



2024年11月11日

差之毫厘，失之千里

- ▶ 关于总统选举的预测曾提到双方势均力敌，但结果却是明显的一边倒。这些预测还影响了美元汇率，而大趋势依旧在延续。
- ▶ 从一开始就进行循环利用，从产品设计的角度进行思考。产品必须具有可持续性。欧盟的生态设计法规应当为支持循环经济设定正确的方向。
- ▶ 印度希望优化能源结构。钢铁生产是一个重要的杠杆，因为钢铁生产占排放量的12%。目前正在讨论使用再生能源和最低废料使用配额。
- ▶ 中国正在成立国有企业，以改善钢铁领域和金属领域的循环经济。目标是打造有韧性的供应链，减少对主要原材料生产商的依赖，同时兼顾气候保护。

全球经济不再是独角戏

目前还不能明确判断全球经济发展的方向已经出现明显转折。在我们上期提到的复苏早期迹象正在逐步巩固，但相关措施的效果仍然表现得相对谨慎。至少，负面趋势在德国也得到了一定程度的遏制。不过，仍然存在分歧，尤其是在涉及中国的问题上。中国政府机构的沟通策略使得解读变得困难，因为重大措施的公布往往没有具体细节，而随后又会宣布新的措施。

在这种背景下，有一点令人鼓舞的是，2024年11月5日，由财新和标普全球发布的中国采购经理人指数（PMI）从上个月的50.3点上升至52.0点。超过50点的数值表明经济活动正在增长，而低于50点则表明经济收缩。这一发展方向与此前发布的官方PMI一致，显示出服务业和制造业回归扩张态势。如今，全球各国政府都清楚地认

识到，必须紧急采取措施来刺激经济。除了必要的支持措施之外，这一意识的觉醒是改善局面的首要且最重要的一步。

（结构性）问题以及相应的挑战是巨大的。这些问题已经累积了多年，甚至几十年。经济繁荣不仅带来创造的可能性和公众的满意度，同时也为政府带来了稳定，无论政府是民主选举产生的还是非民主选举产生的。几乎全世界都已经认识到成功经济的重要意义。只有在中欧的一座举足轻重的首都——我们姑且称之为柏林——政府的某些官员似乎拒绝承认这一点。

目前的局势依然受到另一件“重大事件”的主导，那就是美国的总统选举。唐纳德·特朗普如今已胜出。由于美元作为全球储备货币的主导地位，过去几周和几个月里，市场因不同候选人的民调领先而出现了相当大的不确定性。但在本已充满根本性不确定的时代，这种波动性并非一种优势。

正如往常一样，伴随着大量的负面攻击，美国大选以严谨的军事化节奏推进。最终结果并不像预测者们预期的那样接近。但早已显而易见的是，无论胜者是谁，无论结果如何，美国必须接受其不再是世界舞台上的“首席角色”。未来，将会有两个或更多的角色——至少在地区范围内甚至更大范围内——想要并能够发声。因此，美国将被迫更多地专注于自身。这对美国长期盟友来说，带来了不小的压力。许多以往由美国这个大伙伴处理并主导的事务，将来必须自己解决，特别是需要自我筹资。首先必须提到的是国防。

在充满挑战的复杂局势中，要保持全局观甚至乐观态度都很困难，但如前所述，缺乏经济繁荣会使大西洋两岸的局势愈发紧张。美国大选后以及来年内，适当的应对措施（见上文）应能显著改善前景和实际情况。因此，目前基本金属价格停滞不前也就不足为奇了。由中国公布措施、美国选举进程以及美元一度大幅走强所引发的价格上涨，现在已基本消退。镍目前在伦敦金属交易所（LME）交易价约为每吨 16,200 美元。

欧盟生态设计法规：促进循环经济的另一项法规

2024 年春季，欧盟议会通过了新的可持续产品要求法规——欧盟生态设计法规（Ecodesign for Sustainable Products Regulation，简称“ESPR”）。该法规旨在确保在欧盟销售的产品能够实现最佳再利用、修复、改进和回收的目的。

意大利社会民主党成员亚历山德拉·莫雷蒂（Alessandra Moretti），作为欧盟议会该议题的主要负责人，强调了结束有害的“取用、制造、丢弃”思维方式的必要性。修订后的 ESPR 是绿色协议的核心组成部分，也是循环经济方案的一部分。该法规将有助于提高欧盟的资源效率和回收利用，以实现到 2050 年达到气候中立的目标。

根据欧洲统计局的数据，2020 年约有 13% 的材料进行了回收和再利用。新的生态设计法规更新了欧盟议会和理事会 2009 年的指令，该指令主要集中在能源相关产品上，并扩展到效率和可回收性。2009 年的指令使受影响产品的年能源消耗减少了 10%。

新法要求欧盟委员会优先关注资源密集型行业，如铁、钢、铝、纺织品、家具、轮胎、清洁材料、涂料、润滑油和化学品。但汽车行业不受该法规的约束。

新法律引入了数字“产品护照”。这些护照将包含有关产品性能、可追溯性和合规要求的信息，并通过一个开放的网络门户提供，消费者可以通过该平台做出明智的购买决策。根据欧盟电池法规，2027年起将强制实施的“电池护照”将作为数字产品护照的蓝本。

为了促进回收，行业相关方需要每年报告废弃产品的数量以及处置原因。该法律实施两年后，禁止处置未售出的衣物、服装配件和鞋类。欧盟委员会可以扩展不允许销毁的未售商品清单。

为了将该法规纳入欧盟法律，它必须得到成员国的批准。欧洲消费者联盟组织（BEUC）总干事莫妮克·戈延斯（Monique Goyens）强调了迅速实施该法规的重要性，并呼吁欧盟委员会和成员国市场监管机构为新规则的制定和执行提供足够的资源。此项倡议也表明，循环经济时代尚处于初步阶段。

根据印度钢铁部长的说法，印度将制定绿色钢铁政策。

印度的经济增长超出了所有预期，但目前也处于转型阶段。2023年，印度国内生产总值（GDP）增长了8.2%，国际货币基金组织（IMF）将2024年的增长预期上调至7.0%。与整体经济增长相一致，基础设施、房地产和其他行业的支出加大，导致对钢铁和其他原材料的需求迅速增加。

近年来，印度已经巩固了作为全球钢铁生产大国的地位，约占全球钢铁产量的7%，根据国际能源机构（IEA）的数据。但印度2023年生产的1.4亿吨粗钢，只占全球100亿吨钢铁产量的相对小部分。印度的钢铁年产量从2022年到2023年增长了11%，预计印度钢铁行业的经济增长将进一步促进这一趋势。

与其他发展中的经济体一样，印度的增长，特别是在钢铁生产方面，依赖于负担得起的能源供应，而这种供应——遗憾的是，这与碳足迹相悖——主要依赖于煤炭和天然气。根据能源经济与金融分析研究所的数据显示，印度国内12%的排放来自钢铁生产，预计到2030年这些排放将翻倍。因此，人们对印度能源结构的关注日益增加，这也促使政府寻找更可持续的发展方式。

据路透社报道，印度钢铁部长在9月初宣布，将发布一项指令，推动更加环保的钢铁生产。根据印度日报《经济时报》的报道，印度政府还在考虑采购脱碳钢。尽管这一公告没有透露太多细节，但措施可能包括激励措施，鼓励采用现代电弧炉技术，并设定最低废钢使用配额。这些规定是印度更广泛战略的一部分，旨在增加可再生能源在能源结构中的比例。

由于印度钢铁行业的快速增长已被预测，因此这是一个极好的机会，可以在增长的初期阶段就开发可持续的生产工艺，并将其纳入投资规划。考虑到政府已设定了乐观的脱碳目标，而钢铁行业是排放的主要来源，如果印度政府真的希望进行转型，政治变革是不可避免的。即使这可能不是行业的最佳利益所在，拖延可能会导致未来的问题，因为一个成熟的行业在传统方法上的依赖越来越强，可能对变革更加犹豫。目前，一些国家及其制造商正面临着这一问题。

中国高度重视金属回收

近年来，国际原材料市场受到了中国经济快速崛起以及随之而来的需求的深远影响。如今，中国已成为全球最大的原材料进口国，且正在将其原材料采购战略逐渐转向回收，这可能对废料市场产生巨大影响。中国的目标之一是减少对初级原材料进口的依赖。

因此，在10月下半月，国有企业中国资源循环集团有限公司成立，同时铜和铝废料的进口限制也得到了放宽，新华社和路透社均有报道。

中国资源循环集团的成立旨在作为一个中央平台，以增加回收原材料的供应，承担储存、加工、分销、融资以及钢铁、电子和电池废料的标准制定等任务。此外，合并和整合成千上万家小型回收公司也是其议程之一。

这些举措为获取高质量的二次材料铺平了道路，这与2018年对所有废料进口实施的全面禁令形成了鲜明对比。但进口的废料必须满足严格的标准，这表明北京并不打算恢复之前作为全球废料中心的角色。

对钢铁、铝和铜等高质量回收材料的需求翻倍，符合北京的环保目标，同时也使原材料采购变得更加具有韧性和独立性。回收促进了供应链的多样化，因为二次原材料可以在国内和区域内获取，而不再依赖少数几个国家及其生产商和贸易组织来出口（初级）原材料。



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11月11日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
官方收盘 3个月卖出价	16,200.00 美元/吨	9,400.00 美元/吨	2,598.00 美元/吨

伦敦金属交易所库存（吨）

	2024年10月8日	2024年11月11日	Delta 值（吨）	Delta 值（百分比）
镍 (Ni)	131,850	150,252	+ 18,402	+ 13.96
铜 (Cu)	296,275	271,875	- 24,400	- 8.24
铝 (Al)	777,775	729,325	- 48,450	- 6.23