



## ORYX 商品新闻

# 善意的谎言如此遥远

2023 年 8 月 17 日

- ▶ 不仅夏季天气令人失望，全球经济也很疲软。对抗通货膨胀付出了代价。国家在信贷上的支出，人民和公司买单。欧洲央行赌掉了自己的权威。
- ▶
- ▶ 整个 LME 金属联合企业都处于压力之下。然而，在出现转机之前，通常需要通过整合才能恢复正常。早期信号指向这个方向。
- ▶
- ▶ 气候保护需要原材料。同时，（错误的）原材料威胁着气候和环境。全世界都在关注对未来技术至关重要的原材料的来源。
- ▶
- ▶ 因此，除了深海，各国政府正转向月球寻求额外的资源。以及增加回收利用。因此，德国政府制定循环经济战略并非没有道理。

### 全球经济并没有真正复苏

德国的仲夏不仅在天气方面令人失望，而且在国家和全球层面上，经济还没有真正开始好转。至少秋天的气温又开始回升了。虽然货币监管机构为了敏锐地打击通货膨胀，已经连续不断地大力提高利率，首先是美国，然后是欧洲，但在严格的新冠疫情防控措施结束后，中国目前的复苏态势尚未达到市场的预期。如果真的达到了预期，中国中长期的发展情况究竟对资本市场来说是“坏消息还是好消息”目前尚无定论，期待已久的政府基本支持措施尚未落实。

因此，在这种复杂多变的形势下，面对巨大的货币和地缘政治挑战，缺乏明确性和信心，再加上通常的夏季经济放缓，许多相关行业的第三季度不能被称为历史性的创纪录季度也就不足为奇了。对钢铁行业来说，值得庆幸的是，在 2021 和 2022 财年，有一些季度达到了创纪录水平。目前来看，这一波趋势已经结束了，通常需要通过整合才能恢复正常，一切都是进行时。

例如，伦敦金属交易所（LME）的镍报价在一个月内从每公吨 22,500 美元跌至每公吨 20,000 美元多一点，一些市场参与者仍对该报价是否具有镍原料的普遍参考价格的地位存在争议（尽管折扣和溢价反映了个别供求情况以及不同的等级）。价格下跌是否会让 LME 的怀疑者闭嘴还很难说，但不排除这种可能性。对批评家来说，这本质上是关于尽可能少地支付原材料。然而，这并不适用于他们的销售方，因为这里的价格可以很高。总的来说，从经济角度来看可以理解，但往往事与愿违。

### 整个金属复合体正在变弱

镍价的下跌也符合 LME 工业金属、铜和铝（也称为金属综合体）的报价，这表明最近的价格变动不仅仅是镍特有的问题，而是相当疲软的宏观经济前景和目前需求的减少是发展的主要驱动力。尽管目前如此疲软，但 2023 年仍有希望，因为对于一年中的这个时候来说，这种情况并不罕见。

尽管挑战的广度和深度使得不太可能迅速恢复到前几个季度的记录，但有谨慎的信号表明，库存的减少已经持续了一段时间，最终导致管道相对空置。当然，这并不是指北溪 1 号和 2 号，而是指提供不锈钢和其他材料的能力。似乎即使需求略有增加，即使最初只是补充库存，也能从根本上改变市场形势。如上所述，这可能不是创纪录的水平，但仍然是一个足够的水平。

在美国，越来越多的人谈论结束加息周期，这一事实可能是“软着陆”可能即将到来的又一个早期迹象。一些银行的金融分析师已经搁置了他们对美国经济衰退的预测，或者至少已经降低了这种预测。另一方面，克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）领导的欧洲央行（ECB）仍然令人大失所望，因为欧洲并没有积极地努力抗击通胀，也看不到任何相关实质性的举措。更确切地说，在法兰克福，美国美联储的“模板”被认可，过了一段时间后又复制。

### 气候保护需要原材料

原材料和获取原材料是相应经济增长的基础。但这还不是全部。有许多主题，如能源转换，应对气候变化，生产电动汽车，飞机，以及机械和工厂工程的原材料是不可或缺的技术和产品。仅在能源转型方面，就有许多长期预测指出，对铜、

镍、钴、锂和其他所谓关键原材料等金属的需求将大幅增加。就在最近，国际能源署（IEA）在一份“关键矿产市场评论”中写下了自己的预期和预测。在一个基本情景中，国际能源署预计，到 2030 年，镍需求将以每年 5% 的速度增长，即从 150 万吨增长到 450 万吨。

能源转换产生的消费范围，如电动汽车，每年将增长 20%，高于平均水平。这意味着，到 2030 年，需求将增长近 5 倍，占总需求的近一半。然而，应该提到的是，这一基本设想假设所有政府和非政府组织关于碳节约和能源转型的承诺都得到履行。与此形成对比的是，“2050 年净零排放”情景导致了更大的需求。在这方面，总市场份额每年增长 9%，达到 580 万吨，而由能源转换驱动的需求每年增长 29%，达到 350 万吨。即使在现状的预测中，预计至少会增加 15% 或 100 万吨。

## 新旧探索领域:海洋和月球

这种类型的长期预测以及在哪里可以找到资源来满足这种需求增长的问题，不仅引起了对旧的已知勘探区域的讨论，也引起了对新区域的讨论。深海采矿就是这样一个老熟人:自 1960 年代以来，矿物原料矿床一直在海洋中勘探。20 世纪 70 年代末，在硫化物和红土矿石中金属含量下降的背景下，这些矿床已被视为能够弥补未来镍、锰或铜等需求缺口的现实可能性。

德国是当时探索的先驱之一。Preussag 和 Metallgesellschaft 等公司属于“海洋技术上可盈利的原材料工作组”（AMR），这是一个关于原材料海上勘探的公司间工作组。目前，联邦地球科学及自然资源研究所（BGR）代表联邦经济和气候保护部持有两份勘探许可证:一份在太平洋，一份在印度洋。德国在太平洋的勘探许可证位于夏威夷东南部所谓的“克拉里昂-克利珀顿断裂区”，是目前授予的 19 个许可证之一。其它许可证由中国、俄罗斯、印度、日本、韩国、法国和英国持有。勘探许可证和最终的采矿特许权都由联合国组织国际海底管理局（ISA）管理。

在克拉里昂-克利珀顿断裂带勘探的矿床是所谓的锰结核。它们是多金属的，含有铜、镍或钴以及锰。商业勘探的先驱是“金属公司”。在岛国瑙鲁的支持下，国际海底管理局提出了采矿申请。2022 年，该公司将一个从海底收集锰结核的试点工厂投入运营，但最近承诺进行一项更深入的环境和社会影响研究。

深海采矿因其对海洋生物的干扰而备受争议。2021 年，谷歌、宝马和大众集团等公司加入了世界野生动物基金会（WWF）关于暂停深海采矿的呼吁。然而，目前的研究和生命周期评估认为，每吨镍的碳排放量较低，在某些情况下，深海采矿比传统采矿具有更好的环境兼容性，例如在印度尼西亚。在我们最近的商品新闻报道中，这些问题已经得到了更深入的探讨。

但是人类对进一步探索的兴趣不仅仅局限于深海。深海之后可能是月球：根据 NASA 的代表在澳大利亚的一次采矿会议上的说法，在未来十年里，月球上的矿物也应该被开采。据媒体报道，重点将首先放在氧气和水上，然后是从月球岩石中提取铁或稀土。俄罗斯的 Luna-25 任务于今年 8 月开始，最初将花一年时间寻找水源。

## 欧盟如何看待关键原材料？

今年 3 月，欧盟委员会提出了一套被称为“关键原材料法案”的措施，旨在确保欧盟对那些被认为是关键的原材料的长期和可持续供应。除了所谓的稀土或铂族金属之外，金属钴、铜和镍也被认为是重要的原材料。如前所述，这些与能源转换有着非常高的相关性。该法案为原材料供应链上的必要产能和 2030 年底前的供应多样化制定了指导方针：

- 欧盟要求的至少 10% 由本国矿业满足
- 至少 40% 由其自身加工而成
- 至少 15% 应由回收来完成。

还要求不超过 65% 的需求来自一个单一的第三国。6 月底，欧洲理事会发布了一项更为严格的要求，要求至少 20% 的回收利用和至少 50% 的自行处理。预计理事会和议会将在年底前就该准则作出最后决定。

## 德国政府正在制定国家循环经济战略（NKWS）

从要求中可以看出（除其他外，参见上一节），回收在降低供应风险方面发挥着决定性作用。因此，在德国，联邦环境、自然保护、核安全和消费者保护部正在制定一项国家循环经济战略。这将提供一个总体战略框架，其中联邦政府确定目标、基本原则和措施，支持与原材料政策相关的所有详细战略。

它规定了德国政府可以在哪里以及如何制定相关的激励措施和框架条件，以便在 3R“减少”、“再利用”和“再循环”的意义上实现更加循环的经济。这些措施应特别着眼于改善二级原材料的市场条件，并大幅增加它们在原材料消费中的份额。此外，这也是为了提高原材料效率，促进注重耐用性、可修复性和可回收性的产品设计。

当然，国家循环战略也旨在保护环境和气候，并有可能减少温室气体排放。该部写道，“在我们经济的关键部门，大部分温室气体排放不是在最终产品的生产中造成的，而是在原材料的提取和中间产品的制造中造成的。”

转移到钢铁行业，回收和相应的二次原材料钢和不锈钢废料在这部分的脱碳中起着决定性作用。值得一提的是，在这方面，废钢的回收和将其转化为二次原材料与生俱来地符合欧盟的分类标准，因此，这一特殊的回收环节现在已经可以被归类为绿色产业。



## LME (London Metal Exchange)

### LME Official Close (3 month)

2023年8月17日			
	Nickel (Ni)	Copper (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon. Ask	20,135.00 USD/mt	8,258.00 USD/mt	2,171.50 USD/mt

### LME库存 (公吨)

	June 14, 2023	August 17, 2023	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	37,116	37,110	-6	-0.02%
Copper (Cu)	84,250	91,400	+7,150	+8.49%
Aluminium (Al)	572,775	487,100	-85,675	-14.95%