



## ORYX 商品新闻

# 年长且睿智的（白人）男性

2024 年 5 月 3 日

- ▶ 在美国，反通货膨胀陷入停滞，但曾经强劲的经济也在**减速**。美联储陷入困境。市场预期**减少**降息次数，美联储**明确**排除了加息的可能性。
- ▶ 俄罗斯金属行业的新制裁。期货市场也受到影响。什么是类型 1 和类型 2？但是，这些规则不仅制裁战争，还创造了不光彩的机会。
- ▶ 并不是所有的政治家都可以一概而论。有些话在不担任公职时更容易说出来，而正是这时应该仔细聆听。法国致以问候。
- ▶ 由卡尔蔡司基金会资助的项目中，耶拿应用技术大学的研究人员提出了**关于废料可用性**的重要问题，以期欧洲在 2050 年前实现**脱碳**贡献力量。

### 镍：从表现不佳到再次表现出色？

伦敦金属交易所（LME）的镍报价恢复得相对较好——

价格上涨了约16%，与锡和铜一起，镍成为今年迄今为止表现最好的金属之一。4月底，镍期货3个月的价格报价为每吨19,330美元，这是自2023年9月以来的最高水平。目前，镍在伦敦的交易价格略低于每吨18,650美元，这也与反通货膨胀以及

美国和欧洲可能降息的不确定性和差异有关。最近，美国联邦储备委员会更加谨慎地讨论了2024年的降息问题，同时明

确排除了再次加息的可能性。从美国度假回到欧洲的人们表示，美国已经出现了“贪婪性通胀”，在豪华住宿中甚至引入并收取了泳池使用费。

一方面，镍得到了总体经济前景改善（包括制造业）的支持，另一方面，各种新闻报道都指出（可能的）短缺，即使事实上这种短缺是短期的。最近对市场情绪产生影响的相关消息是，有传言称中国可能会增加其镍生铁的战略镍储备。此外，有关印度尼西亚矿业运营商获取采矿许可证（称为RKAB）时间显著延长的报道也再度出现。关于这一缓慢过程的消息已经在2月份引起了价格跳涨（详见2024年3月的Oryx商品新闻）。与此相反，镍市场对4月中旬美国和英国宣布的进一步制裁俄罗斯金属供应的消息反应出奇地平静（见下文）。

当然，交易所交易的是期货，因此对基本数据的预期也应在此讨论。国际镍业研究组织（INSG）在4月底发布的年度展望提供了答案。2024年预计将是连续第三年出现过剩。预计产量将增长约5.9%，达到355万吨镍，而2023年的产量增长了近10%。国际镍业研究组织预计2024年的需求将增长7.9%，达到345万吨。这比2023年的增长幅度略强一些，当时的增长率为7.7%。需要注意的是，后者的数据在本次发布中已经上调。

尽管需求上调，但2024年预计仍将有大约11万吨的显著过剩，而2023年修正后的过剩量为16.3万吨，2022年为9.8万吨。因此，对于短缺引发的价格上涨的预期应保持谨慎。而且，市场上可供交易所交付的材料再次增加，可以从伦敦金属交易所和上海期货交易所（SHFE）的库存增加中看出，自2023年中期以来，伦敦金属交易所仓库库存已经翻倍。因此，4月底进行的路透社调查结果并不令人惊讶：受访的主要分析师预计2024年镍的平均价格（现货）约为每吨17,310美元。

## 进一步制裁俄罗斯金属行业

在四月中旬，英国和美国政府宣布将加大对俄罗斯金属行业的现有制裁力度。早在2023年12月，七国集团（G7）国家就已宣布将进一步限制俄罗斯从这一行业获得的收入。金属如石油和天然气是俄罗斯最重要的出口商品之一，因此也是俄罗斯政府的收入来源。美国新的制裁将对俄罗斯生产的铝、铜和镍实施进口禁令，并在芝加哥商品交易所（CME）和伦敦金属交易所（LME）限制交易这些金属。截止日期为4月13日：该日期或之后生产的俄罗斯材料不再允许交易。而已经在伦敦金属交易所仓库中的材料则可以不受限制地交易和搬运。在伦敦金属交易所制定的规则中，这些材料被称为“类型 1俄罗斯凭证”。4月13日之后生产并运至交易所的材料被命名为“类型 2俄罗斯凭证”，这些材料受到交易限制，可以说变得“不可移动”。

截至3月底，伦敦金属交易所仓库中大约有31万吨铝、6.1万吨铜和2.5万吨镍。俄罗斯产铝占仓库库存总量的90%以上，而镍仅占36%。在宣布制裁和新伦敦金属交易所规则后不久，金属交易商立即尝试利用这种新情况，正如优秀的资本家所为。类型 1商品可以“脱离凭证”并重新作为类型 2商品引入交易所，然后根据适用规则与运营商就这些实物材料的仓库租金达成协议。伦敦金属交易所意识到这一点，便立即调整并扩展了其关于存储的规则，如下所述。

## 伦敦金属交易所在镍市场紧张局势加剧之际引入新规则

如上所述，伦敦金属交易所已经引入新规则，以打击金属市场上的操纵行为，尤其是针对俄罗斯铝的操纵行为。这些措施是对一些领先公司利用制裁导致的类型 1和类型 2金属之间的分裂，通过库存共享协议获得可观利润并因此导致市场波动的复杂交易策略的反应。新规则同样适用于铜和镍。

这些监管调整反映了伦敦金属交易所在维护公平交易实践和市场稳定方面的积极主动态度，以应对不断发展的地缘政治紧张局势和经济制裁。随着这些规则的生效，市场预计将更加透明且动荡更少

，这是在2022年3月危机后恢复市场信心的又一步举措

。这些规定还加强了对“租金分享”业务实践的控制，如果这种做法阻碍市场准入或操纵定价，可能会被禁止。

在这些事件发生后，诺里尔斯克镍业

及其首席执行官弗拉基米尔·波塔宁宣布，预计由于制裁措施，市场颠覆将增加，收入自2022年以来将下降15%。在这一切发生的同时，凭借与全球最大的不锈钢生产商青山控股集团的关系，澳大利亚镍业公司已经上升为全球第六大镍生产商。这一合作使青山控股能够进入西方资本市场，并投资于印尼的广泛运营，这在过去十年里对澳大利亚镍业公司的增长至关重要。

## 年长且睿智的（白人）男性

是的，在欧洲仍然有具有经验和坚实基础的知识型政治家。然而，如今，尤其在美国和欧洲（出于可以理解的原因），已不再流行听从这些被贬称为“老白男”的人。然而，有时聆听这些行走的“数据宝库”并结合其他事实和信息得出结论，可能会令人耳目一新并受到启发。这位作者在四月份巴黎的三井物产法国（MBCF）商品论坛上有幸经历了这一点。

三井物产法国邀请了前法国外交部长、前欧盟委员会委员以及后来的欧盟议会、欧盟委员会和欧盟理事会与英国的脱欧首席谈判代表米歇尔·巴尼耶。在晚会上，受到

主持人提问的推动，巴尼耶先生心情愉快，滔滔不绝，政治家常有的这种交流欲望并不奇怪。但他传达的并不是通常的陈词滥调，而更多是应该在此分享的

值得深思的言论和观察。显然，他能够如此坦率地发表意见，部分原因是他所担任的职务已经成为历史，不需要过多考虑党派政治和其他利益。

在谈到应对

气候变化时，巴尼耶坚信，如果没有进一步投资于核能，欧洲将无法实现气候目标。特别是如果欧洲要遵循强大工业的战略，在他看来这是非常明智的。许多国家过度依赖服务业，并不能创造出很强的韧性，相反，在危机时期，更多样化可以确保部门间的平衡。在这个背景下，即使涉及能源供应，未来的贸易关系也需要更加成熟和谨慎。

在欧盟内，不能将脱碳和“去增长”的意识形态强加给工业企业和农民。相反，这两个部门与脱碳必须相互融合。不幸的是，德国逐步淘汰核能是一个非常短视的决定，而法国的能源政策从20世纪50年代起一直是长期导向的。不难看出，巴尼耶对未来的能源组合更倾向于在保证工业获得廉价电力的同时无条件地保护环境和气候。

关于他极力提倡

的欧盟，他指出，这种国家结构的特别之处在于它是统一的但不单一的。欧盟成员国的国家身份和自治的持续存在是一个非常重要的元素，这些国家不会解体

。欧盟的政治重要性和力量源于拥有4.5亿消费者和超过2300万家企业（不包括金融部门）的共同市场。即使有时看起来并非如此，这些数字对于美国总统或中国国家主席来说仍然具有吸引力，因此也是实现政治目标的有力论据。

此外，在他看来，尽管存在这些缺陷和改进空间，欧盟仍然是一个稳定区，迄今为止，已经能够或将能够成功应对巨大的、

主要是外部的挑战，如金融和主权债务危机、移民、新冠疫情以及乌克兰战争。在这个意义上，脱欧是一个政治失败，特别是欧盟方面的失败，因为基层的声音没有被充分听取。此外，国家政治家过于频繁地

把问题归咎于欧盟，而不是自己。比如，英国政治家、前欧盟议员、脱欧的活跃人物奈杰尔·法拉奇曾预测，脱欧后欧盟将不复存在。

然而，自2016年6月脱欧公投以来，欧盟仍然存在，尽管有各种末日

预言，甚至有许多新的候选国申请加入。最终，各国人民总会胜出，但这条路可能会非常非常长。这就是为什么俄罗斯

总统普京用尽全力想要破坏欧盟民主模式的吸引力，特别是自2004年十个前苏联麾下

的国家加入欧盟，其中三个甚至是俄罗斯的省份。

无论如何，欧盟当然有权这样做，也有能力控制和保卫其边界，而欧盟内部的自由流动作为一个重要组成部分，

不应也不会成为谈判的内容。这句话可能是针对2015年难民危机高峰期前德国总理所说

的一句话。然而，移民也常被作为英国

脱欧的理由，而现在，脱欧后，英国的移民水平创下了新纪录。最后但同样重要的是，在许多其他事情中，

他断言，未来欧盟不仅可能是一个共同市场，还可能成为一个超越北约的防御联盟，拥有自己的防御战略和自我防卫能力。

### “科幻小说”或26年后会有多少废料？

欧洲的愿景是在2050年之前完全实现气候中和。为了实现这一目标，欧洲气候法为2030年设定了第一个中期目标：与作为基准年1990年相比，减少55%的温室气体排放。2024年2月，欧盟委员会宣布了2040年的进阶中期目标：与作为基准年1990年相比，减少90%的温室气体排放。离2050年还有四分之一一个世纪，但设定目标水平并为长期监管做好准备是正确且必要的。

在涉及长期问题时，科学通常也会发挥作用。在这种背景下，耶拿应用技术大学

的研究人员提出了一个问题：到2050年欧洲将有多少废料？（来源：耶拿经济研究贡献）。基于系统的、包括

行业专家和世界钢铁协会的意见的文献分析，研究人员得出了长期估算结果。到2030年，消费后的废钢——

或称“旧”废钢——的量预计在8000万吨到1.05亿吨之间；到2050年，这一范围增加到1亿吨到1.25亿吨。长周期（2010-2050年）的增长率为平均每年1.6%。

此外，研究人员引入了一个描述性参数：潜在的国内可用消费后废钢量。这表示一个理论上的最大值。换句话说，到2050年循环经济中可能有高达1.25亿吨的废钢。决定未来体量的重要因素包括特定行业产品的寿命，已使用和仍在使用的钢量（科学家称之为人为存量），以及最终的回收率。这些因素也决定了体量估算是否会成为未来的现实或仅仅是“杜撰”。

## LME (伦敦金属交易所)



伦敦金属交易所官方收盘价（3个月）

2024年5月3日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
官方收盘价 3个月 询价	18,950.00 美元/吨	9,856.00 美元/吨	2,545.50 美元/吨

伦敦金属交易所库存 (以吨计)

	2024年4月8日	2024年5月3日	变化 (吨)	变化 (%)
镍 (Ni)	77,148	79,920	+ 2,772	+ 3.59
镍 (Cu)	114,275	111,300	- 2,975	- 2.60
铝 (Al)	533,150	487,750	- 45,400	- 8.52