



## ORYX 商品新闻

### 口头表态

2024 年 3 月 8 日

- ▶ 镍交易量增加且价格上涨。传统镍生产商陷入困境。俄罗斯镍生产并未成为制裁的焦点。市场盈余是否会转变为赤字？
- ▶ 中国的统计数据引发怀疑。印度尼西亚采矿权授予进展缓慢。关于原生镍的碳足迹讨论正逐渐升温。也存在着“脏”电动车。
- ▶ 绿色铅市场应该纠正这些问题。但如果没有人愿意为“清洁”买单，所有这些讨论又有什么价值呢？DecarbInd - 什么？技术、废料和可再生能源的三重合作。
- ▶ 印度尼西亚拥有成功的工业政策。已成为全球性参与者。同时也是中国和全球电池生产的重要合作伙伴。左还是右，或者实际上是右还是左？

### 上升的交易量和价格

伦敦金属交易所 (LME) 镍市场的交易量正在上升 -

这表明人们逐渐恢复了对唯一被普遍接受的全球镍价格参考的信心。看来，2022年3月市场动荡造成的创伤正在慢慢愈合。但这并不是理所当然的事情，因为交易所和监管机构一直在努力合作，以使伦敦交易所更安全，因此更能够承受这样的压力。

交易的期货合约数量不仅稳步增长，而且自2月中旬以来，镍价格也呈明显上升趋势。尽管关于市场供应过剩导致市场疲软的种种悲观预测一直存在

，镍价格仍然在上涨。二月初，价格仅略低于每吨16,000.00美元，但现在这种工业和电池金属的交易价格仅略低于每吨18,000.00美元。原因是印尼以外的镍生产商向市场的供应已经削减，在印尼，采矿许可证的授予程序已经停滞不前。低价位下，传统的镍生产商的状况并不理想，就像法国生产商Eramet的例子所示。

路透社报道，法国政府甚至不得不介入并采取行动，以减少新喀里多尼亚的Société Le Nickel (SLN) 的债务。但是（希望）并非仅是暂时性的停产显然支持了价格上涨。在美国宣布对俄罗斯实施新的制裁措施后，人们担心制裁现在可能会对俄罗斯镍生产商及其股东产生明确的影响。在时机方面至少存在一些相似之处，很可能还有宣布内容和价格上涨趋势速度方面的相似性。

与此同时，现在已经很明显，俄罗斯的镍生产再次没有成为制裁的焦点。然而，价格上涨仍在继续。在这一点上，可以提到，即使没有制裁，俄罗斯的镍在西方国家现在几乎没有交易，这也是有充分理由的。一月底，在伦敦金属交易所仓库存放的镍中约有36%产自俄罗斯。但是，取决于仓库的位置，可能很难找到买家。

### 盈余是否实际为赤字？

目前，麦格理银行分析师等发起了一场讨论，讨论镍今年是否可能出现意外转变为赤字的程度。如果印尼因为采矿权分配非常缓慢导致

产出增长速度低于预期，这种情况是可能的。如果这还不够的话，最近在《澳大利亚金融评论》上，同一家银行表示，中国不锈钢生产数据存在严重缺陷。中国统计数据中记录的数量似乎明显低于实际生产量。模型所假设的镍消费量必须向上修正。

关于差异的原因只能进行推测，但在中国，人们特别清楚，只有可以自己篡改的统计数据才能信任。中国对不锈钢的更大需求也会让习近平感到满意，因为中国政府模式中特别强调他的人物形象，但由于旭日之国日益增长的经济弱点给主席

蒙上了一层阴影。因为如果只有一个领导人负责，那么在人民眼中，他不仅对积极的发展负责，也对消极的发展负责。

从鸟瞰的角度看，关于镍市场发展可能有一个相当简单的解释，其中包括上述所有数据：交易所实际上不是在现在交易，而是在未来交易。而专业市场参与者似乎比欧洲人，特别是德国人，能更好地判断全球经济发展的未来。抬头挺胸，展望未来，复苏正在途中，希望欧洲的政治家不要搞砸。

绿色和非绿色电动车之间的区别是否会很快出现？

在过渡到电动交通的过程中，不仅充电过程要对气候友好，制造过程也要对

气候友好。真正的气候变化只有在生产链的开始就使用气候友好型

原材料时才能实现。镍的开采对基于镍的锂离子电池至关重要（与其他类型的电池相比，基于镍的电池具有相对较长的续航里程）。

虽然二氧化碳密集型的镍生产在印尼蓬勃发展，市场上充斥着经过精炼和半精炼的镍，但由于镍价格的下跌，澳大利亚（以及上文提到的法国）不得不在相对较低的二氧化碳排放量方面提供财政支持。然而，解决方案更多地是对症治疗，而不是迫切需要全球镍工业重组为“绿色”和“脏”两个行业。

澳大利亚资源部长玛德琳·金（Madeleine King）已经将镍列为关键矿物，这意味着矿工和生产商将获得4亿澳元政府拨款的

一部分，该拨款用于支持能源转型所需矿物的开采。相对较低的镍价格威胁到澳大利亚的镍公司，其中六家自去年12月以来宣布了生产削减或已经进入维护停工期。2月15日，全球最大的矿业公司之一必和必拓集团宣布对其西澳大利亚镍业务进行了25亿美元的冲销。

问题是市场如何划分，以使更环保的镍与“更脏”的来自印尼的金属相比可以获得溢价，后者不仅存在于电池中，还用于不锈钢中。伦敦金属交易所（LME）没有急于为镍和其他金属引入两级制度，但根据最近的报道，至少会增加有关碳足迹的透明度。而对不锈钢废料的“废料奖励”仍然遥遥无期。能源金属的最终用户，如汽车制造商，也持保留态度，并实际上更关注价格而不是环境。澳大利亚对其镍矿的支持是一个短期解决方案，但需要一个长期解决方案。这必须包括在所有不同形式的镍（一类，二类和不锈钢废料）的价格机制中包含全球纳入碳足迹。

根据部长玛德琳·金的说法，澳大利亚已经与美国、加拿大和欧盟等国际伙伴进行了重要会谈，以确保澳大利亚对镍和其他关键矿物的采矿和生产的高标准未来反映在国际市场上的价格中。

此外，必和必拓集团首席执行官迈克·亨利（Mike

Henry）强调，澳大利亚的政治框架将在未来投资决策中起到重要作用。总的来说，亨利呼吁长期视角和支持性政治措施，以加强澳大利亚在全球原材料市场上的地位。

在某种程度上，西方世界必须决定是否真的希望能源转型的供应链只对气候产生很小的影响，以及是否可以从长远来看实现真正绿色产品的溢价。

**"绿色工业产品的主导市场"**

为更少碳排放或碳中和制造路线的生态转型是德国钢铁工业的明确目标。然而，在这方面德国并不孤单：2018年，德国已经在国家层面形成了一个“钢铁联盟”，由十一个生产钢铁的联邦州组成：巴登-符腾堡州、巴伐利亚州、勃兰登堡州、不来梅州、汉堡州、下萨克森州、北莱茵-威斯特法伦州、萨尔州、萨克森州、萨克森-安哈尔特州和图林根州。在一月底，该联盟通过了一项决议。该联盟敦促创造适当政治 - 框架条件，使工业能够实现转型，避免价值创造和就业的巨大损失。因此，该联盟直接向联邦政府提出要求：应该加强德国的钢铁生产，并创建更好的投资前景。

具体而言，该联盟呼吁创造“公平竞争”的环境，并在最近时常引用。在这方面起作用的因素包括具有国际竞争力的电力价格，同时也需要绿色电气化。后者对于通过主要使用碳中和回收材料的废钢进行钢铁制造的电力钢厂的脱碳尤其不可或缺。此外，贸易保护机制也属于“公平竞争”的范畴。根据该联盟的说法，碳边境调整机制（CBAM）必须为欧洲钢铁工业提供有效的碳泄漏保护。

为此，必须审查将碳边境调整机制的扩展应用于铁和钢制成的下游产品。这意味着这不仅仅涉及板材和带材的进口，还包括含钢和不锈钢的产品，例如水槽、洗碗机或洗衣机等。通过在欧洲范围内广泛应用反倾销和反补贴措施，以及可能延续2018年对相应进口实施的“保障措施”，还可以进一步实现对外贸易保护。

最后同样重要的是对

刺激需求的呼吁：“绿色钢铁”带来了目前处于低三位数范围的溢价。因此，钢铁联盟呼吁联邦政府“尽快在德国和欧盟层面建立绿色工业产品主导市场[即由国家创造和/或补贴的]”。当然，加工商和消费者必须遵循有关气候保护的陈腔滥调，同时也要求以略高的价格购买气候友好型钢铁。

## **DecarbInd: 钢铁行业脱碳路线图**

德国联邦环境局委托弗劳恩霍夫系统与创新研究所（ISI）在2020年至2022年间进行的“DecarbInd”研究对总部位于德国的工业的脱碳方法和措施进行了更具体的探讨。在独立的子项目中，分别明确分析了两个温室气体“重量级”：一方面是水泥行业，据报告称，水泥行业占德国温室气体排放的2.7%。另一方面是钢铁行业，约占德国全部排放量的5%和工业排放量的约20%。该研究的最终报告现已发布。

基于这样一个愿景，即到2025年，德国钢铁工业将实现脱碳，同时保持全球竞争力并享有很高的社会声誉，确定了必须解决的三个核心方面来实现这一愿景：(a)

将钢铁生产路线从传统的高炉工艺转换为使用绿色氢气进行所谓的直接还原生产，(b)

增加钢铁生产中废钢的使用量和(c) 通过绿色电气化（请参阅上文）实现电力钢生产的脱碳。

然而，根据该研究，钢铁生产中废钢的使用量已经达到了其极限：合适质量的废钢短缺，部分原因是改进加工并不总是可行，或者产品的回收可能性有限。改善措施可能包括赞助更好加工的商业模式、加工和分拣技术的研发资助，或者适当的产品管理。但基本上，废钢消费者也必须愿意为更好的加工支付**更高的费用**

。在这方面，令人遗憾的是，回收行业及其协会并未成为该研究的核心利益相关者群体的一部分，尽管废钢作为次生原材料发挥着如此重要的作用。最后，回收者是专业人士，是可持续回收原材料供应和加工废钢的驱动力。

（链接（德语）：<https://www.umweltbundesamt.de/publikationen/dekarbonisierung-der-industriellen-produktion>）

## 印度尼西亚：工业政策聚焦于镍

在过去几周中，印度尼西亚再次频频成为工业金属的头条新闻。这并不是什么令人惊讶的事情，因为这个南亚国家已经发展成为一个重要的矿产和商品参与者

：从中提取原始铝的铝土矿、铜、锡，当然还有镍。在2020年至2023年期间，印度尼西亚的镍产量增加了一倍以上，据麦格理分析师称，2023年印度尼西亚占全球镍产量的约55%，总产量约为340万吨。在这方面，欧洲的旧依赖关系减少了，但随之自然而然地产生了新的依赖关系。

### 政府和各

部门意识到了这一重要角色：今年三月初，印度尼西亚政府代表曾表示，为了防止价格过分上涨，应该保持足够高的生产和交货：尤其重要的是，要保持电动汽车和基于镍的锂离子电池的需求在成本低廉的替代品（如磷酸铁锂电池）面前具有竞争力。

在这种背景下，可以理解有关采矿许可处理和签发延迟的消息对镍领域的情绪产生影响，并引发（短期的）对可能出现短缺的担忧的新闻。印度尼西亚矿业经营者必须提交一份工作计划和成本预算，称为RKAB（印尼语：Rencana Kerja dan Anggaran

Biaya）。去年，政府宣布对该系统进行改革，相应许可证的有效期将从一年延长至三年。这一变化导致了目前的延误。

总的来说，根据英国《经济学人

》最近的报道，聚焦于镍的工业政策是印度尼西亚政府最引以为豪的成就。印度尼西亚的发展，特别是在镍领域的发展与佐科·维多多总统的任期密切相关。根据宪法规定，他的任期将在2024年十月结束。选举于二月举行，获胜者即维多多的继任者，普拉博沃·苏比安托已经明确承诺将继续实施这项政策。同样受到关注的是：扩展价值链以包含电动汽车电池和电动汽车。为了实现这一目标，正如之前报道的那样，除了中国，还需要其他国家的重要外资。

## 方向属性是偶然产物

本期结束时稍微偏离了一下，探讨了某些术语的起源。本出版物已经批评了与某些内容相关的描述在日常语言使用方面存在问题。随着时间的推移，这可能会导致一种（道德）推论，使某些词语不适合使用。例如，人们批评谈论“绿色”钢铁。在德国，人们对于一切实际上是绿色的东西是否也必然是好的存在很多讨论。最近，有许多示威活动反对“右派”。然而，示威者的重要动机并不是反对一个一般性的方向性陈述，而是反对一种政治上，有时是教条主义的方向，尤其是在范围的极端边缘。

德国联邦议院Bundestag的网站上可以找到一个有趣的解释，因为即使在议院主席的角度看，更右翼的保守自由派政党确实坐在右边，而更社会民主的左翼政党坐在左边。议会团体的座位安排可以追溯到法国大革命时期。1814年，贵族被安置在众议院总统的右侧，而所谓的“第三等级”，即资产阶级，则被允许坐在左边。正如Bundestag在第7.2章关于座位安排中所写的那样，这些座位的分配最初仅基于草案

，但随着时间的推移，演变成了对政党的描述。Bundestag管理部门指出，近几十年来，各政党已发展成为融合党派，这就是为什么右-

左方案和议会的座位安排并不是这些党派目前所代表的政策的指示。换句话说，如果在拿破仑·波拿巴的倒台后事态发展不同，那么示威活动可能会针对“左派”。更加准确和清晰的语言无疑有助于方向的确定。

## LME (伦敦金属交易所)



### 官方收盘价 (3个月)

2024年3月8日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
官方收盘价 3个月 询价	18,070.00 美元/吨	8,647.00 美元/吨	2,257.00 美元/吨

### 伦敦金属交易所库存 (以吨计)

	2024年2月9日	2024年3月8日	变化 (吨)	变化 (%)
镍 (Ni)	72,120	73,590	+ 1,470	+ 2.04
铜 (Cu)	136,825	112,800	- 24,025	- 17.56
铝 (Al)	527,350	580,050	+ 52,700	+ 9.99