



ORYX 商品新闻

希望是一切思想之母

2022 年 8 月 18 日

中国的经济停滞不前。封锁之后的刺激，对全球经济产生了影响。诸多挑战包括，通货膨胀、利率上升、订单疲软。

废料的供应受到物流限制。河流水位降低，铁路运输优先考虑石油和天然气。此外，不应忘记废料供应的价格波动。

金属决定废料的價值，而不仅仅是加工成本。调查显示，2022 年伦敦金属交易所（LME）镍的平均价格为 25300 美元/公吨。因为供应过剩，2023 年将为 21000 美元/公吨。

“国际不锈钢”论坛：2022 年第一季度全球不锈钢产量比 2021 第四季度增加 1.7%。奥利弗·怀曼（Oliver Wyman）也在考察 LME 镍市场。不锈钢从废料变成了生产线。印度尼西亚新增了关税。

中国必须放弃新冠肺炎清零政策

虽然中国奉行封锁和严厉措施，但在欧洲，夏季餐厅已经客满，而且价格明显更高。除德国外，所有国家似乎都是这样。与此同时，新冠病毒已成为地方病。如果这种毒株不再变异为更危险的变体，那么今年秋冬就不应该出现像往年那样的限制。如果中国领导层也按照这些思路思考，那将是一件好事，因为在动态清零战略下，中国经济将被迫进入一个持续停滞的局面。这也造成了巨大的经济和其他附带损害，并远远超出了中国的边界。

中国不仅是出口商品的主要消费国，而且是关键零部件供应链中的重要一环，而且到目前为止，不仅仅是中国自身。这种情况，再加上通货膨胀和利率上升，以及乌克兰持续不断的战争，意味着除军火产业以外的工业订单，在夏季的温度下，并没有像户外餐厅那样被填满。

废料可用性正在下降，就像莱茵河的水位一样

废料市场再次（暂时）转变为买方市场，但这不仅是季节性的，也是宏观经济结构造成的。今年夏天，不仅欧洲重要的莱茵河河床正在干涸，而且不锈钢废料的供应也在干涸。因为即使一些市场参与者提出相反的观点，相对于伦敦金属交易所（LME）的镍价格，废料的总量

和价格之间仍然存在直接联系。

对于各种镍产品（交易所内外），根据各自的供应和具体需求，始终存在基于 LME 镍价格的折扣和溢价。此外，欧洲并不是一个孤岛，即使不锈钢生产商的利润创下纪录，但仍希望利用其议价能力，大幅压缩废料贸易商的利润空间。

一个同样受欢迎的论点，也是这里经常讨论的，是将镍市场分成两个部分的理论，一个是交换等级质量，另一个是非交换等级质量。后者的唯一用途据说不锈钢生产。因此，废料的定价必须从根本上源自实际生产和加工成本。既然这些废料的价格应该很低，那么废料也必须是“廉价”商品。根据机会主义推导，废料将具有最大的降价潜力。

分割市场是一厢情愿的想法

在某些人听来，这一想法表面上看可能不错，但却没有认识到，与正常产品不同，废料也是一种稀缺的回收商品，其价值主要取决于其所含的金属成分。废金属并非毫无价值，而是有价值的，即使在家庭和公司中也是如此。这是因为它所含的化学冶金元素，如镍、铬、钼和铁，可在不损失质量的情况下进行回收，并对气候产生相当大的积极影响（与开采和精炼的原材料相比）。在这方面，废料的值必须从合金元素的价格中得出。

因此，毫不奇怪，在国际和国内贸易中，一个独立的参考价格（如伦敦金属交易所的参考价格）对于交易的实际处理非常合理和有用，而不考虑伦敦金属交易所在 2022 年 3 月的一次性失灵。然而，如果价格按照所称的负担能力模型得出，我们将不再处于自由市场经济中，而是以重新分配利润为“社会”目标的财政概念。

如果采用同样稀缺的可比商品，如旧黄金或二手钻石和宝石，这些商品也不会被丢弃，因为黄金和钻石在逻辑上仍然是有价值的商品，即使是在使用过的情况下。因此，即使有最复杂的论证，也不能通过降低价格来增加销售和供应。

与相应补充原材料的价格进行比较，是更容易被允许和理解的，但在排放量交易和碳边界调整机制的情况下，这些机制还必须在气候兼容性方面具有相应的属性，并且必须在事实上和实践中具有可操作性。含镍原材料的价格，将始终由在正常运作的 LME 上交易的最后一吨镍的价格决定。

美元走强抑制大宗商品价格

自 6 月中旬的最后一轮报价以来，伦敦金属交易所的镍期货价格最初从 25000.00 美元/公吨下降到 7 月中旬略高于 18000.00 美元的低点。上述方面，与市场不确定性显著增加而导致美元坚挺的情况同样重要。以美元报价的各类商品，在以本国货币定价时变得更加昂贵，从而抑制了需求。自那时起，镍价格已大幅回升，在再次持续上涨至 25000.00 美元/公吨的水平后，根据每日新闻公告，镍价格已经在 22000.00 美元/公吨和 24000.00/公吨之间的范围内交易了一段时间。含镍不锈钢废料的需求、可用性和价格一直较低。

路透社调查不确定性和刺激之间的冲突

路透社（Reuters）作为经济新闻和价格数据提供商，对主要银行和经纪行的大宗商品分析师进行的传统调查，受到了普遍不确定性大幅增加以及中国经济数据疲软的影响。中国的快速反应和必要的基础设施措施，确实产生了积极影响，同时进一步刺激了全球最大的原材料买家和消费者。接受调查的分析师预计平均现金价格为 22000.00 美元/公吨，与当前价格水平大致相当。这将导致 2022 年全年的平均价格为 25314.00 美元/公吨。

下一年，即 2023 年，市场观察家预计平均价格仅为 21000.00 美元/公吨；2021 年的平均值仍为 18476.00 美元/公吨。下降的原因是，原镍供应盈余预计将从 2022 年的 23000 吨增加到 2023 年的 50500 吨平均估计值。然而，如上所述，根据不锈钢废料和其他原材料的各自可用性或需求和订单的改善，这种情况可能会再次迅速改变。

“国际不锈钢”论坛公布 2022 年第一季度产量

26 年后，“国际不锈钢”论坛（ISSF）成为世界性的不锈钢论坛。在此过程中，“国际不锈钢”论坛作为一个独立的单位，在内容、管理和预算方面独立于世界钢铁协会，但确实得到了其行政支持。主要任务不受名称更改的影响。正如其秘书长蒂姆·柯林斯（Tim Collins）在一份新闻稿中所说的那样，在为循环工业的理念和不锈钢产品的可持续性提供更有力的宣传方面，重新启动具有重要意义。

因此，在 6 月下旬，不锈钢冶炼生产数据再次发布。2022 年第一季度共生产 1445 万吨，比 2021 年第四季度增加约 1.7%。然而，与前一年第一季度相比，下降了 3.8%，其中中国和美国的发展尤其疲软，分别下降了-8.0%和-8.8%。尽管与 2021 年第四季度相比，欧洲产出实际上可能增长 5.2%，但与去年同期相比，欧洲下降 2.5%仍然可以说是温和的。这些数字清楚地表明，各区域的经济并不是平行运行的，在全球层面上，这些区域在发展方面提供了一定程度的补偿平衡。

伦敦金属交易所委托奥利弗·怀曼研究镍市场

伦敦金属交易所（London Metal Exchange）已委托著名咨询公司奥利弗·怀曼（Oliver Wyman）对 2022 年 3 月的镍交易事件进行独立研究。该交易场所秉承传统，在 2022 年 2 月 8 日凌晨暂停了几天镍交易，因为所发出的价格可能会动摇金融市场。这是这家拥有 145 年历史的商品交易所历史上第二次暂停一种金属的交易。

咨询公司奥利弗·怀曼在其研究中，不仅将分析伦敦金属交易所的政策、流程和数据，还将分析与第三方进行场外交易的交易数据。卖空紧缩行动的核心是一家中国公司的大量空头头寸，该公司的头寸主要是与银行的场外交易头寸，根据迄今收集的信息，伦敦金属交易所及其清算所看不到这些头寸。自 2022 年 7 月起，有额外的义务向伦敦金属交易所报告此类场外头寸，以弥补这一漏洞。

伦敦金属交易所在其新闻稿中写道，奥利弗·怀曼的调查预计将持续到年底。从长期来看，这些结果应该会提高伦敦金属交易所镍市场的弹性。奥利弗·怀曼在接受委托的同时，英国英格兰银行金融行为管理局（British Bank of England Financial Conduct Authority）也在调查同样的事件。由于 2022 年 3 月市场扭曲导致伦敦金属交易所交易取消，投资者目前正在起诉伦敦金属交易所，要求其赔偿数亿英镑的收益损失。

欧盟必须减少对原材料的依赖

几周前在柏林参加 EIT 原材料峰会的与会者表示，欧盟正在寻求关键矿物和金属的自主权，以满足与能源转型相关的高需求。在峰会期间，欧盟委员会副主席马洛·舍夫科维奇（Maroš Šefčovič）指出，从 2030 年起，能源将出现短缺，甚至警告说，如果没有充足的原材料供应，就不可能达成绿色协议。舍夫科维奇宣布，为了减少欧洲对第三国的依赖，欧盟必须加强原材料供应的采购，建立战略伙伴关系并扩大回收力度。

法国政府关键材料部门负责人、标致集团前首席执行官菲利普·瓦林（Philippe Varin）要求，一种材料的总供应量中，仅允许一个地区最多供应一种材料的 25%。目前，95%的稀土来自中国。作为工业协会的成员，欧洲金属协会(Eurometaux)预测，从 2050 年起，只有 65%到 75%的原材料需求可通过回收利用来满足。

圆形不锈钢绿芯生产线由 98%的可持续废料制成

芬兰不锈钢制造商奥托昆普集团(Outokumpu)推出了一条生产线“圆形绿芯”（Circle Green Core），其碳足迹比全球不锈钢生产平均水平低 92%。据制造商称，整个生产链都进行了改进，从而降低了排放量。在减少排放方面，最大的贡献来自废料的使用量，在新生产线中，废料使用量为 98%。根据奥托昆普集团的一位发言人在回答新闻门户网站“今日回收”（Recycling Today）的一个问题时表示，使用不锈钢废料替代原材料，是对环境最重要的贡献。

欧洲三大不锈钢制造商阿西利诺集团(Acerinox)、安普朗不锈钢(Aperam)和奥托昆普集团(Outokumpu)在其可持续发展报告中均表示，其废料使用配额已超过 90%。

印度尼西亚计划对镍行业征收新关税

印度尼西亚是全球最大和增长最快的镍生产国，为了增加国内下游价值创造，该国在 2020 年禁止出口未精炼的镍矿。通过这一措施，佐科·维多多总统首先希望扩大对本国的投资，增加税收并创造工作场所。此后，印尼的镍矿被加工成镍生铁，然后主要出口到中国。在那里，它已被用作不锈钢生产中的重要材料。该通讯定期报道这个世界第四大人口国家的实际发展情况。

现在，印尼政府正在考虑增加印尼原材料出口的障碍，因为镍生铁在国内价值创造中的回报仍然太少。一位政府发言人告诉路透社，应该出口成品不锈钢，或者至少是硫酸镍。因此，印尼公司目前正在考虑将镍矿加工成含镍中间产品，用于电池生产。专栏作家安迪·霍姆（Andy Home）在路透社新闻门户网站的一篇文章中警告称，印尼政府可能因此增加电池生产的供应，并导致不锈钢行业的原材料短缺。

伦敦金属交易所 (LME)



伦敦金属交易所正式收盘 (3 个月远期)

| 2022 年 8 月 18 日 | | | |
|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 镍 (Ni) | 铜 (Cu) | 铝 (Al) |
| 官方收盘, 3 个月买价 | 21,860.00 美元/公吨 | 8,016.00 美元/公吨 | 2,414.00 美元/公吨 |

伦敦金属交易所库存 (公吨/mt)

| | 2022 年 6 月 17 日 | 2022 年 8 月 18 日 | Δ (公吨/mt) | Δ 百分比 (%) |
|--------|-----------------|-----------------|-----------|-----------|
| 镍 (Ni) | 68,868 | 56,010 | - 12,858 | - 18.67 |
| 铜 (Cu) | 118,025 | 126,475 | + 8,450 | + 7.16 |
| 铝 (Al) | 407,875 | 274,525 | - 133,350 | - 32.69 |