

有色金属新材料凸显投资价值

提
陶然论金

近日，“提前还房贷的人后悔了吗”词条冲上社交媒体热搜，引发热议。事情的起因是，随着存量房贷利率集中调降，多数借款人的利率普遍下降了约0.5个百分点，部分降幅高达1%；此外，存量房贷利率已经开启了重定价周期调整工作，每位借款人的房贷利率有望“提前”降低。相比之下，部分提前还房贷的购房者认为自己“亏了”，因此感到后悔。

提前还房贷的人真的“亏了”吗？事实并非“盈亏”这么简单。如果“亏”是指赔钱，那么可以确定的是，提前还房贷的人并没有赔钱，相反，他们减少了整体的利息支出。如果“亏”是指收益降低，那么这里面有三个逻辑需要厘清，一是利息起源，二是机会成本，三是实际利率。

先看第一个问题，人们为何要贷款。很多人的第一反应是，因为资金暂时不够，这只是贷款需求的一种情况。另一种情况是，由于不同人对未来的看法不同，耐心程度也就不一样，有的人愿意早一点实现更具确定性的消费，有的人愿意接受晚一点的、更具不确定性的消费。利息是对推迟消费、接受不确定性、提供流动性、承担信用风险的那些人的补偿。例如，某借款人拥有足额资金，但他认为，如果把这笔钱用于其他用途，自己能获得更高收益，或者能更好地在突发事件储备、抚养子女、赡养父母等方面筑牢安全垫，这时，他很可能选择贷款购房、支付利息，而非全款购房。

再看第二个问题，贷款的机会成本。既然选择了贷款、支付利息，借款人因此放弃了什么呢？所谓机会成本，就是你选择了这个选项后，放弃的所有其他可选项中最价值最高的那个。举个例子，借款人手里有笔钱，可用于两个用途。一是提前偿还房贷，减少后续的利息支出；二是投资某理财产品，虽然收益率不确定，但借款人心目中有一个大致的预期值。这时，该借款人通常会思考，如何让这笔资金的效益最大化，即考虑、比较提前还房贷的机会成本。尽管机会成本问题没有标准答案，具体情况因人而异，但其背后的核心逻辑是固定的。

最后看第三个问题，房贷的实际利率。多数借款人计算、对比的是名义利率。然而，贷款要看实际利率。后者是经过通货膨胀矫正的利率，等于名义利率减去通货膨胀率。举个虚拟例子，如果贷款的名义利率为5%，通货膨胀率为3%，实际利率就是2%，通货膨胀率反之。因此，即便在存量房贷利率集中调降之前，借款人4%左右的房贷利率也并非实际利率，而是名义利率。

房贷话题屡登热搜、讨论不断，折射出社会公众对于民生问题的高度关切。努力奋斗、安居乐业、降低额外支出，这既是百姓所愿，也是美好现实。因此，借款人在具体决策时要厘清“是否应提前还房贷”的核心逻辑，结合个人收入结构、经济规划、对经济指标走向的研判等各种因素，审慎作出更适合自己的选择，不必人云亦云，陷入简单的“盈亏”“后悔”思维。

本版编辑 祝惠春 王宝会 美编 夏祎

郭子源

动部分金属元素迎来新的需求周期。“从年初至今，锡锗锡钨钼等一众小金属价格出现较大幅度上涨，这背后正是上述逻辑的演绎，面对全球新的技术革命浪潮以及国内的制造业升级，元素需求结构发生重大变化，小金属需求迎来春天，小金属虽然单位用量不大，但所发挥的作用却不容小觑。”王介超说。

长江证券研究所总经理、金属行业首席分析师王鹤涛表示，从中长期视角来看，看好有色资源品价值的重估。一方面，国内大概率持续存在对冲政策催化，海外工业经济数据有望受益于降息而有所改善，宏观因素向好；另一方面，伴随美联储降息以及国内政策刺激，全球宽松空间和预期复苏预期有望打开，叠加新能源等新兴需求提振，结合前期资本开支不足导致的供给受限，行业供需基本面在逐步优化。

9月份以来，一揽子货币与财政等增量政策对有色金属工业发展产生积极的推动作用。“这些政策将有助于稳定市场信心和经济预期，尤其是通过加大信贷投放和稳定房地产市场，将对有色金属需求形成一定的带动作用。积极化解地方债，有需求和有条件的地方继续推动相关基础设施建设，也将带动有色金属的消费。同时，提振资本市场政策到位后，金融属性较强的有色金属将有利于带动有色金属市场的活跃度。”中国有色金属工业协会信息统计部主任彭勃认为。

具体到细分领域。王鹤涛认为，新能源汽车、储能的需求总体依然可观，预计在这个过程中，无论是商品价格，还是企业的盈利都有一定程度的修复，结合当前时点能源金属板块估值水平或已来到历史底部区间，投资价值逐步显现。

“在基本金属领域，对于有消费结构升级需求的铜铝而言，具备需求长期增长韧性。”王鹤涛表示，一方面，在电气化、轻量化趋势下，参考海外发达国家当年经验，占全球近半需求的中国，铜、铝需求依然有成长性；另一方面，随着新兴发展中国工业化推进，铜、铝全球需求也有进一步承接的地域。

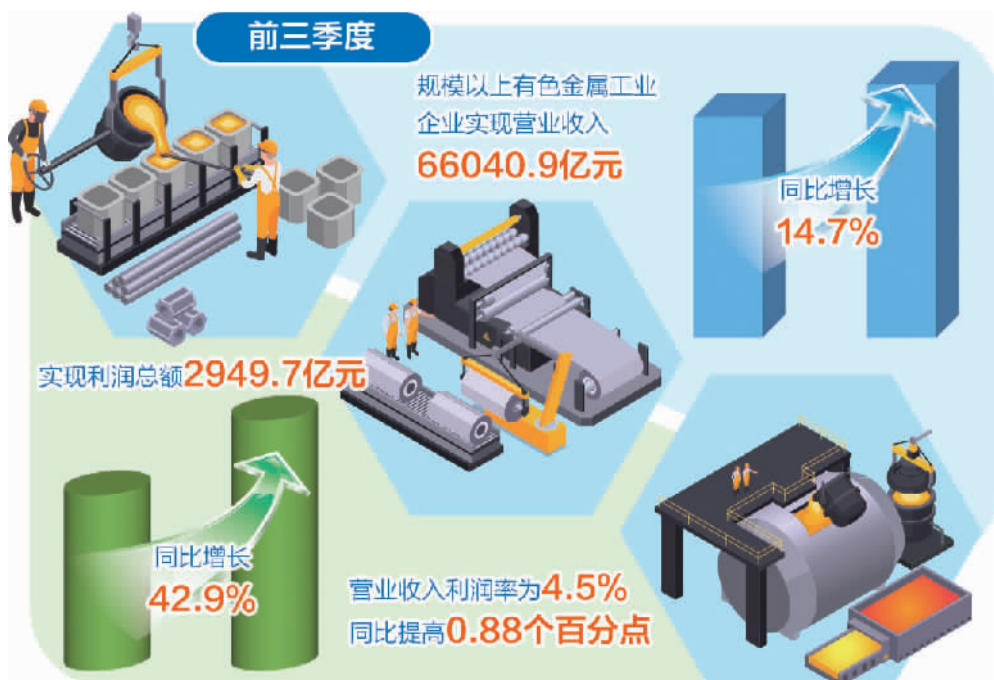
海通证券研报显示，2025年有色金属行业整体供需格局或将改善。其中，工业金属供给增速放缓，稳增长信号释放，铜铝供需格局向好；能源金属价格底部压迫产能出清，锂镍价格均已见底，反转在望；稀土供给端改善显著，稀土价格有望持续反转，而黄金白银的货币属性凸显，上涨趋势有望延续，白银或更具弹性，看好有色金属行业。

近年来，众惠相互顺应“互联网+”的发展趋势，充分利用大数据、云计算、移动互联网等信息技术，促进相互保险和互联网深度融合，拓宽保险服务边界，扎实做好数字金融这篇文章。

除了众惠相互，汇友建工财产相互保险社和信美人寿相互保险社近年来也稳步进入盈利周期。信美人寿长期聚焦“大健康”市场，通过数字化转型提升业务效率和服务质量，推出了多款养老业务保险及全球先进疗法医疗险产品。今年上半年，信美人寿实现保费收入20.11亿元，同比增长27.3%。

信美人寿相互保险社董事长杨帆表示，相互保险契合数字化时代的共享协作精神，可帮助企业突破行业的局限性，降低服务门槛，将保险服务覆盖到更广泛的群体，尤其是那些传统保险难以触达的弱势群体，从而推动保险市场在普惠金融层面实现更大发展与创新。

李静认为，目前虽然相互保险在我国的市场份额较小，但其共享共赢的机制，赋予了满足特定人群保险需求的优势。而相互保险也正以这种独特的形式和发展优势，为我国保险行业开辟新的发展路径，同时也为普惠金融的发展提供了更多可能性。



币超发，美国总体债务占国内生产总值的比例走高。美元信用面临重构，货币多元化趋势持续演进，央行购金大幅增长。去美元化加速将导致美元面临贬值压力，利好大宗商品价格。”

行业迎来利好

近年来，我国出台了一系列针对有色金属行业发展的政策，这些政策在推动行业稳定增长、优化产业结构、促进技术创新、加强资源保障以及推动绿色转型等方面发挥了重要作用。

去年8月份，工业和信息化部等7部门印发《有色金属行业稳增长工作方案》，提出2023年至2024年，有色金属行业稳增长的主要目标是：铜、铝等主要产品产量保持平稳增长，十种有色金属产量年均增长5%左右，铜、锂等国内资源开发取得积极进展，有色金属深加工产品供给质量进一步提升，供需基本实现动态平衡。

目前政策提出，推动有色金属、化工、无机非金属等先进基础材料升级，发展高性能碳纤维、先进半导体等关键战略材料，加快超导材料等前沿新材料创新应用。在各项积极政策的作用下，特别是在发展新质生产力的背景下，有色金属作为新材料的重要组成部分，行业或迎来高质量发展新契机。

当下，有色金属行业的创新方向明确。赛迪顾问发布的有关报告显示，新材料研发引领产业升级。随着科技的不断进步，有色金属产业将更加注重高性能、特种合金及复合材料的研发与应用。这些新材料将在航空航天、新能源汽车、电子信息、高端装备制造等战略性新兴产业中发挥关键作用，推动产业升级。未来，产业界与科研机构将加大合作力度，突破关键技术瓶颈，加速科技成果转化向现实生产力转化，不断拓宽有色金属的应用领域，增强产业国际竞争力。随着制造业对有色金属材料和制品的需求持续增长，有色金属材料产业预计将保持稳定增长的态势。特别是在光伏、风电、动力电池、新能源汽车及交通工具轻量化等领域的应用，将有一个大发展。

具备投资价值

有色金属不仅在商品端上涨，权益端的表现也较为抢眼。截至今年10月24日，申万有色金属一级行业指数今年涨幅10.63%，居31个行业中的第8位。业内人士普遍认为，有色金属行业预计仍将维持良好增长趋势，在商品价格中枢向上的背景下，相关公司经营稳健、稳中向好，具备良好的投资价值。

随着我国新质生产力的加速发展，高端制造升级的过程中将伴随着材料体系的升级，带

相互保险开辟普惠金融新路

本报记者 武亚东

近期，随着险企三季度偿付能力报告陆续披露，财产险公司的偿付能力表现也已“出炉”。截至目前，共有85家人身险公司披露2024年三季度偿付能力报告，超四成财险公司三季度核心偿付能力充足率实现环比上升。其中，国内首家全国性相互保险机构——众惠财产相互保险社（以下简称“众惠相互”）表现亮眼，其综合偿付能力充足率达225.8%。

近年来，随着我国保险市场由增量发展阶段迈入存量竞争阶段，消费者对普惠性和个性化保险产品的需求提升。相互保险凭借其“互助共济、风险共担”的普惠属性，正逐步彰显出独特的竞争优势。

国务院今年发布的《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》明确提出，要健全普惠保险体系，提升基础保险服务的

覆盖面与质量。扩大保险服务的区域、领域和群体范围，努力为群众提供覆盖广泛、公平可得、保费合理、保障有效的保险服务，尤其关注农民、城镇低收入者等重点人群的保险需求。

在我国，相互保险的发展始于2016年，众惠财产相互保险社、汇友财产相互保险社和信美人寿相互保险社获批筹建，开启了新的实践探索。截至目前，我国已拥有5家持牌相互保险机构。

经过8年的实践，相互保险机构展现出了强大的生命力与竞争力。“相互保险是一种新型保险业态，尽管我国相互保险起步较晚，但其具有的独特发展活力和竞争优势，蕴含着巨大的市场潜力。”众惠财产相互保险社董事长李静表示，尤其是在人口红利逐渐消退的背景下，相互保险因更加注重新用户价值和消费者权益，使其

普惠属性得以凸显，有效促进了保险市场的专业化、差异化与多元化，更好助力保险业走高质量发展之路。

健康险是众惠相互的核心领域，其97%的业务来自短期健康险。公司针对慢性病群体开发了“肾爱保”等带病可投保的创新类产品，填补了市场保障短板。在普惠金融方面，众惠相互开发了低保费、高保障的相互类保险产品，覆盖新市民、老年人和慢病群体。例如深圳首款相互制保险——“深圳众惠保”通过会员共享机制，为新经济从业者提供便捷高效的保障服务，受到市场欢迎。

李静表示，众惠相互将普惠金融作为核心理念，深耕“专精特新”领域，聚焦特定人群的未被满足需求，为高风险、低保障群体提供有效的普惠保障。

山东省青岛市城阳区 合力筑牢文明实践“前沿阵地”

山东省青岛市城阳区紧扣新时代文明实践中心建设目标任务，在阵地建设全面覆盖的基础上，积极探索文明实践综合体、展示带建设，形成互通有无、资源共享的文明实践矩阵，促进新时代文明实践中心建设提档升级。

整合资源，让“千个点”汇成“一张网”。以三级阵地为基础，统筹大剧院、博物馆等公共文化资源，激活瑞阳心语、丹山爱国主义教育基地等社会资源，整合特色街区、公园等“微阵地”，推动文明实践向群众家门口延伸。发挥区级综合体示范作用，打造“一体五带”的“向阳而生”文明实践综合体1个、展示带5条，形成文明实践“一张网”，为群众提供多元化服务。

转换角色，将“带头人”变为“合力干”。落实文明实践联席会议、挂点联系制度，形成上下贯通、整体联动合力。探索企业、地校共建共享新模式，建设青岛农业大学等文明实践基地20余个。联合区直部门、驻城阳企事业单位，将科技、卫生、普法、助残等依托文明实践阵地落到基层。加强文明实践阵地与融媒体中心、公共文化服务中心等互通互融，实现需求对接、补齐短板、功能叠加。

加强联动，由“小分队”转为“大部队”。通过文明实践公益性岗位、聘用公益组织等，培育素质优良、专兼结合工作队伍。实施“平台+”工程，完善文明实践积分平台及志愿服务“网约”模式，解决群众需求8.5万个、惠及群众13.5万人。优化“一键呼叫”为老服务体系，激发群众内生动力、拓宽群众参与渠道，向全民文明实践迈进。将商场超市、健身场所等便民利民场所纳入线下积分兑换点，推动文明实践触角不断延伸、效能持续释放。

（矫文琛）
·广告

辽宁省沈阳市 系统化全域推进海绵城市建设

近年来，辽宁省沈阳市秉承“以水润城、以绿荫城、以园美城”理念，系统化全域推进海绵城市建设工作，探索出一条灰绿结合、蓝绿交融的海绵城市建设路径，为城市可持续发展注入强劲动力。2022年5月，沈阳市成功获评“系统化全域推进海绵城市建设示范城市”，成为辽宁省率先入选的城市。

为全面提升城市内涝防治能力，沈阳市系统谋划源头减排、调蓄及雨水资源利用设施、排水设施，围绕北方平原城市安全韧性的蓄排平衡体系建设示范、缺水型特大城市水循环系统建设示范、海绵城市建设引领生态环境品质提升示范三大目标，规划实施119个项目，总投资47.7亿元。项目涵盖建筑小区、海绵型道路、公园绿地、雨水管渠及管网修复等多个类型。

截至目前，已完成97个项目，累计投资42.5亿元。先后建成望花海绵连片示范区、先锋公园停车场、霁虹园、雨霁园等一批示范工程，显著提升了城市内涝防治能力，实实在在增强市民幸福感与获得感。

未来，沈阳市将继续加大海绵城市建设力度，推动更多项目落地，为市民创造更加宜居、宜业、宜游的环境，助力实现城市与自然的和谐共生，为全国海绵城市建设贡献“沈阳经验”。

（数据来源：沈阳市城乡建设局）
·广告

江西省抚州市南城县 老技艺焕发新活力

在江西省抚州市南城县，古称“建昌”之地，诞生过赫赫有名的中药炮制流派“建昌帮”。它起源东晋、兴于宋元、盛于明清，曾在中国南方药市居领先地位，与“樟树帮”并称“江西帮”，是全国十三大药帮之一。

然而，曾经的辉煌过后，如何重现光芒？2019年，江西发布相关实施方案，明确要重振“建昌帮”，传承江西医学。南城县积极响应，以示范基地建设为切入点，全力推动中药材的品种培优、品质提升与品牌打造，引导种植走向规模化、规范化、标准化，形成完整的产业化发展格局。

走进江西同善堂智慧药房有限公司，药香弥漫，现代化生产线高速运转。这是南城县推进“互联网+中医药服务”的智慧中药房试点，与多家医疗机构合作，为基层群众提供中医诊疗等“一站式”服务。

此外，南城县大力推进“建昌帮”传人培养计划，出台扶持政策，鼓励技术创新并搭建展示交流平台。比如“建昌帮”中药炮制技艺传承人刘先生，在高校建立了实验室，在人才培养计划的感召下回南城传授切制、熬制方法。

“药材好，药才好”。南城县大力打造中药材基地，境内种植中药材约6.5万亩。与知名中药研究机构合作，打造良种繁育基地，以线上线下交易市场为依托，建设“建昌帮”中医药产业园，因地制宜发展“一镇一品”药材种植基地。

同时，南城县积极开展“建昌帮”文物征集认证，推动编撰专著、兴建博物馆、筹建研究院、开发特色方剂等品牌工程落地，使南城县逐步成为特色鲜明的中国南方中医药产业集聚区，让老技艺不断焕发新活力。

中国农业银行中山分行 优化金融服务 助力乡村振兴

中国农业银行中山分行坚持深入推进乡村振兴和“百千万工程”工作，积极贯彻落实“千人驻镇助力乡村振兴行动”，强化乡村振兴金融服务要素保障，选派驻镇帮镇扶村金融助理，提供“融资+融智”金融服务，助力打造业兴村强民富的美丽乡村。

在广东省中山市古镇镇，农业银行中山分行以党建共建项目为抓手，组建党员金融助理队伍，一对一服务镇内12个村、1个居委会。金融助理积极走进各村委企业家座谈会，深入宣讲“工改贷”“乡村振兴贷”、农户建档等乡村振兴金融产品，为企业送政策、解难题。同时，通过分片包干，在走村串户中密切对接“三农”需求，结合多样化融资特点和需求提供精准化金融服务。

小张是农业银行中山分行派驻潮州市饶平县东山镇的一名金融助理，自驻镇以来，充分发挥金融助理的桥梁纽带作用，坚持走访调研，为企业和农户纾难解困，成功将当地茶叶上线广东省东西部扶贫协作产品交易网“千人驻镇”帮扶专区，以“线上+线下”模式，带动100多户种茶农户走上致富路，年销售茶叶达15万斤，年销售额达1500万元。

2021年至今，农业银行中山分行累计派驻25名金融助理赴潮州、阳江、茂名，为助力当地乡村振兴提供源源不断的金融动能。2024年，农业银行中山分行向中山辖区内8个镇区共派出金融助理47名，共同推动数字乡村、智慧合作社、信用村等乡村振兴场景建设，为智慧乡村建设、农民增收致富提供更全面的金融支持。下一步，农业银行中山分行将加大政策和产品支持力度，着力提升金融服务乡村振兴质效，不断优化乡村振兴融资模式和渠道，为推动乡村振兴贡献金融力量。

（数据来源：中国农业银行中山分行）
·广告