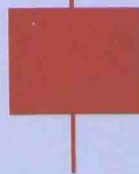
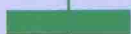



期货投资者教育系列丛书

# 白银期货

SILVER FUTURES

中国期货业协会 编  
INVESTOR EDUCATION BOOK  
SERIES ON FUTURES PRODUCTS



 中国财政经济出版社



期货投资者教育系列丛书

# 白银期货

中国期货业协会 编

中国财政经济出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

白银期货 / 中国期货业协会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2015. 1  
(期货投资者教育系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5955 - 0

I. ①白… II. ①中… III. ①白银 - 期货交易 - 基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 310390 号

责任编辑: 耿 伟

责任校对: 王 英

封面设计: 徐广山

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 15.5 印张 237 000 字

2015 年 1 月第 1 版 2015 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5955 - 0/F · 4797

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报电话: 010 - 88190492, QQ: 634579818

# 期货投资者教育系列丛书编委会

编委会主任：刘志超

编委会副主任：侯苏庆 彭刚 孙明福

编委会委员：陈冬华 刘国强 高永红 高军

裘一平 甘正在 刘国平 王长松

姚广

主 编：刘志超

执行编委：余晓丽 刘保宁

## 本书编写人员

高军 梁永慧 张玉龙 李晓杰 温凯迪 闫希辉

# 总 序 言



近年来，在党中央国务院的正确领导下，随着《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的深入贯彻落实，我国期货市场取得了稳步较快发展的良好局面。但是由于当前我国期货市场“新兴加转轨”的特征依然突出，市场制度和结构仍存在缺陷，风险防范和化解的自我调节机制尚未完全形成，市场主体发育不成熟，我国期货市场的整体波动和投机性仍较强，这些都对期货市场的改革发展提出了新的挑战。

与此同时，在新的市场环境和对外开放的条件下，随着我国期货市场规模的不断发展壮大，国内市场与国际市场的联系日趋紧密，影响期货市场运行的外部因素也更为多样化和复杂化，由美国次级债危机引发的国际金融市场动荡不安，国内外商品市场价格频繁而剧烈的波动，都增加了期货市场风险控制和日常监管的难度，给我国期货市场的稳定、健康的运行带来了新的挑战。

在这样一个新的形势下，期货市场的持续活跃和规范运作吸引了许多新的市场参与者，期货市场的开户数快速增长，特别是新入市的个人投资者比重较大且呈持续上升趋势。大宗商品和资产价格的频繁剧烈波动也使越来越多的企业开始意识到利用期货市场进行风险管理的重要性。但是由于对期货市场的交易特点和运行机制缺乏详细了解，同时风险意识淡薄，受期货高杠杆、高回报的诱惑，而忽视了期货的高风险特征，导致非理性投资行为上升，产生了不必要的损失。投资者是期货市场的重要主体，期货市场的发展离不开投资者的积极参与，特别是成熟投资者的参与。因此，在当前我国期



货市场的快速发展时期，做好投资者教育工作更加意义深远。

做好投资者教育工作，既是保护投资者合法权益、促进期货市场稳步发展的客观需要，也是加强我国期货市场建设、促进市场稳定运行的关键环节。持续不断地开展行之有效的投资者教育活动，使投资者了解期货高杠杆、高风险的特点，了解期货市场的产品及交易规则，减少投资者的盲目性，特别是牢固树立“买者自负”的风险意识，从而理性参与期货交易，增强投资者的自我保护能力，才是对投资者最好、最有效的保护。同时，通过投资者教育，有助于投资者客观、正确地认识和参与期货市场，可以进一步促进培育诚实守信、理性健康的市场文化，促进期货市场功能的有效发挥和市场的平稳有序运行。期货市场的投资者教育工作任重而道远，是一项长期的、系统性的工程，需要持之以恒地开展下去。

近年来，围绕投资者教育工作，期货市场的监管部门、自律组织与中介机构都深入进行了形式多样、内容丰富和卓有成效的大量工作。由中国期货业协会组织编写的这一套《期货投资者教育系列丛书》就是协会按照中国证监会的统一部署，贯彻落实期货投资者教育工作的重要措施之一。该丛书作为期货市场第一套系统介绍我国上市期货品种的投资者教育普及读物和中国期货业协会期货投资者远程教育学院课程的基础性教材，以广大普通投资者为服务对象，兼顾了现货企业等专业机构的需求。本套丛书在体例上采取简单明了的问答体例，在语言上深入浅出，通俗易懂，可读性强。在内容上，丛书以“风险教育”为主线，不仅对国内上市的期货品种基本知识和交易规则进行了详细介绍，更从期货品种相关的现货生产、加工、贸易和消费等产业链的各个环节对该产品的特性进行了系统介绍，从而使得投资者能够得到更加全面、深刻的理解。同时，丛书还选取了大量包括套期保值、套利交易等典型实务操作案例，作为投资者了解和学习该产品的辅助材料，充分体现了丛书的实用性和可操作性特点。衷心希望本丛书的出版能够为期货投资者了解期货市场，树立风险意识，理性参与交易提供有益的帮助。



# 目 录



## 第一章 了解白银 / 1

---

- 一、白银的物理特性是什么? / 1
  - 二、白银的化学特性是什么? / 2
  - 三、白银的用途有哪些? / 4
  - 四、为什么白银在历史上曾经扮演过货币的角色? / 9
  - 五、黄金与白银之间的比价关系如何? / 13
  - 六、布雷顿森林体系解体后白银的非货币化过程是如何完成的? / 15
  - 七、白银的实物投资方式有哪些? / 19
  - 八、白银衍生品的投资方式有哪些? / 23
- 自测题 / 30

## 第二章 白银的供给与需求 / 34

---

- 一、全球白银资源的分布情况是什么样的? / 34
- 二、全球白银的供给情况是怎样的? / 36
- 三、全球白银的消费由哪些部分构成? / 40
- 四、新中国白银工业发展历史是什么样的? / 44
- 五、我国白银资源分布有什么特征? / 44
- 六、我国银矿床的主要类型是什么? / 46
- 七、我国白银供给情况是什么样的? / 48



- 八、我国白银的需求构成和前景如何？ / 49
- 九、我国白银进出口贸易情况是什么样的？ / 54
- 自测题 / 57

### 第三章 如何投资白银期货 / 60

- 一、全球主要的白银现货及衍生品市场有哪些？ / 60
- 二、我国白银期货市场的发展历程是怎样的？ / 65
- 三、上海期货交易所上市的白银期货合约基本规则如何？ / 68
- 四、白银 T + D 与白银期货合约的交易规则有什么差异？ / 70
- 五、白银期货价格的波动特征如何？ / 72
- 六、白银期货单向大边保证金制度是如何规定的？ / 73
- 七、白银期货的收盘价与结算价有什么区别？ / 74
- 八、白银的限仓和大户报告制度是如何规定的？ / 75
- 九、什么是白银期货的连续交易？ / 76
- 十、白银期货的交易流程是怎样的？ / 77
- 十一、白银期货的连续交易在什么时候结算？ / 79
- 十二、所有市场参与者都可以参与白银期货交割吗？ / 80
- 十三、白银期货交割仓库和白银质量检验机构有哪些？ / 80
- 十四、白银期货实物交割期买卖双方都需要做哪些准备？ / 81
- 十五、白银期货的交割品牌有哪些？ / 82
- 十六、白银期货标准仓单是如何生成的？ / 85
- 十七、白银期货标准仓单如何流转？ / 88
- 十八、参与白银期货交割需要注意哪些问题？ / 89
- 十九、什么是溢短和磅差？ / 91
- 二十、交割结算价与交割费用是如何规定的？ / 92





二十一、出现交割异议和交割违约应该怎么处理? / 93

自测题 / 94

#### 第四章 影响白银价格的主要因素 / 97

---

- 一、与其他贵金属市场相比,白银市场有什么样的特征? / 97
- 二、主导白银价格的是金融属性还是工业属性? / 99
- 三、影响白银价格的主要因素有哪些? / 100
- 四、国际宏观经济形势对白银价格的影响如何? / 104
- 五、全球主要经济体货币政策对白银价格的影响如何? / 106
- 六、美联储货币政策如何影响白银价格? / 107
- 七、美元走势与白银价格的长期关系如何? / 111
- 八、通货膨胀与白银价格有什么样的关系? / 112
- 九、为什么美国非农就业数据发布时银价往往会剧烈波动? / 113
- 十、国际地缘政治局势如何影响白银价格? / 118
- 十一、原油与白银价格的长期相关关系是怎样的? / 121
- 十二、有色金属价格波动对白银价格产生什么影响? / 122
- 十三、短期资金流动对银价的波动性有什么样的影响? / 123

自测题 / 126

#### 第五章 白银期货投机交易 / 128

---

- 一、白银价格的波动性与其他商品期货相比有什么样的特点? / 128
- 二、白银期货投机交易中的资金管理为什么特别重要? / 129



- 三、白银期货投机交易的准备工作都有哪些？ / 130
- 四、白银期货投机常见的方法都有哪些？ / 131
- 五、如何选择白银期货的入市时机？ / 134
- 六、白银期货投资的技术分析方法有哪些？ / 135
- 七、白银期货投机交易中如何做好资金和风险管理？ / 142

自测题 / 143

## 第六章 白银企业对冲策略 / 145

---

- 一、什么是对冲？ / 145
- 二、白银企业为什么要进行对冲？ / 146
- 三、与其他商品期货相比，白银对冲保值的主要特点有哪些？ / 148
- 四、白银企业如何设计套期保值运营架构？ / 149
- 五、白银产业链各企业风险点有哪些？ / 153
- 六、什么是企业的风险敞口？ / 155
- 七、白银矿山型企业如何进行风险对冲？ / 156
- 八、白银产业链下游终端消费类企业如何进行风险对冲？ / 159
- 九、白银冶炼、精炼及贸易类企业如何进行风险对冲？ / 162
- 十、白银企业对冲过程中面临的风险有哪些？ / 167
- 十一、如何评估套期保值效果？ / 172
- 十二、套期保值的会计处理原则是什么？ / 175

自测题 / 179

## 第七章 白银期货套利交易 / 182

---

- 一、什么是白银期货的套利交易？ / 182
- 二、白银期货套利与投机有区别吗？ / 184
- 三、白银期货套利与价差有什么关系？ / 185



- 四、白银套利的特点是什么？ / 186
- 五、白银期现套利的合约如何选择？ / 187
- 六、白银期现套利如何操作？ / 188
- 七、如何评估白银期现套利的风险？ / 190
- 八、白银跨市套利的成本如何计算？ / 191
- 九、白银跨市套利有哪些风险？ / 196
- 十、如何进行白银跨期套利？ / 196
- 十一、白银与黄金跨品种套利的基础是什么？ / 198
- 十二、白银与黄金套利如何操作？ / 201
- 十三、白银与黄金套利交易有什么风险？ / 202
- 十四、白银套利交易过程中需要注意什么问题？ / 204

自测题 / 207

## 第八章 白银期货交易风险管理 / 210

---

- 一、白银期货市场风险有哪些？ / 210
- 二、白银期货市场产生风险事件的主要原因是什么？ / 212
- 三、白银期货风险管理有哪些特点？ / 214
- 四、白银期货投资失败的主要原因是什么？ / 215
- 五、白银期货市场投资如何进行风险防范？ / 216
- 六、控制白银期货交易风险的主要措施是什么？ / 220

自测题 / 221

附录 1 关于进一步加强中央企业金融衍生业务监管的通知 / 223

附录 2 企业会计准则第 24 号——套期保值 / 227

后记 / 235



## 第一章

# 了解白银

### 本章要点

通过阅读本章，可以对投资对象——白银的基本情况有一个初步了解。了解白银、熟悉白银市场是投资白银的第一步，也是把握现代金融市场脉搏的关键一步。

白银之所以能够吸引投资者的关注，成为投资组合中的重要组成部分，不仅因为白银本身具有独特的自然属性、商品属性和金融属性，而且还因为国际国内白银市场的运行方式也为广大投资者提供了良好的投资机会。



### 一、白银的物理特性是什么？

白银，也就是我们平时所说的银子，化学符号是 Ag，来自拉丁文



Argentum，是“浅色、明亮”的意思，因为白银的颜色是白色，所以被称为“白银”。

纯净的银颜色为白色，具有金属光泽，相对原子质量 107.87，密度 10.50 克/立方厘米（在 20℃ 情况下），熔点 960.5℃，沸点 2 210℃。纯银质软，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 1 800 米长的细丝，可轧成厚度为 1/100 000 毫米的银箔。但是，银掺有杂质后会变硬，颜色呈灰色、红色。银具有良好的导电性和导热性，是所有金属中导电性和导热性最好的金属。银对光的反射性也很好，反射率可达到 91%。



## 二、白银的化学特性是什么？

银，原子序数 47，在自然界中有单质形态存在，但绝大部分是以化合物的形态存在。白银的化学稳定性较好，在常温下不氧化，但长久暴露在空气中，则和空气中的硫化氢化合，表面变成黑色，形成黑色的硫化银。常温下卤素能与银缓慢地化合，生成卤化银；白银还能与氧化性较强的浓硝酸和浓盐酸产生化学反应。在所有贵金属中，银的化学性质最活泼，它能溶于硝酸生成硝酸银；易溶于热的浓硫酸；在盐酸和“王水”中表面生成氯化银薄膜；与硫化物接触时，会生成黑色硫化银。银粉易溶于含氧的氰化物溶液和含氧的酸性硫脲液中。银具有很好的耐碱性能。银在化合物中呈一价形态存在，可与多种物质形成化合物。



## 延伸阅读

### 日常生活中如何辨别白银真假?

不论是作为金属货币，还是生活装饰品，白银历来备受人们的喜爱，即使是在只有纸币流通的今天，人们仍习惯使用“真金白银”来作为货币的形容词，对白银的购买热情，也从未衰减。但是，在购买白银的时候，消费者需要注意鉴别白银的真假，以免上当受骗。通常鉴别白银真假的方法有以下几种：

1. 颜色判断。颜色判断一种是火烧法，如果是真白银，经火烧烤后银色不变；若是假白银，或者低品级白银，烧烤后则会变黑。另一种方法是硝酸测试法，在银饰品表面滴几滴硝酸，一会儿后抹去，如果饰品表面仍是银白色，这说明含银量相当高；若是银含量低的饰品，则会呈灰黑色。

若用眼力来识别白银饰品成色及真假，成色高的看上去洁白、细腻、有光泽，并在首饰上印有厂家、店号等标记；成色低的，色呈微黄，做工粗糙，而且假的银首饰色泽灰暗，不够光洁。

2. 声响判断。由于白银比较柔软，如果抛落在坚硬物体上，发出的声响是疲软的；如果是其他金属，则发出清脆的声响。

3. 比重判断。白银的比重为 10.5，比其他金属或合金都大得多，同等体积下可以测量比重情况进行辨别。

4. 折弯法。用双手折弯，如果是成色高的白银，易弯而不易断；如果是质次的，折弯时则感觉较硬，或只能勉强折动，有的甚至无法折动。如果是外包银，经折弯或用锤子敲几下会裂开，并且假的经不起折弯，易断裂。银首饰成色越高质地越柔软，表面越洁白光润。以 60 克左右的银镯子为例，如用手一拉就开，没有弹力，其成色在 95% 左右；如果有点弹力，成色约在 80% ~ 90%；若弹力较大，成色则在 70% 以下。

5. 茬口测试。把银饰品横向剪断一半，观察其颜色。如果断口雪白而绵，成色在 98% 左右；若断口粗而柔，稍带微红，成色在 95% 左右；



用手弯折较硬，若断口白而带灰，或略有微红，成色在90%左右；弯折硬度较大，若断口淡红色，黄中带灰色者，成色在80%左右；弯折坚硬，若断口微红、微黄、土黄等色，成色在70%左右；若断口红中带黑，黄中带黑，成色在60%左右。

6. 银药剂抹试。银药，又名吃银虎，是用95%以上成色的白银面和水银调和而成的软体状物。将银饰品在试金石上磨出银道后，在银道上涂抹银药，成色越高，挂银药越多，假的则完全不挂银药。

另外，如果购买银首饰，通常还从以下四个方面进行质量挑选：

(1) 看焊接，有的银饰品是经过焊接而成的，因此要看焊接是否干净利落，有无假焊或开焊现象；(2) 看光亮度，要求镀色纯正，光亮度强；(3) 看镶面，首饰是否牢固、周正；(4) 看勾爪，要看勾爪有无毛刺，是否扎手、刮衣服，佩戴是否方便。



### 三、白银的用途有哪些？

日常生活中，我们最熟悉的白银制品主要是银元、银首饰、银餐具等。除此之外，由于白银特有的物理化学特性，它还是重要的工业原料，广泛应用于电子电气、感光材料、医药化工、消毒抗菌、环保、白银饰品及制品等领域。随着全球电子工业、航空工业、电力工业的大发展，近年来，白银的工业需求正稳步快速增长，有数据表明，工业用银占了白银开采总量的70%。

#### (一) 电子电器材料

电子电器是用银量最大的行业，其使用分为电接触材料、复合材料和焊接材料。目前，全世界银和银基电接触材料年产量约为2 900~3 000吨。

银的导热性和导电性在金属中名列前茅。银丝可用来制作灵敏度极高的



物理仪器元件，各种继电器中重要的接触点的接头就是用银制作的，无线电系统中重要的元件在焊接时也要用银作焊料。

各种自动化装置、火箭、潜水艇、计算机、核装置以及通讯系统，所有这些设备中都有大量的接触点，在使用期间，每个接触点要工作上百万次。为了能承受这样严格的工作要求，接触点必须耐磨，性能可靠，还必须能满足许多特殊的技术要求，而这些接触点一般就是用银制造的，如果在银中加入稀土元素，性能就更加优良，用这种加稀土元素的银制作的接触点，寿命可以延长好几倍。

## （二）感光材料

卤化银感光材料是用银量最大的领域之一，目前生产和销售较大的几种感光材料是相纸、X光胶片、摄影胶卷、荧光信息记录片、电子显微镜照相软片和印刷胶片等。

20世纪90年代，世界照相业用银量大约在6 000~6 500吨之间，近年来由于电子成像、数字化成像技术的发展，使卤化银感光材料用量有所减少，但卤化银感光材料的应用在某些方面尚不可替代，仍有很大的市场空间。

卤化银感光材料的大量应用使之成为银的二次资源的源泉，如医用X光胶片需要存档，在一些国家规定，儿童的X光胶片要保存到成年，这些胶片应用了大量的银，仅美国各大医院保存的X光胶片预计占用银量就达3 000~4 000吨。

采用缩微技术可节约用银，在制造摄影胶卷和相纸中，卤化银的用量占25%，而且所用的银可以百分百从废物中重新获得。曝光和处理过的胶片和相纸中，约90%的银可以回收再利用。虽然对X光胶片来说，银的损耗和回收情况是一样的，但是曝光过的胶片中只有40%的银可以被回收利用。

## （三）工艺饰品

银具有诱人的白色光泽，较高的化学稳定性和收藏观赏价值，深受人们，特别是女士青睐，因此有“女人的金属”之美称。它还广泛用作首饰、装饰品、银器、餐具、礼品、奖章和纪念币，并且银质纪念币设计精美，发行量少，具有保值增值功能，深受钱币收藏家和钱币投资者的青睐。





## 延伸阅读

### 苗族银饰

银饰作为一种文化现象在历史上曾被许多民族青睐，成为多元文化交流的载体之一。在这一载体中，融合有来自南方少数民族的“耳档”，起源于北方少数民族的“跳脱”，以及从古代饰物中沿袭而来的“步摇”、“五兵佩”和中国传统的龙、凤、鳞纹样等。

进入苗族社会的银饰决不单纯表现为某个民族专有的艺术形态，而是一个不折不扣的混合体。苗族银饰的种类较多，从头到脚，无处不饰，有头饰、胸颈饰、首饰、衣饰、背饰、腰坠饰和足饰。头饰包括银角、银扇、银帽、银围帕、银飘头排、银发簪、银插针、银顶花、银网链、银花梳、银耳环、银童帽饰等。胸颈饰包括：银项圈、银压领、银胸牌、银胸吊饰等。首饰包括银手镯、银戒指。衣饰包括银衣片、银围腰链、银扣等。背饰包括银背吊、银背牌等。腰坠饰包括银腰带、银腰吊饰等。足饰为扭丝状，儿童佩戴用来避邪。

苗族银饰由苗族银匠精心做成，据说已有千年历史。制作银饰费工极大，有的要经过多程序的加工，如制银索，要将银拉成细如头发的银丝，然后集数十根银丝编成每面都呈“人”字形的六棱银索，需要银匠有很好的视力；再如一付银角需要200多片银花焊接而成，而每一片都是要经过手工编制和焊接一点点完成的。苗族银饰锻制工艺是世代相传的，由于生产条件的限制，苗族工匠对银饰的加工过程全靠手工，因而练就了高明的手工艺能力，使得苗族的银饰每一件都是独一无二的精工之作，有很高的艺术价值和收藏价值，并以其多样的品种、奇美的造型与精巧的工艺，不仅向人们呈现了一个瑰丽多彩的艺术世界，而且也展示出一个有着丰富内涵的精神世界（见图1-1）。

苗族银饰特征以大为美、以重为美、以多为美。值得一提的是，从贵州省博物馆所藏不同时期的银饰比较情况看，苗族银饰追求大、重、多的脚步始终没有停止，特别是在20世纪80年代以后，苗族银饰的发展