银条

产品手册

二〇一八年九月

第一章 商品概况

一、白银简介

“银（Ag）”是白色、有光泽的金属。熔点961.93℃，沸点2212℃，密度10.5 克/立方厘米（20℃），熔解热为11.30 千焦/摩尔，汽化热为250.580千焦/摩尔。银质软，摩氏硬度为3.25 度，有良好的柔韧性和延展性，延展性仅次于金，能压成薄片，拉成细丝。1克银可拉成1800 米长的细丝，可轧成厚度为1/100000 毫米的银箔，是导电性和导热性最好的金属。

银的化学特征：特征氧化数为+1，其化学性质比铜差，常温下，甚至加热时也不与水和空气中的氧化作用。但当空气中含有硫化氢时，银的表面会失去银白色的光泽， 这是因为银和空气中的H2S 化合成黑色Ag2S 的缘故。银易溶于硝酸和热的浓硫酸， 微溶于热的稀硫酸而不溶于冷的稀硫酸。银具有很好的耐碱性能，不与碱金属氢氧化物和碱金属碳酸盐发生作用。

二、分类和标准

我国有正式的标准GB/T 4135-2002《银》，对白银的各种指标进行了详细的说明。同时，国际上伦敦金银市场协会（LBMA）的伦敦银、纽约商品交易所（COMEX）的白银期货，均存在公认的分类标准及交割指标标准体系。

三、用途

白银的独特性质包括强度、柔韧性和延展性，良好的电热传导性，较高的感光性和光发射性。白银的这种多功能性意味着其在大多数的应用领域中都是不可被替代的，尤其在要求可靠性、精密性和安全性的高技术领域中，白银的应用更具优势。

第二章 市场概况

一、白银的供应情况

世界银储量和储量基础分别为 27 万吨和 57 万吨。储量主要分布在波兰、中国、美国、墨西哥、秘鲁、澳大利亚、加拿大和智利等国，他们约占世界总储量和储量基础的 80%以上。波兰的储量和储量基础列居世界首位，分别为 51000 吨和 140000 吨，占世界银储量和储量基础的 18.8%和 24.6%。未被列入统计表中的俄罗斯、哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦和塔吉克斯坦等国也有不少银资源。世界银矿山产量 19257.4 吨/年，现有的世界银储量和储量基础静态保证年限分别为 14 年和 30 年，说明世界白银储量的保证程度并不很高。

白银的供应主要来自矿产白银（含原生银及副产白银）；再生白银及官方净抛售。

1.矿产银：2010-2015 年，矿产银产量逐年增加，其中

2015 年增至 27408 吨，创历史新高，但是同比涨幅仅为 0.5%，涨幅较之前大幅放缓。2010 年至 2014 年间，产量平均年增长 4%，使供应量在五年内新增 4048 吨。尽管银价下跌，但由于项目试产扩量导致产量持续增长，原银和作为金、铜开采副产品的银产量继续保持增长势头。

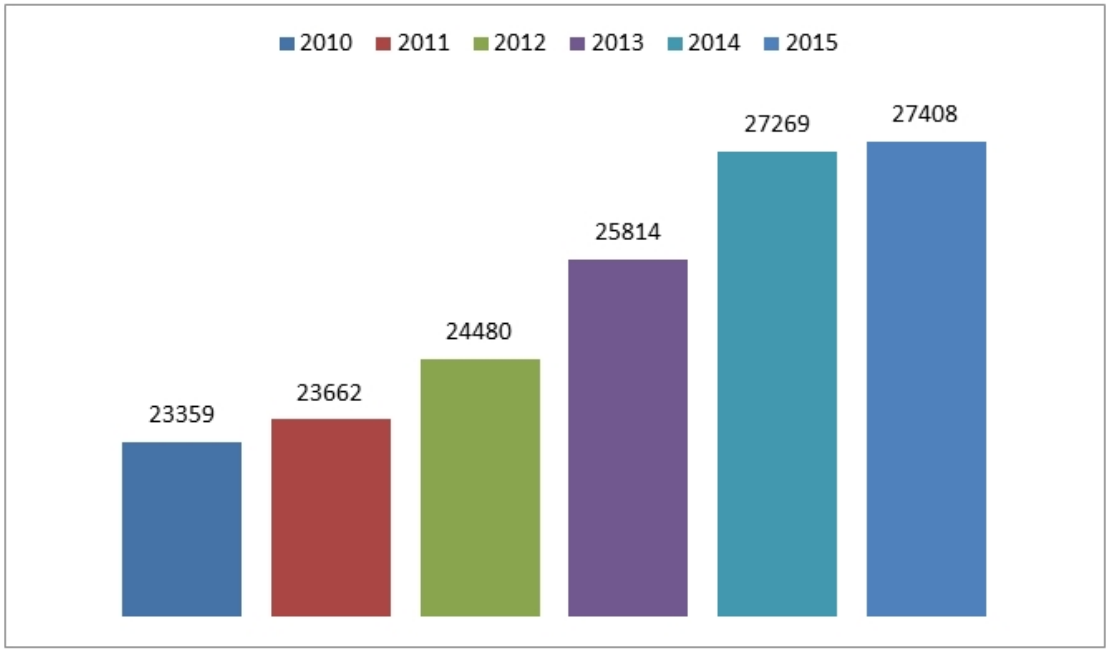

图 1 矿产银变化趋势（单位：吨）

2. 再生银：再生银供应量自 2011 年后逐年下跌，2015 年供应量跌至 4893 吨，跌幅达 7%。其中，银器和首饰再生银供应量跌幅最大，原因是白银价格下跌及市场库存量锐减；摄影业的再生银供应量有所下降，主要由于长期以来胶片、相纸、医用 X 光片用银量不断减少；作为全球最大的再生银供应领域，工业废银数量轻微下跌。

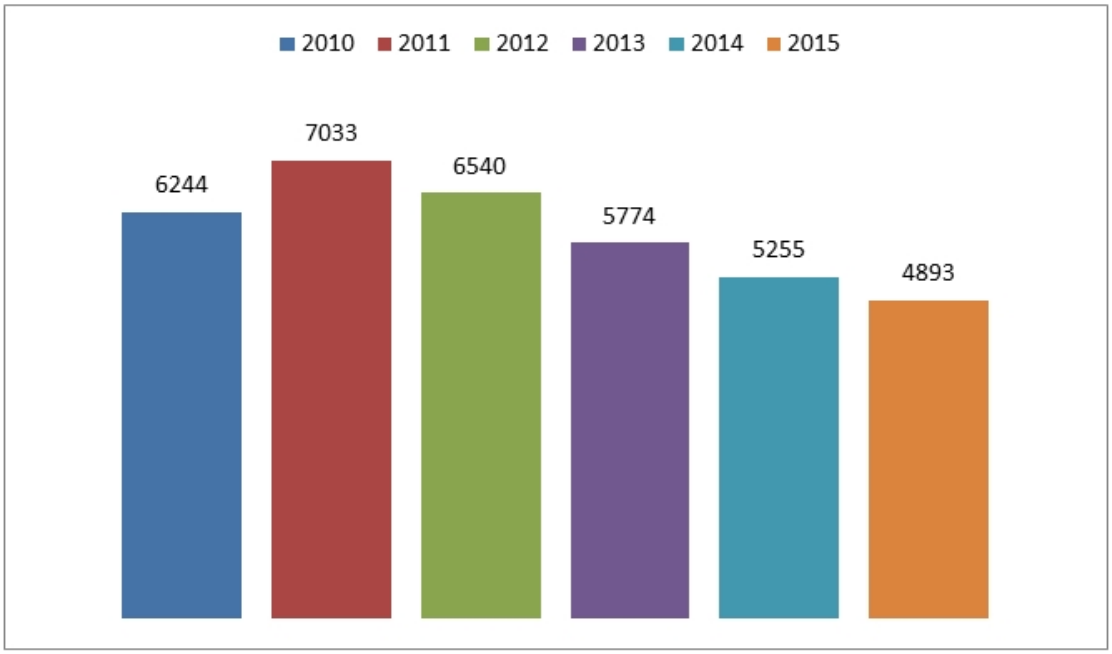

图 2 再生银银变化趋势（单位：吨）

3. 官方净抛售及其他：近年来政府开始惜售白银，政府抛售白银在白银总供给中也仅占据了较小的份额。另外，白银套期保值交易以及投资者卖出银币、银块时有时无，非常不稳定，对市场的影响几乎可以忽略不计。

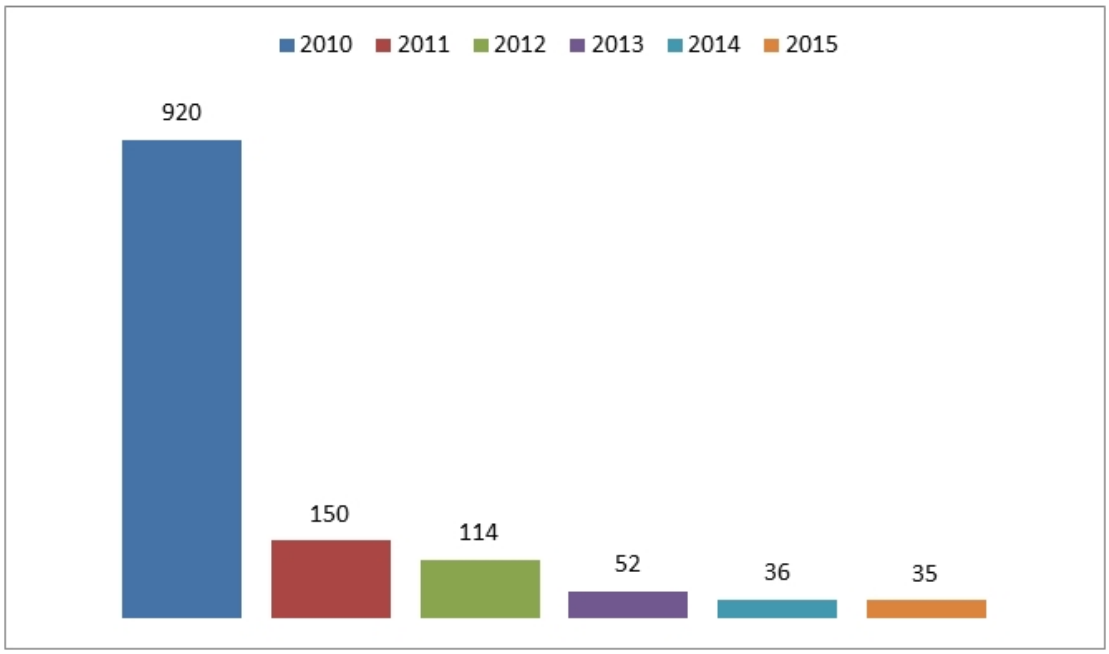

图 3 官方销售变化趋势（单位：吨）

二、白银的需求情况

白银的需求主要来自工业需求、首饰需求、投资需求。其中，工业需求在白银的需求结构中占比超过一半。

1. 工业需求

随着全球经济复苏，白银工业需求量同比基本上持平，2015 年略低于 14300 吨。尽管全球经济持续复苏，但工业用户为节约成本而持续降低白银使用量，抑制了需求的增长。由于预期 2016 年经济前景黯淡，特别是受中国经济影响，原始设备制造商在库存管理方面采取审慎做法，对白银工业需求量造成了不良影响。同时，电子电器制造业的需求量 2015 年出现温和下跌，跌幅为 1%；银钎焊合金和焊料需求也出现类似下滑。

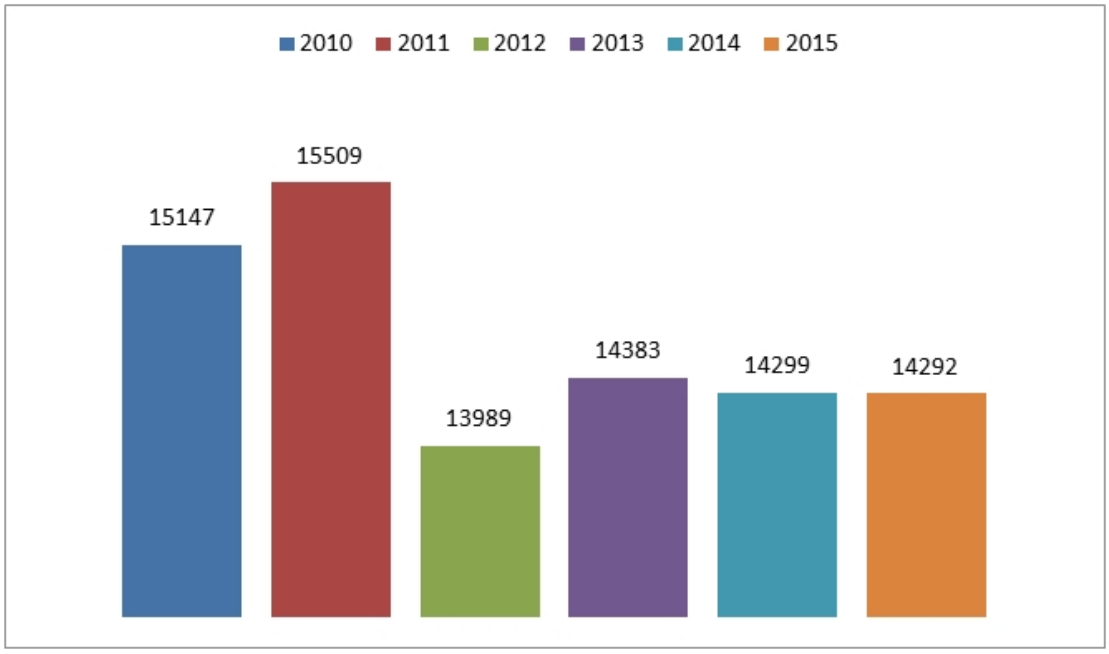

图 4 工业需求变化趋势（单位：吨）

2. 首饰需求

2010-2015 年，白银首饰需求增长 4%，达 6138 吨。银

器生产量增加 8%，达 1698 吨，几乎所有增长都来自印度。由于意大利出口和美国消费量增加，西方市场的白银首饰需求也有所增加；中国由于消费习惯的变化，银饰的需求量下降幅度较大。

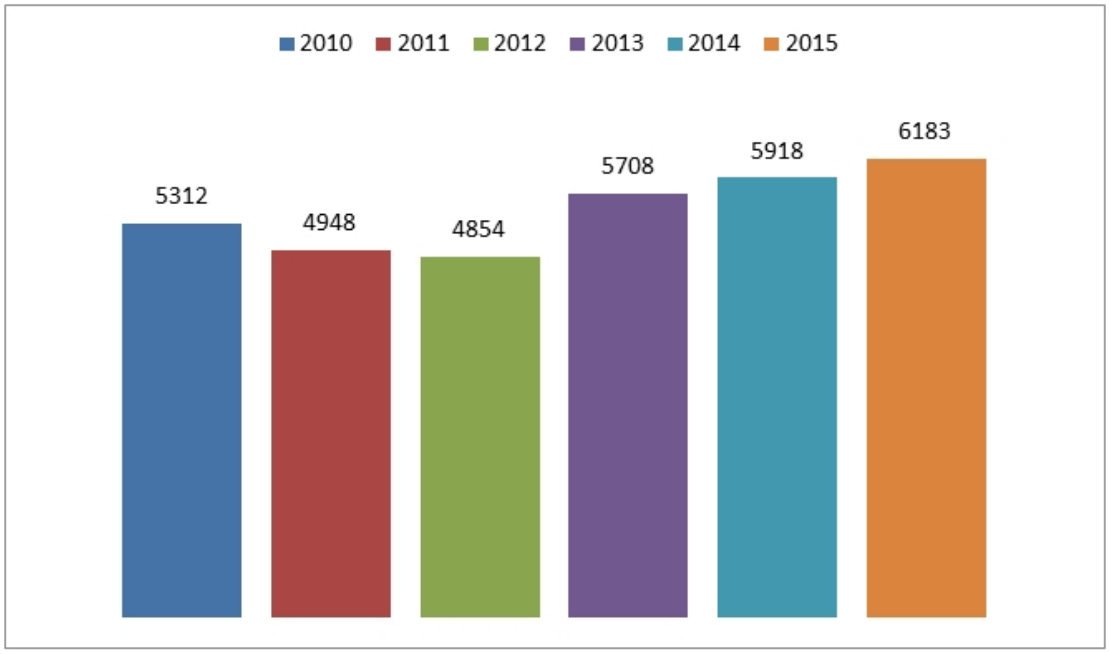

图 4 首饰需求变化趋势（单位：吨）

3. 投资需求

2015 年，实物白银投资跃至历史高点 9798 吨，涨幅达 11%。除了中国，所有主要市场都有所增长，涨幅最大的是印度和美国。其中，印度投资实现连续第 5 年增长，其主要动力源自对白银价格最终上扬的预期，另一因素是实物价格和期货价格之间的套利空间使一些投资者购买实物白银并获利；美国因为人们争相抄底，使需求量提升 9%，几乎达到 2013 年时的峰值。

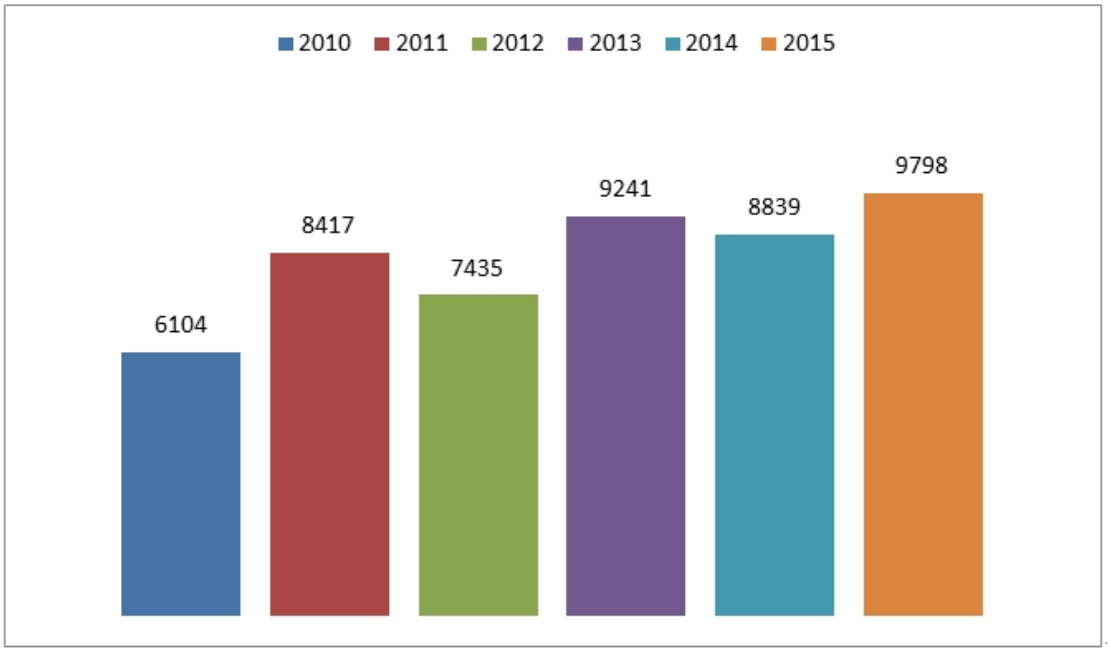

图 6 投资需求变化趋势（单位：吨）

三、白银进出口情况

我国白银进出口的变化主要分三个阶段。

第一阶段，白银市场开放前，国家对白银的进出口管理十分严格，白银的进出口量每年都不超过 100 吨，1999 年前基本没有白银的出口。

第二阶段，白银市场开放后，我国白银出口配额逐年递增，2000 年为 200 吨，2010 年已达 5100 吨，增长 25.5 倍。2001 年-2009 年，银锭（未锻造银）出口量增长了 2.96 倍，由 1199 吨增长到 2009 年的 3554 吨，中国已经成为国际上最重要的白银供应国之一。

第三阶段，由于工业需求和首饰用银的大幅增长，2010 年中国白银进口额创下历史纪录，净进口量达到 3500 吨，中国由白银出口国向净进口国的转变更为明显。

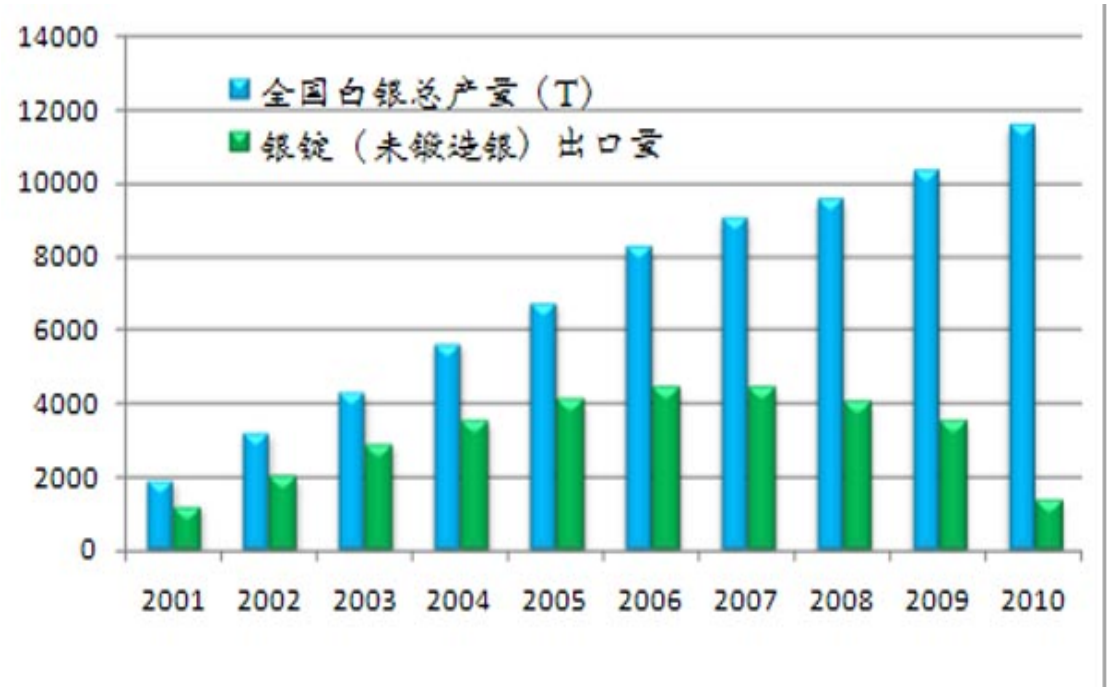

图 7 我国白银净出口量变化趋势（单位：吨）

四、影响白银价格的主要因素

1. 供求关系

白银价格与国际白银现货市场的供求关系是密切相关的。地球上的白银存量、年供求量、新的银矿开采成本、白银生产国的政治、军事和经济的变动状况等供给因素的变化，以及白银实际需求量（首饰业、工业等）的变化、保值需要和投机性需求等因素对于白银价格的变动起着非常关键的作用。

2. 国际地缘政治形势

政府为战争或为维持国内经济平稳而支付费用、大量投资者转向白银保值投资，这些都会扩大对白银的需求，刺激银价上扬。

3. 美元汇率

美元汇率是影响银价波动的重要因素之一。白银市场和外汇市场的联系比较紧密，这是因为两个市场间的定价能互相牵制。通常，国际市场上的白银报价是以美元来表示的，这使我们只注意白银价格的变化，而忽视货币本身购买力的变化对白银价格的影响。实际上，只要以白银计价所反映的汇率变动和外汇市场上的名义汇率变动间存在差异，并且这种差异能弥补交易成本，套汇机会就会产生，而套汇的进行又不断地使这种机会消失，从而使两个市场间的价格波动趋于一致。因此，一般在白银市场上有美元指数涨则银价跌，美元指数降则银价扬的规律；同时，也存在银价和美元指数在某一时期同涨同跌的局面。

4.通货膨胀

当一国的物价稳定时，其货币的购买能力就越稳定。相反，通货膨胀率越高，货币的购买力就越弱，这种货币就越缺乏吸引力。如果通胀剧烈，持有现金根本没有保障，收取利息也赶不上物价的暴升。人们就会采购白银，因为此时白银的理论价格会随通胀而上升。西方主要国家的通胀越高，以白银作保值的要求也就越大，世界银价亦会越高。其中，美国的通胀率最容易左右黄金白银的变动。而一些较小国家，如智力、乌拉圭等，每年的通胀最高能达到400倍，却对银价毫无影响。

5. 世界金融危机

当美国等西方大国的金融体系出现了不稳定的现象时，从而引起世界金融危机，世界资金便会投向白银，白银需求增加，银价即会上涨。白银在这时就发挥了资金避难所的功能。唯有在金融体系稳定的情况下，投资人士对白银的信心就会大打折扣，将白银沽出造成价格下跌。

6. 经济状况

经济欣欣向荣，人们生活无忧，自然会增强人们投资的欲望，民间购买白银进行保值或装饰的能力会大为增加，银价也会得到一定的支持。相反之下，民不聊生，经济萧条时期，人们连吃饭穿衣的基本保障都不能满足，银价往往下跌。经济状况也是构成白银价格波动的一个因素。

7. 原油价格

原油也一直和白银市场息息相关，其内在原因是，白银具有抵御通货膨胀的功能，而国际原油价格与通货膨胀水平密切相关，因此，白银价格与国际原油价格在某些时期具有正向运行的互动关系。