



ORYX 商品新闻

天空为限

2023 年 2 月 14 日

- ▶ 何为“绿色钢铁”？氢气是解决方案吗？到目前为止，废料的作用还没有得到充分体现。投入的配额与激励机制。必须开展多层面和多学科的建设性交流。
- ▶ 钯热潮只是昙花一现？商品价格上涨是有限度的。对地缘政治的依赖也发挥了作用。铂是钯的新生替代品吗？接下来又会是什么？
- ▶ 印度尼西亚想要获得更多的附加值。新镍冶炼厂的建设可能会受到限制。如果电动车盛行，则电池镍和电池生产的利润空间更大。
- ▶ 英国监察机构仍在监督伦敦金属交易所的工作。在原有信任的基础之上寻求建立新的信任。央行应该制定气候政策吗？随着不断的丰收，咖啡价格开始下降。

对碳足迹的关注不要过于狭隘

题为“2023年钢铁的未来”的Handelsblatt年度会议在博客上同时发表了以下德文文本（参见<https://live.handelsblatt.com/den-blick-nicht-verengen-dafuer-ist-das-thema-carbon-foot-print-viel-zu-wichtig>）。更多关于钢铁制造未来的有趣文章亦可参见这篇论述。

面向未来的重要话题在公众聚会和政治讨论中被淡化，这种情况经常发生。气候变化、电动汽车、疫情、移民等均可作为这方面的实例。此现象既可能源自诸多问题背后的复杂性，亦可能是知识和科学不确定性的表现。对于这种情况，将事情置于清晰可信的大背景下往往会令其变得更加简单（甚至可能更安全）。人们对焦点问题关注时间的缩短是造成上述现象的另一原因。这样会丧失解决问题的可能性，至少会让真相在公众眼中变得模糊不清，所以更多的关注和多样性至关重要。

就钢铁工业向气候友好的绿色产业转型而言，“绿色”钢铁就属于上述情况。如果人们依然记得过去的讨论和部长们发表的声明，那么似乎此领域唯一的救世主可能就是氢。有时候，主载讨论的因素更多是人们渴望实现的愿景，而非事实。在这种情况下，甚至有关产能瓶颈和其他限制的讨论也

被急切地压了下来。制造绿色钢铁更好的方法只有使用更多的氢，即使这在时间和成本上并不现实。相当多的欧洲钢铁和不锈钢制造商已经在碳减排方面做出了巨大贡献。人们已通过将回收废料作为高价值和可持续制造的原材料实现了大规模碳减排，这种做法与一些竞争对手，尤其是与新兴的亚洲竞争对手使用初级原材料不同。

长期以来一直不受关注的问题如今正在论坛和专家对话中寻找解决之道，但不幸的是公众仍然对此不太关注。就温室气体排放和其他负面外部影响而言，工厂使用的原材料及其消耗的能源至关重要。因此，在全面审视电动汽车的碳足迹时，整个事情并不像想象中的那样黑白分明。除了能源组合对发电的重要性（关键词：煤）之外，电池原材料亦让汽车制造商的生态处理专家颇为头疼。这种因生产造成的沉重的生态负担，只能通过在长时间使用后降低排放量加以弥补。

对汽车有效的做法同样也适用于碳钢和不锈钢。除了氢，钢铁制造所使用的金属和其他原材料同样不能忽略，因为它们造成了相当大的一部分温室气体排放。今天的欧洲不锈钢生产原料，有超过80%已经被高质量的不锈钢废料所取代。废钢含量高的不锈钢所生产的新钢与由初始原材料生产的钢没有任何区别。根据Fraunhofer IMWS科学研究所的研究，与相应的初始原材料相比，使用每吨废料可节省4吨以上的碳，而使用碳钢则至少可以少用1.67吨碳。这是一个巨大的数字。

我们还有更好的方法。电弧炉作为炼钢的现代手段使用电力操作，如果有足够的供应，电力生产可以完全源自可持续的自然资源。这为欧洲不锈钢生产及其可持续和绿色钢铁制造指明了方向。此外，关于废钢的使用，高炉冶炼方法存在诸多潜在的可能性。不幸的是，广大公众对此一无所知。只是因为德国的高炉基础设施需要氢气，所以人们对氢气是否过于关注？

原材料和废料慢慢开始进入人们的视野。然而，目前仍然没有推出鼓励在原材料之间开展公平竞争的措施。目前为止，在欧盟的排放交易体系以及绝对必要的欧盟碳边境调节机制（CBAM）中，多数进口初级原材料产生的负面外部气候成本尚未得到充分考虑。所以时至今日，价格决定了人们会使用哪些原材料。钢铁买家和消费者可以改变这一点，但他们真的愿意为此付出更多金钱吗？或许仍有必要将监管和货币激励机制结合起来。

钯价格的幻想正在破灭

在过去的八年中，金属钯经历了惊人的价格上涨。2016年2月，一盎司钯的价格约为500美元，随后几年价格上涨至3400美元。对这种金属的高需求主要来自汽车工业，该行业将其用作催化剂的重要成分。此外，这种金属亦被用于燃料电池、航空火花塞和纳米技术。

去年5月，路透社的新闻门户网站已经报道了汽车制造商为用铂代替钯而付出的努力，其目的就是为减少对俄罗斯的依赖。诺里尔斯克镍产量约占全球供应量的40%。当时，业内专家已经在谈论，不久的将来可能出现供应过剩的预期。

与此同时，人们担心的钯市场的觉醒现在已经变成了现实。钯期货目前的交易价格约为每盎司1600美元，达到了2021年12月以来的最低水平。汽车制造商用更便宜的铂取而代之的努力显然是成功的。不久前，世界上最大的铂初级生产商美国铂业公司宣布，五年内有多达100万盎司的钯可以用铂取代。

现在汽车市场上已经有一些电动汽车完全不需要钯。此外，越来越多含有钯的旧车辆正在接近其生命周期的终点。美洲银行的一位分析师将钯描述为一日奇迹，因为其需求的90%来自汽车工业。在这种情况下，对所有原材料而言，“天空才是极限”也变得显而易见。从长远来看，高价格必须具有合理性。否则，上述替代效应必将发挥作用。

印度尼西亚的镍繁荣及其阴暗面

近年来，几乎没有其他话题像印尼镍矿那样对镍市场价格产生如此大的影响（不幸的是一些知名企业也因此受到了影响）。以镍矿形式存在的矿藏相当可观。因此，许多公司，从各种原材料和不锈钢生产商到汽车制造商，都对这个商品丰富的国家保有浓厚的兴趣。近年来报道的价值数十亿美元的投资项目，目的就是为了获得印尼令人垂涎的原材料。该国，或者更确切地说是该国的政治家们，很早就认识到了这种金属的潜力，并采取了必要的措施，这样一来，印度尼西亚不仅出口了矿石，还为国家创造了附加值、就业机会和繁荣。

2020年镍矿出口被禁止后，各种公司，特别是来自中国的公司便投资于国内冶炼厂，以便通过镍矿石生产镍中间产品（例如镍生铁（NPI）和镍铁）并出口这些中间产品。这为印尼人创造了就业机会，至少在一定程度上，中国人没有同时从国内带来自己的工人。然而，我们有理由相信冶炼厂的工作条件是有问题的。2023年1月，各种媒体报道了苏拉威西岛冶炼厂的暴力冲突，该冶炼厂是中国江苏德龙镍业有限公司斥资27亿美元建造的。一名印尼人和一名中国工人就改善工作条件和工资提出抗议，此后他们在与安全部队发生冲突时丧生。

现在，印度尼西亚投资部长Bahliil Lahadalia的思路是未来应限制建设新的镍冶炼厂，但要建设能够产生更多附加值的工厂，例如生产电池行业原材料甚至是电池生产本身的工厂。与此同时，Lahadalia

部长抱怨称，目前冶炼厂使用的是会产生污染的煤炭。新工厂应该使用绿色能源。但不幸的是，迄今为止，Lahadalia先生还没有具体阐释希望如何实现这一目标。

德国巴斯夫化工集团（BASF）和法国矿业公司Eramet之间的合作应该会让这位投资部长感到高兴，或许这是巴斯夫化工集团的办公室愿意与媒体分享信息带来的好消息。这两家公司计划在印度尼西亚韦达湾的一家工厂联合投资26亿美元，生产用于制造电动车电池的镍。具体而言，这两家公司将在HPAL建立一个高压酸浸厂，以生产电池级的镍钴中间产品。此工厂的年生产能力应为67,000吨镍和7,000吨钴。

印尼商务部在声明中提到了巴斯夫首席执行官Martin Brudermüller博士的声明，称双方正处于讨论的最后阶段，并有望在今年上半年达成协议。2020年底，两家公司已经正式宣布对此项目联合开展可行性研究。

截至2021年底，印度尼西亚有十五家镍中间产品冶炼厂。能源部的一名政府官员曾提到，如果不强制执行对冶炼厂建设的限制，镍储量可能会在不到20年的时间内耗尽。在这种情况下，有些人可能会认为存在对自然资源的过度开发。

英国监管机构仍在调查调查伦敦金属交易所的镍轧空交易

英国金融行为监管局（FCA）在接受路透社（Reuters）采访时表示，该局仍在调查伦敦金属交易所（LME）在进行轧空交易后决定于2022年3月8日暂停镍交易的相关情况。轧空交易是指交易所的空头寸非常迅速地大量平仓，导致需求过剩，然后出现价格急剧上涨。英国金融行为监管局希望伦敦金属交易所保证从此次事件中吸取各种教训。

去年4月，英国金融行为监管局已经宣布，将与英格兰银行（BoE）一起委托专家对此进行调查，这些专家将向两家机构汇报调查结果。此外，英国审慎监管局（PRA）和英国金融行为监管局正在调查持有大量伦敦金属交易所镍头寸的个人市场参与者，对其风险管理和治理做出评估。虽然英国公平竞争局负责监管伦敦金属交易所，但英国央行负责监管伦敦金属交易所的清算所。

尽管英国监管机构仍在调查镍市场的扭曲问题，但伦敦金属交易所正通过自己委托的独立调查和其它措施，尝试重新赢得市场信任。考虑到这一点，伦敦金属交易所还扩大了其镍委员会的规模，增加了四名新成员。随着业内新成员的加入，伦敦金属交易所希望确保并记录伦敦金属交易所镍期货的定价，且交易首先要服务于现货市场的需求。

由于2022年3月的事件，该交易所的镍交易在接下来的几个月里出现全面崩溃便不足为奇。与2021年相比，该交易所记录的镍价格暴跌了28%。相当多的利益攸关方已经放弃了伦敦金属交易所，至少暂时如此。由于持续的交易量低迷，这一合约仍不能在（欧洲）凌晨交易，因此无法将交易集中在欧洲主要交易时间。路透社在一篇报道中援引未知消息来源称，英国金融行为监管局阻止了恢复在凌晨进行镍交易。

2022年3月8日对完全取消伦敦金属交易所镍市场的一切交易实施的法律评估，受到了一些投机市场参与者的激烈批评，这也是法律纠纷的一部分，有待进一步探讨。这一背景很令人难过。土耳其叙利亚边境地区的可怕地震也导致伊斯坦布尔股市损失惨重。正如该证券交易所宣布的那样，2月8日的交易暂停，在交易暂停之前的那个星期三上午进行的所有交易都被撤销。正如《法兰克福汇报》报道的那样，低交易量使得有效定价成为无法完成的任务。尽管原因不同，但2022年3月7日和8日伦敦金属交易所的有序定价亦不能实现，这就是为什么伦敦金属交易所也被迫采用了很少使用的取消交易的工具。

美联储并不认为自己是气候政策的制定者，但欧洲央行却认为这与自己密切相关

在斯德哥尔摩的一次活动中，美国美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）强调，他的机构不参与制定气候政策。鲍威尔指出如果没有明确的立法规定，那么使用美联储的工具推广绿色经济是不合时宜的。鲍威尔还补充道，“我们不是气候政策的制定者，也不会成为气候政策制定者”。

在同一场活动中，欧洲央行执行董事会成员伊莎贝尔·施纳贝尔（Isabel Schnabel）表示，欧洲央行将考虑《巴黎协定》确立的气候目标。施纳贝尔认为，欧洲央行必须做出更大努力才能实现相关目标。过去几个月，欧洲央行在对到期的公司债券进行再投资时，已经考虑到了所谓的气候标准。

阿拉比卡（Arabica）咖啡期货处于18个月来的最低水平

投资银行高盛（Goldman Sachs）预测，到2020年底，大宗商品行业将迎来一个横跨多年的超级周期。在新冠肺炎疫情和随后的乌克兰战争期间，由于供应链问题，大宗商品价格曾一度大幅飙升，但在过去几个月里，大宗商品市场的上涨出现了放缓，且放缓不仅出现在能源行业。

鉴于全球经济前景疲软，阿拉比卡咖啡商业交易所合约处于18个月来的最低水平，并达到2021年7月的价格。巴西和哥伦比亚等咖啡种植国的霜冻和干旱等不利气候条件导致了价格飙升。投资者现在正在观望新的收成如何，这给价格带来了更大的压力。

伦敦金属交易所 (LME)



LME 正式关闭 (3 个月)

2023 年 2 月 14 日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
正式关闭 3 个月, 卖出价	26,900.00 美元/公吨	8,958.00 美元/公吨	2,420.00 美元/公吨

伦敦金属交易所公吨计的存货量

	2023 年 1 月 16 日	2023 年 2 月 14 日	以公吨计的变化量	变化量的百分比
镍 (Ni)	53,268	46,710	- 6,558	- 12.31
铜 (Cu)	83,600	63,800	- 19,800	- 23.68
铝 (Al)	399,650	601,600	+ 201,950	+ 50.53