



ORYX 商品新闻

绿色能源 = 绿色两难

2022 年 1 月 17 日

- ▶ 新年伊始，事情不少。奥密克戎毒株带来了新的不确定性。美联储准备大幅度加息。欧洲央行仍然在为宽松找各种理由。美元走弱。
- ▶ 汽车产业处于化石燃料和电力驱动之间的真空。电动车是过渡技术，还是新的标准？汽车消费者疑虑未消除。二手车需求景气。
- ▶ 能源转型显然需要严肃的风险评估。B 计划在哪里？生态目标很清晰，但在经济规划上又当如何？说的很多，但做得不够。
- ▶ 印度发力循环经济。政府明确表示给予支持。循环经济在新兴市场也越来越受到关注。VDI 将循环经济中的自动化技术视为一项出口热点。

新年伊始并不无聊

订单饱满、废钢不多、主要铬生产国之一的哈萨克斯坦经历政治动荡、以及一家大型欧洲不锈钢厂商（Aperam）收购完成全球三大不锈钢回收企业之一的 ELG——这便是新年伊始不锈钢市场的主要面貌。然而，镍价走势主要还是受宏观经济态势的驱动。奥密克戎毒株的快速、强劲传播造成了新的不确定性。显然，这一新毒株的症状较轻，但伴随着疫苗效力的减弱，其传染率要更高。鉴于大流行带来的威胁，德国政界领导、国会和一些重要政府部门却在休假的事实显得多少有些荒唐。可靠数据也因此处于缺位或者至少是扭曲的状态。

当然，投资者可不像官员们那样，几乎从不休息的他们一直在密切关注着各种动态，并试着读懂它们。美联储表示各方市场应当准备好面对货币政策更加快速的转向，此番评论造成了不小的波澜。从上一次联邦银行会议记录中可以推断，联储的资产负债表应当加速收缩，加息可能会变得更加频繁。美联储的表态与欧洲央行早先（很政治口吻的）评论背道而驰，再一次体现了他那古老的力量和独立性。

可惜对欧洲央行来说，情况却并非如此——即使最近释放出了临时转变态度的信号。在德拉基之后，后继者拉加德仍在延续宽松货币政策，并将那些令人不安的关于显著高通胀的声音巧妙压制下去。总的来说，欧洲央行给自己找到了不少新的活动领域——比如为那些情况不太好的欧盟国家提供资金、帮助对抗气候变化——但却似乎忘记了自己的天职，即确保欧元货币的稳定。

在这一背景下，镍价在经历了年底和年初的一波强势之后（3个月期货价格一度超过 21000 美元），也进行了一些调整，这要归咎于疫情以及对通胀的担忧——尤其是市场投机力量对加息的恐惧。然而，最近镍价又开始了显著攀升，眼看就要来到 23000 美元。但就目前而言，这一价格水平还无法维持。这么高的价格正在让镍进入超买状态，所以可能会有短期修正。

德国新车登记数量创下历史新低

作为德国最受宠的孩子和德国经济的一大支柱，汽车产业在最近一段时期不得不负重前行。德国的新车注册数量创下了新低，而且是过去三十年都未曾见的低水平。但受到打击的不仅是德国汽车，美国也是同病相怜。就产量来看，丰田已经超越通用汽车成为了最大车企。而现在看来，只有在那些汽车产业仍然备受重视的本国或出口市场上，以及在可持续理念和气候变化上的消费者敏感性（无路是出于意识形态还是经济原因）并不十分显著的市场上，车企的日子才好过一些。

车企困境的一大原因在于为汽车电动化技术转型给予高额补贴的政治意愿，而随着汽车朝着自动驾驶的方向发展，芯片、微处理器等相关材料的当前供给瓶颈让问题变得更加复杂。

尽管电动或混动新车型的发展也十分活跃，对当前需求的满足仍然不尽人意。另一方面，消费者对新能源车仍然有顾虑。在技术进步如此之快的背景下，新能源车是否保值令人担心。再有，充电基础设施存在巨大短板，发展较为滞后。因此，车企面临的情况是，一方面新能源车辆的产销量不足，与此同时传统汽柴油新车的销售已经在急剧下滑。也难怪二手车市场当下会再度景气。

而且，关于电池技术以及技术最终发展方向的争论仍然悬而未决。一些车企（如丰田）已经将目光转向了氢动力，尽管目前还显得有些形单影只。这对镍和不锈钢部门的影响应该不大。虽然电动车不再需要内燃机尾气催化系统所需的不锈钢，但由于不锈钢的比重大，因此一辆车的不锈钢总用量非常低。反之，电池生产所需的镍一直在稳步增加，此外不锈钢在电池技术和充电基础设施上还可能找到新的应用。

冒进意味着风险

德国新任经济事务与气候行动部长 **Robert Habeck** 可不缺头脑，而且还很会在媒体面前表现。这就是为什么他正在加紧推进绿色电力的发展。一方面他要兑现自己的选举承诺，另一方面要履行对气候保护的承诺。他以令人欣慰的坦陈态度成为目前第一位明确表示雄心勃勃的气候变化目标实际上无法实现的负责责任的政界人士。这样的声音在默克尔阵营那里是永远也听不到的。然而，**Habeck** 愿意在生态与经济之间、以及现实与梦想之间做好平衡，并担当这一挑战。凭借一揽子综合措施，德国风力和太阳能发电量将会进一步增长。但显然不可能在不遇到矛盾的情况下完全实现——毕竟，德国 2% 的土地需要被用于能源转化，这不是一个小数字。

在接受德国电视新闻杂志《今日新闻》（**heute Journal**）采访时，**Habeck** 被问到与能源转化有关的给公众和企业带来的未来负担这一问题。当然，考虑到显著的成本和负担（当然还有机会），**Habeck** 难以对此轻描淡写。但他不无明智地指出，能源价格已经由于“全世界对化石燃料的饥渴”（此外也有对外政策危机和投机活动的关系）而极大幅度上涨。而可再生能源成为了为消费者和企业提供可负担能源的解决方案的一部分。德国对海外能源的依赖将可以因此而降低。当然，首先要对能源系统和配送网络进行重大投资，但随后的结果将表明这些钱花得很值。这无疑是正确的。

当被主持人追问这些负担具体是什么时，我们这些政界人物——无论此时此地、还是在其他地方——骨子里的素养就越发清晰起来。**Habeck** 表示，（大举投资可再生能源）意味着每个公民“2023 年在公路上开车的时候将常常会骂骂咧咧，因为他们不得不跟在那些为满足庞大的风能建设需要而以时速 60 公里速度运输的能源装置的后面”。好吧，就当这是唯一会挨骂的地方吧。这位招人喜欢的哲学家、德国学者和语言学家的特点被这句回答体现得淋漓尽致。

他所在的德国绿党（**BÜNDNIS 90/THE GREENS**）可能在德国政府中占有一席之地，但也有自己左右为难的地方，因为该党的核心理念几乎与拒绝核电密不可分地联系在一起。或许有人还记得那些反核电示威活动和上面写着“核电？不，谢谢”的黄底红太阳圆形贴纸。但与此同时，德国也因为在核电问题上的教条主义态度而在欧洲乃至世界上都显得相当孤立。

其他国家（如芬兰）的“绿”党则纷纷选择与核电和解，因为他们意识到如果没有核电，将无法在短期内大幅减少对气候有害的排放，否则将大大损害经济繁荣。这种观点并没有给核电“平反”，但的确减弱了核电的负面形象。而德国绿党则因为对核电的教条态度而不能接受这样的认识。这种意识形态上的冲突随着欧盟委员会在其可持续分类法规中将核电列为可持续能源而变得更加激烈。

可是，当采访进行到探讨能源转型面临的巨大挑战时，情况彻底失去了控制。**Habeck** 十分坚决的指出“如果你想要干大事，那么就有可能面临失败”。反过来则是因为害怕失败而什么都不做。**Habeck** 可不想要这样一个政府。他愿意承担所有风险，并表示“说不定就可能成功，然后我们都可以为自己感到骄傲”。不过，如果这位部长以这样一种态度来对待这一任务，却只能换来“可能”成功。那么或许我们不得不真的感到担忧——对于这样严肃的一桩事业来说，这种成功的可能性的确太小了。

身居高位的官员对于能源这一专业领域缺乏某些基本知识可能不是一件好事。而对过去和现在的政府其他岗位来说也是一样。如果 **Habeck** 部长没有把握能够奏效，那么他至少需要一个 **Plan B**，因为不应该去承担不可预料的风险。然而，**Habeck** 似乎没有任何的替代方案，也没有进行具体的风险评估，而这同样也是上届政府的一个失败之处。与此同时，可再生能源的中长期优势是显而易见的。

印度发力循环经济

据行业出版物《**Recycling International**》报道，印度钢铁回收产业将会得到政府支持。署名 **Brian Taylor** 的一篇文章得出结论认为，印度次大陆的钢铁循环产业在过去一年势头很好，未来值得看好。印度私营部门也在进军循环经济。该国产业集团、汽车制造商 **Mahindra** 集团宣布与马哈拉施特拉邦签订了一份备忘录。意在根据印度所有现行法律和法规建立一个包含众多汽车报废中心的网络。对法律法规的强调意味着现有基础设施的很多部分都尚未做到这一点。

Mahindra 总经理 **Sumit Issar** 表示，从可持续角度讲，公司的目标是降低对进口废钢的依赖并保护自然资源，以及实现经济目标。

此外，文章写道，印度钢铁部长 **Ram Chandra Prasad Singh** 对废钢炼钢表示了公开支持，并宣布将尽全力提供支持。新的废钢电弧炉和感应炉在印度国家钢铁基础设施战略中起着重要作用。这些举措的出台正值一些亚洲邻国正在审查废钢进口之际，尽管废钢炼钢拥有能效和资源效率优势。然而，正如 **Mahindra** 集团的例子所体现的那样，更重要的是该产业的活动要符合现有法律法规，要让专业、有实力的企业来搞循环利用。

VDI 将循环经济视为出口热点

在一次采访中，著名的德国工程师协会 (**VDI**) 也谈到了循环经济巨大的重要性。德国工业正在进行转型，必须从线性经济转变为循环经济。这对于钢铁工业来说这意味着显著优势，因为钢和不锈钢这些耐用材料几十年来一直在材料循环利用方面发挥着重要作用，是许多商业模式和制造流程的关键部分。在欧洲的高品质不锈钢生产中，大部分原材料都来自于废不锈钢。

VDI 协会材料工程总经理 Hans-Jürgen Schäfer 博士表示，可持续话题在 70 年代就已经被谈及，但当时并没有人买账。但对可持续之必要性的认识在过去几年来有了巨大进步，尤其是在海洋污染画面和气候变化后果的刺激下。此外，出于成本原因，企业也不得不考虑不断上涨的二氧化碳价格，因为循环经济正越来越成为一项竞争力要素。Schäfer 表示，使用二次或循环原材料能够将金属生产中的能耗需求降低多达 50%。德国安全与国防工业联盟 (BDSV) 委托 Fraunhofer IMW 研究所进行的两项研究“废料红利” (Scrap Bonus) 和“废料有形红利” (Scrap Bonus Concrete) 也都得到了类似结论。

VDI 的观点是，就二次原材料的经济可负担分拣而言，自动化技术在这方面有着巨大潜力；而且还指出德国经济是全球的榜样。因此，向循环经济转型将不仅会确保现有工作场所，而且还会创造新的就业：“循环经济有潜力成为一个出口热点”。这是一个全新的增长市场。同样对于新兴市场来说，循环经济的理念在政治和社会层面往往还处于萌芽阶段。

高盛和黑石都预期大宗商品价格走高

美国投行高盛仍旧认为大宗商品正处在一个超级周期。这一周期可能会延续长达十年，高盛商品研究负责人 Jeff Currie 在接受彭博电视台采访时表示。目前这一时期，能源、商品和农业等领域都存在市场扭曲。此外还有大量货币在流通。因此高盛预计商品领域将会迎来又一个创纪录之年。

早在去年 10 月，高盛就敢于预测一个超级商品周期即将到来。尤其是原油市场可能发生短缺，即使 OPEC 及其成员国增加供给。Currie 表示现在只有沙特阿拉伯和阿联酋两个国家的原油产量要高于 2020 年 1 月。

投资管理公司黑石公司同样预期原材料价格将在一段时间内保持在高位，因为能源转型会确保持续的需求。基础设施投资导致对钢材水泥的需求增加，而去碳化意味着需要更多镍这样的金属。作为全球最大的投资管理公司，黑石认为整个采矿业的價值继续被低估。投资者仍在继续忽视采矿业对于去碳化的重要性。黑石主题和行业投资全球负责人 Evy Hambro 表示，这一情况在某个时候将有所改变，进而导致新的企业估值。对于与采矿业互补的可持续循环产业来说，同样的情况应该也是意料之中的事。

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)

2022年1月17日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
3个月后交割官方收盘价	21,920.00 USD/mt	9,660.00 USD/mt	2,996.00 USD/mt

伦敦金属交易所现货 (吨)

	2021年12月10日	2022年1月17日	Delta 存货	Delta 占比%
镍 (Ni)	108,630	97,038	- 11,592	- 10.67
铜 (Cu)	81,775	92,850	+ 11,075	+ 13.54
铝 (Al)	913,200	892,800	- 20,400	- 2.23