

每经记者：叶晓丹 每经编辑：杨夏

“妖镍”事件，风波未了。

此前，美国对冲基金Elliott Investment Management和华尔街交易巨头Jane Street等向LME提出司法诉讼，近日，LME向法院提交了一份近60页的自辩书。

《每日经济新闻》记者从LME（伦敦金属交易所）方面获得了这份文件，其中详尽披露了LME镍期货交易在3月7日、3月8日出现非理性的价格波动情况，由此带来的市场无序状况，导致部分成员出现违约。LME认为，一旦违约潮爆发，其影响很可能将蔓延到其他金属市场，会在整个金融和现实世界金属市场制造流动性压力。

LME在自辩书提到，时任LME清算所CEO的Adrian Farnham当时认为，非理性价格将会加剧镍期货市场的死亡螺旋，带来系统性危机。同时，追加保证金通知将导致至少7个清算成员出现违约，追加保证金（Margin Calls）将超过197.5亿美元。

另外，也有质疑称，LME3月8日作出宣布交易无效的决定，是否是为了保护青山控股或其他持有空头头寸的公司？LME坚决驳斥了这一质疑，并强调3月8日采取的所有行动都是合法的，都是符合市场整体利益的。

12月6日，《每日经济新闻》记者也致电了青山控股集团及旗下多家子公司，欲进一步了解今年3月逼仓事件经过，但接电话的员工均表示对此事不知情，拒绝进一步沟通。

LME还介绍了这一事件的后续影响，自3月份以来，亚洲时段镍交易的暂停对交易量产生了影响，LME正在努力重新引入亚洲时段镍交易，并希望在短期内向市场提供最新消息。



图片来源：每经记者 叶晓丹 摄

## LME：大量场外交易头寸是造成市场混乱的重要原因

“时光倒流”的决定，也让LME遭致司法诉讼和巨额索赔。LME在自辩书中提及，这一决定，让那些本应该在3月8日卖出的多头头寸交易者无法获得他们所期望的潜在巨额利润，可能高达数十亿美元。

如其所料，时隔几个月后，美国对冲基金Elliott Investment Management和华尔街交易巨头Jane Street等投资机构对LME发起索赔诉讼。

自辩书中，对于3月8日作出宣布交易无效的市场决定，是否是为了保护青山集团或其他持有空头头寸公司的质疑，LME表示“这完全错误”。

LME称，交易所的核心法定职责是维护公平有序的市场，这些决定不是为了支持或保护任何特定的集团或任何特定的市场参与者，也不是为了LME集团的财务利益。LME有监管义务，在出现重大波动时能够暂停交易，并在特殊情况下取消交易。

不过，在作出这一决定之后，LME也提到镍期货的场外交易存在非常大的空头头寸，场外市场加剧了市场的混乱状况。同时LME指出，青山集团内部似乎持有一些场外市场空头头寸。

在LME提交给法院的自辩书中，也提及了场外市场对LME镍期货市场的扰动。LME回复每经记者的邮件中透露，LME现在知道，包括大量场外交易头寸（包括青山集团所持有的一部分）是造成LME市场混乱的重要原因。但在当时，交易所并不知道这一点，上述任何一方的利益都不构成伦敦金属交易所做出决定的动机。

12月6日，《每日经济新闻》记者致电青山控股集团及旗下多家子公司，欲进一步了解今年3月青山集团场外市场空头头寸以及逼仓事件经过，但接电话的员工均表示对此事不知情，拒绝进一步沟通。

提及“妖镍”事件给LME市场带来的影响，SMM镍分析师12月6日在接受《每日经济新闻》记者采访时复盘，3月的LME镍异常行情发生后，多家清算机构因追加保证金问题破产。产业保值头寸也面临了巨大的压力。除了外界能看到的异常镍价给LME带来的资本的压力外。LME作为镍产业各环节结算选择基准之一，异常的价格使得今年二季度以LME作为结算基准的商品（例如MHP、高冰镍、FeNi等）交易难度增加。大部分冶炼企业取消保值操作，选择相应现货价格或者指数进行结算或参考来规避价格波动风险，例如以SMM的电池级硫酸镍指数倒推给MHP及高冰镍定价、以SMM的高镍生铁加升贴水的方式给FeNi定价等。

在北京时间3月8日晚间，LME在官网再次发布公告，称将推迟原定于2022年3月9日交付的所有现货镍合约的交割。

LME在官方公告中表示，“LME一直在关注俄乌局势对本市场的影响，以及最近各种LME基础金属（特别是镍）的低库存和价格高波动环境。在稍早的公告中，本所已经宣布LME镍暂停交易，现在，（根据特别委员会的要求）LME确定在实际情况下采取以下行动是合适的：1）取消所有在英国时间2022年3月8日凌晨00:00或之后在场外交易和LMEselect屏幕交易系统执行的镍交易，直至另行通知；2）推迟所有应于2022年3月9日及后续交割日无法交付的实物结算镍合约，因为根据本通知的流程，这些合约将因交易暂停而无法交付。”

## 或将重开亚洲时段镍交易

自3月8日宣布暂停镍期货交易后，直到伦敦时间3月16日8:00，LME才恢复镍合约交易。

在开市前的这段时间，国内舆论最关注的是，LME开盘后，青山集团有没有足够资金用于交付保证金？能不能调到足够的现货用于交割？

年初，《每日经济新闻》记者在《青山求万仞 “镍” 盘可重生？》一文中曾报道，

彼时受伦镍期货影响，镍现货价格也水涨船高，下游很多客户都在观望，接货意愿普遍不强。在这一市场情绪下，大家都在观望青山集团能不能平稳过关。

如果有现货能交割，则会向市场传递现货充足的信号，暴涨的伦镍期货价格也会应声回落；但如果青山不能交出现货，市场会认为公司手中无货，伦镍价格可能会持续走高，继续逼仓之下，青山可能面临被强平的局面。

一时各种揣测纷纷涌现，直到3月15日凌晨1点，青山在其公众号青山实业发布声明称，“青山集团已经与由期货银行债权人组成的银团达成了一项静默协议。在静默期内，青山和银团将积极协商落实备用、有担保的流动性授信，主要用于青山的镍持仓保证金及结算需求。在静默期内，各参团期货银行同意不对青山的持仓进行平仓，或对已有持仓要求增加保证金。作为协议的重要组成部分，青山集团应随着异常市场条件的消除，以合理有序的方式减少其现有持仓。”

3月16日,LME开盘后，镍合约价格连续4个交易日下跌。

时隔3个月后，2022年6月底，有媒体报道称，青山集团仍持有伦敦金属交易所镍空头头寸，但已缩减至3万吨左右，远低于此前超15万吨的峰值，当前的空头头寸均未通过摩根大通持有。

报道称，作为青山集团镍市空头头寸的最大交易对手方，摩根大通全程经历了这场逼空战，并在镍价飙升后牵头同意支持青山集团的空头头寸。在摩根大通一季报中，提及到与镍交易相关的1.2亿美元亏损，称这是为了给交易对手敞口进行信用估值调整，但该行并未透露其对交易对手的敞口。

另一方面，“妖镍”事件也给LME带来了连锁反应。

“LME关闭亚盘时段镍交易期间，始于3月份的镍挤仓风险逐渐化解，市场逐渐回归理性波动，但亚盘时段的关闭对于部分亚洲客户的全球贸易定价参考即时性下降，因此市场呼吁LME恢复亚盘时段镍交易的声音也就越来越高。”光大期货研究所有色金属总监展大鹏近日向媒体表示，恢复亚盘时段对镍流动性修复存在帮助，但关闭亚盘时段交易并非LME镍流动性下降的主因，而在于LME镍代表的全球贸易定价锚的公信力有所下降，因此LME镍流动性的提升仍需要其他方面的努力。

LME则向《每日经济新闻》记者透露，自3月份以来，亚洲时段（Asian hours）镍交易的暂停对交易量产生了影响，但LME正在努力重新引入亚洲时段镍交易，并希望能在短期内向市场提供最新消息。

每日经济新闻