



ORYX 商品新闻

绿色钢铁茁壮成长，遍地盈翠

2023年10月16日

- ▶ 只要交易所和远期市场存在，市场扭曲就一直存在。市场大部分受基本数据驱动。然而，交易所必须监控市场事件，必要时以监管方式进行干预。
- ▶ 2023年（德国废钢废铁协会）行业会议在德累斯顿举行，主题为“绿色未来 - 只有我们才能实现！ - 我们提供原材料”。主题演讲涵盖工业转型和自由市场等话题。
- ▶ 国际镍研究小组秋季会议：预计初级镍仍将持续供应过剩。然而，2023年印尼镍矿的产量配额不会有新的分配。2024年的分配程序将于11月开始。
- ▶ 菲律宾也是重要的镍矿供应国，但没有下游价值创造。伦敦金属交易所出于对古老交易所的信心，通过采取措施和倡议再次取得一些进展。

伦敦金属交易所的镍合约反映了市场状况，然而并非始终如此。

尽管通常有人说伦敦金属交易所

(LME)的镍合约不反映市场状况，但从我们的角度来看，价格的发展和水平目前与基本情况以及其他参数是一致的。实际上，在所有（交易所）市场中，情况并非如此，

基本数据，即供应和需求，并不是每个价格形成阶段的唯一因素。一直以来，都会出现一些具有投机性质的扭曲，这些扭曲经过一段时间的套利和市场事件后会得到纠正。

因此，除了对伦敦金属交易所

在2022年3月发生的事件提出了非常合理的批评之外，对于许多人来说，希望有一个“适当”的和及时的定价也经常是首要任务。最近，伦敦金属交易所

宣布与上海期货交易所（SHFE）合作进行产品开发。可以明确的是，在确保某些期货合约的流动性方面，比如镍，这不仅仅是两家交易所之间的竞争，更是合理和协调的补充和合作。

我们仍然坚持认为，国际公认的镍价格参考是必要和明智的，而伦敦金属交易所

的镍期货，经过所有必要的改进和安全措施，仍然是现有的最佳选择，因此将始终胜出。与此一致，Fastmarkets报道称，中国镍的商品采购商再次强烈倾向于将伦敦金属交易所镍价格作为合同价格机制。同时也听到市场成员

表示，非交易所的镍有时会获得相当客观的折扣，因为它们品质被认为是不可持续的。

扭曲，即与公平价格的偏离，当然不仅发生在价格范围的顶部，历史上曾经在价格上升和下跌的两个方向出现过。出于公平考虑必须补充的是，与无法存储的电力价格不同，

镍的负价格是不可想象的。如果有人想了解更多详细信息，包括关于科学起源和微观经济分析，那么可以推荐以下由彼得·波什教授于2011年受Oryx

Stainless委托撰写的研究：“镍市场：投机者的竞技场还是基本面的驱动”。该研究可以在以下链接找到：<https://www.oryx.com/en/stainless-steel-hedging-against-volatile-nickel-markets-instead-of-speculation/>

在这些初步言论的背景下，可以说，目前伦敦金属交易所的镍价格在18400美元/吨和19000美元/吨之间的相当狭窄的范围内波动。除建筑业外，尽管存在各种挑战，但经济环境在较低水平上保持稳定，这可以被解释为周期触底。周期触底或横盘走势能够保持多长时间还有待观察。即使通货膨胀尚未被打败，各国央行的加息举措似乎正在缓慢结束。此外，能源成本也已经恢复到相对正常的水平。

“绿色未来 - 只有我们才能实现”

2023年10月4日和5日，在德累斯顿举行了德国钢铁回收和废物管理公司（BDSV）年度工业会议。在这个框架内，有许多不同主题的主题演讲，由协会主席安德烈亚斯·施文特主持。Oryx Stainless，作为这个行业协会的积极成员，

多年来一直在做出贡献，也在关于行业转型和废钢市场潜在交易限制的主题上作出了贡献。Oryx

Stainless的CFO兼德国钢铁回收和废物管理公司的主席团成员罗兰·毛斯解释了关于钢铁和不锈钢行业转型的话题，价值链中的所有公司已经经历了一段时间相当长的

转型期，钢铁回收公司在其中发挥了特别重要的作用。毫无疑问，这些公司正在封闭循环，使传统线性经济向循环和可持续经济的发展成为可能。回收原材料不锈钢废料因此确保了钢铁生产的脱碳。

通过这种方式节省下来的能源是巨大的，但不幸的是，尽管已经取得了一些进展和努力，但仍然不被公众广泛了解。2010年，Oryx Stainless已经通过Fraunhofer UMSICHT委托进行了一项关于智能回收不锈钢废料以减少碳排放的科学研究。之后，BDSV还进行了“废料奖金”研究，特别是在专业圈子中引起了很大关注。根据2022年的最新计算，与使用相应的初级原材料相比（已考虑到正在研究的回收公司的碳足迹），使用一吨不锈钢废料将节省约7吨净碳。这相当于一辆普通汽车行驶约35,000公里的距离。

如果没有这些回收原材料，所谓的“绿色”钢铁将根本不可能存在。这样，欧洲钢铁回收行业每年节省大约1.6亿吨温室气体，另外还避免了当地污染并保护了自然资源。然而，在公共媒体中，这几乎不值一提。当然，该行业仍在积极努力进一步减少碳足迹。为此，可使用可再生能源、区域供暖、光伏发电和可持续交通，如铁路或内陆水路，以及电气化的生产设备。换言之，钢铁回收行业已经为工业转型做好了充分的准备，尤其是因为（不只）一位银行家最近确认这种商业模式本质上已经是可持续的。

市场必须保持开放和公平

关于欧洲市场是否需要限制以给钢铁厂供应足够废钢，答案仍然是否定的。游说团体和立法必须基于科学事实，而不是基于错误的观点和情感。因此，当高度补贴的公司及其组织有时会厚颜无耻地通过后门要求限制废钢市场的出口，例如与向第三国出口废钢的审核和标准以及将欧盟大量生产的废钢宣布为战略原材料相关，这几乎是讽刺的。

实际上，这可能是为了分散对某些国家和公司存在的排放不利的高炉基础设施的注意力。然而，欧盟不锈钢周期已经表明，即使没有出口限制，它已经无一例外地运作良好。毫无疑问，欧洲不锈钢本身就是绿色钢铁的典范：使用可再生能源的电弧炉（没有废钢使用的技术限制），主要使用可持续的不锈钢废料作为原材料（根据卡尔斯鲁厄理工学院的研究，欧洲的回收含量为85%）。

然而，对于典型的碳钢路径，即高炉，情况确实更为困难，因为废钢的使用受到技术限制（25-35%）。因此，如果欧盟出口大量钢铁废料，那只是因为废钢不能在现有基础设施中使用。此外，钢铁厂通常不愿意更复杂的提高质量水平的废钢加工付款，而更愿意以大部分钢铁废料不适合生产高质量钢的说法来掩盖这一点。总的来说，大多数钢铁厂的原材料采购仍然只受纯经济计算的控制，因为迄今为止，主要原材料的负面外部气候效应只有部分融入欧盟排放交易体系。

当然，欧洲钢铁产业需要保护免受“脏”钢和倾销的影响，但在这方面，碳边境调整机制（CBAM）以及现有的反倾销关税和保护措施可以成为非常有用的工具。同时，钢铁厂应清楚，如果真的实施了对废钢的出口限制，这将立即导致对稀有合金元素和实际关键原材料采取报复性措施，并将带来巨大的经济成本。这是不应冒险的。

因此，未来的座右铭只能是：更多的电弧炉，仅靠氢气还不够，气候保护是全球性的，不会停在国界之前，因此，废钢的出口，由于高炉基础设施的原因目前在欧盟无法利用，为气候保护做出了巨大而有必要的贡献。

镍市场平衡问题仍然棘手

今年，镍的初级生产市场再次面临显著过剩。十月初，重要的镍生产国代表齐聚里斯本参加国际镍研究小组（INSG）秋季会议。他们的结论是：全球不锈钢生产应在2023年下半年恢复，因此镍需求将上升，但由于镍生产能力的扩大，新的生产速度将更快。因此，INSG预计到2023年将出现超过22.3万吨的盈余，全球需求约为320万吨。与前一年相比，这只是略多于一倍的增加。

然而，这还不是全部：预计到2024年，还将出现高达23.9万吨的盈余。而这是在需求大幅增长9%（！）达到近350万吨的情况下 -

也就是说，镍生产能力的扩大还没有结束。然而，可能会发生改变的是，新的生产能力还将向市场引入更多可交付的一等镍。因此，盈余将从主要为不可交付的二等镍生

铁转向。不排除对伦敦金属交易所仓库库存和价格产生影响的可能性。

新产能中的大多数投资涉及印度尼西亚，该国在镍方面的特殊地位在前期

已经有所介绍。最近，在印度尼西亚，当局开始（仍在进行）

对非法采矿进行调查后，镍矿石供应出现了暂时性短缺。在这种背景下，生产配额的分配过程也发生了调整。在九月底，印尼政府代表告诉媒体，今年余下的时间将不再授予新的生产配额。2024年的新分配过程将于十一月开始。此外，还宣布将于十一月引入一个本地价格指数，该指数可能显示镍生

铁、中间产品混合氢氧化物沉淀（MHP）甚至镍铈的价格波动。

对伦敦金属交易所的信心回升

关于价格：似乎伦敦金属交易所的镍价格正在复苏（也可参见上文），

尽管有些人已经不再将其视为参考价格。根据报道，伦敦金属交易所的镍价格目前再次被亚洲用作镍铁或中间产品混合氢氧化物沉淀的贸易参考价格。

总的来说，自2022年3月的镍市崩溃以来，伦敦金属交易所已经付出了很多努力，以再次建立信心。为此，已经调整和简化了供应商上市的规则，目的是使更多的生产商注册，从而增加现货

市场的深度。目前，最常见的产品形式，如阴极、切片阴极、压块矿、球团矿和连铸圆坯，已有25个“品牌”列入名录。

就在去年夏天，浙江华友钴业被添加到供应商名单中。越来越多的中国公司表现出兴趣，包括青山集团。

除了建立信心和扩大供应商投资

组合之外，根据伦敦金属交易所首席执行官马修·张伯伦在信息提供商Fastmarkets的采访中所说，还在讨论扩大镍产量组合。讨论了将合同扩展以包括硫酸镍甚至二等品如镍生

铁或镍铈。尽管伦敦金属交易所基本上对这种调整持开放态度，但行业发出了非常明确的信号：根据伦敦金属交易所的说法，伦敦金属交易所是一等品镍的价格参考，最高优先级是加强这一领域，确保必要的交易量和流动性。

菲律宾一览

由于印尼在镍产业中的规模和主导地位，很容易忘记还有其他重要的采矿国家。菲律宾就是其中之一，在近年来，该国平均每年开采约35万吨镍。菲律宾已经有30多座镍矿投入运营。对于镍的长期前景也吸引了新的潜在投资者。例如，菲莱克斯矿业公司除其传统的铜和黄金采矿业务之外，

最近表示有兴趣进入镍市场。然而，菲律宾最大的镍矿企业之一是家族经营的菲律宾亚洲镍业公司，年产约1600万吨矿石，其中大部分用于出口到中国和日本。

与印度尼西亚不同的是，菲律宾没有与采矿业相关联的下游（精炼）工业，更不用说综合性的镍和不锈钢工厂了。在某种程度上，珊瑚湾镍矿公司和Taganito

高压酸浸镍业公司是例外，它们自2000年初以来运营，其大部分股权归日本住友金属矿业公司所有。两者都使用高压酸浸法（HPAL）方法生产含镍和钴的中间产品，然后将其送往日本进行进一步加工和提炼，制成镍和钴金属。

印度尼西亚接下来会发生什么？

过去几年来，印度尼西亚的命运和经济增长明显受到了自2014年以来一直担任总统职务的佐科·维多多的影响。自他上任以来，国内生产总值已经增长了43%，除了疫情年份，年均GDP增长率达到约5%。增长的一部分来自一些基础设施项目，另一部分来自外国直接投资 - 尤其是来自中国以及扩展的镍增值技术领域的投资。在将镍作为原材料用于铁合金和不锈钢之后

，下一个有前途的发展方向应该是朝着含镍电池制造和电动汽车生产的方向迈进。根据著名的《经济学人

》杂志的说法，这一步要比建立采矿和钢铁行业更具挑战性。并且，因为佐科·维多多的总统任期将于2024年结束，这将是他的继任者必须进行的一步。

LME (伦敦金属交易所)



伦敦金属交易所官方收盘价 (3个月期)

2023年10月16日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
官方收盘价3个月询价	18,850.00 美元/吨	7,993.50 美元/吨	2,191.50 美元/吨

伦敦金属交易所库存 (吨)

	2023年9月13日	2023年10月16日	增减量 (吨)	增减幅度 (%)
镍 (Ni)	38,742	42,870	+ 4,128	+ 10.66%
铜 (Cu)	143,400	181,000	+ 37,600	+ 26.22%
铝 (Al)	491,300	486,600	- 4,700	- 0.96%