



## ORYX 商品新闻

# 全球市场奠定基调

2019 年 2 月 11 日

- ▶ 镍价格持续上涨。每公吨达 13000.00 美元之后将会对其进行技术整合。超买情况逐渐减少。
- ▶ 需求量的基础性增长以及投资者兴趣的再次提升带来好转。  
不锈钢废料市场也正在发生变化。
- ▶ LME 目前正在推出新合同。其特点如同钢铁以及未来钢铁废料，将基于现金，而且并非基于交割或结算。
- ▶ 绿色钢铁。鲜为人知的是：与远东地区的部分竞争对手截然相反，欧洲钢铁业通过使用废钢现已减少数百万吨二氧化碳的排放。

有谁能够想到呢？路透社 (Reuters) 分析师称，镍价格在伦敦金属交易所 (LME) 持续上涨，截至目前，其在 2019 年的金属市场势头最盛，价格涨幅超过了 20%。自 2018 年 12 月底，镍价格持续走高，每公吨价格可达 13000.00 美元。然而，从图表技术分析角度看，镍价格上升过快，故而诸多指标（例如相对强度指数 (RSI)）表明出现了镍超买的情况。因此，这并非空穴来风，而且实际上，“健康”的价格持续上涨备受欢迎，并且在达到并超出市场预期之后，将会对其进行整合，导致镍价格在每公吨 12500.00 美元上下浮动。2019 年 2 月 11 日，LME 期货价格在 3 个月内介于每公吨 12500.00 美元与每公吨 12730.00 美元之间。

不仅如此，对比镍与其他资产类别（例如股票、债券和其他类投资）时，这种合金和电池金属毋庸置疑必定略胜一筹。目前的增长与 2018 年上半年电动移动性的炒作或投机并无关系。与此同时，另一个重要的电池金属——钴价格也大幅度降低。起初，钴价格在 16 个月的上涨中几乎翻了两番，从大约每公吨 26500.00 美元，上升至大约每公吨 97000.00 美元。有人担心，刚果“民主”共和国国内动荡的政治局势可能会导致供应出现持续短缺，但是事实证明并非如此。这种增长既不能持续存在，也无正当理由。

首次出现下跌迹象之后，价格随之出现了暴跌。导致该情况是由于刚果“民主”共和国国内矿产以及中国和印度国内的加工厂供应这种基本上属于稀有金属的量过剩。即使电动移动性领域的需求量增长市场最为强劲，但是产出无法被消耗掉。而且，在新一代电池中，钴将不再起着重要作用，并且将越来越多地被镍取代，但是目前钴仍然是一种必需品。更有可能是由于有太多的人想要从价格暴涨中获利。目前，纯度为 99.3%的钴在欧洲的交易价格为每公吨 44000.00 美元，较 2018 年 4 月的最高价格下跌逾 50%。

或许，应该可以找到更为简单而显而易见的理论，来解释自今年年初以来镍价格为何如此坚挺。这很可能与镍的基本需求量密切相关，因为无论其经济方面存在任何劣势，它都是不锈钢和电池生产所必需的材料。此外，还有其他因素：废料利用率低；世界范围内不锈钢生产在前几年增长强劲；中国和印度尼西亚国内新建钢铁厂同样需要更多原材料进行生产。出于这个原因，欧洲以外，截至目前已有一段时间，针对不锈钢废料寻求新出路。全球市场所奠定的基调不仅用于镍，还用于废料。

由于废料的众多经济和生态优势（其同样也会带来社会效益，具体参见下文），完善市场内区域价格差异也会被打乱。通过套利交易的方式提高商品的货运成本效益也是推动因素。根据麦格理集团（Macquarie）投资和大宗商品银行数据，镍在上一季度并且自今年年初继续出现严重供应不足，而且由于周期性和投机性的原因，中国和印度尼西亚国内镍生铁产量大幅增加，而不锈钢产量降低。然而，强劲的高价可能导致补进存货，而且最终导致订单增加，这可能使不锈钢生产商面临原材料方面的挑战。

除此之外，在当今低利率的大环境下，从金融投资中获利变得越来越困难。在对 2019 年世界经济的预测提出一些不同看法之后，股市已经大幅下跌。现在尚无法确定更正是否已经完成。考虑到经济增长可能放缓，美国联邦储备银行（Federal Reserve Bank）方面就关键利率提高问题变得更加谨慎。这种背景之下，更不必说欧洲中央银行（ECB）方面了。传言称，美联储可能会在今年再次加息，随后可能会更新利率下调周期。就此，由于利率已经接近于零或者甚至更低，ECB 方面则束手无策。

因此，专业资产管理公司以及同类公司正在寻求有利可图的替代方案。只要经济环境不会变得更坏——目前不能说是真正的萧条，而且投资者不会普遍对风险产生的厌恶，则商品将在相当长的一段时间后再次成为投资者所关注的焦点。尽管投资基金在 2018 年下半年已经严重减少了其作为价格下跌的决定性因素的多头头寸，但是 LME 数据显示，目前其在很大程度上落后于目前积极向上的价格上涨态势。

但是这并不是说，由于缺乏替代性方案，只对镍作出大量基金投资。基金经理们正在基于镍的具体供需情况以及对未来发展预期作出采购决定。在德国，2018 年下半年的“技术性衰退”应视为例外情况，因为这是由于部分特殊因素造成的，例如自动减少汽车销量的新登记程序等。新年伊始，汽车销量一直在增长，并且应该会恢复。

尽管商品出版物已对此进行了报道，但是镍市场的好转肯定与巴西淡水河谷公司（Vale）旗下一处铁矿的矿难无关。早在事故发生之前，镍的价格就已经出现了一个上涨的转折点。然而就增长而言，即便是镍也有其上限。更高的价格可能意味着，可以重新启用目前还没有使用的镍生铁，如此一来，一旦达到特定的价格水平，就会出现“自然”上限。

LME 在 1 月中旬的一份新闻稿中宣布推出七份新期货合同，其中将涉及现金结算而非实物交割。更详细地说，将有三份有关铝市场新合同，用以改善价格动态：其中两份合同用于欧洲和美国的铝溢价，另外一份则用于氧化铝期货，用于更加精确地反映实物氧化铝市场的价格动态。另外有两份新合同用于北美和中国境内的 HRC 钢铁业。此外，LME 还将针对钴和钼推出利基期货和现金结算合同，可能用以增加这两份合约或许不佳的流动性。最后，LME 还宣布将在第四季度推出锂期货合同。

《德国商报》中报道了蒂森克虏伯集团 (ThyssenKrupp) 的绿色转型。据称，蒂森克虏伯集团希望在 2050 年前投资一百亿欧元购买无二氧化碳的钢铁产品。钢铁生产应该转化为基于氢的生产。《德国商报》称，蒂森克虏伯钢铁公司钢铁首席执行官 (CEO) 安德烈亚斯·戈斯 (Andreas Goss) 将这一举措描述为“工业为气候保护作贡献的责任”的组成部分。目前，德国钢铁行业二氧化碳的排放量接近 3200 万吨，是德国二氧化碳的主要行业之一。这几乎占德国工业二氧化碳排放总量的三分之一。这一承诺表明，钢铁分公司的愿景是在未来 20 年实现绿色钢铁的目标。

在那之前，还有一段路要走，但不幸的是，由于不可理解的原因，本文没有强调废料在减少温室气体方面的巨大重要性。时至今日，由于大量使用废钢，德国和欧洲的不锈钢工业在降低德国和欧洲经济中的二氧化碳含量方面作出了重要贡献。不幸的是，正如本文所述，这显然是在媒体、政治和公众的监督之下实现的。更高的废料配额能够进一步减少对有害温室气体的排放。通过法律法规，可以更快地为绿色钢铁和不锈钢铺平道路。例如，欧盟将制定排放计划，根据该计划对废料的使用进行奖励，并且增加生产中的废料配额。

除了对气候变化存在长期影响的排放之外，还要考虑废料智能化和增加使用所产生的短期和中期生态、经济和社会影响。不幸的是，就在几周前，巴西一家铁矿矿区发生大坝坍塌事件，警示公众，开采和生产主要原材料对人类和自然不是没有影响的。此次塌方致使 300 人罹难。该地区的人们在此后的一段时间内不得不解决污水问题。赤泥是采矿作业可能导致的后果，因为即使是最纯净的矿石也含有许多杂质。采矿过程中，岩石材料是磨碎的，并且当被水冲洗时，铁矿石和其他矿石是分开的。因此，此类矿井通常被大量的蓄水水库所包围，这些水库充满了夹杂着红色淤泥的泥浆。

2015 年 11 月，这场致命性灾难的罪魁祸首——巴西淡水河谷公司 (Vale) 与必和必拓 (BHP Billiton) 集团合资经营的一家矿业公司早前发生了大坝决堤事故，泥石流灾难导致 19 人丧生。当时据专家估计，要使土壤净化不受污染，大约需要 100 年的时间。合资企业的双方均同意支付约 50 亿欧元的补偿金。这对淡水河谷公司 (Vale) 在股市的表现并未产生长期影响。近三年内，淡水河谷公司已经实现净债务的减少，并且其营业回报率也有所提升，因而其市值也提高了逾 500%。直至 2019 年 1 月的那一天，股价才下跌了 25%。考虑到政治家和社会今天对可持续性的持续关注，商品公司、银行和金融市场不能再回避拖延已久的讨论。英国《金融时报》题为“巴西矿难对采矿业造成考验”的新闻再次让公众和投资者关注到可持续发展的主题。

由于淡水河谷公司 (Vale) 被认为是全球最大的铁矿石生产商, 商品市场也对这场灾难做出了回应。鉴于可能出现短缺, 淡水河谷公司 (Vale) 称其部分合同存在不可抗力, 并且该公司本身无法预测是否能够按时履行所有生产承诺。2019 年, 预计铁矿石产量将下降约 7000 万吨。在较短时间内, 由于供应短缺, 导致商品市场内铁矿石价格从大约每吨 76 美元上涨至大约每吨 92 美元。还有部分分析师确信价格会上涨至每吨 100 美元。



## LME (伦敦金属交易所)

### LME 正式休市 (3 月)

2019 年 2 月 11 日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
正式休市 3 月询价	12,560.00 美元/mt	6,165.00 美元/mt	1,869.50 美元/mt

### LME 库存 (公吨)

	2019 年 1 月 15 日	2019 年 2 月 11 日	增量 $\delta$ (公吨)	增量 $\delta$ (%)
镍 (Ni)	197,952	<b>200,448</b>	+2,496	+1.26%
铜 (Cu)	133,600	<b>148,550</b>	+14,950	+11.19%
铝 (Al)	1,295,750	<b>1,292,175</b>	-3,575	-0.28%