

白银期货助力我国白银产业发展

北京安泰科信息股份有限公司 靳湘云

2012年白银期货在上海期货交易所上市，至今整整十年。在这十年的时间里，我国白银产业经历结构调整，步入了高质量的发展阶段。同期，银价大幅波动，应时而生的白银期货对产业发展起到了保驾护航的作用。产业链参与白银期货的程度高，企业通过及时调整库存和经营策略，有效防范和规避了价格大幅波动给生产经营带来的不利影响。

一、中国制造业和白银产业的发展阶段

（一）中国制造业发展阶段

从发展周期来看，中国制造业自建国1949年到1978年，依靠国家力量实行计划经济和优先发展重工业，为建立独立完整的工业体系打下了坚实的基础。1979年到1996年，是改革开放后中国制造业的快速繁荣期。轻工业高速发展，生产力不断提升。欧、美、日等发达国家和地区掀起了一轮“去工业化”浪潮，中国承接产能转移，制造业驶入快车道，并融入全球化的分工体系。期间，国内的民营企业异军突起。至二十世纪九十年代后期，中国新型工业化道路探索形成。

2000年到2010年，是基础工业的扩张阶段。2001年中国加入WTO，中国制造业开始融入全球经济，进入了新一轮的迅速发展期。这个时期以投资为导向，制造业两头在外，对外依存度很高。2010年以后，民众对于高端工业品的需求持续增长，工业结构优化升级，高技术行业快速发展，资源型工业呈现出萎缩的态势。

2020年10月，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》提出，要加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2022年，习总书记在党的二十大报告中提出，“以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴”。2020年以来，“新基建”作为未来新经济、新技术、新产业的基础设施支撑，对于上下游行业发展有着较强的带动性，被认为将带给各行各业深刻变革，促进经济更好地转型升级。

（二）中国白银产业发展阶段

1. 生产端。

1949年到2000年是产业前期的积累期，从政策、法律、法规和产业的基础设施建设等层面，完成了产业架构的搭建。2001年到2011年是产业的高速发展期。中国加入WTO，中国制造业融入国际市场，政府不断地优化投融资和营商环境，吸引全球的跨国巨头落户中国，促进中国迅速成为“世界工厂”，冶炼行业的产能和产量迅速扩张。2012年到2016年产业进入徘徊期。产品分化，部分产能增速放缓。期间政府加大了环境保护的力度，叠加2015年底启动的供给侧结构性改革，产业进入徘徊阶段。2017年到现在是产业的调整期，围绕着供给侧结构性改革，中央提出了“三去一降一补”五大任务。在政策的引导下，产业积极开展结构调整，企业大力发展循环经济，提高资源利用率，产业步入高

质量的发展阶段。

2. 深加工层面。

1978年改革开放，劳动密集型产业迅速发展，民营企业异军突起。终端领域的全面市场化和规模化，为白银深加工行业的发展奠定了坚实的物质基础。2000年到2009年是产业的快速发展期。2000年白银市场的开放，促进了国内白银生产、流通、贸易和产品深加工的蓬勃发展，整个产业链的体系得到了完善。2010年至今是产业精益化和国产化的发展时期。需求推动技术，技术引领产业。受需求和投资等因素的影响，国内白银深加工产业的技术进步和创新能力都显著增强，产品从中低端迈向中高端，核心产品的国产化率不断提高，自主知识产权“量质齐升”。白银深加工产业步入了精益化发展和高质量发展的阶段。

二、中国白银产业发展趋势

（一）生产端

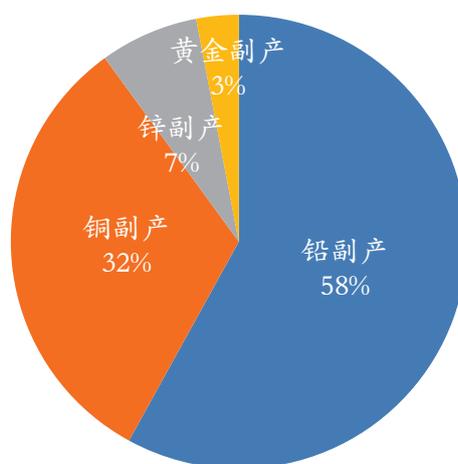
与其它金属不同，国内矿产银以副产为主，是铜、铅、锌、金等的冶炼副产品（图1）。这就意味着，矿产银的生产情况依靠其主营金属铜、

铅、锌的生产周期。

从主营金属的生产情况来看，2012年以前白银矿产量呈现持续增长的态势（图2）。随着主营金属产能、产量的增长，白银产量也维持增长态势。2012年以后，随着基本金属冶炼行业的结构调整，主营金属的产量增速开始放缓。相应地，白银产量增速也放缓。

矿产银的主产区是按照其主营金属铜、铅、锌冶炼产业的空间进行分布的。矿产银主要的生产地区是湖南、河南等（图3），均为铜、铅、锌的主要冶炼生产地区。除了传统的产银大省以外，一些矿产资源丰富的地区，如内蒙、广西、福建等省，正在成为新的冶炼产业布局的重点省份。

近年来冶炼企业通过扩大产能、技术更新、收购并购等方法做大做强，推动白银生产集中度进一步提高。2016年国内仅有1家白银企业年产量过千吨，2021年增加到4家（图4）。2021年国内白银年产量超过千吨的有6个省，前3位的产量合计在总产量中的占比达到58%。



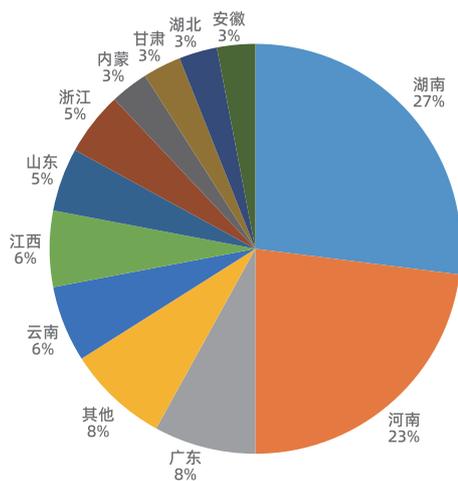
资料来源：安泰科

图 1：2021 年中国矿产银原料结构



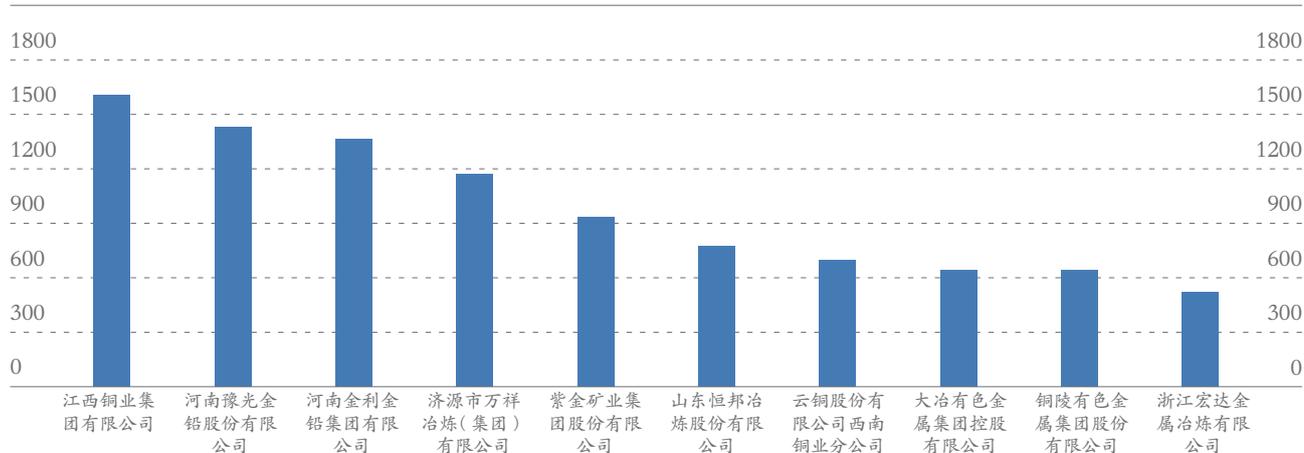
资料来源：安泰科

图 2: 1970-2021 年各阶段主营金属及白银产量年均增速



资料来源：安泰科

图 3: 2021 年白银生产地区分布 (分省)



资料来源：安泰科

图 4: 2021 年白银年产量前十家生产企业

(二) 消费端

过去十年里，国内白银的消费呈现健康的增长态势。工业用银在白银总需求中的占比快速提高（图 5）。

从消费结构看，2010 年白银的消费中，工

业占比达到 67%（图 6），2021 年上述比值提高到 89%（图 7）。工业用银中，2010 年光伏用银在工业用银中的占比是 14%，2021 年上述比值提高到 31%。在过去十年的时间里，光伏用银是拉动整个白银消费增长的主力军。

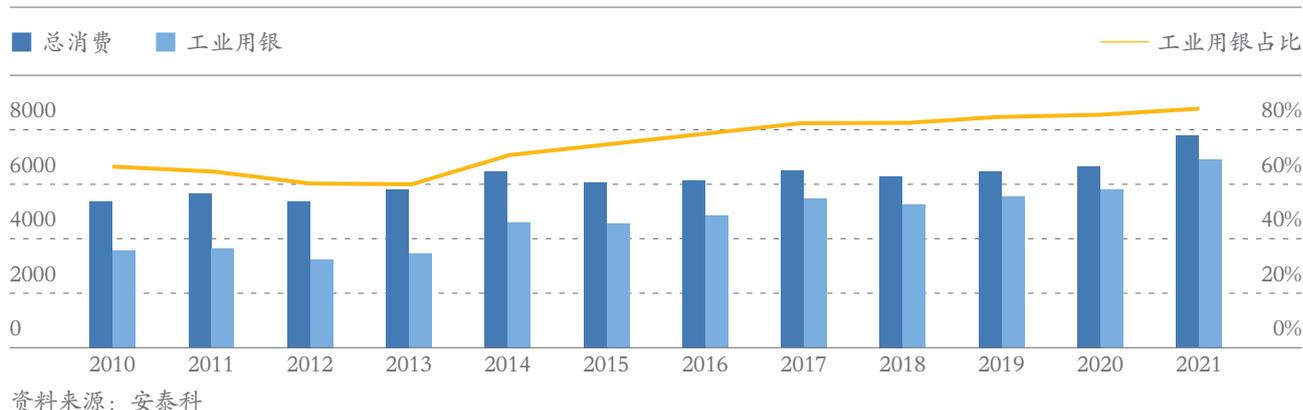


图 5：2010-2021 年白银消费趋势

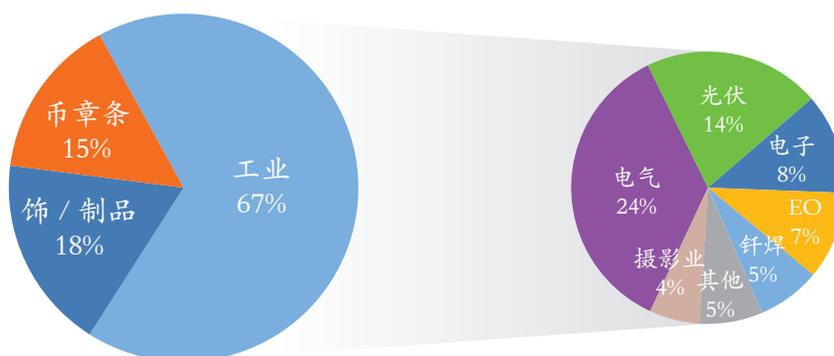


图 6：2010 年白银消费结构

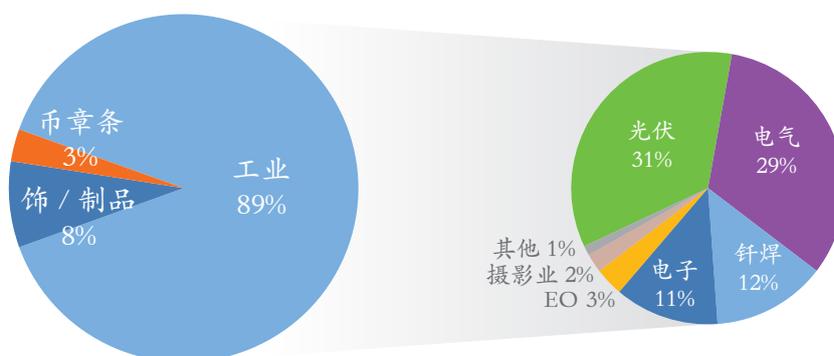


图 7：2021 年白银消费结构

2010 年到 2021 年，我国白银消费主要的工业领域均呈增长态势，其中钎焊和光伏有两位

数的增长，电子行业和电气行业也都有不同程度的增长（图 8）。

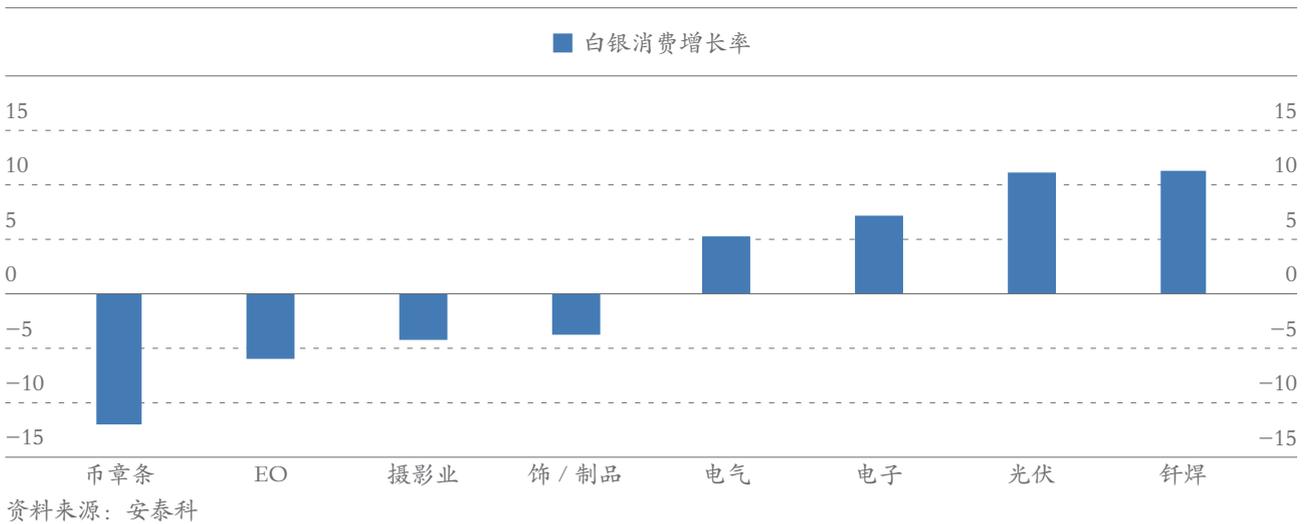


图 8：2010—2021 年中国主要领域白银消费趋势

（三）未来展望

安泰科预计，“十四五”期间，原生铜和原生锌的产量将维持低速增长，原生铅的产量基本持平。主营金属生产的平稳发展，将保障白银供应的稳定。

消费面，传统产业的精益化发展与新兴产业的自主创新性发展并驾齐驱。光伏、新能源车等新兴行业的快速发展，将积极拉动白银的需求增长。安泰科预测，2021 年到 2025 年，光伏用银将以 22.5% 的复合年均增长率增长，推动同期的白银总需求以 7.4% 的复合年均增长率增长。

三、白银市场体系不断完善

（一）市场体系不断完善

2003 年至今，白银产业形成多层次的市场体系，交易产品不断完善。上游行业和下游行业的健康发展，带动了交易市场的逐渐完善。

2003 年上海华通铂银交易市场正式成立。

作为指定的白银现货交易市场，其构建的中国白银网上交易平台也正式运行。2006 年上海黄金交易所正式挂牌白银的两个交易品种。2009 年中国工商银行开通纸白银业务¹。2012 年 5 月 10 日，上海期货交易所推出白银期货产品。

随着国内贵金属衍生品市场的不断丰富，我国逐渐形成了以白银现货市场、期货市场和银行柜台市场为主的多层次的白银市场体系，在白银行业资源配置中发挥着积极的作用。

（二）产业链参与白银期货套保的重心在贸易环节

从上游来看，冶炼企业一般都会使用白银期货平台做套期保值，但其套保总量不大。以某企业为例，其月度产量中 85% 是签署的长单，余下的 15% 以现货销售为主，现货销售剩余的量再做期货套保。如果企业预期到价格会有大幅度的波动时，其也会对在生产通道中占用的一部分

¹ 编者注：工商银行官网 2022 年 7 月 15 日发布通告，为顺应市场形势变化，根据《中国工商银行账户贵金属交易协议》《中国工商银行账户贵金属交易规则》等相关约定，自北京时间 2022 年 8 月 15 日 8:00 起，将暂停账户黄金、账户白银业务开仓交易，客户已设置且未成交的开仓挂单将自动失效，持仓客户的平仓交易不受影响。

存量做套保。

下游深加工企业很少做套保，其多采用“背靠背”的方式，即卖出产品的同时买入原材料以实现对冲。深加工企业一般有两种交易模式：一种是根据需要随机点价，这个部分的交易量很大；另一种是长单，长单的量很小。

中游的贸易商需要利用白银期货做套保，实

际上贸易商承担了整个白银产业链的对冲重任。

比如上游冶炼企业产量中 85% 的长单，主要交到贸易商的手中，贸易商对这一部分产品全部做套保。下游深加工企业在跟贸易商进行交易的时候，贸易商也需要利用期货做套保。

截至 2021 年底，上海期货交易所共有 29 家银锭注册企业，均为主要白银生产企业（表 1）。

表 1：上海期货交易所银锭注册企业

序号	注册企业	序号	注册企业
1	河南豫光金铅股份有限公司	16	广东金业贵金属有限公司
2	江西铜业股份有限公司	17	金川集团股份有限公司
3	云南铜业股份有限公司	18	湖南华信稀贵科技有限公司
4	铜陵有色金属集团股份有限公司	19	郴州市金贵银业股份有限公司
5	河南金利金铅集团有限公司	20	广西成源矿冶有限公司（暂停仓单注册）
6	湖南宇腾有色金属股份有限公司	21	山东恒邦冶炼股份有限公司
7	湖南水口山有色金属集团有限公司	22	江西铜业铅锌金属有限公司
8	山东招金集团有限公司	23	紫金铜业有限公司
9	云南驰宏锌锗股份有限公司	24	北方铜业股份有限公司
10	株洲冶炼集团股份有限公司	25	浙江亚栋实业有限公司
11	广西南丹南方金属有限公司	26	浙江富冶集团有限公司
12	大冶有色金属有限责任公司	27	河南中原黄金冶炼厂有限责任公司
13	阳谷祥光铜业有限公司	28	白银有色集团股份有限公司
14	济源市万洋冶炼（集团）有限公司	29	贵研铂业股份有限公司
15	浙江宏达新材料发展有限公司		

未来，随着全球进入更不确定的时代，白银价格的波动性和风险性仍将维持在较高的水平，白银产业链利用期货套保的需求将进一步增强。

（责任编辑：赵莹）

作者简介：

靳湘云，中国有色金属工业协会金银分会副秘书长。