



ORYX 商品新闻

有一种神秘配料叫“Rusakhtj”

2021年2月15日

- ▶ 镍价上行趋势保持不变；开放边境的政策证明是正确的；经济暂时可避免全面崩溃；去年下半年的强劲复苏最终在资产负债表里得到体现。
- ▶ 环境社会治理报告重点关注了废不锈钢；伦敦金属交易所希望实现自身现代化，并发布了新的改革建议，这也是继2017年以来的首次。
- ▶ 澳大利亚将为中国的制裁付出代价；电动汽车制造商特斯拉面临电池短缺的难题；《绿色新政》促使欧洲成功实施金属循环利用；需要更多的激励性政策鼓励废料利用。
- ▶ 铬钢可能早在10、11世纪就已经出现；并非每个投资者都关注细节；市场上涨才是关注的主要目标；印尼镍矿石的出口禁令创造了更多的镍附加值。

开放边境促进贸易的政策取得积极成效

镍价上行趋势保持不变。继2021年1月21日短暂冲高至18,500美元/吨后，市场进行了整固，价格维持在17,465美元/吨，整个过程就像是教科书一样。之后，镍价格继续上涨，这还得益于新的市场信心和央行不限量的流动性。近期甚至曾冲破18,600美元/吨。

一方面，大多数国家的新冠病毒防疫政策都值得称赞。除了人员接触程度高的商业活动以外，世界各国几乎是一致采取尽可能保持经济开放的原则。跨境贸易也是如此，从而避免供应链受到不必要的中断。毕竟，砍掉那些税收、企业利润和工资等大量资金来源的经济部门实在没有任何好处，而且它们对私营和公有部门都不可或缺。由于大幅增加了国债的发行，目前暂时可以避免经济全面崩溃。

不锈钢生产商

企业经营的业绩显著优于年初的预期，其中一部分原因是由于2020年下半年经济的强劲复苏。因此，欧洲不锈钢生产商第4季度的数据很好，甚至是非常佳。由于消费市场持续复苏，需求旺盛，加之来自亚洲的进口压力缓解，第4季度的经济数据颇为亮眼。

根据不锈钢生产商 Aperam 发布的 2020 年第 4 季度投资者报告, 汽车运输行业的生产已经恢复正常, 而且未来预期同样向好。同时, 消费品需求强劲, 预计前景持续看好。建筑行业表现中等偏上, 未交货订单量较低, 这表明人们还较为谨慎。

食品、健康与餐饮服务的状况可以说是喜忧参半。食品和健康行业的需求正常, 由于新冠疫情对餐饮和旅游业的直接影响, 餐饮服务业的需求非常弱。同时, 由于疫情对投资意愿也有影响, 工业、能源和化工行业的需求也受到抑制。目前, 这些行业的企业在重点考虑其他选项。

在这种背景下, 欧洲不锈钢生产商的前景积极, 这令人非常高兴。2021 年第 1 季度, Aperam 和 Outokumpu 的业绩预期优于 2020 年第 4 季度。而且, 这一预测应该与 Acerinox 和 Acciai Speciali Terni 的结果相差不大(尽管后者的数据尚未公布)。

环境社会治理报告日益重要

“环境社会治理”问题在钢铁生产商的投资者报告中的作用越来越大。上面提到的两个制造商都单独为废不锈钢留出了至少一页的空间。废不锈钢这一长期以来被公众和投资者所忽略的可持续性大宗商品, 现在不仅被接受了, 而且相当具有吸引力。许多钢铁生产商幕后的战略部门, 以及内部和外部的顾问都在考虑和制定整合原材料上游的计划, 这并非空想, 一旦成功, 将对企业的竞争力和可持续发展具有非常重要的作用。

伦敦金属交易所发布市场结构调整意见征询稿

2021 年 1 月 19 日, 伦敦金属交易所(LME)发布了一份意见征询稿, 建议调整市场结构, 与它的清算所一起进行现代化改革, 目的是“面向未来”。上一次重大战略调整是 2017 年基于概念性文件进行的。伦敦金属交易所非常明确地表示, 商品期货交易所的原则之一应该是持续服务于现货市场, 同时为用户公平提供充足的选择和保证交易效率也是很重要的。

调整建议主要涉及四个方面: 场内交易与参考定价系统、增强流动性、调整涨跌停板幅度, 以及考虑进一步增强透明性和加强对交易参与者行为的监管。跟以往一样, 伦敦金属交易所已经邀请用户和市场参与者发表他们对上述建议的观点。

征询意见的截止日期为 2021 年 3 月 19 日，结果将在 2021 年第 2 季度公布。讨论稿的详细内容可登录链接网址下载（<https://www.lme.com/en-GB/News/LME-Strategic-Pathway#tabIndex=0>）。据说一些现货市场参与者及其所在机构已经对某些调整内容表现出不安，我们将持续对此进行报道。

中国贸易制裁对澳大利亚的影响不大

我们在前几期曾经报道过，由于澳大利亚总理和其他政客公开要求就新冠病毒来源对中国进行调查，中国和澳大利亚之间的关系因而变得紧张。作为澳大利亚大宗原料产品的主要进口国，中国对澳大利亚甚为不满，并对澳大利亚企业进行了多种制裁。

据新闻网站 Refinitiv 报道，去年 6 月，澳大利亚对华出口煤炭达 946 万吨，但 12 月这一数字跌至 68.7 万吨。总体而言，当年 12 月是澳大利亚煤炭出口量最多的月份，总量为 3382 万吨。北亚寒潮导致对澳大利亚的需求增加。此外，印度、越南和泰国等国均增加了煤炭进口量。而且，近几个月煤炭价格大幅上涨。自从 2020 年 5 月触底反弹以来，煤炭价格已经上涨了大约 87%。

中国没有对急需的铁矿石等金属矿石进口施加任何限制，表明这些原料对中国国内工业非常重要。因此，中国的贸易政策对堪培拉政府没有造成太大影响。

特斯拉面临电池短缺

在 2021 年 1 月 27 日发表的 2020 年第 4 季度财务报告中，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）谈到了他们公司采购电池方面面临的困难。在回答这是否是特斯拉未向市场推出铰接式卡车的原因的提问时，马斯克表示，卡车电池的需求量是轿车的五倍。但是，卡车的售价却没有达到轿车售价的五倍。目前，全球电池的供应量不足以支持推出这一车型。

这位成功的企业家继续介绍说，除了供货不足之外，镍和钴的价格也是令电池制造商头疼的问题。据新闻门户网站 Fastmarkets 报道，中国对大宗商品的强劲需求推动了商品价格的飙升。

欧洲循环利用行业协会呼吁欧盟支持

为了在 2050 年前在所有价值链实现气候中和，必须进行重大变革。因此，欧洲循环利用行业联盟（EuRIC）发布新闻称，呼吁欧洲加大对金属循环利用的支持。

欧洲的金属循环利用对于实现《绿色新政》和《循环经济行动计划》设定的气候目标至关重要。金属是许多低碳经济产品及日用品的重要生产原料。除了大量减少二氧化碳排放外，初级产品的使用量也得以减少。后者往往采购自欧洲以外地区，随之带来一系列社会和生态问题。令人遗憾的是，这些欧洲之外采购的初级商品的价格并不能弥补其勘探所造成损害的外部费用。

循环利用具有很大优势，但是也有许多问题需要通过立法来解决。例如，欧盟立法对利用可持续性废旧原材料缺乏激励政策。鉴于这些原因，EuRIC 总裁 Cinzia Vezzosi 表示，金属循环利用是现代经济的支柱，因而应该得到更多的支持。即便在今天，欧盟废品法律依然将废金属归类为废品，我们认为将其归类为次生原料更为合适。根据现行法律，跨境运输或是申请许可耗时太长，很难在欧洲建立一个长期有效的市场。

古波斯早已使用不锈钢

根据维基百科，不锈钢是 Friedrich Krupp AG 公司实验室两位研究人员 Benno Strauss 和 Eduard Maurer 发明的，并在 1912 年注册为专利。伦敦帝国大学的研究人员发现，古代波斯人在 10、11 世纪就已经有了铬钢的配方。生产时，波斯人将铁放入经过烧煤加热的陶罐里进行融化，然后加入神秘配料“Rusakhtj” - 这一添加物由铬铁矿石制成。尽管波斯铬钢的铬含量仅有 1%，但这一添加成份使合金具有了显著优点。

镍生产商从 Reddit 论坛炒作中受益

过去几周，Reddit 论坛散户大战对冲基金的消息成为热门话题。散户们集结起来快速将美国游戏连锁公司“游戏驿站”（Gamestop）的股价推至难以置信的高位，使得对冲基金承受巨大压力。买入股票时，一些经验不足的散户将“游戏驿站”的股票代码 GME.N 与澳大利亚镍生产商 GME Resources 的股票代码 GME.AX 搞混了。可谓是“细节决定成败”，或者更准确地说是，股票缩写决定成败。

印尼精镍出口量增加 89%

印尼 2020 年的对外贸易数据显示，该国去年镍铁和镍生铁的出口量约合 40 万吨镍，较上一年增长 89%。同期，两家中国控股的钢厂不锈钢出口增长 29%，达到 292 万吨，其中将近一半（47%）出口至中国大陆，另外 21% 出口至中国的台湾地区。这说明，印尼对中国的不锈钢出口量增长了近 2 倍（增长 193%，138 万吨）。麦格里《商品评论》的专家认为，仅上一个季度，印尼向全球出口的不锈钢数量高达 92.9 万吨。出口量大增的直接原因是 2020 年初开始实施的镍矿石出口禁令。印尼实施出口禁令旨在将镍矿石的更多附加值留在国内。

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 2 月 15 日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
3 个月交割官方收盘价	18,658.00 美元/吨	8,391.00 美元/吨	2,082.50 美元/吨

伦敦金属交易所现货 (吨)

	2021 年 1 月 20 日	2021 年 2 月 15 日	Delta 存货	Delta 占比
镍 (Ni)	249,726	250,056	+ 330	+ 0.13
铜 (Cu)	93,950	74,250	- 19,700	- 20.97
铝 (Al)	1,417,050	1,379,325	- 37,725	- 2.66