



ORYX 商品新闻

订购冬日阳光

2021年11月12日

- ▶ 宏观风险在上升；独裁者可能只是个工具，然而，这不是人寿保险；通胀也居高不下，美国最高，达到 6.2%；镍出现现货溢价现象。
- ▶ 中国分析师预计 2022 年镍价格将会走弱。据路透社的调查显示，镍市场将呈现供应过剩温和上升的态势；高盛预测大宗商品超级周期即将来临。我们拭目以待，一切皆有可能。
- ▶ 博彩成为创新且廉洁的就业指标；赌博会成瘾；资产管理人根据博彩收入的变化推翻官方统计数据。
- ▶ 欧盟与美国的钢材和铝材贸易争端尘埃落定；针对哈雷戴维森摩托车、威士忌和牛仔裤征收的特别关税将被叫停；贸易保护主义变换方式，配额替代关税；木材可变得日益坚硬。

伦敦金属交易所（LME）的镍价格持续坚挺，但宏观风险在上升

伦敦金属交易所的镍价受到强有力支撑，持续坚挺。如果仅是限于镍市场范围内，这种状况极有可能延续到明年。在不锈钢、合金为主和电池制造领域的镍需求依然保持旺盛，但供应相当受限，这很大程度上与当前的物流瓶颈有关。临近年末，由于大多数中小规模企业往年这个时候业务都已经收尾，以便将更多的应税收入延迟到下一年度，所以现在即使废不锈钢也变得更加稀缺。

无论怎么乐观，一定不能忘记的是，随着冬天的到来，新冠肺炎在北欧再次成为关注的中心，这似乎令政客们大为惊讶。当前中国经济步履蹒跚，令人不习惯的高通胀无疑引起了一些人的担忧。然而，更有可能成为经济情绪杀手的是白俄罗斯-波兰边境和白俄罗斯-立陶宛边境正在发生的地缘政治事件。

白俄罗斯总统卢卡申科不仅打算以牺牲难民性命为代价，在欧盟外缘边境和移民政策上制造事端，还要对欧盟造成长期

困扰。这一切显然得到了其靠山普京的默许。非常值得注意的是，欧盟缺少强有力的一致反应，这是最重要的。不过不得不承认的是，这种局面非常复杂，存在很多风险。人们对2015年巴尔干半岛、地中海和德国边境的难民潮事件仍记忆犹新，因此普通民众并不希望那一幕再次上演。

令人惊奇的是，独裁者总幻想新旧超级大国，无论是美国、俄罗斯还是中国，仍会有真正的伙伴国家从道义上站在他们一边。然而，更重要的是，这些独裁政权只有在其军事和政治地位重要时才会得到支持。如果这一原因不存在了（就像是一些北非政权所经历的那样），他们将会被解雇，走投无路的窘况并不少见。

因此，独裁者考虑的是你在将自己套上谁的马车。媒体将此称为新的开始或是“春天”，尽管之后的混乱比之前严重的多。问题的关键是，平民百姓永远是受害的一方。一个特别悲惨的例子是阿富汗，或者更确切地说，是阿富汗人民。除了亚洲，几乎整个世界都犯了罪。我极力推荐法德联合电视频道Arte播放的一个名为“受伤的国家”的四集电视剧，这部剧通过当代目击者的视角解释了代理人战争的后果。令人遗憾的是，那些有着根深蒂固的和平意识和极具人性特质的人群中间总是隐藏着“狼”。

就当前普遍的通货膨胀而言，并非所有经济专家都一致认为物价攀升是暂时性的。下文关于大宗商品超级周期的内容可能是通货膨胀率进一步上升的原因之一。十月，美国消费者价格指数增幅为**6.2%**，这个水平可不能被忽视。著名的德国经济类报纸《商报》在一篇关于通货膨胀对欧洲造成挑战的评论中表示，“我们需要B计划。欧洲央行和欧盟委员会不希望造成恐慌，但他们的绥靖努力似乎无济于事”，并可能因此失去欧盟公民对他们的信任。

我们回到伦敦的镍市场。当前镍价不低于**19,700.00**美元/吨不应给人不存在短期或中期下行风险的印象。同时，镍市场目前的现货溢价情况需要引起一些注意，特别是那些市场特别紧张的镍产品，其即期交货价格（现金价格）高于三个月远期交货价格。3个月期货价格通常较高，因为卖方需要承担这一期间的融资、保险和仓储费用。这种“正常”的市场结构又称为期货溢价。

现货溢价的情况是LME仓库存货处于低位的结果，而且有可能进一步减少。现货溢价不仅意味着现货稀缺，更是从技术角度看为平衡到期合约导致市场紧张的确切表现。这些在到期时可通过必要的交付或是提取LME货物来得到补偿。不过，这一切必须在LME仓库完成。

大宗商品超级周期可能即将到来

大宗商品专家对明年镍价走向看法并不一致。中国国有有色金属产业咨询研究企业 - 北京安泰科预测，只要全球经济从新冠疫情中恢复过来，镍价格就会下跌。因此，中国大宗商品专家预测明年镍供应量将增长12%，而需求增幅只有10%。因此，安泰科预测镍供应量将会盈余45,000吨。在他们的预测中，大宗商品专家已经考虑到，由于镍生铁属能源密集型产业，中国的镍生铁产量今年已经有所减少，明年会进一步减少。

相比之下，美国投资银行公司高盛于11月初再次重申其预测，即大宗商品市场即将开启超级周期。全球从新冠肺炎疫情中恢复以及各国采取经济措施将会推升需求增加。此外，大宗商品研究所全球主管杰弗里·库里（Jeffrey Currie）认为，全球减排行动、中美对新技术和基础设施领域主导地位的争夺将会推高镍产品需求。

早在今年年初，就有多家媒体对高盛银行关于大宗商品超级周期即将到来的预测进行了报道。当时，高盛除了提出上述理由之外，还提出，中国承诺2060年实现碳中和以及美国拜登政府重新加入巴黎协议，也是大宗商品超级周期即将到来的原因。

路透社的调查结果则对2022年表示谨慎

财经新闻机构路透社再次就大宗商品价格走势预期进行了其年度调查，并于10月27日发布了调查结果。高盛预测的超级周期是否已经在向我们走来？这项在主要商品经纪商和银行分析师中进行的调查根据所有分析师的预测得出了以下镍平均价格，即2021年，镍现金平均价格为18,195.00美元/吨（2020年为13,772.00美元/吨）。鉴于2021年截至10月31日的实际现金平均价格约为18,170.00美元/吨，这一预测结果非常惊人。

然而，更有意思的是2022年。分析师们预测只会继续小幅上涨。原因是供需比发生变化。尽管预测2021供应量短缺达到62,000吨，但2022年供应量盈余将达72,000吨（前文安泰科预测供应量盈余为45,000吨）。

这并非不可能，因为预计在2022年2月4日-20日北京冬奥会举行之后，只要价格持续居高不下，镍生铁产量将会再次大幅增加。原因除了印尼进一步扩大产能之外，中国还希望向中外来客展现没有雾霾的蓝天。为实现这一目标，作为预防措施，高排放的工业生产都已延后。

没有新方法。即使是在前苏联和今日俄罗斯阅兵和特殊纪念日活动上，从飞机上喷洒化学物质（常常是碘化银）消除厚云层保持蓝天（即使只是暂时的）的做法也屡见不鲜。在我们民主国家，我们无缘享受这种待遇。面对天气，我们只能顺其自然。但是，但如果事情像以往那样继续下去，也许我们很快就会有人成立阳光政党。

博彩收入成为就业市场指标

有很多人梦想着不用做很多工作就能赚到巨额财富。不幸的是，在现实生活中，他们并没有梦想成真。当然，每一次商业上的成功，以及努力工作和拥有正确的商业模式，加上一点儿运气和合适的时机都将有助于实现财富梦想。否则，就是发生在错误的时间错误的地点，结果是口袋空空。这就是为什么世界上很少有人购买彩票的原因，即使是在赌博成为传统的中国也是如此。

彭博社曾报道说，博彩甚至可以反应就业市场的很多情况。与 8 月份的数据相比，9 月份中国彩票销售额下降了 13%，降至 49 亿美元，这与（实际）失业率上升是平行的。而这并非巧合。低收入群体是购买彩票的主要人群，他们期待幸运女神降临来改善他们的经济状况。

然而，当失业率上升时，彩票销售就会下滑，因为有时根本不可能用家庭生活的钱来购买彩票。有趣的是，这确实主要适用于大城市和集聚区，因为那里的生活成本更高，对流动人口的吸引力也更大。据称，在中国经济降温期间，官方城镇失业率从 5.1% 降至 4.9%，但苏州证券有限公司的中国资产管理人員认为，彩票销售额的变化情况至少可作为经济放缓的早期指标。

欧盟和美国就钢铁进口贸易争端达成协议

美国前总统特朗普对欧盟铝材和钢材征收的惩罚性关税暂时告一段落。双方最近同意解决争端。在罗马举行的 G20 峰会期间，欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩（Ursula von der Leyen）宣布该协议具有“里程碑”意义。美国总统乔拜登似乎也松了一口气，称其为“重要突破”。

该协议规定，未来欧盟国家向美国出口钢铁和铝可以使用配额免关税进口。作为回报，欧盟取消了对哈雷-戴维森摩托车、威士忌和牛仔裤的特别进口关税，这些之前只是对特朗普加征关税采取的报复性措施。此外，进口应与钢铁生产的碳排放挂钩。双方都相信能够以比中国更清洁的方式进行生产。

该协议最终给欧盟带来了些许回味。谈判界人士表示，未来欧盟出口美国的免关税钢材上限是 440 万吨。这一数量大约相当于特朗普征收的惩罚性关税数额。在国内，拜登总统面临压力。通过妥协，拜登希望美国工会中的支持者站在他的一边。

木刀可以替代不锈钢刀片吗？

我们这份时事通讯总是会定期强调不锈钢的卓越性能。然而，其他材料科学的新发现也受到了赞扬。新闻媒体 CNET 最近报道了一位美国科学家在期刊《物质》（Matter）上发表的论文。在这篇论文中，马里兰大学的研究人员通过不懈研究增强木刀硬度，使其锋利程度可以达到不锈钢刀的三倍。通常木材含有高达 50% 的纤维素，这使木材具有了结构强度，其余成份则较软。经过两步操作，可以去除木材中较软的成分，留下纤维素。通过适当的保养，例如定期上油和磨刀，可以确保刀具达到一定的使用寿命。使用相同的工艺还可以制作木钉。研究人员在论文中总结道，这些硬化的木刀可能是塑料餐具的可持续且更便宜的替代品，但目前可能没有足够的证据来与不锈钢进行直接比较。

伦敦金属交易所 (LME)



伦敦金属交易所官方收盘价 (3 个月交割)

2021 年 11 月 12 日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
3 个月交割官方收盘价	19,750.00 USD/mt	9,617.00 USD/mt	2,679.00 USD/mt

伦敦金属交易所现货 (吨)

	2021 年 10 月 15 日	2021 年 11 月 12 日	Delta 存货	Delta 占比%
镍 (Ni)	146,022	130,278	- 15,744	- 10.78
铜 (Cu)	181,400	100,300	- 81,100	- 44.71
铝 (Al)	1,118,325	974,700	- 143,625	- 12.84