



ORYX 商品新闻

" 小幅偏离预算 "

2019年7月19日

- ▶ 镍价更为坚挺，其中有几个基本原因：设想美国等国降低利率；印尼希望从 2022 年开始再次收紧镍矿石出口禁令。
- ▶ 游戏改变者- 低镍生铁（NPI）持续时间相对较短；中国的对策非常明确；印尼产的不锈钢受进口限制；镍矿石出口禁令不会轻易被接受。
- ▶ 电池厂项目的成本正在失控；经济规律无处不在，但是缺乏透明性，需要进行市场整合；必须加强监管实现公平。
- ▶ 美国正在制定保障战略性金属的战略规划；北约的商业化产品经过测试；巴西淡水河谷被判令支付溃坝造成的损失；蒂森克虏伯偏爱芬兰合作伙伴。

日本 G20 峰会之后，尤其是显出和解意味的中美贸易战谈判之后，伦敦金属交易所（LME）的镍价也得以反弹。7 月第二周伊始，镍价收报价格高出近 1,000.00 美元/吨。反弹甚至持续至第三周，价格达到 13,600.00 美元/吨。实体经济数据能否支撑这一价格水平还有待观察。随着美国联邦储备银行宣布降低利率，印尼也宣布将再次实施严格的镍矿石出口限令。

印尼能源与矿产资源部部长在下院听证会上表示，镍矿石出口禁令将于 2022 年开始生效。届时，印尼将有能力对其矿石进行加工和生产 NPI。能源与矿产资源部计划到 2022 年拥有 41 家加工企业，其中包括 22 家镍冶炼企业。印尼这一举措的目的是在 2022 年之后停止镍矿石出口，同时增加 NPI 出口，从而提高本国经济产值。

但是，这一政策对镍市场的影响依然是在将来显现。这或许是当前镍价水平有点令人惊讶的原因。要知道，最大的镍买家-不锈钢工业目前显示出疲软，主要是夏季的季节性影响。但自从实体经济与金融行业脱钩以来，基本面几乎无法再发挥大的作用。尽管美国经济数据疲弱，但由于美联储利率政策趋势变化的预期，股价也大幅上涨。

这一切发生的背景是当前全球经济展望看上去并不十分乐观。的确，由于美国的经济数据好于预期，有人甚至预测利率可能进一步上升，给股市复苏带来了直接威胁。我们今天处在什么样的世界里？为企业营造可信赖贸易框架和反映真实供需价格市场的政府和政治家是否到位？至少目前还没有。

而且，长期被认为经济增长最大负担之一的英国脱欧几乎没有媒体再对其进行讨论。欧盟的很多成员似乎对英国的最终决定变得漠不关心，同时大多数英国人好像将要作出他们自二次世界大战以来的第二大错误决定，我们对为数不少的少数人深表同情。

英国当初并不是欧洲经济共同体（EEC）的创始成员国，只是由于经济发展的需要才在后来加入。现在，退出欧盟这一决策可能再次带来严重后果。毕竟历史会重演。接下来，英国高傲的政治精英过去和现在都无法真正接受欧盟至关重要的政治架构。

这更像是“统治不列颠，不列颠统治世界”或是“全球的不列颠”的重现。我们的邻居是否真正认为，与美国和中国的双边谈判是否比与欧盟的谈判更容易。面对全球贸易保护主义抬头的趋势，很难从更广泛的国际范围内找到拯救的希望。

让我们再回到镍市场。鉴于印尼公布的最新政策，现在是再次审视 NPI 生产发展的的时候了。NPI 这一初级镍细分市场常被人们称为游戏改变者。没能参加初级商品行业，但却积极参与可持续的不锈钢回收业，多少令人有点惭愧，尽管这一点仍被大大低估了。

但即使对于 NPI 行业及其后续的区域价值链从业者而言，情况在不断变化。印尼严格限制镍矿石出口禁令后的 2014 年年初，菲律宾渴望介入填补空白，成为中国镍矿石供应方。但与此同时，情况再次发生变化。2015 年大宗商品危机之后，印尼放松了出口限制，能够从出口禁令引发的投资中更多地获利。

根据澳大利亚投资银行麦格里集团的估计，2019 年中国和印尼的 NPI 生产用总镍量达到 930,000 吨。这一数字还包括印尼出口中国进行加工的 250,000 吨镍矿石，这是一个巨大的数量。尽管如此，镍供应量并没有过量，原因是中国的不锈钢生产持续增加和电池镍需求的缓慢增加尤其能够吸收更多的镍产量。因此，根据菲律宾镍生产商 Nickel Asia 的分析，今年高、中品位的镍矿石出口量将从 2018 年的 2600 万吨降至 2100 万吨，也并不令人感到惊讶。其原因是来自印尼的激烈竞争，以及低价位的中品位矿石价格下跌，这与预期一样。此外，出于环保原因，菲律宾暂停新镍矿开采项目。目前运营的矿山中开采期没有一个超过 20 年。

但是，即使是作为榜样的印尼也显示出了放缓迹象。尽管对从事不锈钢生产的 NPI 生产商的整合可以理解，但是增加的生产量必须有地方出售和消费。如果中国也关闭边境停止进口印尼的不锈钢，那么欧洲不锈钢生产商及协会 Eurofer 迟早都会游说政府采取对欧洲市场的保护政策。

尽管有所谓的、甚至可能是合理的成本优势，但仅有印尼的国内不锈钢需求可能还不足以使这些巨大的产能实现盈利。从中长期来看，经济规律不能被推翻，即使是在亚洲也不能。那么从短期来看，明确的保护主义措施必须确保市场稳定。仅凭规模和雄厚的财力并不足以成为摧毁其他国家数十年发展起来的可持续行业的理由。

因此，欧洲钢铁企业将继续发挥重要作用。欧洲政治决策者和机构认识到这一点越早越好。现在还不太晚。在此方面，视野狭窄的股市分析师已经告别欧洲不锈钢业，将在不远的将来重新思考他们的观点。即使是对于经济盈利能力和可行性尚待证明的游戏改变者而言，事情也不会进展的非常顺利。为什么他们不愿意向资本市场和投资者披露正面数据？

据路透社报道，中国电池制造企业格林美（GEM）联合体已计划并启动了印尼电池化学品工厂的建设。建造这样一个工厂通常至少需要 4 年，但他们为自己设定了 2 年竣工的目标。尽管中国人建造工厂的速度众所周知，但仍有一些工厂从未完成的情况，例如位于巴西丛林中的焦化厂，该厂由蒂森克虏伯公司委托中国企业建造。但就目前而言，除了我们必须接受和遵守的时间要求以外，当然还有成本因素。

现在的成本确实是太离谱了。2018 年 9 月，投资成本预计为 7 亿美元，这是一个适宜的数字。但在 2019 年 7 月初，路透社报道说，该项目遭遇意料之外的成本大幅上升。即使有现有的矿山通道、发电站和基础设施，苏拉威西岛项目成本也很可能达到 10 亿美元，甚至达到 15 亿美元。电池制造企业格林美将此称为“略微偏离”预算。

为实施这一项目，至少要深入了解中国市场及亚洲其他市场的实际产能。竞争和及其结构优势绝不应低估，但这对解释它们的潜力毫无用处，因为几乎没有任何幻想能与之并驾齐驱。欧洲制造商也具有相当大的结构优势，如不锈钢废料和大量的生产工艺专有知识。但是，如果因为只考虑最终消费者的利益，这些废料不得不出口到其他市场，这些优势就不会实现。

美国已经制定战略来保障其对国防和制造工业重要的金属和矿产资源。美国商务部的战略文件提出了共计 61 项建议。其中之一是检查所需商品是否在美国市场上可以买到。另有人建议对矿山审批和促进回收利用的监管政策进行审核。此外，这份战略文件还建议北约军事同盟的商业化方案。从本质上，美国的目标是重塑全球价值链，减少对中国、俄罗斯等国的依赖。

半年多以前，我们报道了毁灭性的巴西溃坝事件。这次事件夺去了 200 多人的生命，也对环境造成了极大破坏。7 月初，巴西一家法院裁定采矿企业淡水河谷对灾害做出赔偿，要求该公司对所有损失进行赔偿。由于审判长认为赔偿额难以量化，目前赔偿金额尚未确定。法庭已经冻结了价值 26 亿欧元的资产，这些资产将被继续扣留，未来将用于支付赔偿。

德国钢铁公司蒂森克虏伯是德国经济部长阿尔特迈尔最青睐的企业，称其为“全国冠军”。该公司似乎很喜欢芬兰。据称在一项战略举措中，蒂森克虏伯尼罗斯塔公司的不锈钢业务已经出售给了芬兰制造商 Outokumpu Stainless。有传言说，蒂森克虏伯可能会将其电梯业务出售给芬兰竞争对手 Kone。据推测，在与印度钢铁公司塔塔谈判失败之后，现在人们认为更好的做法是重点跟国内企业打交道，基于欧洲商业价值观进行协商。



LME (伦敦金属交易所)

伦敦金属交易所正式收盘价 (3 个月后交割)

| 2019 年 7 月 15 日 | | | |
|-----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 镍 (Ni) | 铜 (Cu) | 铝 (Al) |
| 正式收盘价 3 个月后交割报价 | 13,450.00 美元/吨 | 5,995.00 美元/吨 | 1,830.00 美元/吨 |

伦敦金属交易所存货 (吨)

| | 2019 年 7 月 11 日 | 2019 年 7 月 15 日 | Delta 存货 (吨) | Delta 占比 |
|--------|-----------------|-----------------|--------------|----------|
| 镍 (Ni) | 163,878 | 150,324 | - 13.554 | - 8.27% |
| 铜 (Cu) | 211,225 | 285,825 | + 74.600 | + 35.32% |
| 铝 (Al) | 1,096,300 | 945,375 | - 150.925 | - 13.77% |