



ORYX 商品新闻

僵尸必须消失

2024年2月9日

- ▶ 伦敦金属交易所的措施奏效。总体而言，镍市场疲软。电动汽车销售疲软无疑是一个因素。电动车车队管理人员和私人车主对残值感到担忧。
- ▶ 看起来软着陆更有可能发生。因为通货膨胀迅速下降，国际货币基金组织也更有信心。德国有一份厚重的任务书。但谁在做家庭作业并激励人们呢？
- ▶ 伦敦金属交易所正在审查位于香港的仓库。挑战和不确定性仍在继续。中国交易所也有创新的压力。俄罗斯制裁和英国伦敦金属交易所。
- ▶ 碳减排是一回事；储存碳以减少有害的温室气体是另一回事。技术和政治讨论正在进行中。成本/效益问题也正在被考虑。

伦敦金属交易所的措施奏效，镍价疲软

伦敦金属交易所（LME）的镍期货市场仍未真正恢复元气。这并不是由于2022年3月的动荡后形势持续不佳。相反，伦敦金属交易所可能取得了良好的进展。市场参与者的回归表明他们对伦敦金属交易所的运作能力重新充满信心，交易量也在上升。然而，全球经济的疲软，特别是欧洲，包括重量级的德国，以及中国，仍然令人担忧。这也在一定程度上影响了基本金属市场。

美元的走势也在一定程度上推动大宗商品价格，具体取决于经济数据是否暗示降息或更早的降息，或者正好相反。自上一版以来，镍价一度上涨至**每公吨 1.68 万美元**，但随后交投在**每公吨 1.6 万美元**或略低于此水平。然而，不能否认的是，除了钢铁和不太强劲的不锈钢行业外，电动汽车电池领域对镍的需求也稍显疲软。

电动汽车销售在德国以外的地方也较慢，除了政府取消补贴外，对这些先进车辆的感兴趣的私人商业潜在买家以及车主们现在实际上也**关注车辆的转售和残值**。对制作电池的镍的需求**减少**自然也有压低价格的趋势。然而，这在一定程度上被初级镍相对丰富的供应受到的限制部分抵消，这与废旧镍的低供应相对立。

首批镍生产商现已宣布**削减产量**。由于镍价低，必和必拓集团将于**2024 年 6 月**暂时关闭其坎博尔达工厂的部分区域，而澳大利亚镍生产商 **Wyloo Metals Pty Ltd** 也将因同样的原因**关闭矿山**。目前的价格可能仍足以使印尼的镍生产在经济上具有可行性，因为这里的可变成本最低，也因为环境敏感性较低。在这方面，至于现在臭名昭著的“大人物”，市场上已经有传言称，这个人物再次试图通过采取相应的头寸来积极尝试对伦敦金属交易所的镍价格施加压力。

实际上并不清楚为什么一个镍生产商会做出这样的事情。对于这种行为，尝试的解释从该镍生产商因**2020 年 3 月**受其他镍生产商挤兑后与之**结仇**，现在寻求**复仇**，到通过更高的成本驱逐市场竞争对手的兴趣，最后是通过降低矿石价格和随后出口中间产品或成品到中国，从而将更多附加值转移到中国的税收上，涵盖了**各种可能性**。这种解释有些**粗糙**，但并非完全不切实际，因为一些行业专家怀疑私营公司也经常受到国家的控制或至少从国家处得到支持。

毕竟，根据传言，这位大亨据说通过中国银行而不是当时的“紧张”的西方银行为自己在交易所上的头寸提供了资金，因此由于伦敦金属交易所的严格价格限制，再次失败的风险似乎是非常不可能出现的。另一方面，由于近十年来中印镍产量呈几乎不可阻挡的态势增加，一直**确保着丰富的供应**，这同时也使得价格走势受到很大的控制。正如路透社报道的那样，**2023 年产量增长了 23%**，达到了**112 万吨镍**，而在另一方面，伦敦金属交易所上的镍价下跌了**45%**，这是自**2008 年**以来的最大跌幅。

国际货币基金组织预计经济软着陆

然而，整体经济前景，至少在国际上，显示出对显著**复苏**的巨大期望。在一月底公布的展望中，国际货币基金组织（**IMF**）显著提高了对美国和中国预期，也因为通货膨胀下降速度超出预期。国际货币基金组织的首席经济学家皮埃尔-奥利维尔·古兰沙斯认为软着陆的机会正在增加。然而，欧洲央行（**ECB**）的态度则并不乐观，或许也不足为奇，因为该机构的负责人是一位法律专业人士。乐观并非法学的特质。

无论如何，欧洲央行对专业分析师进行的一项调查显示，2024 年经济增长，或许并不令人意外，预计将较为疲弱，现在只预计为 0.6%。至少欧洲的通货膨胀也在迅速下降。然而，目前许多问题都在妨碍着增长的动力和期望。在德国等国家，执政的政治家一直依赖看似永无止境的繁荣，而没有为未来制定正确的方向。也许他们不仅仅是坐视不管，更糟糕的是，甚至可能使事态朝错误的方向发展。

然而，在即将到来的选举和人们及企业之间明显的不安和不满情绪的背景下，现在似乎有望采取可持续的行动，开始采取迫切需要的纠正措施。这是正确的，因为事情只能变得更好。希望如此！

在这方面，心理学家斯蒂芬·格吕纳瓦尔德批评人们的情绪主要是一种听任放纵，并且普遍认为无法改变现状。根据格吕纳瓦尔德的说法，与其愿意在社会层面上解决问题，人们更多地体验到的是在私人环境中的自我效能感。“过去，人们只是要渡过危机。今天，它们就像是无法被消灭的僵尸。”我们的信念是：这必须迅速改变，这也需要政治家倾听、激励并明确表示，集体行动实际上不仅对社会有益，也对个人有益。

传统路透社调查保守

路透社对主要大宗商品分析师定期进行的对基础金属镍参数的调查持谨慎态度。大约有 25 位分析师被问到他们对 2024 年和 2025 年四个季度的价格预期。路透社还想知道专家们如何估计 2024 年和 2025 年的供需状况。

对于新年的第一个季度，共识是伦敦金属交易所平均镍现货价格将为每吨 16,459.50 美元。随着时间的推移，预期不断上升但不会过度上升，最终达到每吨 17,237.00 美元的季度平均价格。整个 2024 年，平均价格仅为每吨 16,856.20 美元，最高值为每吨 20,000.00 美元。预计 2024 年的最低价格为每吨 15,200.00 美元。至于 2025 年，价格预计会稍微坚挺。在这个时间范围内，路透社确定了每吨 17,837.40 美元的数值。总体而言，在这里也只有一点点幻想。

就市场上的镍而言，调查预计 2024 年供应将超过需求 241,000 吨。在接下来的 2025 年，至少在许多著名银行和经纪商的分析师看来，供应过剩将减少 37,000 吨至 204,000 吨。

伦敦金属交易所是否很快在香港设立仓库？

在去年 12 月伦敦金属交易所仓库委员会的一次介绍中，讨论了将全球仓库网络扩展至香港，希望能够进入中国市场的话题。自 2012 年香港交易及结算所有限公司 (HKEX) 接管伦敦金属交易所以来，在中国注册仓库一直是一个战略目标，因为中国是全球最大的工业金属消费国。尽管伦敦金属交易所看到了进入中国市场的潜力，但中国在香港的政治影响力以及本地竞争对手的抵制过去曾对市场准入设置了太高的障碍。

由于中国交易所在创新和扩张方面的压力，动态发生了一些变化。因此，伦敦金属交易所计划推出以上海期货交易所（SHFE）价格为基准的新金属合同。就中国在香港的政治影响力而言，房地产巨头恒大将很快展现实际影响有多大。由于其巨大的经济困境，这家中国公司被香港法院判决清算。

另一个障碍可能是香港的仓储成本过高。这些成本最多是伦敦金属交易所允许收取的最高租金的四倍。为了在经济上可行，仓库租金因此必须由香港政府提供补贴。因此，在面对诸多挑战和不确定性的情况下，伦敦金属交易所计划在香港设立仓库的计划能否实现仍有待观察。

俄罗斯制裁对大宗商品市场影响不明朗

新的英国制裁禁止英国公司和个人交易一系列俄罗斯金属。例如，“英国人”在2023年12月15日之后购买的俄罗斯金属，不能要求交货。还暗示未来可能出台国际性的措施。

关于哪些公司和个人受到这些规定的影响，立即引起了混乱。尽管大多数主要的金属交易商和银行总部都在英国以外，但他们中的许多人都有英国的高级管理人员，并且这些公司几乎都在伦敦设有代表处。这种情况也对伦敦金属交易所构成了挑战，因为俄罗斯铝目前占据了该交易所库存的90%以上，并重新引发了关于禁止俄罗斯交货的讨论。

在所有混乱中，金属市场中最重要参与者也以不同的方式做出了反应。摩根大通通过非英国实体购买了俄罗斯铝，而花旗集团退出了市场。埃珂森，第三大金属交易公司也在伦敦金属交易所购买了俄罗斯铝并要求交货。然而，埃珂森的英国管理层已退出了与俄罗斯金属的交易。此前在俄罗斯市场活跃的托克集团变得更加谨慎，并未续签其与俄罗斯铝业联合公司的现有大型合同。

一些主要金属市场参与者之间的差异清楚地显示了越来越广泛的制裁对俄罗斯商品贸易的影响。

在追捕二氧化碳的征途上

在走向零排放的道路上，有一个必然的两难困境，那就是人类减少产生的二氧化碳和温室气体不足以实现将全球变暖控制在2015年巴黎气候大会规定的1.5°C的目标。需要额外的“负”排放，因此有必要将有害的温室气体从环境中去除。例如，造林和重新造林是一种自然的方式，但当然也有技术解决方案。术语“碳捕获和储存”，简称CCS，包括通过技术手段收集和长期储存二氧化碳的各种方法，从而将其从大气中去除。

在这里，人们对“直接空气捕捉”（DAC）和实际的碳捕获和储存进行了区分。在前者的情况下，使用过滤器直接从大气中提取二氧化碳。另一方面，碳捕获和储存直接涉及由人类引起的碳排放的人为来源：发电站、化工厂或工业厂房等

产生的排放。一旦提取了**碳**，就必须无害地储存。一方面，某些地质形成，例如耗尽的煤炭、石油或天然气储层，**适合**这一目的。或者也可以选择全球的海洋。

根据“全球**碳捕获和储存**研究所”智库的报告（最初由澳大利亚政府成立），北海是理想的**碳捕获二氧化碳**的储存地点。这样的设施已在欧盟运营，其他地方也正在考虑**碳捕获和储存**项目。为了将温室气体运送到那里，需要一定数量的基础设施：其中一个项目是所谓的“德尔塔莱茵走廊”。由德国化学巨头巴斯夫、荷兰煤气公司 Gasunie、输电系统运营商 OGE 和能源巨头壳牌共同运营，这一愿景是在从路德维希港到科隆再到北海的路线上铺设一条**二氧化碳**和氢气管线。

总体而言，“全球**碳捕获和储存**研究所”在欧洲有 119 个不同的**碳捕获和储存**项目。这一问题在政治上得到了欧盟（EU）以及欧洲个别国家的支持：英国、法国、丹麦，以及挪威已经发布了国家**碳捕获和储存**路线图。德国也正在制定**碳管理**战略。

推动力是欧盟自身的目标，即到 2030 年实现年**碳**储存能力达到 5000 万吨。为了支持这一目标，欧盟成员国于 2023 年 12 月支出了高达 4.8 亿欧元的资金，用于支持四个**二氧化碳**输送和储存项目，其中包括鹿特丹港的一个项目。在 2024 年第一季度，欧洲委员会计划发布一个工业**碳管理**战略。

碳捕获和储存是否是“解决方案”？当然不是。根据标普全球的估算，即使到2050年进行必要容量的乐观扩张，也只占到保持符合1.5°C情景所需的“负”排放的4%。在这里，成本（和长期成本下降）的问题也起到了重要作用：标普全球估计，通过数字模拟转换器从大气中收集**二氧化碳**的当前货币成本在每吨CO₂ 400至700美元之间。在**碳捕获和储存**的情况下，估计范围为每吨CO₂ 50至250美元。

在最近的COP28 - 即联合国第28次世界气候大会 -

这项实际上很有趣的技术已经有点失信于民，并被气候活动家视为转移注意力，甚至是“化石燃料行业的空头支票”。然而，上述估测清楚地表明，像往常一样，只有各方共同努力才能达到目标。

LME (伦敦金属交易所)



官方收盘价 (3个月期)

| 2024年2月9日 | | | |
|--------------|----------------|---------------|---------------|
| | 镍 (Ni) | 铜 (Cu) | 铝 (Al) |
| 官方收盘价 3个月期询价 | 16,000.00 美元/吨 | 8,199.00 美元/吨 | 2,213.00 美元/吨 |

伦敦金属交易所库存 (吨)

| | 2023年1月15日 | 2024年2月9日 | 变化 (吨) | 变化 (%) |
|--------|------------|-----------|----------|---------|
| 镍 (Ni) | 69,012 | 72,120 | + 3,108 | + 4.50 |
| 铜 (Cu) | 155,025 | 136,825 | - 18,200 | - 11.74 |
| 铝 (Al) | 558,550 | 527,350 | - 31,200 | - 5.59 |