



2025年3月18日

“AI 语言”揭示真相

- ▶ 工业金属价格呈上行趋势。中国数据改善，刺激措施出台，虽非线性复苏，且期间多次遇挫，但整体向好。相比之下，美国经济则持续走弱。
- ▶ 镍生铁（NPI）产量情况支撑镍生铁（NPI）价格及其他镍产品。众所周知，除面临的环境问题外，当前又面临经济与技术方面的挑战。
- ▶ 废钢是生产不锈钢最廉价且最具可持续性的原材料。现实政治正在取代空想。循环经济仍将存在，但某些烟幕将逐渐消散。
- ▶ 西门子首席执行官呼吁建立新的“操作系统”。美国的铜关税对本国工业造成更大伤害。非洲站在十字路口上——必须做出选择，是站队美国、中国，还是保持中立。

工业金属价格上涨

中国虽长期未走出危机，但各种迹象表明，当前形势正在得到逐步改善。这种形势不仅印证了“物极必反”这一说法，而且市场观察机构如上海有色网预计，3月不锈钢产量和需求将显著上升。尽管去年中国政府出台的经济刺激措施曾被批评为力度不足，但或许是人们对经济迅速回暖的期待也过于急切。毕竟，无论是财政政策还是货币政策，传导至实体经济都需要时间。尽管公布的数据尚未全面向好，但这一效果现在在中国似乎正逐步显现。

与此同时，作为全球最大工业金属消费国的中国，其需求带动了金属价格全面上涨。例如，（伦敦金属交易所三个月期）铜价近日接近每吨 9800 美元，较年初低点的 8800 美元以下上涨了 11.4%。铝价走势也呈现类似的情况，2025 年 1 月初不足 2500 美元/吨，目前已升至 2700 美元/吨。

不锈钢生产中至关重要的合金金属镍，在时隔一段时间后，价格再次突破每吨 16,500 美元（2025 年 1 月 2 日报价为 15,035 美元），涨幅接近 10%。尽管印尼镍生铁（NPI）产量过剩，电动车电池用镍需求低于预期（除特斯拉外，销量近期略有回升），供需关系并不理想，但价格仍表现强劲。

镍生铁（NPI）生产面临诸多疑问

关于镍生铁（NPI）生产，外界疑问日益增多，不仅是长期被忽视的环境问题、气候变化和生物多样性破坏，经济与技术的可持续性同样受到质疑。媒体近期报道称，印尼生产商巨盾镍业（GNI）因镍生铁（NPI）价格低迷，正面临严峻的经济困境，已无法支付矿石和能源的采购费用。由此引发的停产，恐怕也让部分下游客户捏了一把汗。

根据中国法院裁定，GNI 的母公司江苏德龙镍业早在去年夏天就已进入强制重组程序。众所周知，一些中国和印尼的联合企业往往更重规模、产量和就业，而忽视经济现实（不妨想想“好大喜功”这四个字）。但除了中国和印尼本土外，这些企业始终未能开拓具有可持续的销售市场。

从完全成本来看，不仅仅是采购价格，优质不锈钢废料是生产不锈钢最便宜、最具可持续性的原材料。除非市场被人为扭曲，否则从纯粹的算术和经济逻辑上看，其他任何选择都难以取代。不锈钢废料是并且也将继续是最具成本效益的原材料选择。但这并不改变一个现实：废料短期内依然稀缺，当前无法满足全球钢铁生产的需求。

近年来，印尼镍生铁（NPI）行业凭借表面上的低生产成本挤压了其他市场，而这一现象则被认为正处于繁荣期。虽然数十个本土 NPI 项目陆续投产，却也引发了一场困境。彭博社曾以“印尼镍业繁荣反令本国冶炼厂被迫关停”为题，一语道破这一现象。

镍生铁（NPI）市场供过于求、镍矿配额收紧，加之不锈钢消费需求长期疲软，尤其是中国市场的低迷，这些形势可能共同构成了印尼行业的“完美风暴”。尽管如此，印尼在全球镍市场的重要地位依然毋庸置疑。

美元走弱也是金属价格上涨的原因之一。

近期，美元在短时间内从兑欧元 1.025 下方跌至 1.090 以上，这种大幅贬值在一定程度上推高了工业金属价格。就像股市和资本市场一样，外汇市场似乎也并未完全信服新任及现任美国总统在经济问题上绝对是正确的。此外，3 月初有消息称，中国政府宣布发行再融资国债后，六大国有银行的首轮资本重组或已启动。

早在去年 9 月，这一计划就已公布，目的是通过提升盈利能力和加大对企业的信贷支持，修复因房地产危机受损的银行资产负债表。但如今的问题是，这轮资本重组到底是利好消息，还是揭示了问题的严重程度。从整体来看，考虑到当前中国消费和投资意愿低迷，市场普遍将此解读为积极信号，并已作出反应。

现实政治压倒空想乌托邦。

正如美国、欧洲及德国的多项发展所显示，政治格局在短时间内已发生转变，甚至可以说正在经历一场全球性政策转向。转型、能源变革、移民问题，以及近期的国防议题依然重要，亟需解决。但在资金有限的情况下，这些挑战难以应对。如今，大多数政策制定者似乎终于意识到，或重新认识到这一现实，开始重新关注企业利益，试图为疲弱的经济注入活力。

毕竟，没有企业利润就没有税收，国家的重要财政收入将难以为继，单靠新增债务并不可持续。因此，优先事项的重组势在必行。但问题在于，那些包括多家美国大型银行和投资机构积极响应的、曾被广泛推崇的“零排放”承诺，是否将面临被迅速而大规模地放弃的情况。这种情况的转变，让此前的口号和声明显得颇为尴尬。

不过，在关键转型与脱碳方面，有一个利好消息：循环经济不仅在降低能源消耗、减少碳排放方面极为有效，更重要的是，其成本低廉。正如前文所述，废料在钢铁生产中始终是最便宜、同时也是最可持续的原材料。

因此，尽管主要经济体的环保目标可能暂时有所放缓，但毫无疑问，钢铁回收仍将在应对气候变化方面持续发挥作用，而且具备极具吸引力的经济性。正因如此，这一行业在未来几十年乃至更长时间内的存在和重要性无需质疑。

相比之下，经过现实成本与资源竞争的冲击考验后，对于绿色氢能或碳捕捉技术是否同样可行，人们持更为审慎的态度是可以理解的。除非出于政治因素强制推行项目外，在未来财政资源紧张的背景下，所有项目都将面临经济可行性的检验，而这本就应该企业和政府投资的基本前提。

西门子首席执行官呼吁为德国打造新操作系统

《法兰克福汇报》（FAZ）于2025年3月7日刊登了一篇文章，西门子首席执行官博乐仁在文中呼吁德国（作者评论：或许也包括整个欧洲）亟需进行政治层面的变革。在他看来，仅靠资金无法解决当前面临的问题。博乐仁明确表示：“德国需要一个全新的操作系统——一个真正以增长、科技和竞争力为核心设计的体系。”

博乐仁还为德国提出了十项目标，以激发新的发展动能。这一进程需要由当前正处于组阁谈判阶段的新政府设定方向。这些战略目标尚需具体措施落地，主要包括：

1. 减少官僚主义，推动数字化，放宽监管；
2. 确保具有竞争力的能源价格；
3. 推动未来技术发展，加快市场化；
4. 以务实方式推进可持续转型，保持技术开放态度；
5. 开启基础设施现代化“十年计划”；
6. 加强安全保障，特别是在战略层面和欧洲层面；
7. 吸引更多技术劳动力进入德国；
8. 降低企业税负，鼓励投资；
9. 推动务实贸易协定，避免意识形态绑架；
10. 最终实现一个统一且真正有效的欧洲单一市场。

在《法兰克福汇报》的文章中，博乐仁进一步探讨了这些具体目标，但仅从目标本身来看，可以明显看出挑战的复杂性。如果新政府能够在这些目标中取得显著进展，而不是陷入党内纷争或停留在空洞的言辞中，这将是令人振奋的。

博乐仁同时担任德国工商总会亚太委员会主席，他本可以更加强调的是，无论是在贸易方面，还是作为销售、服务和生产的基地，东南亚地区为德国（及欧洲）企业提供了众多商机。诸如气候保护和循环经济等成功的商业模式可以出口到这一地区，造福各方。

在目标 9 提到的自由贸易协定传递了一个重要信号，但这远非唯一需要做的事情。处于动态变化的外国市场不仅为大企业提供了重要的选择和前景，也为中小型企业（SMEs）提供了比欧洲后工业化市场更强劲、更快速增长的机会。目前普遍认为，正如过去所提倡的那样，过度集中关注中国等大国，既不明智，且有时也非常冒险。

为了让商业界大多数企业，尤其是中小企业，更加关注这一点，必须提供关于东盟国家（如泰国、马来西亚、新加坡、印度尼西亚和越南）机会和可能性的公开信息。仅靠商会组织无法实现这一点，实际上需要公共和私人合作的结合与推动。

特别是私人银行、合作银行和储蓄银行深受中小企业信任，这些银行更应该积极参与。投资与贸易促进机构以及目标国的国际和本地银行也应纳入其中，以便为德国企业提供更便捷的市场准入。令人难以置信的是，德国联邦政府在过去两年才重新开始与东南亚国家建立关系和开展磋商。

尽管德国在这些国家的声誉依然很好，但在所谓“交通灯政府”时期稍有受损。但现在已无暇再浪费时间。来自其他外国投资者，尤其是中国的竞争，正在稳步增长。考虑到这一点，西门子 CEO 文章中的结语尤为贴切，甚至可以说具有普遍性，强调德国亟需迅速转型：“世界不会等待我们。”

非洲：美国与中国

自特朗普第二任期开始以来，特朗普向世界传达的信息非常明确：他将不惜一切手段推动美国的利益。路透社写道：“信息极为明确：要么支持美国，要么反对美国。”

在今年二月初南非举行的非洲矿业大会上，讨论的一个主要议题是，在美国准备对一些主要贸易伙伴征收关税并可能爆发贸易战的背景下，非洲应如何前进。路透社报道，大多数资源丰富的非洲国家倾向于保持中立，但美国和中国都在积极接触，试图扩大各自的影响力。

选择合适的合作伙伴并不容易，对于那些希望维护独立性并促进经济发展的国家来说，美国和中国都不是理想的选择。中国在非洲矿业和基础设施建设方面进行投资，但倾向于控制运营并将原材料出口，这限制了本地的价值创造；而美国则提供不确定的商业关系。

最终，如果涉及到对非洲丰富资源的获取，中国和美国可能迫使这些国家做出选择。不过，印度尼西亚的镍矿产业可以为许多国家提供启示，因为最初该国完全禁止出口未加工的镍矿石。作为回报，印尼政府承诺允许外国公司获取这些资源，前提是这些公司在下游领域投资本地的价值创造。

铜关税可能会损害美国工业

自去年 11 月特朗普当选总统以来，关税问题成为全球原材料领域的重大议题，市场波动即将来临。如果去年秋季的经济不确定性已经是一个挑战，那么在当前的形势下，企业的处境无疑变得更加困难，美国企业也不例外。尽管特朗普总统可能意图保护美国利益，但对铜等材料征收关税可能会带来不利影响。

铜是美国工业的基石，因为铜支撑着制造业、建筑业和交通运输业。依赖铜的生产商将面临成本上涨，这些生产商将落后于其他成本较低的国家。为了应对供应损失的前景，特朗普总统宣布将进一步扩大国内铜产量。但考虑到美国依赖进口满足一半的铜需求（美国地质调查局数据），且重振该行业并将其纳入供应网络可能需要数年时间，因此美国短期内难以弥补供应缺口。

人工智能能道出真相吗？

在《法兰克福汇报》杂志专栏中，弗劳克·斯特芬斯（Frauke Steffens）探讨了人工智能的真相。在先前的刊物中，该出版物已对人工智能的整个领域进行了相当批判性的讨论，或者说，是充满争议的。与此同时，由于（中国）竞争对手的崛起，股市对这一领域美国股票的可持续经济成功产生了怀疑。

现在，我们不必像一些市场观察者那样预测人工智能泡沫破裂会导致美国爆发下一场大崩盘，但保持适度的健康怀疑始终是恰当的。顺便说一句，事情技术上如此复杂，无论是普通分析师还是本文作者，都无法对成功或失败的技术前景做出任何充分的评估。

但值得注意的是，在评估人工智能及其相关事实时，当前高效语言模型的输出，例如 ChatGPT 等，提供了很有价值的信息。大致来说，就是“直接问人工智能”。这正是上述文章所讨论的内容。传闻埃隆·马斯克与美国总统特朗普关系密切，而来自埃隆·马斯克公司 xAI 的人工智能 Grok 认为，特朗普总统“非常可能”是俄罗斯间谍。

嵌入 X（前 Twitter）中的人工智能，按照埃隆·马斯克的说法，是“最大限度地追求真相”的，该人工智能估计更加精确，认为特朗普是普京影响下的间谍的可能性有 75%到 85%。甚至为这一判断提供了详细的理由，比如早期与俄罗斯的商业往来，或是特朗普几乎从未公开批评过俄罗斯总统。相比之下，《法兰克福汇报》的专栏指出，ChatGPT 则相对保守。ChatGPT 认为特朗普是俄罗斯间谍的概率只有 60%到 70%，并且会强调这一评估的推测性质。

LME（伦敦金属交易所）



伦敦金属交易所官方收盘价（3个月）

2025年3月18日			
	镍（Ni）	铜（Cu）	铝（Al）
官方收盘3个月卖出价	16,300.00 美元/吨	9,888.00 美元/吨	2,670.00 美元/吨

伦敦金属交易所库存（吨）

	2025年2月17日	2025年2月18日	Delta 值（吨）	Delta 值（百分比）
镍（Ni）	184,692	200,796	+ 16,104	+ 8.72%
铜（Cu）	253,975	227,700	- 26,275	- 10.35%
铝（Al）	555,950	493,250	- 62,700	- 11.28%