

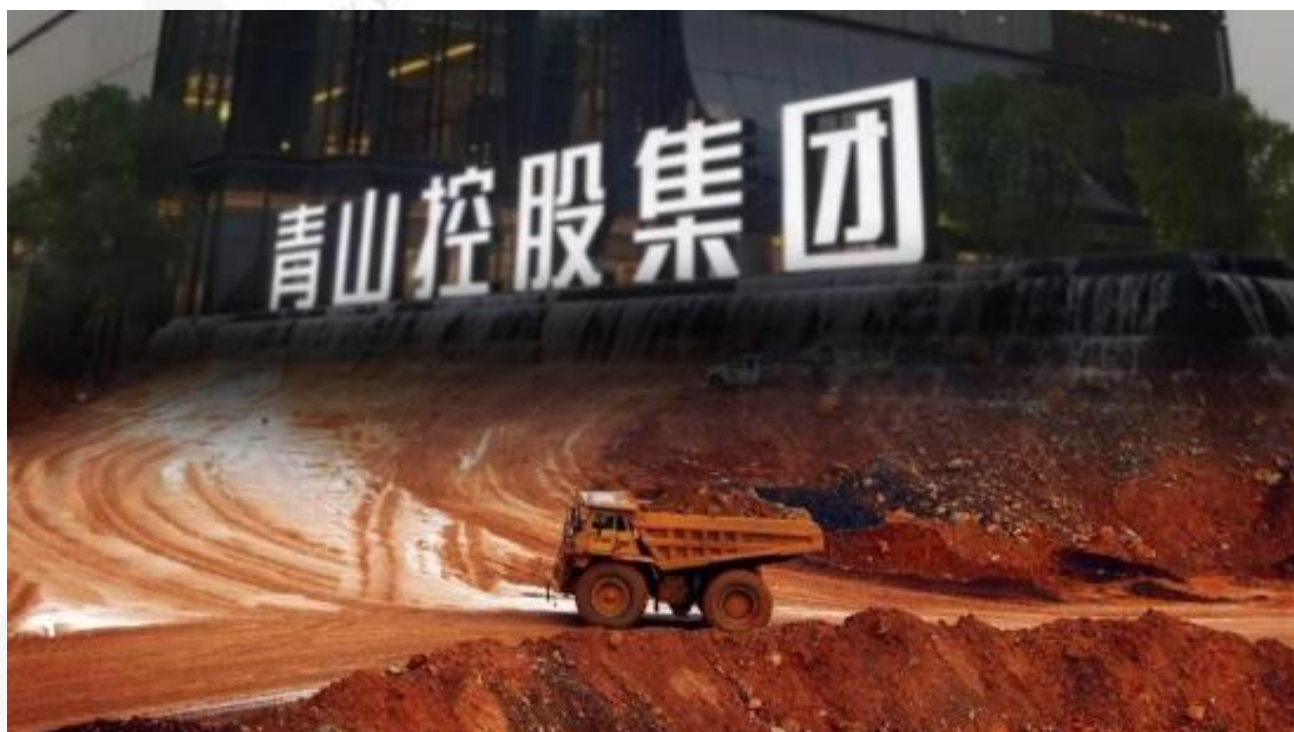


李德林：妖镍豪赌的真相， 青山有多少俄罗斯订单？





文/意见领袖专栏作家 李德林



我是生产商，你们想做多，要交割就得跟我买货，我不卖给你，我空仓逼死你做多的。青山控股的老板的心思被人看穿了，一夜之间逼空，搞

得交易所都只能拔网线自救。这已经不是青山倒不倒下的问题，是金属产业链生死的问题。青山控股被逼空的背后，真相到底是什么？

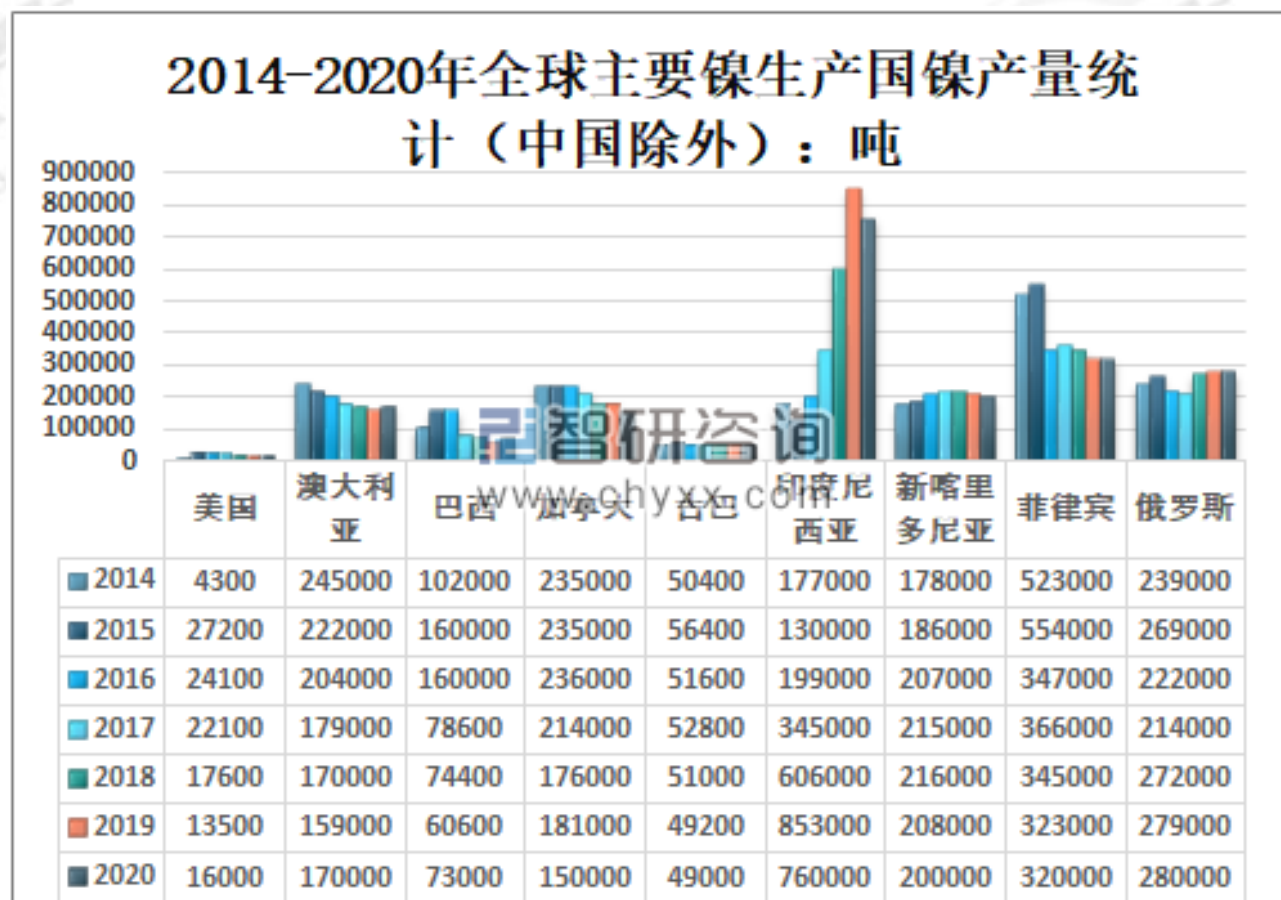
俄乌局势没有任何缓解的迹象，作为镍的主要供应国，俄罗斯正在遭遇多国惩罚性的经济制裁，镍价的波动跳空高开，在 3 月 7 日飙升 66%，3 月 8 日一度上涨了 100%。由港交所控股的伦敦金属交易所（LME）不得不拔掉网线。



场内真的就是屠杀，中国青山控股作为空头，持有 20 万吨的空单，而瑞士嘉能可作为多头，上演了决死的逼空行情，因为青山控股的空单是俄罗斯订单的套期保值操作，现在俄罗斯方面已经无法交割了。

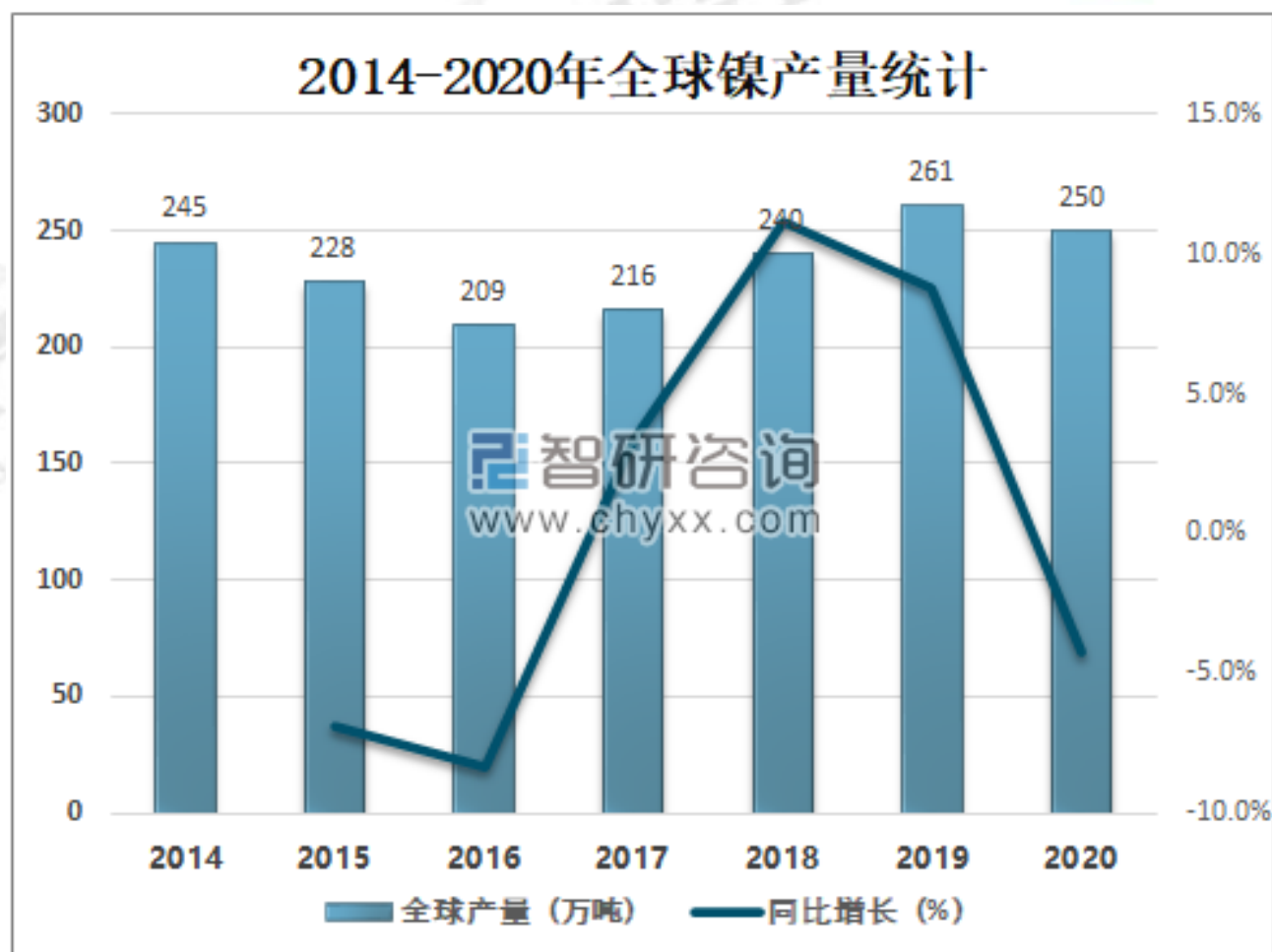
真相是这样的吗？镍是一个很小众的金属品类，青山控股是镍的大户，

根据公开信息，青山控股 2021 年的镍产量 33 万吨。这是个什么概念呢？2020 年全球镍产量 250 万吨，产量最高的印尼为 76 万吨，菲律宾 32 万吨，俄罗斯 28 万吨，中国只有 12 万吨。



这意味着，青山控股在国内一统天下，还要吃下美国、澳洲、巴西、加拿大、古巴等几大产镍国的总量。当然，按照公开说法，青山控股在俄罗斯拿到了大量的订单。

问题的关键是，现在全球镍产量处于下滑趋势，2020 年同比减少了 4.2%，储量更是减少了 9.4%。随着马斯克将镍用到特斯拉电动汽车里，镍的需求已经从不锈钢向新能源汽车拓展空间。



国内的多家新能源汽车产业链公司跟青山控股签署了战略合作协议。作为小金属，青山控股的老板拥有国内镍的定价权，五年之内，镍的价格就一直在百元左右徘徊，甚至有人说青山控股一直打压市场，苦青山久矣。



其实，早在 2 月份，俄乌局势已经非常紧张，美国总统拜登一直警告俄罗斯要对乌克兰开战，国际舆论就提醒青山控股的大批空单风险巨大。未见青山控股有任何的预案，当 LME 的价格飙升，青山控股的空单被瑞士的嘉能可逼空后，整个资本市场才一片哗然。

那么青山控股为啥没预案呢？20 万吨的空单，青山控股若是跟俄罗斯方面签了订单，吞吐着两块制俄罗斯 70% 的产量，俄罗斯肯的么收镍的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39301

