



## ORYX 商品新闻

### 旋转门效应

2019年6月11日

- ▶ 镍市场没有得到新的刺激。中美贸易谈判仍无结果。LME 镍库存持续下降，但有传言称库存或转移至他处。
- ▶ LME 管理层可能更期望较高库存水平，并打算在今夏提出相关建议。也许 2016 年开始的仓储改革有些过了头。目前正在对此进行磋商。
- ▶ 硫酸镍（用于电池生产）LME 合约短期不会提上日程。现有 LME 镍期货对电池用镍和不锈钢含镍废料来说是合适的对冲工具。
- ▶ 德国政党和媒体成为焦点。网红博主还真是能翻江倒海。尽管干的不是新闻工作，但自媒体通过表达观点影响庞大的受众也在情理之中。

过去几周，伦敦金属交易所（LME）镍价格没有获得新的推动力，尽管仓储水平一直在下降。由于贸易谈判没有取得建设性结果，中美贸易冲突仍在进行。双方都发出了严重威胁，导致紧张局势进一步升级。由于实在没有什么积极消息，LME 镍期货价格在 12000.00/mt 关口下方维持了横盘走势。

然而 LME 仓储水平无法给做出恰当市场供应判断提供一个全貌。这一点也可以从 LME 今夏想要提出的建议（想要将更多镍收入 LME 的认证仓库）中间接看出。低库存还意味着仓库运营商收入减少。

与此相关，LME 销售副总裁 Alberto Xodo 在阿姆斯特丹举行的国际镍会议上表示已经就 2016 年引入的仓储改革与市场方面进行了磋商，为的是了解改革是否过于激进。实际情况可能是镍库存连同电池领域的更多需求已经转向了那些未受监管的仓库。很明显，LME 仓库提供的条件吸引力不足。

在这次镍会议上，作为 LME 代表，Xodo 表示 LME 现在不打算推出硫酸镍合约，因为现有镍期货作为电池产业来说是一种高效的对冲工具。当然，也适用于不锈钢含镍废料。在当今时代，不坐对冲完全是不负责任的做法。含镍废料的价格风险通过 LME 镍期货合约来对冲绰绰有余，因为初级镍和二次镍之间存在着自然且事实上的关联。

因此，Xodo 也间接承认所有镍产品的价格都能存在经济上的联系。然而令人遗憾的是，某些与任何微观和宏观经济认知都明显矛盾的想法必须先通过旋转门前后绕一圈后才最终被认定为不可行。但现实就是这样。

贸易战乌云笼罩市场，即使 LME 仓储下降看起来不足以驱动镍价格下跌，但也没什么其他消息来提振价格。相应的，国际镍研究组织（INSG）在其供需数据例常发布中预计 2019 年供给端缺口为 8.4 万吨。2016 年以来一直存在较为明显的年度供应不足，加之某些库存被转移至一些未受监管的地方，因此导致 LME 库存持续下降。

不过，在将镍生铁（NPI）产量的最高增速和量产数据考虑在内的情况下，麦格里（Macquarie）投行分析师估计 19 年的供给缺口仅有 5.7 万吨。尤其值得注意的是摩根大通最近报道印尼苏拉威西的洪水导致相关港口的镍矿石装载以及当地生产自六月初以来一直受到影响。

与此同时，德国政坛形势不明，或者政府金融分析师们所说——有如一片未知地带。几乎所有人似乎都感到难以应付这种情况。但这并不是因为在邻国奥地利，总理塞巴斯蒂安·库尔茨的执政联盟出人意料迅速瓦解，而且是以无人会料想到的方式瓦解——右翼民粹主义联盟的执政伙伴奥地利自由党在该事件中算是颜面尽失。

而是因为德国一位名叫 Rezo 的博主在 Youtube 上发布了一段名为“基民盟（CDU）之破坏”的视频（也有关于社民党（SPD）的内容），在德国政界和媒体上引发了前所未有的热议。许多对此做出回应的人明显表现得不够雄辩。也显示出媒体获得关注度是多么重要。例如，虽然事情的起因也就是一个深受儿童和青少年喜爱的视频网红的个人观点，但却引发了关于新闻自由的争论。

即便视频中的内容和观点得到了其他博主的赞同，但这和在新闻研究之后发布新闻稿完全是两码事——后者应当或者必须是为满足一定的期望（目的）。就像前德国国脚厄齐尔利用每一个私人和半公开场合与土耳其总统埃尔多安合影的这种行为不会被解读为新闻工作。

然而，在今天的世界上，Rezo 发视频和厄齐尔与埃尔多安合影这样的行为显然在公众影响上显然不能说是无足轻重，但最后他们却只需要对自己的负责。因为——与老一辈人们的看法相反——年轻人并不会愚蠢到会因为某些帖子而立刻改变自己的政治立场或任何其他观点，进而在欧洲选举中拒绝投票给基民盟；或是仅仅因为厄齐尔与之握手就认为埃尔多安是一个了不起的人。

本文作者回想自己小的时候，年轻人中间对自由派和保守派阵营从来都不报有多少热情。换个方式来说：甚至不少辅祭男孩儿和国际象棋选手都会倾向于社会民主主义（或者说左倾）。即使是今天也依旧如此，因为对年轻人来说政治之外的话题很重要，有时他们必须自己去搞清楚自己的政治倾向。

当然，气候变化对现在和未来世代来说极为重要这一事实不会因为政治而改变，但与此同时我们的世界仍是如此复杂，以至于这段长达 55 分钟的 Rezo 视频即便完全看起来（尽管不太可能）也不足以让你在黑暗之中看到哪怕一丝光明。各种问题并没有简单直接的线性答案，如果有当然好。从这个角度将，一贯激昂亢奋的绿党能保持相对镇定也并不显得稀奇了——他们一向深知即便有最高的标准，当自己成为政府一部分后，在无力改变的现实面前失败还是会逐渐逼近。

民意走向已经变得和镍价格一样高度波动不定，像马丁·舒尔茨这样安稳无虞的社民党党主席也会一夜之间成为最大输家。绿党害怕的正是这样——就像不怎么费力就能火箭般蹿升一样，情况也会向相反方向发展，转眼之间便一败涂地。当然，绿党在气候变化和环保问题上摇旗呐喊并不是什么新鲜事。而且在今天这个时代，在这种问题上做一些文章的时机可谓再好不过了。

但有很多事情清楚显示绿党并不是什么中产阶级政党，而是中左派。柏林的选举就可以证明。人们不得不产生疑问的是像“工具大王”伍尔特（Würth）这样身价不菲的企业家们为何会公开表示对绿党的支持。也许是酒精或者药物产生了一定作用，因为别无逻辑可言——毕竟伍尔特先生又不是唯一有子女和后代的人。

但所有德国人甚至所有欧洲人都应当感谢绿党的政治运动以积极的方式显著影响了不少领域的政治决策，如环保政策。而所谓的政治阵营并没有真正改变。直到今天左翼政党社民党和绿党才代表了中左派，中右派的代表则是自民党、基民盟/基社盟和某些反对选择党（AfD）的选民。德国政治版图可能有所改变，但基本方向不变。左右选举结果的仍然是中产阶级，选举也仍然受到弃权和抗议选民的影响。

然而，和过去不同的是如今所有民众都想从政界人士那里听到解决方案而非口号，尤其是在那些已经不再对应某一特定阵营的问题上——气候变化、数字化、公路限速、健康、移民和国土安全。丹麦社会民主党近年来的成功表明选民不会被推向某种简单的意识形态方向，而是有着他们自己的观点和关切——政治家们对此必须加以认真对待，或者至少表现出认真对待的样子。选民当然也会改变他们的观点。如果有必要说服他们，那么最好使用有效的论证和事实并交换看法。

不幸的是，今天这种交流或探讨既没有在媒体上进行，也没有在任何其他场合进行。最后导致每个人都有自己不同的观点，而且认为与自己有着不同想法的人首先是一个应该被忽略的白痴。这种情况着实糟糕，因为改变他人只有依靠严肃而彬彬有礼的论辩才能实现，而非对原有立场教条般的执着。除此之外，只能建议大家保持安静，因为该发生的总会发生，这样至少比想象的要好。

这一段对德国政治的分析似乎也适用于美国总统。至少应该相信资本市场策略分析师 Martin Lück（供职于全球最大私人资产管理企业黑石集团）的看法。这位分析师对法兰克福汇报表达了自己的观点，并于 2019 年 6 月 8 日以文章形式刊登出来，建议大家参阅。Lück 的观点大致如下：在他看来，此时此刻没有别的什么能比中、美这两个最大经济体之间的贸易战更能左右市场走向的了。

当然，中美贸易战并非仅仅是因为贸易赤字，核心问题是战略竞争和对稀缺资源的争夺。在 Lück 看来，特朗普认为自己能够通过对中国进口加征关税来减少贸易赤字纯粹是扯淡。基本事实是美国民众消费的东西要比他们自己生产的更多，因此不得不存在对外赤字。因此，特朗普的论点显得肤浅而短视，但也正是这样每个美国人才能够理解。然而，特朗普积极的认为贸易争端很快就会有结果，因为他显然不希望即将到来的连任竞选受到不利影响。反之，特朗普无时不刻都希望有朝一日能声称自己谈成了史上最大的协议。然而，现在谈解决中美贸易问题还为时尚早。



## LME（伦敦金属交易所）

### LME 正式收盘价（3个月）

2019年6月11日			
	镍 (Ni)	铜(Cu)	铝 (Al)
正式收盘价（卖盘价）	11,880.00 USD/mt	5,916.00 USD/mt	1,784.00 USD/mt

### LME 库存（单位公吨）

	2019年5月13日	2019年6月11日	Delta 值, mt	Delta 值, %
镍 (Ni)	169,218	<b>163,878</b>	-5,340	-3.16%
铜(Cu)	203,750	<b>211,225</b>	+7,475	+3.67%
铝 (Al)	1,261,450	<b>1,096,300</b>	-165,150	-13.09%