



## ORYX 商品新闻

# 机不可失: 鲍威尔应该纠正错误

2024 年 4 月 8 日

- ▶ 美元指引方向。工业生产和制造业略有增长。中国采购经理人指数意外强劲。各国央行的目标是实现“软着陆”。
- ▶ 上海期货交易所 (ShFE) 走向国际化。是否会蚕食伦敦金属交易所 (LME) 镍合约的市场份额？抑或是对伦敦金属交易所亚洲战略的以牙还牙。
- ▶ 在曼谷，一家泰国-德国研究联合体展示了其不锈钢循环经济的研究成果。泰国对气候保护做出了显著贡献：以节约的二氧化碳吨数和泰铢计算。
- ▶ 伦敦金属交易所专注于透明度而非“绿色”期货。没有适当的溢价，可持续原材料的生产商将面临困难。二手市场几乎不存在对电动汽车的需求。

### 美元统治

在过去几周里，伦敦镍市场的决定性参数并没有真正改变。它仍然有来有回，或者表达为一次上下波动更好。最具影响力的因素是每一项新的经济数据，这些数据越来越多地预示着美国和中国工业经济的改善。其他因素包括预期下调美国（和欧洲）的利率。例如，在美国，制造业首次出现连续一年半增长。中国官方采购经理人指数 (PMI) 在 3 月份攀升至 50.8 点（2 月份为 49.1 点），突破了 50 点的分界线，它区分了增长和衰退，从而标志其达到自 2023 年 3 月以来的最高水平。官方公告接着表示，美联储将削减三次利率，每次削减 0.25。

在强劲的经济数据和通胀下降速度放缓的背景下，央行内外的一些愤世嫉俗者仍在讨论，他们期望并认为最好只在年底**削减**利率。此时，美元汇率会变得坚挺，美元计价的固定利率证券的投资效益会增加。然而，大多数情况下，这些阶段都是短暂的，这清楚地表明市场正处于重新定位阶段。

除去可能的经济冲击，例如巴尔的摩发生的集装箱船与桥梁**碰撞**，希望和怀疑目前正在围绕着经济发展的未来进行着较量。换句话说：无论观察**哪个公司、哪个国家和哪个行业**，经济形势和预期都非常不一致。在这方面，我们坚持预期不久之后利率将会降低。对于央行和政府来说，让硬币落在**正确**的一面，从而实现“软着陆”，而不是制造衰退趋势，应该符合他们的绝对利益。鲍威尔先生及其同事们是否也持有类似的想法呢？

目前，伦敦金属交易所三个月期镍期货再次报价为每吨 **17,600.00** 美元，自 3 月中旬以来略有下降，当时最高价仍为每吨 **18,500.00** 美元。价格曾一度下跌至**每吨 16,600.00** 美元。几乎与此相一致，美元对欧元的汇率从超过 **1.0950** 美元/欧元上涨至 **1.0740** 美元/欧元。这显示了当前的风向。

### 是否与伦敦金属交易所存在竞争？

在这种情况下，路透社报道称，上海期货交易所（ShFE）正在考虑将其交易的镍期货国际化。到目前为止，这些期货的交易仅限于中国境内，也只能由那里的市场参与者进行。根据路透社的信息，这种情况可能会改变，相应期货将允许对国际使用。总的来说，这可能会改变定价的游戏规则，但由于伦敦金属交易所及其母公司香港交易所已基本上处于中国控制之下，那么**优势从何而来呢？**而且，考虑到西方关于脱钩和**减少**风险的所有讨论，中国以外的市场参与者对纯粹的中国交易所的信心是否大于伦敦金属交易所，这是非常值得怀疑的。

然而，中国是最大的镍消费国之一，同时在印尼和中国控制着相当大比例的镍矿山和冶炼厂，因此在镍生产方面具有相当大的影响力。另一方面，上海期货交易所在 2022 年 3 月伦敦金属交易所的惨败之后也没有更好的表现，基本上同样面临着由于整体市场规模限制而导致的交易所流动性有限的挑战。这个事实更多地表明了一种**合并**而不是分散的趋势。也许这只是上海期货交易所对伦敦金属交易所目前正在计划和实施的增加的亚洲和中国活动的一种**反应**。这将受到密切关注。

### 泰国不锈钢循环经济

泰国和德国著名科学家最近完成的一项联合研究得出结论：增加不锈钢的回收利用不仅可以在泰国，还可以在全球范围内对气候保护做出显著贡献。此项研究是由奥利克斯不锈钢（泰国）有限公司委托进行的，该公司旨在研究不锈钢回收

利用在泰国的社会效益。莱比锡的弗劳恩霍夫国际管理与知识经济中心 IMW 计划并协调了这项研究，并得到了德国大使馆的支持。相较于使用原始原材料，**每吨**用于生产新的不锈钢的不锈钢废料可以节省 **6.71 吨二氧化碳**。

弗劳恩霍夫 UMSICHT 的科学分析以泰国奥利克斯不锈钢的回收利用过程为例，得出了这个结论。奥利克斯不锈钢是世界领先的回收不锈钢供应商之一，在亚洲和欧洲拥有五个生产基地。根据该研究参考年份（2021 年）泰国奥利克斯不锈钢处理的不锈钢废料，科学家们计算出了 **55.6 万吨二氧化碳** 的节省量。这大致相当于奥利克斯不锈钢位于泰国附近的 Muang Chachoengsao 地区居民的年碳足迹，或者说是泰国所有工业过程中温室气体排放量的 **1.45%**。当看到在整个奥利克斯不锈钢集团中，参考年份的碳节约量几乎达到 **360 万吨**时，泰国在气候方面的潜能就变得清晰起来。

应对气候变化对泰国尤为重要，因为该国已经受到全球变暖的严重影响。在涵盖了 2000 年到 2019 年的全球长期气候风险指数中，泰国排名第 **9** 位。泰国在很大程度上受到自然灾害的威胁，如热浪、干旱、洪水、气旋和风暴潮。由于频率和损害，洪水对泰国构成了最大的威胁，泰国已经是全球十大洪灾受灾国之一。

根据泰国和德国科学家的计算，奥利克斯不锈钢（泰国）有限公司回收并重新利用的不锈钢废料在气候变化造成的经济成本方面节省了约 **19 亿泰铢**，相当于超过 **5000 万美元**。这相当于约 **7000 名**泰国人的平均年收入。

基于弗劳恩霍夫国际管理与知识经济中心 IMW 开发的“废料奖励”指标，计算由国际研究团队根据泰国的情况进行了个性化调整。该指标分**两个**步骤计算。在**第一步**中，通过钢铁生产中使用**一吨**不锈钢废料避免的环境影响来量化。**第二步**，利用各种经济估算和排放交易方案的价格作为参考，将避免的环境影响转化为泰铢。换句话说，对（避免的）环境影响进行定价。

奥利克斯不锈钢（泰国）有限公司首席财务官 Sirichai Tempoomsuk 表示：“这项研究表明，智能地利用回收原材料，如不锈钢废料，并将其用于制造新产品，可以在应对气候变化方面发挥显著作用。不锈钢废料在很大程度上是一种宝贵的次生商品，因为它非常**适合**回收利用。不锈钢可以在**不影响**质量的情况下进行回收利用。全球 **95%**的不锈钢在寿命周期结束时被回收利用。其中 **70%**被回收利用成不锈钢。废料目前占全球不锈钢生产原材料的约 **48%**。在欧洲，主要的不锈钢生产商正将技术可能性利用到**极限**，将**多达 95%**的回收原材料用于生产新的不锈钢。

为回收创造有利条件，从而促进气候保护

2023年，亚洲（不包括中国和韩国）的不锈钢产量已达到了779万吨，已经成为了重要的参与者。预计未来几年，东南亚钢铁工业，包括不锈钢行业，将大幅增加产能，马来西亚和印度尼西亚等国将建立数百万吨的新产能。2022年，泰国生产了约36.6万吨不锈钢，也是东南亚第二大不锈钢消费国。

作为研究联合体发言人的弗劳恩霍夫IMW的研究员克里斯蒂安·克勒佩尔评论道：“东南亚，包括泰国在内的增长前景，强调了在温室气体排放导致的气候变化不断加剧的情况下，与我们的资源进行智能互动的必要性。在这方面，泰国也需要政策支持。智能回收不仅为泰国社会带来经济上的优势，还有生态优势。为了充分利用这些优势，政治家们应确保原材料的平等竞争，并为回收行业创造有利的环境。”

具体来说，国际研究人员建议审查泰国的二氧化碳排放定价。他们还建议将泰国的生物循环绿色（BCG）经济模式扩展到金属废料，并建议为回收行业创造有利的条件。最后，呼吁政府支持这些领域的研究、发展和教育计划。该研究于2024年3月27日周三在泰国曼谷素坤逸的凯悦酒店正式向专业公众发布。

## 没有“绿色”期货的伦敦金属交易所(LME) - 所有“绿色”生产商很快就会消失吗？

作为其可持续发展战略的一部分，伦敦金属交易所专注于透明化ESG（环境、社会和治理）数据，而不是特定的“绿色”期货。为了扩大伦敦金属交易所镍市场的产品范围，伦敦金属交易所去年上市了四家新生产商，或者说它们的标准产品，更多的品牌正在等待审查中。这一举措旨在增强伦敦金属交易所合同的交易量和流动性。然而，伦敦金属交易所认为目前“绿色”镍市场还不足以支持具有自己绿色期货合同的密集广泛交易。此外，市场参与者对“绿色”镍的定义以及特定合同在这一领域的充分流动性表示担忧。

因此，未来，通过数字现货交易平台的指数价格可以提供具有不同环境、社会和治理特征的某些镍产品的变体。例如，伦敦金属交易所正在与Metalshub合作，后者自2016年以来一直为实体市场参与者提供价格和采购解决方案。就定价而言，考虑环境、社会和治理标准，咨询公司基准矿物情报机构在未来可能具有更大的影响力。它希望每两周发布镍和硫酸镍的交易价格。这些价格来自符合包含79个不同环境、社会和治理标准的环境、社会和治理目录的生产商。

必须问的是，伦敦金属交易所的可持续发展战略是否足够。尤其是当第一批市场参与者因为缺乏绿色期货，呼吁行业寻求替代交易的可能性时（在这种情况下，即澳大利亚镍公司Wyloo，然而，这可能是因为该公司正在执行自己的议程）。因此，低排放生产的镍生产商目前还不能期望获得明确的绿色溢价。然而，希望仍然存在，随着更大的动态，将会有更多的“绿色”交易可能性。制造业和最终消费者为了更多可持续性正在施加压力。然而，如果全球经济短期内无法建

立“绿色”供应链，这也与客户做好为可持续性原材料支付更高价格的准备紧密相关，那么“绿色”初级原材料生产商的未来肯定是不确定的。

## 电动汽车没有二手市场

今年年初，德国新闻节目《Tagesschau》引述了一位二手车销售人员的话：“需求几乎不存在”。看起来（在德国）二手电动汽车市场并不存在。但是，根据其他报道，这不仅仅是德国的问题，彭博社也写道，欧洲基本上没有电动汽车市场，并引用了丰田欧洲的首席运营官的话。甚至作为最后手段的出口也不是解决之道 - 燃油车即使里程数很高，仍然大量出口到非洲，例如 - 缺乏必要的基础设施。看看中国就知道，不存在二手市场造成了电动汽车和电动出行的“坟场”。

需求不足的原因包括技术不确定性，以及对电动汽车电池状况的担忧。总之，这导致二手车价格出现了显著的两位数下降。这也带来了其他影响：这意味着对于大型租赁公司和车队提供商来说，将他们的二手车重新投入市场变得不那么具有吸引力。这就是为什么赫兹公司和 Sixt 公司最近宣布减少其电动汽车车队的原因。

电动汽车的过渡并不顺利。也许需要新的商业模式或想法：至少对于电池来说，将其用于“第二生命”作为电力存储或回收产品将更为可取，而不是将其中的资源扔进“坟场”。这也符合欧盟于 2020 年 3 月宣布的循环经济行动计划核心理念，“3R”：减少、重复利用和循环利用（作为次生原材料返回循环）。



## 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4月8日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
官方收盘价 3个月 询价	17,875.00 美元/吨	9,419.00 美元/吨	2,462.00 美元/吨

### 伦敦金属交易所库存 (以吨计)

	2024年3月8日	2024年4月8日	变化 (吨)	变化 (%)
镍 (Ni)	73,590	77,148	+ 3,558	+ 4.84
铜 (Cu)	112,800	114,275	+ 1,475	+ 1.31
铝 (Al)	580,050	533,150	- 46,900	- 8.09