



有色金属：乌俄危机发酵 SWIFT 制裁刺激镍铝价格



事件：据央视新闻客户端消息，当地时间 2 月 26 日，美国和欧盟、英国及加拿大发表联合声明，宣布禁止俄罗斯的几家主要银行使用环球同业银行金融电讯协会（SWIFT）国际结算系统，作为针对俄罗斯的最新制裁手段，同时对俄罗斯央行实施“限制性措施”，防止俄罗斯央行以可能破坏制裁的方式部署其国际储备。

点评：

1.俄罗斯商品贸易结算去美元化需求提升。目前声明的是“选取”的俄银行被剔除，尚不清楚是不是全部被剔除，但贸易结算冲击风险显著提升，自建结算系统、增加调整国际储备资产、提升与周边国家货币结算总额是俄罗斯维持商品贸易秩序的三种手段。短期内仓单库存较低的金属品种，面临着交仓难度提升的困境，被逼仓风险加剧。

①2014 年为了应对 SWIFT 制裁可能，俄罗斯银行创立了俄罗斯银行金融信息系统（简称 SPFS），据上海证券报，截止至 2021 年 11 月，该系统有 400 个使用者，除了俄罗斯的银行还包括亚美尼亚、白俄罗斯、德国、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦和瑞士，23 个国家加入该协议。据网易，俄罗斯计划将 SPFS 与欧元区、伊朗、中国等国家的结算系统链接起来。

②2020 年以来俄罗斯不断调整国际资产储备，2021 年 5 月俄罗斯央行在近期公布了截止到 2020 年年底的“国际储备资产”——包括外汇储备（折合 4509 亿美元）、黄金储备资产（折合 1371 亿美元）在内的国际储备资产总额上涨至 5880 亿美元。美元以及美元资产在俄罗斯国际储备

中的地位已降至 21.2%，同比再度减少 3.3 个百分点；欧元在俄罗斯国际储备中的比例下降了 1.6 个百分点至 29.2%；黄金储备折合美元约为 1371 亿美元，约为其整个国际储备总额的 23.3%，与上年的 19.5%相比，提升了 3.8 个百分点；人民币在俄罗斯国际储备资产中所占的比例则由上年的 12.3%，提升至 12.8%。

③据新浪财经，在 2020 年中俄支付业务中，其中，人民币结算达 480.62 亿美元货值，约为两国间清算总金额(1069.86 亿美元)的 44.92%；欧元结算上涨至 405.31 亿美元货值，占贸易清算总额的比例为 37.88%——是中俄两国间跨境支付业务的第一和第二大货币。

2.欧洲能源贸易保障脆弱性加剧，能源成本敏感型金属品种的海外供应风险加剧。

据彭博资讯，2021 年俄罗斯向欧洲输送的管道天然气占欧洲总进口量的 35%，俄罗斯原油出口占据欧洲进口总量的 29%。2022 年 2 月欧洲天然气库存指数降至 31%左右，为近五年历史低点。尽管美国能源信息署数据显示，2022 年 1 月，美国向欧洲的液化天然气出口量几乎比去年 11 月翻了一倍。然而全球石油化工信息服务商 ICIS 的美国区 LNG 编辑 RuthLiao 表示，尽管美国增加了运往欧洲的 LNG 轮船，但是欧洲的 LNG 进口能力受基础设施条件限制，天然气再气化能力短期难以提高，对天然气供应量的弥补作用仍有限。典型能源单耗高的金属品种包括：海绵钛 (32000KW/h)，电解镍 (18500KWh/mt)，电解铝 (13500KWh/mt)，

锌 (3600KWh/mt), 据 USGS2021, 海绵钛/镍/铝/锌的俄罗斯产量的全球占比分别约为 12.9%/9.3%/5.4%/2.2%。

纯镍价格加速上涨, 硫酸镍溢价回落

溢价方面, 上周周均电池级硫酸镍溢价为 0.68 万元/吨, 同比下降 17.1%。据 SMM, 硫酸镍方面供应端: 目前产量未明显恢复且硫酸镍厂几乎没有现货库存, 报价主动抬升; 需求端: 下游三元前驱体订单较好, 货源较紧, 工厂对硫酸镍的需求将进一步提升。纯镍方面, 俄乌战争引发市场担忧, 叠加俄罗斯受 SWIFT 制裁, 影响未来全球镍贸易交付期与消费, 镍价创历史新高, 两者价差再次缩小。预计短期内, 随着俄乌关系加紧, 镍价或继续保持上行趋势, 同时硫酸镍供需偏紧, 溢价或仍小幅扩大。

风险提示: 需求不及预期, 供应释放超预期, 宏观经济大幅波动等

关键词: 黄金

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_38673

