



## ORYX 商品新闻

# 狂欢过后，恐慌弥漫

2020年3月12日

- ▶ 新冠病毒绝对是一只不期而至的大“黑天鹅”，将会产生巨大影响。金融市场进入了危机模式。更糟的是，沙特和俄罗斯火上浇油，发起石油价格战。现在需要大规模经济刺激计划。
- ▶ 当前世界患上了近现代以来最严重的集体歇斯底里症。政治家们必须展现出超强行动力。同时，其他问题和战乱都让位于抗击疫情。全球新冠肺炎疫情造成的危机有了新解释。经验能否带来智慧？
- ▶ 镍价尚未受到广泛影响，但大概率会影响到镍矿石的供需。各国央行如临大敌严阵以待。各国医疗卫生系统是否准备充分？
- ▶ 印尼出现首批新冠肺炎病例。美国钢铁协会（AISI）要求将印尼移出关税优惠国待遇名单。印尼计划的不锈钢产量是其国内需求的 50 倍。

### 全球新冠肺炎疫情造成的恐慌情绪和欧佩克的增产行动令全球股市进入螺旋下降通道

我们在上期提出了新冠病毒疫情是否是黑天鹅的问题。经过数周的发展，这个问题的答案毫无疑问是肯定的。起初很淡定的金融市场也完全陷入措手不及之中。3月9日，这只“黑天鹅”造就了“黑色星期一”。在此之前的周末，由于石油输出国组织欧佩克与俄罗斯未能达成一致，沙特无视可能造成的损失和石油需求的降低，决定大规模增产。沙特与俄罗斯此时的石油之战真可谓是火上浇油。

如今，不仅远东、欧洲和美国股市先后崩溃，原油市场也紧随其后，油价跌幅最大时达到 31%，是自 1991 年海湾战争以来最大单日跌幅。沙特此举是否有效还有待观察。但在此时，全世界应感谢沙特，理由是低油价以及因此造成的能源价格下跌成为了巨大的全球经济刺激方案（当然代价是沙特和其他石油出口国的经济受到影响）。

这再次表明，沙特是产油国中唯一的“产油调节国”，而这一点常被人们忘记。正是由于这一特点，沙特可以随意增加或减少石油产量，同时具有巨大的石油定价权。而且，与其他国家相比，其生产成本很低。油价是 35 美元一桶的俄罗斯和美国等竞争对手真的开始冒汗了。

## 媒体散布恐慌情绪加剧了公众担忧

让我们再来看一下新冠病毒疫情，其实今天从媒体中几乎没有看到别的报导。这一疫情现在主导了一切公众和私人生活，成为人们街谈巷议的话题。德国公共关系学家兼新闻记者 **Gabor Steingart** 谈到当前的新冠疫情时，称它是近现代社会最严重的集体歇斯底里症。即使这不是大多数人的观点，但是如果仔细审视事实，你就会得出同样的结论。

一流到三流政客中都有人认为，事态只能在适当时候才会进一步发展。公众的恐慌和媒体的大篇幅报道转移了人们对政客们早该解决但尚未解决的现有问题的注意力。而且，普京、阿萨德、埃尔多安和伊朗应感到高兴，因为叙利亚的代理人战争不再成为世界关注的重点。现在，每个人都像往常一样照顾自己。

但是，新冠肺炎感染人数持续增加，同时冠状病毒专家人数也在增多。没有哪个自吹自擂的人无私地指出，尽管新冠病毒对健康人的危险基本很低，但现在是考虑保护老弱病残的时候了。当然，老弱病残者必须得到保护，但令人疑惑的是，为什么在此之前没有人关注保护他们？他们是那些在街上流浪的无家可归者、生活条件恶劣的难民和在家或养老院独自生活几乎无人探望的孤寡老人。如果我们要让新冠疫情这类事件来提醒我们的慈善、同情和关怀等基督教和西方价值的话，那就太令人感到可悲和遗憾了。这应该是不言自明的。

作者认为，此次新冠肺炎危机可以做如下概述：它始于中国，尽管目前还没有最终结论。新冠病毒一路“攻城略地”，在全球肆虐。不幸的是，中国政府最初曾打算将 12 月初发生在武汉和湖北的病例掩盖起来。这是为了证明其治理能力、权力和随时行动的能力。然而，宝贵的时间被浪费了，未能在疫情最初进行遏制并隔离为数不多的感染病例。后果是感染人数大爆发，完全超出了当地卫生系统的负荷能力。

医院拥挤不堪、医护人员疲惫至极体能达到极限和装入尸体袋的死者，这样的可怕照片在世界疯传。不仅仅在中国，整个世界都充满恐惧和焦虑。病毒、细菌、毒气和辐射都是看不见的危险，给了人们想象余地，同时也威胁着情感和本能驱动的智人。结果是，中国制定严厉措施遏制疫情，多国政府从中国撤侨。由于当时情况不明，世界范围内普通公众都认为新冠病毒具有致命危险。

不过，当时疫情集中在亚洲，似乎离欧洲和美国还很远。但这完全错了，因为病毒无国界，在当今全球化和国际旅行增多的趋势下更是如此。欧美出现感染和死亡病例只是迟早的事。跟所有传染病都一样，两种有效方式就是做好个人卫生和与人保持距离，并且将感染者进行必要的隔离。

但是，由于新冠病毒非常狡猾，做到最后一点也变得很难。大多数感染者仅表现出很轻微的症状，因此他们仍有可能不加限制地参加日常活动，从而造成快速的人际传播。染上流感的患者通常会发高烧在家卧床，绝不会去想要去参加冗长的狂欢节活动，然后再参加各种娱乐体育活动。而新冠病毒感染者最重要的是居家隔离，即使只有很轻微的症状也要如此，并且与家人保持一定距离，直至一定时间的潜伏期过去。

## 公共卫生系统和经济面临严重的压力测试

正如我们在中国所看到的那样，真正可能导致灾难性后果的是医疗卫生系统和医院的重症病房床位和呼吸机达到极限。不幸的是，德国的医疗卫生系统由于高度私有化和商业化，严格强调费用，可能无法应对类似的紧急状况。医院床位无法像流动资金那样经过优化。医疗卫生和福利由各州提供，不能总是受制于成本和利润。但愿，此次疫情过后能够改变人们在此方面的思维方式。

正是由于这一原因，必须不惜一切代价避免传染病疫情传播失控，至少要延缓传播速度。若是不严重的疫情，大多数国家都能应对，其他国家也应尽力提供支援。但是，尽管新媒体和传统媒体进行了大量报道，公众并没有认识到这些。

不然，该如何解释在德国这样一个文明国家里，人们为什么会疯抢成包的卫生纸和储存长期的食物？。这是疫情最黑暗的一面。由于惊慌和恐惧做出的夸张过度反应，我们预计，社会中的弱者、服务行业的小企业、饭店、小商店等会因缺乏足够的资金而难以承受仅仅是几周的营业额损失。

恐慌造成的消费减少会导致大规模的企业破产，而正是消费才使欧洲和德国经济过去几年避免陷入困境。说得再清楚些，如果只有少数人不外出就餐，还好解决。但是，如果所有人都停止外出就餐，那就会成为灾难。无论大事小事，要让理性和节制占上风，不要让自己陷入造成恐慌的灾难和行业丑闻中而无法自拔。我们需要采取措施，但也需要安抚。

另外，右翼民粹政党在此时表现得异常安静。这与虔诚无关，而是因为他们看到了机会。如果快速遏制疫情之后表明，采取的各项措施、限制性规定以及发布的消息被夸大，那么就会有人归咎于执政党和决策者无能。事后来看，造成问题的不是友好文化，而是恐惧文化。

## 镍价基本未受股市崩盘的影响

那么，镍的情况如何呢？用 Asterix 和 Obelix 漫画书的话来说，一个名为“镍”的小高卢村逆势而行。当然，伦敦金属交易所（LME）的镍价不可能完全不受黑色星期一市场跳水的影响。但是，随着当天镍价从 12,800 美元/吨最低曾跌至 12,300 美元/吨，市场低迷也没什么值得大惊小怪的。同时，镍价已经再次回到了 12,900 美元/吨的水平，目前徘徊在 12,500 美元/吨左右，因此，合金价格受到了有力支撑。

原因有多种，供需侧都有。主要是不锈钢生产相对持续旺盛；同时，作为全球镍矿最大生产国之一的印尼出现首批新冠肺炎病例。不应忘记的是，各国央行的超宽松货币政策并没有使镍价像全球股市那样高涨，总体保持较低水平。这至少减少了基本面调整的可能。

另一方面，中国 2020 年 1 月和 2 月的大宗商品进口统计数据尽管没有受到媒体太多关注，但确实也给人们带来了一些希望。进口状况当然是好于预期。其中，前两个月原油进口较去年同期增长 5.2%，铁矿石和粗铜进口增幅分别为 1.5% 和 7.5%，煤炭进口增幅则高达 33.1%。

现在还必须说，一些特殊情况也对统计数据产生了影响，有些合约在新冠肺炎疫情爆发前就已经达成了。大宗商品进口在三月上旬有一定放缓。但是不应忘记的是，中国经济中有近 14 亿的消费人口。新冠病毒虽然使中国许多地区的经济陷入瘫痪，但并非全部。可以确定的一点是，新冠肺炎疫情将伴随我们走过 2020 年的大部分时间。

### 北美不锈钢行业也对印尼颇多抱怨

美国钢铁协会（AISI）要求美国政府取消印尼根据普惠制（GPS）享受的关税优惠待遇。加入普惠制这一发展机制的国家向美国出口商品享受较低的关税，甚至是零关税。美国钢铁协会认为，印尼的行为造成市场混乱，最终可能导致主要不锈钢企业倒闭，使美国不得不依赖外国矿源生产钢铁。

尽管印尼在 2019 年前 11 个月出口美国的不锈钢仅有 2,100 吨，但美国钢铁协会已经感受到国内钢铁行业受到了威胁。到 2025 年，印尼的不锈钢年产量将达到 300 万至 350 万吨，约是其国内 market 需求的 50 倍。多余的产量将出口世界市场，继而可能威胁到美国钢铁工业，这正是美国钢铁协会所担心的。印尼的过剩产能主要是苏拉威西岛的工厂生产。

最新公布的出口数据显示，印尼出口商并不是理想主义者，就是商人。2019 年 12 月是粗镍矿出口禁令实施前的最后一个月，印尼出口商在 12 月向中国出口了 247 万吨镍矿石，较前一年同期增加了 82%。2019 年全年共开采了 5400 万吨粗镍矿。2020 年，即使四家工厂开始生产铁镍和低镍生铁，开采量也会减少大约一半。显然，印尼的国内需求不太高。

正如以前提到的，中国青山公司在印尼具有很强的影响力。不过，一些项目是与法国矿业公司 Eramet 合资的。其中，双方共同经营的威达湾镍矿项目是在哈马黑拉岛（属于马鲁古群岛）开采镍矿。今年，他们可开采 300 万吨镍矿石，而他们的目标是年产 600 万吨。此外，该合资企业还希望每年生产 30,000 吨低镍生铁（NPI）。

经合组织 3 月 2 日发布的经济预测考虑到了新冠疫情对全球经济增长的风险，设定了两种情形：

按照第一种情形，也是在比较有利的情形，中国的疫情高峰出现在 2020 年一季度，而欧洲和北美只是将病毒传播遏制在少量水平。根据经合组织公布的数字，在这种情况下，2020 年的全球经济预计增长 2.4%。

在第二种情形下，经合组织预测，欧洲和北美的疫情将会达到与中国同等的水平。这样的话，全球经济增长就会减半，增幅会降至 1.5%。到时候，整个欧元区将不可避免地出现经济衰退。

## 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）

2020 年 3 月 12 日			
	镍（Ni）	铜（Cu）	铝（Al）
3 个月后交割官方收盘价	11,900.00 美元/吨	5,400.00 美元/吨	1,658.00 美元/吨

### 伦敦金属交易所存货（吨）

	2020 年 2 月 11 日	2020 年 3 月 12 日	Delta 存货	Delta 占比
镍（Ni）	208,722	234,378	+ 25,656	+ 12.29%
铜（Cu）	170,000	187,450	+ 17,450	+ 10.26%
铝（Al）	1,239,800	994,675	- 245,125	- 19.77%