



ORYX 商品新闻

英雄吹哨人

2020年2月11日

- ▶ 冠状病毒会是黑天鹅吗？现在确凿信息并不充足。病毒专家们鲜有发声，恐慌性报道无助于事。截至目前，市场还算未受影响。
- ▶ 国际不锈钢组织(ISSF)公布了2019年前九个月的不锈钢冶炼产能，反映了钢铁经济的疲软。除中国以外的所有地区都在收缩。
- ▶ 中国认识到了废旧金属的经济优势，也不再使用“废旧”一说，而是称之为“再生金属”。再生概念也是德国的优良传统。
- ▶ 德国政府在2010年后开始修订本国的原材料战略，目前仍在进行。电动车和气候变化使得这次修订势在必行。循环经济和公平市场是其中的核心要素。

冠状病毒尚未搅乱市场

冠状病毒成为了又一只黑天鹅。“黑天鹅”一词由活动家、证券经纪人 Nassim Nicholas Taleb 创造，形容很少发生、无法预料但会造成重大后果的事件。在年初不一而同的新闻报道中，人们或许无法看清这场疫情会如何发展，但越来越的事实正在浮现。不过，不能把这后半句看作理所当然，因为中国发布的信息非常稀少，就如同当年 SARS 疫情一样。中国不想在全世界和本国人民面前表现出脆弱，因为这会让党和政府掌握的巨大权力蒙受阴影。

但这样的策略证明并不成功，因为互联网的普及和人们的日常体验让实情无法再被掩盖。在去年底发现这种新型病毒的中国医生李文亮因为公开了自己的发现而受到了当局训诫。现在，政府又对“吹哨人”李文亮的勇气表达了敬意。不幸的是，他本人被这种病毒夺去了生命。

股票和商品市场目前看来大体未受影响，没有被西方媒体时不时的激烈报道所吓倒。但市场走向仍取决于未来几周里病毒是否会对中国乃至全球经济造成更为持久的影响，也要看这只“小天鹅”会不会长成真正的“黑天鹅”。

投资者也还在犹豫，因为新增感染者数量的快速减少和有效疫苗的研制或许可以被视为疫情拐点到来的信号。2020年一季度将注定继续受到新冠病毒的经济影响，尤其是中国。而其他国家也将很大程度上因为全球供应链以及中国游客出行的受挫而受到波及。但另一方面，随后几个季度或许会因为需求复苏而反弹。

在这样的背景下，伦敦金属交易所(LME)镍价没能守住 14,000/mt 以上水平，而是下修至 12,500/mt 左右，只是随后向 13,000 方向进行了反弹。不过，中国农历年期间商品需求的正常减少、LME 镍库存的剧增、以及中国不锈钢库存高企也都对镍价走势产生了影响。

现在必须要看疫情的情况。西方媒体报道的相关信息实际上并没有多大用处。可惜的是，医生和病毒专家们没有得到多少发声的机会。他们中的一些似乎更倾向于认为此种病毒的伤害性并不算大——除非被感染者有其他病症或者免疫系统衰弱。李文亮医生是否属于这种情况值得关注。除此之外，对于病毒在症状尚未显露时是否已经具有传播性，我们还一无所知。

媒体更愿意报道每天新增了多少确诊病例、发生疫情的国家有多少。可是只需要一个病例就能让疫情国家数量增加。人们更关心的是实际感染人数究竟有多高，因为很多感染者并没有表现出症状，所以往往觉得没必要自我隔离，从而增加了进一步传染的可能。

ISSF 数据揭示钢铁经济现状

国际不锈钢组织(ISSF)发布的 2019 年前三季度不锈钢冶炼产量很能说明问题。ISSF 统计的所有地区的产量都出现了同比下降。其中欧洲地区相比去年前三季度下降了 7.2%、美国下降了 7.5%、亚洲下降了 5.4%（不含中国和韩国）、其他地区（巴西、俄罗斯、南非、韩国、印尼）下降了 3.1%。唯一的例外是中国——产量同比增长了 11.7%——这也导致全球总产能同比增加了 3.4%。需求减少导致的产量下降当然也导致了这些市场原材料需求的下滑，利润率也因此承压。

2019 年四季度的产量数据还未发布，但应该不会改变大的格局，不过中国的数据很可能会减弱一些。对 2020 年一季度保持谨慎预期想必是再正常不过了，尤其是在冠状病毒疫情导致工厂大面积停工的背景下。ISSF 统计中采用的不太寻常的地区划分仅仅是为了防止单一生产国的数据就代表了某一地区的数据。

去年底，成立于 1996 年的 ISSF 发生了重要人事变动。John Rowe 从秘书长的位子上退了下来，接任的是 Tim Collins——后者之前在奥托昆普不锈钢集团(Outokumpu)任职多年，负责战略制定、供应链管理、销售营销和物流方面的业务。获得谢菲尔德大学冶金专业学位后，Tim Collins 进入了当时的英国不锈钢公司任职，该公司随后并入了 Avesta 公司和奥托昆普集团。

希腊将对镍生产商 LARCO 公司启动破产清算

希腊政府已经决定对本国镍制造商 LARCO 公司启动清算。Fastmarkets MB(原《金属导报》)的一篇报道称，LARCO 陷入财务困境已长达 35 年。这一决定也相当于希腊的自我清算，因为希腊政府是该公司的大股东。多年来，LARCO 的债务已经升至 4 亿欧元以上。而且希腊能源部长 Hatzidakis 表示 LARCO 连合适的环境许可都没有。

走到这一步其实也不算意外，因为欧盟委员会之前就已经表示要将希腊（持有 55% Larco 股份）诉至欧洲法院，原因是希腊未能追回约 1.35 亿欧元的非法国家援助。能肯定的是，这笔钱并没有损失掉，而是进入了其他人的口袋。LARCO 年产镍铁约 1.8 万至 2 万吨，因此除非找到愿意收购该公司的投资者，否则欧洲地区的不锈钢产量将会受损。

中国意识到进口废旧金属的经济价值

中国早已开始着手控制“洋垃圾”的进口，包括治理混乱分类、非法处置等问题。为此，中国发布了对各类垃圾的广泛进口禁令，当然根据禁令范围也包括金属垃圾，即废旧金属。因此废旧金属此后一直是按配额来进口。但中国政府很快意识到了废旧金属其实是一种有价值、有竞争力、而且关键是可持续的大宗商品，因此给这种二手材料规定了一个新的名称，或者说新的分类。

废旧金属从此有了“再生金属”的新名称，因此不再受限于一般进口禁令。这项新规应该会在 2020 年 7 月生效，所以中国的废材料进口应当会在下半年显著回升，也将给亚洲地区的二手商品价格带来积极影响。中国的这一改名做法看起来有创意，而且非常贴切，但其实也没什么新奇之处。早在《欧洲废品框架指令》(European Waste Framework Directive)出台之前（管辖范围包括扩废料），德国就已经在产品 and 废品之间增设了一个“再生材料”类别(Wertstoff)。

顾名思义，再生材料是富有价值的二手商品，这一特定分类也因此得到了适当的处理和管控。再生材料不再受废弃物/垃圾法律法规的管辖，此类法规也常常被视为不合理或者越界。在这方面，欧盟的《欧洲废品框架指令》是监管上的倒退。过了很多年，欧盟才更正了错误，引入了“废弃状态终止”(end of waste)这一类别——意味着某些清洁的废弃物不会被归类为垃圾，而是视为产品。

只是这么多年来，作为废料消费者的钢循环利用产业和钢厂商们不得不遵从《欧洲废品框架指令》的规定，因此直到目前，大多数废料——及时满足了“废弃状态终止”标准——因为怕麻烦，还是会被当做废弃物来处理。欧盟还没有就优良废弃物达成全面协议，因为废料和企业出于产品标准原因还要受到欧盟化学品法规(REACH)的约束，这对相关企业来说意味着很高的成本，而且他们也缺乏专业知识。但废料既不是正常产品也不是化学品。

德国联邦政府制定新的原材料战略

1月中旬，德国内阁发布了新的原材料战略。这一政策是在德国经济与能源部的指导下由多部门联合制定的。该战略提出了 17 项具体措施，旨在确保德国工业和出口所需的安全、负责任、可持续的大宗商品供给。德国政府最初在 2010 年发布过一份这样的战略。

此次政策“更新”是为了让德国工业做好迎接新挑战的准备。因为电动汽车和气候变化等因素已经对大宗需求和商品估值产生了影响。上一份大宗商品战略中的某些措施被保留下来或者进行了修订，新的措施则是为了应对业内人士早已熟知的那些新问题。

这些措施中包括：符合环境和社会标准的负责任的原材料提取和寻源；与 OECD 现有指导方针相似的供应链尽职调查的合规性规定；企业参与大宗商品全球竞争的公平框架机制和保护（即确保公平竞争）。此外还包括鼓励循环经济。德国政府将为处理技术和冶金技术研发项目提供支持，这将尤其关系到那些将在未来工艺技术中使用的大宗原料。

管理层变动——LME 迎来女掌门人

在接受 Fastmarkets MB 采访时，LME 董事会新任主席、大英帝国官佐勋章(OBE)获得者 Gay Huey Evans 女士谈到了 LME 现今面临的挑战。去年 12 月初，这位经验丰富的财务专家接替了担任 LME 主席近 10 年的 Brian Bender 先生。她在采访中谈到了交易所传统场内交易（每个工作日两次）的未来。

今天的交易所内，交易员们依然围坐在红皮沙发上，保持着一百多年前的老样子。商品交易报价要么是公开叫价，要么是手动收入信号。由于如今很多交易者主要用三个月合约作为对冲工具，所以 LME 看到了用新的数字方法代替传统交易的可能性。

两个月后的 2 月初，LME 决定依然保留传统的场内交易。对业界来说，由交易席位所决定的价格结算是很重要的，因为很多实物合同都要以当天的正式收盘价为依据。这意味着 LME 成为全世界少有的几个仍然保留传统场内交易的交易所之一。

LME (伦敦金属交易所)



伦敦金属交易所官方收盘价 (3 个月)

2020 年 2 月 11 日			
	镍(Ni)	铜(Cu)	铝(Al)
收盘价 (3 个月) (买价)	13,150.00 美元/吨	5,714.00 美元/吨	1,717.00 美元/吨

伦敦金属交易所库存 (吨)

	2020 年 1 月 14 日	2020 年 2 月 11 日	Delta 存货 (吨)	Delta 占比%
镍 (Ni)	177,600	208,722	+ 31,122	+ 17.52
铜 (Cu)	128,100	170,000	+ 41,900	+ 32.71
铝 (Al)	1,381,175	1,239,800	- 141,375	- 10.24