

白银调研 1：没有银矿的中国银都

微信编辑副标题：国内白银库存快速累积的可能原因

结论：

- 1、 当地银器银具加工制造企业受疫情影响，上半年国内外线上线下销量下滑了 50%以上，我们结合出口和宏观数据推算，国内上半年白银的需求损失在千吨计；
- 2、 从当地的白银生产企业得知，疫情对白银的生产影响有限，基本维持去年同期的开工率和产量，本地的生产企业自身并没有明显的主动堆积库存，所生产的产品基本就会被贸易商和制造商收购；
- 3、 永兴是国内最大的白银生产地，具有较强的代表性。在生产较为稳定，需求明显萎缩的情况下，白银行业中下游环节理应会有明显的库存堆积行为，这或许能够解释为何过去半年来国内交易所库存快速高企的现象。

调研地背景：

地处湖南省东南部的郴州市永兴县是中国第一大白银产地，号称中国银都，然而这个地方境内却没有任何白银的金属矿藏，永兴的铋、碲产量几乎占全球一半，铂、钯、铟等金属产量也居中国前列，创造了“无矿开采”的奇迹。

永兴县的白银产出可追溯到清朝初期，当时的永兴人就掌握了从各类废物中提炼金、银等稀贵金属的特殊工艺，目前每年通过从中国各地回收各类工业三废，废水、废气、固体废物等，永兴当地可以生产数吨黄金，数以千吨计的白银以及各类有色金属。

企业 A：

企业 A 是一家白银深加工企业，原主要从事银饰品制作，后转型为银器、银具等更具附加值的产品制作，产品销往国内及海外地区，银器银具上附有中国传统特色的手工彩绘工艺，色泽鲜亮，制作精美。

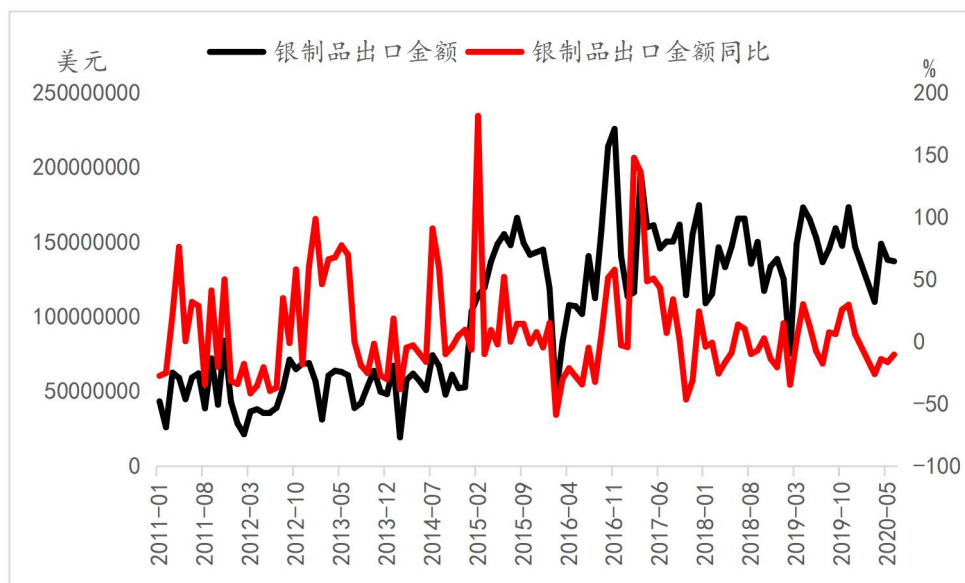


产品在海外销售认可度更好，造型各异的绘画风格似乎更容易受到老外的追捧，可获得更好的销售溢价，出口业务是该企业的重要收入来源。



按照企业相关人员的估计，受疫情影响，今年企业银具银器的国内外线上线下销量合计下滑了50%以上。

这个我们自己也做了测算，根据海关数据，上半年白银相关制成品、银料等出口情况截至6月份当月同比仍是下滑了11%，上半年累计同比下滑了36%之多，粗略计算，光出口这一块上半年国内同比损失的白银需求约有数百吨。



国内白银制品的销量也并不好，从宏观数据来看，也是直到7-8月份，金银珠宝类产品的销售额才明显好转，累计同比仍然有较大的深坑要填。

中国社会零售额以上单位商品零售当月同比	Aug-20	July-20	Jun-20	May-20	Apr-20	Mar-20	Feb-20	Dec-19	Nov-19	Oct-19	Sep-19	Aug-19
粮油、食品类	4.20	6.90	10.50	11.40	18.20	19.20	9.70	9.70	8.90	9.00	10.40	12.50
饮料类	12.90	10.70	19.20	16.70	12.90	6.30	3.10	13.90	13.00	9.50	8.90	10.40
服装鞋帽针纺织品类	4.20	-2.50	-0.10	-0.60	-18.50	-34.80	-30.90	1.90	4.60	-0.80	3.60	5.20
化妆品类	19.00	9.20	20.50	12.90	3.50	-11.60	-14.10	11.90	16.80	6.20	13.40	12.80
金银珠宝类	15.30	7.50	-6.80	-3.90	-12.10	-30.10	-41.10	3.70	-1.10	-4.50	-6.60	-7.00
日用品类	11.40	6.90	16.90	17.30	8.30	0.30	-6.60	13.90	17.50	12.00	12.00	13.00
家用电器和音像器材类	4.30	-2.20	9.80	4.30	-8.50	-29.70	-30.00	2.70	9.70	0.70	5.40	4.20
中西药品类	6.20	5.30	9.70	7.30	8.60	8.00	0.20	8.20	4.90	5.10	6.60	7.70
文化办公用品类	9.40	0.50	8.10	1.90	6.50	6.10	-8.90	-11.50	4.60	-3.40	-0.20	19.80
家具类	-4.20	-3.90	-1.40	3.00	-5.40	-22.70	-33.50	1.80	6.50	1.80	6.30	5.70
通讯器材类	25.10	11.30	18.80	11.40	12.20	6.50	-8.80	8.80	12.10	22.90	8.40	3.50
石油及制品类	-14.50	-13.90	-13.00	-14.00	-14.10	-18.80	-26.20	4.00	0.50	-4.50	-0.40	-1.20
建筑及装潢材料类	-2.90	-2.50	2.20	1.90	-5.80	-13.90	-30.50	0.60	-0.30	2.60	4.20	5.90
汽车类	11.80	12.30	-8.20	3.50	0.00	-18.10	-37.00	1.80	-1.80	-3.30	-2.20	-8.10
餐饮	-7.00	-11.00	-15.20	-18.90	-31.10	-46.80	-43.10	9.10	9.70	9.00	9.40	9.70

再考虑到疫情期间国内工业生产企业的的影响，国内的白银需求上半年减少的数量应该以千吨计算；

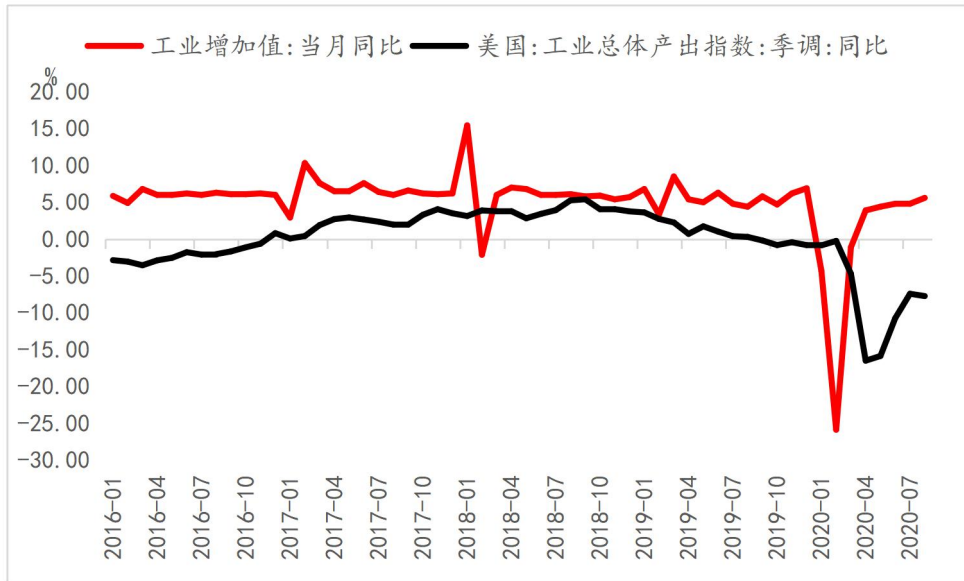
企业 B:

B 是一家白银的精炼企业，是永兴本地诸多从事白银精炼的企业之一，即从回收来的三废产品中提取白银，生产出的银锭如图所示，15 公斤一块板砖一样的银锭，厂房内遍地都是。



值得一提的是，按照企业相关人员表示，永兴地区的白银回收生产在疫情期间并没有受到影响，产量、开工率基本跟往年差不多，而且，基本没有库存！生产企业也很少参与期货套保行为，也就是生产出的银锭等制品基本就会被白银的贸易商或者加工商收购走。

按照当地相关协会的人士介绍，永兴再生银年产量 2500 吨上下，约占全国再生银产量的四分之一上下，是全国最大的白银生产基地，考虑到中国疫情控制的最早，工业生产恢复相对于国外明显要快很多，永兴的白银生产水平在全国应该具有一定的代表性。



那么国内的白银工业生产受疫情冲击有限，白银的需求端，尤其是出口和国内消费下滑却非常明显，这或许可以用来解释，为啥上半年国内交易所白银库存会累积的这么快。

