



TRUST
IN
KNOWLEDGE.

Oryx 商品新闻

为了一包饼干

2019年3月11日

- ▶ 尽管出现技术调整，镍价格仍在继续上涨，上扬走势如同图画书里那般。中国经济数据走弱、欧洲央行预期下调、美元走强，这些都给未来前景蒙上了阴影。
- ▶ 狂欢节的玩笑聚焦于道德和媒体。对某些人而言，这是原则问题，即使是在狂欢节期间。AKK 以及其他例子。这种调侃的后果取决于心态。
- ▶ 亚洲对不锈钢废料的需求强劲。差价迫使套利。不锈钢废料成为一种全球性商品。高盛调整对工业金属的预期。
- ▶ 德国商业银行与德意志银行的合并正在谈判中。Josef Ackermann 的愿景至今未能实现。客户和员工能否正确地看待这次合并至关重要。

最近几个星期，伦敦金属交易所 3 月期期货价格不断攀升。2 月中旬，自年初以来首次对图画书般的走势进行技术修正之后，镍价格为每公吨 12,400.00 美元，但随后继续呈上扬态势。3 月 6 日达到每公吨 13,765.00 美元的高点。但增速有点快，因此，当时预计将会进行再一次技术调整，以纠正超买的情况。这使得当前镍价降至每公吨 13,000.00 美元，但这仍是一个非常稳固的价格水平。去年年底谁会料到这一点呢？

在价格调整的同时，中国公布了疲软的经济数据，而欧元兑美元汇率从 1.14 降至 1.12，美元明显走强。然而，即便欧洲央行（ECB）下调了欧元区的增长预期，并将利率维持在零，形势也没有显示出多大实质性的变化。Draghi 是自 2011 年 11 月 1 日上任以来首位没有加息的欧洲央行行长。这种情况很可能会继续下去。

在这一天出现的“11”这个数字，与狂欢节仪式有很大的联系，德国的狂欢季就是在每年11月11日11时11分开幕。虽然刚刚结束，却是热度未减。因为今年的狂欢节上出现了前所未有的评论、意见和笑话，受到自称是道德高地拥护者（在早些时候，这些人也被称为道德使徒）和媒体的批判性审视，并被媒体不断推上新闻头条。但请注意，这并不意味着以往的狂欢节就都风平浪静。

有三件事为例：首先是在科隆狂欢节的一项活动中，著名的狂欢节演讲者、电视节目主持人以及表演者 Bernd Stelter 调侃 Annegret Kramp-Karrenbauer 的名字是双重姓氏，而后者则是新任德国基督教民主联盟主席，或将成为下一任德国总理，由于她的名字发音困难而且较长，有时也被称为 AKK。恰好观众席中有一对夫妇，虽然不是来自莱茵河地区，却也有着双重姓氏，他们大声斥责，以至于 Stelter 的表演不得不中断，直到这对夫妇被礼貌地要求离开礼堂。然后是，AKK 原本看似是不当玩笑的“受害者”，而后却让自己成为了严厉批评的焦点。她来自德国萨尔兰州，但并未听说那里的人们以咄咄逼人和令人难以容忍的幽默而闻名，在一次狂欢节活动上，她对来自柏林的 Latte-Macciato 团体的计划开了个小玩笑，因为该团体想为第三性别建立厕所。最后是，据媒体报道，位于汉堡的一个儿童日托中心在家长的倡议下表示，儿童不应再穿着美洲原住民的衣服，因为这可能被视为对少数群体的歧视。

虽然作者不知道现在是否有很多美洲原住民生活在德国，但是作为一个已经发展到今天这样一个阶段的社会，对于一些人来说，凡事皆应有原则，并且应该能够明辨是非。这种更为西化的德国心态已经让德国东部地区感到不安，在那里，绿党未能取得任何进展也就不足为奇了。实际上，这应该是一种心态问题。如果是合乎情理的，并且是出于开放、宽容、礼貌和同理心，那么，即使观念在政治上可能并不总是正确，或者有时调侃会伤及他人，但至少不会严重到产生少数民族或民族方面的问题。

我们也应该认识到，对于有着各式玩法的狂欢节，人们理应参与其中，而不是以局外人的身份袖手旁观。这可以显示出一个人对于这个传统节日是否重视。当然，负面含义的话语不应该被轻易地抛出，更不应该口无遮拦地故意惹恼对方。如果像前面描述的那样心态完好无损，这一点应该是显然能够做到的，而无论是 AKK 还是 Stelter，都没有遵循这样的目的。我们可以热切地讨论和猜测，但同时我们不应该绵里藏针。

下面的故事与狂欢节有多大的关系取决于读者的想象力。众所周知，与其他国际媒介相比，本出版物面向的是一个明智和消息灵通的圈子：目前不锈钢领域对次级商品的需求非常强劲，特别是在亚洲，包括印度次大陆，人们的兴趣相当大。然而，在不锈钢废料的估价方面存在着显著差异。有时会有这样一种感觉，一些消费者希望免费得到商品。当然，这基本上是不可能的，因为有着确保价格平衡的全球市场和国际商品流通。

但或许，钢铁生产商实际上惦记的是委内瑞拉的燃料市场。德国广播电台的研究表明，虽然在委内瑞拉无法购买食品，但车主的燃油或多或少是免费的。事实上，一箱燃油的价格是 100 玻利瓦尔。然而，委内瑞拉 2018 年的通胀率约为百分之 150 万，因此，2018 年 8 月，委内瑞拉政府感到本国货

币被迫以 1:100,000 的比率在贬值。但在委内瑞拉进行货币改革之后，国家控制下的燃油价格仍维持在 100 玻利瓦尔不变，因此相当于 0.001 新玻利瓦尔。

这导致了汽油实际上是免费的这种奇怪状况。由于没有足够小的硬币和纸币面额来支付 0.001 玻利瓦尔，汽车司机正在支付他们碰巧拥有的最小现金面额，或者他们可以用一包饼干来交换燃料。那么，从这个故事中我们可以了解到什么？委内瑞拉也要庆祝狂欢节（或者称为 **Mardi Gras**），但没有什么可以让人们喜笑颜开的，即使汽油几乎是免费发放的，而作为全球大宗商品的不锈钢废料仍然需要以硬通货支付。

投行高盛（**Goldman Sachs**）再次调整了预期，当然，高盛可以被归入定期更新预测的分析者之列。经过数月的推荐购买大宗商品之后，高盛现在变得有些谨慎了。高盛目前的报告称，大宗商品价格已经不会再被低估。不过，全球经济增长强于预期的复苏可能会改变这一状况，因此，一些工业金属目前仍可能提供有吸引力的价格水平。毫无疑问，镍肯定属于这一类。但总体而言，进一步的价格上涨必须有更好的基本面数据做支撑，因此预期不像几个月前那么乐观。

过去几个星期，几家报纸一直在报道德国商业银行（**Commerzbank**）和德意志银行（**Deutsche Bank**）可能合并的消息。两家银行在以往均有适度并购的经历，前者曾于 2009 年收购德累斯顿银行（**Dresdner Bank**），后者曾于 2010 年收购邮政银行（**Postbank**）。其员工的不满情绪势必高涨。2009 年 2 月，德意志银行的前首席执行官 **Josef Ackermann** 曾认为，在 10 到 20 年内，雇员将会为在没有任何国家帮助的情况下自主生存而感到自豪。然而，回顾过去 10 年，德意志银行只能用灾难来形容。如果现在与德国商业银行合并，那么最终将涉及国家所有权。有了这种间接的政府援助，德意志银行的再融资条件将获得极大改善。德国政府或许会出于感激之情而去顾及那些被裁撤的人员。

当时，**Ackermann** 还热衷于优质贷款。即使在今天，德意志银行仍然是美国现任总统唐纳德·特朗普的开户银行。如果特朗普再次当选，他的长期融资将不得不在第二任期中期进行谈判。德意志银行在过去一直对特朗普表现出关注和支持，而在当时本土银行曾一再回绝他的贷款申请。德国广播电视联合会（**ARD**）和德国广播电台（**DLF**）最近甚至报道称，俄罗斯国民可能也参与了当时的融资，并已提供担保使其成为可能。

根据欧盟资助的“矿物情报能力分析”（**MICA**）项目的一项研究结果，循环经济在有助于金属生产过程中减少温室气体排放方面的作用超过了所有其他措施。研究人员对 7 种重要金属（包括镍、铁）的生产进行了分析，并考虑了 5 项因素（1、发展需求；2、回收速度；3、金属含量；4、生产中的能源效率；5、可再生能源对环境的运用），研究了将在 2010 年至 2050 年期间对环境产生的影响。

其中一项研究成果是，由于生产过程中需要使用化石燃料焦炭，因而增加可再生能源的比例对目前的铁产量几乎不会产生影响。在铝和不锈钢的生产中，通过电力驱动的工厂进行生产的成效在今天已经非常显著。研究人员估计，平均而言，从 2050 年到 2100 年，在金属的生产中只会看到温室气体排放的显著减少。到那个时候，应该到处都有足够的废料可用。但即使在今天，生产中使用的每一吨不锈钢废料都将有助于保护气候。

LME（伦敦金属交易所）



LME 官方收盘价（3月期）

2019年3月11日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
官方收盘价 3月期 需求	13,075.00 美元/公吨	6,402.00 美元/公吨	1,858.00 美元/公吨

LME 存货（公吨）

	2019年2月11日	2019年3月11日	对冲值（公吨）	对冲值（%）
镍 (Ni)	200,448	194,046	-6,402	-3.19%
铜 (Cu)	148,550	113,525	-35,025	-23.58%
铝 (Al)	1,292,175	1,213,125	-79,050	-6.12%