

FMF Investments Inc.

商品价格			1 年高	1 年低	最新	2021-06	2020-07	2021-05	2021-04
中国	电池级碳酸锂	万 ¥/吨	13.30	3.95	13.30	8.78	4.00	8.46	8.90
中国	工业级碳酸锂	万 ¥/吨	12.80	3.35	12.80	8.07	3.42	8.16	8.26
中国	电池级氢氧化锂	万 ¥/吨	13.40	4.60	13.40	9.10	4.90	8.90	7.65
中国	钴现货	万 ¥/吨	40.50	24.20	37.50	35.54	25.45	35.07	35.47
中国	三元材料 523	万 ¥/吨	18.70	11.23	18.70	14.73	11.31	14.70	14.74
中国	铜现货	万 ¥/吨	7.71	5.01	6.97	7.00	5.12	7.37	6.83
LME	钴现货	万\$/吨	5.28	2.84	5.05	4.42	2.85	4.43	4.91
LME	铜现货	\$/吨	10449	5156	9331	9632	6368	10147	9277
LME	锌现货	\$/吨	3061	2173	3032	2952	2177	2967	2822
LME	镍现货	万\$/吨	1.966	1.310	1.952	1.798	1.340	1.760	1.649
中国	铁矿石 2109	¥/吨	1315	512	808.5	1177	-	1155	1048
							截至 9/8/2021		

疫情焦点

- 根據一位江原道軍方消息人士說法，北韓在 7、8 兩月共有 45 名士兵在第二軍團總部管理的「傳染病」臨時病房中逝世。
- 9 月 6 日后，超 700 万美国人将丧失失业救济金 当地时间 9 月 6 日，据美国当地媒体报道，美国因新冠肺炎疫情而设置的联邦紧急失业救济金将于 9 月 6 日到期，6 日之后全美将有超过 700 万失业者失去这份补助。此外，将有 300 万人失去州政府提供的每周 300 美元的失业救济金。

焦点

- 美联储褐皮书报告：整体经济活动增速略微放缓，至温和扩张状态。制造、交通、非金融服务、房地产领域变得更加强劲，大多数地区的外出就餐、旅行、旅游行业出现减速，表明新冠肺炎德尔塔变异毒株疫情让人忧心忡忡。所有地区继续报告就业人口增加，但就业增速以“略微至强劲”这样的范畴为特征。大量地区称薪资上涨。通胀高位企稳，半数地区升幅强劲
- 美联储“三把手”：FOMC 今年减码 QE 可能会是适宜的 美国纽约联储主席威廉姆斯：美联储在 2021 年减码 QE 可能会是适宜的。复苏需要时间，新冠肺炎德尔塔变异毒株造成不确定性。德尔塔变异毒株疫情拖累开支和就业；预计 2021 年 GDP 将增长 6%。重新实现充分就业这个目标还需要大量时间。希望在实现就业目标方面看到更多进展。预计 2022 年通胀将放缓至 2.0%，长期通胀预期符合目标。
- 美国财政部拍卖 380 亿美元 10 年期国债，得标利率 1.3380%、创 2 月份以来新低，投标倍数 2.59
- 美国 7 月 JOLTS 职位空缺上升至 1093.4 万人，创历史新高
- 乘联会：8 月乘用车市场零售同比下降 14.7% 2021 年 8 月乘用车市场零售达到 145.3 万辆，同比下降 14.7%，而且相较 2019 年 8 月下降 7%，增速偏弱。8 月零售环比下降 3.3%，与历年月度环比正增长在 6-

10%的区间相比是异常低迷的，除了 08 年北京奥运会的 7 月偏高的特殊因素，本世纪中国车市历史上没有出现 8 月的环比下降。马来西亚疫情加剧导致 8 月个别品种芯片突然断供，这使国内厂商和渠道信心剧烈受挫，超低库存下的经销商 8 月末零售不强。

- 乘联会：8 月新能源乘用车批发销量达到 30.4 万辆，同比增长 202.3%，环比增长 23.7%。1-8 月新能源乘用车批发 164.3 万辆，同比增长 222.5%
- 沪铝主力合约突破 22000 元/吨，续刷十五年新高

目录

疫情焦点	1
焦	1
政治、宏观经济	2
别相信美国会放弃干预别国	2
中外關係	4
北京罕見譴責！幾內亞政變打亂「鋁土礦」價格，還壞了中國地緣戰略	4
大中华地区	4
热点聚焦：中国努力澄清监管政策目标 恢复民营部门信心	4
中国推动教育公平举措令一线城市学区房遇冷	6
如果中国监管风暴吹向房地产，将有什么后果？	7
金融市场	8
上海国际能源交易所希望今年推出运价指数期货（更新版）	8
欧洲垃圾债券实际收益率首次降至负数区间	8
行业/板块	10
中国 8 月乘用车零售同比下降 14.7% 9 月总体产销仍不容乐观--乘联会（更新版）	10
必和必拓启用人工智能搜寻金属矿藏	10
趋势、评论	11
我们需要数字货币来撼动金融卡特尔	11

政治、宏观经济

别相信美国会放弃干预别国

更新于 2021 年 9 月 7 日 17:09 英国《金融时报》嘉南·加内什

1993 年出兵干预索马里事务搞砸（当时美军在摩加迪沙市区陷入与当地民兵的巷战，结果付出阵亡 18 人的代价——译者注），似乎让美国永远放弃此类项目。三年后，美国向波斯尼亚派遣 1.6 万多名军人。未能阻止那里的大规模杀戮，重燃了有关一个“半心半意超级大国”的比喻。三年后，以美国为首的北约 (NATO) 轰炸南斯拉夫。不愿向那里投入地面部队被视为一个内向型国家的终极证据。四年后，美国出兵占领了阿富汗和伊拉克。

随着阿富汗和伊拉克这两项任务陷入困境，在不充分了解的世界角落发动可打可不打的战争终于变得不可想象。2011 年，美国加入轰炸利比亚的行动。没想到随之而来的真空催生了两个政府，甚至两家央行，使这类善意的干预永远名誉扫地。三年后，美国轰炸了叙利亚。未能更早动手证实了这个自大国家的衰落.....

如果我不原原本本接受“美国帝国的讣告”，你会懂的，不是吗？在我的有生之年，美国已经第四次或第五次被认为处于“孤立主义”的边缘。与此形成反差的是，历史规律告诉我们，可以预计，到本10年中期，美国会在某个遥远的麻烦地点再次展示武力。这种规律错不了。

美国不会长期忍住不干预有两个原因。一是它在世界上的地位。需要有超人的自律才能既拥有令人敬畏的力量，又不去动用这种力量。不受控制的异乡，也就是约瑟夫·康拉德（Joseph Conrad，波兰裔英国小说家——译者注）所称的“地球上的空白空间”，会变得难以忍受。在中国的众多壮举中，最令人印象深刻的将是它在某个历史节点有本事避免自己的泥潭。

另一个原因是美国特有的。华盛顿确实有一个外交政策精英阶层，而“赘肉”（blob）确实是用来描述这个阶层的最贴切的词。“深层国家”暗指某种不民主和违宪的事物。那是这群基本上具有公民意识的人士的诽谤。

与此同时，“军工复合体”暗示对战争有一种物质的兴趣。没错，弗吉尼亚北部有一个只有你亲眼见到才会相信的军火部门中产阶级：BAE系统公司总部的必去餐厅是观察这一阶层人士的不错选择。但是，“什么人得益？”（Cui bono?）这个问题并不睿智——除非是对一个浮躁的马克思主义者而言。构成美国外交政策精英阶层这团粘腻赘肉主体的是外交官、学者和记者，而不是承包商。

他们的问题与其说是怀疑一切，不如说是缺乏怀疑。他们在重要的事情（多边机构的用处，伊朗的可信度）上意见不一。将他们统一起来的是这样一种观点，即美国是世界事务中的一支——其实是唯一的一支——救赎力量。

对福音派的乔治·W·布什记忆犹新的欧洲人，倾向于假设这是右翼特有的一种弥赛亚主义。事实上，这种理念同样激励着美国的中间偏左阵营。“如果我们不得不使用武力，”前民主党人国务卿马德琳·奥尔布赖特（Madeleine Albright）曾庄严宣示，“那是因为我们是美国。”干预的冲动至少是跨党派的，它将右翼最糟糕的倾向（好斗）与左翼最糟糕的倾向（自认正义）融合在一起。

“他们的问题”，我说，但这其实是总统的问题。当美国的外交政策精英赘肉异口同声表态（就像它在阿富汗事务上一样）时，抗拒这团赘肉的高见将是一场磨难。巴拉克·奥巴马和唐纳德·特朗普都没有做到。乔·拜登做到了，但他的继任者必定会记住他付出的代价。有一次，他的国家安全顾问竟然不得不对一个记者提出的在塔吉克边境建立美国军事存在的提议。

拜登在过去一个月受到的批评是他应得的。我猜测，在政府首脑没有直接授权的议会制政体中，他将不得不辞职。他把阿富汗和欧洲的盟友都搞得措手不及，后者现在必然意识到，法国强调战略自主是正确的。如果自由派人士现在注意到拜登的外交政策具有欺骗性，实际上与特朗普没什么太大不同，那么这种迟到的意识总比永远蒙在鼓里好。

然而拜登有理由纳闷：在他的批评者试图帮助阿富汗进行国家建设、却从来没能成功的20年期间，这种密切关注在哪里？从某种意义上说，他的撤军是对五角大楼、情报界、外交界、非政府机构、私营部门以及（恼怒的英国议会似乎忘记的）美国盟友的工作总成果的审计结果。

我甚至可以说，解释过去一个月惨败的竞赛已经有了赢家。现在人们“都知道”阿富汗的问题是美国人缺乏耐力。下一场危机爆发时，可以预计会有同样的拿出“有力”回应（如此动听的委婉语）的呼吁，同样

的关于“战略耐心”的胡扯，并将美国的任何后退抹黑为孤立主义。这个周期最值得称道的地方是它提供了怀旧的机会。

中外關係

北京罕見譴責！幾內亞政變打亂「鋁土礦」價格，還壞了中國地緣戰略

作者 林好柔 | 發布日期 2021 年 09 月 08 日

全球最大鋁土礦出口國幾內亞發生軍事政變，特種部隊宣布奪下政權並拘留總統 Alpha Conde，為關鍵的鋁土礦、鐵礦砂供應帶來不確定性，鋁價未來恐維持高點。

幾內亞政變的最大受害者中國罕見譴責，因中國主張不干涉他國內政。中國外交部發言人汪文斌表示，「中國反對政變奪權，呼籲軍隊立即釋放總統 Alpha Conde。」

中國這次反應會那麼大的原因在於，中國是全球主要的鋁生產國，也是鋁土礦最大消費國，而鋁土礦是製造鋁的原料。幾內亞政變恐對北京的地緣政治產生影響，若中國無法從幾內亞進口資源，勢必會加深對澳洲的依賴，但先前澳洲政府要求獨立調查 COVID-19 來源，雙方關係已交惡。

中國來自幾內亞的鋁土礦價格創近 18 個月高點，甚至政變前，國際鋁價已攀至 10 年高點，加上中國乾旱導致電力短缺，鋁產量中斷。

從中國海關署數據來看，1~7 月期間，幾內亞占中國進口鋁土礦 55%，若要尋求替代來源，澳洲是較理想的選擇，因澳洲同期占中國進口量 31%。不過雙方因 COVID-19 關係緊張，中國之後對澳洲展開「經濟制裁」。

除此之外，中國也看中幾內亞的礦產商機。中國有超過 60% 鐵礦砂依賴澳洲，這也是少數不屬於進口禁令的物料。中國認為，幾內亞將成為鐵礦砂替代來源，因為幾內亞的錫芒杜山 (Simandou) 長達 110 公里，據說擁有世界最大且未開發的鐵礦砂，含鐵量超過 86 億噸，平均鐵含量為 65%，品質也相當好，若中國能幫助幾內亞開發，就能讓幾內亞變成與澳洲、巴西一樣的鐵礦砂出口大國。

CRU 集團資深鋼鐵分析師 Andrew Gadd 指出，地緣政治風險一直是阻礙錫芒杜山計畫進展的障礙之一，目前幾內亞爆發軍事政變，開發礦床的計畫恐怕難以成功。

大中华地区

热点聚焦：中国努力澄清监管政策目标 恢复民营企业信心

路透北京 9 月 8 日

去年底以来中国陆续针对平台经济、教育培训、信息安全等领域祭出重磅监管举措，有人拍手叫好，但亦让资本市场心存疑虑，尤其对民营企业的命运再起担忧。但决策者正试图澄清政策目标。

从 8 月底中央深改委会议提出“坚持监管规范和促进发展两手并重”，到人民日报和央视等官媒近日陆续发声，传递出的主基调是：既要厚爱也要严管，但鼓励和支持民营经济的立场毫不动摇。

“中国监管框架转变还没有结束，这是一个渐进的更加制度化的过程，” 摩根士丹利中国首席经济学家邢自强日前在报告中称，“一些进展表明决策者正试图澄清政策目标，这是恢复民营企业信心的第一步。”他认为，8 月底深改委会议采取了一种更加平衡的基调，是 2020 年底以来首次表示“监管”和“发展”并重，而不像此前的重大会议都只是单纯强调加强反垄断和防止资本无序扩张。

“我们可能正处在监管框架转变的中后期阶段，”邢自强称，过去九个月围绕监管变化 匮乏有效沟通而且多部门看似缺乏协调行动的情况正在逐渐改变，深改委“初见成效”的判断，意味着后续行动推进有望更加制度化，更侧重于执行而非更严厉的新监管规定骤然出台。

8 月底中央深改委会议认为，“防止资本无序扩张初见成效，市场公平竞争秩序稳步向好”，并称要统筹发展和安全、效率和公平，“坚持监管规范和促进发展两手并重、两手都要硬”；也指明了发展的方向：

“鼓励支持企业在促进科技进步、繁荣市场经济、便利人民生活、参与国际竞争中发挥积极作用”。国家市场监管总局局长张工周一在国务院新闻办公室发布会上也表示，将着力加强竞争法律制度和政策宣传培训，增强政策透明度和可预期性。

“一手打，一手拉，像对孩子一样就好了，...最后肯定会处罚几个大厂，然后鸣金收兵，以观后效，”一位不愿具名的中资机构研究人士称。

他预计以后规矩会越来越多、越来越细，是对市场的纠偏，也是对消费者和市场环境的保护。

中国电商巨擘--阿里巴巴集团今年 4 月已经领取了高达 182 亿元人民币的天价罚单。但国家市场监管总局对大型外卖平台--美团的反垄断相关调查仍在进行，滴滴 DIDI.N 亦正在配合政府的网络安全调查。

邢自强认为，未来三到五个月，针对网络平台企业的数据安全审查结果、灵活就业人员的福利安排以及海外上市(IPO)的恢复，将是观察的重点。另外，下一步在线视频平台企业可能面临防止未成年人沉迷的相关监管。

****既要厚爱，也要严管****

中共中央政治局委员、中国国务院副总理刘鹤周一表示，必须大力支持民营经济发展，使其在稳增长、稳就业、调结构、促创新中发挥更大作用。

“既要厚爱，也要严管。...国家说得很明白，民营企业和民营企业家是‘自己人’，”央视新闻周二在题为“今天我们聊聊监管这些事儿”的文章中称。

该文指出，“严管”就是要加快健全市场准入制度、公平竞争审查等监管体制，加大监管执法力度，完善反垄断体制机制；“厚爱”就是放宽市场准入，促进公平竞争，通过减税降费、精准滴灌等助力民营经济顺利越过市场、融资和转型的“山丘”。

“要把经济社会发展搞上去，需要各方面齐心协力，任何想把公有制经济否定掉，或者想把非公有制经济否定掉的观点都是错误的，”文章称。

央视新闻微博亦称，反垄断、治“饭圈”，监管部门近期重拳频出，对一些失序行业“踩刹车”，这正是为了给中国经济加油门。

“中国经济的高速路不是部分企业的私家道，企业不能只顾自己盆满钵满，留下一地鸡毛。一系列治理措施落地，就是为让经济可持续高质量发展，”央视称。

上周国务院常务会议亦表示要加强政策储备，做好跨周期调节，加大对中小微企业支持力度，今年再新增 3,000 亿元支小再贷款额度。央行昨日称这 3,000 亿元将在 9-12 月发放。

“出台的监管政策是一视同仁的，针对的是违法和违规行为，绝不是针对特定行业或企业，”人民日报周三刊登题为“坚持监管规范和促进发展两手并重、两手都要硬”的评论员文章亦表示。

中国推动教育公平举措令一线城市学区房遇冷

WSJ Jonathan Cheng 2021年9月8日 15:30 CST 更新

随着中国政府实施推动教育公平的举措，国内一些最大和最富裕城市一度火热的学区房市场遇冷。近年来，焦虑的家长一直在抢购知名中小学附近的住宅，希望自己的孩子能够入读这些学校。在学区房热度最高的七个城市中，学区房的价格一路飞涨，其中包括北京、上海、深圳和广州四个超大城市。据地产经纪人称，在名校云集的北京西城区，一套牛校附近的住房可以比非牛校附近的同类住房贵出高达70%。

但短短几个月内，中国降低教育成本和调控楼市的举措令曾经炙手可热的市场冷却下来。据上海房地产研究机构易居房地产研究院的数据，在上述七个城市学区房密集的中心区，1月到7月期间，二手房成交量下降了38%。随着交易的放缓，房价的涨势也在放缓——在7月份完全停止上涨；该月是数据可获得的最近月份。

中国决策者试图打破房屋所有权和入学资格之间的捆绑，这是为贯彻中国国家领导人习近平倡导的“共同富裕”目标采取的广泛行动的一部分。

例如，为了更均匀地分配优质学校和教师资源，北京和其他一些城市已提出，即便拥有学校附近的住房，也将无法保证孩子能在该校就读，并且在公立教学系统内，小学和初中的教师和校长将在各学校之间进行轮岗。

上述举措削弱了学区房需求，对于那些之前掏空积蓄购买学区房的家庭来说，无疑是个坏消息。

虽然中国最大型的城市已感受到政策带来的冲击，但在南方大都市深圳，震感尤其强烈，这种状况加剧了2月份出台的一项规定所引发的担忧。这项政策要求政府设定房屋销售“指导价”，供银行批准住房抵押贷款时参考，此举有效地减少了银行可发放的购房贷款。

根据易居的数据，1月到7月期间，深圳市拥有最好学校的三个中心区的平均房价下降了约15%。官方数据显示，2021年7月份深圳二手房市场的住宅成交量降至2,557套，仅为上年同期的五分之一。

根据深圳市房地产中介协会的数据，在8月第一周和第二周，深圳福田区的二手房交易量下降了29%，该区是几所名校的所在地。地方政府在8月正式提出了本地的教师轮岗制度。

教育改革远不是拉低中国房地产价格的唯一因素。除了深圳的指导价外，全国范围内对房地产开发商杠杆的新限制以及国内一些最大的开发商（包括负债累累的中国恒大）的困境，也给房价带来了压力。

深圳市乐有家房产交易有限公司在深圳的房产经纪人陈金华称，8月初，随着人们对学校新政策的担忧，学区房的挂牌数量有所增加。陈先生说，自2月份深圳政府推出“指导价”以来，部分房屋的成交价已下降10%左右。他现在平均每月有三到四笔交易，而去年同期，他的成交量可达每月10笔左右。

长期以来，中国官员一直试图遏制房地产投机，并打破房价只涨不跌这种根深蒂固的观念。他们把“房住不炒”挂在嘴边，同时采取了旨在抑制投机行为的限制措施。

这一切都收效甚微。据《华尔街日报》根据中国国家统计局发布的数据所作的计算，自2010年以来，四个超大城市的新建住宅均价上涨超过115%。

然而，得克萨斯农工大学(Texas A&M University)经济学教授甘犁表示，事实可能证明最新一轮尝试比前期努力更为有效，一定程度上是因为对学区房的打压关系到解决不平等这一更大的政治目标。

Su Min 是新近打消意愿的潜在购房者之一。她人在北京，有一个两岁的儿子，很久以来，她一直想在西城区买一套房，以便在几年后为儿子争取到一个梦寐以求的入学机会。

尽管她一直关注的一套房子要价已降低 10%，即超过 12 万多美元，但 Su 女士现在的想法是，将毕生积蓄投入到一套“老破小”住房，却又无法保证她儿子能进入理想学校，这没有多大意义。

她说：我们没在高点买房真是万幸。她还表示：现在，我们可能再也不用买这种房子了。

如果中国监管风暴吹向房地产，将有什么后果？

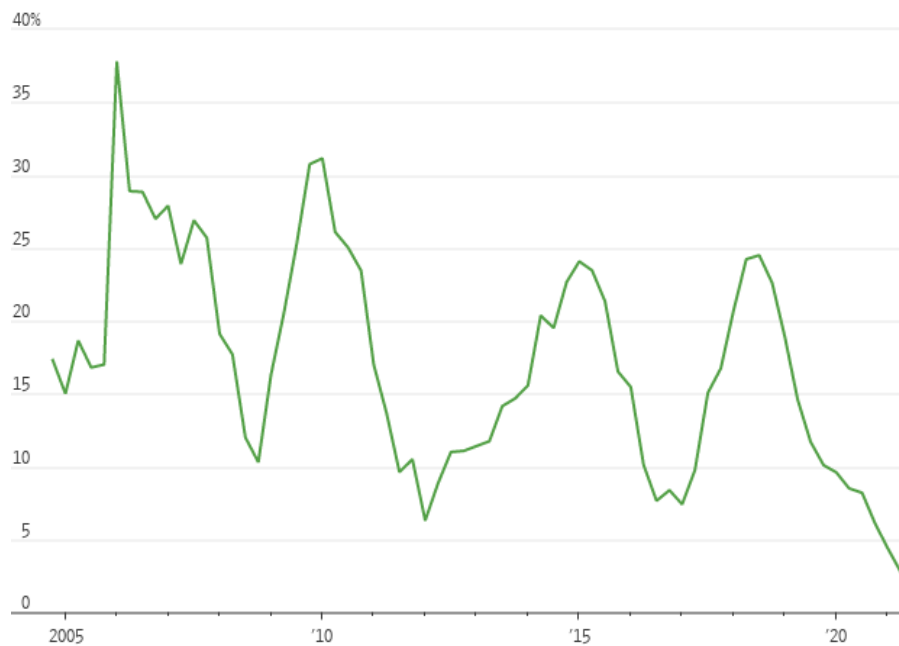
WSJ Jacky Wong 2021 年 9 月 8 日 14:30 CST 更新

中国对科技行业的监管整顿已导致科技股市值缩水数百亿美元。但对房地产市场的持续调控若大幅加码，其影响之大可能是科技行业所受冲击无法比拟的。

房地产可以说是中国最关键的行业。野村(Nomura)的数据显示，包括建筑材料和家电等相关行业在内，去年房地产业在中国经济中的占比达到 16.4%。尽管北京方面多次重申“房住不炒”，但房价、尤其是大城市房价仍在不断上涨。其中一个原因是，长期以来房地产市场已经成为经济不景气时撬动经济的一个重要杠杆，政府政策似乎在收紧和放松之间循环不止。

最新一轮调控去年开始，中国政府公布旨在限制房地产开发商杠杆率的“三条红线”。融资的枯竭令财务状况不佳的房企无力支撑，其中最引人关注的是中国恒大集团(China Evergrande Group, 3333.HK)，这也是中国负债最多的房地产开发公司。

中国房地产开发贷款余额同比变化



数据来源：万得

住房抵押贷款利率也已上行，并且贷款审批时间更长。今年一些城市还推出了二手房限价政策。8 月份深圳二手房成交锐减 82%。二手房市场冰封可能反过来进一步削弱已经十分疲软的新房销售和价格涨幅。

根据 Wind 追踪的中国 30 个城市数据，8 月份开发商的住宅销售同比减少 21%。

打压失控的房价契合近期提出的其他一些倡议，如习近平提出的带有民粹主义色彩的“共同富裕”。高不可攀的房价是造成不平等的一大根源，也是中国人养育子女的绊脚石。流入住房市场的大量资金本可以用于能够提升生产率的用途。之前的研究认为，中国生产率下降与住房市场热潮有关。

毫无疑问，问题在于房地产已和中国经济休戚相关，如果骤然停顿，恐怕危险至极。

房地产行业是公共收入的一个主要来源：野村的数据显示，2020年土地出让收入占地方政府收入的30.8%。房产税将是该行业实现收入的一种更可持续的方式，但在全国范围内推出短期内似乎不太现实。

房地产是中国家庭持有的最大资产类别。中国民众认为，鉴于楼市具有政治敏感性，同时对经济有着举足轻重的影响，因此房价持续下跌对政府而言是有风险的。投资选项的缺乏和银行对发放抵押贷款的偏好加剧了这种资产集中。一旦楼市崩盘，财富受到冲击，可能会重创本已疲弱的消费。

建筑业放缓降低了对建筑材料和家电等零售商品的需求，已经成为经济的一大拖累因素。这可能很快会蔓延到银行系统。在中国银行(Bank of China, 601988.SH, 3988.HK)，6月份的房地产贷款减值比率为4.91%，而一年前为0.41%。到目前为止，情况看起来是可控的，但如果房价下跌或就业市场更加疲软开始殃及抵押还款，这将成为严重得多的问题。例如，房地产、建筑和抵押贷款占中国银行在内地贷款规模的41%。楼市繁荣推动了家庭借款的大幅攀升：截至6月，家庭借款与国内生产总值之比为62%，而五年前为44%。

长期关注中国的人士可能觉得，在楼市降温措施开始造成不利影响时，政府会按照惯常的时松时紧的调控方式来放松限制。风险在于，在目前激昂的政治和监管环境下，紧的时间或许持续过长，对金融稳定和经济增长造成非常严重的后果。

金融市场

上海国际能源交易所希望今年推出运价指数期货（更新版）

路透上海9月8日

上海期货交易所国际合作与业务发展部总监助理杨一平周三表示，上海国际能源交易所(INE)希望在今年推出运费指数期货合约。

他在一场线上记者会表示，这将会是首款财务结算的大宗商品期货。目前所有中国大宗商品期货皆以采实货交割。

他并指出，有鉴于今年集装箱货运价格波动剧烈，他认为对于航运公司而言这将会是个良好的价格发现及风险控管工具。

拥有INE的上海期货交易所5月份表示，它正在研究和开发开放给外资参与的产品，如运价指数期货。

欧洲垃圾债券实际收益率首次降至负数区间

更新于2021年9月7日 18:00 英国《金融时报》 纳奥米·罗夫尼克 伦敦， 马丁·阿诺德 法兰克福报道

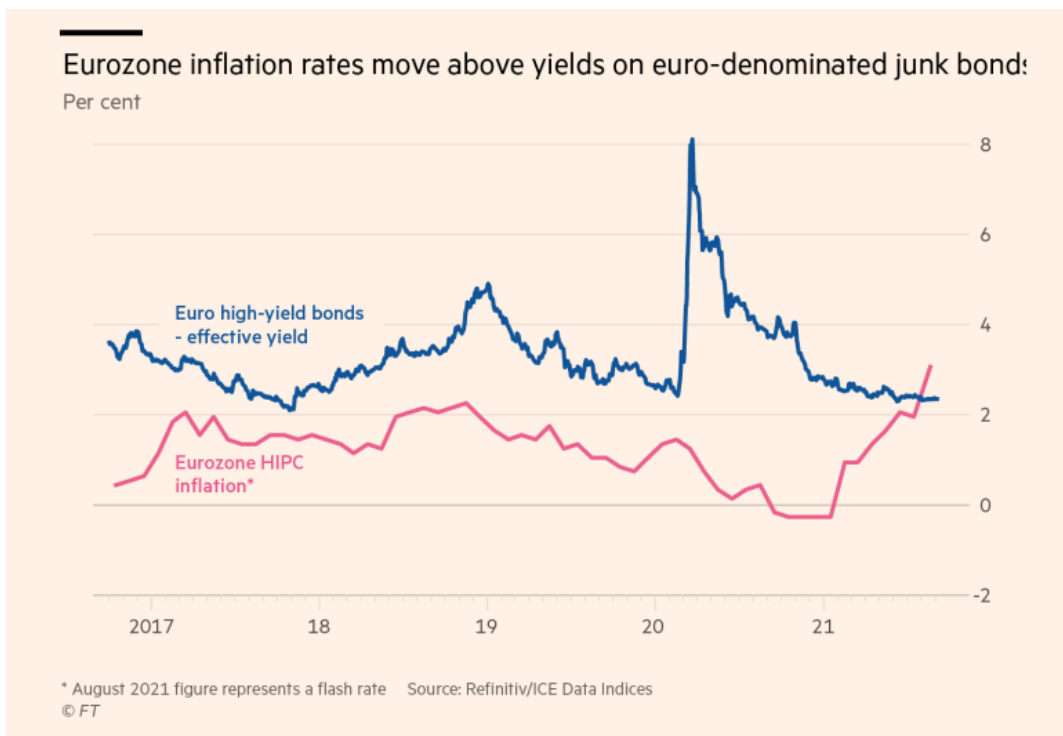
欧洲垃圾债券的投资者开始接受低于欧元区通胀水平的利息支付，这是有史以来头一回，并且是各大央行的危机时期购债操作改变风险与回报之间平衡的最新迹象。

本周，洲际交易所(ICE)和美国银行(Bank of America)联合编制的欧洲高收益次投资级债券指数的平均收益率被压低至2.34%，这标志着所谓高收益欧洲货币债券的买家首次接受低于欧元区消费价格通胀的利息。欧元区通胀在8月创下3%的十年高点。

分析师们表示，投资者愿意在扣除通胀因素后亏损的情况下向风险最高的借款人提供信贷，反映了债务市场缺乏赚取回报的其他机会。与此同时，欧洲企业经历了一个表现不错的财报季，突显该地区从新冠疫情强劲复苏，降低了垃圾债券发行人违约的风险。

“这说明确了对收益的追求，”富达国际的多资产基金经理伊恩·萨姆森表示。“高收益债券是我们目前首选的承担风险方式之一，因为投资前景也许足够强劲，我们不会遇到严重的违约周期。”

欧洲央行(ECB)周四开会，投资者预计它将宣布放缓购债步伐，以回应近期经济前景好转以及政府、企业和家庭的融资成本下降。



欧洲央行的 1.85 万亿欧元疫期紧急资产购买计划是其旗舰危机应对政策。今年以来的大部分时间里，该计划一直在每月购买 800 亿欧元债券，其宣示的目标是保持有利的融资条件。分析师们普遍预计欧洲央行的购债操作将放缓至每月大约 600 亿欧元。

然而多数投资者仍然认为，欧洲央行还要几年时间才会停止购买债券，并开始将存款利率从-0.5%的历史低位上调，尤其是在欧洲央行于 7 月改变战略、为收紧政策设定更高的通胀门槛之后。

欧洲央行的超宽松货币政策已经将其他类型欧元区债务的收益率压低至负数区间，促使投资者竞相为自己的资本寻觅回报。

德国基准的 10 年期国债收益率近几周已从接近历史低位的水平回升，但仍徘徊在-0.35%左右。覆盖投资级欧洲公司债券的 ICE BofA 指数的有效收益率为 0.2%。

美国银行信贷策略师巴纳比·马丁(Barnaby Martin)表示，欧元区经济好转促使一些投资者购买垃圾债券，因为他们相信一些发行人有望“转运”，获得投资级评级。

“大家预计一些被降级的发行人会重返投资级，”他说。

他补充说，信用评级机构近期在以不寻常的速度将债券从垃圾级升级，过去 12 个月期间有净 70 亿欧元的欧洲高收益债券被调高至投资级。他表示，这与过去五年期间平均每年有 70 亿欧元债券被降级形成鲜明对比。

施罗德(Schroders)投资研究与分析主管邓肯·拉蒙特(Duncan Lamont)表示, 垃圾债券投资者相信近期的欧元区通胀率很可能会下降, 使得当前的负数实际收益率不再是一个那么大的问题。

“如果你购买债券并持有至到期, 扣除通胀因素后的回报将取决于债券持有期内的通胀率, 而不是你购买债券之前 12 个月中的通胀率, ” 他说。

美国垃圾债券的投资者也在接受低于近期通胀率的收益率。ICE BofA 美国高收益债券指数的平均收益率略高于 4%, 而美国消费价格 7 月同比上涨 5.4%。

行业/板块

中国 8 月乘用车零售同比下降 14.7% 9 月总体产销仍不容乐观--乘联会 (更新版)

路透北京 9 月 8 日

中国 8 月乘用车市场零售同比下降 14.7%, 前八月累计零售因高基数出现减速。目前合资车企和豪华车企的渠道库存已经处于极低水平, 车市促销力度明显回收, 处于“供给决定需求”的特殊时期, 预计 9 月的基数压力进一步突出, 总体产销仍不容乐观。

乘联会公众号发布新闻稿(here)称, 8 月零售环比下降 3.3%, 与历年月度环比正增长在 6-10%的区间相比是异常低迷的, 除了 2008 年北京奥运会的 7 月偏高的特殊因素, 本世纪中国车市历史上没有出现过 8 月的环比下降。

数据显示, 8 月乘用车市场零售达到 145.3 万辆, 同比下降 14.7%, 而且相较 2019 年 8 月下降 7%, 增速偏弱。8 月新能源乘用车零售销量达到 24.9 万辆, 同比增长 167.5%, 环比增 12.0%; 1-8 月新能源车零售 147.9 万辆, 同比增长 202.1%。

“由于 7 月中旬开始的马来西亚疫情已经延续近两个月, 因此疫情确诊人数已经跨越峰值逐步回落, 未来的芯片供给会在 9 月中下旬逐步改善, 车市产销会迎来一定改善。” 新闻稿称。

生产方面, 近期芯片短缺影响生产节奏, 但自主品牌传统车企和新能源车企业强化供应链优势, 有效化解芯片短缺压力。不过, 行业利润水平不均衡, 差异较大, 汽车产业链成本解析、深化改革乃至重构或将成为关键议题。

8 月新能源乘用车市场多元化发力, 厂商批发销量突破万辆的企业有: 比亚迪 60,858 辆、特斯拉 TSLA.O 中国 44,264 辆、上汽通用五菱 43,783 辆、上汽乘用车 16,998 辆、广汽埃安 11,613 辆。

1-8 月新能源车零售 147.9 万辆, 同比增长 202.1%。与传统燃油车走势形成强烈差异化的特征, 实现对燃油车市场的替代效应, 并拉动车市向新能源化转型的步伐。8 月新能源车国内零售渗透率 17.1%, 1-8 月渗透率 11.6%, 较 2020 年 5.8%的渗透率提升明显。

此外, 8 月新能源车出口呈现爆发式增长, 特斯拉中国出口 31,379 辆, 上汽乘用车的新能源出口 4,074 辆, 比亚迪 781 辆。2021 年比利时成为中国最大汽车出口地。

必和必拓启用人工智能搜寻金属矿藏

更新于 2021 年 9 月 8 日 01:12 英国《金融时报》孙德生 报道

必和必拓(BHP)达成协议, 将使用比尔·盖茨投资的初创公司开发的人工智能工具, 来寻找电池和清洁能源所需金属的新矿藏。

这家世界最大矿商和总部位于硅谷的 KoBold Metals 将共同出资进行勘探，利用数据处理技术来帮助预测矿藏位置，首先勘探的是西澳大利亚。

这一合作关系达成之际，正值锂和镍等电池所需金属的需求预计将飙升——因为电动汽车销量大增。大功率锂离子电池也越来越多地用于储存间歇性可再生能源，例如风能和太阳能。

在上月决定出售油气业务后，必和必拓承诺专注于像镍这样的“面向未来的”大宗商品。这家为特斯拉 (Tesla) 供应镍的矿商也通过其内部风投部门投资了多家初创企业。

必和必拓风投主管马克·弗雷曼表示：“随着我们在铜和镍等面向未来的大宗商品领域拓展业务，以满足不断增长的国际需求，它们强大的平台与我们的内部能力和数据组相结合，可以释放出持久的竞争优势。”

KoBold 成立于 2018 年，其工作方法是广泛收集历史和科学数据，利用算法来辨别地表之下哪里可能存在矿藏。

然后它利用飞机和卫星测量有潜力的地区，将数据传输回电脑模型，然后模型告诉地质学家去哪里勘探。该公司表示：“KoBold 的技术旨在从数据中提取指向隐藏矿藏的微弱信号。”

KoBold 已在加拿大、澳大利亚和几个非洲国家勘探过矿藏。上月，该公司与 BlueJay Mining 签署了一项合资协议，将在格陵兰岛勘探矿物。

“勘探矿藏现在是一个非常依赖人工和人的过程，我们正在增强人的力量。” KoBold 首席执行官库尔特·豪斯(Kurt House)表示，“我们的工作提高信息效率——严格评估哪些信息是最需要收集的。”

风险投资公司 Andreessen Horowitz 和盖茨的突破能源风险投资基金投资了 KoBold。

必和必拓金属勘探副总裁基南·詹宁斯表示，这项技术将帮助它找到位于地下更深处的矿藏，因为很多浅层矿藏已经被发现。他表示：“我们需要新的方法来寻找下一代必需矿物，这一合作将整合历史数据、人工智能和地球科学知识来发现以前处于隐藏状态的（矿藏）。”

趋势、评论

我们需要数字货币来撼动金融卡特尔

更新于 2021 年 9 月 8 日 02:20 英国《金融时报》专栏作家 吉莲·邵蒂

上周，澳大利亚、马来西亚、新加坡和南非四国的央行开始了一项新实验：在国际清算银行的支持下，建立一个名为“邓巴计划”(Project Dunbar)的跨境央行数字货币系统。

其意图是让这些国家的机构使用加密货币和分布式账本技术(DLT)，以不同货币进行廉价的即时支付。如果“邓巴计划”成功了——这本身要打一个大大的问号——将给 21 世纪的数字金融带来新的转折。

虽然巴哈马央行等一些央行已在其国内测试了中央银行数字货币(CBDC)，新加坡金融管理局和瑞士央行等另一些央行已测试了单货币的国内和跨境结算系统，但没有一家央行处理过多种货币。

央行数字金融的“圣杯”是把不同的区域和货币联系起来。邓巴并非唯一做此尝试的计划，香港、中国、阿联酋和泰国的央行很快将启动一个所谓的“多边央行数字货币桥研究项目”(m-CBDC Bridge)。这个项目跟邓巴计划的目的是相同的，只是技术不同。

对于既不关心央行也不关心加密货币的人来说，这件事应该关注吗？应该，原因有四点。首先，这些实验表明，虽然加密货币和分布式账本技术之前常常停留在金融边缘地带，但它们现在正成为主流，以至于美联储(Fed)将报告自己建立美元中央银行数字货币的努力——尽管只用于美国国内。

其次，这些央行实验如雨后春笋般出现，表明金融领域深处正在进行一场激烈的争斗。私营部门的企业家们正争先决定哪种计算解决方案能以最安全、最可扩展的方式实现分布式账本技术，创造出了大量产品，如以太坊(Ethereum)、卡尔达诺(Cardano)、Solana 和波卡(Polkadot)。

央行官员在钻研不同技术选项的时候面临艰难的政策选择，比如，如果他们采纳分布式账本技术的某些元素，那么该如何保留中心式账本以及控制。一些央行正在与私营部门合作伙伴一起测试自己的想法。新加坡金管局正与摩根大通(JPMorgan)合作；星展银行(DBS)和软件提供商 ConsenSys 专注于以太坊。而美联储等其他央行则采用了专有技术。国际清算银行行长阿古斯丁·卡斯滕斯(Agustín Carstens)预计，自主研发的路线将更为普遍。“中央银行数字货币事关重大，我们不能将其生产外包给大众。”他对我说。无论如何，“中央银行数字货币”可以指代一大类模式，但还没有哪一种模式占据主导地位。正如卡斯滕斯所说：“问题在于如何相互连接，以及如何将治理方式和连接模式各异的中央银行数字货币构建成能够进行跨境交易的网络。但有很多方法可以做到这一点。”

第三，亚洲在很大程度上引领着这种创新。这在一定程度上是因为中国正在加紧开发数字人民币以增强其全球实力，而且中国央行在这方面领先于大多数竞争对手。但新加坡和香港的央行也在迅速行动。

前香港政府官员、现负责 ConsenSys 亚洲业务的夏多希(Charles d'Haussy)指出：“亚洲肯定超越了其他地区，因为那里对科技的兴趣更大，且历史遗留系统相对较少。”或者正如一家专注于卡尔达诺技术的公司的负责人查尔斯·霍斯金森(Charles Hoskinson)所说：“较小的政府认识到这是一个超越西方的伟大机遇。”

不过，邓巴计划值得关注的第四点原因，可以说也是最重要的一点是，中央银行数字货币实验的直接影响可能不会在加密和分布式账本技术世界中感受到。无论是中央银行数字货币还是私人部门创建的数字货币，貌似都不太可能很快成为零售金融的有效货币形式。传统的系统，如信用卡、手机银行，甚至纸币，仍然更快。而且虽然分布式账本技术在批发金融的某些领域已经发挥作用，但由于该技术仍然笨拙，其应用依然有限。

这种情况可能很快就会改变。但就算还没发生——如果真的能发生的话——围绕中央银行数字货币的讨论和 Facebook 等私营企业的实验，已促使传统金融机构加紧抵御即将到来的竞争。新加坡就是一个明显的例子：该国的银行加紧提高现有手机银行服务的效率。

“在新加坡，我们只需点击三下就可以相互支付，还可以与泰国等国进行跨境支付。”新加坡金管局首席技术官索普南杜·莫汉蒂表示。“所以为什么我还需要中央银行数字货币呢？”他问道，“答案是，你可以大幅降低转账成本。”从而进一步增加竞争构成的威胁。

这也许是为什么要关注邓巴及其同类计划的重大原因。正如国际清算银行高级官员安德鲁·麦科马克所指出的：“任何让人们期待快速、即时和廉价的支付提高期待的事情都是好事。”

因此，如果中央银行数字货币能够撼动有时死气沉沉的金融卡特尔，我们全都应该欢呼。我们还要赞美经济学家亚当·斯密(Adam Smith)在三个世纪前倡导的原则：竞争是刺激创新和增长的好东西。