



ORYX 商品新闻

不! - 是的! - 哦!

2021年12月10日

- ▶ 寂静的夜晚，贱金属市场波澜不惊；废不锈钢和初级镍均出现短缺；强势美元并未导致大宗商品价格的下跌；欧洲央行受制于其宽松的货币政策；通货膨胀被掩盖。
- ▶ 矿业企业的碳足迹各不相同，而碳足迹对商业模式的可持续发展非常重要；边境调整机制即将出台。
- ▶ 废钢使用有利于气候的保护；Fraunhofer IMW 发布新的科学研究报告；提议将废钢红利纳入价格机制，实现大宗商品的公平竞争。
- ▶ 转换为可持续行业需要付出一些代价；增加回收配额的措施具有决定性意义；仅有氢气是不够的；采用回收原材料制成铝轮辋。

镍市场波澜不惊

著名投资银行 JP 摩根近日在一份报告中提到，他们发现，岁末将至，市场进入平淡期，当前工业金属综合指数有些乏力。我们对此观点不能完全认同，否则我们就会立刻停下这份报告。伦敦镍价继 11 月末再次达到 10 月中旬的高点即 21,000.00 美元/吨后，过去几天在 19,800.00 美元/吨至 20,200.00 美元/吨之间窄幅波动。即使预期 2022 年镍供应量会增加（请参考上一份报告），镍供应量总体依然是波澜不惊。

随着新冠肺炎变异毒株奥密克戎的出现，有传言称，中国国家元首禁止使用实际为此命名的希腊字母 Xi，但截至目前并未能阻止对原料的强劲需求。不过，作者本人真心希望媒体关于新冠病毒新变异毒株的报道都基于可靠的数据和事实，而非某些信息源的推测。推测无益于任何人，只会造成更大的恐慌。德国一份主流报纸（名称是四个字母）报道说，伦敦一位儿科医生声称能够根据儿童皮疹诊断出奥密克戎变异毒株的新症状。

时至岁末，需求持续稳定，废不锈钢严重短缺状况显而易见，这不足为奇。除了新废钢数量略有下降，上游贸易依然以原料为主。这已经导致伦敦金属交易所初级镍出现现货溢价的现象（因即期交割出现的溢价）。同时供应量的减少也反映在了废不锈钢的采购价格上。在这方面，2022年一月的供应量可能给市场造成一定挑战。

近几周来，美元持续走强，主要是由于美国会早于欧元区提高利率。欧洲央行陷入了自己的扩张性货币政策和为一些面临困境的成员国提供债务融资的处境之中。现在不只是潜在的通货膨胀率（目前已经超过5%）被简单忽略了，甚至大多数银行经济学家也采用了欧洲央行一厢情愿的说法，即当前的通货膨胀只是暂时的。

然而，或许是大多数人没有意识到，欧洲碳价格几乎已经翻倍，从2021年年中每吨50欧元飙升至90欧元。由于欧盟（和德国）采取越来越严格的气候政策，价格上涨绝不会就此停止。但是，由于能源和对应的大宗商品在构成价格指数的一篮子商品中占有相当大的权重，将会继续以前所未有的方式采取保护措施应对气候变化，确保未来和中期通货膨胀基本保持稳定。

在这种背景下，观察德国新任外交部长贝尔伯克将如何解决与欧盟最大的伙伴—法国就欧盟即将采用的分类法产生的潜在利益冲突，将是一件有趣的事情。欧盟分类法是一种工具，用于对那些在环境目标方面切实可持续的经济活动进行归类。尽管德国已经放弃核能，目前依赖可再生能源发电和进口核能与化石燃料，但法国电力供应对核电的依赖度仍高达70%。真是高呀！

碳存储可改善矿业公司的气候足迹

六年前，包括欧盟在内的195个国家在国际气候大会上达成巴黎气候协议。根据该协议，国际社会设定了将全球变暖温度限制在高出工业化前时代2摄氏度以内。11月在英国格拉斯哥，国际社会认识到，如果可以将目标定为增加1.5度，而不是2度，那么气候变化的后果会更小。在参会国发表的联合声明中，国际社会首次一致同意可以逐步淘汰使用煤炭和其他化石燃料，而2015年的巴黎协议尚未将其明确为导致气候变化的主要因素。英国首相约翰逊表示，尽管目前没有实现气候会议的所有目标，但世界正朝着正确方向迈进。

金属和矿产开采业对于气候变化是一把双刃剑。一方面，原材料需求持续增长，推动向可持续经济转变。另一方面，矿业本身是二氧化碳的主要排放源之一。咨询公司McKinsey始于2020年的一项调查显示，人类造成的温室气体排放量中有4%-7%来自矿产开发。

一些矿业公司认识到了这方面的责任，开始通过电气化（但愿是可再生能源发电）或是改用其他可再生能源来努力减少碳足迹。此外，碳捕捉和存储技术被视为企业实现碳中和甚至净负碳的一线希望。不幸的是，这项技术在很大程度上仍未得到证实。然而还是有希望的，鉴于一些矿物质可以自然储存碳，希望还是有的，挑战在于需要大大加快这一进程。

一些公司已经对此在工业规模基础上进行了尝试。路透社近期报道了冰岛雷克雅未克能源公司子公司 **Carbfix** 的情况。该公司自 2014 年起已经在冰岛玄武岩中捕捉了 73,000 多吨碳。这意味着，数千年来，有害的温室气体保持稳定形态。该公司已经能够将玄武岩与二氧化碳自然反应的时间从数千年缩短至不到 2 年，方法是通过在水中溶解尽可能多的二氧化碳，然后将水注入玄武岩。采用这种方法，只需要水、二氧化碳和玄武岩，每吨花费仅 15 欧元，成本低廉。

Carbfix 不久前刚刚宣布与澳大利亚矿业公司力拓达成合作协议，后者在冰岛的玄武岩地区经营有一家铝冶炼厂。他们产生的碳排放可以直接被玄武岩捕捉，从而使铝的生产更加环保。澳大利亚和英国合资的矿业集团必和必拓也在他们位于西澳的 **Nickel West** 公司场地进行二氧化碳捕捉试验。与 **Carbfix** 不同的是，他们没有将二氧化碳注入地下存储，而是在地面进行反应。

在西澳的基斯山上，那里的矿渣堆富含碳吸收剂氧化镁。据观察，自 2014 年起，这里每年吸收 40,000 吨二氧化碳。通过压碎玄武岩，岩石表面积可以成倍增加，从而加速了矿物反应。必和必拓目前正在进行进一步研究，以确定可以捕获多少碳。

今年 7 月，必和必拓与特斯拉签订合同，向后者提供电池生产所需的镍。如果必和必拓的数字是可信的，那么该公司的碳排放量仅相当于印尼顶级供应商的一半。力拓已经认识到，铝市场将分为低碳产品和高碳产品。存储的优势将显著改善碳足迹。因此，这两个矿业巨头都不是出于纯粹的利他原因。一旦通过碳边界调整机制等政策对二氧化碳进行公平定价，绿色技术投资就会结出硕果。

废旧循环利用促进气候保护

作为“绿色协议”的内容之一，欧盟正考虑推出进口“碳边境调节机制”（**CBAM**），从而无需能源型产业向国外转移排放就可以实现气候政策目标。在理想情况下，具有碳足迹的进口商品将被征税，而在欧盟可持续生产的出口商品将可以享受碳调节。

根据弗劳恩霍夫 **IMWS** 在 2019 年发表的研究报告，“废钢红利”得到了科学证明，理由是使用废钢生产钢材可大大减少温室气体排放，同时可避免本地环境污染和节约无休止的资源消耗，从而对气候保护发挥决定性作用。与使用煤炭和铁矿石生产钢材相比，每吨废钢带来的社会效益被称为“废钢红利”，并以欧元计价。

为了使钢铁生产中的商品，包括钢铁市场上的商品之间能够公平竞争，市场价格必须反映原材料的社会优势和劣势。因此，废钢红利应该纳入价格体系。弗劳恩霍夫国际管理和知识经济中心 IMW 新开展了“废钢红利实例”研究，深入探讨欧洲气候政策将废钢红利纳入价格机制的程度以及哪些方面还存在阻碍公平竞争的差距。他们提出措施缩小差距，同时建立激励机制，促进高效、环保的钢材生产。

如需了解更多详情，以及报告全文和解释视频，请访问链接：<https://www.bdsv.org/unser-service/publikationen/studie-schrottbonus-konkret/> (德语版)。英文版将随后推出。

向绿色钢铁产业转型需耗资约 2780 亿美元

第一步，欧盟希望到 2030 年将温室气体排放量较 1990 年减少 55%，最晚在 2050 年完全实现碳中和。由于钢铁工业属于高能耗，因而成为关注的中心。今年 5 月，德国经济部长 Peter Altmaier 宣布将在 2022-2024 年间投入 50 亿欧元支持钢铁工业转型。但这位前部长现在又表示，钢铁工业彻底转型大约需要 350 亿欧元。

私营研究机构 - 彭博新能源财经 (BloombergNEF) 于 12 月初发布的一项研究报告称，其研究人员已经得出结论：到 2050 年，钢铁生产可以实现转型和几乎没有碳排放。然而，钢铁工业转型须耗资约 2780 亿美元。实现气候中和需要分五步走，具体包括：增加废旧材料循环使用配额；发展绿色能源，普及电弧炉；钢铁生产中用氢气代替燃气和煤炭，或是捕捉由此产生的排放；在现有设备中加入氢气，同时到 2050 年实现升级或关闭所有剩余的燃煤设备。

鉴于中国目前占全球钢铁产能的 57%，因此中国将在转型中扮演核心角色。上述研究的作者提出，中国首先着重增加废钢使用配额和能效，然后才会转型采用新技术。与必不可少的能源产业转型相比，实现清洁钢铁工业预计耗资 2780 亿美元并不算多。据研究人员估计，能源产业转型须投资约 172 万亿。

使用回收材料生产铝轮辋合作协议

即使是铝材循环利用也能够证明，就像是用废钢生产不锈钢一样，使用次生原料可以达到高水平的性能。就在数天前，铝合金生产商 Raffmetal 和铝轮辋制造商 Cromodora Wheels 联合宣布一项合作协议，旨在使用回收材料制成的初级合金生产铝轮辋。与传统铝轮辋相比，采用回收材料生产铝轮辋可分别减少能耗 95% 和碳排放 89%。

2021年的最后一份报告到此结束，我们明年再见。我们希望这些报告能够对您有所帮助，也同样乐于听到任何反馈。祝愿所有读者及您的家人们圣诞快乐，新年大吉，身体健康。期待您的持续关注。



伦敦金属交易所 (LME)

伦敦金属交易所官方收盘价 (3个月后交割)

2021年12月10日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
3个月后交割官方收盘价	19,820.00 USD/mt	9,531.00 USD/mt	2,619.00 USD/mt

伦敦金属交易所现货 (吨)

	2021年11月12日	2021年12月10日	Delta 存货	Delta 占比%
镍 (Ni)	130,278	108,630	- 21,648	- 16.62
铜 (Cu)	100,300	81,775	- 18,525	- 18.47
铝 (Al)	974,700	913,200	- 61,500	- 6.31