

# 有色金属供应短缺持续到 2030 年？

大型资源企业和商社的有色金属相关负责人目前都对各国购买俄罗斯产资源的动向十分敏感。

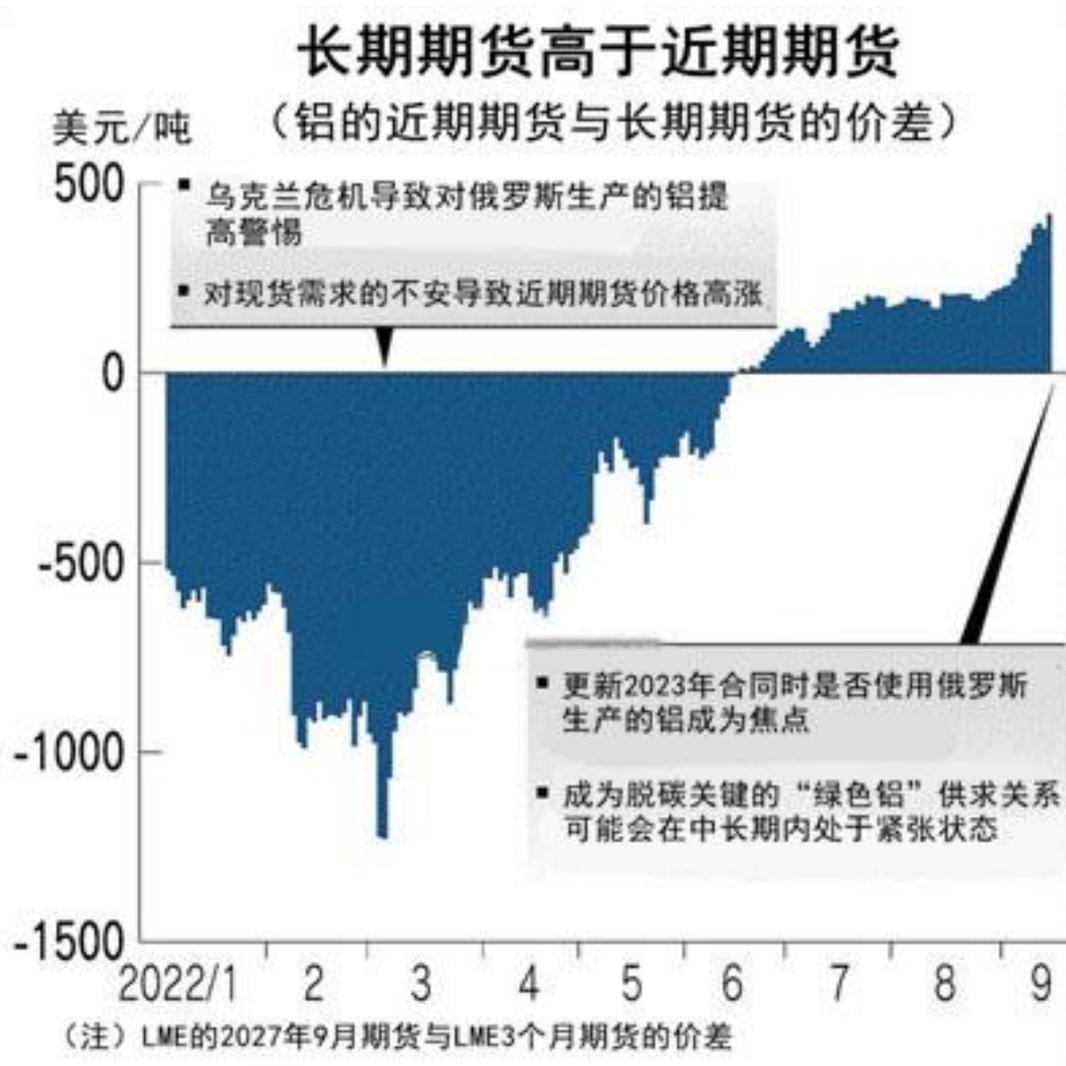


不少观点警惕地认为，脱碳引发的物价高涨即“绿色通货膨胀”将会长期化。并不仅仅是排斥俄罗斯和资源短缺的两难状态。有分析认为，向可再生能源和纯电动汽车（EV）转型的动向将会持续，铝、铜、锂等有色金属的供应短缺现象直到 2030 年都无法解除。在通货膨胀压力加大的情况下，维持脱碳这一理想的难度加大。

在西班牙巴塞罗那一家五星级酒店的角落，某大型资源企业的交易人向住友商事轻金属事业部的宫地泰史表示：“我们会继续购买俄罗斯

产资源”。大型资源企业和商社的有色金属相关负责人目前都对各国购买俄罗斯产资源的动向十分敏感。

在当地举行的全球最大规模的铝国际会议于9月15日闭幕。这是3年来首次以面对面方式举办，此次会议也成了为签署2023年供应合同而启动谈判的平台。



从教条主义来说，应该排斥俄罗斯生产的资源。但现实情况是“很多

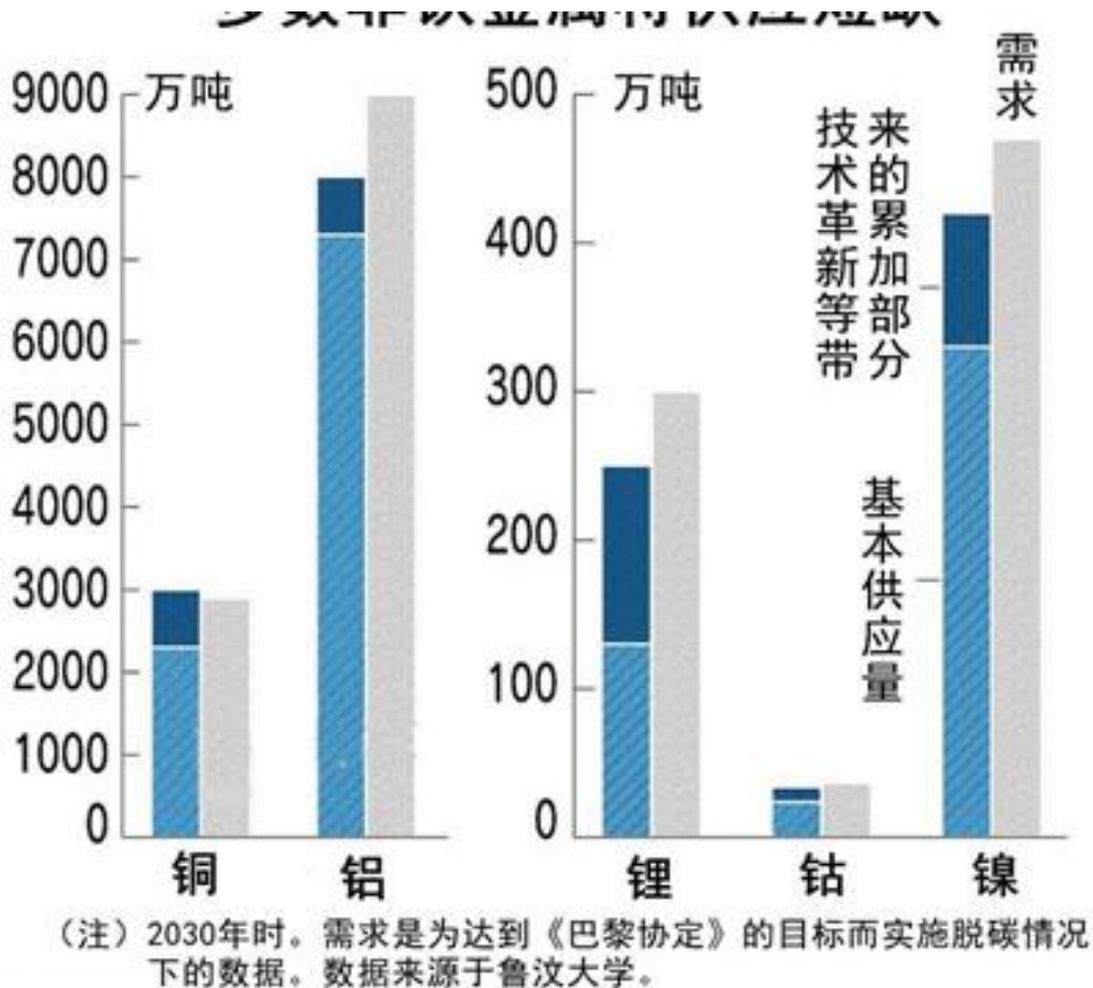
需求者都认为，如果有脱碳等理由，会继续交易”（宫地）。在俄罗斯大型炼铝企业 RUSAL（俄罗斯铝业公司）的日本法人担任社长的村上步透露：“对环保采取积极态度的企业都已开始更新合同”。

重量较轻的铝是纯电动汽车不可缺少的材料，在太阳能发电等方面的用途也很广泛。预计铝需求将以 3% 以上的年率增长。如果以脱碳为目标，就只能购买俄罗斯生产的铝。

如果要购买用水力发电等可再生能源电力制造的“绿色铝”，情况更是如此。除俄罗斯外，能用水电大量生产铝的只有马来西亚等极少数国家。

供求紧张迟早会导致价格上涨。铝长期期货印证了这一观点。

伦敦金属交易所（LME）不仅有作为国际指标的 3 个月期货，还有 5 年后的期货上市。目前，近期合约和 2027 年 9 月合约的价格差急剧扩大，截至 9 月 16 日，5 年期货合约比近期合约高出 400 美元以上。



脱碳需求方面，铜也一样强烈。

中国甘肃省玉门市是昔日丝绸之路的要冲。在该市的郊外，大型国有企业中国石油天然气集团有限公司（中石油）已开始动工建设大规模光伏发电设施。据称，该设施可以满足 20 万户家庭的用电需求。

中国领导层提出到 2060 年实现碳中和。眼下由于石油和天然气价格

上涨而增加煤的产量，同时还大规模开发太阳能和风电。仅在甘肃省就与敦煌市及国有企业一起开展多个项目。把电力输送到严重缺电的东部沿海地区，当然也产生庞大的电线需求。

根据美国高盛的数据，中国上半年的铜需求同比增长约 4%。由于各地接连采取封城措施，面向建筑的需求下降，但脱碳需求填补了空白。



由于需求紧张，纯电动汽车的电池原材料价格显著上涨。根据英国调查公司安吉斯媒体的统计，正极材料所用的锂的价格时隔 5 个半月再创新高，从历史上来看也处于最高价位。

问题是供应赶不上需求的扩大。矿山开发需求时间，可开采高品质矿

石的矿山在不断减少。矿山大都在非洲等政治风险高的国家，即便是大型资源企业，也很难轻易做出新开发的决定。

还有研究表明，要想实现《巴黎协定》提出的将全球平均气温较前工业化时期上升幅度控制在 2°C 以内的目标，大部分有色金属都将陷入供应短缺。比利时的天主教鲁汶大学调查了 2030 年之前的资源需求动向。

锂的生产在 2030 年之前即便增长 3 倍也满足不了需求的一半。随着冶炼方式的技术革新等，供应可以增加近 6 倍，但也仍会短缺。铝、镍也将持续供应不足。铜如果进行技术革新，勉强能实现供需平衡，但大型矿山开发困难，“实际上无法满足需求”（天主教鲁汶大学）。



脱碳带来的资源价格上涨使得通货膨胀加剧。据与气候变化风险相关的金融监管网络（NGFS）的数据，为实现《巴黎协定》而开展的脱碳化将导致日美欧 2020 年代后期的通货膨胀率上升近 1%。该预测还未纳入乌克兰危机的影响，实际通货膨胀率很可能更高。

有观点认为“在通货膨胀局面下脱碳的速度不得不降下来”。不过欧美和中国仍在高举脱碳的大旗。如果有色金属产量没有革命性提升，没有能大幅减少使用量的创新，“绿色通货膨胀”将继续成为世界经济长期停滞的一个因素。