

2017年第7期

# 中国黄金行业月度分析报告

2017年7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.....	7
(四) 进出口情况分析.....	9
二、财政货币政策 .....	9
(一) 财政政策.....	9
(二) 货币政策.....	10
<b>第二章 黄金市场供需情况</b> .....	<b>13</b>
一、黄金供应情况 .....	13
(一) 2017 年 5 月份吉林省黄金运行情况 .....	13
(二) 2017 年 5 月份安徽省黄金运行情况 .....	13
(三) 5 月香港净流入内地黄金量按月减 39% 连续两个月下跌.....	16
(四) 2017 年 5 月份江苏省黄金运行情况 .....	16
二、黄金需求情况 .....	16
(一) 印度黄金税落地 现货黄金价格或将遭重创.....	16
(二) 全球主要实物黄金市场需求上升.....	17
<b>第三章 黄金价格走势分析</b> .....	<b>18</b>
一、2017 年 5 月黄金市场分析.....	18
二、2017 年 6 月黄金走势分析.....	19
三、RBC 资本市场：上调今明两年黄金价格预估 .....	19
<b>第四章 黄金储量及分布情况</b> .....	<b>20</b>
一、中国黄金储备情况 .....	20
二、中国黄金分布情况 .....	20
<b>第五章 黄金企业动态分析</b> .....	<b>21</b>
一、安徽佰金矿业有限公司芜湖市南陵县三里矿区吕山金矿年采选 50 万吨金矿石技改扩建工程竣工验收备案 .....	21
二、周大生：公司黄金产品未来盈利提升空间大 .....	21
三、中国黄金集团公司与中国建材签署战略合作协议 .....	21
四、紫金矿业认购理财产品合共 8.7 亿元 .....	22
<b>第六章 黄金产业风险分析</b> .....	<b>23</b>
一、黄金难寻有力支撑 空头势能仍有加速可能 .....	23
二、南非最大金矿产商考虑裁员 30%.....	23



## 图表目录

图表 1：中国非制造业商务活动指数经季节调整.....	4
图表 2：中国制造业采购经理指数（经季节调整）.....	5
图表 3：2017 年 5 月工业生产者出厂价格涨跌幅走势（单位：%）.....	6
图表 4：2017 年 5 月工业生产者购进价格涨跌幅走势（单位：%）.....	7
图表 5：2017 年 5 月财政主要收入项目情况.....	10
图表 6：安徽省黄金产量累计同比增速.....	13
图表 7：安徽省黄金冶炼企业产金累计同比增速.....	14
图表 8：安徽省矿山产金累计同比增速.....	14
图表 9：成品金产量累计同比增速.....	15
图表 10：2017 年 5 月黄金价格走势.....	18
图表 11：2017 年 5 月主要金矿产品价格.....	18

## 第一章 宏观经济

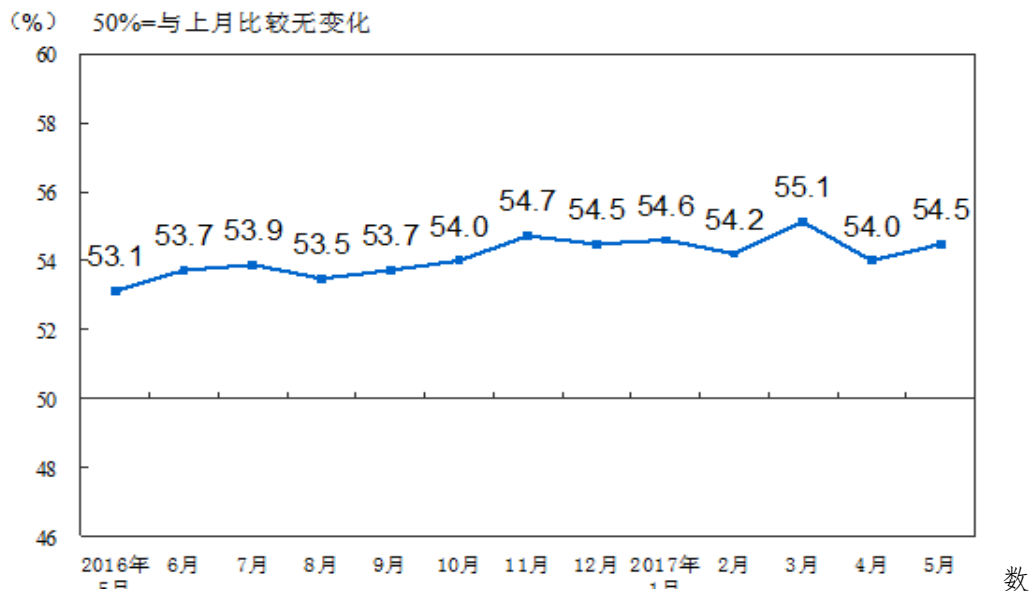
### 一、本月宏观经济运行及影响

#### (一) 中国制造业经理采购指数

1. 2017 年 5 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.5%

2017 年 5 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.5%，比上月上升 0.5 个百分点，位于扩张区间，非制造业继续保持平稳较快的发展势头，增速有所加快。

图表 1：中国非制造业商务活动指数经季节调整



数据来源：统计局 银联信

分行业看，服务业商务活动指数为 53.5%，高于上月 0.9 个百分点，服务业增速有所加快。从行业大类看，零售业、铁路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务等行业商务活动指数均位于 59.0% 以上的较高景气区间，业务总量呈快速增长态势。道路运输业、装卸搬运仓储业、资本市场服务、房地产业等行业商务活动指数在临界点以下，业务总量有所减少。建筑业商务活动指数为 60.4%，比上月回落 1.2 个百分点，仍位于 60.0% 以上的高位景气区间。

新订单指数为 50.9%，比上月上升 0.4 个百分点，继续高于临界点，表明非制造业市场需求增速有所加快。分行业看，服务业新订单指数为 50.3%，比

上月上升 0.6 个百分点，重回临界点之上。建筑业新订单指数为 54.1%，比上月回落 1.3 个百分点，高于临界点。

投入品价格指数为 51.1%，低于上月 0.6 个百分点，保持在临界点以上，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，但涨幅收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为 49.8%，比上月下降 1.7 个百分点。建筑业投入品价格指数为 58.4%，比上月上升 5.6 个百分点。

销售价格指数为 48.8%，比上月下降 1.4 个百分点，位于临界点以下，表明非制造业销售价格总体水平有所下降。分行业看，服务业销售价格指数为 48.1%，比上月下降 1.6 个百分点。建筑业销售价格指数为 52.9%，比上月回落 0.2 个百分点。

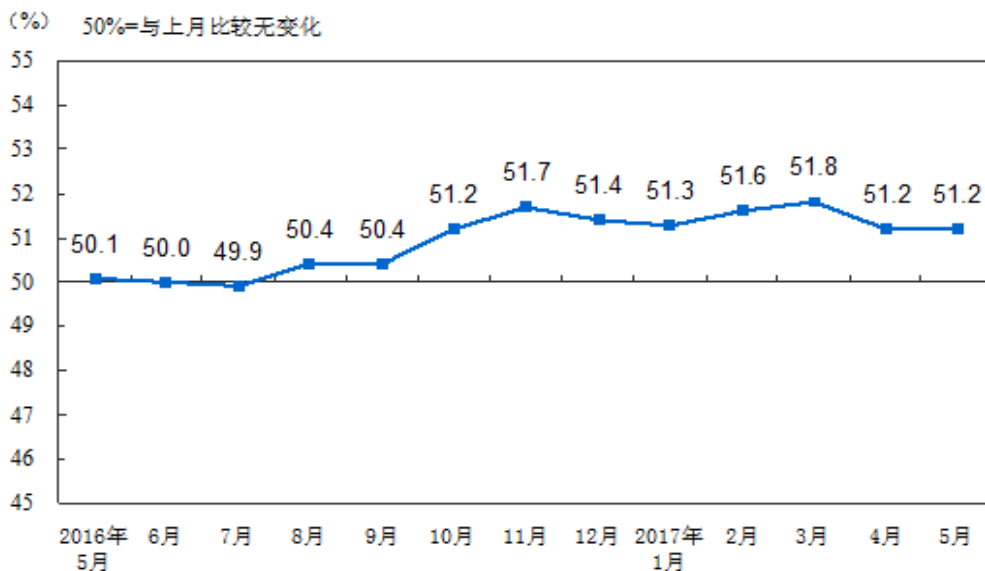
从业人员指数为 49.0%，比上月下降 0.5 个百分点，位于临界点以下。分行业看，服务业从业人员指数为 48.4%，比上月下降 0.7 个百分点。建筑业从业人员指数为 52.4%，高于上月 0.5 个百分点。

业务活动预期指数为 60.2%，高于上月 0.5 个百分点，升至高位景气区间。

2. 2017 年 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%。

2017 年 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，与上月持平，持续高于临界点，制造业稳定增长。

图表 2：中国制造业采购经理指数（经季节调整）



数据来源：统计局 银联信

分企业规模看，大型企业 PMI 为 51.2%，虽低于上月 0.8 个百分点，但仍高于临界点；中、小型企业 PMI 为 51.3%和 51.0%，分别比上月上升 1.1 和 1.0 个百分点，其中，小型企业 PMI 连续 3 个月上升，年内首次升至扩张区间。

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、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 53.4%，低于上月 0.4 个百分点，仍处于扩张区间，表明制造业生产保持增长态势。

新订单指数为 52.3%，与上月持平，位于临界点之上，表明制造业市场需求继续扩张。

原材料库存指数为 48.5%，比上月回升 0.2 个百分点，继续位于临界点以下，表明制造业主要原材料库存量持续减少。

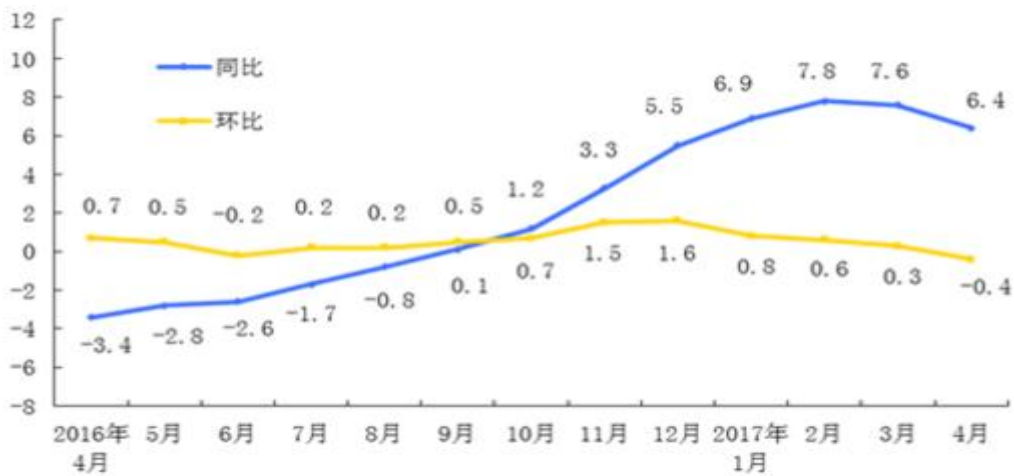
从业人员指数为 49.4%，比上月回升 0.2 个百分点，仍低于临界点，表明制造业企业用工降幅有所收窄。

供应商配送时间指数为 50.2%，低于上月 0.3 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间环比略有加快。

## （二）工业生产者价格变动情况

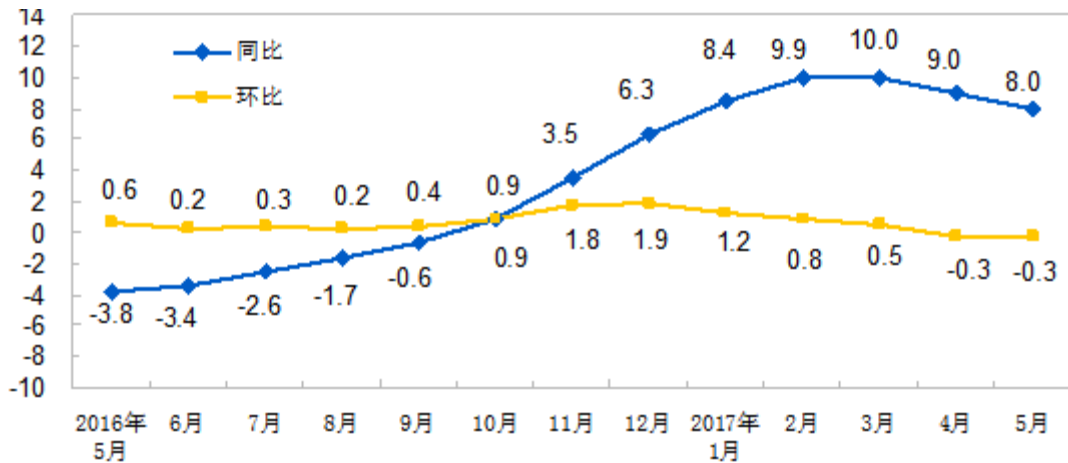
2017 年 5 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.5%，环比下降 0.3%。工业生产者购进价格同比上涨 8.0%，环比下降 0.3%。1-5 月份平均，工业生产者出厂价格同比上涨 6.8%，工业生产者购进价格同比上涨 9.0%。

图表 3：2017 年 5 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 4: 2017 年 5 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 7.3%, 影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 5.3 个百分点。其中, 采掘工业价格上涨 22.7%, 原材料工业价格上涨 11.1%, 加工工业价格上涨 4.6%。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 0.3%, 衣着价格上涨 1.5%, 一般日用品价格上涨 1.1%, 耐用消费品价格上涨 0.2%。

工业生产者购进价格中, 燃料动力类价格同比上涨 15.8%, 黑色金属材料类价格上涨 14.0%, 有色金属材料及电线类价格上涨 13.9%, 化工原料类价格上涨 7.1%。

### 2、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中, 生产资料价格环比下降 0.4%, 影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.3 个百分点。其中, 采掘工业价格下降 0.8%, 原材料工业价格下降 0.7%, 加工工业价格下降 0.2%。生活资料价格环比下降 0.1%。其中, 食品和一般日用品价格均下降 0.2%, 衣着和耐用消费品价格均持平 (涨跌幅度为 0)。

工业生产者购进价格中, 黑色金属材料类价格环比下降 1.2%, 有色金属材料及电线类价格下降 0.8%, 化工原料类价格下降 0.7%, 燃料动力类价格下降 0.2%。

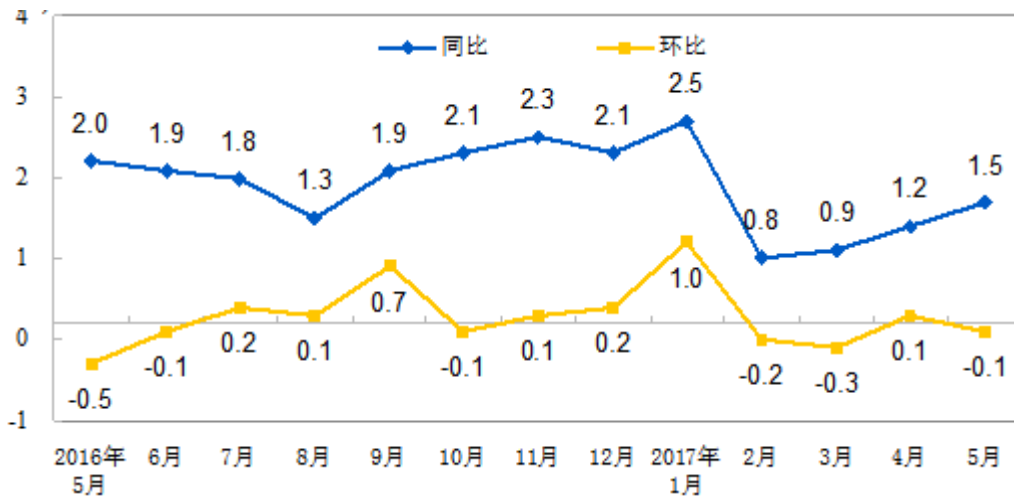
### (三) 居民消费价格变动情况

2017 年 5 月份, 全国居民消费价格总水平同比上涨 1.5%。其中, 城市上涨 1.7%, 农村上涨 1.1%; 食品价格下降 1.6%, 非食品价格上涨 2.3%; 消费品价

格上涨 0.7%，服务价格上涨 2.9%。1-5 月平均，全国居民消费价格总水平比 2016 年同期上涨 1.4%。

5 月份，全国居民消费价格总水平环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.1%；食品价格下降 0.7%，非食品价格持平；消费品价格下降 0.2%，服务价格上涨 0.1%。

图表 5：2017 年 5 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

5 月份，食品烟酒价格同比下降 0.5%，影响 CPI 下降约 0.15 个百分点。其中，蛋价格下降 14.4%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点；畜肉类价格下降 7.8%，影响 CPI 下降约 0.39 个百分点（猪肉价格下降 12.8%，影响 CPI 下降约 0.38 个百分点）；鲜菜价格下降 6.3%，影响 CPI 下降约 0.15 个百分点；鲜果价格上涨 11.8%，影响 CPI 上涨约 0.20 个百分点；水产品价格上涨 6.9%，影响 CPI 上涨约 0.12 个百分点；粮食价格上涨 1.4%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点。

5 月份，其他七大类价格同比均有所上涨。其中，医疗保健价格上涨 5.9%，其他用品和服务价格上涨 2.9%，教育文化和娱乐价格上涨 2.6%，居住价格上涨 2.5%，衣着、交通和通信、生活用品及服务价格分别上涨 1.3%、1.1%和 1.0%。

#### 2. 各类商品及服务价格环比变动情况

5 月份，食品烟酒价格环比下降 0.4%，影响 CPI 环比下降约 0.13 个百分点。其中，鲜菜价格下降 6.2%，影响 CPI 下降约 0.14 个百分点；蛋价格下降 3.4%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点；畜肉类价格下降 1.8%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点（猪肉价格下降 2.9%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点）；鲜



果价格上涨 4.2%，影响 CPI 上涨约 0.08 个百分点；水产品价格上涨 1.2%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点。

5 月份，其他七大类价格环比四涨三降。其中，医疗保健价格上涨 0.4%，生活用品及服务、衣着、居住价格分别上涨 0.2%、0.1%、0.1%；交通和通信、其他用品和服务、教育文化和娱乐价格分别下降 0.3%、0.2%和 0.1%。

#### （四）进出口情况分析

2017 年前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 10.76 万亿元人民币，比 2016 年同期（下同）增长 19.8%。其中，出口 5.88 万亿元，增长 14.8%；进口 4.88 万亿元，增长 26.5%；贸易顺差 9940 亿元，收窄 21.1%。

5 月份，我国进出口总值 2.35 万亿元，增长 18.3%。其中，出口 1.32 万亿元，增长 15.5%；进口 1.03 万亿元，增长 22.1%；贸易顺差 2816 亿元，收窄 3.4%。

与此同时，中国外贸进出口主要呈现出以下特点：一是一般贸易进出口增长，比重提升，占到总量的近六成；二是对欧美日东盟等市场进出口增长；三是民营企业进出口占比提升，占到外贸总值的近四成；四是机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力；五是铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。

## 二、财政货币政策

### （一）财政政策

#### 一般公共预算收入情况

5 月份全国一般公共预算收入 16073 亿元，同比增长 3.7%。

其中，中央一般公共预算收入 7951 亿元，同比下降 3.6%；地方一般公共预算本级收入 8122 亿元，同比增长 12%。全国一般公共预算收入中的税收收入 14102 亿元，同比增长 6.4%；非税收入 1971 亿元，同比下降 12.5%。

1-5 月累计，全国一般公共预算收入 77224 亿元，同比增长 10%。

主要税种中，5 月份国内增值税 4042 亿元，同比下降 13.8%，其中，受全面推开营改增试点翘尾减收以及 2016 年同期各地清缴营业税导致的高基数（2016 年同月营业税大幅增长 76%）等影响，改征增值税下降 44.6%，同比减少 1111 亿元，拉低 5 月税收收入增幅 8.4 个百分点。国内消费税 871 亿元，同比增长 4.5%。

图表 5：2017 年 5 月财政主要收入项目情况

序号	2017 年 5 月财政主要收入项目情况
1	国内增值税 4042 亿元，同比下降 13.8%。其中，受全面推开营改增试点翘尾减收以及 2016 年同期各地清缴营业税导致的高基数(2016 年同月营业税大幅增长 76%)等影响，改征增值税下降 44.6%，同比减少 1111 亿元，拉低 5 月税收收入增幅 8.4 个百分点。
2	国内消费税 871 亿元，同比增长 4.5%。
3	企业所得税 5259 亿元，同比增长 24.8%。
4	个人所得税 967 亿元，同比增长 15.5%。
5	进口货物增值税、消费税 1315 亿元，同比增长 26%；关税 255 亿元，同比增长 17.9%。
6	出口退税 1131 亿元，同比增长 20.9%。
7	城市维护建设税 304 亿元，同比下降 12.6%。
8	车辆购置税 264 亿元，同比增长 24.8%。
9	印花税 177 亿元，同比增长 1.9%。其中，证券交易印花税 99 亿元，同比下降 3.6%。
10	资源税 115 亿元，同比增长 67.2%。主要是部分矿产品价格上涨，以及 2016 年 7 月 1 日起全面推开资源税改革、对绝大多数矿产品实行从价计征带来翘尾增收。
11	土地和房地产相关税收中，契税 429 亿元，同比增长 28.9%；土地增值税 489 亿元，同比增长 29.2%；房产税 233 亿元，同比增长 12.9%；耕地占用税 145 亿元，同比增长 45.6%；城镇土地使用税 153 亿元，同比增长 23.6%。
12	车船税、船舶吨税、烟叶税等税收收入 66 亿元，同比增长 6.4%。

数据来源：国家统计局 银联信

## 2. 一般公共预算支出情况

5 月份，全国一般公共预算支出 16915 亿元，同比增长 9.2%。其中，中央一般公共预算本级支出 2724 亿元，同比增长 5.8%；地方一般公共预算支出 14191 亿元，同比增长 9.8%。

1-5 月累计，全国一般公共预算支出 76467 亿元，同比增长 14.7%。其中，中央一般公共预算本级支出 11166 亿元，同比增长 9.2%；地方一般公共预算支出 65301 亿元，同比增长 15.7%。

从主要支出项目情况看：教育支出 11347 亿元，增长 14.3%；科学技术支出 2032 亿元，增长 25.9%；文化体育与传媒支出 934 亿元，增长 7.7%；社会保障和就业支出 11791 亿元，增长 21.2%；医疗卫生与计划生育支出 6454 亿元，增长 17.6%；城乡社区支出 7164 亿元，增长 9.9%；农林水支出 5919 亿元，增长 9.4%；交通运输支出 4109 亿元，增长 13%；住房保障支出 2276 亿元，增长 23%；债务付息支出 2413 亿元，增长 39.4%，主要是地方政府一般债券付息支出增加较多。

## (二) 货币政策

### 1. 广义货币增长 9.6%，狭义货币增长 17%



5 月末，广义货币(M2)余额 160.14 万亿元，同比增长 9.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.9 个和 2.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 49.64 万亿元，同比增长 17%，增速分别比上月末和上年同期低 1.5 个和 6.7 个百分点；流通中货币(M0)余额 6.73 万亿元，同比增长 7.3%。当月净回笼现金 1059 亿元。

## 2. 当月人民币贷款增加 1.11 万亿元，外币贷款减少 113 亿美元

5 月末，本外币贷款余额 118.66 万亿元，同比增长 12.8%。月末人民币贷款余额 113.04 万亿元，同比增长 12.9%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.5 个百分点。当月人民币贷款增加 1.11 万亿元，同比多增 1264 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6106 亿元，其中，短期贷款增加 1780 亿元，中长期贷款增加 4326 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 5661 亿元，其中，短期贷款增加 2472 亿元，中长期贷款增加 4396 亿元，票据融资减少 1469 亿元；非银行业金融机构贷款减少 626 亿元。

月末外币贷款余额 8201 亿美元，同比增长 5.1%，当月外币贷款减少 113 亿美元。

## 3. 当月人民币存款增加 1.11 万亿元，外币存款增加 16 亿美元

5 月末，本外币存款余额 162.37 万亿元，同比增长 9.6%。月末人民币存款余额 157.02 万亿元，同比增长 9.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 2.3 个百分点。当月人民币存款增加 1.11 万亿元，同比少增 7230 亿元。其中，住户存款增加 1249 亿元，非金融企业存款增加 1072 亿元，财政性存款增加 5547 亿元，非银行业金融机构存款增加 1161 亿元。

月末外币存款余额 7790 亿美元，同比增长 18.4%，当月外币存款增加 16 亿美元。

4. 5 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.88%，质押式债券回购月加权平均利率为 2.92%

5 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 62.09 万亿元，日均成交 2.96 万亿元，日均成交比上年同期下降 15.8%。其中，同业拆借日均成交同比下降 43.6%，现券日均成交同比下降 23.1%，质押式回购日均成交同比下降 8.5%。

5 月份同业拆借加权平均利率为 2.88%，分别比上月和上年同期高 0.23 个和 0.78 个百分点；质押式回购加权平均利率为 2.92%，分别比上月和上年同期高 0.13 个和 0.86 个百分点。



5. 当月跨境贸易人民币结算业务发生 3741 亿元，直接投资人民币结算业务发生 836 亿元

5 月份，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 2709 亿元、1032 亿元、221 亿元、615 亿元。

## 第二章 黄金市场供需情况

### 一、黄金供应情况

#### (一) 2017 年 5 月份吉林省黄金运行情况

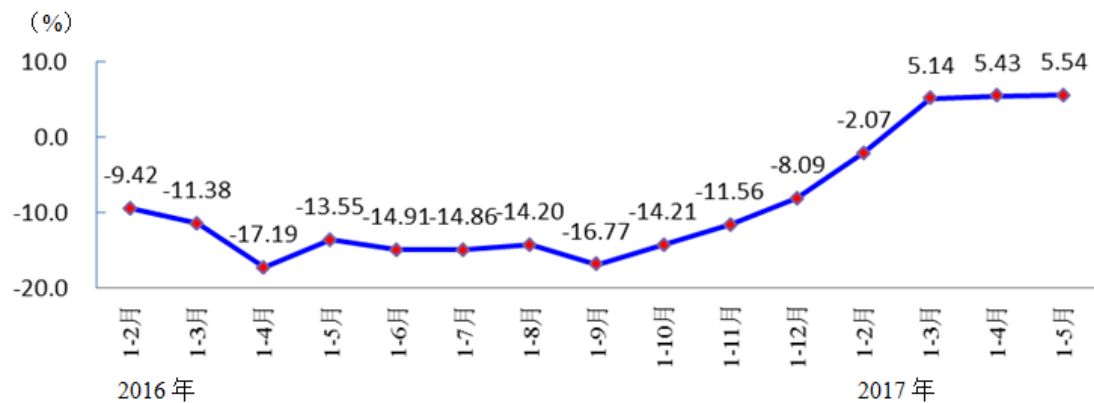
吉林省 2017 年 5 月份生产黄金 887.2 千克，其中成品金 625.3 千克，含量金 261.9 千克，同比 2016 年同期增长 8.3%。

5 月份，七家重点黄金企业完成工业总产值 37056 万元，实现利润 6855 万元。

#### (二) 2017 年 5 月份安徽省黄金运行情况

5 月份，安徽省生产黄金 1.869 吨，同比增长 5.90%，环比增长 20.35%，创 2017 年以来单月新高。1-5 月份，安徽省累计生产黄金 7.964 吨，完成年度指导计划 40.63%，同比增长 5.54%，增幅比 2016 年同期提高 19.09 个百分点。安徽省 18 家重点黄金企业累计实现工业总产值 39.3 亿元、工业增加值 13.1 亿元，环比分别增长 25.16%和 25.96%；其中：冶炼企业工业总产值 32.0 亿元，黄金矿山企业工业总产值 7.3 亿元。

图表 6：安徽省黄金产量累计同比增速



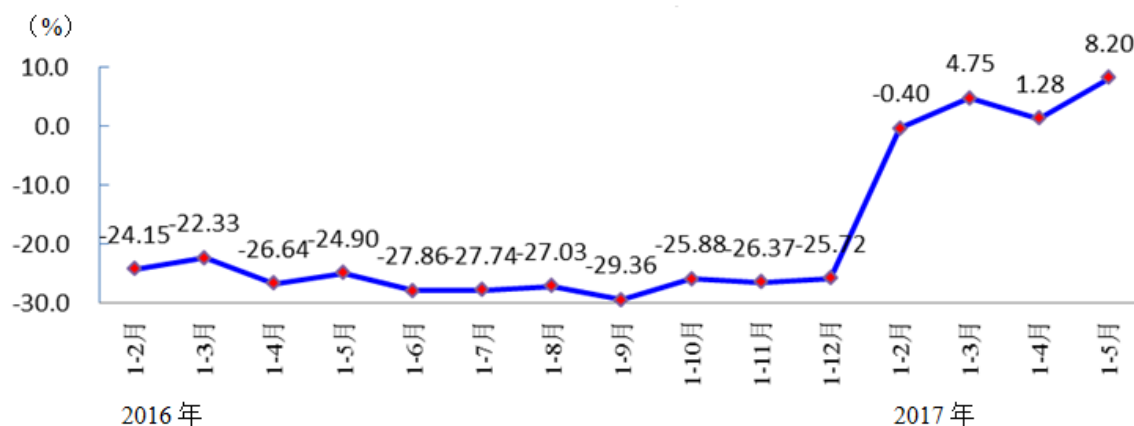
数据来源：安徽黄金管理局 银联信

#### 1、冶炼企业产金增长强劲，继续发挥龙头引领作用

5 月份，冶炼企业生产黄金 1.223 吨，同比增长 35.81%，环比增长 41.71%。1-5 月份，冶炼企业累计产金 4.865 吨，同比增长 8.20%，增幅比 2016 年同期提高 33.09 个百分点，占安徽省总量的 61.08%。其中：铜陵有色稀

贵累计产金 4.013 吨，同比增长 8.87%；池州冠华黄金累计产金 0.852 吨，同比增长 5.12%。

图表 7：安徽省黄金冶炼企业产金累计同比增速

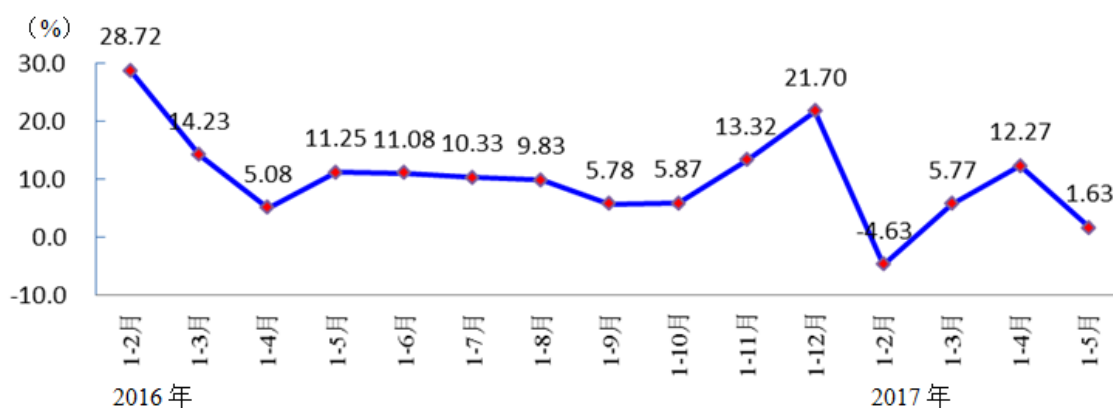


数据来源：安徽黄金管理局 银联信

### 2、黄金矿山产金降幅较大，生产形势依然严峻

5 月份，黄金矿山生产黄金 0.646 吨，同比下降 25.25%，环比下降 6.36%。1-5 月份，黄金矿山产金完成 3.099 吨，比 2016 年同期增长 1.63%，增幅比 2016 年同期回落 9.62 个百分点。安徽省仅铜化新桥、铜陵紫金、铜陵牛山、滁州琅琊山等 4 家矿山完成了序时进度，安徽佰金、安徽佳金、安徽太平、淮北永峰等 9 家企业实现同比增长。除铜陵新建堆浸恢复生产外，明光国龙等其余 8 家矿山因工程技改、安全整治和环保督查等影响继续停产，同比降幅 20% 以上的企业达 10 家，黄金矿山生产形势依然严峻。

图表 8：安徽省矿山产金累计同比增速



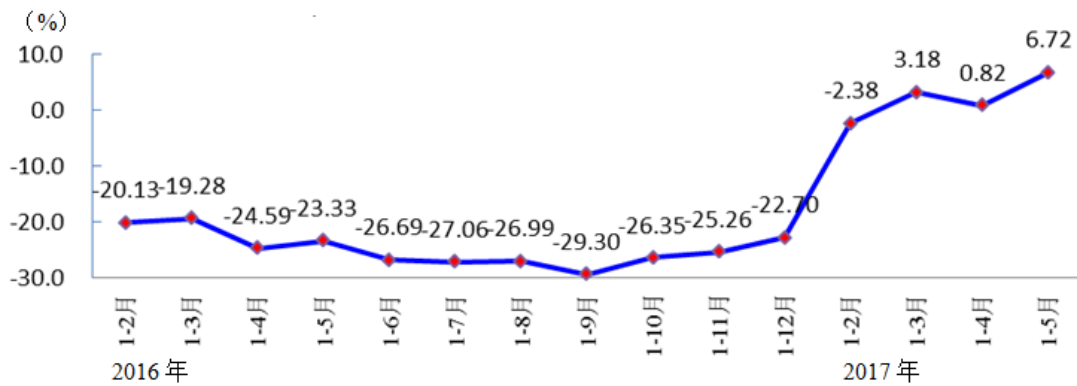
数据来源：安徽黄金管理局 银联信

### 3、成品金产量增速加快，产品结构进一步优化

5 月份，成品金产量 1.344 吨，同比增长 29.79%，环比增长 35.70%。1-5 月份，成品金完成 5.428 吨，比 2016 年同期增长 6.72%，增幅比 2016 年同期

提高 30.05 个百分点。其中，冶炼企业成品金完成 4.865 吨，矿山企业成品金完成 0.563 吨。

图表 9：成品金产量累计同比增速



数据来源：安徽黄金管理局 银联信

#### 4、重点产金市继续分化，两翼增长乏力

5 月份，铜陵、池州、蚌埠、黄山四个重点产金市共计生产黄金 1.840 吨，同比增长 5.46%，环比增长 23.65%，占安徽省总产量的 98.76%。其中：铜陵市生产黄金 1.537 吨，同比增长 9.47%，环比增长 33.65%，继续发挥龙头带动作用。

1-5 月份，四大产金市累计生产黄金 7.735 吨，同比增长 5.46%，其中：皖江黄金产业基地的铜陵市和池州市分别生产黄金 6.254 吨和 0.908 吨，同比分别增长 9.21%和 7.06%；皖东北黄金生产基地的蚌埠市和皖南黄金资源后备基地的黄山市分别生产黄金 0.326 吨和 0.247 吨，同比分别下降 4.68%和 40.96%。

#### 5、重点产金企业稳定支撑，产量占安徽省逾九成

5 月份，铜陵有色集团、安徽金九集团、安徽华金矿业、安徽光太集团、菲力克黄金集团等 5 家重点黄金企业集团共生产黄金 1.689 吨，同比增长 9.39%，占安徽省产量 90.37%。1-5 月份，5 家重点产金企业产金 7.002 吨，同比增长 7.27%，占安徽省总量的 87.92%，继续成为支撑安徽省黄金生产平稳运行的骨干力量。

总的来看，5 月份安徽省黄金生产运行呈现稳中有进、稳中向好的发展态势，特别是成品金产量的加速增长、比重持续加大，全行业推进转型升级、结构优化成效初步显现。但也要看到，随着安全、环保、生态等要求的不断提高，黄金矿山企业面临的生产生存压力不断加大，转型升级发展任务艰巨、势在必行。

### （三）5 月香港净流入内地黄金量按月减 39% 连续两个月下跌

2017 年 5 月自香港净流入中国内地的黄金量按月减少 39.3%，连续第二个月回落。5 月由香港对中国内地的黄金总出口（本地出口及转口）为 52,446 公斤（52.446 吨），按月减少约 35.6%；减去自中国进口的黄金量，月内由香港净流入中国的黄金总量，自 4 月的 74,202 公斤降至 5 月的 45,031 公斤。

2017 年 1-5 月，香港净流入中国的黄金总量为 310,602 公斤，按年跌 9.4%。

现货金 5 月按月微几无变动，但 6 月至今金价则跌逾 1.9%，因美国稍早升息限制金价上升。

### （四）2017 年 5 月份江苏省黄金运行情况

2017 年 5 月，江苏省生产黄金 2937.29 公斤，同比下降 10.34%；其中，黄金企业生产黄金 331.45 公斤，同比下降 6.27%；有色企业生产黄金 2605.84 公斤，同比下降 10.83%。黄金矿山完成黄金产量（成品金+含量金）142.55 公斤，同比下降 5.52%。本月黄金企业实现工业总产值 11036 万元，同比下降 10.83%；实现利润 399 万元，同比下降 28.88%。有色企业黄金产品实现工业总产值 7.20 亿元，同比下降 6.25%。

## 二、黄金需求情况

### （一）印度黄金税落地 现货黄金价格或将遭重创

印度于 2017 年 7 月 1 日起征收 3% 黄金消费税，作为世界黄金消费大国，印度黄金需求量相对较高，2017 年上半年金价走势不断上行在很大程度上是因为印度征税落地前，一些珠宝商疯狂囤积黄金，从而使金价走势受一定的支撑。

此次印度实行黄金税是为了使印度金融行业更加稳固。印度黄金需求每年高达数百亿美元，大量的黄金需求进一步加大印度贸易赤字，并使印度黄金市场更加混乱，黄金税的落地将使得印度黄金行业更加透明化的发展。

若是印度税改落地，那么金价走势或将受到一定利空影响，因为在税改推行后，黄金消费者需缴纳 10% 的进口税及 3% 的销售税，这将使消费者减少对黄金的购买，从而使印度下半年黄金需求减少，对正处于牛熊争夺关键期的黄金来说，利空影响将扩大。由随印度黄金税的落地，接下来一段时间内黄金走势将受到一定打压，预计后市将跌向 1230 一线。





## （二）全球主要实物黄金市场需求上升

上海金交所黄金提取量增加，印度净进口黄金，俄罗斯增持黄金储备，ETF 黄金持仓增加，瑞士转为净出口黄金，反映出全球主要实物黄金市场的需求上升。

### 1、上海金交所黄金提取量

上海黄金交易所 5 月黄金提取量为 138 吨；2017 年前五个月累计提取量达 829 吨，与 2016 年和 2014 年同期表现类似安徽省。这暗示 2017 年全年的黄金提取量可能与 2016 年或 2014 年相似，2016 年为 1970 吨，2014 年为 2102 吨。上海黄金交易所黄金提取量可以用来估算中国黄金的批发销售需求。

### 2、中国和印度黄金需求

全球最大的两个实物黄金市场——中国和印度 4 月黄金持有量增加 245 吨。当月上海金交所黄金提取量为 166 吨，印度净进口黄金 79 吨。

### 3、俄罗斯官方黄金储备

俄罗斯 5 月黄金储备大幅增加 21.8 吨，总量首次超过 1700 吨。2017 年前五个月黄金储备累计增加 93.3 吨，年化为 224 吨。

### 4、ETF 等黄金持仓

储存库、共同基金和 ETF 持有的黄金在 6 月小幅增加约 25 吨。

### 5、瑞士黄金进出口

瑞士 5 月非货币性黄金进口 132 吨，出口 171 吨，净出口 39 吨。5 月出口量为 2017 年以来最大，表明在 1-4 月净进口黄金 151 吨后，瑞士冶炼厂的库存现已开始下降，对亚洲黄金时候的出货量增加。

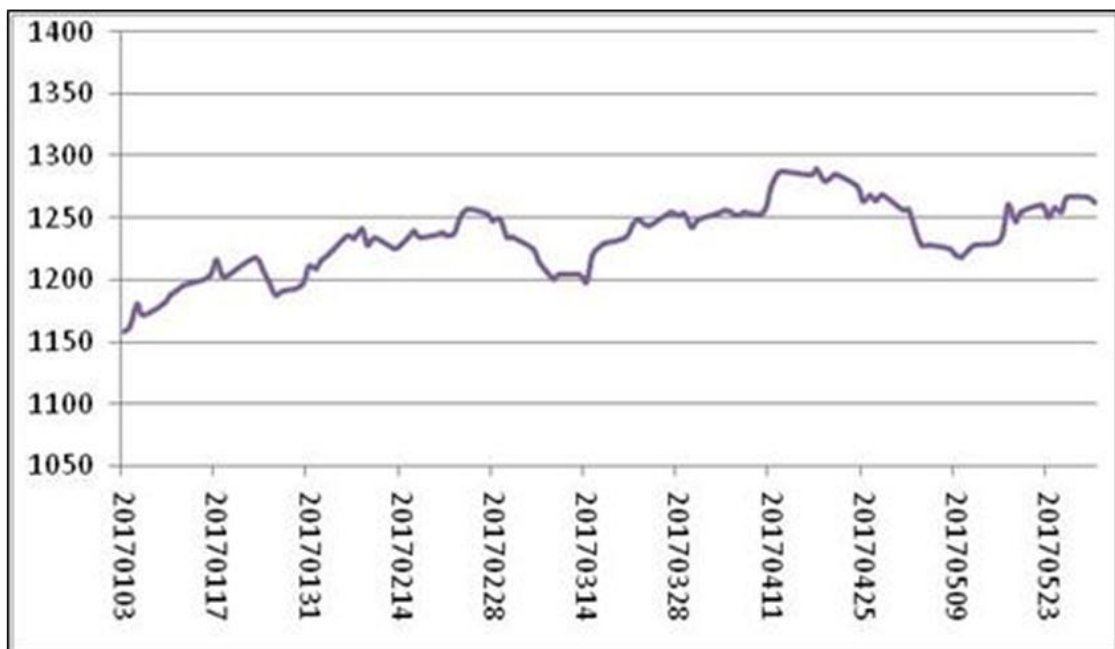
### 第三章 黄金价格走势分析

#### 一、2017 年 5 月黄金市场分析

5 月初美国公布第一季度国内生产总值（GDP），预计该数据第二季度有望回升，同时 4 月份就业人数增长接近预期，失业率下跌到 4.4%，都使得美联储 6 月份加息可能上升，从而推动美元走高，抑制金价，第一周就上演了黄金价格的大跳水行情，跌幅超过 3%，并且金价在 5 月 9 日跌至最低的 1214.30 美元/盎司。随后由于地缘政治紧张局势并没有真正改变，出现黑天鹅事件随时可能，美国政府债务再次达到上限等避险需求影响，金价开始反弹，一度再次攀升到 1270.67 美元/盎司，整个 5 月走出了一波“V”字形行情。

对于接下来的黄金市场来说，近期金价在 1200 美元/盎司的整数关口都得到了较强的支撑，而市场的关注焦点也将集中在美联储 6 月份的议息会议上，美联储在没有作出重大决定的情况下，同时地缘政治的紧张局势近期亦有所缓和，后期金价仍将维持在 1200-1300 美元/盎司区间内的震荡行情。

图表 10：2017 年 5 月黄金价格走势



数据来源：国家统计局 银联信

图表 11：2017 年 5 月主要金矿产品价格

品种	5 月 31 日	4 月 28 日	当月最高	当月最低	当月均价
----	----------	----------	------	------	------



伦敦金（美元/盎司）	1262.99	1268.19	1270.67	1214.30	1245.28
沪金 9999（元/克）	278.90	283.45	298	273	277.44
沪铜主连（元/吨）	45230	46330	46350	44420	45460

数据来源：国家统计局 银联信

## 二、2017 年 6 月黄金走势分析

交易策略：激进者带止损位反弹轻仓试空，1230 附近入场，站稳 1235 损；白银 16.50 入场，站稳 16.70 止损，快进快出，小利即止。

基本面分析：欧洲央行行长德拉吉今日的表态仍然偏于鸽派，未能对欧元构成支撑。亚洲股市一片欢腾，韩国股市一度刷新历史纪录，恒指突破 25000 点大关，创 2016 年 7 月以来新高。而 A 股上证指数则在尾盘跳水，收跌近 1%。从上周三的美联储 5 月 FOMC 议息会议以来，包括美联储主席耶伦、副主席费舍尔在内的近 10 位联储官员都相继发声，地区联储主席不约而同地支持 2017 年开始缩表。大多数联储官员都强调应遵照既定的加息路径，即 2017 年共加息 3 次，若少于这个次数担心造成经济过热的风险。

技术面分析：指标方面变化主要体现在日线级别给出反弹指向，但在目前日线单边形势下，不应理解为多头入场机会，暂时利用反弹短空为宜，同时需要注意持仓周期，减少在市场中停留的时间。中期看，观点变化不大，主要关注 1210-1200 区间能否守住，目前布局中多头为时尚早。

## 三、RBC 资本市场：上调今明两年黄金价格预估

加拿大皇家资本市场（RBCCapitalMarkets）表示，进入明年，黄金价格将会走升，即使步伐迟滞。投资者应当期待这种意外，虽然不是直线上扬，但至 2018 年金价走势会是温和上升，在持续小幅下跌模式后回升。

政治及地缘政治风险仍能够推动黄金价格。尽管有些回落，金价 2017 年仍走升。在没有下行压力的情况下，动能则不会出现。长期对黄金构成负面影响的因素是股市上涨、美元走强及利率上升。黄金最近的走势是受上述负面因素波动的推动。尽管存在逆风，RBC 已上调了黄金的均价预估，2017 年黄金均价预估为每盎司 1253 美元，2018 年预估为每盎司 1303 美元。



## 第四章 黄金储量及分布情况

### 一、中国黄金储备情况

截至 2017 年 5 月末，中国黄金储备规模为 750.04 亿美元，较 4 月末减少 0.15 亿美元。5 月末黄金储备持平于 5924 万盎司。

### 二、中国黄金分布情况

我国金矿分布广泛，除上海市、香港特别行政区外，在全国各个省（区、市）都有金矿产出。已探明的金矿储量相对集中于我国的东部和中部地区，金矿在空间分布上很不平衡。全国共有 7 个岩金生产基地，分别是胶东、小秦岭、燕辽—大青山、辽吉东部、湘黔桂三角区、鄂皖赣三角区、新疆北部，我国伴生金储量占全国金矿总储量的 28%，绝大部分来自铜矿石，少量来自铅锌矿石，主要集中于江西、甘肃、安徽、湖北、湖南五省，约占伴生金储量的 67%，其中江西居第 1 位。伴生金在我国占有重要地位，其储量所占比例，大于世界伴生金的平均数，所以伴生金是中国金矿资源的一大特点。

## 第五章 黄金企业动态分析

### 一、安徽佰金矿业有限公司芜湖市南陵县三里矿区吕山金矿年采选 50 万吨金矿石技改扩建工程竣工验收备案

安徽佰金矿业有限公司芜湖市南陵县三里矿区吕山金矿年采选 50 万吨金矿石技改扩建工程已经建成，并经企业组织竣工验收通过。根据《安徽省非煤矿山建设工程项目管理规定》，2017 年 6 月 7 日，经局长办公会研究，同意该工程竣工验收备案，备案函：皖黄地函〔2017〕10 号。

### 二、周大生：公司黄金产品未来盈利提升空间大

周大生表示，黄金产品周转快，同质化较严重，公司目前正在整合和重构黄金产品模型、款式特色，未来推出的差异化、特色化、时尚化产品有望提升公司黄金产品的盈利能力，公司黄金产品未来盈利提升的空间非常大。

目前拥有约 2500 家店，但全国布局并不均衡，在大城市群（东北、环渤海、长三角、珠三角四个地区）布局尚未饱和，因此仍有较大的发展空间。公司认为，在一个地区的门店布局不断密集，通过广告等营销手段的协同和充分利用，有望实现“门店密集效应”，即实现门店数量的增长带动单店收入的增长。同时，公司也将探索电商与实体门店充分融合的商业模式。

### 三、中国黄金集团公司与中国建材签署战略合作协议

6 月 22 日，中国黄金集团公司与中国建材在京举行战略合作座谈会并签署战略合作协议，以进一步发挥双方在各自领域的资源和市场优势，在业务联动、市场营销、建材采购、产业推动等领域实现协同发展。中国黄金集团公司七大板块和“十三五”期间在主要产品、黄金金融功能、混合所有制改革等方面的发展规划。中国建材集团是集科研、制造、流通为一体的中国最大、世界领先的综合性建材公司，取得的很多成就值得祝贺与学习。希望通过此次战略合作协议的签署靠得更近，实现资源共享、优势互补，共同促进双方产品与服务的延伸，进一步开启双方深化合作新局面。



中国黄金是集地质勘探、矿山开采、选矿冶炼、加工销售、科研开发等于一体的大型矿业公司，拥有完整的上下游产业链，与中国建材之间存在较大的合作空间。

#### 四、紫金矿业认购理财产品合共 8.7 亿元

紫金矿业在中国工商银行上杭杭城支行开立现金管理产品专用结算账户，并于 2017 年 6 月 29 日与中国工商银行上杭杭城支行签署法人理财综合服务协议，使用暂时闲置的募集资金人民币 3 亿元在上述银行办理保本理财业务。

紫金矿业在中国银行上杭支行开立现金管理产品专用结算账户，并于 2017 年 6 月 29 日与中国银行上杭支行签署 2 份理财产品认购委托书，使用暂时闲置的募集资金人民币共计 3 亿元在上述银行办理保本理财业务。

紫金矿业在中国建设银行上杭支行开立现金管理产品专用结算账户，并于 2017 年 6 月 30 日与中国建设银行上杭支行签署理财产品客户协议书，使用暂时闲置的募集资金人民币 2.7 亿元在上述银行办理保本理财业务。

## 第六章 黄金产业风险分析

### 一、黄金难寻有力支撑 空头势能仍有加速可能

美国国债收益率走低，美元走强，这些定下了黄金后市走势的基调，随着美联储收紧货币政策步伐加快，以及风险因素的边际作用衰减，黄金或陷入更大的下行空间。

近期黄金基本在 1258-1236 美元区间盘整，虽部分空头回补刺激出一些小幅反弹，但金价仍呈下行走势。影响金价的还有一个是避险情绪，市场似乎对已有的风险因素见怪不怪，黄金避险功能对买盘的吸引力正在衰退。需求方面，印度、中国等实货黄金的需求仍难言乐观。印度 7 月新政策即将出台，供应商黄金及饰品的备货会进一步减少。

### 二、南非最大金矿产商考虑裁员 30%

南非最大金矿产商 AngloGoldAshanti 正在考虑在南非矿场裁员 30%或 8,500 人，并对旗下南非矿场进行结构重组。

采取措施保护公司的长期可持续发展能力并保持公司的绝大部分员工的稳定，这一点非常重要。目前公司南非金矿运行“正处于非常严重的、无限的不可持续性的困难之中”。目前该公司在南非雇佣 28,000 人。该公司表示将裁员，并努力便改善生产状况。