



ORYX 商品新闻

不眠之城

2020年6月15日

- 人们正在意识到，封锁措施带来极大的经济代价。因此，政府非常有必要对决策进行解释（尽管是迟来的解释）。
- 中国的经济数据很积极。中国的经济复苏很可能呈现出V型。欧洲疫情已经平稳，但美洲和非洲的疫情仍未达到峰值水平。然而，截至目前，人类仍未征服新冠病毒。
- 个人和企业都迫切需要一个明确的决策。谨慎和清教徒主义思想与经济快速恢复互不相容。欢迎其他国家为德国注入乐观情绪。
- 钢铁工业前景喜忧参半，但不是没有希望。中国钢铁行业在取得进展。令人惊讶的是，中国市场的汽车销量在增长。高频数据显示情况在好转。

附带损害日趋明显

看上去有相当一部分政客和决策者惊讶于因抗击新冠疫情采取封锁措施而造成的附带经济损失，而且这种损害仍在继续。几乎就像是已经按下了经济暂停键，然后一段时间后再按启动键。但不幸的是，事情并非那么简单。例如，像纽约这样的城市如何能够醒来，新冠疫情之前它可是不眠之城。如果其他方面能够做一些解释说明，比如解释一下一些决策背后的经济原因，再加上病毒学家的研究报告，人们或许就不会像现在这样如此惊讶。

但实际上似乎并未进行过多解释，至少我们看到媒体的政治报道并不多，再就是德国议会也并未对此进行任何回应。现在尽管舆论开始愤怒，要求对当初的决策进行回顾性解释。封锁措施带来的后果要么直接影响人们，要么至少是影响了周围的人。当人们自己的钱包受损，所有利他主义的价值观都会忘得一干二净。

说到这一点，就不得不提德国发展部长盖德·穆勒（Gerd Müller）发表的一份声明。他声明，欧盟参与发展中国家和新兴国家抗击疫情的努力会令人感到羞耻。截至目前，这些国家没有得到一欧元的援助。社会表现出彻底的两面性。防疫看似是保护体弱多病之人，避免他们感染新冠病毒，但事实是防疫核心并不是保护人们的生命，而是保护我们自己的生命，保护与我们最亲、最近之人的生命。

经济发展将决定未来辩论的方向

现在可以大胆预测的是，如果夏季没有实现经济快速恢复，那么要求至少对封锁措施进行回顾反思和对其合理性进行解释的呼声就会更高。尽管媒体自己在这方面并没有太多的跨学科方法，但他们将首先支持这样做，甚至可能会快速超过阴谋论的声音。

有趣的是，好的阴谋论和坏的阴谋论似乎在同时存在。除了已经是广为人知的“锡箔帽”外，《明镜》周刊的专栏作家 **Sasha Lobo** 在一篇文章中谈到了特朗普，并认为他如果在秋季大选失败后可能计划发动政变。他的这一“阴谋论”基于一些看似不太牵强的客观事实。这种情况下，他的这种幻想似乎确实有一定合法性，也是新闻自由的体现。

还应考虑到的是，几乎所有阴谋论都有一定的现实基础在里面，因而使它们有了一定可信度，对相信的人来说这就是足够的证据。但是，其他人应将此视为多样性和多元化的体现。最终的胜者要么是事实，要么就是财力最雄厚者（“最深的口袋”）。

不一定需要德国人的美德

每一个人都希望经济实现 V 型复苏。这意味着首先要出现经济大幅下滑（4 月和 5 月的经济数字已经清晰的显现），随后是实现同等幅度的经济恢复，一切也就是数月的问题，最多是数个季度。但是，仅就德国来讲，必须要提出某些疑问，而且在这种情况下，完全可以将其归类为欧洲乃至世界上最谨慎、安全意识最强的群体。

德国拥有最多的法律法规、最大数量的保单和最大的储蓄存款，这不是没有原因的。后者使德国个人和国家都具有了相当大的克服经济困难的潜力。但是，如果支出没有用于消费和投资，一切都是白搭。降低增值税率几乎可以视为是一种绝望之举。的确，这暴露了政府极大的恐惧，甚至是恐慌。

明确地讲，由于前景不明朗，德国消费者和德国企业对自己的钱包捂得很紧。不幸的是，这是经济快速恢复的毒药。但是，坏想法已经够多了，谢天谢地，我们还有世界其他地方可以考虑。许多国家和地区都有不同的观点。有的国家感受到了更多生活的快乐，而有些国家则强烈渴望改善生活。这些只有通过经济活动来实现。

另外，人们对死者悼念，对防疫不力进行抱怨，但同时人们还要展望未来。亚洲，尤其是中国，已经完全开始复工复产。欧洲则刚刚尝试性开始恢复经济。美洲和非洲仍处于疫情发展阶段，或许在南半球，冬季会产生额外的影响。鉴于德国和欧洲对出口高度依赖，即便这里的人们也应该能够从其他地方早期的经济恢复、展现出的活力和乐观情绪中获益。我们也要变得乐观些，从节约者变成消费者。这样的话，经济状况就会好转，而政客们也可以再一次宣称他们政策的成功。

放松管制有助于伦敦金属交易所交易量的恢复

伦敦金属交易所（LME）的镍价就体现了上述观点。经历过低点后，镍价三月中旬到下旬维持在大约 10,900.00 美元/吨，过去几周价格持续反弹。当然，就像股市一样，镍价走势并不是线性，有时会受到某个新闻和意外突发事件的推动。6月8日和9日，镍价到达中期高点，约为 13,100.00 美元/吨，然后出现了回调。

伴随着美国华尔街股市暴跌，继美联储发表谨慎谈话之后，3个月交货镍价跌至 12,600.00 美元/吨。但总体而言，现在镍市场的交易商大都比较乐观，他们认为，随着经济的进一步恢复，镍的需求将会增加。

新冠疫情可能会促进中国废钢消费的增长

据 Fastmarkets（前身为 Metal Bulletin）引述市场上的声音报道，新冠疫情可能促使中国更快速地转向电弧炉（EAF）废料炼钢。依靠电力驱动的电弧炉比中国钢铁工业目前普遍采用的高炉更灵活，成本更便宜。当冶炼厂关闭又重启时，电弧炉就会成为中国及以外地区不锈钢生产选择的技术。Fastmarkets 的金属与矿业研究总监 Alistair Ramsay 认为，高炉的成本最高可达到电弧炉的三倍。

此外，铁矿石供应链的中断会对中国钢厂产生影响。采用高炉有技术局限性，而电弧炉是应用废料生产的最佳选择。根据中国冶金工业信息标准研究院（CMISI）近期发布的数据，2019年，中国电弧炉的年产能为 1.68 亿吨钢铁。按照 CMISI 认为的大约 60% 的产能利用率，2019 年电弧炉产钢量约为 1 亿吨。

西方观察家可能会问一个问题，这样低的产能利用率，有钱可赚吗？但是，即使有钱可赚，预计结构快速转型也很难实现，原因是电弧炉的产能目前仅占中国所有钢铁产能的十分之一。除了自身的资源以外，预期的废料需求可以通过增加废料进口来满足。自 2017 年以来，这方面已经有了若干变化。

从废金属到原料循环利用

2017 年，中国颁布针对塑料垃圾等 20 余种废旧材料的进口禁令，并于 2018 年开始生效。中国政府制定了到 2020 年末垃圾进口为零的目标。今年中国又宣布，符合新标准的废金属将归类为商品，不再按照垃圾监管。对于某些废旧物质，如废铜和废铅，新规将于 7 月开始生效。

现在清楚的是，由于负责归类的政府部门尚未公布任何细节（例如，纯度标准），新规的影响需要过一段时间才会显现。世界一些地区仍未认识到，废旧物资是有价值的商品。然而，中国的雄心清楚表明，垃圾和可循环利用废旧物资有明确的区分，后者是初级大宗商品的重要替代品。

钢铁经济的前景

根据麦格里集团大宗商品专家在今年 5 月发布的一篇分析文章，中国的不锈钢产业富有韧性，认为中国国内的不锈钢消费将出现 V 型恢复。6 月初的数据证实，中国 1 月至 4 月镍需求量（国内生产总量加上进口量减去出口量得出）同比实际增长了 6%。但是，同期不锈钢产量减少了大约 8%，接近“实际”消费数字（估计减少 6%）。

麦格里专家的结论认为，对于镍的表面需求和实际需求之间的差额唯一可能的解释是仓库存货的变化。然而，中国的镍存货并没有系统的记录，也没有公开发布的数据。伦敦金属交易所含镍生铁和铁镍的通常折扣同期也都有所降低，这基本可以说明中国的镍需求较为强劲。

对于欧洲和美国，麦格里认为，他们的二季度不锈钢产量显著减少。但是总体来讲，分析团队并不看好未来，预计 2020 年全球不锈钢产量较 2019 年同比将减少 5%，甚至还有人预计减少幅度将高达 8%。

为了在众多不确定因素中做出更为准确的估计，有时研究一下相关领域会有所帮助。挖掘机销量显示出不错的前景。

2020 年 4 月，中国最大经销商的挖掘机销量较上年同期增长 60%。这一数字很有意义，根据以往经验，挖掘机的需求是反映钢铁需求的有效早期指标。

然而，欧洲 4 月份的新车销量减少了 76%。中国作为全球最大的轿车市场，形势较好。5 月份轿车销量较上一年同比增长约 11.7%。根据中国汽车工业协会（CAAM）发布的数据，这是大约两年来车辆销售的首次增长。而且，新车销量几乎达到了上一年的水平，显示出继疫情高峰期销量下滑后的明显恢复。

销量增长还可以归因于当初一些消费者推迟购车计划。而且，希望保护自己避免感染新冠病毒的首次购车者数量也有大幅增长。2003 年 SARS 疫情之后也曾看到过这一趋势。

高频数据帮助了解全局

数周以来，苹果公司一直在其网站上发布人们的出行数据，以支持其遏制疫情及其后果的措施。他们经常对手机用户的匿名数据进行更新和比较。出行数据显示，轿车在新冠疫情期间夺得冠军。尽管曾有一段时间轿车使用量减少了一半，但此后便开始恢复，现在轿车使用量比疫情之前任何时候都高。但同时，人们对公共交通的需求大大减少，尚未恢复至疫情前的水平。

可以通过媒体每天跟踪航空公司面临的挑战。六月初，Flightradar24 网站发表了一篇文章，2020 年 5 月的航班数量较 2019 年同期减少了 52%，而四月航班总量同比减少了 62%。5 月较 4 月有所改善主要是因为非商业航班增加了，而商业航班数量仅有略微增加，较 2019 年同比减少了 70.8%，而四月降幅为 73.7%。

铬价大幅上涨

在南非铬矿因新冠疫情关闭之后，铬矿石价格在 2020 年 4 月触底反弹，大幅上涨 50%。4 月，南非铬矿石和铬铁出口较去年同期减少了 70% 以上。尽管预计今年下半年出口会稳定恢复，但占全球供应量 60% 的南非铬矿石产量同比将至少减少 15%。据专家估计，今年全球铬矿石产量和铬铁产量将分别减少约 11.4% 和 8.5%。鉴于此，消耗量预计将减少 5.1%。这将是 2016 年以来首次出现供应短缺。由于目前仓库有大量存货，年中铬铁价格是否因此走高还有待观察。



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 6 月 15 日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
3 个月后交割官方收盘价	12,575.00 美元/吨	5,673.50 美元/吨	1,570.50 美元/吨

伦敦金属交易所现货 (吨)

	2020 年 5 月 14 日	2020 年 6 月 15 日	Delta 存货	Delta 占比
镍 (Ni)	233,604	232,878	- 726	- 0.31
铜 (Cu)	282,675	247,000	- 35,675	- 12.62
铝 (Al)	1,361,575	1,577,000	+ 215,425	+ 15.82