



ORYX 商品新闻

新冠疫情反反复复，厕纸销量再次增长

2020年10月19日

- ▶ 伦敦金属交易所镍价再次冲破每吨 15,500 美元的价位；不锈钢产量和经济复苏显著，中国尤其如此；300 系列高镍的份额显著增长；由此导致镍消耗量增加。
- ▶ 国际不锈钢论坛发布了 2020 年第 2 季度的统计数据；由于新冠疫情，上半年的不锈钢产量低于预期；据国际镍研究组织发布的报告，镍供应短缺已转为过剩。
- ▶ 2020 年第 4 季度铬铁基准价又一次反转；普遍预期的小幅上涨并没有如期到来；新冠病毒感染人数再次增长，令 2021 年第 1 季度形势愈加显得不明朗。
- ▶ 中国的废不锈钢消耗量越来越多；技术制约和可用性限制了废不锈钢的利用；中国应调整监管措施来适应高需求。

"镍价格保持平衡"

伦敦金属交易所（LME）的镍价在几乎整个九月都在整固，最低点仅略高于 14,000.00 美元/吨。之后镍价在十月迎来明显反弹，一路走强至大约 15,700.00 美元/吨，再次达到 8 月底、9 月初的价位。看起来由于新冠疫情持续蔓延，全球尤其是中国和印尼的不锈钢产量强劲增长来得令人颇感意外。

B 但是，这样的镍价水平，市场氛围变得略显紧张。即使伦敦金属交易所镍市场各种情况都有可能发生，但鉴于当前的宏观经济前景，镍价不太可能一路高歌猛进涨到 20,000.00 美元/吨。麦格里银行的分析师也认为，镍市场及其价格暂时保持着某种平衡。他们的分析报告说得很清楚，分析研究不锈钢生产时，镍需求量非常重要，不应忽视的是中国和印度的含量 300 系列高镍用量 9 月份同比增长了 28%。

即便这两个国家的总体不锈钢产量全年基本保持不变，但他们的 300 系列高镍产量已增长了 5%。仅从两国的产量来看，每年不同品质产量的变化迅速导致镍需求量增长吨数达到 5 位数的水平，而不锈钢生产的总吨位却根本没有变化。此外，废不锈钢的可用性一直不太稳定，当可用性降低时，初级镍的用量就会增加。

与新冠病毒共存

即使不看每天公布的感染人数，股票市场或是折扣店厕纸的销量等早期指标也能让敏感的人认识到，德国和其他欧盟国家的新冠疫情正朝着错误的方向发展。安全有效的疫苗是所有人的希望，但这种希望似乎和以前一样遥远，因为强生和礼来两家公司都宣布因安全问题中止了他们疫苗的临床试验。

尽管自春季以来已经有了多个教训，但仍有许多关于病毒的行为依然未知，承认这一点对于政府和不懈努力辛勤研究的科学家而言并不容易。这不是批评，只是强调事实和事情的本质。但是，此时政客们展现出来的监管狂热好像是越来越矛盾，似乎只能掩饰他们的无能为力。德国全国法定健康保险医师协会主席安德烈亚斯·加森（Andreas Gassen）博士嘲讽地表示：“晚上 11 点以前允许喝得酩酊大醉，但晚上 11 点半以后就不允许再喝了。”

难民危机之后，德国政府自然希望不惜一切代价避免再次失去局势控制，那样将会威胁到政府。选民可能只是抱怨而已。就像气候变化的影响是全球性的一样，新冠疫情危机和随之采取的防控措施的影响也是全球性的，这是一个全球性的问题，即使大家都在一如既往地为自己着想，但它需要我们从全球视角而不是纯粹民主国家的角度去看待。例如，如果非洲和亚洲国家由于控制新冠疫情采取的措施，成千上万的人死于饥饿、死于新冠病毒或是当前难以应对的许多其他疾病。面对气候变化，我们能期望达成何种妥协呢？但是，这些最新数字并未每日公布，因此还没有到令人非常震惊的地步。

或许，现在是时候向人们承认，我们对新冠病毒的了解仍然非常有限，因此应考虑未来数年如何与病毒共存的问题了。所以，现在越来越可能的是新冠疫情不会被彻底消灭，除非有自然界自发突变这样幸运的事情发生。

著名科学家杰拉德·克劳斯（Gérard Krause）自 2011 年起担任布伦瑞克亥姆霍兹感染研究中心流行病处主任，自然不属于新冠病毒的否定者。他在接受当地广播电台 Deutschlandfunk 的采访中准确描述了当前的状况。在被问及在一周内将每 10 万居民的新增感染人数限制在 50 例以内时，他的回答竟然是：“我从来不理解这个问题是怎么来的，但了解这个数字是如何定义的倒是挺有趣。”

不锈钢生产在第 2 季度小幅恢复，但仅限于中国

国际不锈钢论坛（ISSF）近日发布了 2020 年上半年不锈钢产量的数据。正如所预期的那样，除中国外，所有地区在 2020 年第 2 季度的产量都减少了。中国第 2 季度的不锈钢产量恢复相当明显，从第 1 季度的 608 万吨增至 788 万吨。但是，如果考虑各种因素，即使是中国，上半年的产量较去年同期也累计减少了 2.7%。相比之下，亚洲其他生产国（不包括韩国和印尼这样的不锈钢消费大国）都遭受重创，产量减少了 23.9%。美国也减少了 20.3%，紧随其后的欧洲减少了 16.3%。今年，受新冠疫情的冲击，全球 2367 万吨的不锈钢产量远低于预期。

第 3 季度的数据总体上应该会好一些，但应该更加谨慎看待第 4 季度的表现。原因是从全球来看，新冠病毒检测呈阳性的人数再次增加，这意味着不能排除不锈钢供应中生产和需求之间产生更多摩擦的可能性。个人和企业消费者的总体情绪可能很快就会再次滑落。关于这个方面，国际镍研究组织（INSG）的报告来得很及时。该报告指出，初级镍的过剩略有减少。最近的统计数据显示，2020 年 7 月份过剩量为 8,900 吨，而 6 月份时还有 14,700 吨。不过，该组织也确认，今年前 7 个月供应过剩大约为 90,000 吨。2019 年同期则是镍短缺 35,000 吨。当然，当时还没有发生新冠疫情。

伦敦金属交易所“重获新生”

据路透社报道，英格兰银行和欧洲证券与市场监管局（ESMA）已同意，在从 2021 年 1 月至 2022 年 6 月的 18 个月期间内，欧盟国家的银行可以继续通过伦敦清算所以对衍生交易进行结算，包括伦敦金属交易所的镍期货和期权。在此之前，欧盟已经同意欧盟继续对英国的清算机构开放 18 个月。这对于伦敦金属交易所当然很重要，这样其交易就可以在伦敦金属交易清算所（LME Clear）结算了。

根据与清算成员的合约，伦敦金属交易清算所以对相互的债权债务进行清算，从而为伦敦金属交易所市场的正常运行做出重要贡献。这样做的经济优势是信贷机构和经纪商不必担忧对手方违约，只需要防范几个清算所的违约风险。伦敦金属交易清算所（LME Clear）、伦敦清算所（LCH）和英国洲际欧洲清算所（ICE Clear Europe）是英国仅有的对欧盟暂时开放的三家清算所。

由于英国脱欧，欧盟的清算成员资格将不可逆地在 2020 年底终止。但是，布鲁塞尔的欧盟方面已明确表示，英国脱欧后的欧盟国家银行应利用 18 个月的期限逐步减少对英国清算所的依赖。英国对此当然持有不同观点，他们自己也承认，正在试图与欧盟方面谈判一项永久开放的长期缔约。

铬铁基准价有望在第 4 季度保持稳定

欧洲高碳铬铁的参考价今年连续三次保持不变，稳定在 1.14 美元/磅。似乎在确定欧洲钢厂所用南非铬铁未来指标的前几次谈判中，人们普遍认可和期望即使是在今年的最后一个季度，铬铁价格也不会有显著变化。铬铁现货价格通常较低，原因是供应商和消费者之间可以在参考价基础上商谈折扣。市场观察人士和分析师都倾向于认为价格会小幅上涨，但目前尚未实现。

中国增加废不锈钢用量

据《金属导报》（又称 Fastmarkets）的记者报道，在过去两个月，中国不锈钢厂商似乎增加了废不锈钢的用量，试图以此在铬合金价格上涨时期优化他们的原料成本。特别是，由于伦敦金属交易所的镍价格上涨，含初级镍的原料成本大幅增加。如果之前废不锈钢的占比为 15%，那么现在可能已经增加至 20%-30%，一些工厂的比例甚至更高。相比之下，欧盟目前的废不锈钢占比为 90%。

最终限制世界范围内可用废不锈钢数量的是有限的供应量和制约因素，中国和印尼尤其如此。但是，中国只需增加“5%”就会对废不锈钢的需求量和环境与能源的平衡产生广泛的影响。要知道，中国每年不锈钢产量约为 3000 万吨，如果中国废不锈钢用量长期多用 5%，就相当于 150 万吨废不锈钢，所以很难找到这么多能够达到质量要求的废不锈钢。

欧洲的不锈钢循环利用企业拥有最多的加工专业技术，毕竟不锈钢最早是在欧洲发明的，而且欧洲使用它的历史时间最长，经验也最丰富。根据 Fastmarkets 记者的研究，今年在镍生铁价格攀升至新高之后，就连镍生铁的产量也已经受到废不锈钢含量增加的影响。现在看来，废不锈钢似乎在中国具有平衡功能，其波动应该比镍生铁小得多。至少某些不锈钢生产商会这么认为。

随着不锈钢生产因新冠疫情减少后显著恢复，中国现在再次拥有更多（新的）废不锈钢可用，但欧洲还不行。不过，当然不是中国的每一个生产商都能轻松增加废不锈钢的用量。这既有前面提到过的高炉设施的技术制约因素，也有废不锈钢供应量不足的原因。

当前废不锈钢进口采取配额管理，这是供应量有限的另一个原因，但随着中国有关部门计划调整监管措施，这种状况很快将会改变。经过专业加工的次生原料，例如欧洲使用的，应被允许不受阻碍地跨境流通。而且，原料加工的专业知识也有助于增加供应量。截至目前，废不锈钢尚未被充分高效利用。不仅如此，随着中国中高产阶级环保意识增强，像欧盟一样将能源密集型的初级产品生产引起的负气候成本进行内部消化可能只是时间问题。

在这个方面，中国废不锈钢用量增加的趋势应该会持续下去，因为截至目前，中国的配额远低于其他发达经济体，也大大低于全球平均水平。

汽车行业离不开镍

美国传奇企业家埃隆马斯克（Elon Musk）继续在镍市场创造幻想。9月末，这位特斯拉的创始人承诺，他们电池的制造成本将于现有水平上在3年内降低56%，同时性能将会提高16%。这将通过提高镍含量和减少钴含量来实现。为此，该公司计划采用镍粉。据马斯克透露，镍成本最低，同时这种材料能量高。数周后，Glencore公司首席执行官Ivan Glasenberg在《金融时报》举行的矿业高峰论坛上谈到了与汽车制造商的讨论，但并未透露具体的公司名称。



伦敦金属交易所 (LME)

伦敦金属交易所官方收盘价 (3个月后交割)

2020年10月19日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
3个月后交割官方收盘价	15,704.00 美元/吨	6,733.50 美元/吨	1,859.00 美元/吨

伦敦金属交易所现货 (吨)

	2020年9月21日	2020年10月19日	Delta 存货	Delta 占比
镍 (Ni)	236,502	237,342	+ 840	+ 0.36
铜 (Cu)	78,425	183,900	+ 105,475	+ 134.49
铝 (Al)	1,499,100	1,406,550	- 92,550	- 6.17