



ORYX 商品新闻

是否听过三难困境？

2020年5月14日

- ▶ 南非 Merafe Resources 公司在经过长时间推迟之后宣布了 2020 年 2 季度的铬铁基准价。废不锈钢的供应量非常有限。当前大宗商品需求有何变化？
- ▶ 现在的问题是黑天鹅还是白天鹅的问题。对此，纳西姆·塔勒布（Nassim Taleb）对新冠肺炎疫情有自己的看法。有关国家对疫情的警告熟视无睹。没有证据表明他们进行了准备和具有预见性。
- ▶ 政界和公众的辩论愈加像教条式争执，远不能解决问题。谁是好人，谁是坏人？这些对解决问题有害无益。
- ▶ 阿根廷牛肉与印尼镍矿有何关系？两个国家的政府都对市场有干预行为。在颁布出口禁令后，现在又提出了最低限价。下一个会是什么？会不会总是逐步改善？

不锈钢商品价格稳中有升

在经过长时间推迟后，南非铬金属生产商 Merafe Resources 有限公司终于在 4 月 22 日宣布了 2020 年 2 季度的铬铁基准价。最新基准价从上一季度的 USD 1.01 美元/磅涨至目前的 1.14 美元/磅，上涨了 13 美分，涨幅达 12.9%。尽管价格有了强劲上涨，但废不锈钢的供应量依然很低，而同时欧洲购买意愿强烈。就此而言，新冠肺炎疫情的影响主要体现在采购侧。在此方面，物流充其量也就是扮演了一个小角色。

销售是否受影响、何时受影响及影响时间持续多长都取决于全球经济重启和复苏的速度。随着我们即将进入夏季，无论是否有疫情，都会出现某种短暂的季节性疲软的预期。过去几周，伦敦镍价持续波动，但波动范围很窄。3 个月交割的期货交易价格保持在 11,800.00 美元/吨至 12,500.00 美元/吨的区间运行。目前，一吨纯 LME 品牌的镍价大约是 12,200.00 美元/吨。鉴于当前实体经济的大背景和类似可比性阶段的经验，目前可以说风平浪静。

盲目自大毫无意义

说到风平浪静，一份珍贵的出版物对新冠病毒是否可能是所谓的黑天鹅事件进行了思考。或许，作者必须修正他的观点，但请您阅读该文，并形成您自己的观点。2020年4月26日当期的《新苏黎世报》报道，按照该词创造人纳西姆·塔勒布（Nassim Taleb）的定义，我们面对的并不是黑天鹅。黑天鹅现象是指在网络化的世界里发生的难以预测、超出几乎一切规划能力并且之前从未经历过的事件。但是根据其自己的标准，塔勒布先生也得出结论，新冠肺炎疫情并不符合这一描述。

恰恰相反，甚至可以说新冠疫情是一个白天鹅事件，因为它在某种形式上很正常。大流行病和传染病已经存在数千年了，并且将会继续存在，因此并非新的经历。即使可能不得不羞愧地修订之前表达过的观点，但我们也可以从塔勒布先生的推理中学到一些东西。除了疫情爆发的时间，实际上一切都是可知的。

科学家们很早就曾发出过预警，但针对各种情况制定的应对方案却被政府置之不理，最终躺在他们的档案柜里。因此，无论此次疫情是黑天鹅还是白天鹅，政府，尤其是那些所谓高度发达国家的政府，除了荣耀和先见之明外，他们对一切都盲目自大。他们的羽毛被剪掉甚至被拔掉，只是时间问题。

控制疫情努力中的目标冲突

投资银行摩根大通在其2020年5月12日的“金属市场动态”，做出了一个很有意思的陈述，可能是迄今为止最好的表达，即政治决策者不仅要面对两难抉择，甚至还要面对短期的三难困境。例如，在经济学中讨论金融投资时有一个“神奇三角型”的理论。摩根大通撰写上述市场动态的作者表示，在新冠疫情期间，试图实现一个普遍的政治目标：即保持感染人数和死亡人数持续减少，同时能够在短期内重启经济，并保护数据和个人自由。但是，为了实现一个目标，就必须牺牲另一个目标。

尽管一些亚洲经济体在近期已经成功实现了前两个目标，但其他国家不能也不想进行效仿。从中长期来看，疫情看上去更为复杂，封城太短可能会跟长期封闭经济一样造成灾难性后果。对疫情形势再次恶化感到恐惧忧虑的人们受影响更甚。而且，不断的暂停和重启可能会阻碍甚至造成商业活动的停滞。

过早谴责正在破坏舆论氛围

正如上面所提到的，当前一切似乎都与“三元”选择有关，即上面提到的三难困境和魔术三角型概念。最终，三大挑战已经导致社会极度两极化：难民、气候变化和新冠疫情。非常有趣的是，这些巨大问题中的每个都有一个代表性面孔：德国总理安格拉·默克尔、格雷塔·滕伯格和新冠病毒（或许还包括病毒学家）。

我们偶尔已经看到，就所采取的不可动摇的立场的重要性和辩护出现了激烈的对抗。所以，所有方法似乎都有必要，例如，一方面控制数据和信息通讯，另一方面还有来自可疑源头的阴谋论。现在看来，关键是找到坏人问题的客观答案。

所有人，如果政客和主要媒体的观点与主流观点不同，那么即使是一些颇有声望的人士也都会迅速心甘情愿地被政客和主要媒体贴上种族主义者、气候变化否认者或是新冠病毒否认者的标签。通常并不能看到各种声明和观点的详细内容。德国宾根大学的媒体研究学者 **Bernhard Pörksen** 在接受德国广播电台采访时表示，这是执政的政治阶层的大失败，已经对关于移民问题的辩论氛围造成了很大伤害。

当然，存在有红线和有争议性的做法，但是无论个人意见如何，在民主社会下，其他适当表达的观点交流和反思不应被污名化。**Pörksen** 认为，当今辩论的错误在于，政府长期压制退出辩论，对公众健康保护和附带损害的评估结果还不够清楚。

事实上，采取的措施是强制性的，因为没有其他选择，这些措施也不是经过详细分析后作为合理结论提出。但这位媒体学者认为，绝大多数的人与政府政策保持一致，因为他们最终会在严肃媒体的帮助下了解背景。但是，这一点必须进行辩论，因为即使公众在严肃媒体的帮助下能够了解到事件背景，但他们怎么能够理解政治家和科学家可能都不完全了解本性的事物。正如上面所提到的，科学也不能说它自己是绝对正确的，即使这一点往往被公众所忽视。

谈到严肃新闻报道的问题，我们废品经销商只能想到诚实的房地产代理。现在看起来更可能是，直到目前是恐惧和焦虑将公众凝聚在一条道路上。因此，现在随着恐惧的降低和更多地方开始放宽管制，最重要的是可以获取数据和了解事实，继续保持同样的故事情节自然会更加困难。据推测，这是辩论有时遭遇语言暴力的原因，因为无论政府走向何方，都会担心疫情反复。

对宪法守护者没有展现出尊重

不只是阴谋论者、神秘主义者和拒绝疫苗者受到了广泛而残酷的指责，就连极具声望的德国联邦宪法法院（**BVerfG**）也没有被漏掉/遗忘。自从这个德国最高法院就欧洲央行的债券购买政策向欧洲法院表达不同意见后，来自各种声音的批评就未停止过。我们既不是教皇，也不是世界冠军。但是，在发生变化之后，我们现在成了宪法法官。例如，基督教社会联盟的欧洲议会成员 **Markus Ferber** 在德国广播电台做出如下批评：“如果没有任何经济经验，法官也会做出危险的裁定……”不仅如此，他还指责联邦宪法法院对欧洲法院进行打分评级，认为这种行为完全不可接受。

现在，必须认识到，**Ferber** 先生毕业于慕尼黑理工大学，拥有电气工程专业学位。据推测，他的判断受到政治或是普遍看法的影响，但这并不能说明他是一位著名的经济和法律问题专家。因此，应该对德国最高法院再多一点尊重，尤其是这一裁定是以投票 7:1 的领先大多数做出的。此外，这位电气工程师应该非常清楚的是，德国作为欧洲央行的最大股东，可能对债务救济某些国家非常担忧。

既然我们现在讨论的是德国资产的既得利益，而不是讨论欧洲政治愿景，那么全国性的德国宪法法院应该承担一定责任。当然，这并不是说，在达到规定的多数票后，欧洲央行的法律和职责就可以被修改，从而在法律中体现出政治意愿，那样的话，人们对立宪国家的看法就会发生改变。但有时候，人们的保险丝可能太短，或许会过早引爆。

印尼为非精炼镍矿设定最低价格

此时此刻，我们报告了印尼政府计划将国内镍矿资产转化为高品质产品，如含镍生铁（NPI）、汽车电池和不锈钢等。为此，在 2019 年初，对非精炼镍矿重新实施了严格的出口禁令。但是，由于国内市场缺少足够的镍矿石买家，供应过剩导致镍矿石价格下跌。

现在，印尼政府正全力扭转这一局面。令矿产经营者高兴的是，自 2020 年 5 月中旬以来，政府设定了镍矿最低价格，规定最多只能降价 3%。印尼能源与资源部发言人解释说，此举应能够为矿产经营者形成一个公正的价格。今后将每月确定基准价格，并将与世界市场（包括伦敦金属交易所）价格接轨。印尼对市场的这种规范做法并非首次。许多金属矿石和煤炭都在设定月基准价，这种做法已经有一段时间了。

为了缓冲新冠疫情对印尼镍工业的影响，印尼镍矿经营企业协会在 2020 年 4 月底建议完全解除出口禁令，理由是其他商业活动最终会得到采矿活动利润的交叉补贴。政府以出口统计数据为依据，断然拒绝了这一建议。根据《麦格里大宗商品战略》，作为源自镍矿石的高品质产品，含镍生铁的产量在 2020 年 1 季度同比实际增长了 62.6%。尽管直到去年镍矿石还在中国进行加工，但中国现在从印尼进口的含镍生铁日益增多。

在现阶段，我们不得不提一下阿根廷的一项裁定。这是国家干预市场经济有时会破坏国内企业的绝好例证。在 2006 年，阿根廷是世界第三大牛肉出口国，阿根廷的牛肉声誉很高。但是随着全球牛肉价格暴涨，许多阿根廷人自己都买不起牛肉了。这促使政府于 2006 年实施了牛肉出口禁令。

在短时间内，牛肉价格因供应过剩再次让人们买得起了，甚至比面包还便宜。这导致许多养牛人和高桥人陷入贫困，不得不放弃企业，供应过剩的情况也随之减少。仅仅几年后，牛肉价格再次飙涨，结果是出口禁令并未在长时期内给阿根廷人民带来更多的财富。尽管这并不能转移到所有其他市场，但它的确清楚地表明，确实应非常谨慎地考虑干预市场。

“在家办公”的文化

在家办公可以进行视频会议，还能与家人在一起，也增添了更多生活的乐趣。一些人看上去已经很好地适应了这场但愿是短期的局面。但是，那些热衷于在家办公的人须时刻谨记，没有实体经济的切实好转，可能很快就没有什么可以在家办公了，甚至没有什么可以讨论或商谈的了。同时，人们还对智力活动有需求。纯虚拟经济是无法想象的，除非我们将一切视为大型商业模拟游戏，在这场竞赛中，我们的收入来自债务融资国家的给付。从来就没有真正的永动机。



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5月14日			
	镍（Ni）	铜（Cu）	铝（Al）
3个月后交割官方卖价	12,157.00 美元/吨	5,186.50 美元/吨	1,469.00 美元/吨

伦敦金属交易所存货（吨）

	2020年4月16日	2020年5月14日	Delta 存货	Delta 占比
镍（Ni）	230,064	233,604	+ 3,540	+ 1.54
铜（Cu）	260,825	282,675	+ 21,850	+ 8.38
铝（Al）	1,261,475	1,361,575	+ 100,100	+ 7.94