



## ORYX 商品新闻

### 菲多独自居家办公

2024 年 1 月 15 日

- ▶ 节日氛围也弥漫在市场中。对降息的讨论已经不再秘密进行。明确的方向将吸引投资。股市也会对此表示欢迎。
- ▶ 镍在 2023 年的表现不仅受限，而且是“最大的输家”。镍的价格在过去一年中大幅下滑。与 2010 年代供应过剩既相似又有不同。
- ▶ LME 在贸易暂停和交易取消方面得以肯定。伦敦高级法院裁定所采取的措施符合规定，并因此达到了预期。
- ▶ 人工智能（AI）的幕后不仅是 IT 公司关注的热门话题。有时候会被忽视的是，尽管有人工智能的标签，人仍然参与其中。

#### 环境中没有意外

自上一版以来，镍价几乎没有变化，可能只有略微下降的趋势。在 2023 年 11 月底，伦敦金属交易所（LME）的镍价低至每吨 15,900 美元，确实是一次再次测试，但迄今为止没有成功。目前，镍的交易价格约为每吨 16,400 美元。总体而言，考虑到许多公司在圣诞节和新年假期期间关闭，这一发展并不令人意外。如果股市是一个指标——尽管经济形势疲软，利率持续显著，年末和新年伊始股市表现非常坚挺——那么危机已经结束，更好的时代即将来临。

当然，美元走软在其中起到一定作用，通常情况下，当以其他货币计价时，商品价格下降，因为美国的加息周期已经停滞，甚至可能处于转折点。美联储（美国中央银行）董事会的个别成员已经公开谈论潜在的降息。而一些其他中央银行虽然仍宣称通胀尚未被征服，但在幕后和个别声明中，降息已经在秘密进行。

与债券投资相比，股票将变得相对有吸引力，而且公司在融资成本方面也将得到缓解。从长远来看，这可能反过来导致更高的公司利润和股息。同时，更有吸引力或更有利的融资条件会增加投资的倾向，特别是在耐用品和建筑领域，这应该提供明显的积极推动。必须看到这是如何发生的，尤其是发生速度有多快。这里期望越快越强越好。

然而，现在判断不锈钢市场将发生什么以及开

年情况可能还为时过早。人们在圣诞假期后才刚开始重返工作岗位。可能甚至比预期的要多，因为在疫情期间及之后，备受赞誉的居家办公模式似乎已经达到顶峰。不少公司正向员工发布明确的指示，要求他们在工位上办公的天数。

居家办公文化并没有显示出改善工作流程和提升程序质量的迹象，因此在客户满意度方面产生了负面影响，这是

肯定可以预料到，并且应该受到批评的。然而，由于居家办公文化

现在也反映在公司的营业额和业绩中，因此正在进行适当的变革。这不仅令员工难过

，对于在疫情和居家办公时期收养的许多宠物，如狗和猫来说

，也是如此。它们现在必须独自待在家里，或以其他方式照顾。

也许很快，第一批公司将以提供狗狗护理中心作为员工招募独特卖点。菲多

让这成为可能。这里作者确实认为，尽管居家办公模式具有舒适度和优势，但人与人之间的接触仍然是“黄金标准”。

## 镍 - "最大的输家"

总的来说

，2023年并不是一个“轻松”的年份。对于工业金属镍来说，这甚至是非常困难的一年，其价格在一年内显著下跌，降至每吨16,300美元（现金），导致镍得到了一个相当不讨好的称号：“最大的输家”。而这与同名的关于减肥的电视真人秀节目完全无关，甚至恰恰相反。

导致价格显著下跌的重要因素之一（顺便说一句，这是自2008年以来价格下跌最大的一次，那一年雷曼银行倒闭

引发了全球金融危机），是产能大规模扩张，因此出现了相应的供应过剩，却需求低迷

。国际镍研究组织（INSG）的官方数据已经显示，2023年前10个月供应过剩的镍

约为193,000吨；分析师们预计整个2023年镍过剩将超过220,000吨。

这一水平在绝对值上明显超过2010年水平：2013年镍过剩约为174,000吨。与主要镍产量一起看，2023年预期产生的7%左右的过剩仍然落后于2013年，当时约9%的“过剩”镍进入了市场。然而，那时的过剩主要是由可交换的一类镍组成的，因此LME仓库库存同时也显著上升。在2012年至2015年间，镍市场供过于求时，仓库库存从约140,000吨上升到超过440,000吨。这当然反映在相应的价格水平上。这不能与当前的情况相比。

当今情况有何

不同？自2023年第三季度末以来，官方仓库库存再次增加。然而，自2023年9月1日以来，LME和上海期货交易所（SHFE）的官方库存“仅”增加了约37,000吨——因此只是预期过剩的一小部分。除了一些自然在交易所的仓库之外储备的镍，仍然可以推断出2023年的供应过剩主要不是由生产商放置在仓库中的可交付镍造成的。

这在未来可能会发生改变：麦格理银行的分析师认为，中国和印尼的一类产能可能会大规模扩张，每年增加约250,000吨。目前，一类产能仅约为830,000吨左右。其中一些新的产能已经于

2023年开始投产。这可能在2024年产生额外100,000吨的一类镍。

这些中国一类产能的额外部分肯定很快会进入LME仓库：除了已被视为“经典生产商”的金川集团外，在去年10月和11月，另外三家生产商也获得了供应商资格：衢州华友钴新材料（“华友”）、荆门格林美新材料（“GEM”）和广西中伟新能源科技（“CNGR”）。因此，麦格理分析师预计，一类镍也将朝着供过于求的方向发展。

## LME 在暂停镍交易的法律纠纷中胜诉

在2022年3月的镍市动荡之后，LME为了恢复信任和交易量（指交易数量）而自行强制执行的一项措施是简化并因此加快批准新生产商成为LME的供应商。提醒一下：在2022年3月的三个交易日内，镍价从每吨27,800美元攀升到令人眼花缭乱的高度。几小时后，交易被暂停，LME规定前一天的收盘价将成为最后的官方收盘价。实际上，从收盘价到暂停期间发生的所有交易都被视为无效。交易所采取这一重

大举措的原因是，在这一时间点上，镍市场已经无法进行有序交易。

随后，投资者Elliott Associates和Jane Street

Global将此事诉诸法庭，以向LME索赔损失；贸易暂停和随之而来的撤销导致了重大收入损失。这项共同索赔总额达到4.72亿美元。在11月底，法庭，即伦敦高等法院，支持LME，并确认LME有责任维持有序交易，并且根据规则书的规定，有权进行干预，即使这意味着取消交易。

在2022年3月已经迅速引入的措施之一是设定每日价格限制，或者在交易所术语中称为“每日价格限制”。关于何时可认为需要允许暂停交易以应对价格的大幅波动的规则现在已经更加精细化。在12月中旬，交易所发布了这方面的提案。根据该提案，只要连续三个交易日的收盘价达到相应的每日价格限制，交易就会暂停。然后，交易将从伦敦时间午夜开始暂停，直到LME自己解除暂停。该提案目前正在接受公众征询，截至1月底。

## 人工智能 - 通才在哪里？

我们上次讨论人工智能“AI”和ChatGPT是在2023年9月。这个话题现在已经迅速发展，不仅限于友好辩论的圈子中。根据德国新闻频道“Tagesschau”于

1月9日在线页面上的报道，汽车制造商大众（VW）正在将ChatGPT集成到车辆中。Tagesschau写道，“这应该使得在旅途中可以朗读搜索结果

并以自然语言与汽车进行交互”。这份报告显示，当然没有人想错过AI变革，但另一方面，一些公司仍更关心如何将AI的优势整合到其产品和系统中。

这肯定不是一件容易的事，商界中可以听到这样的声音。这是因为ChatGPT等有时也会产生幻想并倾向于某些幻觉。下文解释了为什么会这样。一些实用型应用已经测试成功。举几个例子，比如超市的夜间库存盘点或日常现金收取，人事部门也得到了人工智能的支持，在它的帮助下制定面向特定群体的招聘广告。

因此，现在几乎没有人最近不曾对ChatGPT的“能力”大声地

表示惊讶，然后几乎是狂热的热情。更进一步地说，相当多的人已经预测，人们在工作生活中将变得多余，甚至可能渴望这一点，这取决于他们的个人动机。然而，如果这些极具发言权的支持者被问及缩写GPT实际是什么意思，大多数情况下他们将无言以对。

这种热情通常并不是真正的兴趣使然，而更多地是渴望以最夸张的方式谈论它。这里可以补上

知识缺口，因为“GPT”代表生成式预训练变压器。这些是通过大量的数据和信息输入进行训练的语言和图像模型或算法，以对问题提供语言或视觉答案。因此，它们根本不是搜索引擎或知识数据库。

简而言之，基于语言的模型或逻辑意味着对问题的回答取决于从可访问数据中在答案集中最有可能出现的下一个词。在这方面，ChatGPT的答案质量在很大程度上取决于问题的质量。因此，这也解释了为什么ChatGPT在非常复杂的数学运算中可能失败，并且几乎不太可能提供有意义的结果，因为它毕竟只是一个语言模型，而不是通才。

因此，在这个背景下，一个新的职位描述应运而生，即所谓的“提示词

工程师”，这是一个专业的提问者，通常年薪在30到50万欧元之间。如果专家被问及最新一代AI的实际技术突破，那么

答案将是在2022年，当时在慕尼黑的路德维希-马克西米利安大学引入了具有“潜在扩散”的图像生成模型，该模型是一种全新神经网络模型，能够在图像生成方面取得非常好的结果。

希望真正的创新不会再次来自德国和欧洲，例如MP3音频编码和压缩，而经济利益却被其他国家及其公司收割。ChatGPT的实际技术革命实际应追溯到数年前。变压器在2017年已经由Google发明，成为ChatGPT重要的组成部分。有趣的是，当时并没有对此大肆宣传。根据专家的说法，需要增加这些模型的可用性。这主要是通过从新公司筹集大量投资者资金以及已建立市场参与者（如Google和Microsoft）的重大投资来实现的，这些公司在人工智能方面投资了数十亿美元。现在必须摊销这些金额，所以某种炒作并不那么有害。

此外，这些公司凭借高度现代化的计算机设施，能够处理“智能”人工智能所需的惊人数据量。在这方面，起决定作用的不是单个处理器的能力，而是大量处理器的并行可用性。具有相应硬件基础设施的软件是一回事，输入数据进行系统的复杂培训和验证结果（换句话说，对模型进行“教学”也非常昂贵且耗时）是另一回事，因为仍然需要许多人来检查系统的答案。

但应该注意到，在与新数据处理中心的巨大发展和运营有关，主要是现在正需这些信息的东南亚，可读到的有关巨大能源消耗和额外碳排放的信息却很少。这个主题对于任何人来说都太过迷人了，以至于不想破坏光鲜或看破表象。

在任何情况下，喜剧演员迪特·努尔认为，如果AI真的如此聪明，它会让人们为它工作，而不是为人类工作。这就是未来的分工。

### **worldstainless宣布2023年前9个月的数据**

在这份报告发布前不久，总部位于布鲁塞尔的全球不锈钢协会worldstainless发布了2023年前九个月的生产数据。总体而言，与去年同期相比，冶炼产量增长了2.5%，达到42.9百万吨。与上一季度相比，2023年第三季度的增长率也为2.2%。然而，2022年第三季度的吨位为12,794万吨，明显低于2023年第三季度的14,727吨。在2022年，全球经济的持续疲软以及因其导致的不锈钢经济疲软已经变得显而易见。

从地区来看，在2022年的前三个季度，几乎每个地方都出现了大幅下降。当时，即使是中国，相比去年同期也缩水了5.2%。而在2023年情况有所不同。虽然其他所有地区在全年都再次显示出甚至高达两位数的显著下降 - 与美国下降了13%相比，欧洲下降的8%看起来几近温和 - 中国报告了出色的13.4%增长，产量达到26,606万吨，而2022年仅有的23,457万吨。

现在，大家迫不及待地等待2023 全年数据的发布。预测人员预计，2024年全球不锈钢产量将增长5-

5.5%，并且这个增长趋势也会在中国以外的地区体现出来。在面临各种挑战的情况下，还需看这一预测在多大程度上能够实现。但从目前的情况来看，对于今年余下的时间，迹象或许并不像目前的情况那么糟糕。

## LME (伦敦金属交易所)



### 伦敦金属交易所官方收盘价 (3个月)

2024年1月15日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
官方收盘价 (3个月询价)	16,350.00 美元/吨	8,340.00 美元/吨	2,205.00 美元/吨

### 伦敦金属交易所库存 (吨)

	2023年12月11日	2024年1月15日	变化 (吨)	变化%
镍 (Ni)	48,138	69,012	+ 20,874	+ 43.36
铜 (Cu)	182,200	155,025	- 27,175	- 14.91
铝 (Al)	452,375	558,550	+ 106,175	+ 23.47