



Oryx 商品新闻

数字背后的数字

2023 年 05 月 15 日

- ▶ 中国不仅进口量下降，而且汇率下跌，物价走低。紧跟世界经济的脉搏。这没什么值得庆祝的，但也并不是一场灾难。详情值得一看。数量和货币价值有时会存在显著的差异。
- ▶ 国际镍业研究组织（INSG）称，镍市场处于均衡状态。路透社的调查提供了价格预测方面的相关信息。一切尽在意料之中。印尼效应促进“市场细分”。未完待续。
- ▶ 零碳新标准。何时宣布负碳？竞价出价的目的也是为宣传。但若言出必行，自然会带来积极影响。CEO 退休了，然后呢？
- ▶ 确切地说，必须确保获得关键原材料和急需原材料。这也是欧盟的意见，并提出了一揽子措施。回收公司持续成为钢铁生产商持续关注的焦点。

中国进口量下降

中国 4 月份的最新贸易数据使得市场氛围进一步恶化。与去年相比，出口量“仅”增长 8.5%，远低于 3 月份 14.8% 的惊人增长率。进口量，被视为国内经济活动的指标，甚至下降了将近 8%，而在上个月，这一数字仅为负 1.4%。因此，许多市场最初对这一消息的反应是价格下跌也就不足为奇了。

自从解除严格的防控措施和重新开放以来，中国经济的发展并未像预期的那样充满活力。然而，中国也并非一座孤岛，因此同样受到全球范围内无数地缘政治危机、利率导致的危机以及金融危机的影响。不过，麦格理（Macquarie）分析师表示，不必恐慌，因为 3 月份的数据因一次性追赶效应而被严重曲解。由于全球需求疲软和能源价格下跌，4 月份的数据也同样受到严重影响。就中期而言，在对抗中国以外的通货膨胀和中国国内的能源价格方面，后者基本上可以说是产生了积极影响。

无论如何，查看统计数据中的详细信息是一种明智的做法，因为已发布的数据包含可能受到重大影响的货币数量，例如，受到商品价格波动的影响。比如，中国 4 月份石油进口量仅下降了 1%，但以货币计却是下降了 29%！而且，电子元件进口量下降也占据其中相当大的一部分，这是由于科技经济的普遍下滑趋势造成的。

然而，根据本平台观点，以上两个因素还不足以真正表明中国工业持续疲软的原因。顺便提一下，中国政府仍然具有足够的火力采取经济刺激措施。很多市场参与者似乎并未考虑到这一点，或者他们对此持有不同的看法。原因在于伦敦金属交易所（LME）的镍价格在这种环境下跌至 21700.00 美元/吨左右的水平，但随后或会再次回升至 22300.00 美元/吨以上。在 4 月和 5 月初，价格仍高达 25500.00 美元/吨。

镍价走弱——市场细分取得进展

根据路透社最近对主要商品分析师的调查显示，镍再次走弱。自今年年初以来，镍价持续下跌——目前的价格较年初水平低约 20%——而且调查不排除价格会进一步下降。例如，专业市场观察人士预计，到第三季度价格将跌至 22000.00 美元/吨左右的水平。调查结果显示，与 2022 年相比，2023 年的年平均水平或会下降 8%。铜则与此形成鲜明对比：关于此，分析师认为未来几个月价格有复苏的可能性，而且年平均价格会稳定在略高的价格水平。

分析师对镍持“看跌”态度的一个重要原因是由于供应过剩，上一期 Oryx 商品新闻中已经提过这一点。总部位于里斯本的独立国际组织国际镍业研究组织（INSG）预计，今年的镍产量将至少增加 200000 吨，约占需求量的 8%。这是基于镍产量两位数的大幅增长，增加至 330 万吨左右，而在市场大环境疲软的背景下，需求却只呈现个位数的适度增长，“仅仅”增加至 310 万吨，因此低于预期供应。

但是产量激增的原因是什么？总的来说，导致产量上涨的原因是印尼本已过高的镍产能进一步扩大，尤其是镍生铁（NPI）产能。

麦格理银行（Macquarie Bank）分析师预计，印尼的镍生产商在 4 月份实现了 180 万吨的年化镍产量，创历史新高。这几乎是预期总供应量的 60%。

产能扩张以及由此导致的供应过剩在许多方面都是值得注意的，因为这就是所谓的二类镍，通常用于不锈钢行业或可从中获得镍化学品的中间产品。换言之，这种情况正使得市场参与者对 LME 镍市场抱有谨慎的预期，而且一段时间以来，这已经导致二类镍或镍化学品的镍估值相较于 LME 出现大幅折扣。

据麦格理分析师估计，一类镍目前仅略低于今年预期产量的三分之一。然而，一类镍是 LME 以不同形式（阴极镍、镍块、镍球等）可交付的唯一一种材料。而且，从历史上看，它也是导致镍市场供应不足或供应过剩的产品类别。分析师预计，这种情况到 2023 年下半年才会逐渐向好。

气候保护仍然是一个关乎形象的问题

每个人最终都希望并且恰如其分地参与到气候中和的积极宣传以及实现这一目标的途径中，首当其冲的就是政治家，再者就是企业。有一场媒体出价过高的竞争，远远超出了信息、澄清和意识所能涵盖的范围。有时，政府会被私有市场参与者超越。但是，当竞争不仅是对人，而且对公司产生实际影响时，或许只要再多一点民主合法性可能更为合适。

同样，不少银行和金融机构纷纷检查其客户组合以寻找“气候杀手”。他们的目的实际上不仅是要将其自身的排放量降至净零（这对服务提供商来说相对比较轻松），而且还要减少客户排放。为此，他们用文件证明其在很认真地作出努力，整个客户组合的排放应该在尽可能短的时间内减少至零。然而，考虑到可能会实现的总减排量，坚持将客户带入 ESG（环境、社会及治理）旅程而不对他们进行区别的方针似乎未必是以目标为导向的方式。

与其脱离排放行业的客户，不如激励他们，尤其是可以带来最大影响的那些，这一点非常重要。例如，相比仅仅着眼于最大限度的解决方案，通过高度现代化的燃煤电厂可以更快地实现某些目标。只有持续的讨论才能产生相应的激励效果。此外，一定不要忽略新兴国家对增长和繁荣抱有预期的正当权益。就这一点来说，由欧洲和美国的银行和投资者为新兴市场的气候保护项目提供融资，这当然不是没有风险的，但或许是短期内最有效的方法，也是一种真正的社会责任的体现。最终，务实方式会胜出，希望尽快看到这一结果。

确保关键原材料供应链的一揽子措施

在对于能源转型非常重要的众多原材料方面，欧盟（EU）完全依赖第三国，而原材料供应商通常仅来自一个拥有垄断地位的第三国，这种局面在未来应该得到改变。因此，欧盟委员会于3月中旬提出了一项关于促进欧洲原材料提取和回收利用的立法提案。

新提案不仅包含最新的关键原材料清单，还包含欧盟能源转型和最终实现生态目标所需的战略原材料。此外，这一提案旨在为关键原材料创建弹性供应链，投资研究和创新并大力发展循环经济。除所有这些之外，还将寻求与欧洲以外的合作伙伴进行战略合作。目前的清单是关键原材料清单的第五次修订版，第一版于2011年发布，包含14项条目。同时，该清单包含34种原材料。

镍和铜不符合对关键原材料的要求，但是，这两种金属都被列为战略金属。例如，由于镍供应多样化，因此未被列为关键原材料。不过，欧盟承认，并未在最新的评估中考虑镍矿的集中度以及私人合同承诺。这两个因素都可能成为未来镍供应中的问题。

不久前，各行业团体已表明立场，要对立法提案施加影响。2023年01月，在欧洲钢铁工业联盟（EUROFER）和欧洲风能协会（WindEurope）发表的联合声明中，两个利益集团宣布立法提案应涵盖能源转型所必需的所有原材料。因此，这两个组织的观点是，从现在开始，废钢也应被列为关键原材料。然而，欧盟委员会并未对这一要求予以考虑。

新闻杂志《焦点》（Focus）在其2月版上发表了一篇有趣的文章，内容是关于德国对关键原材料的依赖。有21种原材料对德国经济至关重要，而这些都是完全从国外购买。因为中国是重要的原材料供应国，所以如果中国大陆对台湾出手，德国将面临能否继续从中国进口原材料的问题。

不过，这篇文章确实也给了读者一些鼓舞。已经有一些举措可以减少对进口的依赖，比如，德国正在对锂进行少量开采。其他原材料储备较少的国家已经认识到这一问题，并采取了相应措施。例如，日本已经建立了足以满足国内180天需求的原材料储备。为此，日本国有企业日本金属和能源安全组织（Japan Organization for Metals & Energy Security）已经于2000年初成立，拥有180名员工，以完成这项任务。该公司不仅购买原材料，还在国外投资原材料项目。

然而，在不久的将来，德国仍将在很大程度上依赖其他国家提供原材料。德国人还必须问问自己，为了保持繁荣，国内能容许多大程度的环境破坏？关于在加兹韦勒用水力压裂法开采页岩气和露天褐煤矿可能会引发比过去更有争议的讨论。

萨尔茨吉特集团（Salzgitter Group）在哈茨地区投资废钢回收业务

2月中旬，萨尔茨吉特公司（Salzgitter AG）宣布其已收购回收公司 Must-Metalle-Container Recycling GmbH。这是一家中型企业，位于哈茨地区的戈斯拉尔，专门从事废钢及金属贸易。该公司将继续在萨尔茨吉特集团（Salzgitter Group）内独立运营，并以 Harz Schrott/Scrap and Recycling GmbH 这一商号开展业务。

收购这家废钢贸易商符合萨尔茨吉特集团（Salzgitter Group）未来低排放生产钢铁的战略。因此，回收应成为可持续钢铁生产中不可或缺的一部分。

近来，已有钢铁生产商纷纷投资废钢回收公司。例如，钢铁巨头阿塞洛米塔尔钢铁集团（ArcelorMittal）于 2022 年收购了四家回收公司。业内人士预计，由于废钢是一种可持续发展的商品，不需要从第三国进口，未来还会有更多的废钢回收公司被收购。



LME（伦敦金属交易所）

LME 官方收盘价（3个月）

2023年05月15日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
官方收盘价（3个月）查询	22,200.00 美元/吨	8,334.00 美元/吨	2,268.00 美元/吨

伦敦金属交易所库存（单位：吨）

	2023年04月11日	2023年05月15日	增减量（单位：吨）	增量（单位：%）
镍 (Ni)	42,150	39,294	-2,856	-6.78
铜 (Cu)	62,275	76,875	+14,600	+23.44
铝 (Al)	512,725	568,200	+55,475	+10.82