若有老旧小区改造和保障性住房建设等政策的推进，仍将带来一定的建材需求增量。与此同时，两会明确提出要“建设强大国内市场”，强调扩大内需的重要性。今年将继续支持消费品以旧换新，预计将在家电、汽车等领域对不锈钢需求形成实质性拉动。考虑到印尼原料供应趋紧，不锈钢市场供需格局有望进一步改善，价格或将迎来企稳回升的态势。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn