

# 2018

## 中国黄金市场发展前景研究报告

中商产业研究院

网站网址: <http://www.chnci.com/>

客服热线: 400-666-1917

# 前言

## Introduction

黄金是重要的战略资源，兼具商品和货币双重属性，在满足人民生活需要、保障国家金融稳定和经济安全等方面具有重要作用。

**2017**年是黄金企业面临压力最大的一年，随着国家先后出台环保税、资源税政策，以及自然保护区等生态功能区内矿业权退出，部分黄金矿山企业减产或关停整改，黄金产量自**2000**年以来首次出现大幅下滑。即便如此，**2017**年我国黄金产量仍将连续**11**年保持世界第一位。



# CONTENTS 目录

- 前言
- 1. 黄金市场基本概述
  - 1.1 定义与分类
  - 1.2 行业发展历程
- 2. 全球黄金市场供需分析
  - 2.1 全球黄金需求量统计
  - 2.2 全球各领域黄金需求量
  - 2.3 全球黄金供给量统计
  - 2.4 世界各国黄金产量
- 3. 中国黄金市场分析
  - 3.1 中国黄金产量数据
  - 3.2 黄金消费量统计



# CONTENTS

# 目录

- 3.3 实物黄金产品消费情况
  - 3.4 黄金投资类产品交易情况
  - 3.5 黄金衍生品交易量
  - 3.6 融资及理财产品统计
- 4. 黄金市场竞争格局分析
  - 4.1 紫金矿业
  - 4.2 山东黄金
  - 4.3 中金黄金
  - 4.4 招金矿业
- 5. 行业发展前景分析
  - 5.1 黄金产销量预测
  - 5.2 黄金市场发展趋势

# 01 黄金行业基本概述

# 黄金定义及分类

黄金被成为是世界上最古老的国际货币之一。不仅是用于储备和投资的特殊通货，同时又是首饰业、电子业、现代通讯、航天航空业等部门的重要材料。我国黄金市场正处于快速成长期。

黄金产品有多种分类方法。从产品性质看，中国黄金市场投资品大致可分为五类：实物黄金销售类、投资交易类、衍生品类、融资类和理财类。

分类	说明
实物黄金	通过买卖金条，金饰等买卖实质物品上的黄金。指商业银行、黄金制品企业销售的各类黄金实物，如实物品牌金、金条、金币等。
交易类黄金	交易类产品按是否提取现货细分又可以为实物交易类和账户交易类。实物交易类是指交易标的为可提取现货的实物黄金产品，场内如上海黄金交易所黄金现货实盘交易、上海金集中定价、黄金ETF，场外如上海黄金交易所黄金即期询价、商业银行的黄金积存、黄金定投等产品。
黄金衍生品	黄金衍生品包括以黄金为基础资产延伸而来的黄金期货、延期、远期、掉期、期权等产品。上海黄金交易所在银行间黄金市场陆续推出了黄金远期询价、黄金掉期询价和黄金期权询价等衍生产品。场外黄金衍生品主要是指银行柜台提供的场外黄金远期、掉期和黄金期权等产品，交易币种有美元和人民币。
融资类产品	融资类产品包括黄金租借和黄金质押，是商业银行通过黄金借贷和黄金质押方式，为机构和个人客户提供的融资服务。按借贷对象，黄金租借又可细分为商业银行之间的黄金拆借和商业银行对黄金企业的黄金租赁。黄金质押主要面向个人客户开展的融资业务。
理财类产品	黄金理财产品主要指商业银行出售的各类挂钩黄金的理财产品。黄金理财产品的大部分本金投资在债券和货币市场工具上，仅有少部分用于挂钩黄金，是结构性操作的理财产品。

资料来源： 中商产业研究院

# 黄金市场发展历程

2001年8月创建中国黄金协会（CGA），它代表黄金行业的整个供应链，并为黄金行业的整个供应链提供支持。它的目标是作为产业与政府之间的桥梁，推动行业内的最佳实践，帮助黄金市场按照共享的原则发展。

2004年中国银监会（CBRC）与中国人民银行正式解除了禁止金条私人所有权的规定。这是发展一个大型、活跃的零售投资市场的重要一步。随后几年商业银行相继开发了一系列黄金投资产品和服务，使中国的家庭能够获得黄金。

2017年中国发展成为全球最大的黄金市场。中国是世界上最大的黄金进口国、消费国，也是世界上最大的黄金开采国，占全球产量的13%。中国占全球消费需求的30%左右，中国人民银行是世界上最活跃的中央银行之一。

从二十世纪九十年代末开始，国家开始放开黄金行业。国家取消了集中控制，并根据当时的经济政策的轨迹，让市场力量逐步发挥更大的作用，同时还创建了一个牢靠的基础设施来组织市场。

2001年国家取消中国人民银行对黄金的集中管控，所有精炼黄金和金条的进口都可以在上海黄金交易所出售，而该交易所是国务院批准的行业和金融机构购买期货黄金的唯一合法市场。

2010年始银行向黄金供应链中的机构提供黄金租赁工具，帮助他们管理库存和财务。从2013年起，黄金租赁量快速增长，一个巨大的黄金租赁市场就在中国形成，中国的黄金市场也已走上国际舞台。

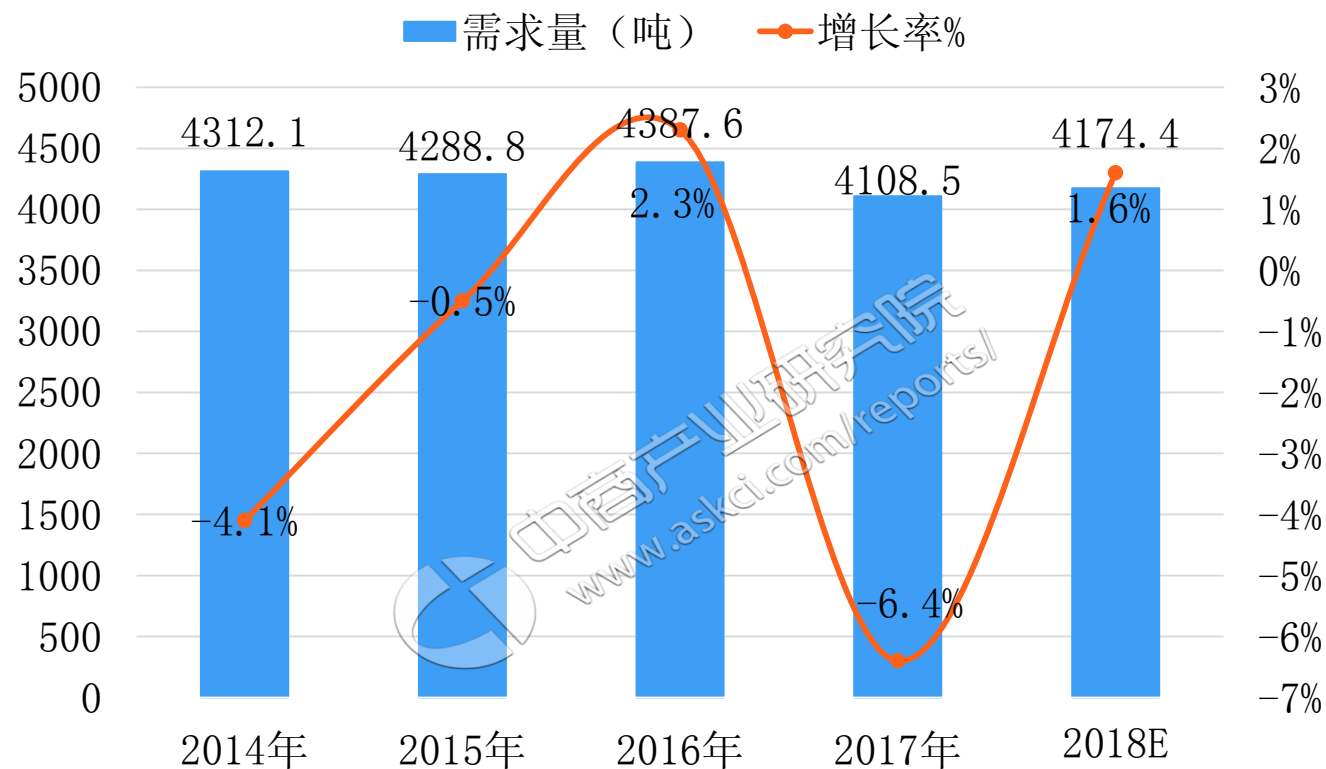
## 02 全球黄金市场供需分析



# 全球黄金需求统计

由于黄金具有许多独一无二的特性，因此在许多行业中有着独特的用途。据统计数据显示，2017年全球黄金需求量达到4108.5吨，同比下降6.4%。随着黄金新用途和创新用途的驱动，预计全球黄金需求量将进一步增加，2018年达到4174.4吨，与2017年相比增长1.6%。

2014-2018年全球黄金需求及增速预测



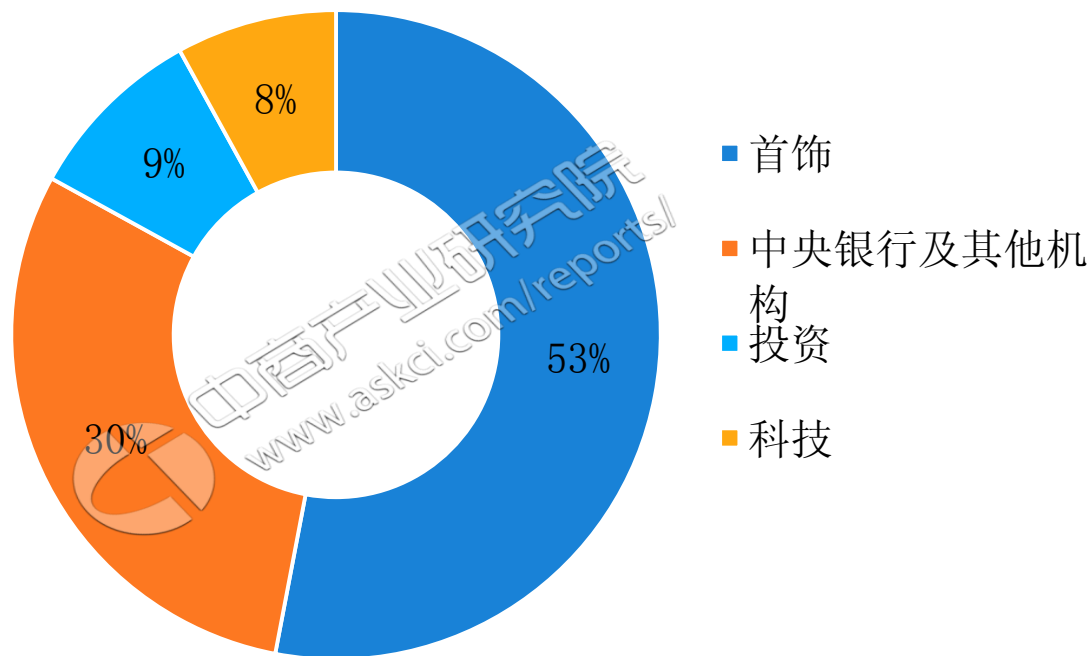
数据来源：世界黄金协会、中商产业研究院

# 全球各领域黄金需求

在2017年全球不同领域对黄金需求占比情况中，黄金首饰排名第一，作为黄金需求的最大来源，2017年黄金需求量达到2159.9吨，占全球中需求的52.6%；其次为投资、中央银行及其他机构、科技，需求量分别为1241.5吨、333.1吨和374吨；占比分布为30%，9%以及8%。



2017年全球不同领域黄金需求占比情况



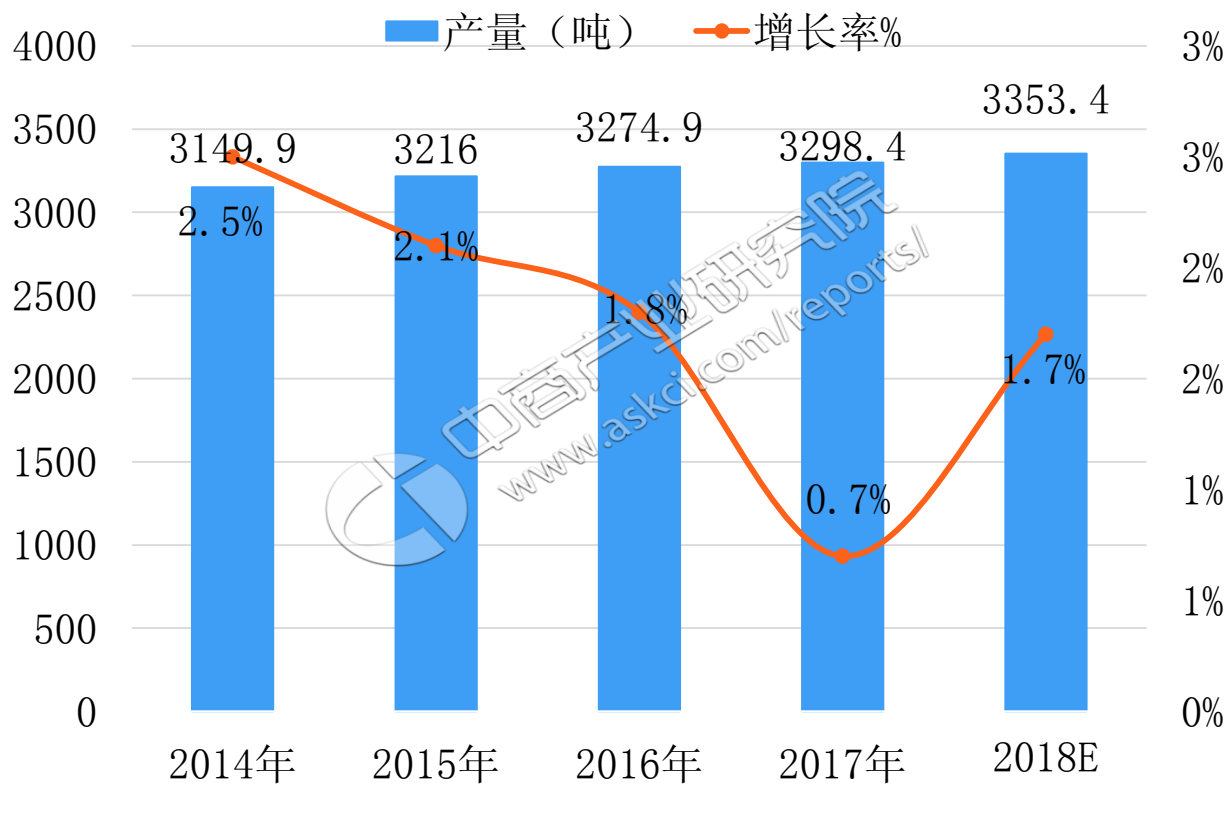
数据来源：世界黄金协会、中商产业研究院数据库

# 全球黄金供给量

在黄金生产方面，数据显示**2017年**全球黄金产量达到**3298.4吨**，同比增长**0.72%**。全球黄金产量从**2014年**的**3149.9吨**增长至**2017年**的**3298.4吨**，年均复合增长率为**1.55%**。预计**2018-2022年**复合年增长率为**1.58%**，到**2022年**全球黄金产量将突破**3500吨**大关。

其中**2017年**中国黄金产量**460.7吨**，占全球黄金产量的**14%**，产量保持世界第一位。

2014-2018年全球黄金产量及预测



数据来源：世界黄金协会、中商产业研究院数据库

# 全球各国黄金产量

在全球各国黄金产量占比情况中，在前十名中，中国2017年黄金产量全球占比排名第一，生产黄金460.7吨，占全球黄金产量的14%；其次为澳洲，2017年黄金产量为314.1万吨，占比为9%；排名第三的是俄罗斯，黄金产量为267.0吨，占比为8%；其后为美国、加拿大、秘鲁、南非、墨西哥、乌兹别克斯坦、巴西。

2017年全球各国黄金产量排行榜TOP10		
排名	国家	产量（吨）
1	中国	460.7
2	澳洲	314.1
3	俄罗斯	267.0
4	美国	256.5
5	加拿大	188.5
6	秘鲁	162.3
7	南非	151.8
8	墨西哥	115.2
9	乌兹别克斯坦	104.7
10	巴西	89.0

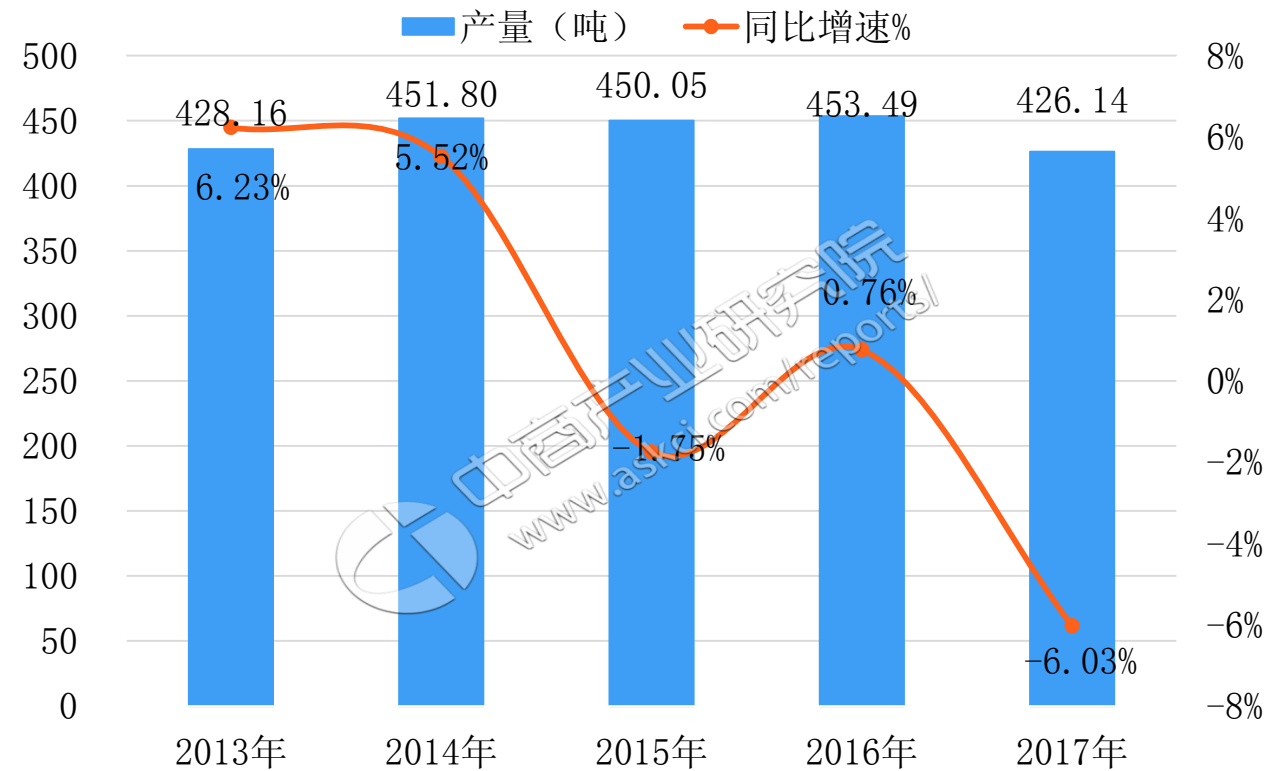
数据来源：世界黄金协会、中商产业研究院数据库

## 03 国内黄金市场分析

# 中国黄金产量数据

2017年我国黄金产量将连续11年保持世界第一位。2017年，国内累计生产黄金426.142吨，与去年同期相比，减产27.344吨，同比下降6.03%。其中，黄金矿产金完成369.168吨，有色副产金完成56.974吨。另有国外进口原料产金91.348吨，同比增长11.45%，全国累计生产黄金（含进口料）517.490吨，同比下降3.35%。

2013-2017年中国黄金产量数据统计



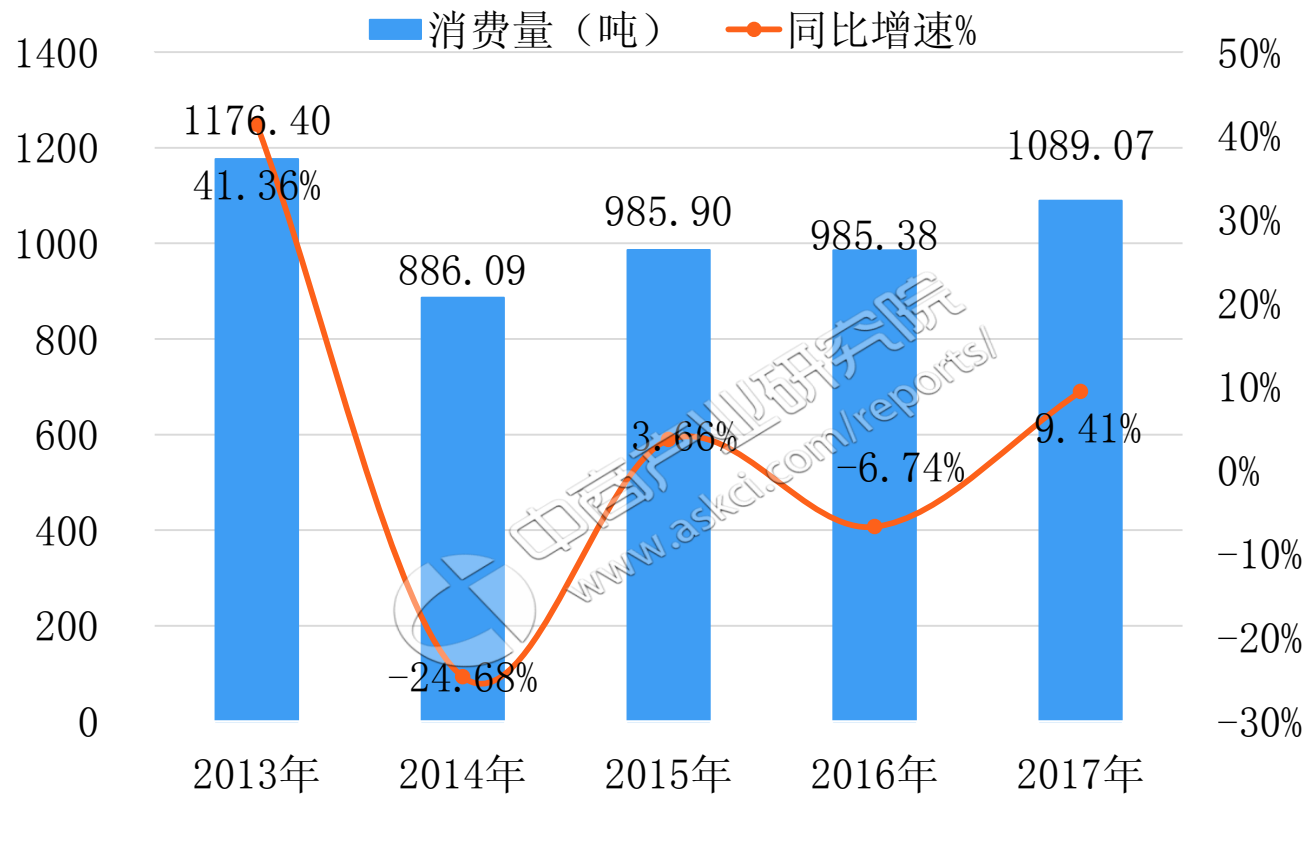
数据来源：中国黄金协会、中商产业研究院数据库

# 中国黄金消费量统计

2017年随着国内高端消费的持续复苏及二三线城市消费需求的崛起，国内黄金首饰销售继续回暖。同时受房地产、证券市场等金融市场波动的影响，实物黄金投资产品需求增加。

2017年全国黄金实际消费量1089.07吨，与上年同期相比增长9.41%。2017年全国黄金消费量将连续5年保持世界第一位。

2013-2017年中国黄金消费量统计情况

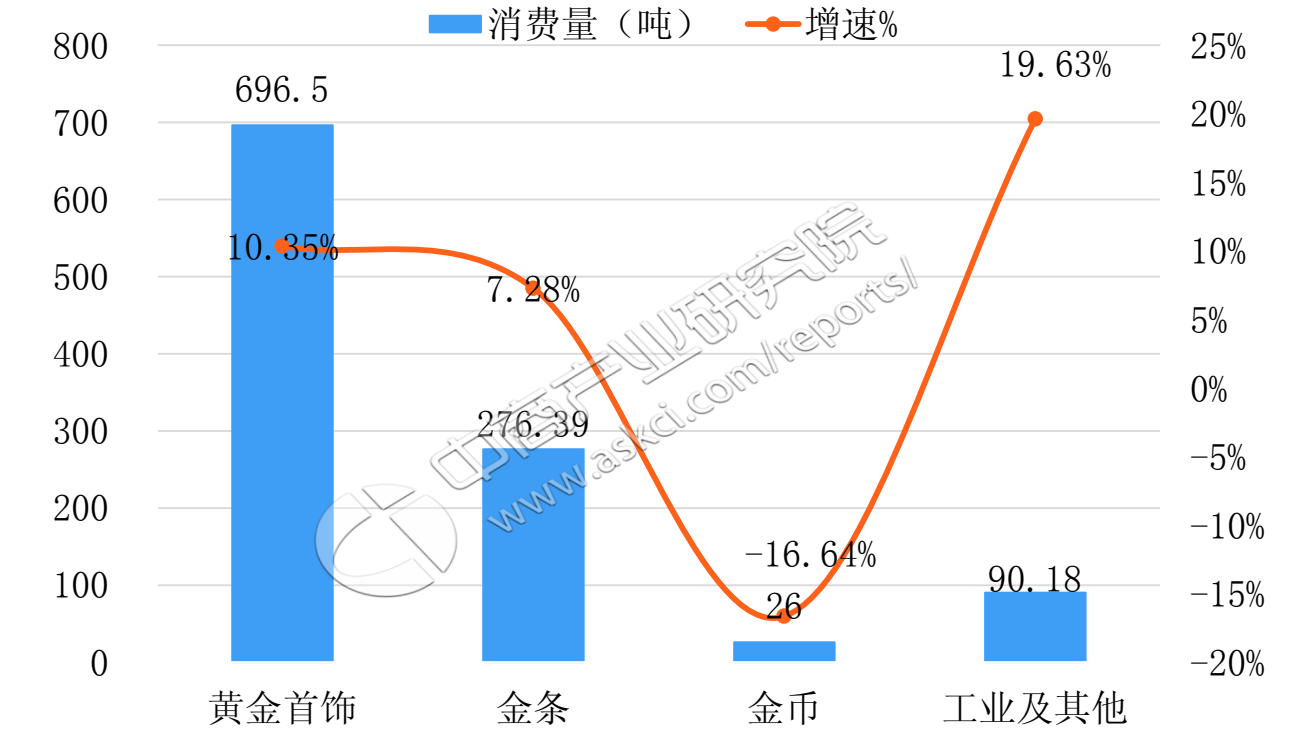


数据来源：中国黄金协会、中商产业研究院数据库

# 实物黄金产品消费情况

2017年全国黄金实际消费量1089.07吨，同比增长9.41%。其中：黄金首饰696.50吨，同比增长10.35%；金条276.39吨，同比增长7.28%；金币26吨，同比下降16.64%；工业及其他90.18吨，同比增长19.63%。黄金首饰、金条销售和工业用金量继续保持增长趋势，仅金币销售量出现了下跌。

2017年我国黄金产品消费量统计情况



数据来源：世界黄金协会、中商产业研究院数据库

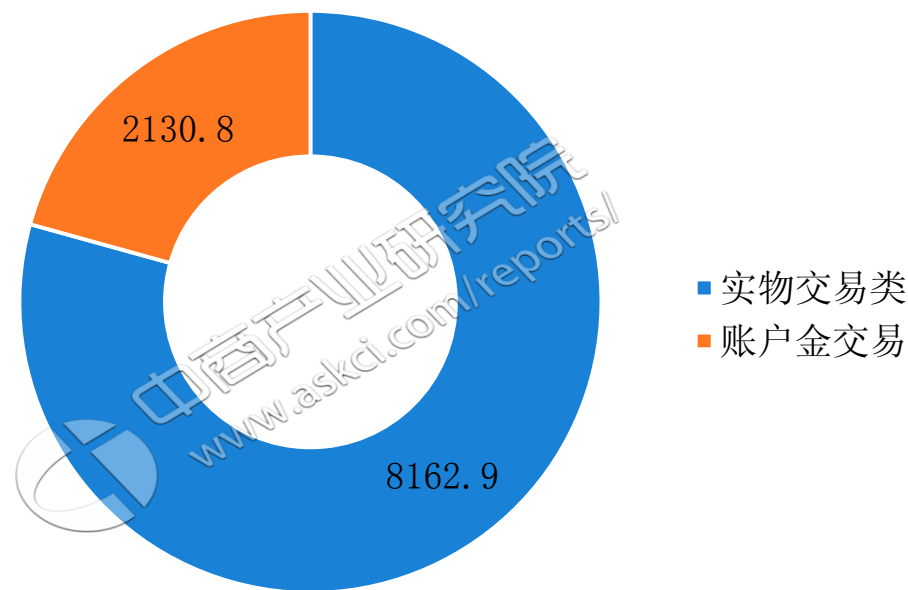


# 黄金投资交易类产品

投资交易类产品按是否提取现货细分为实物交易类和账户交易类。

2017年实物交易类10累计成交黄金8162.9吨，同比增长6.13%，其中金交所现货实盘6649.02吨，占81.45%；上海金集中定价1262.74吨，占15.47%，商业银行黄金积存和定投成交201.85吨，占比2.47%，黄金ETF成交49.29吨，占0.6%。2017年商业银行账户金累计交易2130.8吨，交易金额5835.1亿元，比2016年分别下降1.34%和3.49%。

2017年我国黄金投资类产品交易量统计  
(吨)



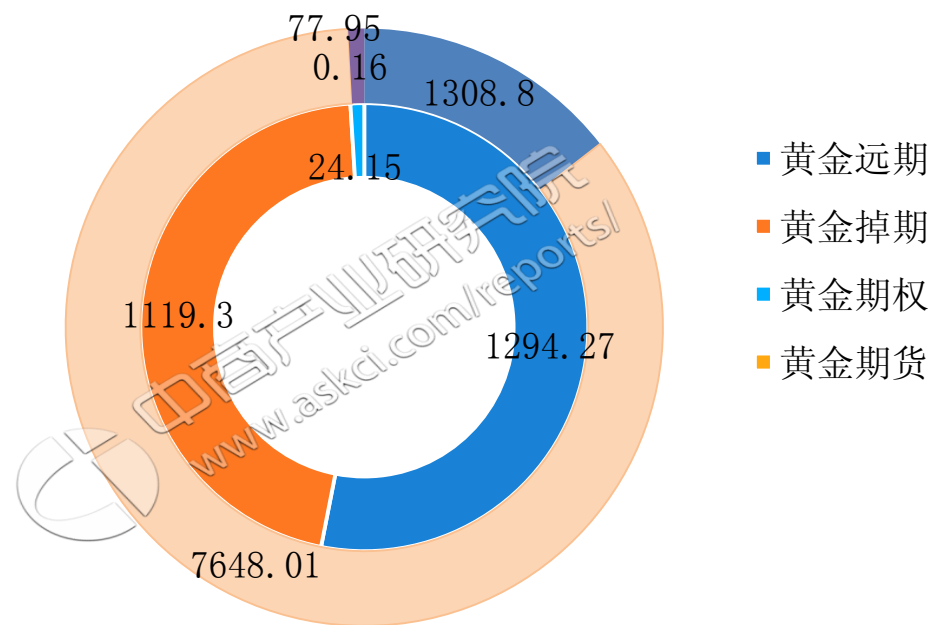
数据来源：世界黄金协会、中商产业研究院数据库

# 黄金衍生品类产品

黄金衍生品现已初步形成贯通场内外，横跨境内外的产品体系。其中，上海期货交易所的黄金期货和上海黄金交易所的黄金延期为主力品种。2017年上海黄金交易所询价交易112.29万吨，同比增长29.28%，形成与竞价交易互为补充、快速发展的态势。

2017年商业银行在境内交易的各类黄金衍生品2437.71吨，同比增长32.89%；在境外交易的黄金衍生品9191.43吨，同比下降24.28%。

2017年商业银行境内外黄金衍生品交易量  
(吨)



数据来源：世界黄金协会、中商产业研究院数据库

# 黄金融资及理财产品

黄金融资类产品包括黄金租借和黄金质押，是商业银行通过黄金借贷和黄金质押方式，为机构和个人客户提供的融资服务。2017年商业银行租出黄金2994.65吨，比2016年下降2.47%；接收质押黄金0.83吨，比2016年下降75.64%。

黄金理财产品主要指商业银行出售的各类挂钩黄金的理财产品。随着金价下行，黄金理财产品的收益水平一般低于预期收益的上限。截至2017年年末，未到期的商业银行黄金理财产品余额为1830.9亿元。



## 04 黄金行业竞争格局分析

# 紫金矿业

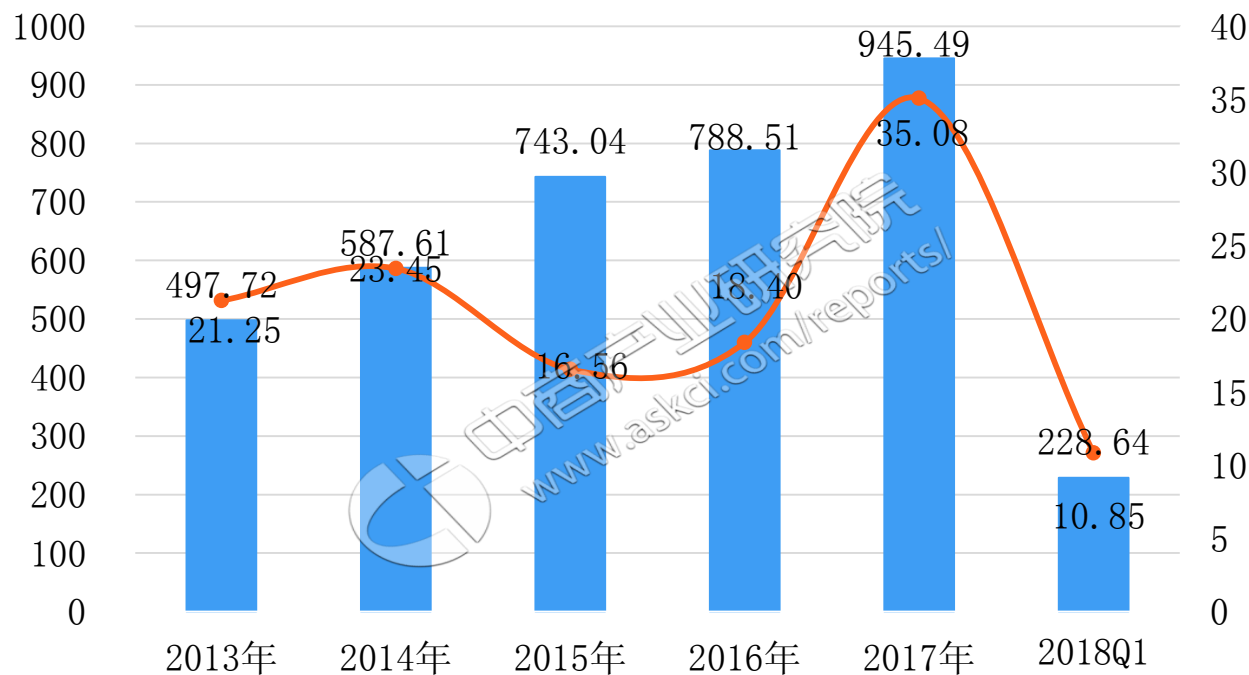
紫金矿业是一家以金、铜、锌等金属矿产资源勘查和开发为主的大型矿业集团。紫金矿业从1993年开发紫金山金矿起步，2000年完成股份制改造，2003年11月在香港H股上市，2008年4月在上海A股上市。

数据显示：2018年一季度紫金矿业实现营收228.64亿元，同比增长23.87%；实现净利润10.85%，增长7.93%。



2013-2018年紫金矿业经营数据统计

营业收入（亿元）      净利润（亿元）

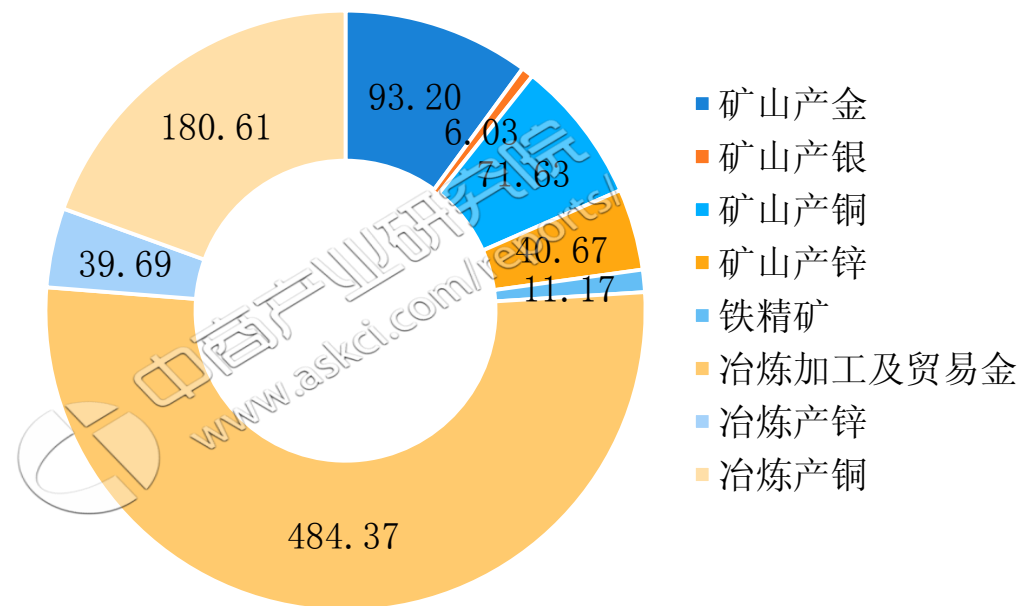


数据来源：中商产业研究院数据库

紫金矿业是中国控制金属矿产资源最多的企业之一，截至2017年底，公司拥有权益资源储量黄金1320.07吨、铜3147.51万吨、锌铅927.07万吨等。金、铜、锌三大矿产品产量均居中国矿业行业前三甲，利润水平连续多年保持行业领先。

目前形成了以金、铜、锌等金属为主的产品格局，投资项目分布在国内24个省（自治区）和加拿大、秘鲁等9个国家。2017年各产品收入如图：

2017年紫金矿业各产品构成情况（亿元）



数据来源：中商产业研究院数据库

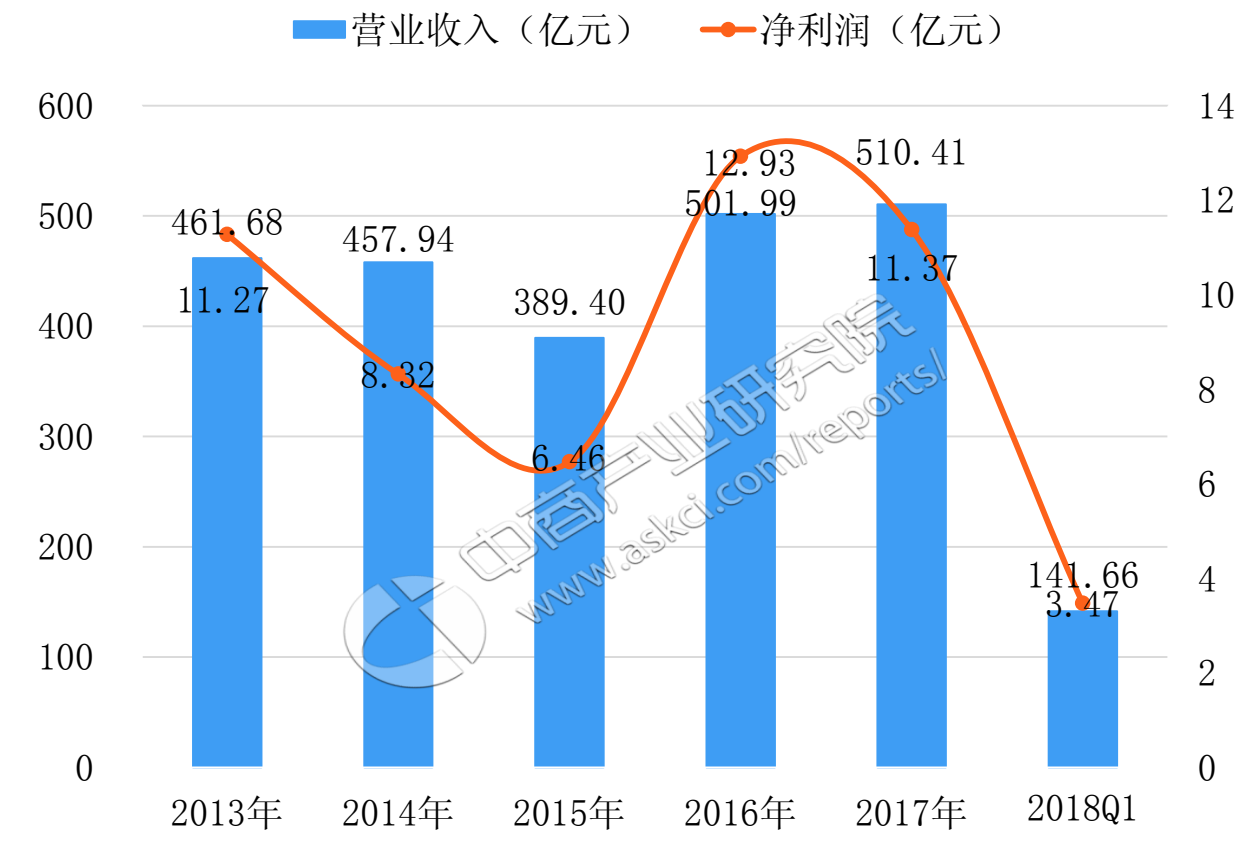
# 山东黄金

山东黄金集团成立于1996年，2015年改建为山东省属国有资本投资公司。作为国有大型骨干企业，集团黄金产量资源储备、经济效益、科技水平及人才优势均居全国黄金行业前列。

2018年一季度实现营业收入141.66亿元，同比41.58%；净利润3.47亿元，比上年同期微增5.92%。



2013-2018年山东黄金经营数据统计



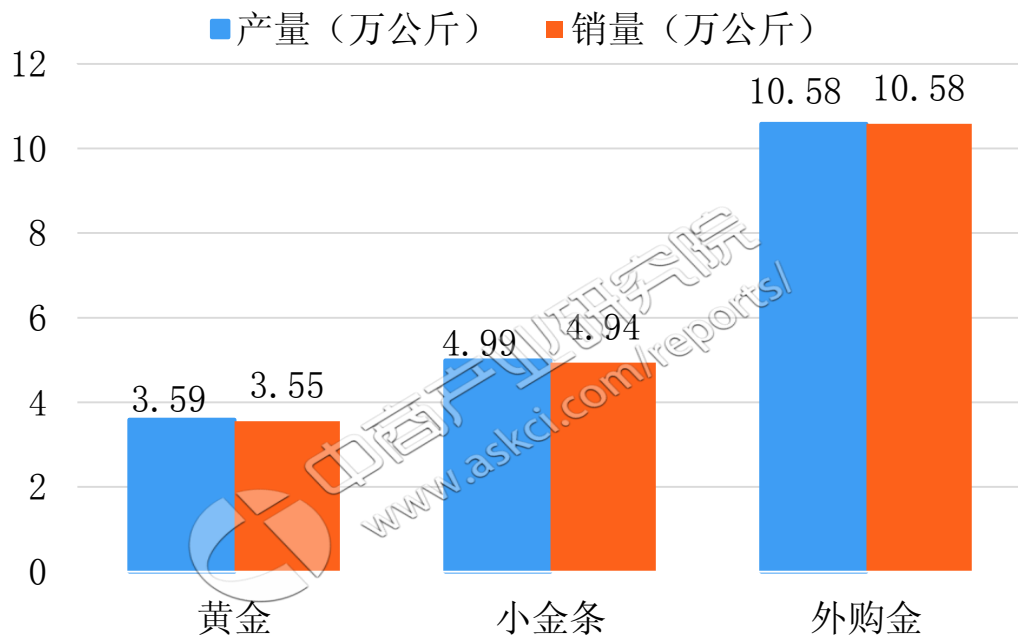
数据来源：中商产业研究院数据库



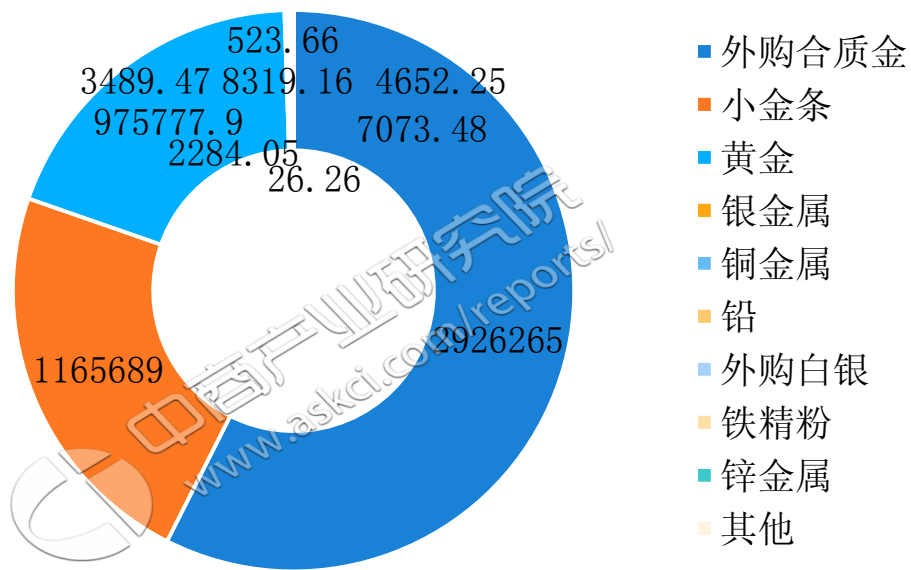


数据显示，2017年山东黄金主营产品产销量基本保持平衡。相较于2016年产销量，除外购金产销量减少0.86万公斤外，黄金和小金条都有所增长。收入方面外购合制金收入292.6亿元，占比最高。2017年山东黄金矿产金产量达到35.88吨，同比增长19.71%。2018年生产经营计划是：自产黄金39.86吨，营业收入540亿元，实现利润总额19.5亿元。

2017年山东黄金各产品产销量统计



2017年山东黄金各产品经营收入统计（万元）



数据来源：中商产业研究院整理

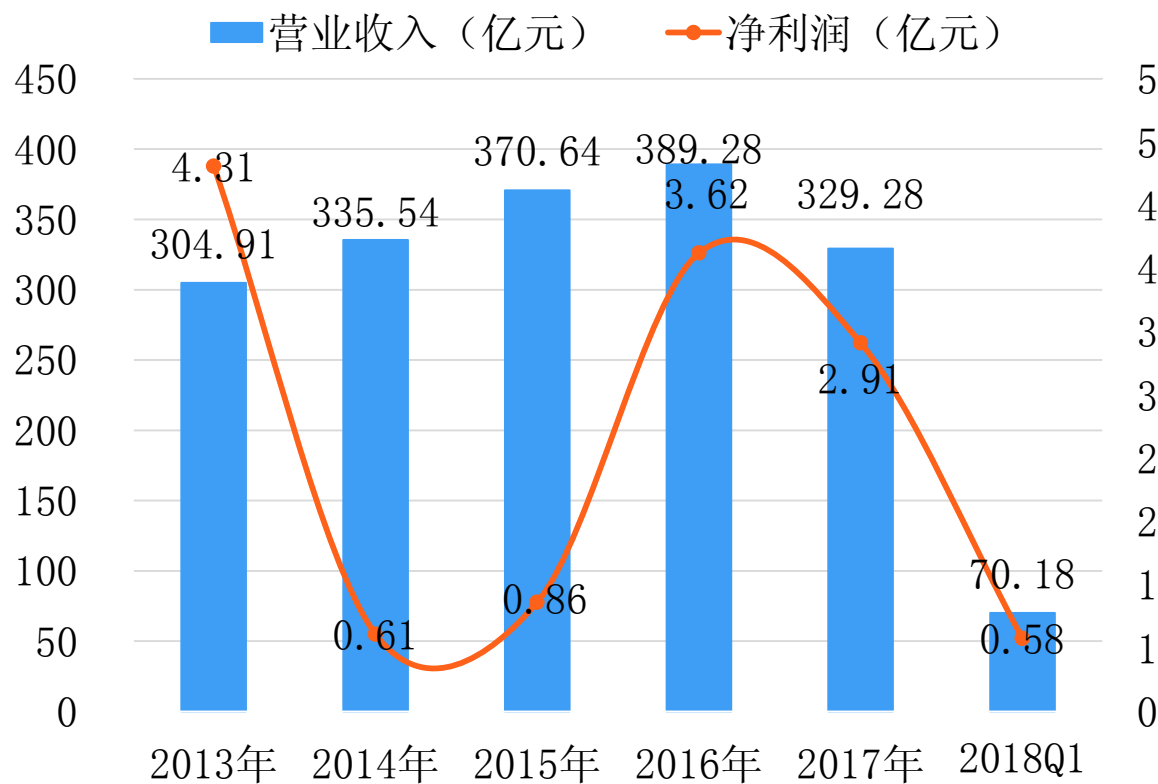


# 中金黄金

中金黄金是一家集黄金采、选、冶、加工综合配套能力的黄金企业，有高纯金、标准金、电解银、电解铜和硫酸等多种产品。公司生产和加工标准金占全国产量的20.1%，是上海黄金交易所最大的黄金现货供应企业。

2017年中金黄金实现营业收入329.28亿元，净利润2.91亿元。2018年一季度实现营业收入70.18亿元，比上年同期下降12.6%；净利润0.58亿元，比上年同期下降34.33%。

2013-2018年中金黄金经营数据统计



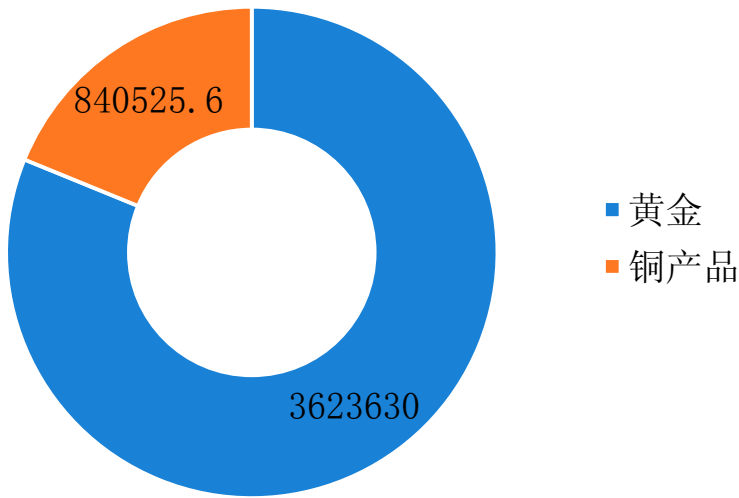
数据来源：中商产业研究院数据库



2017年，中金黄金全年生产精炼金88.61吨，矿产金25.39吨，冶炼金43.35吨，矿山铜1.90万吨，电解铜18.71万吨，较上年同期分别增加-19.35%、-7.58%、12.57%、-0.18%、-45.13%。2018年经营计划：生产标准金80.21吨，矿产金23.82吨，冶炼金43.07吨；生产电解铜30.78万吨，矿山铜1.77万吨；电解银364.73吨，矿山银18.89吨；生产硫酸150.5万吨；生产铁精粉15.37万吨；新增金属储量21.93吨。

业务名称	产量（吨）	销量（吨）
铁	16.41万	16.65万
矿产金	25.39	25.28
冶炼金	43.35	44
电解铜	18.71万	18.65万
矿山铜	1.9万	1.9万

2017年中金黄金主营产品收入统计（万元）



数据来源：中商产业研究院数据库

# 招金矿业

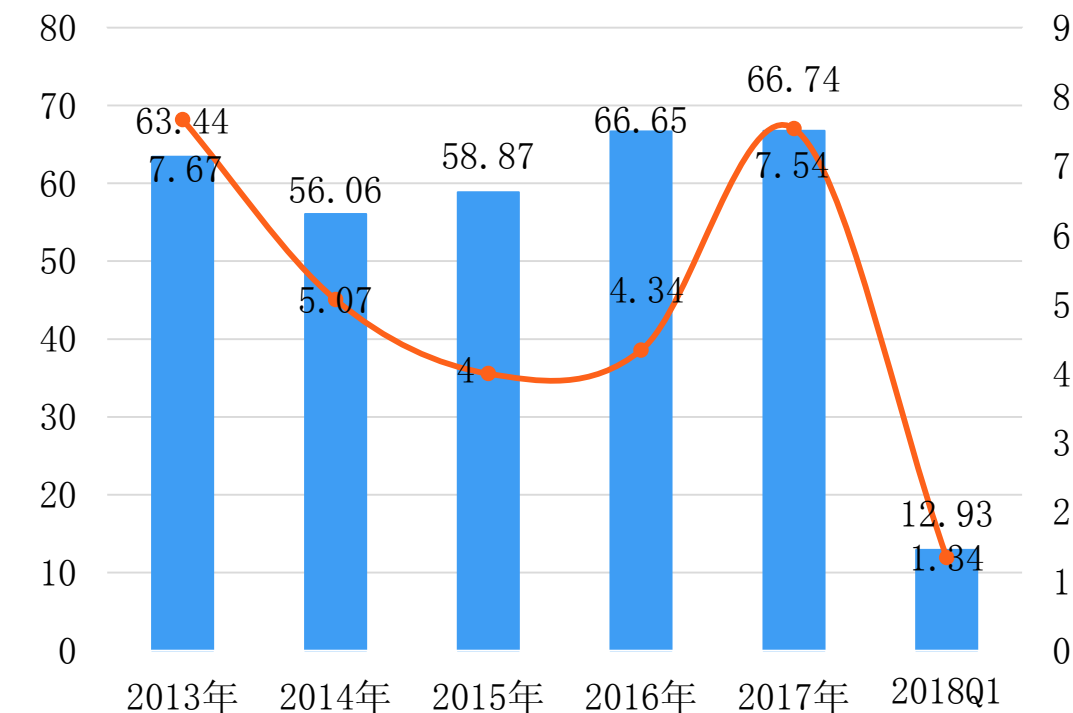
招金矿业是中国最大的黄金生产商之一，位于中国黄金储量极为丰富的中国金都-山东省招远市，该地区黄金储量约占中国黄金总储量的10%。集团业务集黄金勘探、开采、选矿、冶炼及销售于一体的大型综合黄金企业，是中国最大的黄金冶炼集团。

2018年一季度实现营收12.93亿元，比上年同期下降15%；实现归属于股东净利润1.34亿元，同比增长11.48%。



2013-2018年招金矿业经营数据统计

■ 营业收入（亿元）    ● 净利润（亿元）



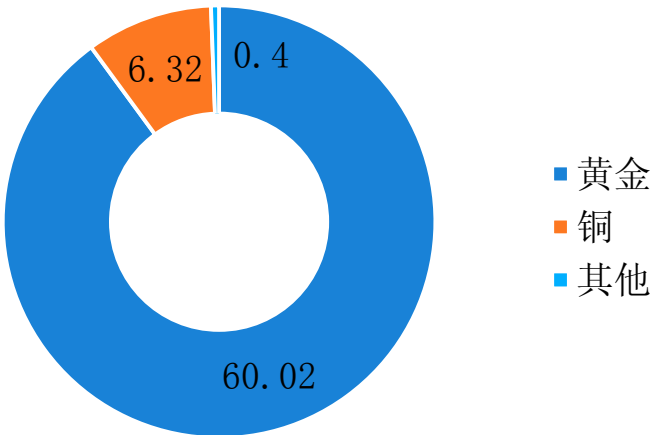
数据来源：中商产业研究院数据库

招金矿业黄金资源量为1,251.77吨（约4,024.53万盎司），可采储量为528.14吨（约1,698.00万盎司）。公司旗下的骨干矿山企业不断做大做强，夏甸金矿、早子沟金矿黄金产量均超过10万盎司，位列中国黄金生产十大矿山；大尹格庄金矿、丰宁金龙、圆通矿业等3家矿山自产金产量均过吨金。

2017年招金矿业完成矿产黄金652,704.36盎司；冶炼加工黄金432,128.80盎司。黄金总产量1084833.22盎司。2017年黄金业务实现收入60.02亿元，铜业务收入6.32亿元。

业务名称	数量（盎司）
黄金矿产资源量	652704.36
冶炼加工黄金产量	432128.86
黄金总产量	1084833.22

2017年招金矿业分产品收入构成情况（亿元）



数据来源：中商产业研究院数据库

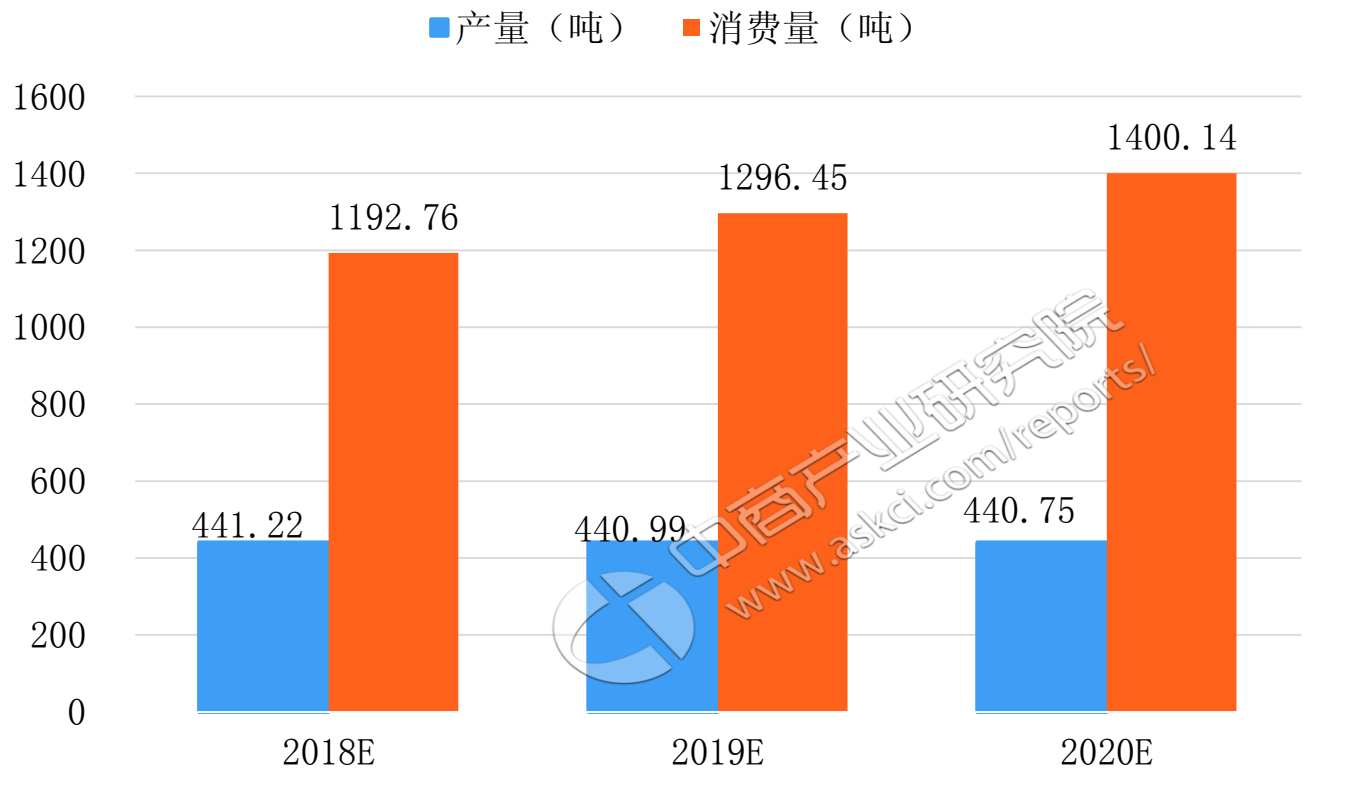
## 05 黄金市场发展前景分析

# 黄金市场产销量预测

我国黄金资源分布广泛，储量比较丰富，资源潜力巨大。随着我国黄金产业政策环境不断完善，黄金勘探能力及开采冶炼技术的不断提高，黄金产量不断增长。未来一段时期，我国黄金产业将会继续稳步快速发展。

预计到2020年我国黄金产量约为440吨，消费量约为1400吨。

2018-2020年我国黄金产销量预测



数据来源：中商产业研究院数据库

# 黄金市场发展趋势

## 黄金产业趋向多元化发展

黄金产业规模还将进一步扩大，并将逐步从单一矿产金开发，拓展到副产金、冶炼金开发，从单一矿种开发，渐次形成以金为主、多金属开发的大趋势；金提纯、深加工等高加工度和高附加值的产品，在产业结构中越来越占优势地位。黄金产业向专业化和高端技术开发领域发展，呈现以金为主、多元发展的趋势。

## 产业集中度加强 龙头企业发展迅速

我国黄金企业通过资产重组、资源整合等横向一体化行为，小而散的局面开始改观，产业集中度明显加强，大集团、大公司发展迅速，逐步成为主导我国黄金行业发展的中坚力量。2017年中国黄金、山东黄金、紫金矿业、山东招金等大型黄金企业集团黄金成品金产量和矿产金产量分别占全国产量（含进口料）的52.24%和40.39%。





# 公司介绍/版权声明

## 公司介绍：

中商产业研究院是中国领先的产业咨询服务机构，自成立以来，研究院专注于围绕构建“产业研究、产业规划、产业战略、产业投资、产业招商”等“五位一体”的产业咨询体系。中商产业研究院以业内首家自建数据库“中商产业大数据库”为依托，行业覆盖传统重点行业和新兴热点领域。如研究范围不仅涵盖文化体育、物流旅游、健康养老、生物医药、能源化工、装备制造、汽车电子等产业领域，还深入研究新制造、新能源、新材料、新消费、新金融、人工智能、“互联网+”等新兴领域。

近二十余年来，中商产业研究院积累了一批长期合作的优质客户，主要包括国内外500强企业、各级地方政府、科研院所、金融投行等，逐步建立起稳固的市场地位。未来，中商产业研究院将继续以前瞻性的战略视野和严谨的专业化服务，引领中国产业咨询的创新发展。以产业咨询力量助力中国经济变革创新，推动中国新时代产业转型升级，使中国经济不断跃升世界舞台！

## 版权说明：

本报告的所有图片、表格及文字内容的版权归中商产业研究院所有。其中，部分文字及数据采集于公开信息，版权归属原著作者所有。中商产业研究院取得数据的途径来源于市场调查、公开资料和第三方采购。未经本公司授权许可不得转载，如引用、刊发，需注明出处为“中商产业研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删减与修改。违者将依法追究其责任。