



ORYX 商品新闻

莫被颜色蒙蔽双眼

2021年8月18日

- ▶ 镍价格走势依然不错；复苏需求导致交货时间延长；宏观经济风险近期上升；不锈钢生产商经营数字喜人。
- ▶ 蓝色天使采购绿色钢铁吗？需要对名称和实质内容进行反思，有必要进行明确定义；颜色或许不是最佳方案。
- ▶ **Fastmarkets** 发布了最新废钢指数，成为指数大家庭的最新一员；高得离谱的定价政策令行业人士深感不安。
- ▶ 特斯拉大规模采购电池生产所需的原料镍，但并非来自中国的秘密原料储备；同时，必和必拓改善了他们的碳足迹。这是否是双赢呢？

镍价格走势持续稳定

伦敦金属交易所的镍价尽管出现了一些波动，但依然保持其上涨趋势。但同时，7月末接近 20,000 美元/吨的高点目前难以守住。经过调整之后，镍价格回到 18,600.00 美元/吨，随后再次上涨约 1,000.00 美元/吨。目前，合金和电池类金属交易价格再次走低，约为 19,000.00 美元/吨。

尽管由于新冠疫情、中国经济增长趋缓和阿富汗政局突变，近期宏观经济风险再次增高，但镍需求呈现出大量复苏需求和受物流限制的特点。不仅是计算机芯片，包括原材料和建筑材料都出现了供应短缺。例如，当前洗碗机、洗衣机等白色家电交期延长，这在以往只会发生在需求高的新车型上。这种市场环境也反映在不锈钢生产商 2021 年第 1 季度和第 2 季度非常健康的数据以及对第三财季的展望中。

各州及政府能力有待提高

当今的人们有时会觉得，世界被某种超自然力量掌控着。媒体不得不依着几乎悲剧性地规律去报道暴雨洪灾、创纪录的气温和森林大火、近期的地震，以及阿富汗的军事进展和大批人员的撤离。这些又与当前全球新冠病毒大流行叠加在一起。然而，它们当中大多数并非是偶然的，或者说它们的后果并不像看上去那样令人惊讶和难以管控。

在媒体研究和政治中非常明显的是，各州、其所属各机构部门，以及各决策者达到其能力极限的情况并不少见。有时，仅仅是领导和管理层失败的问题，从逻辑上讲，可以发生在大中小任何规模的企业里。而且，好心并不一定得到好结果。即使做到最大的善意，结果也可能是大量伤害。充满爱心和前瞻性的社区似乎更像是那些通常更喜欢安全而非不安全的人们的一厢情愿。

如果前述正确，那么从目前的情况中仍然可以得到一些积极的东西，尽管看起来很糟。因为，如果某些方面应做出改进的话，那它就是可以改进的。这给了我们一个看待问题的视角。潜力也必须提高，但人类实际上是为此而生的。现在我们要从太多的哲学中走出来，回到现实中，面对普通人施加影响的具体可能性。其中，德国即将到来的大选会成为新的刺激因素。每张选票都很重要，也都应该物尽其用。

为什么“绿色”钢铁大行其道？

几乎所有报纸或杂志都报道过绿色钢铁，欧盟还有绿色协议。现在人们似乎已经接受了将颜色与可持续发展及生产类型联系起来的方式。这或许是源于绿色代表森林、植物和大自然的颜色；抑或是源于许多国家同时成立的所谓“绿党”在其要求和计划中体现了这种联系。英文中含有 **green** 的短语（如，“**green with envy**”非常嫉妒）意思上的转变表明，绿色在过去并不总是被视为积极的含义。例如在德国，过去 40 年间的环保标志是蓝色天使。

现在，不仅仅是这些原因，企业、政策制定者和认证机构都应认真考虑他们是否想继续使用“绿色钢铁”这一标签，因为它就像是个内容空洞的营销噱头，因为任何地方都没有对其背后的含义进行定义或是做出具体规定。这一点当然可以而且应该进行更直接地处理，但为什么不直奔主题，即所有术语的核心 - 可持续性。它的含义涵盖了环境、社会事务和治理（即 **ESG**）的子目标。若是如此，使用“可持续钢铁”或“可持续发展协议”等标签描述事务可能更恰当，哪怕这仅仅意味着不歧视其他颜色。不能看外表，要看其内在实质。

Fastmarkets 发布基于新交易的废钢指数

新闻门户网站和价格数据服务商 Fastmarkets/Metal Bulletin（金属公报）近日宣布，他们于 2021 年 8 月 2 日正式推出基于新交易的废钢指数。该指数的全名是 MB-STE-0894 废钢（质量：HMS 1&2（80:20 混合），月初至今交易加权平均值，原产地北欧，价格：美元/吨，CFR 土耳其港口）。该指数将是对已有的废钢每日价格指数（质量：HMS1&2（80:20 混合），原产地北欧，交货至土耳其港口）的补充。

新指数与已有指数的不同之处在于，新指数仅涵盖实际完成的交易价格，而已有指数不仅考虑了真实交易，还考虑了市场参与者的报盘和预测，是对各合约价格与交易量进行加权后得出加权平均值，该值会随着每天报告的交易情况而变化，每月月初重新计算，但没有关于有多少公司提交价格报告的具体信息。

目前可以认为，对已有指数代表性的怀疑是发布新指数背后的驱动因素——顺便提一下，市场参与者经常表达这种怀疑，具体取决于是否主观上感觉价格过高或是过低。然而，Fastmarkets/Metal Bulletin 可能希望创建一个更现实的、能替代竞争对手普氏发布的相应指数的方案。普氏指数的报价实际上是 LME 废钢期货的价格依据。

最近，市场人士对数据提供商高得离谱的定价提出了相当多的批评，这已经促使企业出于成本原因考虑放弃这些服务。因此，阿格斯能源咨询公司（Argus Media）过去数年内发展成为又一家重要的商品和能源基价提供商也绝非巧合。

遗憾的是，Fastmarkets/Metal Bulletin 也同时停止了已存在很久的“304 不锈钢欧洲原料指数”。该指数曾经是 AISI 304 不锈钢生产相关商品组合制定价格很好的参考，而且它与普氏废铁报价类似，可以作为 LME 不锈钢原料期货的价格依据。

截至目前，将不锈钢合金分解为镍、铬、铁（和钼）不同成分，以便于市场参与者进行价格对冲，这已经成为惯常做法，但可能并不是最佳做法。这里还应提到的是，制造企业对该指数缺乏兴趣也导致了它的终止。

中国的秘密原料储备

尽管商品市场的价格正在回升，中国从其战略储备中拨备一批原料投放市场，这是十年来的首次。其目的是缓解生产商因原材料价格上涨面临的压力。此外，为了支撑市场，中国还向市场投放了金属、煤炭和玉米储备，同时也进口了猪肉。

据专家估计，中国储备有 150 - 200 万吨铜、80 - 90 万吨铝和 25 - 40 万吨锌。此外，市场认为，中国还储备有大约 7,000 吨钴，这是电池生产的重要原料。

除了上述金属外，中国还储备有 6.5 亿吨粮食，按照中国自己的说法，这足以养活中国人口。占粮食储备量约 70% 的大米和小麦的库存数量也应该能够满足一年以上的需求。相比之下，德国政府的战略储备仅有 90 万吨粮食、大米和豆类（2019 年的统计数字）。

特斯拉签订镍供应合同

据 FAZ 报报道，雄心勃勃的电动车制造商特斯拉和澳大利亚矿业巨头必和必拓达成长期镍供应合同。后者认为该合同有助缓解其近年业绩不佳的镍分公司“Nickel West”的压力。2019 年之前，该公司曾多次尝试将其出售给中国或加拿大投资商，但由于未来前景不被看好，出售未果。鉴于此，此次双方达成协议颇具意义。

早在 2019 年第 2 季度，Nickel West 为电池工业供应的镍量约占 80%，较上一年不到 60% 的占比有了显著增长。而且，未来的硫酸镍产量应该会增至 3 倍，即从当前的 8.9 万吨增长至未来的 30 万吨。除了财务回报外，与电池相关的镍生产也将改善这一矿业巨头的碳足迹。必和必拓选择在此时宣布其有意出售石油和天然气业务。

去年特斯拉就已经对外表示，欲与电池制造商签订长期镍供应协议。当时，印尼对能够成为特斯拉的供应方抱有很大期望。然而，随着特斯拉先后与必和必拓和新喀里多尼亚镍矿签订供应合同，印尼的这一希望破灭了。行业专家预计，必和必拓将每年为特斯拉供应约 18,000 吨镍，大约相当于其目前年产量的 25%。

由于镍需求增加和电池工业的发展，今年镍价飙升至大约 19,000 美元/吨，较去年上涨 30%。必和必拓预计，未来十年，电池镍的需求量将增长 5 倍。瑞士原料集团嘉能可（Glencore）前掌门人伊万·格拉森伯格（Ivan Glasenberg）不久前宣布，镍产量必须每年增加 250,000 吨，才能满足电池工业的需求。

工业金属呈现相似的价格走势

铜、铝和镍构成了所谓的金属组合，原因是它们当前价格走势相同。背后原因是这些金属都是重要的工业原料，因而对宏观经济走势有一定程度的依赖。自新千年之初，全球工业金属的需求已经从西方工业化国家转至亚洲。伴随中国快速崛起成为经济强国的是对资源难以满足的需求。同时，中国成为工业金属的最大消费国。因此，所有工业金属需求都有一定关联也就不足为奇。这些需求以前来自西方工业化国家，现在则来自东亚新兴市场。

在供应侧，工业金属有一个共同点，即很大一部分开采自矿山。举例说明，由于新冠疫情，许多矿山被迫停止运营，造成工业金属供应短缺。加之目前海运费高涨和针对船员的防疫隔离措施，目前所有工业金属都供应紧张。此外，铜、镍等金属品种都与对应的矿石相关联，供应状况也存在一定的技术原因。

除了供需原因之外，还有第三个因素影响着大宗商品价格。投资者和投机者可能会突然放弃风险更大的投资项目，从而对工业金属价格造成影响。由于铜、铝和镍在伦敦金属交易所都属于成交额最高的品种，对投机者特别有吸引力。最后，投资者为工业金属辩护还有一些实际理由：铜、镍和铝相比原油或农业原材料来说更容易储存。



伦敦金属交易所 (LME)

伦敦金属交易所官方收盘价 (3 个月交割)

2021 年 8 月 18 日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
3 个月交割官方收盘价	19,012.00 USD/mt	9,168.50 USD/mt	2,571.50 USD/mt

伦敦金属交易所现货 (吨)

	2021 年 7 月 16 日	2021 年 8 月 18 日	Delta 存货	Delta 占比 %
镍 (Ni)	223,248	199,110	- 24,138	- 10.81
铜 (Cu)	224,175	245,125	+ 20,950	+ 9.35
铝 (Al)	1,457,800	1,315,125	- 142,675	- 9.79