



ORYX 商品新闻

四月了，四月了——病毒依旧我行我素

2021 年 4 月 22 日

- ▶ 镍价止跌企稳。美元走弱。零利率和负利率推波助澜。镍的开发还不像铜和铝那样成熟，在价格上先于它们完成了回调。
- ▶ 镍价末日。价格下挫原因何在。微信上的传言似乎要负部分责任。主要影响在于中期供给态势。青山到 2023 年预计将把镍产能提高 30 万吨。
- ▶ 印尼在全球镍生产中的份额达到了 56%。电动车的未来是否确凿无疑？欧洲议会打算引入碳边界调整机制。
- ▶ 病毒依然我行我素。科学上的理论推测除非被证伪，否则就存在可能。更详实的数据将对理解病毒大有帮助。

镍价低位企稳

LME 铜价出现了将近十年时间里没有过的涨势。铝期货同样走高。全球经济在疫情时期加快复苏肯定是起到了作用，但也不应当低估这些高成交额工业金属身上发生的价格投机。

此外，这一时期美元对其他主要货币走弱也起到了作用，导致以美元报价的原材料价格显得相对更便宜。各国央行继续向市场提供巨量流动性，从而刺激了投机、导致了市场扭曲。零利率甚至负利率导致资金很难找到有利可图的投资机会，于是大量资金不断涌向股票和商品市场。

然而镍价却没有发生类似情况，而是出现了回调。虽然电动车为镍价打开了想象空间，但当前价格水平距离曾经一度超过 5 万美元的历史高点仍很遥远，当然那么高的价格肯定是不健康的。紧张刺激的期货市场不适合意志薄弱的人，当然也不适合经验欠缺的生手和年轻投机者。虽然出现了调整，但镍价显然可以稳定下来，正如本刊所预期的那样。支撑位仍然在 16,000 美元上下。下行调整并没有破位。

文本写作时，镍合金和电池镍的价格在 16,200 美元左右。

对价格调整的解释

镍价下调之后找原因的声音也多了起来，当然一些之前并没有预见到镍价走高的人也开始发表看法了。这些人说他们早在几个月前就意识到价格上行缺乏可持续性。投资和商品银行麦格理(Macquarie)以“镍的末日——评估影响”为题，试图为镍价自高点以来下探将近 20% 找到合理解释。

我们之前讲过，中国聊天软件微信上的一则消息有可能是一个原因，同时也有与 Greensill 破产相关联的交易所仓库库存骤然大幅增加造成的影响。有传言说中国控股的印尼镍生产商青山集团与中国电池产业签订一份合同，将从今年十月开始交货。而关键在于有消息进一步指出青山集团的镍产量将在 2023 年达到 110 万吨，这比绝大多数分析师的预期要高出 30 万吨之多。

如今巨量的镍产量注定将对中期供应态势产生影响，进而影响价格预期。麦格理认为，根据市场研究早就知道，真正的市场领导者当然都有一定程度的灵活定价能力。这些领军企业有能力朝某一方向推动价格，从而让竞争对手绝望。可能由青山导致的这次镍价急跌是否是镍厂商出于既得利益而为之可由读者自行判断。

印尼继续巩固市场地位

然而，留意以下事实无疑是正确的：根据麦格理的分析，到 2025 年，印尼在全球（原生）镍供应中的份额将达到 56%，原因当然是其无穷无尽的矿石储备。虽然对不锈钢生产以及电动车和电池的镍需求做出了乐观估计，但鉴于印尼的镍产量，看不出存在什么严重的供给瓶颈。和青山一样，其他镍生产商如德龙、宁波力勤都早已过了初创阶段。但与此同时，对待中国的相关数据始终都要谨慎看待，因为中国的数据很少是“纯粹的”统计数据。他们的某些数据也是用来实现某些目标的工具。

还应当指出，过高的镍价会对电池生产用镍产生抑制。再者，尽管现在电动车现在非常火爆，但纯电力究竟真的是未来无可争议的驱动技术、还是仅仅是通往另一个动力时代的过渡性技术，还有待时间的验证。同时，各国政府（尤其是亚洲国家）开始越来越注意电池原材料生产导致的排放以及其他负面效果。2021 年 4 月 19 日，中国工信部宣布今年将编制关于能耗密集产业的能耗报告，以促进节能和能效提高。这反映出在气候变化上的责任和问责问题。

即使在印尼，关于能耗问题的探讨也不能再回避了，没有人愿意在这方面落于人后，除非铁了心要当该地区的污染者。但过去在提高附加值和环境保护上的策略则是另一番效果。如果外部成本真的被内化到价格机制之中，那么可能会再次迎来洗牌。这一情况或许将来才会出现，但可能不像某些人认为的那样在很遥远的未来。仅仅十年前，没人会想到“联盟 90/绿党(Bündnis 90/The Green Party)”后来会提名一位德国总理候选人。

欧洲议会打算实施碳边界调整机制

欧盟要让那些生产条件有损于气候的进口产品变得更加昂贵。2021年3月10日，欧洲议会表示支持碳边界调整这一想法，但还有一些问题尚待解决。所谓“碳边界调整机制”是对有损于气候的进口产品征税，是在《欧洲绿色协议》(Green Deal)背景下建立的，旨在保护气候和欧洲经济。

到2030年，与1990年排放水平相比，欧洲各国要将碳排放和其他有害气体减少55%。2021年6月将有一系列相关措施对欧洲企业出台，但风险却是将有损于气候的产品转移到欧洲之外去生产，然后再进口回来。

最糟糕的情况是届时欧盟在气候保护上的高标准被外国生产商所破坏，同时又损失了就业岗位，而有害气体到头来却并没有减少。但欧洲议会还是决定相关措施最迟将于2023年生效。

欧洲钢铁协会(EUROFER)也支持碳边界调整，并认为只有采取这样的措施才能为欧洲钢铁市场造就公平竞争环境。该协会一位代表指出，更长的过渡期限会让世界其他地区有机会探讨如何在碳减排路径上追随欧洲。

公平贸易必要而且得人心

2020年统计数据显示，欧洲进口的印尼不锈钢已经减少，既有疫情的原因，也有欧盟采取措施的原因（保障措施和反倾销）。这些措施的确起到了确保全球公平贸易的期望效果。欧洲不锈钢生产商们的本土市场需求也终于再次转强。

线上杂志《marketSTEEL》上的一篇文章似乎对此颇有疑虑，甚至谈到了钢铁供应危机，并因此呼吁在进口上给予最大的自由和灵活。这一呼吁并非事出巧合，因为欧盟之前采取的保护主义措施将在今年6月30日决定是否延期。文章的作者幻想在一个以过剩产能为特点的市场中出现了明显的短缺经济，但却没有提到亚洲（尤其是中国）在过去二十年所制造出了庞大的过剩产能，并导致了随后的毁灭性竞争和价格急剧下降。历经多年艰辛后，如今不锈钢价格终于回升到一个公平水平，不得不说是令人欣慰的。

这位投机主义倡导者（上文作者）同样没有说得是，在欧洲采取必要保护措施之前的那些年，他的那些钢铁加工商朋友们就没有顾念欧洲的不锈钢产业，而是青睐后者的竞争对手——来自中国、台湾和印尼的不锈钢厂商。那些在对气候和环境伤害很大条件下生产的钢铁产品享有很高的补贴，因此其价格被人为拉低，从而更吸引人。而本国经济中长期利益受到伤害的事实却被视而不见。如今随着供应链中断（由于疫情和运费飞涨），欧洲厂商很快受到了注意。现在他们突然间就成为了填补空白的力量。

疫情仍然让人头疼

正如德国人所说——“四月了，四月了，病毒还是我行我素”，冠状病毒不会被人们的期望所左右，也没有一定的规律。原来人们期望春天到来后更高的温度会降低感染率，但德国的情况却正好相反。虽然自 2020 年 11 月以来一直在采取疫情管制措施，德国的感染率仍然高企，而且还在上升，只有过一次短暂的缓和。多次想要重新放开的尝试都相继被取消。

在其他地方，美国得州虽然重新放开并取消了口罩要求，但感染率却正在下降；而在智利这个疫苗接种率已经超过 40% 的国家，感染数量却再次爆发。所谓的英国变异病毒（这种因为病毒而污蔑某一国的做法早在西班牙流感时期就有了）最初被担心会更加危险，但已经有科学研究证实其更具有传染性，但不会更加危险。WHO 领导的武汉调查并没有排除病毒源自实验室泄露的可能性。至于具体细节人们一无所知。

数据缺乏，主要靠猜

坦白地说，现在一切讨论在被推测所左右，而缺少事实依据。似乎没什么是不可能的。人们还是要承认，人类正在经历一场漫长的跋涉。就连 Robert Koch 研究所负责人 Lothar Wieler 在斯图加特举行的德国内科医学会第 127 届大会上的演讲中也明确表示，新冠病毒将不会被根除。媒体引用他的话说“我们不得不学会如何与病毒共存”。实际上这么说并不算太牵强，而是完全可能的，因为人类已经在和其他形式的冠状病毒共存。

不过，这个新型冠状病毒显然是人体免疫系统所没有遇到过的，而且对某些特定类型和年龄的人群特别危险。要想更好地理解病毒，关键是要有可靠且足够详细的数据。然而，德国在疫情爆发一年多之后仍然还没有像样的数据——因为没有以井然有序的方式来搜集数据。但这样的数据对理解问题大有帮助。

数据或许会让人们内心深处的对不可见威胁的恐惧得到更加客观的看待。现在看来，仅靠接种疫苗是无法成功的。除了阳性检测结果发生率和死亡率，越来越多的科学家开始呼吁系统地收集更有意义和更有效的数据，并与更多的社会人口特征联系起来，例如感染病毒的新住院患者的数量和特征。

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)

2021 年 4 月 22 日			
	镍 (Ni)	铜 (Cu)	铝 (Al)
3 个月后交割官方收盘价	16,054.00 美元/吨	9,448.00 美元/吨	2,368.50 美元/吨

伦敦金属交易所现货 (吨)

	2021 年 3 月 22 日	2021 年 4 月 22 日	Delta 存货	Delta 占比 %
镍 (Ni)	259,308	264,246	+ 4,938	+ 1.90
铜 (Cu)	113,900	158,975	+ 45,075	+ 39.57
铝 (Al)	1,964,025	1,802,450	- 161,575	- 8.23