



ORYX 商品新闻

超级大国

2023年9月13日

- ▶ 即使在 "旭日东升之地", 也并非万事如意。在这里, 与其他地方一样, 政治家们更愿意推迟执行令人感到痛苦的问题解决办法。这不仅仅与民主政体有关。
- ▶ 市场的触底仍在继续。美元正在以高利率推动着市场发展, 削弱着其他货币。虽然美国的进口商品更加便宜, 但其他地方的价格却在上涨。
- ▶ 人工智能意味着什么? 超级电池已在眼前了吗? 性价比如何? 锂和镍等金属供不应求, 印度尼西亚这个 "超级大国" 能帮上忙吗?
- ▶ 几乎在所有地方, 去碳化都是当务之急。并非只有成熟经济体才积极行动。在温室气体排放的贸易和行为控制方面, 既有自愿制度, 也有国家制度。

哪个火车头有动力?

东南亚位于中心的位置, 一边是东亚和大洋洲, 另一边是印度。从地缘战略上讲, 这是一个最佳经济平台。由于中国这个新的经济增长火车头步履蹒跚, 而美国这个老火车头的日子也没多好过, 该地区目前的活力以及世界其他地区对其国家的关注可谓恰逢其时。当然, 如果东南亚的一些公司与中国公司有贸易往来, 或者中国的房地产开发商在其他国家开展了项目, 它们也会受到经济疲软的冲击。但话又说回来, 商业活动已经从中国大量转移到东南亚, 这不仅是为了减少对供应链的依赖, 甚至可能过度补偿了中国影响力的减弱。

例如，特别鼓励以前没有任何房产的家庭购买公寓。然而，在德国，高昂的购房成本以及土地转让税、法律和土地登记费是众所周知的，再加上翻了两番多的利率，这意味着对于大多数德国家庭来说，房产已变得难以负担。除此以外，节能改造或初始安装的高昂费用也构成了威胁。

中国采取的措施似乎也在慢慢产生影响，因为消费者物价的发展和进出口统计数据等早期指标正在趋于稳定。就连伦敦金属交易所（LME）的铜价也从中获利。一段时间以来，美元对许多货币，包括对人民币、日元和欧元的汇率大幅走强，这主要是由于美元区的利率相对较高。因此，各国的进口，包括原材料进口，都变得更加昂贵。现在，日本中央银行甚至可能放弃自 1999 年以来实行的零利率政策，提高利率。

然而，现在有人说，中国，或者更准确地说，中国政府可能财力雄厚，但这并不适用于所有方面，也不是无限制的。人们越来越清楚地认识到，充分就业、提高生活水平和利润是一个社会非常重要的经济目标，但如果商品和服务的生产没有持续的盈利能力，这些目标就不可能无限期地实现。然而，德国现政府似乎并没有认识到这一点，在没有坚实资金支持的情况下，德国政府一直在追求中期目标，这扼杀了企业和民众的发展。

因此，将投资从德国转移出去并不令人惊讶，而是合乎逻辑的结果。然而，经过这么长时间之后，利率的不断提高（终于）重新赋予了货币价值的意义，这是一个非常积极的消息。因为这迫使全世界的决策者思考如何为支出和投资提供资金。这也适用于中国的经济，因为中国的经济可能也过于依赖信贷了。

在这方面，令人高兴的是，对可持续原材料（如废不锈钢）的需求十分强劲，而且几乎有一种以诱人的价格获得原材料的趋势。但是，机会主义者总是要面对机会主义，因此这个计划并不那么简单，可能会被忽视。让我们拭目以待。目前，镍在伦敦金属交易所的价格约为 20,000.00 美元/吨，但其本身并无太大动力，与其他工业金属一样，受到美元涨跌和中国多变的临时消息的推动。

耳熟能详的溢美之词

一段时间以来，几乎每周都能看到、听到或读到有关人工智能（AI）的新赞誉。例如，聊天机器人 ChatGPT 的下载量就被炒得沸沸扬扬。然而，在所有这些欣喜、创新力和对未来的信心中，或许应该多一点现实主义。例如，早在 1996 年，国际象棋计算机“深蓝”（Deep Blue）就能击败当时的国际象棋冠军加里-卡斯帕罗夫（Garri Kasparov）。这已经是人工智能的一种形式，甚至还不是第一种。

随着计算机的发明，随之而来的信息技术、自动化、分析和处理越来越多数据的道路将有增无减，这一点不会改变。然而，必须谨慎行事，因为赞美并不总是技术上正确的分类。目前，围绕某款软件或公司制造神话，以便以高价向尽可能多的用户和投资者出售该软件，也是一个重要原因。

不少专家坚持“跟着钱走”的不成文法则。美国过去几十年的经济发展（关键词：泡沫经济）中，有一小部分就是建立在这种泡沫基础之上的，尽管出于合理的原因，这一点并没有得到突出的讨论。而且，如果使用完全来自其他科学领域（如生物学、生物化学或医学）的智能等词语对产品进行如此谄媚的描述，那么就应该敲响警钟了。

例如，德国铁路公司（Deutsche Bahn）曾一度宣布引入人工 DNA，以防止其运营设施遭到盗窃和破坏。仔细一看，这是一种看不见的清漆，只有在荧光灯下才能看到它留下的单独标记。与人类和动物 DNA 的复杂性和机理相比，两者之间存在着相当大的差异。

因此，一些投资顾问建议，即使投资者希望在不承担过多风险和全包心态的情况下投资人工智能领域，他们也最好将精力集中在相应的硬件或实现软件流程的外围设备上，因为某些软件产品及其制造商的实际长期成功潜力仍难以捉摸。

可以肯定的是，（工作）世界将继续发生变化，甚至变化得更快，有时对许多人来说太快。但我们已经走在这条路上，不会再离开。new economy/dot.com，区块链和加密货币以及最近的网络犯罪都表明，这不是一个线性发展的过程。最终，“有意义的”可持续发展是无法阻挡的。

“超级电池”出现了吗？

在新型电动汽车的开发方面，尤其是在新型电池方面，技术进步同样不可阻挡。在这方面，固态电池被视为面向未来的有前途的技术之一。最近，全球最大的汽车制造商丰田公司（Toyota）宣布，它在这一领域取得了突破性进展：所开发的电池类型可使电动汽车的续航里程达到 1200 公里，是目前车型的四倍，而且充电时间仅为 10 分钟。这种电池预计将于 2027/2028 年开始生产。

与目前主流的锂离子电池不同，固态电池不需要流体离子导电电解液。电解质液体通常由有机溶液和导电盐（通常以锂为基础）组成。然而，使用的溶剂是易燃的，在电池损坏或充电过量的情况下，可能导致起火甚至爆炸。

在固态电池中，电解质顾名思义是固态的，可以用多种不同的材料制造，甚至包括陶瓷材料。但这种电池的其他成分是什么呢？作为阴极材料，多晶锂-镍-锰-氧化钴（NMC）仍可作为等式，就像便宜的磷酸铁锂（LFP）一样。作为负极材料，硅甚至锂都可以用来替代石墨，从而大大提高能量密度（并因此提高续航能力）。

这样一来，对锂的需求就会增加：据估计，这些固态电池或“超级”电池（取决于其结构）可能需要多 40% 到 100% 的锂。类似的预测也反映了这一点：国际能源机构在其“关键矿物市场回顾”中计算出，2022 年至 2030 年期间，锂的需求量将增加 3.5 倍，并将以每年 17% 的速度增长，达到 450,000 吨。因此，与我们上一期讨论的镍的增长相比，锂的增长将更为迅猛。

然而，技术发展并不总是追求更大、更快、更远：技术发展也在寻求更便宜、更实惠的解决方案。在这方面，可以列举钠离子和磷酸铁锂类型。但是，如果要在固态电池的基础上提高性能，那么锂硫电池可能会成为考虑的对象。

印度尼西亚：镍“超级大国”

印尼的镍产量不断增长，因此在全球范围内发挥着越来越大的作用：根据麦格理银行分析师的估计，目前全球 50% 以上的（原生）镍都来自这个亚洲国家。今年上半年，印尼出口了约 86 万吨镍，这些镍以各种产品形式存在，包括镍硫或混合氢沉淀（MHP）等中间产品、铁合金、镍铁和镍生铁（NPI），以及奥氏体不锈钢和含镍不锈钢。上半年全球镍产量约为 170 万吨。

值得注意的是，矿石不再列入出口统计。自 2020 年起，矿石和精矿已被禁止出口。早在十年前，印尼就面临着成为纯粹的矿山运营商和中国矿石供应商的危险，但 2014 年的首次出口禁令结束了这一局面。迄今为止，印尼政府促进下游产业投资和价值创造本地化的长期战略似乎取得了成功：与此同时，据分析师称，包括不锈钢生产在内的整个含镍产品产业集群在印尼所有出口产品中的份额超过了 10%。

同时，印尼还拥有世界上储量最大的陆上镍矿床。政府最近公布的数据显示，已知可开采矿藏达 5500 万吨。据估计，总储量甚至超过 1.7 亿吨。尽管这一数字看似很高，但印尼政府却考虑得更为长远：例如，政府正在讨论暂停对镍生铁（NPI）工厂的新投资。此外，今年还对新采矿许可证发放过程中的腐败和违规行为进行了调查。后者导致矿石供应中断，由于印尼镍产业的规模，矿石和镍生铁价格在 8 月份上涨也就不足为奇了。与此同时，麦格理银行的分析师认为印尼的镍产业“大到不能倒”。这一方面令人钦佩，另一方面也令人担忧。

去碳化是一个全球性问题

除了这些溢美之词，去碳化的长期性也不容忽视。自 2005 年以来，欧盟（EU）一直采用欧洲排放交易体系（EU ETS）来控制（和减少）排放。从那时起，其他国家，包括中国、日本、韩国以及新西兰、瑞士、加拿大和美国，都已引入或正在引入类似的系统。

欧盟的排放交易体系是一种所谓的 "上限与交易" 体系。这意味着欧盟委员会每年确定温室气体排放的上限，并发放一定数量的证书，工厂经营者可以免费获得这些证书，也可以购买这些证书。因此，欧盟的监管部分在于降低上限，即上限，并限制免费证书的发放。

除了这些国家制度，在过去几年中，"自愿碳市场" (VCM) 也得到了发展。排放证书可以在各种平台上进行交易。例如，今年 3 月，马来西亚交易所开始交易碳排放证书。马来西亚计划先启动一个 "自愿市场"，然后再按照 "上限与交易" 系统的思路，引入一个由国家监管的市场。

因此，去碳化不仅仅是成熟经济体的问题，以马来西亚为例，几乎所有地方的立法机构和政府都在关注这个问题。



LME (London Metal Exchange)

LME Official Close (3 month)

2023年9月13日			
	Nickel (Ni)	Copper (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon. Ask	19,750.00 USD/mt	8,371.50 USD/mt	2,197.00 USD/mt

LME库存 (公吨)

	August 17, 2023	September 13, 2023	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	37,110	38,742	+ 1,632	+ 4.40%
Copper (Cu)	91,400	143,400	+ 52,000	+ 56.89%
Aluminium (Al)	487,100	491,300	+ 4,200	+ 0.86%