



上海期货交易所
上海期货交易所白银期货
上市典礼
2012.5.10

10

新时代·白银十年

新时代 白银十年

2022年，白银期货上市十周年。十年努力与创新，中国白银期货已呈现大品种风范，中国白银市场也已发生悄然巨变。

本刊记者 张小红 | 文

十年，可以将一粒种子孕育为参天大树，让一个懵懂稚童成长为翩翩少年；十年，也可以在滩涂上建起城镇，让一个产业从稚嫩到成熟，从跟随到引领。

2022年，白银期货上市十周年。作为国内上市的第二个贵金属期货交易品种，它众望所归也被寄予厚望。十年磨一剑，今天，当我们站在这个富有意义的时间节点上回望，当初的梦想和期待已实现几分？它给中国白银市场带来哪些深刻变化？在构建双循环新格局、实现“双碳”目标的新时代背景下，中国白银市场和白银产业应该如何继续成长？本文就此探寻。

时代需要白银期货

无论在实际应用中还是人类情感里，白银一直占有重要地位。在古代，它就被当作货币和装饰品供人们使用，一定程度上，白银作为货币，流通性甚至大于黄金。从奴隶社会到资本主义社会，从银锭到银圆，白银从未离开人类的生产生活。如今，白银依旧是金融市场的重要组成部分，金融市场的一举一动都有可能影响白银市场，而白银产品也成为公众规避风险的重要投资工具之一。

2000年，中国人民银行取消白银的“统购统配”政策，白银市场实行全面放开阶段。至此，原来白银作为特种商



品的局面开始改变，我们国家对白银市场价格、生产、销售及民间储藏等的管理逐步开放。但是，由于当时的市场化还处于不断完善过程中，公开认可的市场不多。企业买卖参照一些现货市场报价定价，但这些现货市场代表性、权威性不足，企业很难找到双方都满意认可的市场参考价格。白银价格的透明度不高，对企业生产的精细化管理缺乏操作手段，导致很多企业开展白银的系统保值感到迷茫。

2012年前后，中国已发展成为全球主要的白银生产和消费大国，与美国不分伯仲，国内白银关注度提高，交易平台盛行，交易量呈倍数增长。但彼时，除了上海黄金交易所白银延期交易外，多数交易中心均不合法，诱骗众多投资

者，国内苦于一直没有正规的白银期货交易平台。更令人遗憾的是，当时中国白银市场上仍没有定价权和话语权，国内也没有一个较为权威的统一定价市场，中国白银的价格基本上跟随伦敦和纽约的价格波动。

相比中国，白银期货很早以前就在西方发达国家成为重要的交易工具，为白银投资和企业保值发挥重要作用。云南铜业股份有限公司(以下简称“云铜”)相关负责人告诉记者，2007-2008年，因中国白银出口退税不断下降，该公司的白银产品出口从几乎年产量的100%下降至20%左右。“虽然在国内销售的价格更高，但一旦银价进入高价区域或遇到阻力位，国内下游接货量就比较少，但国际市场由于有COMEX(纽约商品

交易所)等成熟的白银期货交易,无论在何种价位,国外买家均可接货。”他补充说,“不管是国内的投资需求,还是企业的保值需求,都亟待尽快推出白银期货。”

2011年11月,国务院出台《关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》,同时,为贯彻落实温家宝总理在2012年全国金融工作会议上有关“稳妥推出原油等大宗商品期货品种和相关金融衍生产品”的讲话精神,2012年1月,中国证监会办公厅向国家有关部委和中国有色金属工业协会等行业组织征求白银期货交易意见,公众关注已久的白银期货的面纱逐步揭开;2012年4月17日,上海期货交易所(以下简称“上期所”)开始就白银期货合约及有关规则对外征求意见;4月24日,中国证监会正式批准上期所开展白银期货交易,白银期货上市被提上日程;5月10日,白银期货合约正式在上期所挂牌交易。

自谦为贵金属行业的一名“老兵”,亲历了我国白银产业从无到有、从小到大、从分散到集中的发展,中国有色金属工业协会党委常委、副会长,金银分会会长王健在接受记者采访时深有感触地说,对中国白银行业来说,白银期货上市是一件历史性的、意义非凡的事件,白银期货上市标志着中国白银产业的市场化掀开了新的一页,在世界白银市场

有了“中国声音”,标志着中国白银现代化供应链管理制度的完善,从此,白银作为独立的产业(而不仅仅是副产品)在中国有色金属行业得到关注和扶植。

在世界经济和中国经济都处于下行周期的2012年,改革发展与产品创新真正成为中国期货市场的发展主基调,白银期货上市,恰逢其时,这既是时代的需求,也是历史的必然。

白银期货促进产业结构调整

作为国家重要的金融基础设施,期货市场为实体经济进行风险管理和服 务,具有专业的不可替代的重要作用。特别是自新冠肺炎疫情发生以来,白银作为铜铅锌的伴生品,在企业生产不稳定、白银价格剧烈波动的情况下,更多的白银冶炼加工贸易等企业参与到期货市场,白银企业通过套期保值,有效地将经营利润稳定在核心利润附近,以减小经济周期和疫情风险带来的影响。

今年3月初,境内外白银价差拉大,江西铜业集团有限公司(以下简称“江铜集团”)利用沪银期货与LBMA(伦敦金银市场协会)白银进行跨市套利,取得了良好的效果。据江铜集团贸易事业部首席分析师胡海斌介绍,江铜集团从2015年10月开始利用白银期货进行日常购销的保值,交易量逐年增加,2021年成交量达256吨。“自参与白银期货交易

以来,期货盈亏与现货购销盈亏基本匹配,实现了套期保值的目标。”胡海斌说。

中国最大的白银生产企业之一也是中国白银期货上市交易的首单卖方客户——河南豫光金铅集团有限责任公司(以下简称“豫光集团”),一直以来深度参与白银期货市场,公司2002年就在LBMA注册了“豫光”牌白银,2003年即获得境外期货交易资格,开始进行白银期货套期保值交易。豫光集团党委委员,股份公司副总经理、财务总监苗红强告诉记者,通过参与期货交易,公司提前锁定采购、销售价格,规避价格波动风险,为企业生产经营保驾护航。

“白银期货上市十年来,期货市场的风险规避、价格指导、风险投资、资源配置与融资、供应链管理、品牌宣示功能等得到有效发挥,从而推动了我国白银产业结构调整。”王健将白银期货对产业的作用概括为以下三点。

一是不断推动白银产业结构调整和转型升级。期货市场严格的品牌注册、标准仓单入库申报等相关制度,体现了国家和行业产业政策要求,有利于铜、铅、锌冶炼等白银生产企业和白银矿业企业提升产品质量,引导产业加快淘汰落后产能,注重绿色环保发展,促进产业结构优化升级。

二是积极引导白银产业资源配置和防范化解风险。白银企业可以根据期货



河南豫光金铅集团有限责任公司

市场提供的价格信号，调整生产计划、生产规模和产品结构，并适当确定套期保值投资规模和未来投资方向，推动白银全产业链投资布局调整和产品结构优化。白银期货工具的正确使用，可以利用市场化手段助力白银产业企业应对风险，为稳产、保供、稳价提供支持。产业链企业广泛利用白银期货市场开展各种形式的套期保值、融资租赁等活动，规避市场风险，改善了经营状况，在主要金属产能过剩、价格低迷、成本不断提高、效益较差的情况下，白银成为维护企业效益底盘的生力军。

三是有利于行业企业提高核心竞争力和加快产业金融创新。白银期货形成的价格是国际贸易中重要基准价格，进出口银精矿、相关含银计价有色金属精矿产品和冶炼产品涉及点价，对外贸易直接连接国内外市场，促进白银企业国际化发展；而正确掌控、应用期货价格工具交易，有利于不断提高企业经营管理和市场竞争力。且白银具有投资避险功能，是一种资产类别，白银融资租赁、白银期货套期保值等业务可以融合互为支持，以白银期货价格为基础的白金银金融衍生产品潜力巨大……这些都推动了白银产业与金融的融合创新。

王健表示，目前，我国白银产业初步形成了资源全球化配置、冶炼以大型铜铅锌企业为主、加工部署发达地区接近消费地的产业布局，众多骨干白银冶炼企业积极向白银深加工方向发展。“期货市场有效推动了白银企业从生产型向经营型的转变，推动了白银行业的产融结合，推动了产业链完善和布局调整。未来，我国白银产品结构、布局结构将以需求为导向不断优化和完善。”

白银期货呈现大品种风范

白银期货合约最小交易单位为每手15千克，按2012年的市场价格，投资者交易一手白银期货的最低门槛约为1

万元。“上期所的白银期货合约适中偏小，比较符合中国国情，有利于加强市场流动性。”中国有色金属工业协会金银分会秘书长、北京安泰科信息股份有限公司副总经理唐武军分析表示。

据媒体报道，白银期货上市首日，白银总成交量34.92万手，成交额321.22亿元，总持仓量4.94万手，市场交投活跃，市场参与度及认可度极高，白银期货成交金额已上升至整个商品期货市场的第六位，排在沪铜、沪胶、豆粕、豆油、白糖期货之后，已初显大品种本色；

白银期货上市第一周，累计成交267.7万手，累计成交金额2350.9亿元，显示出市场交易较为活跃的态势，期价与现货市场和国际市场的走势保持一致，白银期货的价格发现功能得到初步显现；

白银期货上市一周年，在共计242个交易日中，白银期货累计成交量6070.59万手，成交金额56524.53亿元，日均成交量25.1万手（约3763吨），日均成交金额233.57亿元，约占上期所总日成交额的7%左右，仅次于铜、天然橡胶和螺纹钢，呈现出一个成熟品种的风范，中国白银期货也成为国际白银期货市场上的主流品种。美国期货业协会(FIA)发布的一项研究报告显示，2012年，上期所白银期货年成交量约占全球的15%，成交手数和成交质量分别以2100多万手(单边计算)和31.9万吨位列全球前茅。上期所相关人士介绍，一年时间里，白银期货总体运行平稳，交投较为活跃，风险基本可控，交割平稳顺利，各类客户积极参与，期货功能逐步发挥。

在“2021年第二十届中国国际白银年会”上，上期所商品一部资深经理赵莹在报告中透露，截至2021年12月，白银期货近十年来累计成交14.46亿手，合2169.21万吨，交割平稳有序，近十年累计交割量11700.18吨。“中国白银

期货成交量现已位居全球白银期货期权合约之首，而且，在中国证监会每年对全市场所有期货品种开展的全面评估中，白银期货始终位居前列，是属于评估A类的期货品种。”赵莹进一步补充说，“白银期货的期现价格相关性一直在99%以上，这也比较有利于企业提升套保的效率，抵御市场价格风险。”

据悉，我国骨干白银冶炼企业如河南豫光金铅、江铜集团、云南铜业、铜陵有色、河南金利金铅等基本上都已经在上期所注册，期货平台是这些企业开展保值增值业务的主要选择。正如铜陵有色集团公司商务部长汪国建在接受记者采访时所说，铜陵有色作为铜产业链大型企业，对外购原料依赖度相对较高，对原料产品的风险敞口进行保值要求较高，一直以来，公司积极利用期货平台开展保值业务，期货市场成为采购原料和产品销售的主要定价依据，也成为企业购入原料、卖出产品的直接交易场所。

截至目前，上期所国内银锭注册商标品牌已达29个，这些企业基本也都是金银分会的会员，他们的白银产量约占全国总产量的60%（见表1）。

2016年1月，上期所对外发布上期白银期货价格指数和上期白银超额收益指数，用以反映白银产业的整体价格变化状况，并可作为基金投资业绩的评价标准。据介绍，上期白银指数系列满足开发衍生产品的基本条件。一是白银品种市场化程度高。上期白银指数系列选取白银期货合约作为标的，其对应的现货品种市场覆盖率高。二是白银期货市场交易顺畅，整体功能发挥相对较好。充足的交易量和持仓量为上期白银指数系列提供了良好的市场环境。三是在国内期货市场较为严格的交易制度和监管模式下，未见明显的不可控因素、风险及影响市场稳定运行的制度障碍。

十年运行与发展，十年努力与成就，白银期货已充分呈现大品种的风范。

表1 上海期货交易所银锭注册商标

序号	注册企业	产地	注册日期	商标	块重 (kg)	牌号
1	河南豫光金铅股份有限公司	河南济源	201205	YG	15/30	Ag99.99
2	江西铜业股份有限公司	江西贵溪	201205	江铜	15/30	Ag99.99
3	云南铜业股份有限公司	云南昆明	201205	铁峰	15/30	Ag99.99
4	铜陵有色金属集团股份有限公司	安徽铜陵	201205	铜冠	15	Ag99.99
5	河南金利金铅集团有限公司	河南济源	201205	济金	15/30	Ag99.99
6	湖南宇腾有色金属股份有限公司	湖南郴州	201205	宇腾	15	Ag99.99
7	湖南水口山有色金属集团有限公司	湖南衡阳	201205	SKS	15	Ag99.99
8	山东招金集团有限公司	湖南永兴	201205	招金	15	Ag99.99
9	云南驰宏锌锗股份有限公司	云南曲靖	201205	驰宏锌锗	15	Ag99.99
10	株洲冶炼集团股份有限公司	湖南株洲	201205	火炬	15	Ag99.99
11	广西南丹南方金属有限公司	广西河池 广西南丹	201205 202012	索日	15	Ag99.99
12	大冶有色金属有限责任公司	湖北黄石	201209	大江	15/30	Ag99.99
13	阳谷祥光铜业有限公司	山东阳谷	201209	XIANGGUANG	15	Ag99.99
14	济源市万洋冶炼(集团)有限公司	河南济源	201209	万洋	15	Ag99.99
15	浙江宏达新材料发展有限公司	浙江上虞	201303	ZJHDYL	15	Ag99.99
16	广东金业贵金属有限公司	广州花都	201306	JINYE	15	Ag99.99
17	金川集团股份有限公司	甘肃金昌	201406	金驼	15	Ag99.99
18	湖南华信稀贵科技有限公司	湖南资兴	201411	CHANGYIN	15	Ag99.99
19	郴州市金贵银业股份有限公司	湖南郴州	201503	金贵	15	Ag99.99
20	广西成源矿冶有限公司(暂停仓单注册)	广西河池	201503	CY	15	Ag99.99
21	山东恒邦冶炼股份有限公司	山东烟台	201511	Humon	15	Ag99.99
22	江西铜业铅锌金属有限公司	江西九江	201602	江铜	15	Ag99.99
23	紫金铜业有限公司	福建上杭	201609	ZiJin	15	Ag99.99
24	北方铜业股份有限公司	山西运城	201912	中条山	15	Ag99.99
25	浙江亚栋实业有限公司	浙江上虞	202001	YDYL	15	Ag99.99
26	浙江富冶集团有限公司	江西上饶	202012	金凤	15	Ag99.99
27	河南中原黄金冶炼厂有限责任公司	河南三门峡	202012	中金	15	Ag99.99
28	白银有色集团股份有限公司	甘肃白银	202107	Ibis	15	Ag99.99
29	贵研铂业股份有限公司	湖南永兴	202108	贵研	15	Ag99.99

资料来源：上海期货交易所（统计截至2021年12月）

十年创新与陪伴

国内外期货市场的经验表明，一个期货品种从上市到成熟并发挥其功能是一个逐步培育的过程。十年来，上期所在不断改善市场参与者的体验感。

在延长交易时间方面，2013年7月5日，上期所推出黄金和白银期货连续交易(又称“夜盘”)，夜盘交易时间从21时至次日2时30分。这意味着自此开始，在原有的上午9:00~11:30和下午1:30~3:00间断性4小时交易时间基础上，黄金和白银期货交易时间延长至9个半小时。这不仅填补了国内期货市场晚间交易时段的空白，还意味着

国内贵金属期货的交易时间段和欧美等重要金属市场交易时段接轨，有助于国内白银期货价格的连续性和合理性，增加中国白银期货在世界白银期货市场中的份额，提升“中国价格”在全球白银市场的影响力。

在改善合约连续性方面，上期所不断加大投入，出台了《上海期货交易所做市商管理办法》，并于2019年6月发布了白银期货做市商名单，共15家公司入选(见表2)，旨在通过对不活跃合约做市，不断改善合约连续性，为实体企业参与期货市场提供便利。据赵莹介绍，自黄金白银引入做市商以来，

上期所逐步推动行成品种主力合约逐月轮转或双月活跃格局，提升了合约连续性，增加了市场深度，有利于企业的精准套保。

在规则优化方面，上期所持续研究对产业客户套保的优惠政策，降低其交易成本，同时优化交割流程，白银期货品种已实现三日交割。通过交易机制的创新，简化操作流程，提升市场的运行效率，切实帮助实体企业缩短资金和库存的流转周期，降低现货企业的运营成本。上期所还推出国债作为保证金，通过丰富保证金的担保范围，进一步提升衍生品市场的资源配置效率。

表2 上海期货交易所白银期货做市商名单
(排名不分先后)

序号	白银期货做市商名单
1	山东招金投资股份有限公司
2	上海东吴玖盈投资管理有限公司
3	上海浦东发展银行股份有限公司
4	上海新湖瑞丰金融服务有限公司
5	长江产业金融服务(武汉)有限公司
6	五矿产业金融服务(深圳)有限公司
7	中信建投证券股份有限公司
8	东方证券股份有限公司
9	江苏锦盈资本管理有限公司
10	交通银行股份有限公司
11	宏源恒利(上海)实业有限公司
12	浙江南华资本管理有限公司
13	浙江济海贸易发展有限公司
14	银河德睿资本管理有限公司
15	鲁证经贸有限公司

资料来源：上海期货交易所

在优化市场参与者结构方面，上期所也积极引入机构投资者参与。赵莹介绍，近年来，白银期货的法人客户交易量占比持续增长，产业客户参与度加深，也保持了比较高的套保效率。

在优化交割仓库布局方面，随着白银期货市场发展逐渐成熟，响应市场的呼吁，上期所在2019年引入深圳市威豹金融押运股份有限公司，设立了深圳第一家白银仓库。赵莹表示，我国银锭出口多数从香港出口到欧美地区，在深圳设立交割仓库，对于白银冶炼和出口贸易企业提高市场效率、节约运输成本，作用明显。

在完善交易品种序列方面，2019年10月22日，上期所白银品种和买方挂牌功能在上期标准仓单交易平台成功上线。标准仓单交易是期货业务的重要组成部分，上线交易白银标准仓单，标志着上期所标准仓单交易平台在品种上延伸至贵金属行业，有利于促进白银行业

期现结合，将更好满足有色金属行业和贵金属行业相关实体企业多元化和个性化的风险管理和生产经营需求。上期标准仓单交易平台上线以来，完善了期货市场的价格发现和风险管控功能，满足了企业多元化交割需求，提高了交易效率和产业客户的参与度，在业界获得了普遍好评。

事实上，在助力白银期货市场做大做强、服务实体经济高质量发展的道路上，上期所并不孤单。从推动白银期货上市，到助力白银期货规范发展壮大，再到为白银期货交割品牌注册申请准入把关，中国有色金属工业协会和金银分会就一直陪伴白银期货市场左右，从政策支持、理论指导、产业实践、市场推介等方面开展工作，为其保驾护航。“在这些工作过程中，金银分会发挥了专业优势和组织优势，在产业政策宣传，引导投资者尊重产业规范发展等方面起到了非常重要的作用。”唐武军说。

其中，让唐武军印象深刻的一些合作包括：白银期货上市前，金银分会代表有色协会参加中国证监会组织的关于白银期货上市的座谈会，并于2012年1月向中国证监会办公厅就白银期货上市出具意见函；2012年5月白银期货上市后，十年来金银分会持续协助上期所举办多场专业的培训、推介会；针对现货白银投资理财等“白银骗局”现象，金银分会专门组织对国内贵金属交易行业市场的发展现状进行调查研究，编写《国内贵金属交易市场现状及发展调研报告》；金银分会还定期为上期所提供中国白银生产骨干企业相关生产数据，帮助其实时动态了解白银生产企业产量情况，为白银期货交割品牌注册申请准入把关，保证白银行业骨干企业都能够纳入期货交易监控范围，提高白银企业的期货参与度……

问到对白银期货现阶段发展的评价，王健总结说，经过十年发展，中国

白银期货已经走过初期培育阶段、调整完善和规范发展阶段，目前正处于转型、创新和提高阶段。

白银产业十年巨变

时代的车轮滚滚向前，2022年的今天，我们迎来百年未有之大变局，我们进入以碳达峰、碳中和为抓手的新时代，我们在积极构建国际国内“双循环”的新发展格局，十年前的一粒种子，今天已经长成，白银期货上市的十年，也是中国白银市场悄然巨变的十年。中国有色金属工业协会金银分会从行业规模、冶炼消费情况、资本市场情况等，提供了十年来中国白银产业变化的数据。

从行业规模看，十年产量近翻番。根据中国有色金属工业协会统计，2011年我国白银产量(冶炼+精炼)为12348吨，2021年达24629吨，十年间产量接近翻倍，年均增长率达7.82%。

从白银矿业发展看，大中型银矿主导的生产格局基本形成。十年里，国内发现和建设了一批大中型银矿，有些已经成为国内主要生产基地，特别是2017年勘探发现了白银储量排名亚洲第一、全球第七的世界特大型银矿——赤峰宇邦矿业有限公司双尖子山银矿(现隶属国城矿业股份有限公司)，该矿备案白银储量为15897吨。另外还有，内蒙古西乌珠穆沁旗白音查干东山矿区铜铅锡银锌矿、西藏甲玛铜铅锌金银铂矿、内蒙古扎兰屯二道河铅锌银矿、内蒙古拜仁达坝银多金属矿、内蒙古西乌珠穆沁旗花敖包特银铅矿、四川白玉县呷村银多金属矿、河南洛宁县月亮沟铅锌银矿等。随着这些项目的投产，我国以大中型银矿主导的生产格局基本形成。依托大型铜铅锌企业，我国在国际市场配置白银资源的能力也不断提高。

从白银冶炼情况看，集中度不断提高。2021年，江西铜业集团、河南金利金铅集团、河南豫光金铅股份有限公司



中国银都——湖南永兴县

和济源市万洋冶炼(集团)有限公司四家企业白银产量超过1000吨。随着国内铜铅锌冶炼企业不断升级重组,白银冶炼行业集中度将进一步提高。

从白银消费情况看,白银消费结构不断优化。我国白银实物消费量从2011年的6000吨左右增长到2021年的7307吨(安泰科统计),增长22%。白银消费结构在改变,新兴领域如太阳能光伏银浆对白银的需求大幅增长,特别是在“双碳”目标背景下,2021年,国内光伏行业银用量达到2441吨(安泰科统计),同比增长19.7%;在光伏用银大幅增长带动下,2021年中国白银总消费同比增长8.7%,走出了多年消费徘徊的局面。国内直接消费增长有助于未来的循环利用,这对白银产业来说,是良性循环,是非常好的趋势。

从资本市场情况看,过去10多年来中国白银资本市场快速发展。目前国内主要大型白银(银金铅锌铜)矿业、骨干冶炼和加工企业如:国城矿业股份有

限公司、内蒙古兴业矿业股份有限公司、银泰黄金股份有限公司、中国黄金国际资源公司、紫金矿业集团股份有限公司、盛达金属资源股份有限公司、西部矿业股份有限公司、河南豫光金铅股份有限公司、江西铜业股份有限公司、云南铜业股份有限公司、铜陵有色金属股份公司、中国大冶有色金属矿业有限公司、郴州市金贵银业股份有限公司、白银有色集团股份有限公司、深圳中金岭南有色金属股份有限公司、招金矿业股份有限公司、中国白银集团、福达合金股份有限公司等纷纷上市。

从白银产业发展业态看,呈现初步聚集发展态势,这也成为一些地方区域经济发展的特色和未来经济的重要增长极。中国银都——湖南永兴县提出“千亿产业、千亿园区”发展目标,2020年,湖南永兴金银协会会员企业白银产品产量3850吨、黄金7.6吨、铂3.5吨、钯6吨、铑300公斤,其他稀贵金属17.3万吨。亚洲最大绿色铅锌冶炼基地、中国最大白

银生产基地之一的河南济源市提出打造“千亿级有色金属循环经济示范基地”,同时正在建设“中国白银城”,河南豫光金铅集团有限责任公司、河南金利金铅集团、河南济源市万洋冶炼(集团)有限公司三家当地企业成为河南济源市白银产业发展生力军,2020年,三家企业白银产量均超过1000吨。

白银在所有金属中具有最好的导电导热功能,未来,白银工业领域消费还有很大增长空间,而中国有14亿人口,白银珠宝首饰制品和投资产品消费市场潜力巨大,未来,白银消费市场值得不断培育发展。“我相信,我国白银产业终会实现从大到强的跃升。”王健说。

2021年12月16日,中国有色金属工业协会金银分会第五届第一次会员大会暨理事会换届会议在长沙召开。新一届理事会肩负建设我国白银工业强国的时代重任。会议提出,要稳中求进,创新驱动,在构建“双循环”新发展格局中,不断提升我国白银产业供应链稳定性和



竞争力，加大白银产业绿色低碳转型力度，为实现双碳目标作出更大贡献。

期待下一个十年、百年

十，在中国文化里是满盈之数，终结之数，满十归零。十年，是一个节点，更是一个新的起点。

与十年前相比，中国白银期货市场已经发生翻天覆地的变化，但于中国作为世界第一大白银生产国、第二大白银消费国的地位而言，中国白银期货市场现状水平还不完全匹配，白银价格国际影响力还有待提高，白银期货服务实体经济和实体企业的力度和广度还有待加强。

下一个十年，企业期待看到一个怎样的白银期货市场？

有的希望制度升级。苗红强告诉记者，目前，白银期货交易日益完善，随着国际大宗商品价格的波动越来越剧烈，白银的价格波动也越来越强，遇到突发事件时，数次出现涨停、跌停的情况，企业会面临保证金风险，希望通过制度升级，尽量控制此类事件发生，尤其对于结合实物进行套期保值的头寸，要有一定的支持，避免遇到突发行情时，企业因为资金问题面临强平风险。

有的期待白银期货流动性进一步增加，“最好每个月更换一次主力合约”。胡海斌表示，由于江铜白银的生产不分季节性，属于铜的附属品，如果可以像铜一样，每月更换一次主力合约，将更便于交易。

有的期待国际银期货上市。汪国建说，近年来，国内铜铅锌等冶炼企业每年需要从境外大量采购含银物料，采购作价条款基本都是参考LBMA价格，在销售端则参考沪银价格进行定价。由于白银长期处于负价差的状态，导致国内冶炼企业每年因此产生大量负价差损失。随着国际金融市场形势日趋复杂，境外贵金属价格波动异常剧烈，金融风险加大，建议上期所加快推进贵金属定



金银分会五届理事会成立肩负新时期白银工业强国的历史重任

价中心建设，更好服务国内企业参与期货市场，不断提升我国贵金属定价影响力，为实体经济稳健发展提供支撑。如推动国际银期货的上市，建立离岸交割仓库，为企业提供规避价格风险的工具，助推我国白银企业高质量发展。

王健则期待中国白银期货市场未来发展成为一个白银定价具有全球影响力、交易活跃、交易规则制度完善、国内外白银全产业链企业深度参与、交易品种多元开放，场内场外、线上线下、期货现货、商品金融交易充分融合，白银期货市场功能充分发挥的国际一流白银期货及其衍生品市场。他对交易所和白银企业都提出了发展建议：

对于交易所而言，建议不断完善交易规则与制度，加强创新和开放，深度吸纳国内外白银全产业链企业深度参与交易，提高服务实体经济广度和深度，提高交易活跃度；同时要顺应产业发展特点优化白银交割仓库布局，充实白银做市商构成，完善白银期货期权、仓单品种系列，并考虑适时推出迷你合约提高投资便利性等，方便消费应用相对分散的白银下游加工应用企业参与期货套期保值等，加快推动白银期货走向国际化。

对于白银企业而言，建议加强白银行业、市场和供应链研究，重视白银期货市场，将白银期货套保、白银标准仓单、白银期货衍生品等工具深度应用于

白银全产业链经营中。充分发挥期货价格信号和风险规避作用，有效帮助白银实体企业利用应对价格波动风险，实现平稳发展、稳中有进。同时希望白银企业严格遵守期货交易规则制度，合规稳健运营，根据产销实际把控套保头寸；白银生产企业同时要服务大局积极贯彻国家发展战略，加强业务规划和产业布局，加强白银实物交易交割、交割仓库布局、白银融资租赁等方面工作，有效提高白银的实物供应能力，为白银工业强国、白银实物投资藏富于民和国家经济金融稳定提供原料保障和基础材料支撑。

中国白银期货市场十年发展历程告诉我们，中国白银产业今天的成就不是凭空而来，而是产业链上每一家企业、每一个机构、每一个人的共同努力。正如法国作家阿尔贝·加缪所说，不要走在我后面，因为我可能不会引路。不要走在我前面，因为我可能不会跟随。请走在我身边，做我的朋友。未来的十年或百年，让我们携手共进，中国白银产业的辉煌未必在我，但一定有我。与白银产业链上的每一位同仁共勉。☐

（注：特别感谢北京安泰科信息股份有限公司正高级工程师、中国有色金属工业协会金银分会副秘书长兼信息咨询部主任石和清为记者采访、本文写作提供帮助、指导。特别感谢豫光金铅、江铜、铜陵有色、云铜等单位的信任、支持与配合。）

看, 中国第一豫光银

在五千年华夏文明史上, 白银在古中国货币系统中的地位不言而喻, 曾留下了浓墨重彩的一笔。今天, 人们提起白银, 一定会想到豫光金铅。不仅因为豫光金铅白银产量第一的行业龙头地位, 更因为豫光白银奥运品质的品牌知名度。

李艳 | 文

3月30日, 工人日报《一块白银的诞生, 要经过这些班组之手》, 用通俗易懂、图文并茂的方式, 讲述了白银从原料到产品产出的故事, 引来了广泛关注。故事中这块白银的“主人”正是中国最大规模的白银生产基地——河南豫光金铅集团有限责任公司(以下简称“豫光金铅”或“豫光”)。

无独有偶。去年的7月23日, 中央电视台财经频道《正点财经》栏目, 豫光白银的身影也格外引人注目。栏目组为了做白银价格上涨调查, 特地来到豫光金铅, 这个行业公认的龙头企业, 深入企业的铅、白银等生产基地, 进行实地采访报道。

在五千年华夏文明史上, 白银在古中国货币系统中的地位不言而喻, 曾留下了浓墨重彩的一笔。

今天, 人们提起白银, 一定会想到豫光金铅。不仅因为豫光金铅白银产量第一的行业龙头地位, 更因为豫光白银奥运品质的品牌知名度。

双注册品牌享誉全球

豫光金铅, 地处王屋山下、愚公移山的故乡——河南省济源市, 这里环境优美, 资源丰富, 交通便利, 是一座新兴的工业旅游城市。

从20世纪90年代, 百万盏豫光矿灯占据全国半壁江山, 到如今金、银、铅、锌、铜五大产品分别在伦敦金属交易所或上海期货交易所实现国内国外双注册, 豫光金铅成为为数不多的实现主导产品全产品双注册的企业。

让我们来看一看豫光这些年光芒四射的印记:

1999年10月, 豫光牌电解铅在伦敦金属交易所(LME)注册。

2002年11月, 豫光牌白银在伦敦金银市场协会(LBMA)完成注册, 获准

挂牌交易, 成为中国第五家、河南首家注册品牌。

2006年8月, 豫光牌银锭通过上海黄金交易所认证。

2007年1月, 豫光牌金锭通过上海黄金交易所认证; 同年3月, 豫光牌(YG)锌锭在上海期货交易所注册, 成为全国首批九家之一、河南省首家注册品牌。

2008年6月, 豫光牌(YG)高纯锌在伦敦金属交易所(LME)注册成功, 成为国内第七家、河南省首家注册品牌。同年, 豫光白银成为奥运会及残奥会奖



牌制作的指定专用金属白银。

2011年3月，豫光牌铅锭在上海期货交易所注册。

2012年5月，豫光牌白银在上海期货交易所注册。

2012年9月，豫光牌金锭在上海期货交易所注册。

2016年12月，豫光牌A级铜在上海期货交易所注册成功。

这些响当当的全世界认可的金字招牌，成为豫光品牌享誉全球的重要依托。国内外双注册，是豫光品质的象征、品牌的魅力，让豫光在行走江湖的路途中，有了畅通无阻的通行证，走得恣意、酣畅。

在每年的年度有色金属产品实物质量认定榜上，实物质量金杯奖的得主一定会有豫光。在每年江森、骆驼、风帆等合作客户的供应商大会上，授予的“年度优质供应商”一定会有豫光。在每年的全国用户最喜爱的白银品牌评选中，名列前茅的一定也是豫光。

这些，都在无形中见证着豫光品牌的精益求精，见证着豫光对产品质量的不懈追求，见证着豫光对技术创新的执着追求。

多年来，豫光在白银生产过程中严把质量关，精益求精，参与交割的白银质量稳定、品质上乘，符合标准，入库、交仓、交割等各环节无一差错，树立了豫光白银的良好形象。

衡量一个品牌价值的最大发言权，往往并不是严肃的数据，甚至严苛的资格认证，而是市场和客户。多年来，无论是政要领导，还是交往客户，对豫光产品、豫光技术、豫光品牌，都青睐有加、赞誉连连。

奥运品质名扬天下

豫光白银的历史，要追溯到1969年。

盘踞巍巍太行之阳，屹立滔滔黄河之畔的豫光，从1957年建厂，一路艰辛跋涉，始终发扬自力更生、艰苦奋斗



豫光白银成为2008年北京奥运会及残奥会奖牌制作指定专用白银

的大无畏精神，因陋就简，土法上马，用一座土平炉开启了神圣的创业之门，引燃了铅冶炼的第一把星火，奠定了冶炼事业蓬勃发展的基石。

企业从1968年开始生产电解铅，1969年成功从电解铅阳极泥中提炼了黄金、白银，而后薪火相传，通过技术改造、智能升级、规模扩张、完善产业链条，一步步开疆辟土，一步步拓展了金银铅冶炼的新天地，在市场的缝隙中铿锵而行，茁壮成一座璀璨的山峰，并独占鳌头。

2002年，豫光白银在LBMA完成注册。而这只不过是豫光在白银之路上“小试牛刀”的酝酿阶段，真正的起点还要在数年之后。

2008年8月8日。北京奥运会上，当闪闪的奥运奖牌融入了豫光白银的色彩，平实的豫光精神瞬间熠熠生辉，淳

朴静默一如王屋太行的豫光人此刻“当惊世界殊”！

2006年8月，豫光被上海黄金交易所认定为“可提供标准银锭企业”。

2007年8月，奥运奖牌赞助商必和必拓公司驻中国负责铅锌矿业首席代表致电豫光，希望豫光能为2008年奥运会及残奥会生产高质量的金属白银。豫光欣然接下了这份重要的订单，成为北京奥运会和残奥会奖牌制作专用白银指定供应商。

消息被封锁得很好，豫光只有几个高层领导和生产白银的贵冶厂长知道。他们之所以没有告知员工，是因为那时企业刚上马的富氧底吹熔炼炉还在试运行，不加任何辅料在阳极泥中提炼白银，对当时的贵冶厂员工来说，已经是个不小的考验。再把这个无上光荣的重担交付，着实会让人压力倍增。

生产奥运专用白银工作和平时没什么两样，熔炼、分银、精炼、电解、铸锭，大家依然有条不紊地忙碌着：一千多摄氏度的转炉前，炉前工一身“戎装”进入炉体打炉，叮叮咣咣；技术人员一如既往地往为分离铜杂质废寝忘食，工艺员为提高银品味夜以继日，净化工手上磨出了血泡，电解工每日里都在与精准数据较劲……他们在高温中挥洒着汗水，在工作中倾泻着激情，一块块高品质的银锭，在他们手中诞生。

这些可敬的员工们，并不知道自己产出的白银将会去向哪里，他们只是按照日常的生产标准来完成每一块白银的生产。

2008年1月22日，生产任务完成了。1340千克北京奥运会及残奥会奖牌使用白银，被装车押运交由中国印钞造币总公司上海造币厂进行制作，整个批次质检全部达标并远远高出国标。

直到这时，贵冶厂员工才知道他们做了一件多么有意义的事！

那一年8月，当他们下班回家后，身心放松欣赏着奥运比赛时，当他们情不自禁为更高更快更强的奥运精神喝彩时，他们和家人分享激动和自豪，看，那一块块奥运奖牌，是由他们亲手生产出的豫光白银制作而成，竟然成为“中国银”，被奥运健儿带到世界各地，成为各个国家荣耀的象征。

那一刻，他们和台上领奖的冠军一样，容光焕发！

这是他们的荣光，也是豫光的荣光，更是豫光金银史上一个重要的里程碑。而这个里程碑，也只是豫光白银路上的一个中间站，他们的理想，还在远方。

底吹技术独领风骚

作为中国有色冶炼领域的领军企业，建厂65年的豫光金铅对科技创新的探索从未止步。

目前，企业已经构建了集研发设计



制造于一体的“111186”科技创新平台体系，包括1个博士后科研工作站、1个设计院、1个冶金装备制造公司、1个中试基地、8个研究所和6个省级研发中心，造就了一大批具有高市场价值的技术创新成果，先后获得国家科技进步二等奖2次。在行业内拥有自主创新、国际领先的核心技术优势，引领公司向智能、生态、智慧、绿色的方向持续发展。

国务院总理李克强，在河南任职期间，曾于2000年8月24日、2004年4月29日两次到豫光视察，对企业冶炼工艺处于全国前列及管理水平、社会责任等成就给予充分肯定，并鼓励企业今后要不断进取，拉长产品链条，抓好综合回收，提高企业综合效益，做大做强走上良性循环轨道，为我国经济多做贡献。

国家领导人的殷殷期望，更增强了豫光做强做大白银产业的决心和信心。

提质增产成为企业白银产业发展的“重头戏”。

2006年，企业开始扩建，建成一条年处理5000吨的火法生产线，并在国内首次将富氧底吹技术嫁接到阳极泥处理系统。

富氧底吹技术，是豫光铅冶炼系统荣获国家科技进步二等奖的自主研发的国内首创新技术，而将这项国内首创的铅冶炼技术，应用到白银的生产中，更是绝无仅有、国内领先。

豫光素来敢于第一个吃螃蟹，可是

富氧底吹处理阳极泥这个螃蟹，有点儿生涩，有点儿难以下咽，难于消化。

这一点，时任转炉工段长的刘素红最有感触。在火法系统试产过程中，险情不断出现，底吹炉炉膛烧红、漏铅事件时有发生。面对层出不穷的难题和问题，她没有被吓倒，而是迎头赶上，发誓一定要把新的火法系统改造好，尽快达产，交上满意的答卷。

于是，在转炉工段的车间里，经常可以看到一个女人，爬上爬下，观察氧枪状况，测量炉温，指导工人改变炉砖，调节风量，调节天然气、氧气、氮气……

一次次摸着石头过河，一次次反复试验、反复探索，实验笔记记了一本又一本，最终炉况逐渐得以改善，漏铅的次数也大大减少。

在刘素红和团队的努力中，底吹技术被成功应用于阳极泥冶炼系统。氧气底吹炼金银新工艺技术的研究和应用，使单炉阳极泥处理量较传统工艺增加两倍，阳极泥月处理量超过500吨，阳极泥能源消耗较传统工艺降低1000元/吨，使金、银回收率分别提高到99%、98.5%，金、银直收率各提高到95%。这一工艺技术先进，实用性强，节能效果明显，提升了我国贵金属冶炼行业水平。豫光白银产业也随之迈入了快车道。

而让贵金属冶炼水平快速提升的底吹技术，也在豫光不断地创新发展中升级成了为业内称道的底吹熔池冶炼技术

集群，被豫光广泛应用到铜、再生铜、除铜渣、铅、再生铅、含铋渣等多种综合回收产品的工业化生产中，为豫光的发展壮大奠定了坚实的基础。

携手期货共赢天下

2022年，白银期货上市十周年。

2022年，豫光金铅股份有限公司上市二十周年。

十与二十的重逢，热烈而隆重。

恰似2012年5月10日，白银期货合约正式上市的首日，豫光YG牌银锭成为交割品牌，豫光金铅就成为白银期货上市交易后的首单卖方客户，让人欣喜、难忘。

白银，作为国内上市的第二个贵金属期货交易品种，它众望所归也被寄予厚望。

十年磨一剑。

今天，当我们站在这个富有意义的时间节点上回望，当初的梦想和期待，在期货市场的加持下，豫光白银是否找对了那条最正确的道路，实现了心中理想，到达了想去的远方？

答案无疑是肯定的。

2012年之前，国内白银关注度提高，交易平台盛行，交易量呈倍数增长，但除了上海黄金交易所白银延期交易外，

多数交易中心均不合法，诱骗众多投资者，国内苦于一直没有正规的白银期货交易平台。

中国作为全球最大的白银消费国和第三大产银国，国内市场体系不健全，国内白银行业多数只能通过现货市场开展经营活动，导致企业缺乏有效的避险工具，规避价格风险的能力严重不足，企业急需一个公开、权威、有效的市场定价体系来管理市场风险。

白银期货上市之前，国内能参与境外期货交易的企业，仅限于取得境外期货交易资格的数家央企和国有企业，而且境外价格与国内价格由于汇率的原因，不能完全实现国内贸易的套保目的。

上海黄金交易所白银现货延期交易合约上市后，国内企业尽管可以通过上海黄金交易所进行的现货合约进行套期保值，但因为该合约为现货合约，也不能完全实现期货的作用。

而白银期货上市这一“及时雨”，恰到好处地弥补了这一缺憾。

从此，国内白银相关企业再也不怕市场的剧烈变化、价格的动荡不安，国内白银期货的上市，为企业提供了合理有效的套期保值平台，为企业生产经营提供有力的保障，让企业多了一道规避市场风险的防火墙，降低了经营风险，

吃上了一颗“定心丸”。

豫光白银，也在和期货市场的“一见倾心”中，逐渐地羽翼渐丰、光彩夺目。

白银期货合约标的具有统一性要求，对交割的银锭具有明确的质量、规格标准。参与交割的产品都必须经过严格的品级认证、同时在交易所注册、得到广泛认可的品牌。豫光白银在这个过程中，品牌效应不断凸显、提升，品牌知名度越来越高。

对于豫光来说，银锭是LME的注册品牌，同时又拥有境外期货交易资格，可以在两个市场中寻找更多的套利机会。当两个市场比价处于合理比价区间的时候，这种套利机会并不明显，但一旦两个市场的期货价格因信息不对称性而偏离正常区间，这个时候，企业的跨市套利机会就会显现。

今天，豫光白银正在不断完善白银产业链条，向下游延伸，向高端进军，向精深加工挺进，为提高产品附加值、提升企业核心竞争力、推动企业向新材料新领域的转型升级中，做出更大的贡献。

在此白银期货上市十年之际，衷心祝愿豫光白银在市场搏击中傲立潮头，在新的起点上将乘风破浪、再创辉煌！

（作者单位：河南豫光金铅集团有限责任公司）



豫光银制产品

