

利好频传有色金属集体走强 短期注意回调风险

今年以来有色金属供给端就出现不同程度收缩，近日美国大选尘埃落定，基本金属集体走强。昨日，沪铜、沪铝、沪镍品种盘中相继涨停。分析人士表示，主张加大基建开支并减税的特朗普胜选，投资者预期未来基建投资将为重点政策导向，进而提振基本金属价格。

上周四早盘开盘不久，沪铜便火速涨停，有色金属轮番飙升。继沪铜涨停后，沪铝以及沪镍也在昨日涨停。实际上，前一晚外盘有色金属就已经显现出强势上涨，纽约期铜合约在 11 月 9 日收高 0.0795 美元 / 磅，创下一年单日最大涨幅，这已是纽约期铜连续第 13 日上涨。

今年以来，有色金属供给端就出现不同程度收缩，叠加人民币贬值和国内房地产限购限购，资金纷纷寻找价值洼地。国贸期货有限公司研发中心工业品负责人蒲红刚介

绍，近几日基本金属市场出现普涨、多个品种涨停的格局，更大程度上还是受美国大选的影响。他说：“美国大选尘埃落定，市场不确定性消退，有色金属出现探底回升，铜、铝封于涨停板，锌、铅、镍大涨，市场气氛偏暖。”

“美国共和党候选人特朗普曾承诺加大基建开支并减税。特朗普意外胜选后，投资者预期未来基建投资将为重点的政策导向。”浙商期货分析师陈之奇告诉期货日报记者，这有望提升铜等基本金属的需求，对基本金属价格有一定的提振作用。

此外也要注意，近期政策对“黑色系”暴涨的调控趋严，获利资金流出对前期滞涨的品种有所青睐或助推了铜价的上涨。东证期货有色研究员曹洋补充说。

从宏观面来看，陈之奇表示，美国经济稳步复苏，非农就业人口符合

预期，劳动力市场持续改善，核心 PCE 正向市场预期迈进。同期国内通胀大幅回升，10 月中国官方制造业 PMI 为 51.2，大幅好于预期，经济短期企稳。中美两国制造业持续回暖，有利于铜需求的阶段性复苏。

基本面上看，曹洋认为，受需求转好预期的影响，中下游的开工率较前期有所回升，铜材价格连续上涨，涨价激发中下游生产商及贸易商加大补库，结果造成精炼铜库存去化加速。目前国内显性库存已降至年内低位，又反过来强化了市场对需求转好的预期。

“整个产业链‘景气’循环形成，自上而下的价格上涨，开始激发产业链各环节生产较前期活跃，但这种循环能否延续最终取决于终端产品在调高价格后是否能保住目前的销量。”在曹洋看来，如果市场的需求不能转好预期便会落空，铜价将会迎来明显的回调。在此之前，铜价继续走强的

概率较大。另外，他提醒，原料价格的疯涨会带来经济滞胀的风险，国家目前已注意到这一块，政策的调控也会接踵而至。总体上，我们认为，在铜基本面没有形成结构性再平衡之前，铜价不太可能出现持续的回暖，投资者需要注意暴涨之后的回调风险。

据蒲红刚介绍，国际上，冶炼企业和矿山之间对于加工费分歧较大，加工费谈判料较为费时。因亏损以及铜精矿贸易活动降低的限制，国内铜现货料依然偏紧。从近期市场表现来看，出现了一些空单止损做多的情况，叠加期货公司强平制度，加剧了铜价上涨。

随着美国总统大选尘埃落定，市场关注的焦点或重新转向美联储 12 月加息预期及特朗普后续可能推行的政策。陈之奇表示，技术上来看，铜价出现技术性突破，未来上涨空间打开，有望向上冲击 45000 元 / 吨一线。

中国有色网

沪铜进入中期加速阶段 沪镍整体看多观点不变

沪铜指数自 2011 年年初步入中长期下跌趋势，至今已经长达 5 年半。从整个下跌过程的浪形结构可以定义如下：A 点至 B 点为主跌 1 浪；B 点至 C 点是反弹 2 浪，形态上属于平台收敛结构；C 点至最低 D 点是主跌 3 浪，而且是小 5 浪延长结构。若上述浪形结构成立，那么沪铜指数从 D 点开始的振荡上行将开启反弹 4 浪。

技术走势上，沪铜指数 10 月 25 日开启的大阳线突破了主跌 3 浪，开启了中期主升阶段，并且一举站上 39000 元 / 吨重要关口。操作上，以多单为主，预计中期可触及 45000 元 / 吨。

自 2015 年年底触底上涨以来，沪镍经历了三次上行阶段、两次调整阶段。具体来看：A 点至 B 点是第一阶段上行；B 点至 C 点是调整阶段，共经历 60 个交易日；C 点至 D 点是第二阶段上行；D 点至 E 点是调整阶段，也经历 60 个交易日，两次调整形成等周期共振结构；E 点至今是第三阶段上行。

从目标位上看，沪镍后市封闭 92000—94000 元 / 吨应是大概率事件，然后再再度进入更高级别的调整周期，但是中长期来看，整体看多的观点不变。

中国有色网

明年铝供应预期过剩 需求增速或放缓

尽管铝价近期涨势汹汹，但供应过剩压力仍在。在 11 日举办的 2016 中国有色金属行业年会暨 2017(SMM)金属价格预测发布会上，上海有色网铝行业高级分析师刘小磊表示，2016—2017 年国内电解铝产能供应将从短缺转移至过剩，消费增速或弱于供应增速。

据上海有色网调研数据显示，2017—2018 年国内电解铝新增年产能有望达到 600 万吨，到 2018 年电解铝年产能或达 4750 万吨。预

计 2017 年电解铝产量增速为 1006%，而实际消费增速为 609%，整体供应格局趋于过剩。刘小磊表示，在整个过程中，低成本电解铝产能不断涌入，高成本电解铝产能不断推出，整体开工率水平接近 80%。

不过今年以来，受益于铝价的整体上涨，行业整体效益回升。今年前 10 月，国内电解铝企业平均盈利为 1046 元 / 吨，电解铝厂整体盈利。

文华财经

黄金价格“上蹿下跳” 单日最大差价高达 68 美元

临近年底，影响金、银市场的“黑天鹅”事件呈密集频发态势，而在美国大选、意大利公投、德银危机以及美联储议息等事件的影响下，素有“乱世黄金”之称的金、银也再次成为资本追逐的对象。

网易贵金属首席分析师高思远分析认为，影响金、银价格的本质主要是由“利率市场”和“配置市场”两个方面因素所决定。“十一”国庆期间金、银价格出现了近 5% 的下滑原因主要是受利率市场担忧加剧所致，表现为美国 10 年期国债真实收益率的跳涨；而高频配置市场数据显示，机构长线投资者反而出现了逆势加仓；而进入 11 月份以来，多种因素的不确定性也使得黄金价格“上蹿下跳”。

数据显示，本周—国际金价下跌 19%，创下 10 月 4 日以来最大单日跌幅，报收于 12794 美元 / 盎司，为 10 月 27 日以来的最低收盘价；而昨日，国际金价由开盘时的 12822 美元 / 盎司到最低 12703 美元 / 盎司，最高时一度暴涨至 13383 美元 / 盎司，单日最大差价高达 68 美元。不过截至记者昨日收稿，黄金价格再次出现下滑，徘徊在 1300 美元 / 盎司附近。

业内人士认为，虽然黄金价格昨日冲高暴跌，但受美联储 12 月份加息预期增强影响，黄金价格势必再次承压。

据美国劳工部 11 月 4 日公布的数据显示，上个月美国就业增速与最近几个月的增长步伐一致，10 月份非农就业人数增加 161 万人，失业率跌至 4.9%。尽管非农数据表现不及预期，但仍然没有降低美联储 12 月份加息的预期，洛克哈特甚至透露出 12 月份加息近乎“板上钉钉”。

但在高思远看来，目前市场对于美联储加息的担忧类似于 2015 年的第四季度，即普遍认为 12 月份美联储加息概率较大，但鉴于目前美国的经济状况并不具备持续加息的条件，且此次加息幅度有限，市场又已经提前预支了加息反应，预计后期很大可能出现小跌而后大涨的情况。

卓创资讯贵金属分析师张伟表示，从长期来看，黄金价格走势依然依托于经济基本面数据以及全球经济大环境的影响，预计后市金价总体走势不会出现大的改变，有望继续维持温和的上涨趋势。

中国有色网

铜是全世界最好的经济学家

近两周，国际铜价持续上涨，上涨至一年高位。今年全球铜的需求大约为 2 千多万吨，而我们中国市场需求约占一半，需求预期增长推动价格，投资者看好咱们中国经济与需求增长。而铜的供应有所减少，矿石产品有所减少，智利近几个月矿业产出中断，供应有些减少。

铜被称为是基金的投机头寸。美联储维持低利率，全球宽松货币或继续促进投资，低成本借贷，票据模糊了借贷与债券的界限，市场可能存在投机现象。英国经济学家认为，股市波动，流动性波动紧张，投资者可能会选择铜来进行平仓，有些投资者高位抛售股市，转向了其它市场，市盈率估值较高的美股仍让投资者谨慎。

金属铜与黄金贵金属类似，四年前达到峰值，近几年价格一直处于熊市，后金融时代资金逐渐回流白银，黄金走低释放金融市场风险，而经济逐渐复苏反映在白银与铜价上。从历史数据分析，铜价与石油价格表现出一定的正相关变化。

铜被称为全世界最好的经济学家，铜价下跌或上涨往往被用来判断经济周期拐点或股市拐点的标志，上个世纪 90 年代以来，国际基金研究发现，硬通货铜与

经济相关度提高，一些期货分析师认为铜是国内期货对冲基金配置的基本投资品种。分析师认为，股市下跌或上涨可能会影响到铜价跌涨，随着股市回升，铜价可能会随之回升。

据美国商品期货交易委员会数据，截至 11 月 1 日的一周，对冲基金等资金的铜期货与期权环比增长约 20%，投资者信心增长。但不排除有投机现象可能。为应对价格下跌，全球铜厂纷纷减产或停产，成本较低的矿企继续生产，而高成本企业减少或停止生产，供应减少支持了铜价，智利等铜矿生产国采取措施削减成本，原油价格一直和铜市场息息相关，其原因是铜具有抵御通货膨胀的功能，而国际原油价格与通胀水平密切相关，从替代品种角度分析，石油价格与铜价呈现一定正相关性变化，铜价的企稳表现与实体经济发展快慢有一定相关性，当股市止跌，原油市场可能在向铜转移。

因此，铜价上涨，可能是需求推升，供应有所减少，也可能是实体经济复苏推动，股市上推推动，原油市场向铜转移等因素。

中国矿业网

巩义：铝精深加工精彩可期

在全球有色金属加工增长乏力的情况下，我省最大的铝精深加工集群——巩义产业集聚区交出靓丽答卷。

今年上半年，集聚区营业收入 335 亿元，完成目标任务 650 亿元的 51.54%，固定资产投资完成 47 亿元，占目标任务 95 亿元的 49.5%；招商引资完成 62 亿元，进出口创汇完成 1.1 亿美元。

铝精深加工的豪华方阵

巩义集聚区是我国中部地区拥有最完整产业链的“铝精深加工基地”，目前，全区入驻工商企业 797 余家，规模以上工业企业 98 家（其中，铝精深加工企业 32 家，电线电缆企业 52 家，其他企业 14 家）；销售收入超亿元企业 42 家，上市企业 1 家，拥有明泰、顺源、万达、鑫泰 4 个销售收入超 30 亿元的铝加工龙头企业。形成了以铝精深加工和装备制造为主导产业，以汽车船舶轨道交通用铝合金板、铝建筑装饰材料、铝食品包装材料、印刷用铝基材、铝餐厨用品、空调箱、电子箔、LED 灯具配件为主的产业结构。

目前，全区年铝精深加工能力达 250 万吨，2015 年全区铝板带产量约 200 万吨，占全国总产量 1060 万吨的 20% 左右，占河南省的 63% 左右。主导产品中，电子箔占国内市场的 60% 以上，PS 板基占 35% 以上，空调箔占 30% 以上，基本主导全国价格定位，成为

全国最大的铝板带箔生产基地。加速 O 转型升级

为应对行业产能过剩的困局，巩义集聚区加大转型升级步伐，2016 年，按照终端化、高端化、高效益方向，谋划建设项目 40 项，总投资 89.86 亿元。一是新上汽车、船舶用高强度铝板带等高端产品项目；二是引导中小企业，重点打造铝食品包装材料生产基地、铝建筑装饰材料生产基地、LED 灯具配件生产基地三个终端产品生产基地；同时，积极完善产业链招商，成功引进了方舟电子科技有限公司 LED 灯具配件，鑫泰公司 LED 线路板等 6 个项目入驻工业园。

集聚区未来将围绕“两化一高”方向，以建设“一区四基地”中国汽车轨道交通轻量化先导区、铝食品包装材料生产基地、建筑装饰材料生产基地、LED 灯具生产基地、电线电缆生产基地为载体，打造“中国铝材·巩义智造”这一品牌，努力实现建设“具有国际水平的千亿级铝精深加工产业基地”的目标。

据集聚区相关人员介绍，2020 年，巩义集聚区将实现年产值超 1000 亿元，利税 100 亿元，其中铝加工业产值超 800 亿元，全力打造超百亿“旗舰型”企业 4 至 6 家；积极培育销售收入超 10 亿元“明星型”骨干企业 20 家，上市企业 3 至 4 家。

大河报



建设世界有色金属工业强国的条件已具备

近日，国家工信部发布的《有色金属工业发展规划（2016—2020 年）》即有色金属工业“十三五”规划，引起行业内外强烈反响。在全面实现世界有色金属工业强国的关键时期，有色金属工业“十三五”规划有何亮点，如何指引我国有色金属工业成功迈入世界强国行列？且听业内专家怎么说。

最近，国家工信部发布了《有色金属工业发展规划（2016—2020 年）》（以下简称《规划》），提出通过实施创新驱动、加快产业结构调整、大力发展高端材料、促进绿色可持续发展、提高资源供给能力、推进两化深度融合、积极拓展应用领域、深化国际合作等 8 项重点任务，实现“到 2020 年底我国有色金属工业迈入世界强国行列”这一总体目标。这是未来几年，我国有色金属工业发展的方向和行动纲领。

强国行列，成为产业增强创新发展新动力、构筑协调发展新平台、开辟绿色发展新空间、厚植开放发展新优势、释放共享发展新潜能的必然选择。

加强供给侧结构性改革和扩大市场需求是主线

当前我国有色金属工业的结构性矛盾突出表现为，部分冶炼及低端加工产能过剩，高端产品有效供给不足，有色金属应用水平不高等方面。因此，《规划》提出以加强供给侧结构性改革和扩大市场需求为主线的发展思路，通过强化“三去、一降、一补”，推动有色金属工业供给侧结构性改革，重点是优化存量、引导增量，化解结构性过剩产能，促进行业技术进步，扩大应用消费市场，营造良好市场环境。

解决市场供求失衡问题，要以供给侧结构性调整为重点，在供应侧，需求侧双向发力，两者结合。从国内外的经验来看，我国有色金属总体消费的峰值还没有到来，扩大应用的潜力还比较大。特别是铝的循环使用，全生命周期是节能环保的，循环利用率可达到 95%。目前能在汽车轻量化、建筑领域等的应用都有很大潜力。比如在交通运输领域，目前我国载重挂车保有量约 3 0 0 万辆，虽然数量不大，但是每年耗油占机动车耗油总量 4 0 % 以上。如果按发达国家平均 7 0 % 的铝化率，单车用铝 3 吨左右测算，则可以节省铝材 6 0 0 多万吨。按单车价格 3 0 0 万元估计，载重铝挂车市场价值约 6 0 0 0 亿元。同时还可以节能减排，一年至少节省燃油消耗 7 6 0 万吨，减少二氧化碳排放 2 2 0 0 万吨。这还只是交通运输的一部分，在乘用车、轨道交通、船舶、航空航天、高速公路护栏等领域，都可以大量用铝。铝在包装、机械设备、海洋工程、电子信息、家电和耐用消费品等方面，同样可以扩大应用。

虽然我国有色金属工业的规模世界第一，但发展的质量和效益并不高，提质增效成为实现建设世界有色金属工业强国目标的核心任务。不良资产多，杠杆率高，是当前我国有色金属工业发展质量和效益不高的一个突出表现。截至 2016 年 8 月底，行业规上企业资产负债率 63.7%，同比上升 0.09 个百分点，总体还基本正常。但是，从产业链矿山、冶炼、加工各环节看，情况差异很大。其中，1369 家矿山企业的资产负债率平均 54.3%，明显低于行业平均水平，所以总体效益比较好，当期资产利润率 4.0%，销售利润率 5.7%。1795 家冶炼的资产负债率平均 69.5%，明显高于行业平均水平，所以总体效益比较低，当期资产利润率 1.9%，销售利润率 1.8%。5122 家加工企业的资产负债率平均 58.9%，低于行业平均水平，所以总体效益比较好，当期资产利润率 6.3%，销售利润率 3.9%。

特别需要指出的是，目前全行业亏损的小行业的平均杠杆率都非常高。其中，78 家镍钴冶炼企业资产负债率平均达到 73.1%；50 家锡冶炼企业资产负债率平均达到 85.2%。此外，铝冶炼行业的杠杆率也很高，277 家铝冶炼企业的资产负债率平均也达到 76.9%。因此，“去杠杆”已经成为提升行业发展质量和效益的关键所在。

《规划》提出以质量和效益为核心的指导思想，将有效促进有色金属工业转型升级，持续健康发展。

技术创新是产业发展的驱动力

近年来，有色金属产业得到快速发展，技术与装备得到大幅提升，品种规格、合金种类大多能够满足国内需要。但在有色金属材料领域，我国与世界先进水平差距还十分明显。集成电路用硅片、大飞机用铝材、数控机床用刀具、3D 打印用钛粉等代表有色金属材料一流水平的产品，主要还依赖进口。因此，《规划》把坚持技术创新驱动作为指导思想，是补齐产业发展短板的关键所在。

金融危机以来，新兴科技革命方兴未艾，经济社会发展促使人们的生产方式和生活方式不断变革，人类需要更多具有特殊性能的新材料。这给有色金属材料提供了更大的发展空间，也有有色金属材料生产提出了许多新的要求。当前材料产业发展已经呈现出智能化、绿色化、个性化的趋势。

一是智能化。智能化既表现在应用领域，又表现在生产环节。在应用领域，

主要是能够对力、热、声、电、光、磁环境进行感知和自适应的智能材料。例如，梯度硬质合金刀具，能够根据切削对象的硬度调整效能，延长使用寿命。用记忆合金制造的飞机机翼，当飞机遇到涡流或逆风时，机翼能够迅速变形，从而消除涡流或逆风影响，减少机身颠簸。智能材料将适应未来社会劳动力成本提高和消费者个性化需求日益丰富的特点，首先有巨大发展空间。在生产环节，主要是用云计算、大数据、互联网等技术，改造传统生产流程，通过工业大数据积累，对现有生产制造工艺流程进行深度优化、从而提高产品的性能。

二是绿色化。绿色发展已经成为全人类的共识，有色金属材料必须绿色，才有发展前景。绿色材料至少有几个特点：首先是绿色生产，少破坏环境，少消耗能源。按这个标准，大部分有色金属工艺技术都需要进一步完善。其次是整个使用寿命周期是节能的，这方面，铝等可循环的绿色金属表现非常突出，1880 年以来，全球累计生产电解铝超过 11 亿吨，目前有 8 亿吨左右还在循环使用中。人们往往认为铝产业是高耗能产业，但是由于铝可以反复使用，在一个完整的使用寿命周期中，铝比钢要节省几十倍的电量，这是其它一些大宗材料不能比拟的。再就是有利于全社会绿色发展，如光伏多晶硅、风电稀土永磁、锂电池材料和金属空气电池等，有利于替代化石燃料，只要技术能够突破，将有日益广阔的市场。

三是个性化。全球大宗产品的供应饱和，以及人们需求的多元化，要求有色金属材料向高精尖、个性化、差异化方向发展。其中最典型的一个方向就是以 3D 打印为代表的增材制造。例如，医疗上使用 3D 打印技术制作钛合金骨骼和关节，可以实现精准医疗。要实现 3D 打印，对金属粉末的性能要求很高，国内只有少数科研单位正在研制。现在就预言增材制造能够全面替代传统的金属切削、铸造、焊接、粉末冶金等制造技术还为时尚早。但是，对此需要高度重视，才能适应未来产业发展的需要。再如，运动手环等可穿戴智能产品正在成为制造业的热点，但是目前能够实现的性能还有限，未来要真正做到感知人体的健康指标信息，实现远程诊疗和全流程健康管理，就要进一步提升材料性能，才能满足不同用户的高性能需要。

中国有色金属报

建设世界有色金属工业强国的条件已经具备

进入新世纪以来，我国有色金属工业规模不断扩大、产业结构不断优化、质量水平不断提高、国际化经营能力不断增强，实现了较快发展。

从产业规模上看，2015 年我国有色金属工业增加值增长 9.5%，居全国工业前列；十种有色金属产量 5156 万吨，连续十二年居世界第一位，是其后俄罗斯、美国、加拿大、澳大利亚四国合计产量的 2 倍以上。

从产业结构看，目前我国先进铜、铝、铅、锌冶炼产能分别占全国的 99%、100%、80%、87%；“十二五”期间，铝材、铜材产量年均分别增长 16.9% 和 10.2%；2015 年，有色金属深加工实现利润已经占全行业利润的 60%。

从质量水平看，我国工业铝型材、精密铜管等精深加工产品的质量，已经进入世界先进行列，不仅保证了高铁列车、核电设备的需要，而且开始走向全球。

从国际化经营能力看，我国有色金属工业的国际合作达到新高度，仅在“十二五”期间，就新建成了秘鲁邦巴斯铜矿和特罗亚克铜矿、印尼和几内亚铝土矿、马来西亚几内亚和缅甸铜镍矿等一批世界级的大项目；自主研发的先进电解铝、铜冶炼、铜箔加工等技术和装备，实现了成套出口。

在这种背景下，建设世界有色金属工业强国，进入世界有色金属工业

强国行列，成为产业增强创新发展新动力、构筑协调发展新平台、开辟绿色发展新空间、厚植开放发展新优势、释放共享发展新潜能的必然选择。

加强供给侧结构性改革和扩大市场需求是主线

当前我国有色金属工业的结构性矛盾突出表现为，部分冶炼及低端加工产能过剩，高端产品有效供给不足，有色金属应用水平不高等方面。因此，《规划》提出以加强供给侧结构性改革和扩大市场需求为主线的发展思路，通过强化“三去、一降、一补”，推动有色金属工业供给侧结构性改革，重点是优化存量、引导增量，化解结构性过剩产能，促进行业技术进步，扩大应用消费市场，营造良好市场环境。

解决市场供求失衡问题，要以供给侧结构性调整为重点，在供应侧，需求侧双向发力，两者结合。从国内外的经验来看，我国有色金属总体消费的峰值还没有到来，扩大应用的潜力还比较大。特别是铝的循环使用，全生命周期是节能环保的，循环利用率可达到 95%。目前能在汽车轻量化、建筑领域等的应用都有很大潜力。比如在交通运输领域，目前我国载重挂车保有量约 3 0 0 万辆，虽然数量不大，但是每年耗油占机动车耗油总量 4 0 % 以上。如果按发达国家平均 7 0 % 的铝化率，单车用铝 3 吨左右测算，则可以节省铝材 6 0 0 多万吨。按单车价格 3 0 0 万元估计，载重铝挂车市场价值约 6 0 0 0 亿元。同时还可以节能减排，一年至少节省燃油消耗 7 6 0 万吨，减少二氧化碳排放 2 2 0 0 万吨。这还只是交通运输的一部分，在乘用车、轨道交通、船舶、航空航天、高速公路护栏等领域，都可以大量用铝。铝在包装、机械设备、海洋工程、电子信息、家电和耐用消费品等方面，同样可以扩大应用。

除了铝要扩大应用外，其他品种在扩大应用方面也有很大潜力。比如铜，我国是铜管生产大国，但在建筑领域的应用却远落后于其他国家，尤其是在重要公共设施建设和相关领域，因此，要加强这方面的标准与规范的制订，推动相关领域的应用。在新材料应用领域，目前我国铜合金加工材仍是短板，每年需要进口 20 万 ~30 万吨来满足国内需求，而这些产品附加值高，利润率是传统铜加工材的几倍甚至十几倍，在这方面功夫到位，就能做到在降产能的同时提高盈利水平。

提升发展质量和效益是核心

虽然我国有色金属工业的规模世界第一，但发展的质量和效益并不高，提质增效成为实现建设世界有色金属工业强国目标的核心任务。不良资产多，杠杆率高，是当前我国有色金属工业发展质量和效益不高的一个突出表现。截至 2016 年 8 月底，行业规上企业资产负债率 63.7%，同比上升 0.09 个百分点，总体还基本正常。但是，从产业链矿山、冶炼、加工各环节看，情况差异很大。其中，1369 家矿山企业的资产负债率平均 54.3%，明显低于行业平均水平，所以总体效益比较好，当期资产利润率 4.0%，销售利润率 5.7%。1795 家冶炼的资产负债率平均 69.5%，明显高于行业平均水平，所以总体效益比较低，当期资产利润率 1.9%，销售利润率 1.8%。5122 家加工企业的资产负债率平均 58.9%，低于行业平均水平，所以总体效益比较好，当期资产利润率 6.3%，销售利润率 3.9%。

特别需要指出的是，目前全行业亏损的小行业的平均杠杆率都非常高。其中，78 家镍钴冶炼企业资产负债率平均达到 73.1%；50 家锡冶炼企业资产负债率平均达到 85.2%。此外，铝冶炼行业的杠杆率也很高，277 家铝冶炼企业的资产负债率平均也达到 76.9%。因此，“去杠杆”已经成为提升行业发展质量和效益的关键所在。

《规划》提出以质量和效益为核心的指导思想，将有效促进有色金属工业转型升级，持续健康发展。

技术创新是产业发展的驱动力

近年来，有色金属产业得到快速发展，技术与装备得到大幅提升，品种规格、合金种类大多能够满足国内需要。但在有色金属材料领域，我国与世界先进水平差距还十分明显。集成电路用硅片、大飞机用铝材、数控机床用刀具、3D 打印用钛粉等代表有色金属材料一流水平的产品，主要还依赖进口。因此，《规划》把坚持技术创新驱动作为指导思想，是补齐产业发展短板的关键所在。

金融危机以来，新兴科技革命方兴未艾，经济社会发展促使人们的生产方式和生活方式不断变革，人类需要更多具有特殊性能的新材料。这给有色金属材料提供了更大的发展空间，也有有色金属材料生产提出了许多新的要求。当前材料产业发展已经呈现出智能化、绿色化、个性化的趋势。

一是智能化。智能化既表现在应用领域，又表现在生产环节。在应用领域，