

2017年第10期

# 中国黄金行业月度分析报告

2017年10月5日发布

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.



北京银联信科技股份有限公司

Beijing Unbank Technology Co.,Ltd.



## 目 录

<b>第一章 宏观经济</b> .....	<b>4</b>
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.....	6
(三) 居民消费价格变动情况.....	9
(四) 进出口情况分析.....	12
二、财政货币政策.....	14
(一) 财政政策.....	14
(二) 货币政策.....	15
<b>第二章 黄金市场供需情况</b> .....	<b>17</b>
一、黄金供应情况.....	17
二、黄金需求情况.....	20
<b>第三章 黄金价格走势分析</b> .....	<b>22</b>
一、2017 年 8 月黄金市场分析.....	22
二、黄金价格下跌 1%破 50 日移动平均线.....	23
<b>第四章 黄金储量及分布情况</b> .....	<b>24</b>
一、中国外汇储备七连涨 黄金储备维持不变.....	24
二、伊朗最大金矿可采储量远超预估.....	24
三、海洋中有 2000 万吨黄金 价值 771 万亿美元.....	24
<b>第五章 黄金企业动态分析</b> .....	<b>26</b>
一、我国新增金资源储量 824.5 吨.....	26
二、紫金矿业上半年生产矿产金 18.86 吨.....	27
<b>第六章 黄金产业发展趋势分析</b> .....	<b>29</b>
一、金价走势“极端化”.....	29
二、矿业发展“外向化”.....	30
三、“e 金时代”将降临.....	30

## 图表目录

图表 1：中国制造业采购经理指数（PMI）经季节调整.....	4
图表 2：中国非制造业商务活动指数（经季节调整）.....	5
图表 3：工业生产者出厂价格涨跌幅走势.....	7
图表 4：2017 年 8 月工业生产者购进价格涨跌幅走势.....	7
图表 5：生产资料出厂价格涨跌幅.....	8
图表 6：生活资料出厂价格涨跌幅.....	8
图表 7：2017 年 8 月全国居民消费价格涨跌幅.....	10
图表 8：8 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅.....	11
图表 9：8 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅.....	12
图表 10：黄金走势.....	22

## 第一章 宏观经济

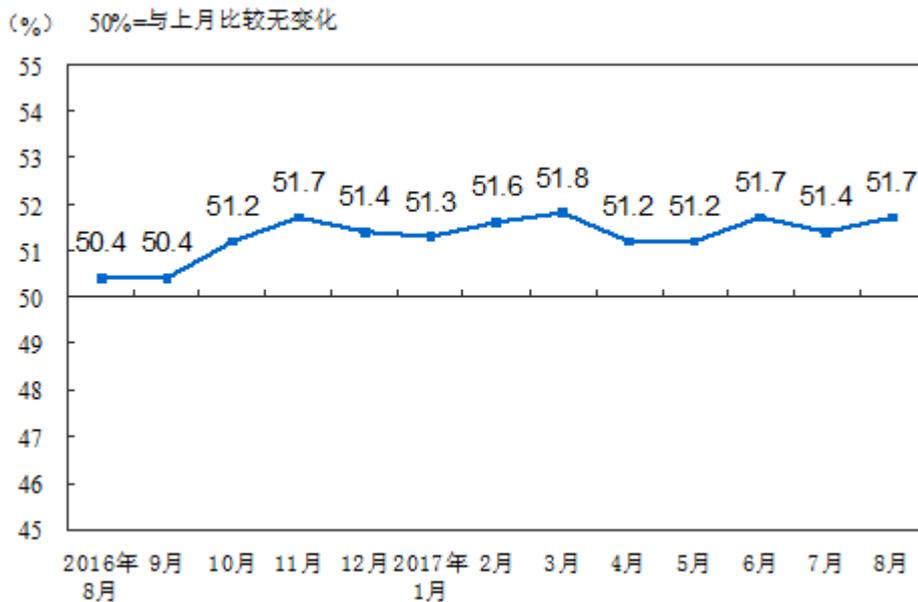
### 一、本月宏观经济运行及影响

#### (一) 中国制造业经理采购指数

1. 2017 年 8 月中国制造业采购经理指数为 51.7%

2017 年 8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.7%，比上月上升 0.3 个百分点，制造业总体保持稳中向好的发展态势。

图表 1：中国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

分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.8%，比上月微降 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 51.0%，比上月上升 1.4 个百分点，重回扩张区间；小型企业 PMI 为 49.1%，比上月回升 0.2 个百分点。

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，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。

生产指数为 54.1%，比上月上升 0.6 个百分点，继续位于临界点之上，表明制造业生产增速有所加快。

新订单指数为 53.1%，比上月上升 0.3 个百分点，持续位于临界点之上，表明制造业市场需求进一步改善。

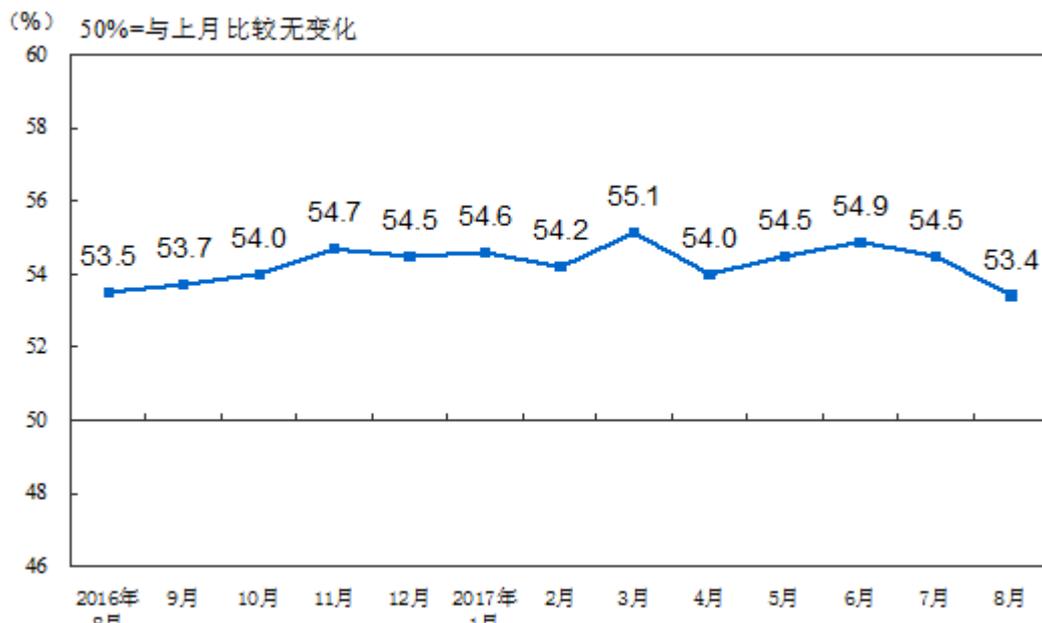
原材料库存指数为 48.3%，比上月下降 0.2 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续下降。

从业人员指数为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点，低于临界点，表明制造业企业用工量有所减少。

## 2、2017 年 8 月中国非制造业商务活动指数为 53.4%

2017 年 8 月份，中国非制造业商务活动指数为 53.4%，比上月回落 1.1 个百分点，继续保持在临界点之上，非制造业总体仍延续扩张态势。

图表 2：中国非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

分行业看，服务业商务活动指数为 52.6%，比上月回落 0.5 个百分点，服务业继续保持增长，但增速略有放缓。从行业大类看，航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输、互联网及软件信息技术服务等行业商务活动指数均连续位于 60.0% 以上的高位景气区间，业务总量快速增长。批发业、资本市场服务、房地产业、居民服务及修理业等行业商务活动指数位于收缩区间，业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为 58.0%，比上月回落 4.5 个百分点，仍高于临界点，企业生产增速有所放缓。

新订单指数为 50.9%，比上月回落 0.2 个百分点，继续位于临界点以上，表明非制造业市场需求增速略有回落。分行业看，服务业新订单指数为



50.3%，比上月上升 0.1 个百分点，连续 4 个月高于临界点。建筑业新订单指数为 54.5%，比上月回落 1.5 个百分点，仍高于临界点。

投入品价格指数为 54.4%，比上月上升 1.3 个百分点，连续位于临界点以上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平继续上涨。分行业看，服务业投入品价格指数为 53.2%，比上月上升 1.3 个百分点。建筑业投入品价格指数为 61.4%，比上月上升 1.6 个百分点。

销售价格指数为 51.5%，比上月上升 0.6 个百分点，连续两个月高于临界点，表明非制造业销售价格总体水平持续上涨，且涨幅扩大。分行业看，服务业销售价格指数为 51.0%，比上月上升 0.4 个百分点。建筑业销售价格指数为 54.4%，比上月上升 1.9 个百分点。

从业人员指数为 49.5%，与上月持平，继续位于临界点以下，表明非制造业从业人员数量有所减少。分行业看，服务业从业人员指数为 48.6%，与上月持平。建筑业从业人员指数为 54.3%，比上月微升 0.1 个百分点。

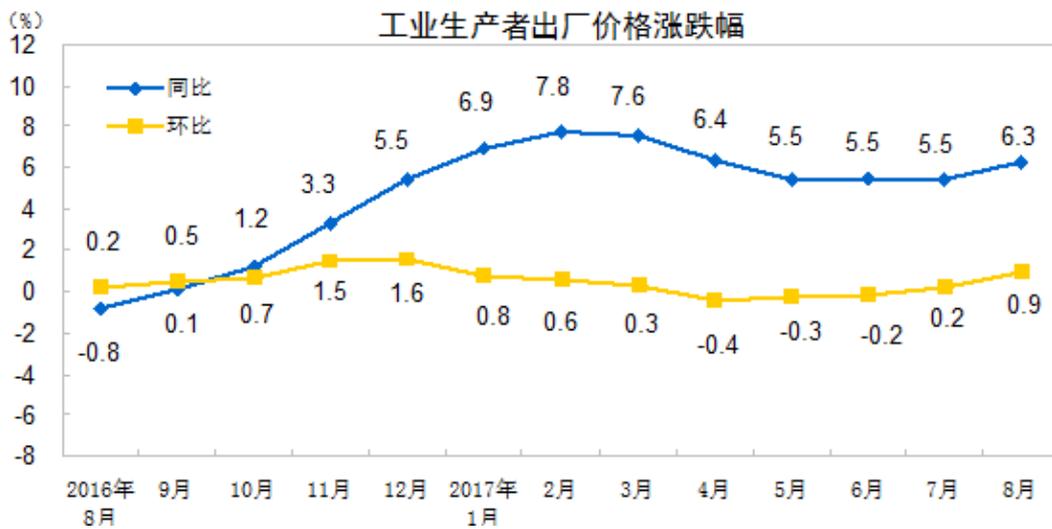
业务活动预期指数为 61.0%，比上月微落 0.1 个百分点，连续 4 个月位于 60.0% 以上的高位景气区间。分行业看，服务业业务活动预期指数为 60.1%，比上月回落 0.3 个百分点。建筑业业务活动预期指数为 66.0%，比上月上升 0.7 个百分点。

## （二）工业生产者价格变动情况

2017 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.3%，环比上涨 0.9%。工业生产者购进价格同比上涨 7.7%，环比上涨 0.8%。1-8 月平均，工业生产者出厂价格同比上涨 6.4%，工业生产者购进价格同比上涨 8.4%。

图表 3：工业生产者出厂价格涨跌幅走势

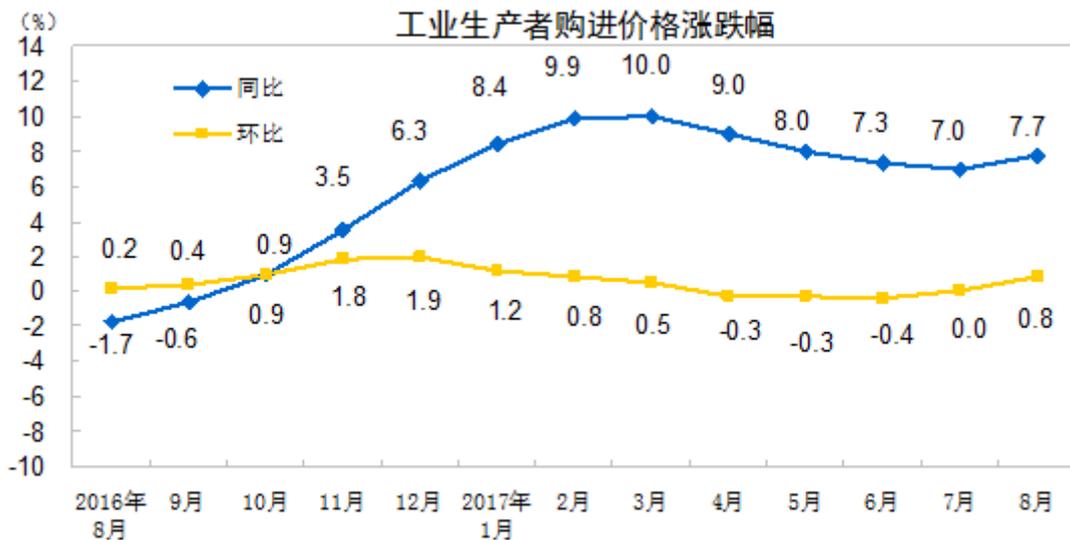
单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

图表 4：2017 年 8 月工业生产者购进价格涨跌幅走势

单位：%



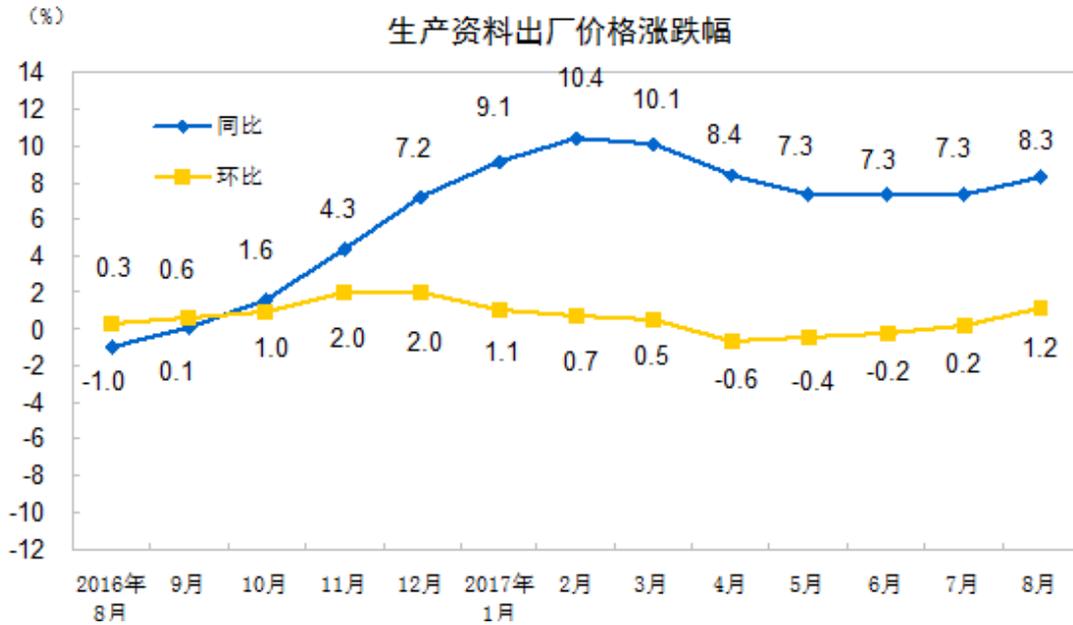
数据来源：国家统计局 银联信

### 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 8.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 6.1 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 18.2%，原材料工业价格上涨 11.0%，加工工业价格上涨 6.4%。生活资料价格同比上涨 0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.2 个百分点。其中，食品价格

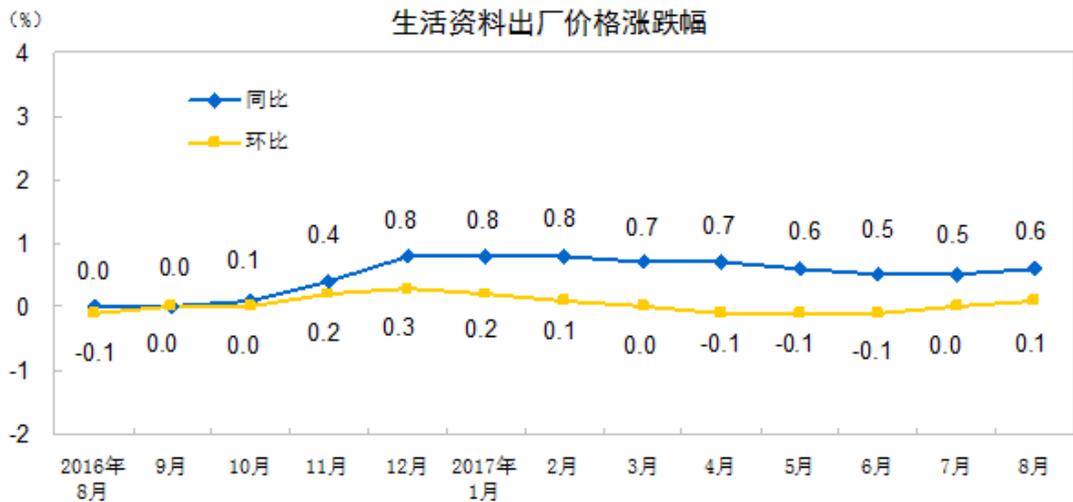
上涨 0.7%，衣着价格上涨 1.4%，一般日用品价格上涨 0.8%，耐用消费品价格持平。

图表 5：生产资料出厂价格涨跌幅



资料来源：银联信

图表 6：生活资料出厂价格涨跌幅



资料来源：银联信

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格同比上涨 15.4%，有色金属材料及电线类价格上涨 15.3%，燃料动力类价格上涨 11.8%，建筑材料及非金属类价格上涨 9.5%。

## 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 1.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.9 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 1.8%，原材料工业价格上涨 1.7%，加工工业价格上涨 1.0%。生活资料价格环比上涨 0.1%。其中，食品价格上涨 0.3%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨 0.2%，耐用消费品价格下降 0.1%。

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 2.5%，黑色金属材料类价格上涨 2.4%，燃料动力类价格上涨 0.7%。

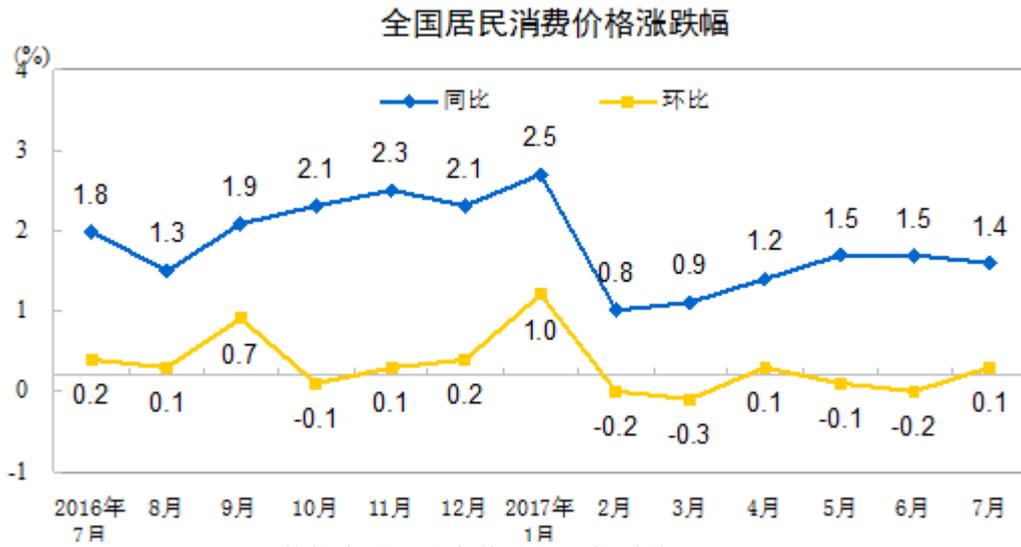
### （三）居民消费价格变动情况

2017 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.8%。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.5%；食品价格下降 0.2%，非食品价格上涨 2.3%；消费品价格上涨 1.0%，服务价格上涨 3.1%。1-8 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.5%。

8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.5%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格上涨 0.2%。

图表 7：2017 年 8 月全国居民消费价格涨跌幅

单位：%

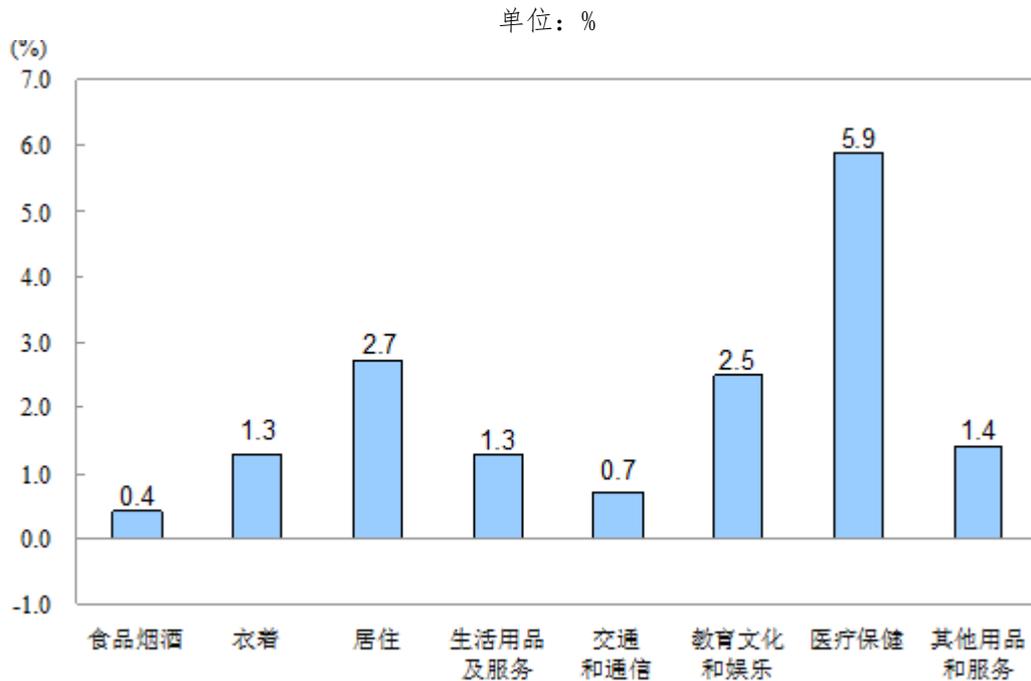


#### 1、各类商品及服务价格同比变动情况

8 月份，食品烟酒价格同比上涨 0.4%，影响 CPI 上涨约 0.13 个百分点。其中，鲜菜价格上涨 9.7%，影响 CPI 上涨约 0.22 个百分点；蛋类价格上涨 4.3%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；水产品价格上涨 3.8%，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点；粮食价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；畜肉类价格下降 8.4%，影响 CPI 下降约 0.42 个百分点（猪肉价格下降 13.4%，影响 CPI 下降约 0.39 个百分点）。

8 月份，其他七大类价格同比均有所上涨。其中，医疗保健、居住、教育文化和娱乐价格分别上涨 5.9%、2.7%和 2.5%，其他用品和服务价格上涨 1.4%，衣着、生活用品及服务价格均上涨 1.3%，交通和通信价格上涨 0.7%。

图表 8：8 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅



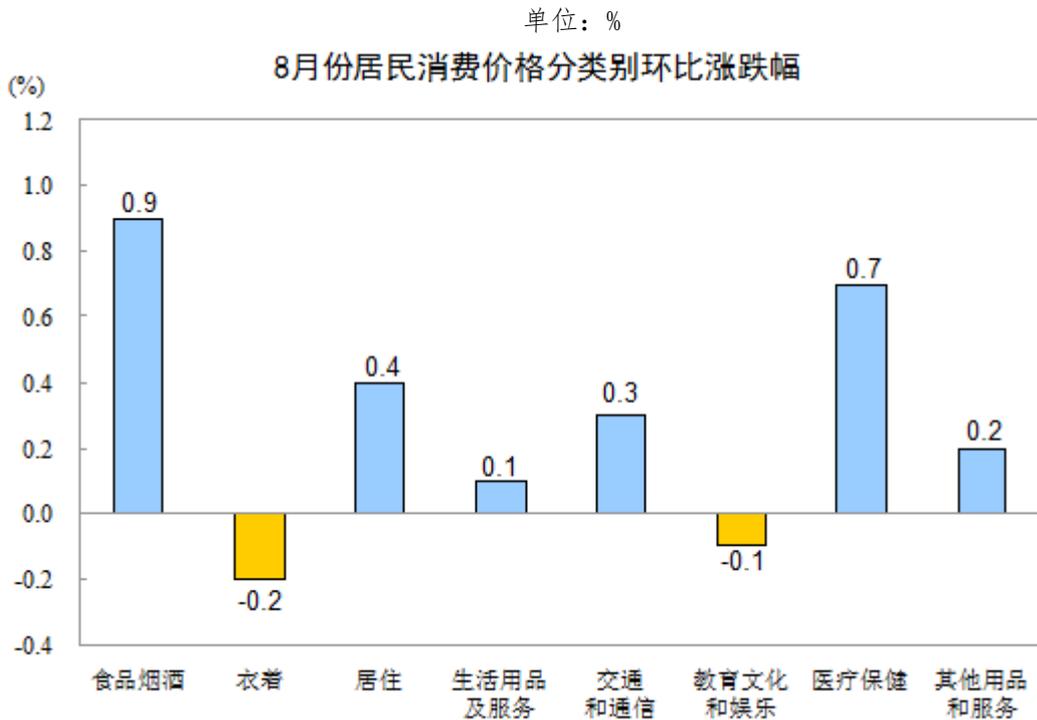
数据来源：国家统计局 银联信

## 2、各类商品及服务价格环比变动情况

8 月份，食品烟酒价格环比上涨 0.9%。其中，蛋类价格上涨 13.5%，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点；鲜菜价格上涨 8.5%，影响 CPI 上涨约 0.20 个百分点；畜肉类价格上涨 0.7%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点（猪肉价格上涨 1.3%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点）；鲜果价格下降 4.2%，影响 CPI 下降约 0.07 个百分点；水产品价格下降 1.1%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点。

8 月份，其他七大类价格环比五涨二降。其中，医疗保健、居住、交通和通信价格分别上涨 0.7%、0.4%和 0.3%，其他用品和服务、生活用品及服务价格分别上涨 0.2%和 0.1%；衣着、教育文化和娱乐价格分别下降 0.2%和 0.1%。

图表 9：8 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



数据来源：国家统计局 银联信

#### （四）进出口情况分析

据海关统计，今年前 8 个月，我国进出口总值 15.37 万亿元人民币，比去年同期(下同)下降 1.8%。其中，出口 8.84 万亿元，下降 1%；进口 6.53 万亿元，下降 2.9%；贸易顺差 2.31 万亿元，扩大 5%。

8 月份，我国进出口总值 2.2 万亿元，增长 7.9%。其中，出口 1.27 万亿元，增长 5.9%；进口 9250 亿元，增长 10.8%；贸易顺差 3460 亿元，收窄 5.1%。

前 8 个月，我国外贸进出口主要呈现以下特点：

##### 1、一般贸易进出口增长，比重有所提升

前 8 个月，我国一般贸易进出口 8.66 万亿元，增长 0.6%，占我外贸总值的 56.4%，较去年同期提升 1.4 个百分点。其中出口 4.91 万亿元，增长 1.3%，占出口总值的 55.6%；进口 3.75 万亿元，下降 0.3%，占进口总值的 57.5%；一般贸易项下顺差 1.16 万亿元，扩大 6.8%。同期，我国加工贸易进出口 4.47 万亿元，下降 7.8%，占我外贸总值的 29.1%，比去年同期回落 1.9 个百分点。其



中出口 2.88 万亿元，下降 6.8%，占出口总值的 32.6%；进口 1.59 万亿元，下降 9.5%，占进口总值的 24.3%；加工贸易项下顺差 1.29 万亿元，收窄 3.3%。

此外，我国以海关特殊监管方式进出口 1.64 万亿元，下降 1.5%，占我外贸总值的 10.6%。其中出口 5769.8 亿元，下降 3.5%，占出口总值的 6.5%；进口 1.06 万亿元，下降 0.3%，占进口总值的 16.2%。

## 2、对欧盟、日本等贸易伙伴进出口增长，对美国、东盟等进出口下降

前 8 个月，欧盟为我国第一大贸易伙伴，中欧贸易总值 2.35 万亿元，增长 3.5%，占我外贸总值的 15.3%。其中，我对欧盟出口 1.45 万亿元，增长 2.8%；自欧盟进口 8975.7 亿元，增长 4.6%；对欧贸易顺差 5528.5 亿元，与去年同期持平。美国为我国第二大贸易伙伴，中美贸易总值为 2.14 万亿元，下降 3.2%，占我外贸总值的 13.9%。其中，我对美国出口 1.59 万亿元，下降 1.7%；自美国进口 5469.4 亿元，下降 7.4%；对美贸易顺差 1.04 万亿元，扩大 1.6%。

前 8 个月，东盟为我国第三大贸易伙伴，与东盟贸易总值为 1.86 万亿元，下降 1.1%，占我外贸总值的 12.1%。其中，我对东盟出口 1.08 万亿元，下降 1.3%；自东盟进口 7733.8 亿元，下降 0.9%；对东盟贸易顺差 3093.8 亿元，收窄 2.3%。日本为我国第五大贸易伙伴，中日贸易总值为 1.14 万亿元，增长 2.7%，占我外贸总值的 7.4%。其中，对日本出口 5429.8 亿元，增长 0.9%；自日本进口 5998.2 亿元，增长 4.3%；对日贸易逆差 568.4 亿元，扩大 53.8%。

## 3、民营企业进出口增长，比重提升

前 8 个月，民营企业进出口 5.94 万亿元，增长 4.8%，占我外贸总值的 38.6%，较去年同期提升 2.4 个百分点。其中，出口 4.12 万亿元，增长 3.3%，占出口总值的 46.6%；进口 1.82 万亿元，增长 8.4%，占进口总值的 27.8%。同期，外商投资企业进出口 6.98 万亿元，下降 4.3%，占我外贸总值的 45.4%。其中，出口 3.79 万亿元，下降 4.2%，占出口总值的 42.9%；进口 3.19 万亿元，下降 4.5%，占进口总值的 48.8%。

此外，国有企业进出口 2.38 万亿元，下降 10.2%，占我外贸总值的 15.5%。其中，出口 9156.4 亿元，下降 6.1%，占出口总值的 10.4%；进口 1.47 万亿元，下降 12.7%，占进口总值的 22.5%。

## 4、机电产品出口下降，纺织品等部分传统劳动密集型产品出口增长

前 8 个月，我国机电产品出口 5.02 万亿元，下降 1.3%，占出口总值的 56.8%。其中，电器及电子产品出口 2.23 万亿元，增长 0.5%；机械设备 1.46 万亿元，下降 0.6%。同期，服装出口 6850.8 亿元，下降 0.3%；纺织品 4650.1



亿元，增长 5.2%；鞋类 2079.7 亿元，下降 6.3%；家具 2055.5 亿元，下降 3.2%；塑料制品 1555.6 亿元，增长 4.2%；箱包 1083.5 亿元，下降 4.8%；玩具 665.2 亿元，增长 14.2%；上述 7 大类劳动密集型产品合计出口 1.89 万亿元，增长 0.5%，占出口总值的 21.4%。此外，肥料出口 1801 万吨，减少 19.1%；钢材 7635 万吨，增加 6.3%；汽车 49 万辆，减少 2.5%。

5、铁矿砂、原油和铜等主要大宗商品进口量增加，主要进口商品价格普遍下跌

前 8 个月，我国进口铁矿砂 6.7 亿吨，增加 9.3%，进口均价为每吨 343.5 元，下跌 11%；原油 2.5 亿吨，增加 13.5%，进口均价为每吨 1899.9 元，下跌 27.7%；煤 1.56 亿吨，增加 12.4%，进口均价为每吨 320.2 元，下跌 16.4%；成品油 1956.5 万吨，减少 4.5%，进口均价为每吨 2500.1 元，下跌 18.7%；初级形状的塑料 1653.3 万吨，减少 4.7%，进口均价为每吨 1.04 万元，下跌 3.8%；钢材 870 万吨，减少 0.2%，进口均价为每吨 6517.7 元，下跌 8%；未锻轧铜及铜材 345 万吨，增加 17.4%，进口均价为每吨 3.39 万元，下跌 13.2%。此外，机电产品进口 3.17 万亿元，增长 0.3%；其中汽车 67 万辆，减少 6%。

6、中国外贸出口先导指数回升

8 月，中国外贸出口先导指数为 34.7，较上月回升 0.9，表明四季度出口压力有望减轻。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为 38.7，回升 1.8；新增出口订单指数、经理人信心指数回升 2.1、2.1 至 38.4、44.5，企业综合成本指数回落 0.1 至 27.9。

## 二、财政货币政策

### （一）财政政策

#### 1、一般公共预算收入情况

8 月份，全国一般公共预算收入 10652 亿元，同比增长 7.2%<sup>[①]</sup>。其中，中央一般公共预算收入 5106 亿元，同比增长 6.2%；地方一般公共预算本级收入 5546 亿元，同比增长 8.2%。全国一般公共预算收入中的税收收入 8907 亿元，同比增长 16%，比上半年和 7 月份增幅都有所提高，主要是经济运行平稳向好、价格上涨等因素带动；非税收入 1745 亿元，同比下降 22.5%，主要是去年同月基数较高。



1-8 月累计，全国一般公共预算收入 121415 亿元，同比增长 9.8%。其中，中央一般公共预算收入 57506 亿元，同比增长 9.3%<sup>[②]</sup>，为年初预算的 73.2%；地方一般公共预算本级收入 63909 亿元，同比增长 10.2%，为年初代编预算的 71%。全国一般公共预算收入中的税收收入 103410 亿元，同比增长 11.6%；非税收入 18005 亿元，同比增长 0.1%。

## 2、一般公共预算支出情况

8 月份，全国一般公共预算支出 14647 亿元，同比增长 2.9%。其中，中央一般公共预算本级支出 2289 亿元，同比增长 5.7%；地方一般公共预算支出 12358 亿元，同比增长 2.4%。支出增幅较低，主要是加快支出进度，部分支出在前期体现。

1-8 月累计，全国一般公共预算支出 131627 亿元，同比增长 13.1%。其中，中央一般公共预算本级支出 18812 亿元，同比增长 8.6%，为年初预算的 63.6%，比去年同期进度提高 0.3 个百分点；地方一般公共预算支出 112815 亿元，同比增长 13.9%，为年初代编预算的 68.5%，比去年同期进度提高 3.9 个百分点。

从主要支出项目情况看：教育支出 18915 亿元，增长 14.6%；科学技术支出 3809 亿元，增长 18%；文化体育与传媒支出 1793 亿元，增长 14.2%；社会保障和就业支出 17558 亿元，增长 21.5%；医疗卫生与计划生育支出 10314 亿元，增长 15.4%；城乡社区支出 14050 亿元，增长 13.3%；农林水支出 11567 亿元，增长 9.9%；交通运输支出 7307 亿元，增长 6.2%；住房保障支出 4192 亿元，增长 4.4%；债务付息支出 4330 亿元，增长 33.1%。

## （二）货币政策

### 1、广义货币增长 8.9%，狭义货币增长 14%

8 月末，广义货币(M2)余额 164.52 万亿元，同比增长 8.9%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 2.5 个百分点；狭义货币(M1)余额 51.81 万亿元，同比增长 14%，增速分别比上月末和上年同期低 1.3 个和 11.3 个百分点；流通中货币(M0)余额 6.76 万亿元，同比增长 6.5%。当月净投放现金 422 亿元。

### 2、8 月份人民币贷款增加 1.09 万亿元，外币贷款减少 52 亿美元

8 月末，本外币贷款余额 121.99 万亿元，同比增长 12.6%。月末人民币贷款余额 116.49 万亿元，同比增长 13.2%，增速与上月末持平，比上年同期高 0.2 个百分点。当月人民币贷款增加 1.09 万亿元，同比多增 1433 亿元。分部



门看，住户部门贷款增加 6635 亿元，其中，短期贷款增加 2165 亿元，中长期贷款增加 4470 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 4830 亿元，其中，短期贷款增加 695 亿元，中长期贷款增加 3639 亿元，票据融资增加 318 亿元；非银行业金融机构贷款减少 513 亿元。月末，外币贷款余额 8327 亿美元，同比增长 2.8%。当月外币贷款减少 52 亿美元。

### 3、8 月份人民币存款增加 1.36 万亿元，外币存款减少 70 亿美元

8 月末，本外币存款余额 167.04 万亿元，同比增长 9.3%。月末人民币存款余额 161.84 万亿元，同比增长 9%，增速分别比上月末和上年同期低 0.4 个和 1.8 个百分点。当月人民币存款增加 1.36 万亿元，同比少增 4121 亿元。其中，住户存款增加 2590 亿元，非金融企业存款增加 6069 亿元，财政性存款减少 3900 亿元，非银行业金融机构存款增加 3384 亿元。月末，外币存款余额 7876 亿美元，同比增长 21.6%。当月外币存款减少 70 亿美元。

### 4、8 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.96%，质押式债券回购月加权平均利率为 3.09%

8 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 74.7 万亿元，日均成交 3.25 万亿元，日均成交比上年同期下降 14.9%。其中，同业拆借日均成交同比下降 41.8%，现券日均成交同比下降 28.7%，质押式回购日均成交同比下降 6.6%。

8 月份同业拆借加权平均利率为 2.96%，分别比上月和上年同期高 0.14 个和 0.84 个百分点；质押式回购加权平均利率为 3.09%，分别比上月和上年同期高 0.19 个和 0.97 个百分点。

### 5、当月跨境贸易人民币结算业务发生 3582 亿元，直接投资人民币结算业务发生 1483 亿元

2017 年 8 月，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 2538 亿元、1044 亿元、363 亿元、1120 亿元。

## 第二章 黄金市场供需情况

### 一、黄金供应情况

#### (一) 全国及湖南黄金运行情况

2017 年上半年，国内经济延续了稳中有进、稳中向好的发展态势。湖南黄金主要产品黄金价格震荡上行，锑品价格前涨后跌，钨品价格企稳回升。报告期内，公司实现销售收入 447,277.79 万元，同比增长 43.83%，实现利润总额 20,203.28 万元，同比增长 452.89%，实现归属于母公司股东的净利润 16,276.29 万元，同比增长 238.13%，实现每股收益 0.1354 元。

报告期内，湖南黄金共生产黄金 13,553 千克，同比增长 31.94%，其中生产标准金 12,190 千克，含量金 1,363 千克；黄金自产产量 2,492 千克，同比增长 20.68%；生产锑品 17,045 吨，同比增长 17.37%，其中精锑 5,604 吨，氧化锑 8,367 吨，含量锑 2,138 吨，乙二醇锑 936 吨；生产钨品 1,290 标吨，同比增长 27.09%。

中国黄金协会数据显示，2017 年上半年，国内累计生产黄金 206.542 吨，与去年同期相比，减产 22.560 吨，同比下降 9.85%。其中，黄金矿产金完成 178.460 吨，有色副产金完成 28.082 吨。另有进口原料产金 34.947 吨，同比上升 27.05%，全国合计生产黄金 241.489 吨，同比下降 5.89%。

2017 年上半年，全国黄金实际消费量 545.23 吨，与去年同期相比增长 9.89%。其中：黄金首饰 330.77 吨，同比下降 0.26%；金条 158.40 吨，同比增长 51.09%；金币 5.00 吨，同比下降 61.24%；工业及其他 51.06 吨，同比增长 9.13%。黄金首饰销售虽出现小幅下滑，但仍保持在高位，金条销售继续保持大幅增长势头。

#### (二) 1-8 月份安徽省黄金产量保持较快增长

8 月份，全省生产黄金 2.052 吨，同比增长 24.22%，环比增长 13.47%，比上月提高 16.16 个百分点。1-8 月份，全省累计生产黄金 13.671 吨，完成年度指导计划 69.75%，超序时进度 3.08 个百分点，同比增长 8.52%，比 1-7 月份提高 2.37 个百分点，增幅比去年同期提高 22.72 个百分点。



1-8 月份，全省 18 家重点黄金企业累计实现工业总产值 73.5 亿元、工业增加值 25 亿元、利润 2 亿元，其中：冶炼企业工业总产值 59.8 亿元、利润 1.1 亿元，同比分别增长 14%和 6.1 倍；黄金矿山企业工业总产值 13.7 亿元、利润 0.9 亿元，同比分别增长 5%和 44%。

#### 1、成品金快速增长，拉动全省增速提高 8.82 个百分点

8 月份，成品金完成 1.411 吨，同比增长 40.25%，环比增长 19.47%。其中：冶炼企业生产成品金 1.25 吨，同比增长 48.81%，环比增长 21.36%；黄金矿山生产成品金 0.161 吨，同比下降 3.01%，环比增长 8.5%。

1-8 月份，成品金累计完成 9.201 吨，同比增长 13.73%，增速比去年同期提高 40.72 个百分点，占全省总产量比重由去年同期的 64.22%提高到 67.3%。其中：冶炼企业累计生产成品金 8.063 吨，同比增长 15.42%，增幅比 1-7 月份提高 4.56 个百分点，拉动全省黄金产量增速提高 8.55 个百分点；黄金矿山累计生产成品金 1.138 吨，同比增长 3.01%，增幅比 1-7 月份回落 1.06 个百分点，拉动全省黄金产量增速提高 0.27 个百分点。铜陵有色稀贵金属分公司和池州冠华黄金冶炼公司 2 家冶炼企业分别生产黄金 6.552 吨和 1.511 吨，同比分别增长 11.58%和 35.70%，合计占全省成品金总产量的比重由去年同期的 86.35%提高到 87.64%。

#### 2、矿产金增长乏力，拉动全省增速下降 0.03 个百分点

8 月份，黄金矿山完成 0.802 吨，同比下降 1.21%，环比增长 3.61%。28 家矿山企业中，产量同比降幅 20%以上的企业 5 家，其中：安徽冠华下降 89.66%、铜陵新建下降 62.68%、安徽金九下降 35.86%、安徽朝山下降 27.59%、有色天马山下降 20.51%；环比降幅 20%以上的企业 2 家，其中：安徽冠华下降 46.67%、安徽朝山下降 30%；除明光国龙恢复生产以外，铜陵冠华、池州鑫诚、安徽金坤等 7 家企业继续停产。

1-8 月份，黄金矿山累计完成 5.608 吨，完成年度指导计划 59.66%，低于序时进度 7 个百分点；同比微降 0.08%，增幅比去年同期下降 9.91 个百分点。其中：铜陵有色股份、黄山科宇、安徽朝山、铜化新桥、安徽佳金、安徽佰金、淮北永峰、凤阳毛山同比分别增长 28%、25.65%、91.14%、22.61%、21.1%、14.96%、189.8%和 42.59%，分别拉动全省黄金产量增速提高 2.78、0.63、0.57、0.41、0.37、0.23、0.22 和 0.15 个百分点；五河金盛、铜陵华金、铜陵冠华、铜陵有色天马山、安徽金九、铜陵新建、安徽冠华同比分别下降 35.37%、20.32%、90.2%、27.94%、13.85%、53.4%和 16.8%，分别拉动全省黄金产量增速降低 1.68、1.15、1.05、0.7、0.58、0.22 和 0.11 个百分点；今



年以来，包村金矿、池州瑞晟一直停产，霍山金矿关停，分别拉动全省黄金产量增速降低 0.67、0.16、0.16 个百分点。

### 3、皖江产业带拉动效应明显，皖东北降幅较大

8 月份，铜陵、池州、蚌埠、黄山四个重点产金市共计生产黄金 1.957 吨，占全省总产量的 95.35%，同比增长 23.28%，环比增长 14.38%。其中，铜陵市产金 1.582 吨，占全省总产量的 77.06%，同比增长 24.22%；池州市产金 0.232 吨，同比增长 2.5 倍；黄山市产金 0.074 吨，同比增长 43.8%；蚌埠市产金 0.07 吨，同比下降 15.24%。

1-8 月份，皖江黄金产业带（铜陵、池州、芜湖、合肥）共计生产黄金 12.274 吨，占全省总产量的 89.79%，同比增长 10.04%，比 1-7 月份提高 2.37 个百分点，拉动全省黄金产量增速提高 8.89 个百分点。两翼的皖东北黄金生产基地（蚌埠、滁州、淮北）和皖南黄金资源后备基地（黄山、宣城）共计生产黄金 1.396 吨，占全省总产量的 10.21%，同比下降 1.92%，比 1-7 月份回升 1.97 个百分点，其中：皖东北共计生产黄金 0.745 吨，同比下降 16.97%，拉动全省黄金产量增速降低 1.21 个百分点，特别是蚌埠市下降 32.67%，拉动全省黄金产量增速降低 1.7 个百分点；皖南共计生产黄金 0.651 吨，同比增长 23.76%，拉动全省黄金产量增速提高 0.99 个百分点。

### 4、重点企业增长势头强劲，贡献率进一步提高

8 月份，铜陵有色、安徽金九、铜陵华金、安徽光太、菲力克黄金等 5 家重点黄金企业（集团）共计生产黄金 1.796 吨，同比增长 28.23%，占全省总产量的 87.5%。其中：铜陵有色生产黄金 1.269 吨，同比增长 25.4%，占全省总产量的 61.83%。

前 8 个月，5 家重点黄金企业（集团）累计生产黄金 11.804 吨，同比增长 8.13%，较 1-7 月份提高 2.96 个百分点，占全省总产量比重由 1-7 月的 86.14% 提高到 86.34%，对全省产量增长贡献率由 73.18% 提高到 82.73%。其中：铜陵有色生产黄金 8.379 吨，同比增长 12.61%，占全省总产量的 61.29%；菲力克黄金集团生产黄金 1.524 吨，同比增长 34.35%，占全省总产量的 11.15%。

总体来看，8 月份全省黄金生产运行继续保持平稳较快增长的良好态势，特别是铜陵有色集团和菲力克黄金集团生产的进一步加快，带动全省产量强劲增长。全省黄金矿山产量虽较上月有所增长，但受环保安全等因素影响，部分矿山生产同比出现下滑趋势，未能按时完成序时进度。下阶段，全行业要坚持以新发展理念引领新常态，贯彻《安徽省经济和信息化委员会关于推进安徽省



黄金行业转型升级的实施意见》，落实全省黄金生产运行座谈会部署要求，紧紧围绕全年目标任务，结合省委省政府“四送一服”双千工程，加大行业运行监测和调度分析力度，做好 2018 年采掘技术计划编制，扎实开展“百日除患铸安”行动，认真做好“全省黄金矿山安全行活动”安全隐患排查整改落实，加强中秋、国庆“两节”期间安全生产工作，进一步落实安全生产主体责任，全面提升黄金矿山安全生产水平，继续保持持续平稳向好的安全生产态势，确保为党的十九大胜利召开营造良好的安全生产环境

### （三）2017 年 7 月份吉林省黄金运行情况

全省 2017 年 8 月份生产黄金 762.6 千克，其中成品金 521.6 千克，含量金 241 千克，同比去年同期下降 12.6%。

8 月份，七家重点黄金企业完成工业总产值 25154 万元，实现利润 8540 万元。

### （四）香港净流入内地的黄金环比升

今年 8 月自香港净流入中国内地的黄金量按月大 54.6%，终止此前两个月回升势头。

具体数据显示，8 月由香港对中国内地的黄金总出口（本地出口及转口）为 35,850 公斤（35.85 吨），按月减 54.6%；减来自中国进口的黄金量 3,283 公斤，月内由香港净流入中国的黄金总量，自 7 月的 71,777 公斤降至 8 月的 32,567 公斤。今年 1-8 月，香港净流入中国的黄金总量为 485,106 公斤，按年跌 12.6%。

必须指出的是，香港数据无法提供中国黄金进口全貌，因部分黄金是由北京及上海直接流入，而这部份并无官方统计。

另外，全球最大黄金 ETF - SPDR 黄金信托持仓较周一增加 6.5 吨（0.76%），当前持仓量为 862.58 吨。

## 二、黄金需求情况

### （一）上半年黄金需求创 8 年新低，但中国购买量激增 38%

世界黄金协会的数据显示，今年上半年黄金需求量创下 8 年新低——2000 吨。



上半年机构投资者的黄金需求量下降 34%，至 700 吨——这是 2007 年以来的最低量(2007 年为 665 吨)；珠宝加工业只能部分弥补投资者需求的下降——上半年珠宝商的需求增加了 5%，达到 967.4 吨。

黄金 ETF 流入放缓造成了黄金需求的下降；上半年这些基金的黄金资产增加 168 吨，与去年同期(580 吨)相比降低近 70%。

上半年实物黄金销量为 531.7 吨，同比增长 11%；大部分实物黄金流向中国，中国居民的黄金购买量半年内增加了 38%，达到 172 吨。

## (二) 澳大利亚珀斯铸币局 8 月黄金销量较前月下跌

澳大利亚珀斯铸币局(Perth Mint)近来在其官网上宣布，其黄金产品的销量在 8 月份比前一月下降了 2.3%，而白银销量则录得一年新低。

金币及金条的销量在 8 月份下降到了 23130 盎司。7 月份销量在 23675 盎司。白银销量在 8 月份比前一月下降 66.4%来到 392091 盎司，创下去年 8 月来的新低。

金币及金条的销量在 8 月份下降到了 23130 盎司。7 月份销量在 23675 盎司。白银销量在 8 月份比前一月下降 66.4%来到 392091 盎司，创下去年 8 月来的新低。

澳大利亚新开采出的黄金有 90%都是在珀斯铸币局冶炼的。而澳大利亚是仅次于中国的世界第二大黄金生产国。

黄金价格周一爬升 1%达到了一年新高。朝鲜最近也是最有威力的一次核试验将投资者驱向安全避险资产。

## 第三章 黄金价格走势分析

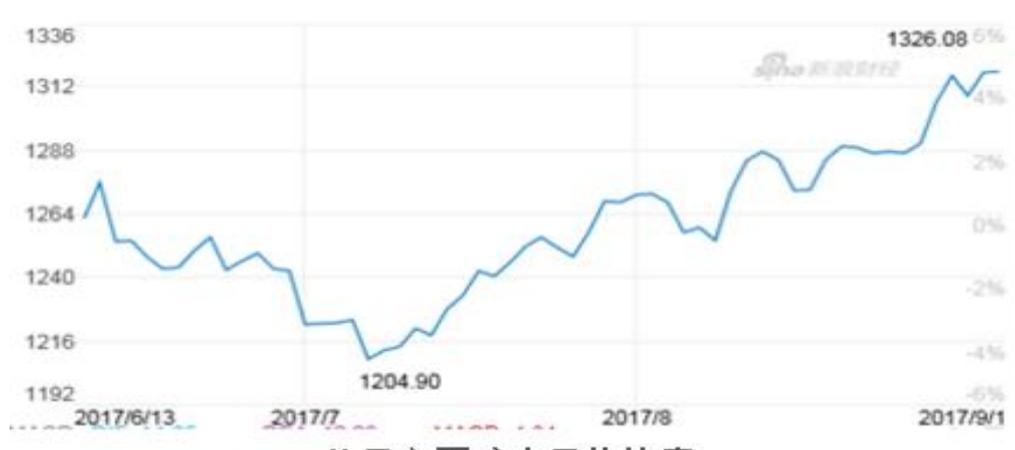
### 一、2017 年 8 月黄金市场分析

本月伦敦金开盘 1269.59 美元/盎司，收于 1317.68 美元/盎司，全月涨幅接近 50 美元/盎司。虽因 7 月美国非农数据靓丽和上半月美元指数小幅上涨，黄金价格在本月上半月有所反复，但总体上仍坚定维持了 7 月中旬以来的上涨势头，并于 8 月 29 日涨至月度最高点 1326.08 美元/盎司。

本月金价上涨一方面是由于部分美联储官员的“鸽派”言论，使市场对美联储放缓后续加息进程有所期待；另一方面更重要的因素是紧张的地缘政治。本月，中印洞朗对峙已进入第三个月，并于月中发生了班公湖互掷石块事件，一度令紧张局势加剧。联合国安理会通过制裁朝鲜新决议，朝鲜局势紧张气氛日趋升级，进一步引发市场避险情绪。

本月黄金市场是令人欣喜的，关键亮点在于黄金价格有效突破了自去年底以来一直未能突破的 1300 美元/盎司的重要阻力关口，给持续保持在 1200-1300 美元/盎司区间运行的黄金市场注入了一阵强心剂。随着洞朗对峙结束，下一步金价何去何从，还要看朝鲜局势进展和美联储加息缩表进程。

图表 10：黄金走势



资料来源：银联信



## 二、黄金价格下跌 1%破 50 日移动均线

9 月 27 日公布的一份报告显示，8 月份美国耐用品订单增长超预期，美元上升，促使金价进一步下跌。

目前全球金价已经从 9 月初的一年高点下跌超过 5%。近几周来，金价受到 50 日移动平均线的支撑，自 7 月以来已经五次从 50 日均线水平反弹。

交易员认为，金价收盘低于 50 日均线水平可以视为看跌信号。金价曾经在 6 月份跌破这一水平，此后的三周内金价下跌了 3.8%。

现货黄金稍早一度下跌至 1282.68 美元，跌幅 0.86%。目前报 1287.07 美元，跌幅 0.52%。

美国黄金期货价格下跌 0.89%至 1290.06 美元，延续了上周晚些时候跌破 1300 美元的跌幅。稍早一度降至 1285.63 美元，跌幅 1.23%。

美元指数攀升至 8 月中旬以来的最高水平，美元走强是受到美国国债收益率上升的支撑。

美联储主席耶伦 9 月 26 日表示，在通胀不确定性上升的情况下，逐步升息是最合适的政策措施，这强化了美联储今年再次加息的预期。美联储在 12 月份政策会议上加息概率也上升至 70%。耶伦演讲前一天这一概率为 63%。

新加坡菲利普期货分析师 Zhou Shiwei 表示，“最近美联储官员的鹰派表态将继续利好美元，并对黄金价格带来压力。”

### 中国黄金需求

根据研究公司 Metals Focus 的数据，中国黄金珠宝需求较上年同期下降了 3.6%。消费者更加青睐纯度较低的黄金，而不是纯度为 99.99%的千足金。

### 中国黄金进口数据

德国商业银行(Commerzbank AG)的分析师 Eugen Weinberg 在一份报告中表示，“近几个月中国一直在进口更多的白银。”中国 8 月份白银进口量飙升 69%至 422 吨。



## 第四章 黄金储量及分布情况

### 一、中国外汇储备七连涨 黄金储备维持不变

9 月 7 日，中国人民银行公布数据显示，8 月中国外汇储备 30915.3 亿美元，预期 30950 亿美元，前值 30807.2 亿美元，这也是连续七个月增长。另外，8 月末官方储备资产中黄金储备 777 亿美元，7 月末为 750 亿美元。8 月末黄金储备 5924 万盎司，7 月末为 5924 万盎司，维持不变。

### 二、伊朗最大金矿可采储量远超预估

作为伊朗国内最大的金矿，在今年 3 月 20 日起的四个月里，Zarshuran 金矿产生了 14.2 万吨可采黄金储量，几乎是原先预估的 3.5 倍。该金矿坐落于伊朗西北部，是中东最大的金矿之一，预测拥有 110 吨的纯黄金储量。

拥有该金矿的国有控股公司在声明中称，“根据计划，Zarshuran 金矿原先预估的可采黄金储量在 4 万吨黄金，但二季度期间探明可开采量超过 14.2 万吨。”

声明还显示，目前该金矿储存了 36 万吨矿石供工厂使用，覆盖期至少 12 个月。该工厂设施目前每月的矿石使用量在 3 万吨。

根据预估，Zarshuran 金矿每年可产出 6 吨黄金，使得伊朗这个国家的总黄金产量翻倍。同时，该金矿还计划进一步扩张，这将极大改善伊朗在全球贵金属生产国中的地位。

根据伊朗工业、矿山和贸易部的数据，目前伊朗拥有约 15 座金矿，其中 12 座拥有活跃的黄金储量，而另外三座的储量并不活跃。在全国范围内，已经确定了 50 多个地区和黄金矿区，但其中只有 10 个地区拥有令人满意的储量。

### 三、海洋中有 2000 万吨黄金 价值 771 万亿美元

海洋的面积占到地球的 70%以上，就是在这些海水中蕴藏着大约 2000 万吨黄金。我所说的这些海水中的意思是，这些黄金融合在这些海水中，并不是在海水下面的大洋底部。但是不幸的是，金子在海水中的密度非常低，要提取的话成本非常高。



基于目前现货黄金每盎司 42.51 美元的价格来计算，海水中所有黄金的价值大约有 771 万亿美元。美国 2016 年的 GDP 总量才 18.57 万亿美元，这基本上是美国 GDP 总量的 41 倍。2014 年全球的 GDP 总量为 78.28 万亿美元，这基本上只有这些黄金价值的十分之一。

这就意味着在全球这些海水中有许多钱，可惜提取的难度很大。基本上一升水中所含的黄金只有十亿分之十三克。

就目前而言，人类还没有成本低，效率高的方法来从这么多的海水中提取黄金。尽管如此仍有许多疯狂的投资者积极投资研究从海水中提取黄金的方法。Ford Jernegan 在 19 世纪 90 年代就有人计划在长岛附近设立海水处理厂，通过电解的方式从海水中提取黄金。

Ford Jernegan 说服当时非常有钱的人，向他们募集了 100 万美元（在今天相当于 2600 万美元），建立了 Electrolytic Marine Salts Company 来提出黄金。这个工厂设立在偏僻的海岸，远离它的投资者的视线。到了 1898 年投资者们开始询问 Ford Jernegan 这个工厂的运营情况以及收益，但是 Ford Jernegan 带着这些钱就立马消失了，留下的只有一个破乱不堪的旧工厂。

这件事之后又更多的人开始考虑从海水中分离黄金。第一次世界大战后的德国人动员了许多化学公司一起来研究如何从海水中提取更多的黄金。

虽然试图从海水提取黄金的人有很多，但是他们都有一个共同的结果：没有一个人能成功。因为提取的成本实在是太高了，而且效率也很低。也许有一天某个人或者某家公司发明了新的提取工作或者找到了更有效的提取方法，我们就能够从海水中提取出这些黄金。

## 第五章 黄金企业动态分析

### 一、我国新增金资源储量 824.5 吨

日前，国土资源部发布《中国矿产资源报告（2017）》（以下简称《报告》）。《报告》显示，2016 年以来，我国政府大力推进矿产资源领域供给侧结构性改革，落实“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”五大重点任务，深化“简政放权、放管结合、优化服务”改革，不断提升矿产资源管理服务经济社会发展的能力。我国战略性矿产勘查取得重要进展，新发现一批石油、天然气、钨、金、石墨等重要矿产地，实现找矿突破战略行动第三阶段“开门红”。实施“三深一土”科技创新战略，天然气水合物勘查开发取得历史性突破，实现了海域天然气水合物的勘查开发理论、技术、工程和装备自主创新。

《报告》披露，2016 年，我国多数战略性矿产查明资源储量增长，矿产资源家底进一步夯实。2016 年底，石油剩余技术可采储量 35 亿吨，天然气 5.4 万亿立方米，煤炭查明资源储量 15980 亿吨，铁矿 841 亿吨，铜矿 10111 万吨，钨矿 1016 万吨，金矿 12167 吨。

地质勘查投入持续下降，但战略性矿产勘查取得重要进展。2016 年，地质勘查投入 774.79 亿元，同比下降 16.6%，连续第四年下降。石油新增探明地质储量超过 9 亿吨，天然气超过 7000 亿立方米，新增探明地质储量超过亿吨的油田 2 个，超过千亿立方米的气田 2 个。煤炭新增探明资源储量超过 600 亿吨，钨矿 60.31 万吨，金矿 824.50 吨，石墨 3666.30 万吨。

供给侧结构性改革政策效果显现，矿产品供应稳定。2016 年，一次能源产量 34.6 亿吨标准煤，同比下降 4.2%；消费 43.6 亿吨标准煤，增长 1.4%，原煤占比持续下降。煤炭产量 33.6 亿吨，下降 3.0%；原油 2.0 亿吨，下降 7.7%；天然气 1368.3 亿立方米，增长 1.7%；铁矿石 12.8 亿吨，下降 3.0%；水泥 24.0 亿吨，增长 2.5%。

矿山地质环境保护不断加强，绿色矿业发展顺利推进。绿色勘查纳入《国土资源“十三五”规划纲要》，积极推广使用绿色环保的技术方法，大力发展绿色矿业。选择 9 个重要矿产资源集中开采区，投入 6069 万元，开展 1:5 万矿山地质环境调查 6150 平方千米。全国完成矿山地质环境治理 590 平方千米。



依法治国方略深入推进，矿产资源政策法规不断完善。2016 年以来，修改了 4 部地质矿产管理部门规章，废止 315 件规范性文件。继续简化地质矿产行政许可事项，推动矿业权出让制度改革，开展矿产资源权益金制度改革，全面实施资源税从价计征。

矿产资源管理改革深入推进，努力降低矿业企业成本。进一步优化矿产资源整装勘查布局，推动探明储量的矿产资源统一确权登记，推进矿产资源储量标准体系建设，《全国矿产资源规划（2016—2017）》正式实施。

地质资料管理日趋完善，服务社会能力不断提升。国土资源主管部门和地质资料馆藏机构加强地质资料汇交管理、强化信息服务，进一步完善地质资料管理制度和技术标准规范，突出网络化服务和专题服务。2016 年，全国地质资料馆、国土资源实物地质资料中心以及 31 个省级地质资料馆共提供到馆服务 3.04 万人次，提供资料服务 11.8 万份次。

基础地质工作程度进一步提高，地质矿产调查评价成果丰富。截至 2016 年底，完成 1:5 万区域地质调查面积 373.06 万平方千米，占陆域国土面积的 38.9%。在松辽盆地外围、新疆塔里木和准噶尔等盆地周缘、银额盆地等圈定 20 处油气远景区，西部地区锰、铜、石墨、钾盐等均有重大发现。

实施“三深一土”国土资源科技创新战略，科技创新能力显著提高。实现了海域天然气水合物的勘查开发理论、技术、工程和装备自主创新。创新“三江”造山带铅锌多金属矿成矿模式和勘查模型。发布实施地质矿产国家标准 3 项、行业标准 45 项。发布锂、锶等 6 个矿种的开采回采率、选矿回收率、综合利用率最低指标要求，优选 62 项先进适用技术予以推广。

国际领域合作不断拓宽，“一带一路”地质矿产国际合作取得明显成效。积极推动矿业领域双边及多边合作。通过中国国际矿业大会、中国—东盟矿业合作论坛和地质调查等国际交流平台与项目合作，进一步拓展与东盟、联合国相关机构和世界银行等国际组织的交流与合作，促进矿业发展。

## 二、紫金矿业上半年生产矿产金 18.86 吨

紫金矿业发布了上半年业绩，公司实现营业收入 375.24 亿元、归母净利润 15.05 亿元、经营活动产生净现金流 29.49 亿元，其中，归属母公司净利润增幅同比达 180%。截至 6 月 30 日，公司资产总额已达 948.76 亿元。

良好的经营业绩，得益于紫金矿业“做强做大金、铜矿产业，兼顾锌矿产业”的精准战略定位，抓住了价格上涨的市场机遇。



今年上半年，由于美元贬值、地缘政治因素以及避险需求，对金价形成有力支撑，上半年，黄金价格同比上涨 1.43%。而由于中国实施供给侧改革和严厉的环保政策，淘汰落后产能，加之全球主要铜矿罢工等因素叠加，上半年铜价持续走高同比上涨 22%。锌价也因供给紧缩，同比上涨 49%。

在此背景下，上半年，紫金矿业除矿产金产量略有降低外，矿产铜、锌产量均表现出强劲的增长幅度。其中，矿产金 18.86 吨，同比下降 7.77%；矿产铜 9.15 万吨（其中阴极铜 8608 吨），同比增长 22.45%；矿产锌精矿含锌 14.19 万吨，同比增长 15.42%。

## 第六章 黄金产业发展趋势分析

当前，国际局势波澜起伏，国际贸易环境持续恶化，国际金融市场跌宕起伏，受国家宏观政策和市场发展等因素影响，黄金行业急剧变化，整个产业发展正面临着新趋势。

### 一、金价走势“极端化”

从国际局势来看，全球政治不确定性因素急剧攀升，美俄关系扑朔迷离，美朝局势紧张升级，美伊关系趋紧，中印边境紧张对峙，极端组织恐怖袭击也防不胜防，无不促使避险情绪急速升温降温，导致国际金价暴涨暴跌。

从货币政策来看，各国货币政策或将处于矛盾状态。最近，美国加息预期虽降，但美联储缩表在即，美元加息周期仍存，这将使美元的流动性趋紧，美元的升值预期进一步增加，美元资产的吸引力增加；而欧元区近来也计划缩减 QE，这将迫使其他国家被动加息或缩表，其股市、债市、地产等都面临着泡沫破裂的风险，全球经济体的惊涛骇浪正在蓄势酝酿，新一轮全球性的“通缩危机”或将就此展开，国际金价极端走势也将在所难免。

从未来货币的角度来看，移动支付迅猛发展，从买菜到路边摊，再从日常消费到政商支付，以微信为代表的“无现金”支付已疯狂发展，有的商家甚至“拒收现金”。当然，各国都已在布局数字化时代的金融，但问题是黄金在未来数字金融时代的定位是什么？其战略价值是什么？这是业界需要认真思考的问题，也是造成远期国际金价“极端化”的关键因素。

从股市来看，自 2016 年 4 月以来，美国股指数缓缓上行，牛市持续的时间已经成为历史第二长。没有只涨不跌的市场，美股表面上看蒸蒸日上，而其实质或已成为空中楼阁、岌岌可危，因为美国经济虽积极向上，但美国对外的政治、军事、贸易等政策，有很多不确定性，如增兵阿富汗等。稍有不慎引发股市崩塌只是时间的问题，其冲击性、带动性、破坏性或不亚于 2008 年金融危机，这对国际金价的影响是难以估量的。



## 二、矿业发展“外向化”

前不久，国土资源部发布了《自然保护区内矿业权清理工作方案》，将系统开展各类保护区内矿业权清理工作，这将对黄金矿山企业产生巨大影响。

一是矿业发展将处于阶段性不稳定，因为国内部分保护区的确认基本上晚于矿区的发展，换句话说先有矿区后有保护区，现在虽是分步清理，但未来这将对黄金矿山企业的发展造成困扰。

二是黄金矿山企业的资源保有量面临重大变局。在保护区内的矿企将面临清退，国内黄金矿山企业的资源储量和产量也将存在变数，未来两三年国内黄金产量或将达到峰值，而后逐年衰减。

三是黄金矿企的新一轮洗牌就此拉开序幕，绿色环保将成为矿企进入的“新门槛”，破坏小、无污染、生态发展等将成为矿企的新标准。

受上述三方面因素影响，矿企将朝着三个方向突围。在国内，加速对无人区的资源勘探，以扩大资源储备量；在境外，加速海外优质资源并购将成为中国矿企阶段性标志，因为“资源为王”，没有资源就难以延续；在技术上，探矿、采矿、选矿、冶金等技术性将面临革命，如采矿与环境优化同步进行，生态选矿、生态冶金等或将横空出世。

## 三、“e 金时代”将降临

随着互联网技术迅猛的发展，以及受消费习惯和营销模式等因素的影响，过去靠简单复制、模仿的盈利模式或将终结，一个全新的“e 金时代”在不久的将来将来临。

从消费习惯来说，网络消费将成为未来消费的引领，其便捷性、对比性、可挑选性等打破了时间、空间的约束，这将倡导一种全新的黄金消费方式，个性设计、个性定制、个性消费等将成为一种潮流。其对应的市场也将处于一种完全竞争状态，消费者青睐将成为市场发展的关键驱动。

从黄金营销模式来说，黄金产品加工将与品牌绑定，黄金销售将与设计绑定，黄金产业链条的分工将越来越完善，加工企业的专业化程度越来越高，其模式终将演变为：消费者下单-设计企业完善-品牌企业生产-物流企业派送。

受消费习惯和黄金消费模式影响，智能黄金、贵金属物流业、产品展示体验、专业的黄金商业银行等将如雨后春笋。



当前，面对着国内和国外时局的变化，面对着宏观和微观市场的变迁，对于黄金产业来说，可谓风险与挑战同在，如何重新定位，将是未来黄金产业发展的关键所在。