

2017年第1期

中国黄金行业月度分析报告

2016年12月5日发布

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.

www.unbank.info



北京银联信科技股份有限公司

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.



目录

第一章 宏观经济	4
一、本月宏观经济运行及影响	4
(一) 中国制造业经理采购指数	4
(二) 工业生产者价格变动情况	7
(三) 居民消费价格变动情况	8
(四) 进出口情况分析	10
二、财政货币政策	12
(一) 财政政策	12
(二) 货币政策	13
第二章 黄金市场供需情况	14
一、黄金供应情况	14
(一) 苏尼特右旗黄金产量达 1573.3 千克	14
(二) 全球黄金产量最早或将于 2019 年达到峰值	15
(三) 中国黄金协会: 2016 年 1-3 季度我国黄金产量 347.798 吨 ..	15
二、黄金需求情况	17
(一) 2016 年黄金价格走势分析	17
(二) 黄金年底需求量暴涨 金价冲高势头强劲	17
(三) 中国连续第二个月增加香港黄金进口	17
(四) 印度 11 月黄金进口同比增长 23.24% 至 43.6 亿美元	18
第三章 黄金价格走势分析	19
一、近期黄金价格走势	19
二、影响黄金价格走势的因素	19
三、未来黄金走势判断	20
第四章 黄金储量及分布情况	21
一、中国黄金储备持续缓慢增长	21
二、七连升! 中国央行 12 月增持黄金储备 61 万盎司	21
第五章 黄金企业动态	23
一、中国黄金集团与河南省地矿局签署战略合作协议	23
二、紫金矿业向俩子公司合共增资逾 17 亿元	23
三、招金集团与浙商银行签署战略合作协议	24
四、中国银行云南省分行牵手云南黄金矿业集团“滇金”在全国开售 ..	24
第六章 黄金产业链分析	26
一、中国黄金行业产业链前景分析	26
(一) 黄金生产企业的产业链	26
(二) 黄金生产企业与上下游关系分析	26
二、金价上涨对黄金珠宝产业链的影响	27
(一) 原料售价上涨大幅提升矿企业绩水平	27
(二) 终端售价上涨+刺激需求下游零售迎来业绩高峰	27



图表目录

图表 1：中国非制造业采购经理指数（PMI）经季节调整.....	4
图表 2：中国制造业商务活动指数（经季节调整）.....	6
图表 3：2016 年 11 月工业生产者出厂价格涨跌幅走势.....	7
图表 4：2016 年 11 月工业生产者购进价格涨跌幅走势.....	7
图表 5：2016 年 11 月全国居民消费价格涨跌幅.....	9

第一章 宏观经济

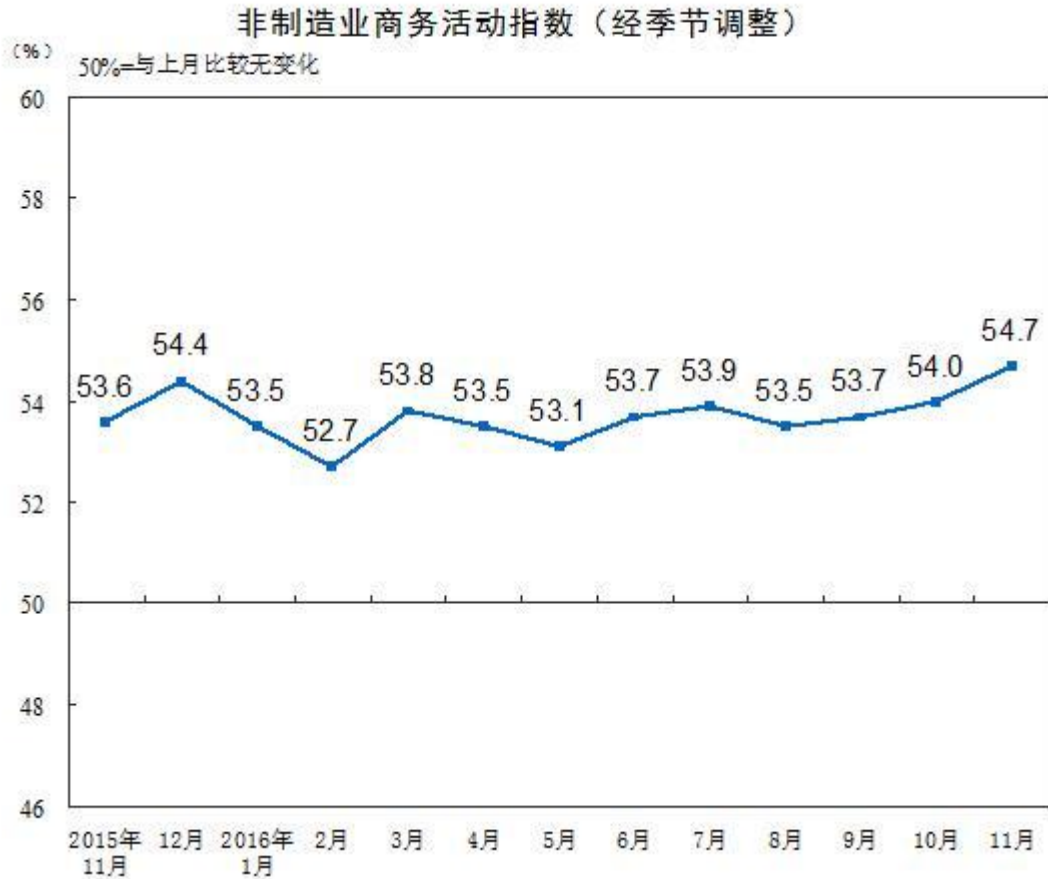
一、本月宏观经济运行及影响

(一) 中国制造业经理采购指数

1、中国 11 月非制造业商务活动指数为 54.7%

2016 年 11 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.7%，比上月上升 0.7 个百分点，连续三个月上升，为 2014 年 7 月以来的高点，非制造业延续了平稳较快的增长势头，增速进一步加快。。

图表1：中国非制造业采购经理指数（PMI）经季节调整



数据来源：中国政府网 银联信

分行业看，服务业商务活动指数为 53.7%，比上月上升 1.1 个百分点，为年内高点，表明服务业稳中向好。其中零售业、铁路运输业、水上运输业、邮政业、装卸搬运及仓储业、互联网及软件信息技术服务业、货币金融服务业、资本市场服务业、保险业等行业商务活动指数均位于较高景气区间，业务总量实现较快增长。航空运输业、餐饮业、房地产业等行业商务活动指数位于临界



点以下，业务总量有所减少。受气候逐渐转冷的影响，建筑业商务活动指数为 60.4%，比上月回落 1.4 个百分点，但仍位于高位景气区间。

新订单指数为 51.8%，比上月上升 0.9 个百分点，连续三个月高于临界点，为近两年高点，表明非制造业市场需求稳步增长。分行业看，服务业新订单指数为 51.2%，比上月上升 0.8 个百分点，继续位于临界点以上。建筑业新订单指数为 55.1%，比上月上升 0.9 个百分点，高于临界点。

投入品价格指数为 53.5%，比上月小幅回落 0.2 个百分点，仍为今年以来的次高点，表明非制造业企业用于生产运营的投入品价格总体水平继续上涨，但涨幅略有收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为 52.5%，比上月回落 0.7 个百分点，建筑业投入品价格指数为 58.8%，比上月上升 2.3 个百分点。

销售价格指数为 51.4%，比上月微落 0.1 个百分点，连续 4 个月高于临界点，表明非制造业销售价格总体水平连续上涨。分行业看，服务业销售价格指数为 51.1%，比上月回落 0.2 个百分点。建筑业销售价格指数为 53.1%，比上月上升 0.7 个百分点。

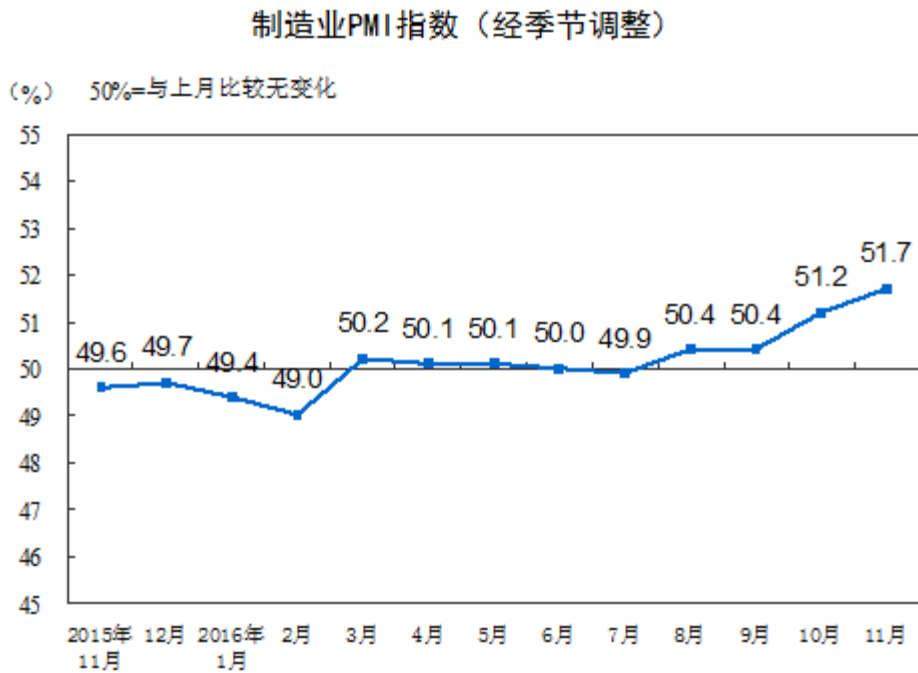
从业人员指数为 50.6%，比上月上升 0.6 个百分点，今年以来首次升至扩张区间，表明非制造业企业用工量有所增加。分行业看，服务业从业人员指数为 49.6%，比上月回升 0.3 个百分点。建筑业从业人员指数为 55.9%，比上月上升 2.0 个百分点，创年内新高。

业务活动预期指数为 60.7%，比上月微升 0.1 个百分点，位于高位景气区间。

2、2016 年 11 月中国制造业采购经理指数为 51.7%

2016 年 11 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.7%，比上月上升 0.5 个百分点，延续上行走势。

图表2：中国制造业商务活动指数（经季节调整）



数据来源：中国政府网 银联信

分企业规模看，大、中型企业 PMI 为 53.4%和 50.1%，分别比上月上升 0.9 和 0.2 个百分点，均高于临界点；小型企业 PMI 为 47.4%，低于上月 0.9 个百分点，继续位于收缩区间，降幅有所加大。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数高于临界点，从业人员指数、原材料库存指数、供应商配送时间指数低于临界点。

生产指数为 53.9%，比上月上升 0.6 个百分点，连续 4 个月上升，继续位于临界点之上，表明制造业生产持续加快。

新订单指数为 53.2%，比上月上升 0.4 个百分点，连续两个月上升，高于临界点，表明制造业市场需求保持增长态势。

从业人员指数为 49.2%，比上月回升 0.4 个百分点，仍低于临界点，表明制造业企业用工量有所减少，但降幅继续收窄。

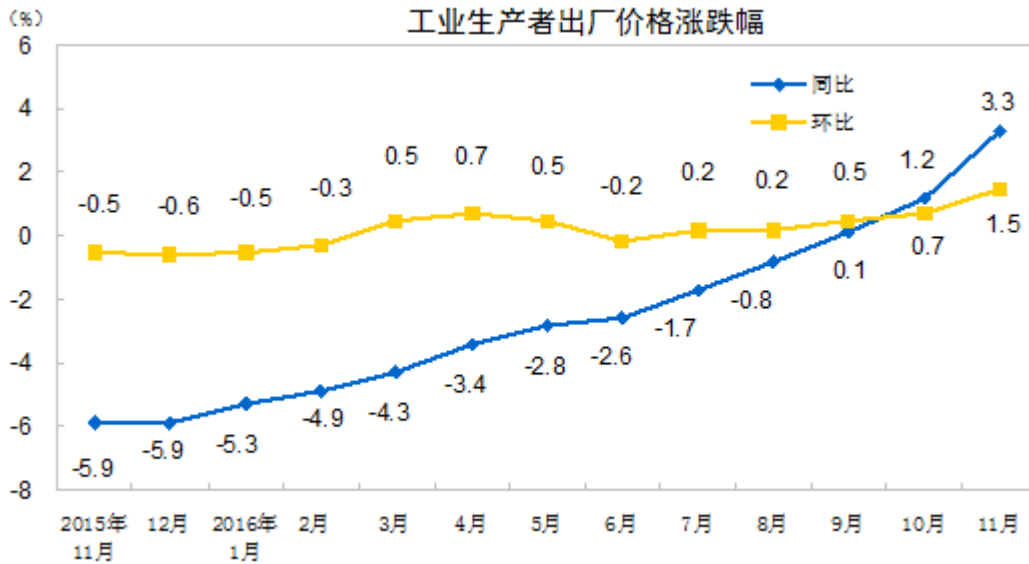
原材料库存指数为 48.4%，比上月回升 0.3 个百分点，仍位于临界点以下，表明制造业主要原材料库存量降幅小幅收窄。

供应商配送时间指数为 49.7%，比上月下降 0.5 个百分点，落至临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间有所放慢。

(二) 工业生产者价格变动情况

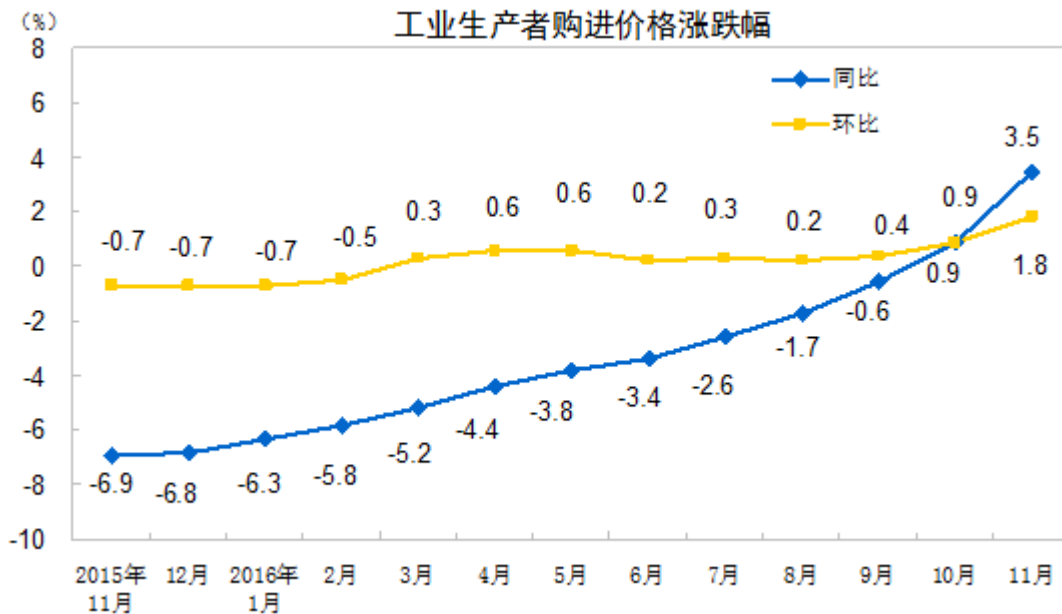
2016 年 11 月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨 1.5%，同比上涨 3.3%。工业生产者购进价格环比上涨 1.8%，同比上涨 3.5%。1-11 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 2.0%，工业生产者购进价格同比下降 2.7%。

图表3：2016年11月工业生产者出厂价格涨跌幅走势
单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

图表 4：2016年11月工业生产者购进价格涨跌幅走势
单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

1、工业生产者价格同比变动情况



工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 4.3%，影响全国工业生产者出厂价格总水平上涨约 3.2 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 14.8%，原材料工业价格上涨 5.8%，加工工业价格上涨 2.9%。生活资料价格同比上涨 0.4%，影响全国工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.1 个百分点。其中，食品价格上涨 0.9%，衣着价格上涨 1.1%，一般日用品价格上涨 0.7%，耐用消费品价格下降 1.0%。

据测算，在 11 月份 3.3% 的全国工业生产者出厂价格总水平同比涨幅中，去年价格变动的翘尾因素约为 -0.6 个百分点，新涨价因素约为 3.9 个百分点。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格同比上涨 9.5%，黑色金属材料类价格上涨 8.7%，燃料动力类价格上涨 6.0%。

2、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 2.0%，影响全国工业生产者出厂价格总水平上涨约 1.5 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 5.2%，原材料工业价格上涨 2.7%，加工工业价格上涨 1.4%。生活资料价格环比上涨 0.2%。其中，食品价格上涨 0.3%，衣着价格上涨 0.2%，一般日用品价格上涨 0.4%，耐用消费品价格持平（涨跌幅度为 0）。

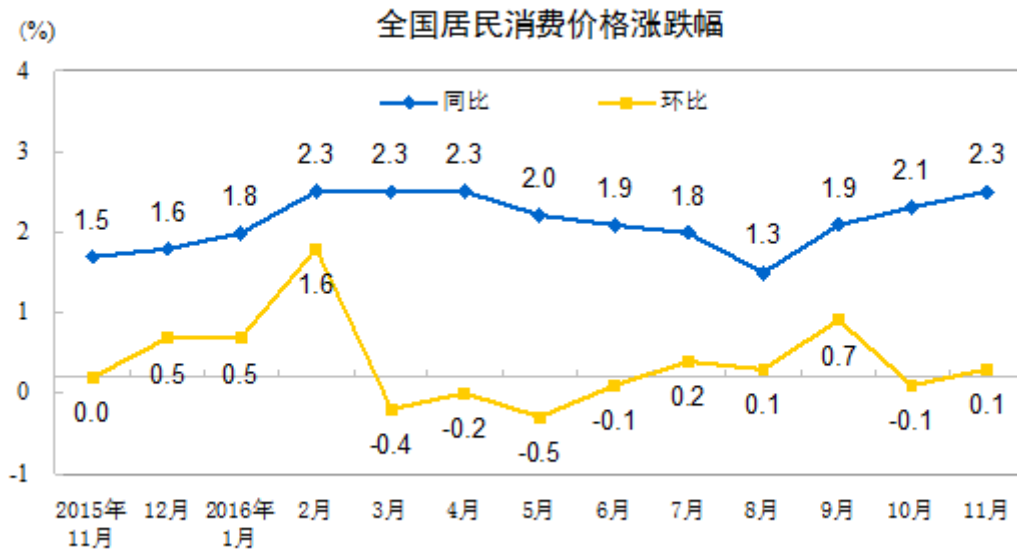
工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格环比上涨 4.4%，燃料动力类价格上涨 3.7%，黑色金属材料类价格上涨 3.1%。

（三）居民消费价格变动情况

2016 年 11 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.3%。其中，城市上涨 2.3%，农村上涨 2.0%；食品价格上涨 4.0%，非食品价格上涨 1.8%；消费品价格上涨 2.1%，服务价格上涨 2.4%。1-11 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.0%。

11 月份，全国居民消费价格总水平环比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村上涨 0.2%；食品价格上涨 0.2%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 0.3%，服务价格下降 0.1%。

图表5：2016年11月全国居民消费价格涨跌幅
单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

1、各类商品及服务价格同比变动情况

11 月份，食品烟酒价格同比上涨 3.2%，影响 CPI 同比上涨约 0.96 个百分点。其中，鲜菜价格上涨 15.8%，影响 CPI 上涨约 0.37 个百分点；水产品价格上涨 5.0%，影响 CPI 上涨约 0.09 个百分点；畜肉类价格上涨 4.3%，影响 CPI 上涨约 0.20 个百分点（猪肉价格上涨 5.6%，影响 CPI 上涨约 0.15 个百分点）；鲜果价格上涨 2.8%，影响 CPI 上涨约 0.04 个百分点；粮食价格上涨 0.7%，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点；蛋价格下降 2.2%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点。

11 月份，其他七大类价格同比六涨一平。其中，医疗保健、其他用品和服务、教育文化和娱乐、居住、衣着、生活用品及服务价格分别上涨 4.4%、4.2%、2.2%、2.0%、1.4%、0.3%；交通和通信价格持平。

2、各类商品及服务价格环比变动情况

11 月份，食品烟酒价格环比上涨 0.2%，影响 CPI 环比上涨约 0.05 个百分点。其中，鲜菜价格上涨 5.5%，影响 CPI 上涨约 0.14 个百分点；鲜果价格下降 2.2%，影响 CPI 下降约 0.04 个百分点；畜肉类价格下降 1.2%，影响 CPI 下降约 0.06 个百分点（猪肉价格下降 1.9%，影响 CPI 下降约 0.05 个百分点）；水产品价格下降 0.7%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点。

11 月份，其他七大类价格环比三涨一降三平。其中，衣着、医疗保健、居住价格分别上涨 0.6%、0.4%、0.2%；教育文化和娱乐价格下降 0.3%；生活用品及服务、交通和通信、其他用品和服务价格均持平。

（四）进出口情况分析

今年前 11 个月，我国进出口总值 21.83 万亿元人民币，比去年同期（下同）下降 1.2%。其中，出口 12.47 万亿元，下降 1.8%；进口 9.36 万亿元，下降 0.3%；贸易顺差 3.11 万亿元，缩小 5.8%。

11 月份，我国进出口总值 2.35 万亿元，增长 8.9%。其中，出口 1.32 万亿元，增长 5.9%；进口 1.03 万亿元，增长 13%；贸易顺差 2981.1 亿元，收窄 12.9%。

前 11 个月，我国外贸进出口主要呈现以下特点：

1. 一般贸易进出口小幅增长、比重提升，加工贸易进出口下降。前 11 个月，我国一般贸易进出口 12.02 万亿元，增长 0.5%，占我外贸总值的 55.1%，较去年同期提升 0.9 个百分点。其中出口 6.72 万亿元，下降 1.1%，占出口总值的 53.9%；进口 5.3 万亿元，增长 2.7%，占进口总值的 56.6%；一般贸易项下顺差 1.42 万亿元，收窄 13.1%。同期，我国加工贸易进出口 6.57 万亿元，下降 5.7%，占我外贸总值的 30.1%，比去年同期回落 1.4 个百分点。其中出口 4.23 万亿元，下降 5.2%，占出口总值的 33.9%；进口 2.34 万亿元，下降 6.7%，占进口总值的 25%；加工贸易项下顺差 1.89 万亿元，收窄 3.3%。

此外，我国以海关特殊监管方式进出口 2.34 万亿元，下降 2.4%，占我外贸总值的 10.7%。其中出口 8101.4 亿元，下降 7%，占出口总值的 6.5%；进口 1.53 万亿元，增长 0.2%，占进口总值的 16.4%。

2. 对欧盟、东盟、日本等贸易伙伴进出口增长，对美国进出口下降。前 11 个月，欧盟为我国第一大贸易伙伴，中欧贸易总值 3.26 万亿元，增长 3.1%，占我外贸总值的 14.9%。其中，我对欧盟出口 2.02 万亿元，增长 1.5%；自欧盟进口 1.24 万亿元，增长 5.8%；对欧贸易顺差 7742.7 亿元，收窄 4.7%。美国为我国第二大贸易伙伴，中美贸易总值为 3.08 万亿元，下降 1.7%，占我外贸总值的 14.1%。其中，我对美国出口 2.3 万亿元，下降 0.9%；自美国进口 7839.3 亿元，下降 4.2%；对美贸易顺差 1.51 万亿元，扩大 0.9%。

前 11 个月，东盟为我国第三大贸易伙伴，与东盟贸易总值为 2.66 万亿元，增长 0.8%，占我外贸总值的 12.2%。其中，我对东盟出口 1.52 万亿元，下降 2.3%；自东盟进口 1.14 万亿元，增长 5.2%；对东盟贸易顺差 3674.4 亿元，



收窄 20.1%。日本为我国第五大贸易伙伴，中日贸易总值为 1.64 万亿元，增长 4.4%，占我外贸总值的 7.5%。其中，对日本出口 7760.3 亿元，增长 1.3%；自日本进口 8605.8 亿元，增长 7.4%；对日贸易逆差 845.5 亿元，扩大 1.4 倍。

3. 民营企业进出口增长，比重提升。前 11 个月，民营企业进出口 8.37 万亿元，增长 3.5%，占我外贸总值的 38.3%，较去年同期提升 1.7 个百分点。其中，出口 5.74 万亿元，增长 0.8%，占出口总值的 46%；进口 2.63 万亿元，增长 9.8%，占进口总值的 28.1%。同期，外商投资企业进出口 10 万亿元，下降 3%，占我外贸总值的 45.8%。其中，出口 5.45 万亿元，下降 3.4%，占出口总值的 43.7%；进口 4.55 万亿元，下降 2.5%，占进口总值的 48.6%。

此外，国有企业进出口 3.37 万亿元，下降 7.4%，占我外贸总值的 15.4%。其中，出口 1.27 万亿元，下降 6.3%，占出口总值的 10.2%；进口 2.1 万亿元，下降 8.1%，占进口总值的 22.4%。

4. 机电产品和服装等部分传统劳动密集型产品出口下降。前 11 个月，我国机电产品出口 7.18 万亿元，下降 1.8%，占出口总值的 57.6%。其中，电器及电子产品出口 3.28 万亿元，下降 0.5%；机械设备 2.04 万亿元，下降 0.3%。同期，服装出口 9437.9 亿元，下降 3%；纺织品 6306.4 亿元，增长 2.2%；家具 2823.4 亿元，下降 3.8%；鞋类 2759.2 亿元，下降 7.5%；塑料制品 2133.7 亿元，增长 1.3%；箱包 1466.3 亿元，下降 7.2%；玩具 1085 亿元，增长 21.6%；上述 7 大类劳动密集型产品合计出口 2.6 万亿元，下降 1.5%，占出口总值的 20.9%。此外，肥料出口 2503 万吨，减少 20.5%；钢材 1 亿吨，减少 1%；汽车 72 万辆，增加 7.1%。

5. 铁矿砂、原油、煤等大宗商品进口量增加，主要进口商品价格普遍下跌。前 11 个月，我国进口铁矿砂 9.35 亿吨，增加 9.2%，进口均价为每吨 362 元，下跌 4.7%；原油 3.45 亿吨，增加 14%，进口均价为每吨 1985.8 元，下跌 21.6%；煤 2.29 亿吨，增加 22.7%，进口均价为每吨 343.2 元，下跌 7.7%；成品油 2526 万吨，减少 6.6%，进口均价为每吨 2595.9 元，下跌 13.4%；初级形状的塑料 2306 万吨，减少 3.1%，进口均价为每吨 1.06 万元，下跌 1.4%；钢材 1202 万吨，增加 3.6%，进口均价为每吨 6551.1 元，下跌 6.4%；未锻轧铜及铜材 446 万吨，增加 4.3%，进口均价为每吨 3.45 万元，下跌 9.1%。此外，机电产品进口 4.57 万亿元，增长 1.9%；其中汽车 95 万辆，减少 3.5%。

6. 11 月中国外贸出口先导指数回升。11 月，中国外贸出口先导指数为 36.9，较上月回升 1.3，表明明年年初我国外贸出口压力有望减轻。其中，根据网络问卷调查数据显示，当月，我国出口经理人指数回升 0.8 至 40；新增出



口订单指数、经理人信心指数分别回升 1.8、0.7 至 41.3、45.5，企业综合成本指数回落 1.9 至 25.5。

二、财政货币政策

（一）财政政策

1、一般公共预算收入情况

11 月份，全国一般公共预算收入 11491 亿元，同比增长 3.1%。其中，中央一般公共预算收入 5672 亿元，同比增长 8.2%，同口径增长 4%；地方一般公共预算本级收入 5819 亿元，同比下降 1.4%，同口径增长 2.3%。全国一般公共预算收入中的税收收入 8554 亿元，同比下降 2.5%，剔除不可比退税因素后增长 3.3%。

本月主要收入项目情况如下：

（1）国内增值税 3787 亿元，同比增长 46.4%；营业税 45 亿元（为清理补缴的尾款），同比下降 96.6%。主要是全面推开营改增试点后，原营业税纳税人改缴增值税体现增值税增收、营业税减收。

（2）国内消费税 717 亿元，同比下降 6%。其中，受去年同期基数较高等影响，成品油消费税下降 17.8%。

（3）企业所得税 601 亿元，同比下降 17%，剔除今年退税不可比因素后下降 2.5%。

（4）个人所得税 712 亿元，同比增长 22.1%。其中，财产转让所得税增长 53.6%，主要受二手房交易活跃等带动。

（5）进口货物增值税、消费税 1276 亿元，同比增长 20.7%；关税 248 亿元，同比增长 22%。进口环节税收达到今年以来最高增幅，主要受部分大宗商品进口价格回升带动一般贸易进口增长以及本月同比多 1 个工作日等影响。

（6）出口退税 951 亿元，同比增长 1.7%。

（7）城市维护建设税 302 亿元，同比增长 0.2%。

（8）车辆购置税 260 亿元，同比增长 28.8%，主要是近期汽车销量较快增长的拉动。

（9）印花税 177 亿元，同比下降 38.4%。其中，证券交易印花税 105 亿元，同比下降 51.2%。



(10) 资源税 99 亿元，同比增长 17.1%。

(11) 土地和房地产相关税收中，契税 400 亿元，同比增长 10.2%；土地增值税 313 亿元，同比增长 7.2%；房产税 170 亿元，同比增长 12.5%；耕地占用税 157 亿元，同比下降 22.7%；城镇土地使用税 153 亿元，同比增长 19.8%。

(12) 车船税、船舶吨税、烟叶税等税收收入 88 亿元，同比增长 8.4%。

(13) 非税收入 2937 亿元，同比增长 24%，主要是相关金融机构等专项上缴利润较多。

1-11 月累计，全国一般公共预算收入 148250 亿元，同比增长 5.7%，为年初预算的 94.3%。其中，中央一般公共预算收入 68263 亿元，同比增长 5.3%，同口径增长 2%；地方一般公共预算本级收入 79987 亿元，同比增长 6%，同口径增长 9.1%。全国一般公共预算收入中的税收收入 122326 亿元，同比增长 6%；非税收入 25924 亿元，同比增长 4.5%。

2、一般公共预算支出情况

11 月份，全国一般公共预算支出 18064 亿元，同比增长 12.2%。其中，中央一般公共预算本级支出 2192 亿元，同比增长 12.4%；地方一般公共预算支出 15872 亿元，同比增长 12.1%。

1-11 月累计，全国一般公共预算支出 165839 亿元，同比增长 10.2%。其中，中央一般公共预算本级支出 23645 亿元，同比增长 6%；地方一般公共预算支出 142194 亿元，同比增长 10.9%。

全国财政主要支出项目情况：教育支出 24628 亿元，增长 13.3%；科学技术支出 5256 亿元，增长 15.3%；文化体育与传媒支出 2385 亿元，增长 3.9%；医疗卫生与计划生育支出 11975 亿元，增长 18.9%；社会保障和就业支出 19866 亿元，增长 16%；住房保障支出 5386 亿元，增长 11%；农林水支出 14358 亿元，增长 7%；城乡社区支出 19504 亿元，增长 29.6%；商业服务业等支出 1313 亿元，增长 5.2%；债务付息支出 4507 亿元，增长 43.6%。

(二) 货币政策

1、广义货币增长 11.4%，狭义货币增长 22.7%

11 月末，广义货币 (M2) 余额 153.04 万亿元，同比增长 11.4%，增速分别比上月末和去年同期低 0.2 个和 2.3 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 47.54 万亿元，同比增长 22.7%，增速比上月末低 1.2 个百分点，比去年同期高 7 个百



分点；流通中货币（M0）余额 6.49 万亿元，同比增长 7.6%。当月净投放现金 689 亿元。。

2. 当月人民币贷款增加 7946 亿元，住户部门占 6796 亿

11 月末，本外币贷款余额 111.09 万亿元，同比增长 12.5%。月末人民币贷款余额 105.56 万亿元，同比增长 13.1%，增速与上月持平，比去年同期低 1.8 个百分点。其中，11 月人民币贷款增加 7946 亿元，同比多增 857 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6796 亿元，其中，短期贷款增加 1104 亿元，中长期贷款增加 5692 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 1656 亿元，其中，短期贷款增加 428 亿元，中长期贷款增加 2018 亿元，票据融资减少 1009 亿元；非银行业金融机构贷款减少 938 亿元。

3. 当月人民币存款存款余额 155.26 万亿元

11 月末，本外币存款余额 155.26 万亿元，同比增长 11.1%。月末人民币存款余额 150.42 万亿元，同比增长 10.8%，增速分别比上月末和去年同期低 0.7 个和 2.3 个百分点。当月人民币存款增加 6875 亿元，同比少增 7393 亿元。

其中，住户存款增加 3271 亿元，非金融企业存款增加 8356 亿元，财政性存款减少 2876 亿元，非银行业金融机构存款减少 3304 亿元。。

4. 11 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 71.02 万亿元，日均成交 3.23 万亿元，日均成交比去年同期下降 8.2%。其中，同业拆借日均成交同比下降 7.8%；现券日均成交同比增长 14.2%；质押式回购日均成交同比下降 12%。

当月同业拆借加权平均利率为 2.33%，分别比上月和去年同期高 0.03 个和 0.43 个百分点；质押式回购加权平均利率为 2.38%，分别比上月和去年同期高 0.03 个和 0.53 个百分点。

第二章 黄金市场供需情况

一、黄金供应情况

（一）苏尼特右旗黄金产量达1573.3千克

截至2016年12月，苏尼特右旗黄金产量达1573.28千克，累计完成工业总产值41637.6万元，同比增长3.7%。全旗10户规模以上屠宰及肉类加工企业累计完



成工业总产值11亿元，同比增加19042万元，增长20.7%；产量达18324.2吨，同比增加2093.2吨，同比增长12.9%；19户规模以上无毛绒加工企业累计完成工业总产值30亿元，同比增加73934.6万元，增长32%；无毛绒产量达4407.55吨，同比增加736.48吨，增长20.1%。

今年以来，该旗牢固树立“抓项目就是抓投资促发展”的理念，进一步加大重点项目争取和建设力度，并围绕重点行业、重点企业运行和重点项目建设，积极做好协调服务，全力推进企业运行达产，工业经济实现了较快发展，有效地拉动了全旗经济持续稳定增长。1—10月，全旗51户规模以上工业企业完成工业总产值76亿元，同比增长19.1%。完成工业增加值27.亿元，同比增长15.2%。

目前，全旗固定资产投资完成34亿元，同比增长21.0%；全旗社会消费品零售总额完成13亿元，同比增长8.9%；全旗公共财政预算收入完成2.5亿元，同比增长9.2%；全旗金融机构各项存款余额30亿元，同比增长7.2%。。

（二）全球黄金产量最早或将于2019年达到峰值

2016年12月26日，南非金矿生产商兰德黄金资源公司首席执行官 Mark Bristow 近日表示，随着大型矿企未能勘探出新的矿山，世界黄金产量最早或将在未来3年内达到峰值，也就是说全球黄金产量最早或将于2019年达到峰值。

包括 BArrick, AngloGOLD, and Randgold 在内的计价大型矿企均在减少黄金产量。部分原因在于当前金价仍处于历史较低水平。不过，结合其他因素看来，这是表明减少黄金供应，依然有利可图。Mark Bristow 表示，这些矿企最大的挑战在于，勘探新的黄金矿床，且与目前开采的黄金一样有利可图。

（三）中国黄金协会：2016年1-3季度我国黄金产量347.798吨

据中国黄金协会最新统计数据显示，2016年1-3季度，全国累计生产黄金347.798吨，与去年同期相比，黄金产量减少9.134吨，同比下降2.56%。其中，黄金矿产金完成288.458吨，比去年同期下降2.48%；有色副产金完成59.340吨，比去年同期下降2.96%。

十大重点黄金集团累计完成矿产金117.581吨，占全国矿产金产量的40.76%。其中，中国黄金集团公司完成矿产金31.504吨，占全国10.92%；山东黄金集团有限公司完成矿产金27.097吨，占全国9.39%；紫金矿业集团股份有限公司（国内）完成矿产金18.959吨，占全国6.57%；山东招金集团有限公司完成矿产金16.237吨，占全国5.63%。

2016年1-3季度，全国黄金消费量为720.66吨，同比下降12.82%。其中，首饰消费用金477.99吨，同比下降20.04%；金条用金158.90吨，同比增加4.14%，其中标准小金条用金42.00吨，同比增加595.36%；金币用金18.44吨，同比增加12.92%；工业及其他用金65.33吨，同比增加9.07%。

截至2016年9月底，我国黄金储备已达到5911万盎司（1838.527吨）。黄金储备作为国家储备资产的重要组成部分，在稳定国民经济、抑制通货膨胀、提高国际资信等方面有着特殊作用。其储备量的多少关系到一国对外经济贸易的资信程度。在人民币被纳入 SDR 到真正成为全球储备货币的过程中，黄金仍将发挥其重要作用。央行持续增储黄金，必将为进一步推进人民币国际化进程提供有力支撑。

2016年1-3季度，黄金价格呈上升趋势。叙利亚战争、英国脱欧等地缘政治和国际安全形势的变化，使得黄金避险作用凸现。再加上黄金生产供应减少、黄金 ETF 加仓和全球央行净买入黄金增加促使金价强势反弹。黄金价格从1月4日最低点1061.79美元/盎司一路上涨至7月6日今年1-3季度最高点1375.31美元/盎司。但随着美元走强和市场对美国年底加息预期的增强，金价开始回调。10月26日，黄金价格在1275美元/盎司上下波动。

受黄金矿石品位逐渐下跌和黄金价格低位持续震荡影响，近年黄金产量增长乏力，尤其是山东对非煤矿山开展了“大排查快整治严执法”行动，个别黄金矿山停产，导致产量减少。

今年前三季度黄金消费分化明显，标准小金条异军突起，金币和工业用金消费小幅增加，其中，标准小金条出库量出现井喷，同比增长近6倍，但银行及黄金零售企业品牌金条业务同比大幅下跌20%以上，两项金条用金合计达158.90吨，同比增长4.14%，如扣除标准小金条出库量大幅增长影响，实际全国黄金消费量同比下降近20%；我国金币产品种类越加丰富，需求同比增长12.92%，达18.44吨；工业及其他用金65.33吨，增长9.07%。虽然黄金价格出现反弹，但受宏观经济低迷影响，2016年前三季度，我国黄金首饰消费整体表现低迷，黄金首饰用金477.99吨，同比下降20.04%。

2016年1-3季度，上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量3.66万吨，同比增长43.76%，成交金额9.76万亿元，同比增长61.29%；上海期货交易所黄金期货合约累计成交量共5.58万吨，同比增长49.59%，累计成交额共14.92万亿元，同比增长67.09%。截至9月底，国内主要黄金 ETF 总持仓33.9吨，同比增长606.25%。我国黄金市场发展迅猛，对全球黄金市场的影响力正日趋提升。



二、黄金需求情况

（一）2016年黄金价格走势分析

2016年黄金可谓是大起大落。从年初开始涨至年中最高触及1375.31美元/盎司，而后再大幅回落，最低至1241.46美元/盎司。

在2016年底，金价正在从“特朗普下跌行情”中反弹。金价已连续第三天走高，势将创下11月初以来的最长连涨周期；这期间金价受挫，因电视真人秀明星特朗普拿下白宫、启动了风险资产的上漲行情。

自11月14日大选开始后，美国房地产大亨特朗普（Donald Trump）的意外胜选并没有给黄金带来上涨，反而意外大跌。反而美元和美股一路狂飙，更是在受伤的黄金伤口上狠狠地撒了把盐。

（二）黄金年底需求量暴涨 金价冲高势头强劲

2016年12月29日白盘金价涨势横盘，利好因素继续存在，美指持续下调，金价上涨幅度在扩大，短线继续看多黄金。

国际金价12月28日小幅上涨，因有少量的实货需求，加之投资者空头回补和股市大幅下挫，帮助抵消了美元上涨带来的拖累，给予金价一些支撑。

周三美元指数冲高回落最终收涨，在多数主要投资者离场以及欧洲银行交易团队仅留下值班人员之际，美元指数延续升势。目前市场的炒作焦点还是美联储明年的升息前景。

国际现货黄金现报价1147美元/盎司，昨日早间开盘于1137一线，亚盘维持震荡慢阳上涨走势，欧盘最高触及1144一线后再度承压回落至开盘价震荡整理。美盘开盘之后，美指持续高位横盘，黄金维持区间窄幅震荡，尾盘在数据的利好之下，维持震荡慢阳走势。今日早间依旧延续尾盘走势，突破1143短期压制向上试探1150一线压制后回落。。

（三）中国连续第二个月增加香港黄金进口

随着金价下跌以及人民币(6.9541, -0.0017, -0.02%)贬值促使投资者寻求资产多元化，中国10月份连续第二个月增加了自香港的黄金进口。中国是全球最大的黄金消费国。

根据香港政府统计处数据，中国内地10月份从香港净购入黄金约60.4吨，高于9月份的44.9吨；去年同期为68.2吨。



内地当月自香港进口黄金67.2吨，高于9月份的64.8吨，对香港的出口则从9月份的19.9吨降至6.7吨。

在美国年底前加息的概率上升之后，国际金价上个月下跌了3%，中国可能乘机买入。人民币汇率周四触及了8年低点，因中国央行下调中间价，促使市场猜测在美元走强之际，决策者将容忍人民币一步贬值。

澳大利亚联邦银行的报告称，较低的离岸融资成本可能鼓励投资者增加人民币空头头寸，随着美元上涨，离岸人民币短期内可能跌至1美元兑7元人民币。高盛集团上周说，做空人民币是其明年首选策略之一。

瑞士联邦海关总署网站上的数据显示，10月份瑞士出口到中国的黄金从9月份的35.5吨降至24.2吨，而对香港的出口从11.5吨升至了47吨。该欧洲国家是一个主要的黄金贸易中心，拥有数家炼厂。。

（四）印度11月黄金进口同比增长23.24%至43.6亿美元

印度11月黄金进口同比增长23.24%至43.6亿美元 印度贸易部：印度11月黄金进口同比增长23.24%至43.6亿美元。

印度将黄金进口基准价设为378美元/10克 据彭博：印度将黄金进口基准价设为378美元/10克 印度将白银进口基准价设为561美元/千克

据外媒在12月22日发布的报道中称，世界上第二大黄金消费国的印度正在考虑削减对贵金属的进口税，以遏制其走私猖獗的问题。印度政府正在计划将税率从现在的10%减少到6%。

第三章 黄金价格走势分析

一、近期黄金价格走势

2016年底，黄金价格开始出现反弹，金价连续第3日上涨，创下11月4日以来最长连涨纪录，并使创3年最大纪录的季度跌幅有所缩窄。回顾近期黄金走势，已连续7周下跌，而后在第8周，即2016年最后一个交易周开始反弹。有观点认为，从中长期来看，黄金上涨依旧可期。

截至12月23日，黄金四季度累计下跌了14%。据统计，自四季度以来，国际金价回落，创下2013年以来单季度最大跌幅。另外，从投资者对黄金 ETF 的减持情况来看，已经有30个交易日未出现增持，创下史上最长减仓纪录。

据了解，自特朗普赢得美国总统大选以来，加上美联储加息、美元升值等因素影响，全球黄金价格便开启了疯狂下跌模式。11月初至今跌幅超过200美元。有业内人士分析称，金价下跌的主要原因还包括美国经济复苏有望走强、印度对黄金实物需求下降等。

二、影响黄金价格走势的因素

回顾即将过去的2016年，黄金表现可谓跌宕起伏：上半年还炙手可热，自7月英国脱欧后黄金价格曾达到一年高点；而下半年则背道而驰，金价频频下跌，不断创下新低。

上半年，受美联储鸽派维稳策略、全球多地区负利率政策以及欧盟公投的影响，金价曾飙升至1300美元/盎司上方。但到了下半年，受政策和政治因素、印度黄金需求下降等多个利空因素影响，使得金价连续下跌。广东粤宝黄金投资有限公司首席黄金研究员何伟峰分析称，今年上半年金价一直呈涨势，下半年则一路下跌。不过，世界最大的黄金 ETF 今年上半年买了约330吨，但到了下半年，卖出150~200吨。“整年下来，还是买入的比较多。”在他看来，2017年可能会是黄金的转折点。



三、未来黄金走势判断

最新数据显示，美国第四季度的经济增长将达到两年以来最快速度，预计 2017 年加息也将成为大概率事件。另外，特朗普上台后将要实行减税、增加基础建设投资等，这些可能推动经济向好的预期发展，但也让黄金市场不被看好。

不过，也有专业人士表示，投资者不必过分担忧，未来一年还有很多不确定因素，走势也会受到不同影响。何伟峰表示，上半年会有一波反弹出来，但反弹的力度还得看美联储 1 月份会不会连续加息。

“如果 1 月份美联储加息步伐没那么快，那么美元会有一些回落，再加上正逢春节前后，实物黄金还是一个旺季。这个时候如果能突破 1200 美元上方，可能就会有新的反弹力量出来。”何伟峰告诉记者。另外，到了 5 月份，又是中国和印度的实物需求旺季，很可能会延续反弹。因此，在他看来，2017 年的趋势还是以上涨为主，回调也会有。“长期来说，个人观点还是上涨为主。”

同时，芝加哥制度经济研究中心研究员沈阳也对记者表示，美元涨，则黄金跌。不过，美元几乎不太可能再有更好表现了，预计美元走势将在 2017 年出现分化。而美元不被看好一定程度上会有利于黄金。

第四章 黄金储量及分布情况

一、中国黄金储备持续缓慢增长

公布数据显示，11月末官方储备资产中，以美元计黄金储备697亿美元，10月末为753亿美元；以盎司计中国11月末黄金储备5,924万盎司，10月末为5,924万盎司。

其中，中国11月末外汇储备报 SDR 22500亿，10月末为22714.69亿 SDR。国家外汇局表示：“2016年11月30日，我国外汇储备规模为30516亿美元，较10月底下降691亿美元，降幅为2.2%。”。

国家外汇局还指出，从影响外汇储备规模变动的因素看，主要包括以下四个方面：

第一，央行在外汇市场的操作；第二，外汇储备投资资产的价格波动；第三，由于美元作为外汇储备的计量货币，其它各种货币相对美元的汇率变动可能导致外汇储备规模的变化；第四，根据国际货币基金组织关于外汇储备的定义，外汇储备在支持“走出去”等方面的资金运用记账时会从外汇储备规模内调整至规模外，反之亦然。

“从11月份的情况看，央行向市场提供外汇资金以调节外汇供需平衡、美国大选后非美元货币对美元汇率总体呈现贬值、债券价格也出现回调等多重因素综合作用，导致外汇储备规模出现下降，”国家外汇局称。

二、七连升！中国央行12月增持黄金储备61万盎司

据中国央行公布的数据显示，12月我国黄金储备增加61万盎司，至5666万盎司，11月份为5605万盎司，为连续第七个月增持。去年6月央行首次增加黄金储备，此后逐月增加。

去年下半年以来，中国央行增持的黄金量已经超过了100吨，是目前全球第6大黄金持有国。到12月底，中国央行的黄金储备增至1762.323吨，去年下半年总增持量为104吨。

据悉，市场预计中国央行会继续以相似速度持续增持黄金储备，为黄金市场提供支撑。



此外，数据还显示，中国12月外汇储备3.33万亿美元，降至逾三年新低。预期3.415万亿美元，前值3.4383万亿美元。12月外储大降1079亿美元，创史上最大降幅。这使得中国黄金储备在外汇储备中占比增加至5%左右。

自8月11日中国央行调整人民币中间价定价机制后，人民币连续暴跌。为遏制快速贬值预期，央行或动用外汇储备干预市场。

不过，近期人民币持续贬值显示央行可能对其贬值更为宽容。据彭博报道，鉴于中国已为人民币赢得了 IMF 储备货币地位，有越来越多的证据显示，随着中国将重点转向经济，中国正在默许人民币贬值。

第五章 黄金企业动态

一、中国黄金集团与河南省地矿局签署战略合作协议

12月21日，中国黄金集团公司与河南省地质矿产勘查开发局战略合作框架协议签字仪式在京举行，双方将在境内外矿产资源整合、储备、勘查和开发、矿山生态恢复工程，科技服务、物资贸易、教育培训等领域展开合作。集团公司总经理、党委书记宋鑫，河南省地矿局党组书记、局长郭柯出席仪式并讲话，集团公司副总经理、党委委员刘冰主持签字仪式。

宋鑫首先对郭柯一行表示了热烈欢迎，并对河南省地矿局近些年对集团在河南境内的地质找矿工作予以大力支持表示衷心感谢。他说：“地质找矿需要高技术含量、高资金投入，而且要有足够的耐心。在以往通力合作的基础上，未来将借助战略合作协议推进地质找矿、资源整合等迈上新台阶。”

郭柯高度肯定了双方多年来的合作成果，介绍了河南省地矿局的基本情况。河南省地矿局是河南省政府直属厅级事业单位，是河南省地质找矿、地质服务和地质科技的主力军，专业技术方面的综合实力在全国地质勘查队伍中位处前列。

河南省地矿局党组成员、副局长李兴国和集团公司副总经理王晋定代表双方签字。河南地矿局发展合作处处长孟怀中、第二地质矿产调查院院长郭明甫、第二地质勘察院院长王令全，集团公司办公室、战略投资部、矿产资源部、中国黄金河南公司等部门和单位相关人员参加了签字仪式。

二、紫金矿业向俩子公司合共增资逾17亿元

为优化投资平台公司财务结构，利于后续股权构架整合，公司拟以现金方式对全资子公司南方公司和西北公司进行增资。

其中：将南方公司的注册资本从人民币5.64亿元增加到15亿元，增资额为9.36亿元；将西北公司的注册资本从人民币3亿元增加到11亿元，增资额为8亿元。

公告称，本次增资额合计不超过公司最近一期经审计归母净资产的10%，亦不属于关联交易和重大资产重组事项，无需提交股东大会审议通过。



三、招金集团与浙商银行签署战略合作协议

12月23日，山东招金集团有限公司与浙商银行股份有限公司在浙江杭州签约全面战略合作协议。此次签约标志着双方关系迈入新的阶段，双方将紧密携手，重点在金融同业、综合授信、资本市场、投资银行业务、国际业务等多个层面推进深度合作。

招金集团与浙商银行签署战略合作协议

在签约仪式上，招金集团董事长路东尚和浙商银行董事长沈仁康代表双方发表致辞。双方就各自基本情况、产业背景、发展规划等方面进行了简单介绍，表达了合作的美好期望与祝愿。路东尚指出，招金集团目前正处在由产业运营集团向产业投资集团战略转型的关键时期。银企合作、产融结合既符合集团“十三五”规划要求，也是集团持续做大做强的必由之路。他相信，双方的合作一定能优势互补、携手共进，开创互利共赢、共同发展的新局面，结出新成果。

沈仁康表示，多年来，浙商银行在资本、规模、特色、质量和效益等方面发展迅速，资产质量和经营效益均处于同业领先水平，在社会上拥有了一定的美誉度和影响力。双方的合作有着广阔的空间和前景，浙商银行将为招金集团提供全链条、综合化的金融服务，实现金融与实体经济的协调发展、共赢发展。

签约仪式上，招金集团副总经理李宜三与浙商银行代表双方签署了《战略合作协议》。

招金矿业财务总监戴汉宝、招金精炼总经理张绵慧、招金财务公司总经理曲丽华，浙商银行董事长沈仁康、行长刘晓春、副行长张长弓等其他相关负责人出席签约仪式。。

四、中国银行云南省分行牵手云南黄金矿业集团“滇金”在全国开售

中国银行云南省分行牵手云南黄金矿业集团股份有限公司，举行实物贵金属业务合作签字仪式，借助中国银行的優勢，“滇金”品牌实物金条的销售将在全省乃至全国铺开。

中国银行云南省分行黄志刚行长在致辞中表示，此次中行与云南黄金矿业集团开展业务合作，是中行支持云南地方企业发展壮大的重要举措，也是中行



满足广大客户多元化金融需求、创新金融产品的又一进步，有利于提高中国银行贵金属销售的市场竞争力。

银行作为贵金属产品销售的重要渠道，是连接贵金属生产企业和消费客户的重要桥梁，以本次合作协议的签订作为新起点，中国银行将依托卓越的品牌、雄厚的实力和海内外多元化金融服务的优势助推滇金贵金属走出去，提升滇金贵金属品牌的信誉度。

据悉，中国银行云南省分行秉承“根植云南，服务云南”的发展宗旨，全面参与了云南省“桥头堡”建设、企业“走出去”、央企入滇等战略的实施，有力支持了云南省经济社会的发展。云南黄金矿业集团作为云南省黄金产业的龙头企业，已跻身中国黄金十强、云南省盈利企业十强，黄金产量年增长率均在25%以上。

第六章 黄金产业链分析

一、中国黄金行业产业链前景分析

(一) 黄金生产企业的产业链

目前，我国已拥有从勘探、开采、选矿到冶炼的完整专业化黄金产业链。国内大型的黄金企业为提高经营效益、提升核心竞争力，往往将其业务范围扩大至覆盖整个开采、选矿及冶炼的黄金生产过程。

黄金生产企业基本产业链情况如下：



(二) 黄金生产企业与上下游关系分析

1. 与上游行业的关系

对于无自有矿山或自有矿山出矿量较少的黄金冶炼型企业，其需要外购获得黄金矿石、金精矿或合质金等原材料，上游企业为黄金开采企业及黄金采选企业。在黄金生产环节中，黄金企业需要外购的辅料主要包括：采矿用的炸药等民用爆破品、破碎选矿用的钢球及选矿药剂、冶炼用的氰化钠等。

除氰化钠等危险化学品及炸药等民用爆破品在市场供应上受到严格管制外，其他辅料供应商市场集中度低，竞争较为充分，供需双方采用市场化方式议价；而氰化钠和炸药等特殊辅料由于受到公安部门监管，供应也相对稳定。

2. 与下游行业及黄金销售市场的关系

黄金主要需求包括饰品需求、投资需求、工业需求及投资储备需求，上述四类需求的变动都将直接对本行业的需求产生影响。

目前黄金生产企业所生产的产品主要以标准金现货形式在金交所通过集中竞价方式进行销售，在金交所销售的标准金，交易对手方具有不确定性，销售企业并不直接面对采购方进行交易。标准金现货交易在金交所内通过集中竞价方式进行交易，实行价格优先、时间优先撮合成交。金交所交易价格与国际市场黄金价格直接相关，黄金具有商品与金融工具双重属性，国际金价受到全球

宏观政治经济多种因素（如经济前景、通货膨胀、汇率、石油价格、政治局势）的影响，因此下游行业的需求并不能完全决定黄金的交易价格。目前，金交所标准金现货交易活跃，能够及时回款。

二、金价上涨对黄金珠宝产业链的影响

黄金珠宝产业涉及业态范围大，产业链延伸度广，囊括开采、提纯、加工镶嵌、设计、批发、零售等环节。

金价上涨对于产业链上、下游都会产生直接正面影响，对于上游黄金开采企业而言，通过开采冶炼后的原材料在金交所的售价上涨将大幅提升利润；对于下游黄金零售企业而言，短期终端零售价格的上涨与提前囤货带来的成本持平直接利好业绩，规模较大的企业盈利预计会显著增加。

（一）原料售价上涨大幅提升矿企业绩水平

黄金产品是黄金珠宝企业上游开采金矿及黄金冶炼企业最主要的利润来源，黄金价格的波动将会对这类公司的利润会产生较为直接的影响。一般而言，黄金生产包含勘探、开采、冶炼、精炼四个流程，最终将黄金销售给上海黄金交易所。国内大型的黄金企业为提高经营效益、提升核心竞争力，往往将其业务范围扩大至覆盖整个开采、选矿及冶炼的黄金生产过程。由于黄金交易所交易价格与国际市场黄金价格直接相关，在黄金熊市里，黄金价格持续下跌加上金矿勘测成本逐渐加大导致上游企业盈利微弱甚至持续亏损，各大矿商计划减产。而近期黄金价格暴涨有助于上游黄金生产企业利润改观，在开采与冶炼成本一定的前提下，金价上涨无疑是利好，将直接抬高销售价格，为矿企带来丰厚的利润。同时，产量的相应扩张引起的规模扩大也将进一步带动业绩提升。

（二）终端售价上涨+刺激需求下游零售迎来业绩高峰

短期售价上涨成本持平，利润预期小幅上升。在黄金价格处于低位时，处于产业链下游的珠宝企业一般都提前囤货，企业的主要利润来源是进货价与销售价的差额。黄金价格不断上涨，珠宝售价相对于此前黄金的进货价就会拉大，进而利润增加。

但是金价上涨对于不同类型不同规模的珠宝企业的黄金饰品价格的影响是不同的，主要表现在金价调整机制的差异以及企业经营模式上等造成黄金饰品价格调整的灵敏度上。全国性知名珠宝企业，其金价调整以黄金市场上金价的

每日变动为基础，并且有专门部门负责黄金价格的调整工作，因此其灵敏性较高。而一般企业黄金饰品没有将很多资源用在价格调控上，受政策影响较大，灵敏度低。

因此，全国性知名珠宝企业由于金价调整机制最为灵敏，在金价不断上涨的情况下，黄金饰品等价格就会及时上涨，盈利能力增强，利润将会增加。值得注意的是，黄金珠宝企业存货价值会随着金价上涨而增加，因此就不需要像金价低迷时计提大额存货跌价准备，利好黄金珠宝企业。

所谓上海金集中定价交易，是指市场参与者在交易所平台上，按照以价询量、数量撮合的集中交易方式，在达到市场量价相对平衡后，最终形成上海金人民币基准价的交易。

仅从黄金基准价定价方式比较，上海金与当前全球影响力最大的伦敦金有着诸多不同——相比伦敦金的初始价形成方式主要由定价主席确定，人为因素相对较高，上海金则设立多种初始价形成方式，一是在满足条件（即参与报价的成员大于等于总数的50%）的参考价中，去除最高价和最低价后的算术平均；二是在未满足上述条件的情况下，则提取参考价时段 Au9999 合约市场成交的算术平均价格；三是若 AU9999 合约市场无成交，则取上一场的基准价。

在每轮定价申报时限环节，伦敦金相对简单，主要采取每轮市场申报30秒的方式；上海金则以首轮市场申报60秒+补充申报10秒为主，若需要进入第二轮申报，则以每轮市场申报30秒+补充申报10秒为主。

至于定价申报方式，伦敦金一直采取定价行直接申报，上海金则分成全市场申报与定价会员补充申报两个倒计时申报时段。

尽管上海金的面世，有助于中国黄金交易定价逐步摆脱伦敦金的束缚，但要让上海金反向影响全球黄金定价体系，依然道阻且长。

上海金只有吸引到全球大型黄金做市商参与定价交易，才能令其影响力迅速渗透到全球黄金产业链各个环节。

尽管伦敦金定价透明度一直备受质疑，但它依然能成为全球黄金市场最具影响力的基准价格，一个主要原因就是参与伦敦金定价的五大黄金做市商在黄金市场具有难以匹敌的话语权。