



ORYX 商品新闻

没有人会完全离开

2020年11月18日

- ▶ 金属镍价格表现强劲；全球股市大涨；新疫苗给人们带来曙光；投资基金由工业金属领域转向证券。
- ▶ 各国央行货币政策影响经济局势发展；维持常态所需成本高昂；子孙后代将承受巨大负担；人们必须精打细算。
- ▶ 乔·拜登（Joe Biden）即将取代唐纳德·特朗普（Donald Trump）入主白宫；法律争端及言语冲突不断；特朗普留下了什么遗产？他留下的遗产既多种多样又荒诞不经；过去的人或事的影响依然会长期存在。
- ▶ 南非将对铬矿石征收出口关税。市场各方对加征关税可能产生的影响意见不一；中国受到严重冲击。这是增加废不锈钢利用的又一原因。

金属镍市场表现强势，中国开足马力重启生产

上周，伦敦金属交易所（LME）镍价格表现良好，价格略有上扬，交易价格介于每公吨 15000 美元至 16000 美元。然而，随着最近两支新冠疫苗高疗效的报道，工业金属产品在追求高回报率的投资者眼中暂时失去了作为投资替代品的价值。与之相对的是，由于人们强烈预期新冠疫情会在不久的将来得到基本控制，全球股市出现了强劲反弹。此外，各国央行所提供的低息贷款也在推动此次反弹中发挥了很大作用。

毋庸置疑的是，一方面，人们渐渐从疫情影响中走出来恢复常态对金属镍的需求量和价格产生了积极影响。另一方面，我们看到中国开足马力生产不锈钢，虽然他们将重点放在了产量而非盈利上，但这依然令我们感到喜忧参半。想必只要政府能够提供充足的补贴，盈利与否也就无关紧要了。事实上，中国不锈钢产品的高产量与市场的需求并不相符，而中国也显然刻意忽略了世界各国对进口中国不锈钢产品实行的贸易限制措施。

即使中国在成功控制疫情之后实现了令人瞩目的经济复苏，但是，当上海期货交易所（SHFE）的不锈钢期货价格跌至五个月来的最低点时，中国市场也肯定会产生一定程度的担忧。中国不锈钢生产企业已经普遍认识到，作为钢铁和不锈钢

生产的原材料，废不锈钢最具可持续性和最高的性价比。因此，不管情况怎样变化，废不锈钢在中国一定会具有良好的市场前景。

货币政策持续影响经济局势的发展

审慎是一种我们无论在任何时候都应该推崇的态度。虽然我们已经在控制疫情方面取得了一些进展，但我们并不能真正确定整个事态就会朝更好的方向发展。尤其是现在，世界上大部分地区都进入了冬季，而这个季节恰恰最有利于病毒的传播。除非我们采取强力封锁措施，而这一定会造成大量的经济损失及其它的附带伤害。因此，我们不得不预期，在拉长的经济复苏过程中我们会遭受挫折。

除此之外，尽管在当前情况下采取了一定措施，民众和企业也被告知经济正在恢复（仔细观察了解后，情况并非如此），但具备一定经济学知识的笔者也困惑于实现这种经济复苏的资金到底该从哪里来。这种情况的很大一部分原因在于（欧洲）中央银行的印钞机。相比于其应尽的职责，这家银行更喜欢通过购买政府债券的方式参与国家预算融资，这已经成为其货币政策的一部分。

但说到底，这种行为所造成的后果都需要普通大众，尤其是我们的子孙后代来买单。或许，他们只能通过两种方式来偿还这些债务：第一，就是贬值和冲销储蓄；第二，就是直接面对大幅增加的税负和社保缴款。但在此时此刻，几乎没有任何人，更不会有任何政客会对这个问题投以关注。

但是，那些生产效率低的公司和员工来不能仅凭着这场疫情就幻想别人会给他们提供高成本的经济支持。如果有谁对这一点有异议的话，那么他就大错特错，也不会再得到帮助。我们能够解决这个问题的最好方法就是将债务偿还的期限延伸到几十年甚至几个世纪那么长，这样的话，偿还债务的压力就不会那么明显。但这样一来，其它诸如研究、创新和数字化领域的发展就会出现资金短缺的问题。所以说，与某些论调相反的是，当下国家每周财政支出的数额以及目的都与我们的未来息息相关。

特朗普留下了什么？

虽然那位即将离任的总统仍在通过打嘴仗和法律诉讼的方式负隅顽抗，但美国大选似乎已经有了一个明确的结果。唐纳德·特朗普（Donald Trump）成为全世界的笑柄，但他也曾令世界陷入瘫痪，引起人们震惊和愤怒，也曾令某些人因而感到极度紧张或是深度着迷。若要总结他的遗产，很容易就能想到这位美国总统兼“少妇杀手”曾说过的那句令人极为愤怒又难以置信的话 -“抓住她们的下体，你就能做任何事。”但这有点太简单了。从他成为总统直到最后输掉大选，特朗普一直在塑造并培养一种执政风格（直到今天仍旧有人不能适应这种风格），但他嚷嚷着以非正统的方式提上议程的事情并非都是凭空冒出来的。比如说，美国和中国都有自己的立场，而且这些立场几乎不可能得到统一。国家之间没有朋友，只有利益，而且这些利益必须争取才能获得。

但就其本质而言，这必然会导致冲突。因此，德国以及整个欧洲都必须向外部世界承认、明确和声明自己的利益，并尽可能维护自己的利益。这是政客们对选民和民众应尽的义务。在这种背景下，人们应指出那些令人不愉快的真相，并进行讨论。我们从特朗普身上学到的另一点就是，人们对一切通过书面或口头表达的内容保持怀疑。福克斯新闻

（Fox News）、CNN 等新闻媒体以及推特等社交媒体，都曾经或仍旧支持选择性报道。问题的关键在于提高媒体的素养。

特朗普让我们认识到的另一个事实就是要时刻保持和世界当权者的对话。如果我们希望实现自己的利益、国家民众的利益或是邻国的利益，必须通过对话来实现。我们从特朗普身上看到了他的非传统行为方式，但不幸的是，从本质上来看，他的目的更多的只是为了在媒体面前露一下脸，而不是向外界传递深层次的信息或是展现某种外交姿态。现在看来，人们对政治阶层的尖锐批评确实是合情合理的。无论是历史上的老布什政府、小布什政府和克林顿夫妇，还是乔·拜登付出不懈努力最终当选总统，这些政治王朝都不会成为美国这个世界最大民主国家历史上的光辉篇章。

现在，一个时代即将终结，但并不会会有太多人对此感到欣慰。在当选总统拜登上台后，事情就会变好吗？如果就个人执政风格来说，答案或许是肯定的。但如果从政治角度来看，还有待观察。大选结果更多地表明，与其说是将拜登送入白宫，不如说是为了将特朗普赶下台。因此，美国的希望很大一部分都寄托在了新的领导团队或是副总统身上。过去人或事的影响依然会长期存在。我们不应忽略的是，拥有特朗普这种固执人格的人可能会再次出现在政治舞台上。这要取决于拜登和哈里斯上台后的表现，共和党是否能够重整旗鼓，以及特朗普本人是否能够再次获得机会。

克劳斯·克勒伯让严肃的新闻业蒙羞

克劳斯·克勒伯（Claus Kleber）是一位颇受观众喜爱且在业界小有名气的电视节目主持人。然而，在 2020 年 11 月 16 日 ZDF 公共服务频道播出的一档名为《修特日记》（“Heute Journal”）的节目中，他却在讨论新冠疫情的话题时大发雷霆。当时接受采访的嘉宾是北莱茵-威斯特伐利亚州副州长兼儿童、家庭、难民和社会融合部部长约其姆·斯坦普（Joachim Stamp）博士。显然，在两周的“封锁”之后，出于个人的担忧以及对州和联邦领导人协商后做出的“不合理”决定的不满，克勒伯先生没能控制住自己的情绪。学校和教室毕竟是病毒的“超级传播者”，而他呼吁这些设施应该被无差别地全部封闭或至少部分封闭。

此外，克勒伯先生还在节目中谈有关校园疫情传播的病毒学研究理论。克勒伯先生很有可能在那一刻已经忘记了自己作为一名主持人和一位记者，他的中心任务应该是向平静、客观和放松的受访者提出问题，哪怕是尖锐的问题也行，用事实启发观众，让他们了解事情的真相。但是在节目中，克勒伯先生用大量的时间表达自己的观点，却没有给受访者时间回答问题，而且还频频打断受访者。

无论讨论的内容和主题是什么，人们都有可能产生意见分歧。现在确实是 ZDF 负责人应该和克勒伯先生好好地一对一谈话的时候了，提醒他不要忘记一位新闻人最基本的素养，并思考一下新闻业，尤其是公共媒体，应该具有哪些类型的特质和达到怎样的预期。

南非对铬矿石征收出口税

10 月 22 日，南非政府宣布开始对所有种类的铬矿石出口征收出口税，这一消息在铬矿石市场引起了很大的震动。南非是世界上最大的铬矿石出口国，而铬矿石是生产中间合金铬铁必需的原材料。当前大部分的铬铁合金产量都用于不锈钢生产之中，因此，南非政府的这一决策对全球铬和不锈钢市场都产生了很大的冲击。

仅在 10 年前，南非还是世界上最大的铬铁合金生产国。但是此后，随着南非陷入经济危机，这一地位最终被中国取代。尽管如此，南非仍然拥有全球最大的铬矿储量，所以，中国的铬铁合金生产仍需依赖来自南非的原材料。南非政府希望通过征收出口关税的方式来扶持本国铬铁生产商，从而将附加值留在南非。此外，据南非政府自己估算，此项出口关税能为南非创造更多的就业岗位，并为政府国库增加急需的税收收入。

此前，南非政府就征收铬矿石出口关税讨论了十余年。新冠疫情带来的经济影响显然是推动此项决策出台的重要因素之一。如果按各方市场观察人士的意见来看，南非政府的此项计划可能会达到预期的效果。新闻门户网站 **Fastmarkets** 在充分征求业内专家的意见后给出了这样的结论：中国铬铁生产商除了为铬矿石原料支付更高的价格之外别无选择，因为中国公司要么接受因加征出口关税导致的价格上涨，要么放弃从南非进口原材料，但这又会导致矿山关闭、供应短缺和价格上涨等一系列后果。

然而，也有一部分市场人士对此项出口关税的有效性表示怀疑，原因主要是这项税收政策并不能解决南非铬铁生产企业本身面临的根本性问题。举例来说，南非的电价在过去十年间上涨了六倍多。尽管专家预计南非电价会继续上涨，但中国则会通过提高能效来进一步降低电价水平。此外，由于铬铁合金采用美元进行交易，所以南非兰特的持续性贬值可弥补电价上涨。

中国政府推进废钢资源的利用

十月底，中共中央正式宣布了第十四个五年规划的目标。之前的五年规划中都制定了十分明确的发展目标，例如到 2016 年建成总计 45000 公里的高速铁路网络等，而新的五年规划目标相当模糊。尽管如此，这些目标依然雄心勃勃，涵盖了商业、科学和环境科技等众多领域。

例如，根据中国政府发布的十四五规划公报，中国将在 2060 年完全实现碳中和。其中的重要一环就是推进钢铁产业的进一步优化升级，关停使用初级原料的高炉冶炼厂，逐步升级到使用可持续废钢为原料的电弧炉冶炼厂。目前，以铁矿石和焦炭作为原材料的高炉仍占中国整个钢铁行业生产设施的 90% 左右。根据这种情况，我们可以预期中国将在不久的将来取消限制，重新放开废钢进口。十四五规划将在明年三月份正式批准通过。

几乎与此同时，中国大连商品交易所（DCE）宣布，他们即将推出碎废钢商品期货合约。据大商所的一位发言人称，相比于大块废钢，碎废钢在质量和规格上都更为均一，因此特别适用于可持续性钢铁产品的生产。虽然大商所尚未公布推出碎废钢期货合约的具体日期，但总体上讲更明显的是，中国将会越来越重视钢铁和废不锈钢产业。

东盟国家达成世界规模最大的贸易协定

经过长达八年的谈判，中国与另外十四个国家在 2020 年 11 月 15 日签署了名为《区域全面经济伙伴关系协定》

（RCEP）的自由贸易协定。这份涵盖 22 亿人口以及大约世界三分之一经济总量的协定旨在促进全球贸易，它的签署是中国在经济领域赢得的又一次大获全胜。这份协定要求缔约国削减关税，制定了共同的贸易规则，从而将缓解供应链。不仅如此，这份协定还涵盖了贸易、投资和电信等领域。然而，这份协定没有涉及自由工会、工人权益和环境标准等内容，因此它具有明显的中国印记。

如今的中国已成功开辟了新市场并降低了对美国的依赖，而美国则在特朗普总统的领导下逐渐走上了保护主义的道路，相继退出了《跨大西洋贸易与投资伙伴协定》（TTIP）和《跨太平洋伙伴协议》（TPP），并且已开始向大幅加征保护性关税。虽然特朗普期望通过不同的政策来遏制中国发展的脚步，但事实是中国有可能进一步增强其自身的外交政策影响力。区域全面经济伙伴关系协定很可能成为特朗普留给他继任者的一个难以处理的外交政策问题。

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)

2020 年 11 月 18 日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
3 个月交割官方收盘价	15,777.00 美元/吨	7,101.50 美元/吨	1,994.00 美元/吨

伦敦金属交易所现货 (吨)

	2020 年 10 月 19 日	2020 年 11 月 18 日	Delta 存货	Delta 占比
镍 (Ni)	237,342	238,980	+ 1,638	+ 0.69
铜 (Cu)	183,900	160,200	- 23,700	- 12.89
铝 (Al)	1,406,550	1,409,575	+ 3,025	+ 0.22