



ORYX 商品新闻

芝麻街数数伯爵向人类表达问候

2020年4月16日

- ▶ 镍价格略有反弹；新冠疫情主导了媒体报道、经济和公众生活；新冠病毒相关研究在加速进行；数字、统计数据 and 比较都有助于做出判断。
- ▶ 钢铁行业在大宗商品和需求方面都受到了影响；不锈钢生产商有望多元化；此外，欧洲实施反倾销税造成进口供应减少。
- ▶ 废不锈钢可填补供应空白；印尼镍价低于世界市场价格 30%；目前供应充足且价格具有吸引力。
- ▶ 国家援助应该会缓解新冠疫情的影响。德国的短时工作模式在金融危机期间已经得到证明。欧盟计划在欧洲范围内采取这一模式。

镍价近期有所反弹

尽管有各种传言，伦敦金属交易所（LME）的镍价格得以在低位保持稳定。在下跌持续到3月下旬后，从3月24日开始呈现小幅上扬走势，价格有望从3月23日的10,900.00美元/吨的低位反弹至11,700.00美元/吨。

自上期以来，新冠肺炎疫情影响持续加深，范围不断扩大。实际上，本文作者曾下决心对新冠病毒一字不写，因为目光所及所读之处都无法逃避这一改变世界的主题，其他主题皆黯然失色。当然，这绝非值得欢呼庆贺之事。

政府、专家和媒体大量的警示、重复和比喻，其力量之大对整个局势产生极大影响，几乎不给人思考的时间。不仅如此，大量具有震撼力的图片在大众的脑海中燃烧。既然几乎全是有关新冠肺炎的新闻，不妨就对持续的疫情危机聊上几句。可以说主要是问题，每一位读者都可以有自己的解读。

新冠病毒研究正在加速推进，初步进展依然脆弱

人们希望至少是现在，在我们所处的地方，向积极方向转变的第一个拐点迹象开始显现。随着数据的改善，科学研究的进展和了解的增多，将能够对新冠病毒的危险和应采取的最佳行动做出更加清晰的判断。在现阶段，还没有足够的事实能够呈现出一个清晰的结论性画面。但是，需要指出的是，世界各地对新冠病毒的科学研究在昼夜不停地进行，只是尚未有媒体大量报导。每个人都清楚的是，当务之急是认识这一病毒本身以及它的传播和应对方式，这不仅仅限于病毒学家。这些应能够给我们一些希望。

世界各地的人早已发现了数字的乐趣，或者略显讽刺地说，也是数字的冷漠。假如芝麻街数数伯爵见此情景将会非常高兴。一天一天地过去，世界上几乎所有国家都公布有感染人数，而且可悲的是，死亡数字持续上升。这种对数字的渴望是因为之前鲜为人知的约翰霍普金斯大学从疫情之初就开始用图表发布疫情数据，使每位记者和个人都可以模拟自己的情境中心吗？我们离这一步已经不远了。

数字和统计数据有助于人们了解疫情进展

如果人们当初明智地对数字进行反思，继而做出改变，那么结果会大不相同，世界历史上经历过许多类似情况。例如，两次世界大战、非洲和亚洲的饥荒和传染病暴发、叙利亚战争和气候变化造成的死亡等等。有的数字统计过了，例如海啸造成的死亡人数和地中海溺水的难民人数。但是，那些死去的人们很快就被忘记了。本文作者觉得，所有死亡都是悲剧，无论死者年龄多大，都是走的太早太年轻了。因此，每一个死于新冠肺炎的人都应被视为是个人的悲剧，是他们自己个人的命运。但是，要做出客观的评估，死亡人数必须与其他原因的死亡人数进行比较，甚至要与某个年龄组的“正常”死亡人数相比。

这并不能改变我们对生命逝去者的由衷哀悼，但可以帮助我们更清楚地认识新冠病毒的危险和危害性。危险是客观的，风险是可控的，但有赖于我们每个人的行动。因此，在一定范围内，不应有意置他人于危险之中，努力设定自己的风险等级。让各年龄组的死亡统计数据 and 潜在健康问题更加透明不是更有意义吗？报告重症监护室病床数量和呼吸机数量不是也很有必要吗（目前仅有 50% 的医院在互联网平台报告）？如果让人们能够冷静面对死亡率，也应该告诉他们这些信息。

反对派政党保持谨慎低调

为什么新冠疫情爆发以来德国的反对派政党如此安静？直至前不久，绿党、左翼、自由民主党（FDP）甚至是右翼都一直对执政或参与执政联盟雄心勃勃。现在看来，待在幕后似乎更有利。难道现在在野不比执政好吗？无论如何媒体并不总是最客观的，一旦危机结束，他们必然会迅速抛弃之前被赞扬的对象，就像是太阳每天早上必然升起一样。今天的政治在对选民支持的担心中随波逐流。今天被大加赞扬的公众人物未来都可能被批评和受到攻击。关键是公众的支持和认可，以及权力和重要性，不仅是在政界，在媒体界也是如此，与过去相比，当今更是如此。

钢铁工业遭受双重冲击，不锈钢受特殊因素影响

此次新冠疫情使钢铁工业从两个方面遭受打击。一方面，某些领域的需求减弱，另一方面，对大宗商品采购感到担忧，行业供应链可能会中断。幸运的是，不锈钢应用范围广，销售渠道多，因而即使在现有困难情况下，也没有需求骤降的担心。尽管一些材料会成为资本货物，但与消费品、零售业或服务业不同的是，暂时的下滑不等同于完全停止。投资可以推迟，但即使替代现有设备，也不会全部取消，可以在今年晚些时候再投资。

欧洲实施的反倾销措施和进口配额可能会对需求形成支撑。据路透社报道，欧盟官方公报已经确认，在发起调查大约 8 个月之后，开始对从中国、印尼和台湾地区进口的不锈钢产品征收反倾销税。对原产自中国和印尼的货物征收 14.5% - 18.9% 的反倾销税，台湾地区则征收 6% - 7.5% 的反倾销税。征收反倾销税有助确保公平贸易。

据欧盟委员会披露，近年来，来自这些国家和地区的进口增长相当强劲，已经超过了市场份额的 30%。欧盟就印尼镍矿出口禁令向世贸组织提出的申诉尚未得到正式处理。欧盟委员会发给印尼生产商的调查问卷还没有得到令人满意的回答，现场采访也没有结果。有调查显示，当地镍商品的售价低于世界市场价格 30%。

加征关税造成进口减少

总体来讲，由于进口关税造成的进口供应减少和需求降低已经形成了一个缺口。或许此次脆弱供应链中断的经历会促使最终用户做出一些重新思考，但不仅仅是价格竞争力应优先考虑，其他的定性因素也会影响采购决策。

这也适用于钢铁行业的大宗商品采购。过去决定购买商品组合（是废钢还是初级商品）时，主要基于经济优化考虑。但现在看待这一问题可能就不同了。即使总体来讲消费减少了，但未来并非所有商品都能稳定供应。相反，现在对物流供应链有一些制约，例子之一是南非的铬矿生产因疫情受到冲击（下文会详细讨论）。

废不锈钢可以填补不锈钢产品空白

废不锈钢不仅是一种国际大宗商品，而且也是一种区域性大宗商品，往往在不锈钢商品缺乏或不足的国家供应更多。废不锈钢的即时可用性可能就跟某些矿物质一样稀缺。而且最重要的是，供货的价格弹性不应被低估，考虑到一些心理阈值时更是如此。

中国过去的强劲增长阶段证明了供应量会有多大。当时，对不锈钢及相关商品的需求不断增长，价格持续上涨。由于生产受限，初级镍的供应无法赶上增长的需求，而含镍生铁的生产还处于初级阶段。当时，废不锈钢市场的价格更有利可图，尤其是在欧洲。因此可以大量供货。在此方面，2007 年的确是废不锈钢供货的一个短暂亮点，这还不包括它的可持续性优势。

因此，过去常说的废不锈钢价格必须与含镍生铁的价格结构保持一致，但今天认识到，这些为保持竞争力的操纵不仅给不锈钢生产商造成损失，也给废不锈钢供应商造成不利。随着保护性关税的实施，这种价格扭曲已经得到纠正，争论已经没有任何意义。

国家救援方案应能够缓解新冠疫情的影响

新冠病毒疫情给一些企业造成了巨大问题。因此，世界范围内各国都出台扶持企业计划。德国联邦政府及各州政府均颁布担保和信贷等紧急措施扶持德国企业，帮助企业度过危机。

德国采取了特殊的短时工作模式，即员工在临时停止经营期间不会被解雇。这一模式在 2008/2009 年金融危机期间已经得到证明，并且在其他国家也得到了讨论和采用。按照这种模式，各州临时负责发放一部分工人工资，这样一些工作岗位不会丢失，也不会造成大面积失业。因此，欧盟现在正制定欧盟范围的短时工作计划。这项名为“ Sure”的救助计划应能够帮助受新冠疫情影响最严重的欧盟国家挺过此次危机。

国际不锈钢论坛公布 2019 年不锈钢生产数据

2020 年 3 月 25 日，总部位于布鲁塞尔的国际不锈钢论坛（ISSF）公布了 2019 年全球不锈钢生产数据。该数据显示，2019 年全球不锈钢产量较前一年增长了 2.9%，达到 5220 万吨。

其中，中国较 2018 年增加 10.1%，而所有其他地区的产量显著减少。2019 年，中国不锈钢产量共计 2940 万吨，占世界市场份额的 56.30%。欧洲的不锈钢产量较前一年减少 7.9%，是降幅最大的地区，市场份额也仅占 13.0%。

2020 年 2 季度的铬铁基准价格尚未确定

尽管目前已进入 2020 年 2 季度，但欧洲本季度的铬铁基准价格尚未达成协议，原因似乎是生产商和消费者之间在目标价格上仍存在较大分歧。3 月 26 日，铬铁主要出口国南非为遏制新冠病毒传播，下令实施为期 21 天的全国封锁。

由 **Glencore** 和 **Merafe** 在南非合资成立的矿业公司 **Merafe Resources** 宣布将此次封锁为不可抗力事件。所有设备将进行保养或维修。该公司是全球铬铁主要生产商，年产量达 230 万吨。因此，确定新基准价格的压力并没有在他们的重要议事日程上。

基准价格通常在新季度前一个月的最后一周由南非铬铁生产商协会与欧洲不锈钢生产商协会协商确定。

南非三周的封锁使中国暂时失去了铬铁和铬矿砂最重要的供货源。但是，中国不锈钢生产商强调说，由于中国自己此前的封锁，目前中国港口仍有近 400 万吨的存货，足够他们维持至少 3 个月的生产。

铬供应受到冲击通常会使价格飙涨，此外新冠疫情也造成了需求量的减少。

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 4 月 16 日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
3 个月后交割官方收盘价	11,726.00 美元/吨	5,121.50 美元/吨	1,514.00 美元/吨

伦敦金属交易所存货 (吨)

	2020 年 3 月 12 日	2020 年 4 月 16 日	Delta 存货	Delta 占比
镍 (Ni)	234,378	230,064	- 4,314	- 1.84
铜 (Cu)	187,450	260,825	+ 73,375	+ 39.14
铝 (Al)	994,675	1,261,475	+ 266,800	+ 26.82