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.23,2022
韩斯疆博士
中钨在线® 中钨智造®
中国厦门 2022.03.23
www.ctia.com.cn

Copyright© 2021 All Rights Reserved

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 2022.03.23
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.23,2022
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.23,2022
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.23,2022
www.ctia.com.cn
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

第六部分 俄乌冲突背景下我国钨制品期货化的思考

近年来，我国钨制品业界和有关期货业者不断以各种方式提出和探索钨制品期货的可能性建议和可行性研究，但目前尚没见具有说服力的专业研究报告，也未见确实可行的钨制品期货化实施方案。

俄乌冲突给本因疫情尚未完全恢复的世界经济带来了很大的冲击和变数，给世界地缘政治带来了巨大改变并有可能彻底改变目前的世界政治格局和军事力量的局面；在俄罗斯提出退出 WTO 之后，我们已经看到，几年内世界两大强国也是军事巨头的美俄退出 WTO 这样的全球性贸易组织的情形，因此我们也就可以预见未来的世界经济贸易和投资等诸方面将受到纷乱政治军事变革的深刻影响，我们也可能很难再就经济而思考和谈论经济，这一点，尤其是对于像钨钼稀土等我国具有优势地位的战略矿产和金属而言，在欧美不断对我国施加各种制裁和限制的当下，如何管理和保护好我国的战略资源并永续开发和利用，将成为业界和政府共同思考的课题，因此，是否要将钨制品期货化也是我们必须要认真而严肃思考的问题之一。



2012 年俄罗斯经过 18 年谈判入世，而今却要退出，足见俄乌冲突与美欧制裁之痛

如果说俄乌冲突给我们的货币政策带来挑战，那么货币是金融手段，是我们可收放

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

的工具之一；如果说石油天然气等能源我们要密切注意并确保来源多样化；如果说粮食对我国非常重要，涉及芸芸众生的饭碗；那么钨制品则是我们有优势地位，具有不可或缺又不可再生的战略地位，在开采、冶炼、精细加工、出口、储备、期货化、期权化、指数化等各涉及宏观政策和管理制度方面都需要我们从战略的高度考察，慎重处置。

为此，我们强烈建议，在目前全球疫情不稳、俄乌冲突未解、欧美制裁不断、中美关系僵持、两岸统一未竟之际，不宜将我国具有优势地位的钨、钼、稀土等战略金属期货化。就此，我们希望就钨制品期货的技术面、市场因素和相关风险等进行探讨，了解钨制品期货化可能产生的外溢和排异现象。



钨精矿（Wolframite）

一、金属期货与有色金属期货

1.期货与商品期货

商品期货是标的物为实物商品的一种期货合约，是关于买卖双方在未来某个约定的日期以签约时约定的价格买卖某一数量的实物商品的标准化协议。期货的重点是“期”而非“货”，和现货交易不同，期货强调的是未来的交收；同样，期货也不易不是“货”，它的标的物，可以是某种商品，也可以是某种证券、债券或者未来的收益等可以用标化合作规定的“物”。所以期货可以是商品期货，也可以是金融期货。期货的投资人通过标准化合约在期货市场进行投资或投机，进行期货买卖，但他们不一定指各该商品或者票证的专业人士或者从业者，如投资人投资购买黄金期货远期合约，但投资人未必是黄金业者，也不一定是金融界人士，他们可能仅仅是通过期货市场进行投资博利而已，因为期货市场是一种零和游戏，是可以做空和做多同时进行的投机市场，一个（或数个）投资人的盈利一定是另一个（或数个）投资人的损失，这和股票是截然不同的市场逻辑。

Copyright© 2021 All Rights Reserved

中国的期货起源于 20 世纪初的上海，可能很多人不知道的是，国民党总裁蒋介石曾经和陈立夫之父等人以为国民革命凑集资金的名义而成为了上海期货交易所的创始人之一。新中国成立后我国的期货市场关闭，在 1988 年，我国改革开放之后开始进行期货交易的尝试，之后在 2001 年之前对 1992 年之后的盲目扩张和野蛮生长进行了规范和调整，使我国的期货市场进入了良性的发展阶段。整顿之后的我国期货交易所目前有上海期货交易所、大连期货交易所、郑州期货交易所和中国金融期货交易所四家。

我国目前批准交易的期货主要有商品期货和金融期货。商品期货分为金属商品（铜、铝、锡、铅、锌、镍、黄金、白银、螺纹钢）、能源商品（原油、PTA、燃料油、沥青、天然橡胶）、农产品（大豆、豆油、豆粕、小麦、玉米、棉花、菜籽油、棕榈油）三大类；金融期货主要有股指期货（沪深 300、中证 500、上证 50）、国债期货（2 年期国债、5 年期国债、10 年期国债）、利率期货（短期利率和长期利率期货）和外汇期货（又称货币期货）等几种。

2. 金属期货与有色金属期货

由期货交易所期货合约标准规定的商品在经国家监管机构审批后成为可以在期货所上市的期货品种。标准化是期货合约商品的主要特点，不论什么品种的商品，其数量、质量、等级（品级）交货、交易单位（计量单位）、保证金、时间、交货地点等条款都可以使用固定的和设定的标准化，作为期货商品，唯一的变量是价格。

金属经过对矿石加工后，其物化特性稳定且较容易成为标准化产品，因此伦敦金属交易所、纽约商业交易所和东京工业品交易所等世界著名的期货市场中，金属都是比较成熟的期货品种之一。尤其是伦敦金属交易所期货合约的交易价格被世界各地公认为是有色金属交易的定价标准。在我国四家期货交易所中，上海期货交易所成立较早且金属期货品种较多，其中铜期货单品种交易成长迅速，交易量排在伦交所之后位居全球第二。



上期所交易大厅 （北大光华 EMBA 图）

Copyright© 2021 All Rights Reserved

金属按种类一般分为有色金属和黑色金属（实际上在英中被分为铁金属和非铁金属，Ferro Metal, Non Ferrous Metals）；也因此金属期货分为有色金属期货和和黑色金属期货。黑色金属期货主要指以铁、铬，锰为基础的金属产品的期货品种；金、银、铂、钯等因价值高被称为贵金属期货。铜、铝、锌、锡、镍、铝等有色金属的质量、含量、纯度、等级、规格容易划分和标准化，市场使用量、流通量和交易量大，储运较为简单，价格容易受供给和市场需求影响，是理想的期货交易品种，世界上各大期货交易所都有金属铜的期货品种，由于产量和交易量巨大，铜既是具有 100 多年历史的第一个被设立的金属期货交易品种，也是金属期货中的领头产品。铜是主要的期货交易品种，在我国这样的制造业大国，铜期货更是最为重要的现期金属。



沪铜日 K 走势

上期所 2015 年的统计数据显示，上期所有色金属期货总成交量单边达到 2.2 亿手，单边成交金额 27.4 万亿元，2015 年上期所有色金属实物交割量达到 130.2 万吨，其中铜 35.5 万吨， 铝 69.4 万吨，锌 19.2 万吨，铅 5.1 万吨，镍 1.8 万吨，锡 0.2 万吨。

3.广期所与商品指数期货

2021 年 4 月 19 日，广州期货交易所揭牌成立，是经国务院同意、中国证监会批准设计的第五家期货交易所。成立广期所的目的是“落实党中央国务院决策部署，健全多层次资本市场体系、服务粤港澳大湾区和国家‘一带一路’建设的重要举措”，广期所将贯彻新发展理念，立足服务实体经济、服务绿色发展，坚持市场化、法治化、国际化方向，以产品、制度、技术创新为引领，积极稳妥推进期货市场建设，更好服务我国生态文明建设和经济高质量发展。

商品指数期货是指在期货交易所上市交易的以商品指数为标的期货品种，这是一种新兴的衍生品，进行指数化投资的场内衍生工具，其商品指数编制大都基于期货价格，而不是现货价格；商品指数期货的同质性和标准化程度较高，既有商品期货特征，又有金融期货的特征。业界普遍认为，作为晚近成立的期货交易所，广期所的首个品种大概率为具有创新性质的商品指数期货。

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

这也是弥补我国目前四个期货交易所没有商品指数期货的空白，并对标西方标普-高盛商品指数和彭博商品指数期货最大的两个商品指数期货、完善我国商品期货重要的举措。



截止 2021 年底我国的五家期货交易所

4.我国期货交易所与期货品种基本情况

	期货	期权	股指、指数
上海期货交易所	金属期货：铜、铝、铅、锌、镍、锡、黄金、白银、螺纹钢、线材、热轧卷板、不锈钢；能源化工：原油、燃料油、沥青、天然橡胶、纸浆。	铜、铝、锌、黄金天胶	
大连商品期货交易所	农业品：玉米、玉米淀粉、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆粕、豆油、棕榈油、纤维板、胶合板、鸡蛋；工业品：聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、焦炭、焦煤、铁矿石、乙二醇。	豆粕、玉米	
郑州商品期货交易所	农产品：白糖、棉花、普麦、强麦、早籼稻、晚籼稻、粳稻、菜籽粕、油菜籽、菜籽油、棉纱、苹果、红枣；非农产品：动力煤、PTA、甲醇、玻璃、硅铁、锰硅。	白糖、棉花	
中国金融期货交易所			沪深 300、中证 500、上证 50、2 年期国债、5 年期国债、10 年期国债
广州期货交易所	碳排放权、电力、工业硅、多晶硅，上期所上市的铜、铝、锌、铅、镍和锡金银等之外未上市的金属期货可能纳入广期所储备品种		**商品指数期货外汇、电力指数**

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

二、钨制品期货化的问题

如果和全球其他已经期货产品比较，我国有色金属产品尚未期货化的主要是钨钼稀土等有色金属产品，目前呼声较高的是钨钼制品的期货化，而据悉与有色金属和钨行业协会与产业界接触较多、并对此研究颇深的并非成立伊始、雄心勃勃、等米下锅的广期所。



2021 年 4 月 19 日广州期货交易所揭牌成立

1.钨制品的特点及期货化难度

1.1 钨制品及其生产工艺

钨是一种难溶有色金属，如前所述，钨具有硬度高、密度大、熔点高、耐高温、耐腐蚀、导电导热等优良的属性，各类制品在经过加工之后都是重要的原材料，在现代工业中具有举足轻重不可或缺的地位，也因此被称为工业的“牙齿”，被广泛应用于矿山、冶金、机械、建筑、交通、电子、化工、轻工、纺织、军工、航空、航天、IT 科技、新能源等诸领域。

钨制品的基本加工工艺一般分为钨矿-采矿-选冶-冶炼-还原-制品加工几大步骤；钨制品的产品根据产品特性分为氧化钨类，如：钨原矿、钨精矿、黄色氧化钨（YTO）、蓝钨（BTO）、仲钨酸铵（APT）、偏钨酸铵（AMT）、钨酸，金属粉末，如：钨粉和碳化钨粉，高比重钨合金，硬质合金，金属钨制品，如：钨条、钨板、钨丝、钨电极、钨加热子，钨铁，和两相合金，如：钨钼、钨铜、钨金、钨银等。钨制品的产业链应用极为广泛，从钨制品的用途看，几乎涉国计民生的各个方面，本文在此不予展开，但中钨在线每年都会更新自己的钨制品产品目录， 计划于 2022 年上半年完成的《中钨智造 2022 版钨钼制品目录》相信将很快上线。

Copyright© 2021 All Rights Reserved



钨制品生产工艺流程图

1.2 钨制品的特点及期货化难度

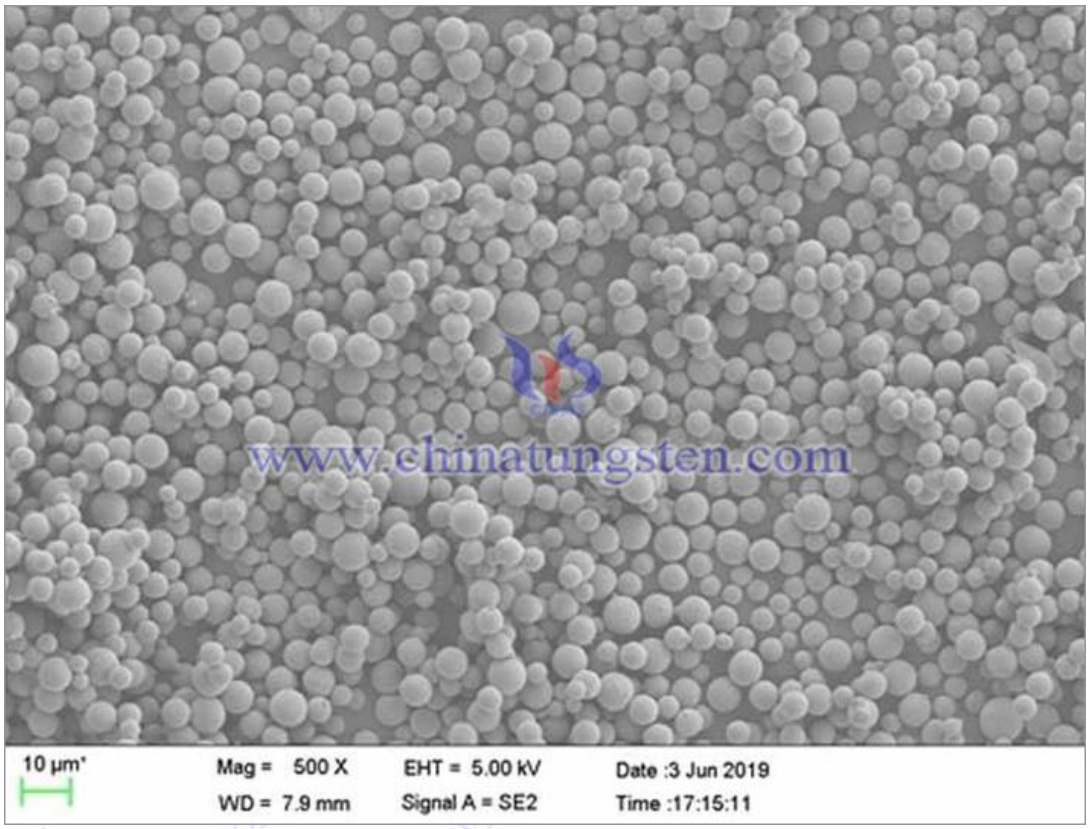
首先，钨制品是小金属矿种，产量小、产地集中、生产者也很集中。

全球钨制品年产量很少，历年来我国钨制品年产量平均约占全球的 80%左右。钨的产业链上所有的相关制品规模都比较小，以最大产量的钨精矿为期货品种为例，我国产品年产约 120,000 标吨，我们以均价 12 万元每吨计价，实际上仅有 150 亿左右。我们如果以 5%保证金为例，简单的算术计算得知，只要 8 个亿就可以撬动钨精矿的期货市场。这样可能就会出现大量的投机行为，以小资金撬动钨制品行业，因为针对钨制品产业链上的期货产品进行反复的恶意炒作，这样我们很快就会在“妖镍”之后，看到“钨婆”的。

其次，钨制品标准化难度很大。

除了产量和交易量在问题之外，何况这里还有这样的几个问题：1）很多钨精矿等技术含量较低的初级钨原料不会直接进入期货市场交易，因为开采者首先会保证自己后端的冶炼产业链消耗使用，剩余的就很少能够进入市场进行交易；2）而市场上零散的开采者所生产的钨精矿，差异很大，标准化程度很低，难以期货化；3）随着钨精矿开采的品位越来越低，不同的厂区生产的钨精矿品位、杂质含量等个性化程度越来越高，尤其是黑白钨矿种生产线的精矿差异更大，因此目前的钨精矿大多是根据实测品位和长期合作的检测结果为交易基础，很难进行类似期货交易基础的长期、标准化的定价基础的可能性；4）更有甚者，我国绝大多数钨制品都有相关的技术标准和检测标准，大多都是上世纪制定的标准，有的还来自于“部颁”标准，所以很多标准技术指标要求很低，在实际的生产和交易过程中大部分使用各自企业的标准，这一类标准往往远高于既有的国家标准。

Copyright© 2021 All Rights Reserved



特制球形钨粉的电镜照片

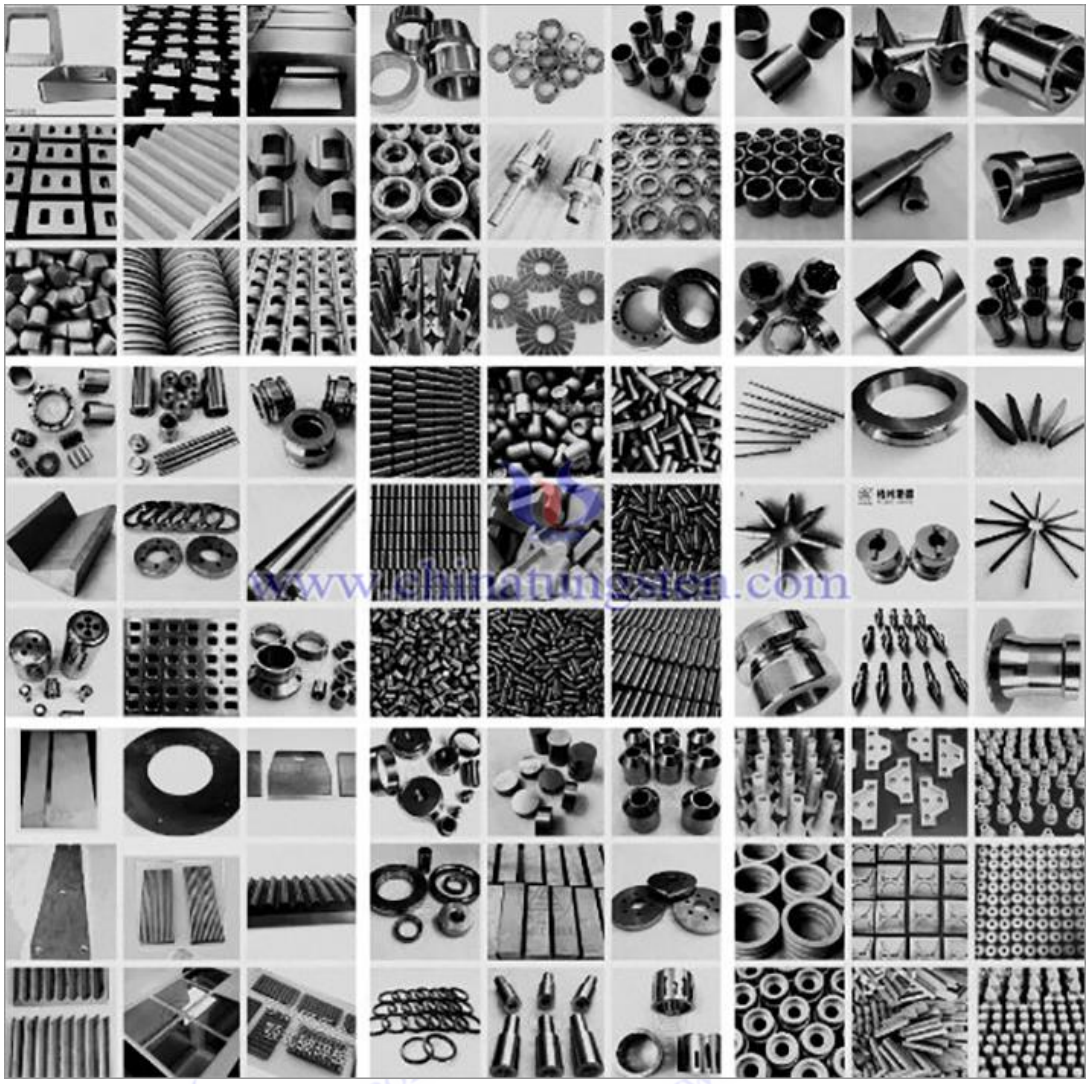
如果以产量较高的另一类产品，即从本文我们描述的钨制品生产工艺流程来看，生产过程中标准化、商品化程度较高，产量较大的是钨的中间产品，即钨酸、钨酸铵和氧化钨等钨的化学制品。但即使这些看似具有统一标准的钨制品，实际的产品质量也差异较大，这些主要以三氧化钨为主含量的化学品，其粒度、粒度分布、晶型、主含量（纯度）、杂质含量、物化特性也是差异很大，成本也因原料和工艺不同而差异较大，后续用途也千差万别。

现有的钨制品业者基本上都是产业链较长的企业，基本自己生产的产品可能大部分是生产其本身后续工艺的材料，而众所周知，钨制品产业链的后端产品标准化程度越来越低，质量差异巨大且技术含量和价格也有天壤之别，这也正是国内外很多后端供钨制品的业者比较倾向于自己生产原材料以控制质量的原因。因此钨制品后端的高比重钨合金制品、硬质合金制品几乎不可能成为期货品种，随着技术含量的增加，即使同样标准下生产的产品技术、性能、成本和价格也差异很大；再者，高端钨制品在多数情况下不仅仅是销售产品，而是提供整体解决方案，可能需要协同客户进行设计、加工和在使用过程中全程参与，提供完整的软硬件决方案，乃至其售后服务还包括回收其使用之后的废碎料。

中钨在线多年来一直致力于为客户定制各类钨制品，其中最为自豪的是，我们十多年来为客户定制了不同品级、不同氧化钨含量、不同粒度，尤其是纳米级粒度、杂质含量控制好、有害杂质含量低、结合后续客户使用特点的各类钨的化学品，大部分需要我们在原材料精选和辅助材料使用环节就需要有个性化的安排和加入特别的除杂工艺过程，唯如此才能保证我们的产品可以适用于光电、电池、光伏、射频、镀膜等不同用途和领域的客户所需。

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

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



难以标准化的各式的钨制品异形件

2.“钨制品期货”的参与者

了解钨制品行业的人应该会知道，如果钨制品作为期货，那么就会出现钨制品期货交易参与者过度集中的问题。全球的钨制品行业，几大巨头屈指可数，在国际上，瑞典的山特维克、以色列的伊斯卡、奥地利的普兰西、美国的肯纳、日本的东京钨和新金属、戴杰等企业，而国内的更是仅有厦门钨业、中钨高新、章源钨业、江钨集团、洛阳钼业、广晟有色、海盛钨业等的几个头部企业。如果我们对参与者的资质要求过高，那么可能就只有寥寥数家有资格成为注册供货商，这势必会赋予钨制品行业本来就已经过度集中，基本上处于垄断地位的几家头部企业更大的优势地位，这不利于行业的适度竞争和良性发展。

因此，在这样相对封闭又小小的市场空间里，钨制品的期货化就很难实现其价值发现、期现套保等功能，也因此就减弱了钨制品业内对期货化的必要性和迫切性。

而如果钨制品期货出现投机成分过重的现象，如果钨制品期货市场投机者依靠其资本优势占了绝对支配地位，将不仅不会发挥钨制品期货市场积极的功能，反而可能会对钨制品行业和相关金融市场造成极大冲击，甚至干扰我国经济至少是钨行业的健康有序发展。在我

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

国有色金属产业史上，近在眼前的“妖镍”事件，和并不遥远的株冶事件，都是我们历历在目的血淋淋的教训。借由这个事件，我们也不难发现，资本逐利的血性本性和期货市场大部分参与者都是投机者，或者大部分的市场参与者在交易的过程中都带有强烈的投机心理。如果钨制品期货市场投机成分过重，作为期货交易为现货市场提供了一个回避价格风险的场所和手段、利用期现货两个市场进行套期保值交易、避免商品价格的巨变导致成本上升或利润下降、提前固定生产成本和/或销售价格、保住既定利润或损益相抵、回避风险的功能性也就大大降低，而钨制品企业与专业的投机商进行博弈的结果往往可能使钨制品行业受伤。

更为重要的是，钨制品经营业者需要特别资质，我国具有钨制品开采和经营有很多资质要求，并且出口钨制品许可也仅有少数的企业可以申领，因此，如果钨制品期货化，其经营者和做市商资质也是一个问题。



钨酸（Tungstic Acid）

就目前的《上海期货交易所有色金属交割商品注册管理规定（2019 年 10 月修订版）》规定，我们以铅锌产品为例考察关于商品注册的一些基本要求：

“（一）申请注册企业应当是国内外相关商品的生产企业，具有相当的知名度和信誉度。（二）申请注册企业的年产能（含单个品牌）达到规定水平[暂定为：铜：5 万吨、铝：10 万吨、锌：5 万吨、铅：5 万吨、镍：5000 吨、锡：4000 吨]，商品质量符合现行的国家或国际标准，生产工艺符合国家的产业政策，环保达标，连续稳定生产至少 1 年以上。（三）申请注册商品应当具有合法来源，在现货市场上占有相当份额。（四）交易所要求的其他条件。”

根据上述要求，我们对照锡制品的产量要求，结合钨制品的行业特点和国内外的法规要求和规范可知，我国境内符合上期所先行要求的钨制品企业并不多，对于国外的要求，上期所的规定是：

Copyright© 2021 All Rights Reserved

“（1）商品质量检查：申请注册商品应当在交易所指定交割仓库或认可地点存放两个检验批次，生产时间相隔一个月以上；铜、铝、锌、铅各品种为每批 200 吨商品，镍、锡每批检验数量由交易所根据实际情况确定。由指定质量检验机构对在库商品进行外观质量、包装、重量、化学成分等检查。初次检验不合格的生产企业再次申请质量检查时需提供生产时间在初次检验日期后 3 个月以上的产品。商品质量检查以相关品种合约载明的产品质量标准为依据，由指定质量检验机构出具检测报告。（2）产品试用：参照国内商品的产品试用要求进行。（3）实地检查：由交易所根据实际情况确定。确定进行实地检查的，参照国内商品的实地检查要求进行。”

了解了目前上期所的有色金属制品要求，我们就不免对钨制品能否期货化产生怀疑，我们是否要根据美国法律和 OECD 的有关负责矿物金属的规定来界定我国企业是否符合规定呢？换言之，我们是否要自己主动根据美国法律来规范我国企业的商业行为呢？但无论如何，请读者相信，我们在本文两次提及此项内容，绝非次讨论国外有关法规和规定以及 LME 的负责任采购的合理性、道德观与合法性！



三氧化钨（Tungsten Trioxide）

三、俄乌冲突后钨制品行业可能的风险与启发

1. 钨制品的敏感性

我们在前面已经提到钨因其有益的性能而成为军工领域的重要原材料，更是很多武器弹药的主要成分或零部件，因此钨制品具有很高的敏感性，我们在日常贸易中，很多国家或地区不能够出口某些产品已经是很多年以来的管理法规，足见其敏感性。

在目前俄乌冲突，俄罗斯被受西方国家制裁，中俄关系密切的情况下，我国钨制品行业可能尤为敏感，特别是在俄罗斯进出口收支受限的情况下，我们更应该密切注意各方面的资

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

讯和管理制度的变化，以避免我们的产业和企业受伤。也正是由于其敏感性，我们在此不做展开讨论。

2. 俄乌冲突后俄罗斯被制裁的启发

2.1 减少货币储备，增加钨钼稀土物资储备

鉴于俄罗斯被制裁的现状和结果，我们觉得我国应该适时调整国家储备，一方面更多元化，另一方面则是要增加能源和关键战略物资采购和储备，尤其是对于钨钼稀土等我国具有资源优势的物资的储备。这样一方面我们可以减少类似俄罗斯被制裁那样大量的美元、欧元等外汇被冻结或扣押没收，另一方面也可以通过日常的储备增加增强我们的战略储备也同时在价格低落时保护我们的钨钼稀土行业。因此，我们应以俄乌冲突后以俄罗斯被制裁的现实为戒，未雨绸缪，尽量避免我们未来实现国家统一等特殊时期重蹈俄国覆辙。

另外，我们也可以发行专项债券用于收购我国具有优势地位的钨钼稀土资源增加储备，这样既可以减少可能的冲突爆发时国际敌对势力对我国的制裁压力，也可以保证资源为我所有，为我所用，当然还可以减少他人、他国控制我国资源的可能性和不利因素。



2.2 审慎考虑和决定钨制品期货化

如本文开题所言，本文作者，也仅仅是本文作者的意见，并不代表作者所在公司，也不代表本人之外的任何人和单位，本人作为一个老钨业从业者，并不认为钨制品适合进行期货化，建议我国的相关机构和行业组织也暂不推动钨制品期货化，也不支持我国企业参与国际市场对于钨制品的期货化行为，我国管理部门亦不应该对于期货化的钨制品出口予以许可便利。

如果我们必须要把钨制品期货化，那么我们也应该尽快推出《期货法》，据报道我国有望

Copyright© 2021 All Rights Reserved

在 2022 年正式发布《期货和衍生品法》（即《期货法》），以便规范目前我国 70 个做市品种、期货市场资金总量已突破 1.2 万亿元的期货市场；同时我们也呼吁制定《境外期货交易法》，以便规范境内投资者的境外期货交易行为；适时出台期货市场做市商制度，构建统一的期货市场结算体系。

同时，期货化对于钨制品传统的生产经营本身就是一个创新，钨制品发展与技术和制度创新密不可分。作为中国钨业界的电商先行者和唯一的钨钼稀土电商，中钨在线呼吁我国钨制品行业应该在研究钨制品期货化的同时，结合钨制品协同设计、柔性定制、智能制造和电子商务等特点，在生产和经营诸方面进行更多的创新发展探讨和尝试。

2.3 俄乌冲突的钨制品潜在风险

俄乌冲突我们看到最新的变化是，俄罗斯使用了极其先进的极音速武器以显示其维护自身利益和取得战争胜利的决心，在欧美各国不断加码制裁的情况下，俄罗斯又取消了之前所有与日本的前述或达成一致的战后关系之安排，把日俄关系退回到二战后的停战状态。这样的局势如果不能够得到很好控制，任由其发展，我们不能仅仅认为乌克兰总统所言“世界可能进入第三次世界大战”是空穴来风，痴人说梦！

如果俄乌战争扩大，我们钨制品行业可能会更容易得到更多的关注，其政治风险也会剧增。我们很难在俄乌冲突恶化的情况下预测中美关系良性发展、中欧关系及投资协定的未来、日韩右翼的联手、台海危机的变数等诸多不确定性政治因素。

更有甚者，我们要高度警惕美欧等国不断升级和扩大使用美国《多德兰克保护法》（Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act）和《经济合作和发展组织冲突影响和高风险区域矿石供应链尽职调查指导方针》（OECD Due Diligence Guidance for Responsible Supply Chains of Minerals from Conflict-Affected and High-Risk Areas）等带长臂管辖性质的法条的性质和管辖范畴。如果有朝一日他们把俄罗斯生产的钨钼稀土等产品也列入 3TG 等所谓的“冲突矿物”所提炼出来的钽、锡、钨、金等所谓的“冲突金属”之列，那我们将会面临更为险恶的生产经营环境。

这也许是我国钨制品行业在俄乌冲突中所面临的最大不确定性。

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、第三和第四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的概况以及我国钨制品行业与俄罗斯的关系，第五部分我们分析了俄乌冲突背景下能源、大宗金属、粮食等价格的大幅上涨的因素和美元超发和美联储生息对中国钨市场成本压力，以及人民币强势的可能性。在本文第六部分，我们就我国钨制品期货的特殊性、可行性、法律冲突与风险进行探讨；既然和俄罗斯相关，最后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等疑似诈骗的行为等生活中的钨制品新进的一些消息进行描述与简析。

（本文第五部分完）

Copyright© 2021 All Rights Reserved