俄乌冲突对钨制品市场与价格的影响

IMPACTS OF RUSSIA-UKRAINE CONFLICT ON TUNGSTEN MARKET & PRICE

DR. HANNS
©CHINATUNGSTEN ONLINE
XIAMEN CHINA, MAR.22,2022
韩斯疆博士
中钨在线® 中钨智造®
中国厦门 2022.03.22
www.ctia.com.cn

Copyright© 2021 All Rights Reserved
ISO 9001-2015 证号: 00122Q31380R3S/3502
标准文件版本号 CTOXMQCD-MA-E/P 2022 版

www.chinatungsten.com
电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com

著作版权、法律责任声明

■本文作者对本文所涉及政治、军事事件、人物等持中立态度；所涉及经济概念、事件、现象描述仅为了说明钨制品市场相关性及其影响，理论使用、论证未必正确，亦不代表作者立场。如有错漏及与读者立场不同，敬请理解。

■囿于知识和能力，错漏在所难免；如有发现任何问题，请及时联系，任何斧正无任欢迎。

■除非无法确认，我们都已标明作者及出处，如有侵权烦请告知我们，我们会立即删除并在此表示歉意。

■本文所有信息由中钨在线®/中钨智造®韩斯疆博士及其团队编写。未经中钨在线/中钨智造及韩斯疆博士授权，不得对文件所载内容进行使用、披露、分发或变更。尽管我们努力提供可靠、准确和完整的信息，但我们无法保证此类信息的准确性或完整性，本文作者对任何错误或遗漏不承担任何责任亦没有义务补充、修订或更正文中的任何信息。本文中提供的信息仅供参考，不应被视为投资说明书、购买或出售任何投资的招揽文件、或作为参与任何特定交易策略的推荐。本文也不得用作任何投资决策的依据，或作为道德、法律依据或证据。无论是否已在本文片中明确或隐含地描述，本文不附带任何形式的担保。中钨在线/中钨智造及韩斯疆博士对使用本文相关信息造成的任何利润或损失概不负责。

■本文英文版本由百度自动翻译工具翻译，本网站、中文作者均无法对其准确性负责。

■如有需要我们的中文和/或英文版本，欢迎直接发邮件索取。

©中钨在线科技有限公司
©中钨智造科技有限公司
韩斯疆博士
中钨在线® 中钨智造®
中国厦门 2022.03.22
www.ctia.com.cn

LEGAL LIABILITY STATEMENT

■The author holds a neutral attitude towards the any political events and military issues involved in this paper. The description of the person(s), company(ies) and events involved are only to explain the economic phenomena related to the tungsten product market. The theories and facts may not be correct, nor does it represent the author's position. Please understand and forgive any mistakes, omissions and different positions from the readers.

■Unless it cannot be confirmed, we will indicate the author and source. If there is any infringement, please inform us, and we will delete it immediately and apologize.

■The information contained in this article is compiled & edited by Dr. Hanns and his team from China Tungsten Online (CTOMS). Any further reference, disclosure, distribution or editing is strictly restricted unless authorized by both Dr. Hanns and CTOMS. Although we endeavor to provide reliable, accurate and complete information, there can't be guaranteed that such information is accurate or complete and CTOMS assumes no responsibility for any errors or omissions. CTOMS is not obligated to supplement, amend, or correct any information in it. The information provided in it is for reference only and should not be construed as a prospectus; a solicitation to buy or sell any investment; or any other recommendation to participate in any particular trading strategy. Neither shall it be used as a basis for making any investment decision; or as a moral, liable or legal basis or evidence, nor is it accompanied by any form of guarantee, whether it has been explicitly or implicitly described in. CTOMS is not responsible for any profit or loss associated with using information.

■The English Version of this article is translated from Chinese Version by Baidu.com's automatic translation tool. Neither the website nor the author of the Chinese text can be responsible for its accuracy.

■Any requiring of the Chinese and/or English version of this paper may send us an email for it directly.

DR. HANNS
©CHINATUNGSTEN ONLINE
XIAMEN CHINA, MAR.22,2022
www.ctia.com.cm
ceo@tungsten.com.cn

Copyright© 2021 All Rights Reserved

COPYRIGHT

■This article only briefly describes the theory and market factors, holds a neutral view on market and price changes, and is not responsible for any or misleading to the market.
■This article was originally created by China Tungsten Online (中钨在线®).Mistakes and omissions are inevitable. If you find anything, please don't hesitate to contact us at any time.
■There's any reference or excerpt of any copyrighted information in this article, please make a statement or claim, and the author will correct it immediately.
■All rights reserved by China Tungsten Online (CTOMS)
■Any use of any content and form must be authorized in writing by Dr. Hanns.
■For more detailed market information, data and analysis, please contact the author directly through email at sales@chinatungsten.com.

DR. HANNS
©CHINATUNGSTEN ONLINE
XIAMEN CHINA, MAR.22,2022
www.ctia.com.cm
ceo@tungsten.com.cn

作者简介

厦门中钨在线科技有限公司，简称“中钨在线”，是中国第一家钨、钼、稀土行业的电子商务公司，1997 年 9 月以我国第一家顶级钨制品网站 www.chinatungsten.com 为基础在厦门设立。中钨在线以其在钨钼制品领域几十年积累的信息数据和专业经验为基础的设计、制造，卓越的商业信誉和优质服务闻名全球业界，使其成为钨钼稀土，特别是钨化学品、金属钨、硬质合金、高比重合金、钼及钼合金领域的最佳综合应用解决方案提供商。

自 2000 年起中钨在线以 www.ctia.com.cn 为基础创建了超过 100 万个钨、钼、稀土新闻、价格、市场调查分析的网页；2013 年以来，以“中钨在线”为名的公司微信公众号制作了近 20000 条微信信息送达近五万名订阅者，该公众号已成为公认的全球最权威、最全面的钨钼行业、产品价格与市场中英文即时信息源。中钨在线的网站和微信获得了在业界首屈一指的上亿人次的访问量。

中钨在线的主要产品业务是与客户共同完成产程性能、定型、尺寸公差的研发设计和定制，并为客户提供配套的加工、改制、包装、文件和交运等综合集成服务。在过去的 20 年中，中钨在线为全球 10000 多家客户提供了超过 10 万种不同类型的钨、钼和稀土产品研发生产及后续服务；多年的经验和技术积累，也奠定了中钨在线客制化产品的柔性化和智能化制造集成能力和基础。中钨智造科技有限公司，简称“中钨智造”，是中钨在线为推进钨钼材料在工业互联网时代的设计制造集成化、智能化和柔性化而设立的子公司。

中钨在线的专业研究文章和报告由韩斯疆博士、专业分析师郑华女士及其团队撰写。韩斯疆博士是中钨在线主要的市场和技术研究的专家和主管，自 1990 年代初期开始从事钨钼制品的电子商务和国际贸易、硬质合金和高比重钨合金的生产制造，是有着 30 年多年经验，业内知名钨钼制品的电子商务、钨制品设计、加工和市场研究专家。郑华女士数年来一直来致力于钨制品市场的研究和社交媒体建设与推广，对钨制品市场与价格有极强的专业细腻和敏感性。

©厦门中钨在线科技有限公司
©厦门中钨智造科技有限公司
韩斯疆博士 ceo@tungsten.com.cn
中钨在线® 中钨智造® www.ctia.com.cn
中国 厦门

BRIEF INTRODUCTION TO THE AUTHOR

As the 1st E-commerce company of Tungsten (W), Molybdenum (Mo), Rare Earth (RE) in China, China Tungsten Online Manu. & Sales (CTOMS) was founded in 1997 based on China's the 1st and top tungsten website www.chinatungsten.com. As its specialized design, professional manufacturing, excellent service and powerful information database, CTOMS is not only the most authoritative information source of Chinese and English information of W Mo and RE products globally, but also the best comprehensive application solution provider of W, Mo and RE, both chemical materials and machined products, such as tungsten oxide, metal, cemented carbide and heavy alloys.

CTOMS has been created more than 1 million web pages and WeChat information message of W, Mo and RE news, price and market research, analysis. The web news.chinatungsten.com, www.ctia.com.cn are the world's top index websites of tungsten which have received 1 billion visits from 1997.

The major business of CTOMS is to complete product design, R & D with customers and provide customers with processing and integration services. In the past 2 decades, it has provided more than 100,000 different types of W, Mo & RE products to more than 10,000 customers all over the world. Years experience and technology accumulation have laid a foundation for promoting the flexible and intelligent manufacturing of customized products.

The professional research articles and reports of CTOMS are written by Dr. Hanns, Miss Sunny Zheng, professional analyst and its marketing team. Dr. Hanns is an expert of the main market and technical research of CTOMS has been engaged in e-commerce and international trade of tungsten and molybdenum products, production and manufacturing of cemented carbide and high specific gravity tungsten alloy since the early 1990s. He is a well-known expert in e-commerce, tungsten product design, processing and Market Research of tungsten and molybdenum products in the industry with more than 30 years of experience. Miss Sunny has been committed to the research of tungsten market, creating and promoting CTOMS social media form many years. She has strong professional delicacy and sensitivity to tungsten products market and price.

DR. HANNS
©CHINATUNGSTEN ONLINE
XIAMEN CHINA, MAR.22,2022
www.ctia.com.cm
ceo@tungsten.com.cn

Copyright© 2021 All Rights Reserved

俄乌冲突对钨制品市场与价格的影响

IMPACTS OF RUSSIA-UKRAINE CONFLICT ON TUNGSTEN MARKET & PRICE

第五部分 俄乌冲突背景下人民币汇率与钨制品市场价格

俄乌冲突给因疫情尚未完全恢复的世界经济带来了很大的冲击，欧美等国对俄罗斯的能源出口、海外资产和 SWIFT 结算系统限制的制裁则给俄乌冲突带了更多变数，也给我国的经济带来了诸多挑战，其中之一便是人民币汇率、利率、国际化等很多面向都产生了不同的影响，也同时都将对我国钨制品的成本、价格与市场竞争力产生巨大影响，这都需要我国钨制品企业认清形势、积极面对、审慎处置。本文第五部分，作者希望通过对有关人民币在俄乌冲突背景下各个面向的分析，给我国钨制品行业的朋友们提供一些思考的方向和启发。

一、人民币汇率

人民币（RMB）发行 72 年来一直是中华人民共和国的法定货币，由中国人民银行发行和管理；2015 年 11 月 30 日被国际货币基金组织纳入 IMF 特别提款权（SDR）货币篮子，权重为 10.92%。我国境内所有商品和服务价格均使用人民币进行价格标定，而出口价格则使用人民币本币和/或兑换成美元进行标价。2021 年我国的 GDP 总量使用人民币计价为 114 万亿元，按照 2021 年人民币的平均汇率（6.441）折算，GDP 总量相当于 17.7 万亿美元（其时美国去年的 GDP 总量是 23.04 万亿美元，约等于 148 万亿人民币）。



Copyright© 2021 All Rights Reserved

电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com

汇率是一种货币对另外一种货币进行交换的比例，分为直接标价法和间接标价法，我国人民币对美元的常见直接标价法标价的汇率目前基本维持在 6.3-6.4 之间。我们日常说为人民币汇率，一般指人民币对美元的汇率，而对于外贸企业而言，汇率则一般指银行的买入价，举例说，我们出口一个美元的钨制品后把美元结汇给人行得到的人民（而非我们进口钨精矿要从银行买入美元的卖出价）。

目前我国的人民币汇率基本上是由市场供需关系所决定的，但是在美元市场失衡，或者市场失灵的情况下，我国央行也会根据我国的进出口状况、国际收支关系进行适度的干预，以防止出口顺差加大时，美元过剩，从而使美元相对贬值，反之亦然。

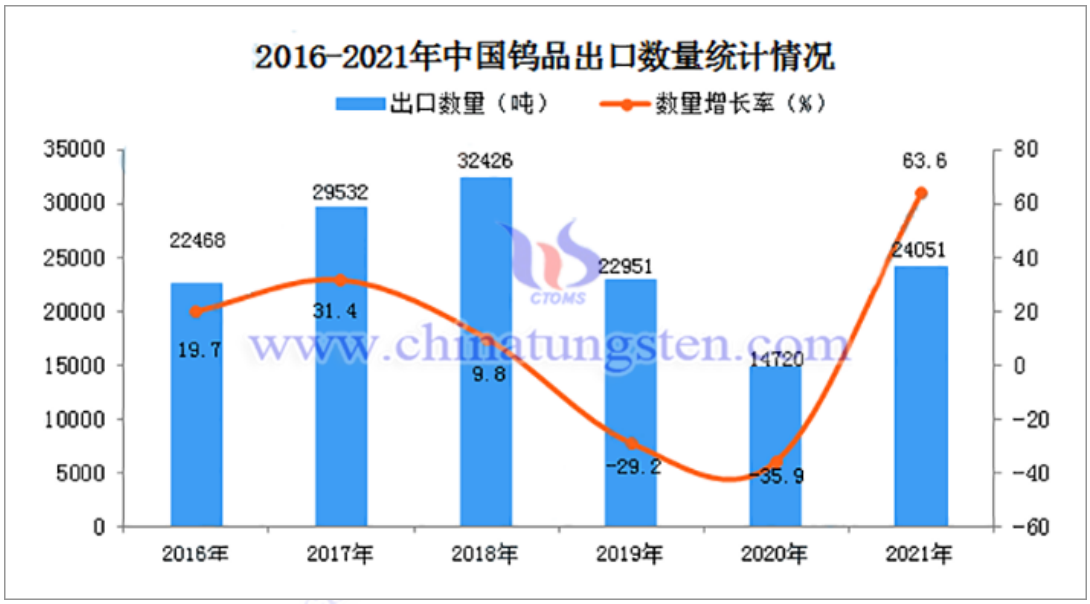


人民币汇率（图源：视觉中国）

影响汇率变动的因素是多方面的，一般来说一国经济实力是决定汇率长期发展趋势的根本原因。主要影响货币汇率的因素有国际收支状况、国民收入、通货膨胀率水平、货币供给、财政收支状况、利率、各国汇率政策和对市场的干预能力和力度、投机活动与市场心理预期、政治与突发因素等诸多因素。日常经济生活中，影响一国货币汇率常常是多种因素综合作用的结果。

人民币是国内商品流通的价格单位，美元是我国商品和服务的国际市场价格，二者之间的比率就是人民币的汇率。尽管以美元为中心的布雷顿森林货币体系在 1971 年 8 月 15 日被尼克松政府宣告结束，但以美元为国际货币体系的外汇自由化、资本自由化和贸易自由化为主要内容的多边经济制度成为资本主义集团的核心内容，美元也依然是国际上主要的储备和结算货币。我国的国际贸易支付和储备以美元为主，因此可以说，美元对我国的进出口商品有很强的定价权，换言之，美联储的货币政策对我国商品定价有一定的影响力，其政策将直接和间接的影响我国出口商品价格及其竞争力。

Copyright© 2021 All Rights Reserved



2016-2021 中国钨制品统计出口量（图源：中商产业研究院）

我国钨资源在全球具有绝对优势，各类钨制品生产和供应占全球总供应量的 80%左右，近 10 年来我国钨制品平均每年出口都高于 2 万吨，平均出口量约占我国钨制品总产出量的 20%左右。在国际贸易过程中，我国钨制品出口主要以美元标价，结汇时等值的人民币价格，即人民币汇率对于我国钨制品出口的价格、出口钨制品的利润就有决定性的影响，并和人民币的汇率为负相关关系，但钨制品出口价格对国内钨制品市场价格则为直接的正相关关系，即在我国钨制品资源具有优势的情况下，国内成本和价格也会反映到出口价格上。

俄乌冲突爆发之后，国际汇市债市剧烈波动，受此事件影响的不仅仅是冲突的当事双方俄罗斯和乌克兰的经济与货币，其中更为严重的是受到制裁的俄罗斯卢布，也使受能源供应短缺影响的欧美各国货币受到很大冲击，作为世界第二经济体和俄罗斯邻国、有着长期能源合作协议的重要合作伙伴，人民币难以置身事外，其汇率走势将对我国钨制品价格和钨制品行业产生很大影响。



钨制品-硬质合金烧结制品

Copyright© 2021 All Rights Reserved

电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com

近年来我国钨品出口量波动较大，2016-2018 年呈增长趋势，2019-2020 年均出现下降。数据显示，2021 年中国钨品出口量达 24,051 吨，同比增长 63.6%，出口金额为 8.02 亿美元。如果我们以 2021 年平均 6.441 汇率计算，全行业人民币出口收入为 52 亿元，而如果以 2022 年 3 月中旬人民币汇率 6.3 计算，则全行业净收益减少在 1.1 亿元以上，因此我们从全行业的角度更容易观察人民币汇率升值对钨制品行业的巨大影响；而以个体为例则更容易看到美联储的美元政策对我国钨制品每个企业的影响，如 2022 年 1 月中旬，中钨在线与客户商定的偏钨酸铵（AMT）价格为 CNF 鹿特丹交货 50 美元每千克，USD50.00/KG（CNF ROTTERDAM）,合同签订时，人民币汇率为 6.45，中钨在线的成本-效益计算为每千克盈利为人民币 5 元，但是在 3 月中旬中钨在线交货后收回货款，此时人民币汇率为 5.30，中钨在线的盈利为 0，但实际上在除去人工、储运、保险、资金利息等费用之后中钨在线这单业务是亏损的，这就是人民币汇率和美元定价权对我们钨制品企业活生生的影响。



2016-2021 中国钨制品出口美元计价金额

二、货币供给与通货膨胀

从货币供应的角度考察，货币供给是决定货币价值、货币购买力的首要因素。如果本国货币供给减少，则本币由于稀少而更有价值；反之如果货币供给增加，超额货币则以通货膨胀形式表现出来，本国商品价格上涨，购买力下降，这将会促进相对低廉的外国商品大量进口，外汇汇率将上涨。在过去的两年间，美国的不断实施 QE，美联储的资产负载表从 4 万亿美元快速增加到今天的 8.9 万亿美元，货币严重超发，货币供给量过大，形成大水漫灌波及全球之势，因此，同期人民币相对于美元不断升值，目前已经达到 6.3 左右的水平，首先是反映了人民币适度从紧的政策产生的效果。

从通货膨胀的角度来看，我国人民币的汇率在未来应该是处于长期的强势货币状态。通货膨胀率的高低是影响汇率变化的基础性因素，一国的货币发行过多，流通货币超过了商品流通国的实际需求而造成通货膨胀，通货膨胀又使该国的货币在国内购买力下降而对内贬值；货币对内贬值，在诸多条件没有大幅变化的情况下必然引起对外贬值。我国去年的

Copyright© 2021 All Rights Reserved

电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com

CPI 为 0.9%，基本上处于稳定的经济运行状态下，而美国 CPI 指数上个月为创纪录的 7.9%，并且预计 2022 年 3 月会突破前期高点，仍旧处于高位运行，因此我们据此可以得知近期人民币大幅升值的根本所在。

在国家金融委开会 5 天后，3 月 21 日召开的国务院常务会议听取了国务院金融委汇报，重点关注国际形势变化对我国资本市场的影响，并定调我国货币政策方面要加大稳健货币政策对实体经济的支持力度，坚持不搞“大水漫灌”，同时运用货币政策工具保持社会融资适度增长，继续发挥好货币政策工具总量和结构的双重功能，精准发力、重点支持制造业、小微企业、科技创新等关键领域和薄弱环节。

因此，在目前中美货币发行政策，通膨状况各不相同的情况下，我们可以预计未来人民币将基本上维持较高的价格，对美元较长时间内处于升值状态，这样当然有利于我国能源、粮食和原材料的进口，但是，对于像钨制品这样我国大量出口的产品，其出口收入相对下降，出口利润也同步减少，这样就会出现出口量减少或因提高出口价格而被动市场需求减少的短期局面。

三、利率与货币价格

利率是指一定时期内利息额与借贷资金额的比率，是使用他人一定数量货币的价格，借款人需向其所借金钱所支付的代价，亦是放款人延迟其消费，借给借款人所获得的回报。利率作为资金的价格，不仅受到经济社会中许多因素的制约，而且，利率的变动对整个经济产生重大的影响。



新冠疫情之后，欧美各国应对不当，反复使用货币政策，美元、欧元等国际货币严重超发，不断降低利率，使利率归零乃至实行负利率政策，此举令我国与之利差明显放大，使国际投机资本从美欧等市场贷出美元等国际货币后以各种方式输入我国通过利差获利，同时借助人民币稳定的升值预期放大投机杠杆以获取暴利，这样不仅仅会伤害我国众多的出口企业，也利于国际资本巨额套取我国外汇储备，恶意套利与利益输送，严重则会导致我国财富与外汇储备的非正常流失。

Copyright© 2021 All Rights Reserved

电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com

3 月 17 日美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调至 0.25%-0.5%的区间，这是美联储自 2018 年 12 月以来的首次加息，对世界经济的影响非常大。过去美国应对新冠危机的过程中将利率归零，而今开始加息，并表示未来还要加息 6 次。美国早期的超发和降息导致了过去两年的国际大宗商品市场走出了超级牛市，煤炭等价格的飙升迫使我国的企业成本骤升，使我国钨制品加工企业的生产成本居高不下，对相关企业经营形成了严重冲击，此番美联储的加息与缩表周期必然引导美元回流，并会加大我国房企等的外债压力，会提高国内的债务风险，同时中美之间利差的缩窄，国际投机资本易跨境流出，进而冲击我国的流动性。

如果美联储加息缩表并不能缓解人民币汇率升值趋势，就会使人民币相对价格提高，使我国出口产品价格升高，那么我国钨制品行业的出口价格将在国内成本压力加大，并在价格不变乃至价格小幅上涨的情况下，获利下降或者造成亏损，使我国钨制品行业雄心勃勃地开拓高端和硬质合金制品国际市场的雄心受挫。



美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合的变化率，来衡量美元的强弱程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。根据这一理论基础和实践，我们得知人民币汇率和美元指数呈现高度负相关关系，在美国加息后，美元指数创新高，在 99.08 至 98.30 附近震荡，因此人民币汇率也快速下跌逾 800 个基点后企稳。市场预测人民币汇率遭遇较大幅度波动后，多数全球资管机构认为在美联储持续加息与中国外贸高景气度的共振下，未来人民币均衡汇率在 6.35-6.45 之间呈强势姿态；很多机构开始抄底 A 股资产，主要是由于中国经济稳健增长基本面持续，使人民币资产具有较高的配置价值，因此我们有理由相信未来较长一段时间，至少在俄乌冲突及对俄制裁没有彻底解除之前，人民币将维持相对强势的状态，并不排除汇率再创新高的可能性。

今天（3 月 21 日）我国的贷款市场报价利率（LPR）与上个月持平，金融专家认为这说明

Copyright© 2021 All Rights Reserved
ISO 9001-2015 认证号码: 00119 q31041r2s/3502
标准文件版本号 CTOXMQCD-MA-E/P 2022 版

电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Emailsales@chinatungsten.com

我国货币利率没有调降的空间，尤其是在美联储加息趋势下，中国稳健货币政策的偏松操作的空间将越来越小，可以调整的时间也极为短暂。如美联储所预告的年底前每次 25BP 加息 6 次的话，即使我国利率不向下调整，年底中美之间的利差也会出现倒挂，这样将会对跨境资本流动、人民币汇率、国内外资本市场都会带来很大压力，我国过去两年没有降息累积的政策调整优势和空间也极为有限或丧失殆尽，因此我国在货币发行总量稳定的情况下，货币的价格，即利率政策就尤为重要。

综上几点，参与国际市场竞争的我国钨制品企业必须要面对日益复杂且剧烈波动的国际货币局势，我国人民币汇率上下波动幅度也将加大且具有更多不可预见性，这对我们以美元标价的钨制品国际市场价格带来风险，要求我们的参与者制定相应的汇率损失对冲机制和预判，以人民币标价、人民币为交易币种、预设合理的汇兑损益点、采取预收货款机制并尽可能与银行等机融机构合作，采取套期保值的方式锁定相关产品出口收益，进而确保减少外部环境变化对人民币汇率产生的影响。

四、俄乌冲突的突发性因素

任何资本都是追逐安全并追求安全的，因此政治及突发性因素对外汇市场的影响是直接和迅速的，一个国家政局、政策的连续性和稳定性，政府的对外政策、国内稳定性、对外战争、制裁与被经济制裁和自然灾害等突发因素都会对本国货币汇率产生重大影响。

截止 2020 年 3 月 7 日收盘，俄罗斯卢布对美元汇率相较冲突开始时已经腰斩，最低曾一度触及 0.0064 位置，最终随着 3 月 7 日傍晚俄乌双方阶段性停火协议的达成，俄罗斯卢布对美元的贬值也阶段性告一段落，同时俄罗斯央行将基准利率维持在 20%，并声明“俄罗斯经济正进入大规模结构转型的阶段，随之而来的将是一段暂时但不可避免的通胀上升期”，在此情况下，俄乌冲突对与俄罗斯有着密切关系往来的中国有着极其重要的影响，人民币成为了避险货币，短时间内离岸人民币升值到 6.30 元的高位，分析认为其原因有两点：首先是俄罗斯卢布的贬值叠加人民币的升值，如果两国间进行以本币为基础的贸易，则我国进口能源价格下降，对中国的物价控制极为有利，而俄罗斯进口我国的产品则成本上升，给冲突期间俄罗斯从中国进口相关物资带来很大的压力；第二是去年底统计数据显示全球人民币作为外汇的储备和交易货币的量已经突破 3.8%，达到历史最高，超越日元，成为美元、欧元和英镑之后的第四货币。在俄乌冲突的动荡背景下，作为全球第二大经济体、稳定的政治体制、独立自主的外交政策、国泰民安的社会治理为基础的人民币稳定性和价值凸显，全球各类政治和经济体增持人民币则是情理之中。

俄乌冲突带来的人民币对美元和卢布的大幅升值，人民币汇率将对我国钨制品出口价格带来很大影响。因此，我国的钨制品出口企业必须及时研判人民币汇率和出口市场的巨大变化，适时适度调整出口政策和出口价格，将俄乌冲突的不可预测性、卢布和美元、欧元等货币的价值走向和人民币的汇率波动振幅等因素纳入成本和风险考量之中。

本文撰写之时，即 3 月人民币对美元的中间价是 6.35，而两年前此时此刻的这个数字接近 7.000，一年前同一时间这个数字是 6.60！因此我们对比就会发现人民币升

Copyright© 2021 All Rights Reserved

电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com

值的幅度之大，所谓春江水暖鸭先知，我国钨制品出口企业对此应该是感受最深的。由于中国政治经济相对稳定，疫情控制良好，人民币资产因战争和通货膨胀备受青睐，人民币对美元等主要货币汇率不断升值，增加了主要以人民币为成本生产的钨制品以美元为基础计价的出口产品的价格，且该趋势可能不断增强，这对长期以来钨制品每年占总量五分之一的出口业务是一大挑战，尽管和钨制品业务出口的其他不可预知风险想必是可控的和确定的，但也是不可回避的和巨大的挑战。



俄罗斯卢布

五、俄乌冲突与人民币本币结算

欧美对俄罗斯的金融制裁大致分为两个方面，即将俄罗斯主要银行剔除 SWIFT 结算系统；另一方面是冻结俄罗斯国家和很多俄罗斯富豪等各类资产。2 月 27 日，俄罗斯被剔除 SWIFT，该制裁导致俄罗斯央行 6430 亿美元的外汇储备中，有多达三分之二被没收。俄罗斯目前外汇储备约为 6432 亿美元，美元在俄罗斯外汇储备占比降至约 16%，欧元以约 32%的比例取而代之，人民币占俄罗斯外汇储备则超过 12%。

如果美国能够施压位于比利时的 SWIFT 制裁俄罗斯这样的大国，那么所有国家就必须要思考自己的外汇储备的组合和金融资产的安全。在一般的常识来看，银行作为一个金融机构，自己本身基本没有多少自有资产，银行等金融机构只是提供一套系统和管理制度为客户管理资产，现在如果银行角色错位，可以打破常规和现有的金融制度和法规，根据自己

Copyright© 2021 All Rights Reserved

电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com

的意愿、政治的需要、喜好任意处置客户资产，那么客户就只有选择自己认为安全的银行和管理机构以确保在最关键的时候不被制裁。

当俄罗斯的很多富豪的财产在欧美各国被冻结、没收和查封之后，我们可以想见同样拥有巨额财富的巨贾大鳄、一些国家的元首、国王等应该最为关注的是其财富的安全性和如何尽快使其资产多样化，对于他们，是时候看清美元背后的险恶，尽快选择一个制度稳定、经济发达、社会安全和秉持公正和一贯原则的国家发行的货币作为其财富持有组合和储备选项了。因为此次欧美的对俄制裁打破了人们长期以来形成的财富管理模式：人们为了保值将财富转换为美元等稳定的货币；为了保险将美元资产存放在瑞士等中立国的金融机构。但现在的现实是银行可以随便把你的财富冻结并阻止你进行交易和转移，中立国可能随时不再中立而将你的财富冻结并收归国有或转给他人。诚如是，手头持有美元的国家个人会有怎样的恐惧？他们又怎会在大量持有和使用美元呢？



梅利尼琴科是俄罗斯亿万富豪，其游艇号称世界最大，排水近 1.3 万吨，目前该艇在意大利被扣押

俄罗斯被制裁的部分大部分应该是需要中国支持的民生用品，两国接壤，此前早就有石油天然气的合作，人民币也早已是中俄之间的主要的货币之一，俄罗斯几年来已经将 12%以上的的储备调整为人民币外汇资产，并且，中俄两国石油长期协议长达 30 年，金额高达 4000 亿美元左右，这样的大额交易，此前 40%左右使用欧元，但在目前欧美都对俄进行制裁的情况下，应该会尽快使用两国货币，尤其是作为卖方的人民币乃至易货交易完成以尽量替代美元。

如果俄乌冲突不能够尽快解决，而是持续恶化，将导致市场避险情绪不断升温，俄乌局势作用下市场风险情绪的变化，人民币可能越来越受到俄罗斯等冲突方及其密切关联方的重视，并且也将或更多地在国际贸易中使用人民币作为本币结算，这

Copyright© 2021 All Rights Reserved

对于我国的出口商品当然是有利的，不仅会减少出口企业的汇兑损失和交易费用，也会使我国企业在出口货物时尽量使用 CIPS 等人民币交易系统，以减少政治风险，这对于相对敏感的钨钼稀土制品的出口尤为重要。

六、石油人民币未来

1.上期所人民币石油期货

除了我们前述指出的中俄之间的石油天然气部分使用人民币进行交易外，2018 年 3 月 26 日上午，以人民币计价交易中国原油期货在上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心正式挂牌交易，意味着中国首个以人民币计价的国际化石油期货品种成功上市。作为我国第一个国际化的期货品种，原油期货将直接引入境外投资者参与，探索期货市场全面国际化的市场运作和监管经验。

2.中伊长期石油合作协议

伊朗 3 月 10 日推出该国历史上首次石脑油和甲醇期货合约的能源期货合约，此举主要是为了绕开美元定价权，让石油、天然气和石化公司可以加入到伊朗能源期货交易平台；与此同时进行的是，伊朗当局把美元从伊朗的商业活动中剔除外，正式用人民币替代原来美元的位置，把人民币和欧元一起列为该国的主要外汇货币之一。现在伊朗企业可以用人民币购买中国的商品，未来伊朗石油企业会更多地使用人民币和中国买家进行石油结算，此举将为石油人民币添砖加瓦。



伊朗石油输出管道

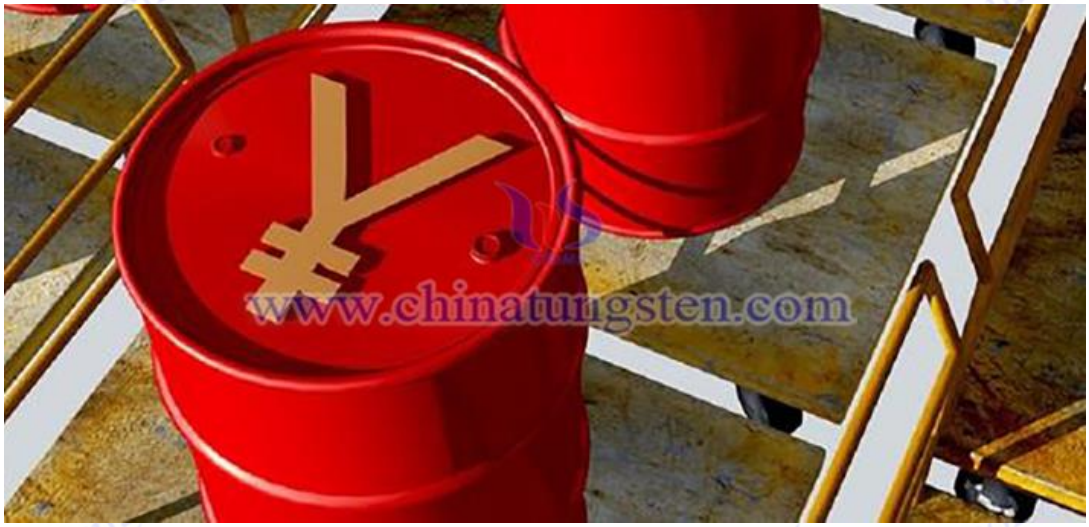
3.中沙石油合作

众所周知，沙特阿美（ARAMCO）早已在中国辽宁和福建开设了大型的炼油厂，阿联酋阿布达比石油交易所也就可以使用非美元的货币进行交易，3 月 15 日美媒报道沙特也正在

Copyright© 2021 All Rights Reserved

电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com

考虑对中国市场的石油贸易用人民币结算，这些对于人民币来说，有可能会成为石油人民币及其国际化的东风，也为国际原油交易方提供了一个新石油货币的选择。中沙之间似有共识，尽可能会在年内实现元首外交，考虑在石油和天然气交易中部分使用人民币本币作为结算货币，尽管短时间内，人民币取代美元尚无可能，但是此举将使人民币成为更强的货币和更具全球化。这不仅仅是简单的石油贸易使用什么货币的问题，而是清晰地告诉世界，当美国逐渐撤出中东，逐渐建立自己的石油优势之后，在中东的地缘政治上，与沙特阿拉伯和伊朗均有良好关系的中国的作用和重要性就逐渐显现；同样，在中亚地区，当美国狼狈撤离阿富汗之后，原本就与中国关系良好的中亚各国，与中国的关系就更为密切。



石油人民币未来可期

具有指标意义的是，多年以来之所以称石油美元，就是因为美国和沙特阿拉伯签有协议，美沙之间的石油交易采用美元计价，美国则保护沙特的国家安全。但是美沙之间因哈少吉事件，美伊核协议等，使沙特对美产生了更多的不满，美沙之间的关系今非昔比。更何况，美国已经在其页岩油技术突破之后成了世界上最大的石油生产国，也在大量的出口石油天然气，美国离间俄欧，制裁北溪二号管道，俄乌冲突等等就是美国为了获取能源出口欧洲之利的结果，因而沙特为什么还要抱着石油美元不放呢？就看今日之俄罗斯，连以中立和保密著称的瑞士都加入了制裁行列，纷纷制裁俄罗斯国家和私人的财产，那么世界上还有哪种货币可以替代美元，成为强势货币而又有国家信用和稳定的政治经济作为基础呢？答案显而易见。中沙之间多年以来的政治和军事合作早有端倪，2022 年新年伊始，中东四国外长纷纷访问中国，更可见一斑，因此我们相信石油人民币未来可期。

七、人民币国际化

世界各国之所以认可美元原本是因为其金本位制，但金本位制被尼克松政府 1970 年代初取消，美元便只是建立在长期以来相信美国作为第一大国的信用基础之上，但现在如果美国的信用没了：西方动辄对其他国家制裁而毫不顾忌既有的国际间协议和条约，国际间组织，如 WTO、IMF 等规则，美国不再顾忌国际组织和联合国的宗旨和权威，一味利用其强势军事、经济和文化霸权，对其他国家颐指气使，并动辄发动颜色革命，动辄采用制裁手段，到处拉帮结伙，到处煽风点火，不顾其他国家和地区的历史文化特色、经济安全利益，仅仅考虑其一己之私，那么，美元信用和作为国际货币的基础也就崩解了。

Copyright© 2021 All Rights Reserved

电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com

2008 年金融危机之前，美国的通胀率很低，而中国的通胀率相对很高，因此 2008 金融危机时，中国挑战者严重，受伤很重，而今却恰恰相反，在各国纷纷量化宽松大势印钞应对疫情危机的时候，我国却很好地控制了疫情，维持了国内生产的稳定和高速增长，在向全球提供防疫和民生物质的同时，维护了自身的经济增长和良性发展，更为重要的是，中国不仅没有超发货币，反而是在 2020-201 年度采取适度收紧的货币政策。当前，世界各国为应对通胀纷纷加息，收紧货币政策之时，我们却有能力适度放松货币政策，刺激经济更快更好地发展。这样，人民币就在最恰当的时机提高了自己的信誉和国际地位，向全球提供稳定性和增长性，也成为各国追捧的稳定储备货币。近来各国和发达基金公司纷纷加码人民币资产便是例证。

关于人民币的国际化，我们看到了以下的事实：2015 年 11 月，国际货币基金组织将人民币纳入 IMF 特别提款权货币篮子，权重为 10.92%；2018 年 10 月，人民币和菲律宾比索实现直接兑换，结束菲外汇须经美元中转的历史；2021 年 12 月，缅甸中央银行允许在中缅两国边境地区直接使用人民币和缅币进行贸易结算；2022 年 1 月， SWIFT 数据显示，2021 年全球支付货币排名中，人民币份额占比升至第四；2022 年 3 月，俄罗斯财政部长表示，人民币是俄罗斯的储备外汇之一，俄方将继续使用人民币……更何况，中朝、中委、中古、中缅、中老、中泰、中巴、中非、东盟等双边和多边各国和地区，都通过一带一路基础设施建设和合作，更多地认识、接受和使用人民币。因此我们相信，在中欧班列途经之地，在上合组织范围之内，在中国对中亚各国能源和矿产品需求不断增加之际，人民币在很多国家会逐步扮演重要角色。

在此，我们也相信我国的江钨集团在中亚投资的钨矿山开发不仅会为我国的一带一路战略实施作出贡献，也会为我国人民币国际化作出我国钨业界的一份努力。

八、俄乌冲突的挑战与机遇

1.人民币收款风险

在钨制品出口业务的实际操作中，中国企业是可以跨境通过 SWIFT 收取人民币款项的，但是其道理和美元一样，是受到其管制的。因此通过该系统收取人民币和收取美元是一样的，哪怕我们的交易对象持有人民币，如果他是被处罚的，也就不能通过 SWIFT 系统支付。

2.SWIFT 之外

目前全球有很多国际贸易结算支付系统。近年来，俄罗斯备受美国制裁，因此除了囤积美元资产、增加多币种资产，开展易货贸易外，从 2019 年开始，俄罗斯就推出了本国开发的俄版 SPFS 用以部分替代 SWIFT 系统，与此同时欧洲也有自己开发的欧元 SEPA 系统、同样长期受到美国制裁的伊朗也有 SEPAM 系统。而中国的银联支付清算系统和人民币跨境支付系统（CIPS），也已经是俄罗斯 SPFS 潜在合作对象。

Copyright© 2021 All Rights Reserved



SWIFT

3.人民币数字化

2019 年底，数字人民币相继在深圳、苏州、雄安新区、成都及未来的冬奥场景启动试点测试；之后中国的大宗商品零售和期货市场采用数字人民币的时机成熟，2021 年 8 月数字人民币已经开始运用于大连商品交易所的交易中， 2022 年 3 月 2 日，最新版数字人民币 App 中试点除了此前形成的“10+1”格局基础上，新增近 20 个试点城市，支持数字人民币的应用领域也涉及到了国计民生各个方面，这将提升数字类金融资产服务全球经济的广度和深度，并可以在国际结算体系转型中发挥重要作用。



数字红包-数字人民币的应用场景

Copyright© 2021 All Rights Reserved

电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com

八、钨制品行业的挑战与机遇

根据目前的分析，结合我国钨制品行业的全球地位、俄罗斯的钨资源现状，俄乌冲突给我国钨制品行业带来的挑战不仅限于人民币、汇率、利率的波动，也不仅限于人民币支付预结算额安全与风险，我们推断，在俄乌冲突后欧美不断加大对俄制裁的国际背景之下，钨制品行业的风险可能将超越盈亏风险，我们可能将不得不面对能否出口、可否出口，出到哪里的问题，也可能将要面对能否进口，从哪里进口的问题！

鉴于钨钼稀土制品的敏感性，我们所预测的钨制品行业的风险与机遇在这里不能做更多的展开讨论，但是非常欢迎有兴趣的朋友们联系我们，做更多探讨和相互学习！

本文作者根据钨制品市场过往几十年的经验和目前俄乌冲突的现状，认为钨制品的价格将在 2022 年持续上涨，但其主要因素却非传统的市场要素；为此我们在第一部分重点介绍了俄乌冲突和钨制品的军事用途及其重要性，第二部分重点介绍了钨制品的全球资源分布，尤其是俄罗斯钨资源概况以及我国钨制品行业与俄罗斯的关系，第三、第四部分我们分析了俄乌冲突背景下能源、大宗金属、粮食等价格大幅上涨的因素和中国钨市场成本压力，本部分我们重点分析了人民币的汇率、利率和作为支付手段的风险和机遇，后续我们将就我国钨制品期货的可行性与风险进行探讨；当然和俄罗斯相关的，我们也将就几十年来时不时出现的所谓天价俄罗斯钨金条、作为代币的钨立方等疑似诈骗的行为加以简析。

（本文第五部分完）

Copyright© 2021 All Rights Reserved

www.chinatungsten.com
电话/TEL：0086 592 512 9696/512 9595
传真/FAX：0086 592 512 9797
邮箱/Email:sales@chinatungsten.com