



2024年12月10日

## 难道就没有什么好消息吗？

- ▶ 秋季抑郁情绪蔓延，经济主要由服务行业推动，活力有限。原材料需求较为疲软。面临着包括信任危机在内的一系列挑战。
- ▶ 美国大选结果将对欧洲产生影响。虽然大趋势不受总统大选影响，但特朗普的激进政策可能成为推动其他地方迫切需要变革的催化剂。
- ▶ 欧洲央行反对关税，支持自由贸易。变相实施限制措施同样有害。中国的电动汽车应该征收惩罚性关税，这一行为是否符合自身利益？
- ▶ 印度尼西亚希望调控镍铁市场的供应。镍是印度尼西亚的重要资源，必须避免（开采镍）对破坏环境而产生的影响，而这推动了镍价上涨。

### 一股冲击波席卷全球

不锈钢市场仍处于秋季市场低迷状态，或许与此时节天气有关。虽然因为南半球此时正值春季，该说法并不完全准确。但全球范围内，尤其是在欧洲，推动经济增长的主要动力是服务行业，而非工业或制造业，建筑业也未能起到推动作用。尽管利率缓慢下降，但由于不确定性依然较高，投资依然疲软。因此，对所需原材料和零部件的需求也相应下降。

在这种经济收缩期，加之地缘政治和其他冲突的影响，公众对政治体系的信任丧失也并不令人感到意外。在全球范围内的民主国家中，这种现象在选举结果和政府危机中得到了体现，同时，这也让人感觉其他政治体制下的人们并非充满热情、感到满足和喜悦。

美国选举结果最近成为了热议话题，尽管争议较少，但更多的是像如今常见的那样，明确划分了“善与恶”。在这一背景下，作者有幸参加了两场有趣的讲座。在这两场讲座中，真正的专家和观察者——这里绝非讽刺——讨论了前总统及其当时政府的选举影响，重点讲述了现任总统唐纳德·特朗普重新当选后的影响。

讨论内容具体包括：特朗普总统在上任初期可能采取的一项复仇性行动，即将华盛顿的 4000 名公务员暂时退休，以此对司法和安全部门施加的压力作出回应；以及未来的任命问题、最高法院（即美国最高法院）在争议性法律和行为中的预期表现，此外还涉及到特朗普不可预测的行为，这令人感到担忧，以及其偏好让（不同思想流派的）对手团队合作的内容。

显然，特朗普的第二任总统期可能会以轰动的局面开局，因为与第一次总统任期不同，这位前总统如今拥有了必要的政府机构和丰富的治理经验。此外，特朗普在国会两院——参议院和众议院中都占据多数席位，这将有助于推动法律的通过。当然，关税威胁、与中国及其他国家和地区的贸易战也是讨论的内容之一。讲座还涉及了联邦储备银行的政策、预算和赤字、外交与安全政策，以及气候政策等话题。

综合来看，将详细呈现关于新总统期的下述“宏观趋势”，包括前后的变化：1. 加剧保护主义，使世界贸易组织（WTO）边缘化；2. 美国将更多精力集中在中国问题上，而忽视了欧洲和其他地区；3. 美国人支持盟友的意愿下降；4. 系统性极化美国社会。

讲座结束时，观众的情绪至少与开始时相比没有什么好转，因为大多数人认为新一届总统任期对大多数国家来说并不乐观，尤其是对德国和整个欧盟而言。因此，观众提出了一个问题：在面对这些众多挑战时，是否还能找到什么好的方面？这个问题一开始让演讲者愣住了，只能耸耸肩表示无言以对。经过第二次尝试，演讲者传达了一条“好”信息，即根据经济分析，因为这只是经济学上的结果，所以关税对德国和欧盟的直接影响并不会造成很严重的后果。而且，特朗普总统大概不是一个好战者。

诚然，本篇文章的作者以及提出问题的人也不得不自问，如果是自己，面对这一难题该如何回答。实际上，确实有一些很好的观点。经验表明，在没有外部的巨大压力的情况下，事情通常不会发生太大的变化，人们更倾向于维持现状。这是因为维持现状让人感到舒适。繁荣有时会造成错误的判断和巨大的错误决策，类似于“什么都不做，反而比贸然行动更好，至少不会造成损害”。德国可能就是过去二十年中的一个例子。

但现在有了一个破坏性极强的特朗普总统，他准备坚定地维护自己的立场，且不畏冲突，各大机构、政治家和公民将被迫走出舒适区，接受考验。最理想的情况是——这是一个合理的希望——他们能够重新认识到自己的无可置疑的优势，并最终在压力下做出那些急需且早已拖延已久的决策。这个过程并不总是愉快的，初期可能会付出代价，甚至可能会导致繁荣停滞。但从长远来看，采取行动的那些国家，未来将会看到更好的前景，或者至少能够确保未来的可持续性。

而且，达成这一目标的方式不仅仅只有一种，实际上有多种可行的良好路径。例如，仍然可以在不失去自身利益的前提下，与特朗普总统对话并“达成协议”。但前提是，必须提出具有（经济和战略）重要性、充分的论据和条件，联合其他力量，并且，最重要的是，要做好充分的准备。因为在过去四年里，特朗普已经为自己的胜利做了非常详细的准备。此前的德国总理和现任德国总统未能做到的这种震荡，现在已经波及整个社会。从这个角度来看，现在正是挽起袖子、付诸实践的时候！

在这个宏大的背景下，伦敦金属交易所（LME）中几乎微不足道的镍市场表现稳定，价格维持在每吨 16,000 美元左右，这与生产成本曲线和印度尼西亚的供应短缺有关系。今年 11 月中旬，镍价一度跌至每吨 15,500 美元左右的低点。尽管价格有所回升，但依然在一定范围内波动。

## 欧洲央行明确表态反对关税和贸易壁垒

10 月 17 日关于下调关键利率的新闻发布会上，欧洲中央银行（ECB）行长克里斯蒂娜·拉加德和副行长路易·德·金多斯强调了自由贸易对欧洲经济的重要性。两人明确表示，任何贸易壁垒和关税的加剧都会损害欧盟经济。拉加德指出，贸易与消费和投资一起是经济活动的主要驱动力，任何对贸易的限制或不确定性都对开放的欧洲经济不利。额外的关税或其他贸易壁垒将限制欧盟与世界其他地区的贸易机会。

美国、欧元区和英国的实际经济数据表明全球经济正在趋于稳定。美国 9 月份零售销售增长，初请失业救济人数减少，这也支撑了美国经济“软着陆”的希望。欧元区也传出了积极信号：通胀降至自 2021 年以来的最低水平，这为欧洲央行提供了更多的货币政策操作空间。英国经济稳定性得到增强，通胀下降，并且新创就业岗位创下纪录。

在国际货币基金组织（IMF）年会上，拉加德近日警告称，日益增加的贸易壁垒可能导致通胀上升，给全球经济带来负担。拉加德呼吁国际合作，以促进经济增长，并警告不要在地缘政治紧张局势加剧的背景下走向保护主义。

欧盟委员会最近决定对来自中国的电动汽车进口征收额外关税，这与拉加德的警告相矛盾。尽管在 10 月初，德国因担心引发大规模贸易冲突而投票反对这些惩罚性关税，但其他成员国中有足够多的国家投票支持。因此，作为回应，可能会对从欧盟向中国进口的大排量燃油车征收更高关税。德国汽车制造商及其供应商将特别受到此举的影响。

在此背景下，是否修订版的《装运废物条例》（WSR）对欧盟以外国家的废料出口产生影响仍有待观察。在我们上一期的报道中，我们已经详细讨论了这一问题。虽然 WSR 的修订并不构成明确的出口禁令，但其间接地妨碍了自由贸易，这与欧洲央行警告的贸易壁垒一样，可能会造成损害。

## 镍市场面临挑战，电动汽车电池需求变化带来影响

电动汽车（EV）的兴起明显增加了对锂、镍、钴等金属的需求。但近期电动汽车市场的变化已大幅影响这些金属的价格和需求，尤其是镍。

2021 年和 2022 年这些金属价格的急剧上涨，加上需求增长缓慢，导致了过度生产，从而出现了供应过剩。尽管 2023 年全球采用替代驱动技术的汽车销量总体增长了 20%，但此类车辆的市场销量发生了巨大变化。由于对续航里程和充电基础设施不足的担忧，消费者对纯电动汽车（BEV）的偏好有所下降。相反，结合电池和内燃机的混合动力车（HEV）和插电式混合动力车（PHEV）受到了越来越多的青睐。在 2024 年 1 月至 8 月的前八个月，纯电动汽车的销量同比增长放缓至 10%，而插电式混合动力车销量增长了 46%。

与此同时，作为全球最大的电动汽车市场，中国也推出了所谓的“EREV”（增程式电动车），这是一种插电式混合动力车（PHEV），其汽油发动机仅用于为电池充电，从而使其续航超过 1,000 公里。目前，增程式电动车在中国

插电式混合动力车的销售中占比达 31%。根据阿达姆斯情报公司的报告，预计这种趋势也将在欧洲和美国得到推广。

混合动力车的普及减少了对锂、镍和钴等金属在电池中的需求，因为插电式混合动力车的电池容量仅为纯电动汽车的三分之一。此外，不含镍和钴的磷酸铁锂（LFP）电池越来越受欢迎。2024 年 4 月，中国电动汽车电池制造商宁德时代（CATL）推出了新的 LFP 电池技术，这种电池是一种比传统镍钴锰电池更便宜且更环保的替代品。

随着磷酸铁锂（LFP）技术的广泛应用，镍和钴的需求预测已被下调。由于福特和通用汽车等汽车制造商对 LFP 电池表现出兴趣，镍在电动汽车市场的未来变得不再那么确定。市场仍需适应这些正在发展的技术和消费者偏好，这些变化有可能在结构和数量上显著改变电动汽车行业对金属的需求。但技术的发展仍在波动中，因此最终的结局尚未确定。

### 印尼镍供需平衡及下游产业化努力

在印尼宣布计划调控镍铁（NPI）供需后，镍铁价格在 10 月底明显上涨。印尼经济过去从镍铁的生产中获益匪浅，现在印尼希望进一步提升在下游镍产品价值链中的参与度，例如电池和不锈钢等产品。

印尼能源与矿产资源部长巴赫里尔·拉哈达利亚在接受路透社及其他媒体采访时表示：“国家必须介入，以维持（作者注：供需的）平衡。如果供应过剩而需求较低，价格就会下跌。”在同一次采访中，巴赫里尔未提及具体的目标价格，但表示：“冶炼厂的价格和需求将作为计算市场平衡的参数。”

在新总统普拉博沃·苏比安托（Prabowo Subianto）上任后，印尼延续了前任总统佐科·维多多（Joko Widodo）制定的政策，使该国成为全球最重要的镍供应国之一，实施矿石出口禁令并提供镍铁（NPI）投资激励。这一产业化进程支持了印尼实现发达国家地位的目标。

尽管（或许正因如此）其镍行业在环境方面带来了显著的负面影响，但该国的镍产业相较于西方矿业公司在成本上具有明显的优势。通过其 SIMBARA 控制系统——这一系统在 8 月的报道中曾提及——印尼正加强对这一工业部门的控制与监测。

下游投资也在积极寻求中。今年夏天，韩国公司现代宣布将在印尼建设电池生产厂，而中国依然在这一领域占据主导地位。仅在 10 月，中国领先的锂离子电池高端能源材料制造商 CNGR 宣布计划投资 100 亿美元建设电池厂。印尼积极利用其 2.8 亿人口的市场，以吸引投资并提升在价值链中的地位，正如因缺乏苹果公司在当地的投资而导致 iPhone 16 销售禁令的案例所示。

至此，本年度的最后一期报告结束，当然，相关话题将在明年继续跟进。希望您喜欢我们的报道，欢迎任何反馈意见。我们祝愿所有读者及其家人圣诞快乐，新年一切顺利，保持健康。

# 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12月10日			
	镍（Ni）	铜（Cu）	铝（Al）
官方收盘3个月卖出价	15,825 美元/吨	9,181 美元/吨	2,587 美元/吨

## 伦敦金属交易所库存（吨）

	2024年11月11日	2024年12月10日	Delta 值（吨）	Delta 值（百分比）
镍（Ni）	150.252	<b>165,810</b>	+ 15,558	+ 10,36%
铜（Cu）	271.875	<b>268,100</b>	- 3,775	- 1,39%
铝（Al）	729.325	<b>679,600</b>	- 49,725	- 6,82%