2025 年 5 月 19 日

来自“尼禄皇帝”的问候

- LME 镍市场在经历“关税修正”后似乎再次回暖。至少目前已有相关对话正在展开，局势有所缓和，但问题尚未完全解决。升级与波动问题仍是谈判过程的一部分。

- Oryx 不锈钢公司在东南亚再设新站点。位于柔佛的旗舰工厂正式启用，开幕典礼吸引约 200 名嘉宾出席。该项目将助力马来西亚推进脱碳及绿色投资进程。

- 现代电弧炉技术大幅提升了钢铁生产中原材料组合的灵活性。通过循环经济体系，高品质的可回收原料得以持续供应。

- 国际镍研究小组（INSG）召开会议，探讨近期镍市场发展情况。印尼作为主要生产国，依然是市场关注焦点。不锈钢持续拉动需求，但电池领域需求疲软。

关税冲突趋缓，局势尚未明朗

伦敦金属交易所（LME）三个月期镍价在经历大幅下跌后再次回升，此前价格曾在 4 月初一度跌破 13,900 美元/吨。由于美国与全球多国之间贸易战的升级，几乎所有市场均出现剧烈调整。目前，特朗普政府已开始与多个国家展开谈判与协商，言辞也趋于温和。在日内瓦与中国的谈判中，局势似乎没有先前预期的那般严峻。

目前，市场传出将基本关税上调至 10%的讨论，而这一幅度似乎是中国尚可接受的水平。但对其他国家而言，10%的加征幅度已构成实质性恶化。特朗普总统依旧延续其一贯风格，频繁发表新声明，但这些声明却前后矛盾。这也使得局势暂时趋于缓和，市场情绪略有企稳。但未来是否再度变动，仍属未定之数。

总体来看，市场似乎已逐步走出最初的恐慌反应。尽管贸易冲突不断，但应当认识到，政治家虽制定政策框架，真正支撑经济运行的，仍是企业界与私营部门的实际活动。政府对国内生产总值（GDP）的贡献则有所不同，其部分增长受益于债务的膨胀。美国近期在这一方面遭受了严峻教训——由于债务规模庞大及融资成本高企，已被三大评级机构全面剥夺最高“AAA”信用评级。

历史多次表明，政府对经济活力和成功的实际影响及直接影响相对有限，这与政界人士常常宣称的作用存在差距。以德国总理默克尔执政时期为例，尽管整体风格偏向“无为而治”，但这一时期却成为德国政治史上最为成功的阶段之一。这不仅得益于前任政府政策的长期正面效应，更重要的是企业自身的强劲实力。但当时也出现了一些临时性的民粹主义错误决策，这些决策在今日对公众对民主的信任造成了负面影响，因为当时的政策并未始终如实传达真相。

目前，大多数企业依然保持较高的创新能力和灵活性，能够较快适应供需结构与经济环境的变化。与此同时，全球布局的企业并非仅依赖美国或与美国合作，更高程度的多元化发展以及被迫“脱美”反而带来了新的增长机遇。

当然，企业也会犯错，也可能被突发局势所打乱。但真正使企业长期难以承受的情形，只有一种——即政府采取有意识的破坏性行为。尽管有时特朗普的行为令人联想到“新尼禄皇帝”，但我们尚不愿做出如此极端的评价。

截至本稿截稿时，LME 镍价报每吨 15,500 美元，盘中一度触及 16,000 美元关口。

Oryx 不锈钢在马来西亚柔佛启用旗舰工厂——全球绿色不锈钢生产与循环经济的有力信号

2025 年 5 月 9 日，Oryx 不锈钢集团在马来西亚柔佛州正式启用其全新工厂。这是 Oryx 在东南亚的首个“绿地投资”项目，标志着亚洲钢铁行业朝着可持续发展迈出的重要一步。此前，该集团已在泰国设有成功运营的生产基地。

逾 200 位嘉宾出席了开幕仪式，包括柔佛州务大臣拿督翁哈菲兹（YAB Dato’ Onn Hafiz Bin Ghazi）阁下、政府官员、各国领事、媒体代表及全球商业合作伙伴。该项目被广泛赞誉为可持续工业发展与创新的典范工程。

通过本次扩建，Oryx 不锈钢进一步彰显其在全球循环经济中的积极承诺。柔佛州新建的现代化工厂将处理大量不锈钢废料，在碳减排和资源保护方面发挥重要作用。

该项目亦支持马来西亚“到 2030 年碳排放减少 45%”的国家目标，并力争在本十年内撬动约 3000 亿马币的绿色投资。根据此前提及的科学研究结果，与使用原生原材料相比，按规范回收利用每吨不锈钢废料，可减少多达 8.5 吨碳排放。

除了生态效益，该工厂还是技术转移与技能培训的成功案例。为确保高端设备的顺利运行，当地员工曾被派往泰国接受专项培训，其中包括操作首批进口至马来西亚的森尼伯根废料处理设备。预计至 2026 年中期，该工厂员工人数将实现翻倍，且几乎全部由马来西亚本地及柔佛地区的技术工人组成。

为推动工程类教育发展并为青年人才拓展职业发展路径，Oryx 不锈钢已与马来西亚多所大学及教育机构建立合作伙伴关系。

（ Oryx 不锈钢在马来西亚柔佛启用全新旗舰工厂
https://www.presseportal.de/en/pm/79929/6030323)

钢铁行业绿色转型：现代电弧炉（EAF）技术助力实现更高效、更环保的生产模式

由 SMS 集团联合撒斯特钢材集团开发的新一代电弧炉（EAF）技术，标志着可持续钢铁生产迈出关键一步。计划在德国福尔克林根投建的新型电弧炉将具备 185 吨处理能力，输出功率达 300 MVA，届时将成为全球最强大的同类设备之一。该先进系统具备极高的原料适应性，可实现包括 100%废钢，或 80%冷直接还原铁（CDRI）/热压块铁（HBI）与 20%废钢的多种灵活配比。

该技术的一大亮点是能源组合的优化：到 2030 年，其能源结构预计将由 70%至 85%的天然气与 30%至 15%的氢气构成，从而显著降低碳排放水平。该电炉年产液态钢可达 190 万吨，在原料利用与能源效率方面的优化设计，将显著降低钢铁生产过程中的生态足迹。

电弧炉（EAF）技术的创新还包括用于优化炉渣处理的“Condoor”系统，可有效降低能耗并减少氮氧化物（NOx）排放。同时，X-Pact® Autotap 和 Genius CM® 等自动化解决方案，提升了工艺的安全性、运行效率与维护便利性。SafEBT 技术确保偏心底出钢（EBT）过程的精准控制，进一步提升生产效率。

总体而言，EAF 技术不仅实现了原材料处理的灵活性与可持续性，也显著节约了诸如电极、碳材和石灰等关键资源。通过融合现代自动化与环保技术，EAF 新系统将为钢铁行业的脱碳进程作出重要贡献，并在能效与环保方面树立行业标杆。该项目彰显了钢铁制造向碳中和转型的决心，为行业绿色升级提供了可复制的示范路径。

有人视为废物，有人却视为宝藏

尽管部分政界人士对循环经济、资源回收与城市矿产仍持忽视态度，但这些兼具经济与生态潜力的领域正逐步获得更多关注。在过去，垃圾填埋与废弃物常被公众视为环境污染源，鲜少受到重视；但如今，它们正逐渐成为未来供应链中的关键组成部分。

随着传统供应链日益动荡，主流媒体如路透社与《华尔街日报》已开始重点报道回收利用与垃圾填埋的战略价值。同时，越来越多国家意识到，金属回收不仅有助于经济增长，也有助于实现环保目标。循环经济终于开始引起主流商业媒体的广泛关注。

以嘉能可在加拿大开展的城市矿产项目为例，该项目因其填埋场资源开发被《华尔街日报》重点报道。研究显示，部分垃圾填埋场中的铜浓度甚至达到部分地质矿藏的两倍——这一惊人结果表明，长期被忽视并视为社会问题的垃圾填埋场，实则蕴藏着巨大的资源潜力。这一趋势意义重大，因为新建传统矿山往往需多年开发，且地理条件受限；相比之下，遍布各地的填埋场在长期使用中已积累起可观的原材料储备。

废料处理的另一个优势在于其低成本与低排放特性。根据国际能源署（IEA）的数据，铝废料的二次熔炼所需能耗比原生矿石减少 90%，其碳排放也可降低约 80%。这一系列优势，加之废料供应的稳定性，持续推动市场对金属回收的关注度提升。

据路透社报道，美国国防部与能源部已联合加大对先进回收基础设施的投资力度，旨在提升本土原材料提取能力。例如，美国政府已向位于肯塔基州谢尔比维尔的 Wieland 公司提供 2.7 亿美元资金，用于建设铜回收工厂。与此同时，中国也已成立专注于循环经济的国有企业——中国资源循环利用集团有限公司，相关内容此前已被报道。

在回收利用和循环经济热潮不断升温的背景下，保持理性和客观的视角尤为重要。正如国际能源署（IEA）所指出，上述关键金属领域的供应瓶颈预计将在 2030 年之后仍将持续存在。回收资源，尤其是来自填埋场的金属，将为冶炼厂提供重要补充，但仍无法完全替代原生原材料的作用。

值得强调的是，通过专业化的回收体系，这些金属部件并不会从经济体系中流失，而是以“新废料”或“使用寿命终结废料”的形式重新投入循环体系。因此，一些具备高回收率的工业金属，如钢铁和不锈钢，在循环经济框架中可被视为“永久性材料”。这一点具有重要意义。正如嘉能可回收事业部负责人库纳尔·辛哈（Kunal Sinha）在接受《华尔街日报》采访时所言：“在未来 25 年里，我们对铜的消耗将超过以往任何时期。”

2025 年镍市场：产量上升叠加不确定性加剧与供应过剩

国际镍研究小组（INSG）于 2025 年 4 月 22 日至 23 日召开会议，深入分析近期镍市场的动态发展。来自各国政府、行业机构及国际组织的代表围绕地缘政治不确定性、贸易政策调整等因素对大宗商品市场的影响进行了广泛讨论。会议重点关注印尼市场，由于采矿项目（RKABs）批准延迟，已导致供应瓶颈。同时，中国在电积镍和硫酸镍产能方面持续扩张，而镍生铁（NPI）产量则呈现下滑趋势。其他国家因缺乏盈利能力，越来越多的产线被迫关闭、减产，或正考虑停产。INSG 指出，目前印尼新出台的采矿税政策对行业的具体影响尚未全面显现，仍需进一步观察。

在全球范围内，由于盈利能力下降，越来越多的镍生产企业已关闭产能、实施减产，或正在考虑停产。据国际镍研究小组（INSG）表示，印尼新实施的采矿税政策对行业的具体影响尚未全面显现。

INSG 预计，2025 年全球镍产量将在不计入潜在扰动的情况下增长至 373.5 万吨，高于 2024 年的 352.6 万吨和 2023 年的 336.3 万吨。与此同时，全球镍消费量预计也将上升，2025 年预计达到 353.7 万吨，高于 2024 年的 334.7 万吨和 2023 年的 319.3 万吨。尽管供需均有所增长，但市场仍将维持结构性过剩格局。供需缺口预计将从 2023 年的 17 万吨扩大至 2024 年的 17.9 万吨，并可能在 2025 年进一步扩大至 19.8 万吨。不锈钢行业仍是镍需求的主要驱动力，但电池领域的镍需求则低于预期，主要受磷酸铁锂（LFP）电池使用比例上升的影响。不过，随着前驱体材料（pCAM）相关新项目的推进，未来镍需求有望获得新的支撑。

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 5 月 19 日			
	镍（Ni）	**铜（Cu）**	**铝（Al）**
官方收盘 3 个月卖出价	15,460.00 美元/吨	9,517.00 美元/吨	2,452.50 美元/吨

伦敦金属交易所库存（吨）

	2025 年 4 月 15 日	**2025 年 5 月 19 日**	**Delta 值（吨）**	**Delta 值（百分比）**
镍（Ni）	202,818	**202,008**	- 810	- 0.40%
铜（Cu）	212,475	**174,325**	- 38,150	- 17.96%
铝（Al）	439,325	**393,450**	- 45,875	- 10.44%