

2017年第8期

中国黄金行业月度分析报告

2017年8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

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	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	13
(一) 财政政策	13
(二) 货币政策	15
第二章 黄金市场供需情况	18
一、黄金供应情况	18
(一) 全国黄金运行情况	18
(二) 2017 年 6 月份吉林省黄金运行情况	18
(三) 2017 年 6 月份安徽省黄金运行情况	18
(四) 6 月香港净流入内地黄金量按月减 39% 连续两个月下跌	20
二、黄金需求情况	21
(一) 上海金交所黄金提取量	21
(二) 印度黄金需求量飙升	21
(三) 俄罗斯官方黄金储备	21
(四) ETF 等黄金持仓	21
第三章 黄金价格走势分析	22
一、2017 年 7 月黄金市场分析	22
二、第三季度黄金均价料达 1250 美元 仍有上行空间	23
第四章 黄金储量及分布情况	24
一、中国黄金储备情况	24
二、中国黄金分布情况	24
(一) 国内最大金矿花落山东	24
(二) 皖东有望形成大型金矿资源基地	24
第五章 黄金企业动态分析	26
一、山东黄金防护绳索绞车研发项目获国家级发明专利	26
二、紫金矿业上半年业绩低于预期	26
第六章 黄金产业风险分析	28
一、美股	28
二、美元	28
三、黄金需求	28
四、地缘政治	29

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 3：2017 年 6 月工业生产者出厂价格涨跌幅走势.....	7
图表 4：2017 年 6 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 6 月全国居民消费价格涨跌幅.....	10
图表 8：6 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅.....	11
图表 9：6 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅.....	12
图表 10：安徽省黄金产量累计同比增速.....	19
图表 11：安徽省黄金冶炼企业产金累计同比增速.....	19
图表 12：安徽省矿山产金累计同比增速.....	20
图表 13：近期黄金价格走势.....	22
图表 14：2017 年 7 月主要金矿产品价格.....	22

第一章 宏观经济

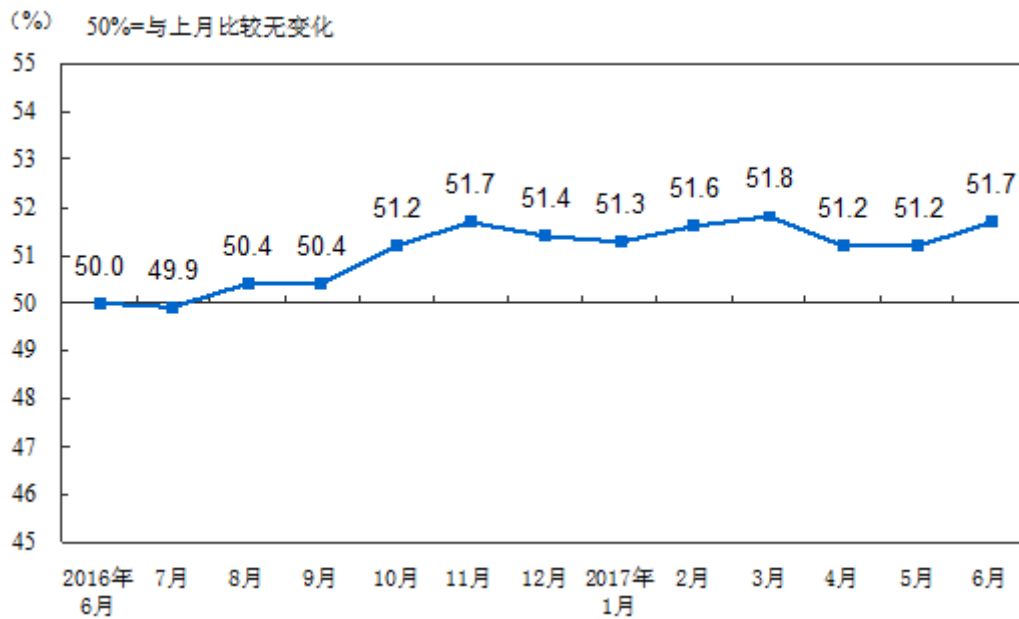
一、本月宏观经济运行及影响

(一) 中国制造业经理采购指数

1. 2017 年年 6 月中国制造业采购经理指数为 51.7%

2017 年 6 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，制造业扩张步伐有所加快。

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 52.7%，比上月上升 1.5 个百分点，持续高于临界点；中型企业 PMI 为 50.5%，低于上月 0.8 个百分点，继续位于扩张区间；小型企业 PMI 为 50.1%，虽比上月回落 0.9 个百分点，但仍位于临界点之上。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和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 54.4%，高于上月 1.0 个百分点，处于扩张区间，表明制造业生产继续保持增长，增速有所加快。

新订单指数为 53.1%，比上月上升 0.8 个百分点，位于临界点之上，表明制造业市场需求稳中有升。

原材料库存指数为 48.6%，比上月回升 0.1 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继续减少。

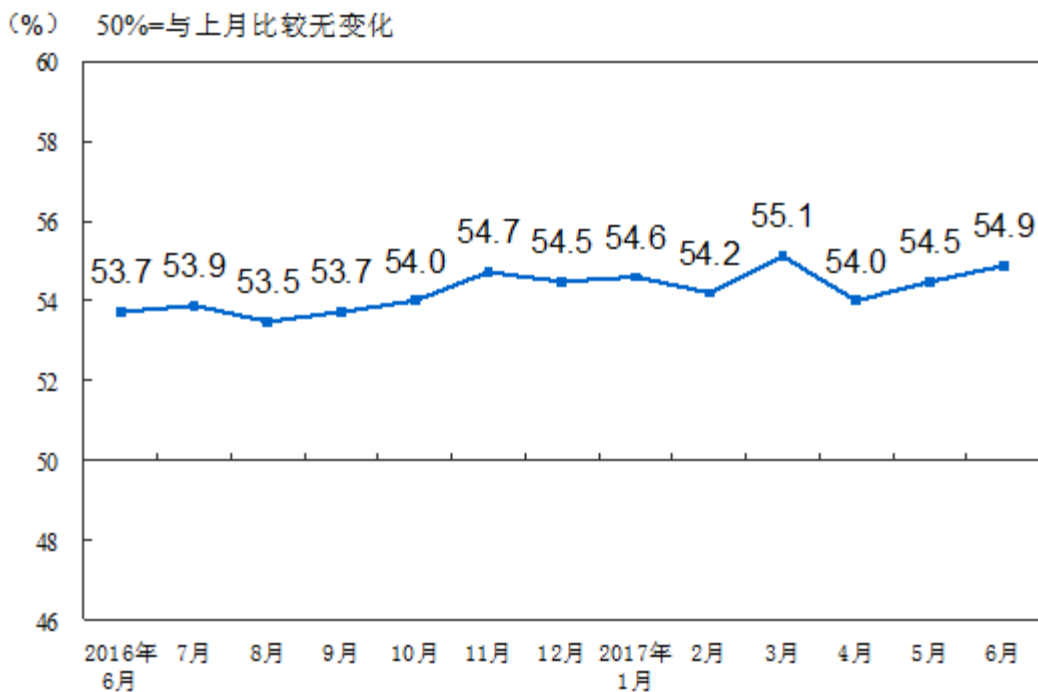
从业人员指数为 49.0%，比上月回落 0.4 个百分点，持续低于临界点，表明制造业企业用工量有所减少。

供应商配送时间指数为 49.9%，比上月下降 0.3 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环比略有放缓。

2、2017 年 6 月中国非制造业商务活动指数为 54.9%

2017 年 6 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.9%，高于上月 0.4 个百分点，连续两个月上升，非制造业延续稳中有升的扩张态势。

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 53.8%，高于上月 0.3 个百分点，服务业保持增长态势。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服务、互联网及软件信息技术服务、货币金融服务、保险业等行业商务活



动指数均位于 60.0%以上的高位景气区间，业务总量快速增长。餐饮业、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低于临界点，业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为 61.4%，比上月上升 1.0 个百分点，企业生产活动有所加快。

新订单指数为 51.4%，比上月上升 0.5 个百分点，持续位于临界点以上，表明非制造业市场需求增速继续加快。分行业看，服务业新订单指数为 50.7%，比上月上升 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间。建筑业新订单指数为 55.4%，比上月上升 1.3 个百分点，继续高于临界点。

投入品价格指数为 51.2%，高于上月 0.1 个百分点，位于临界点以上，表明非制造业企业用于生产运营的投入品价格总体水平涨幅微升。分行业看，服务业投入品价格指数为 49.6%，比上月下降 0.2 个百分点。建筑业投入品价格指数为 59.9%，比上月上升 1.5 个百分点。

销售价格指数为 49.3%，比上月回升 0.5 个百分点，继续位于临界点以下，表明非制造业销售价格总体水平降幅有所收窄。分行业看，服务业销售价格指数为 48.8%，比上月回升 0.7 个百分点。建筑业销售价格指数为 52.0%，比上月回落 0.9 个百分点。

从业人员指数为 49.6%，虽比上月回升 0.6 个百分点，但仍位于临界点以下，表明非制造业从业人员数量有所减少，但收缩幅度收窄。分行业看，服务业从业人员指数为 49.2%，比上月回升 0.8 个百分点。建筑业从业人员指数为 51.9%，比上月回落 0.5 个百分点。

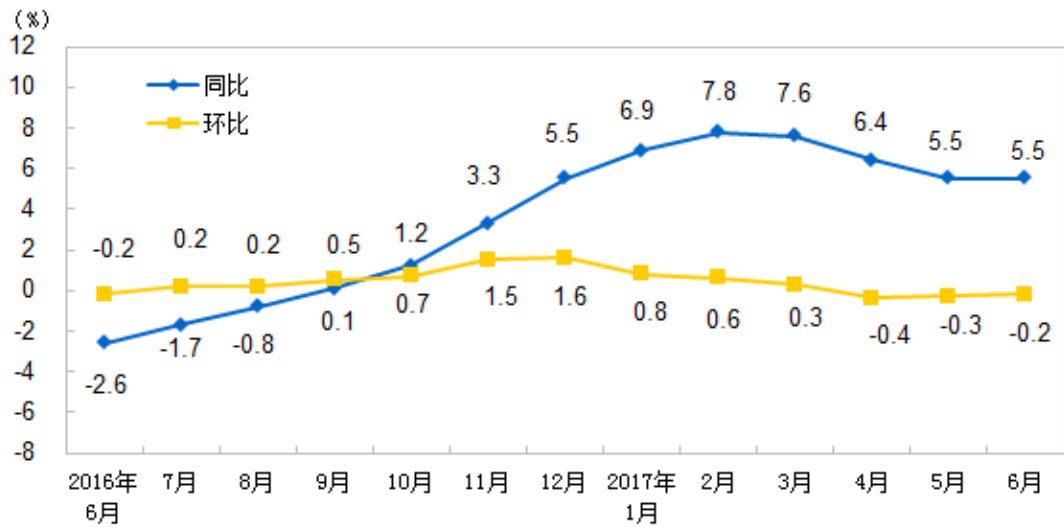
业务活动预期指数为 61.1%，高于上月 0.9 个百分点，连续两个月位于高位景气区间。分行业看，服务业业务活动预期指数为 60.0%，比上月上升 0.8 个百分点。建筑业业务活动预期指数为 67.6%，比上月上升 1.8 个百分点。

（二）工业生产者价格变动情况

2017 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.5%，环比下降 0.2%。工业生产者购进价格同比上涨 7.3%，环比下降 0.4%。上半年，工业生产者出厂价格同比上涨 6.6%，工业生产者购进价格同比上涨 8.7%。

图表 3：2017年6月工业生产者出厂价格涨跌幅走势

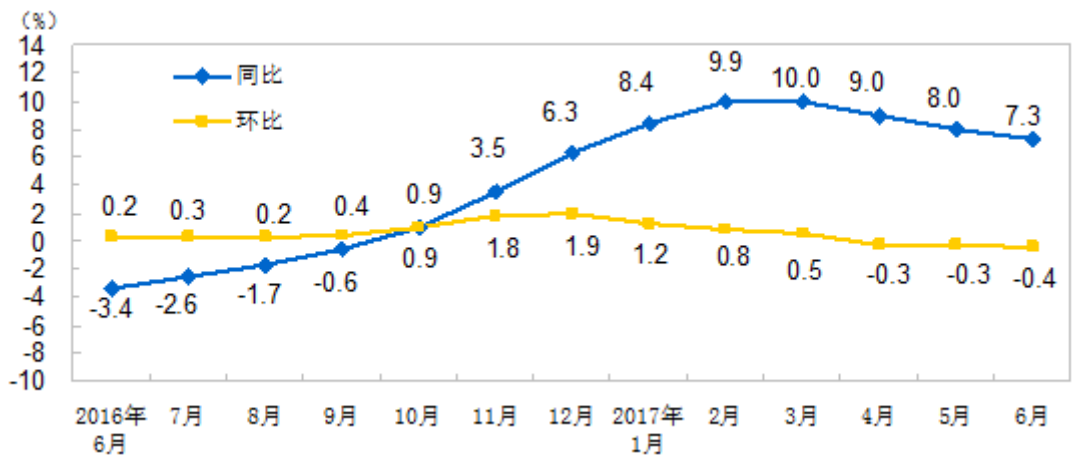
单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

图表 4：2017年6月工业生产者购进价格涨跌幅走势

单位：%

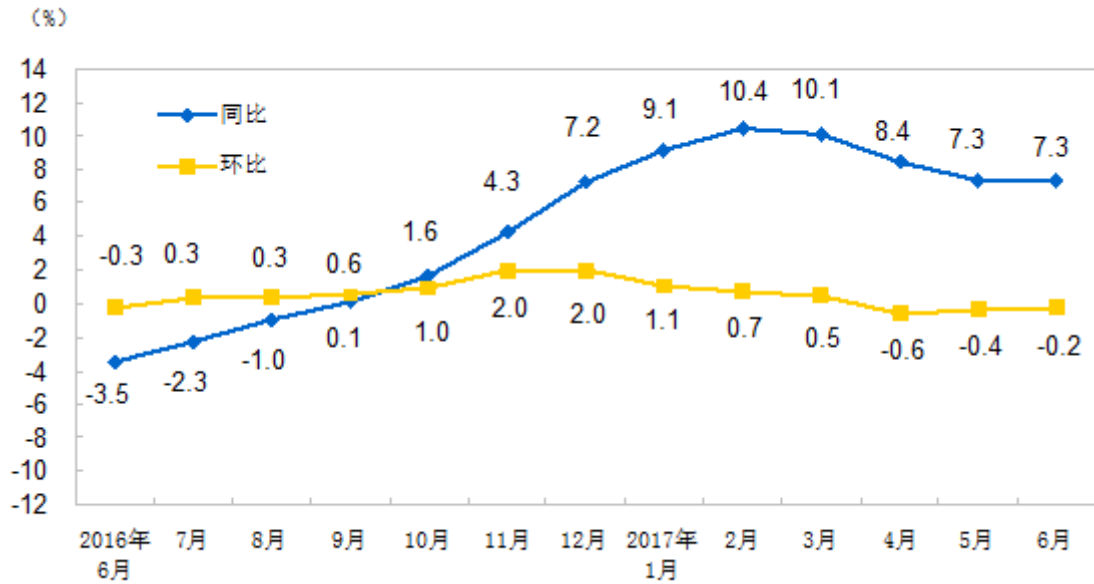


数据来源：国家统计局 银联信

1、工业生产者价格同比变动情况

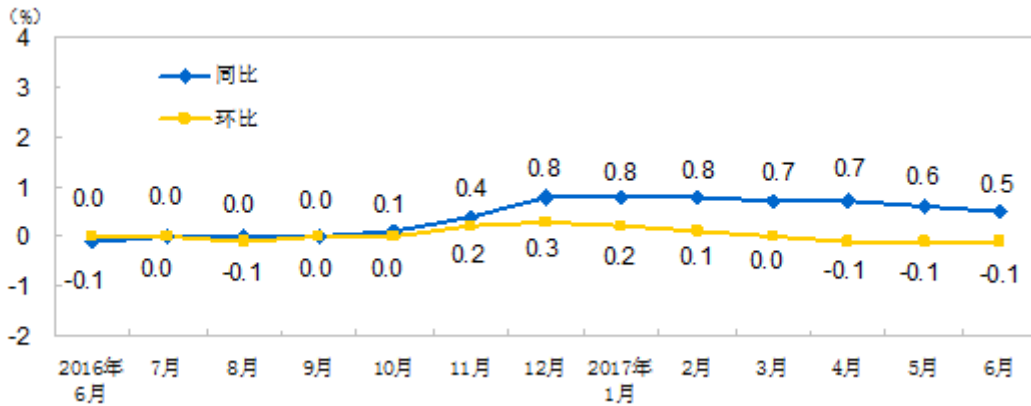
工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 7.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 5.4 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 18.3%，原材料工业价格上涨 10.0%，加工工业价格上涨 5.4%。生活资料价格同比上涨 0.5%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.1 个百分点。其中，食品价格上涨 0.1%，衣着价格上涨 1.3%，一般日用品价格上涨 1.0%，耐用消费品价格上涨 0.1%。

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，有色金属材料及电线类价格同比上涨 14.1%，黑色金属材料类价格上涨 13.7%，燃料动力类价格上涨 12.5%，建筑材料及非金属类价格上涨 8.6%。

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 0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.2 个百分点。其中，采掘工业价格下降 1.7%，原材料工业价格下降 0.7%，加工工业价格上涨 0.1%。生活资料价格环比下降 0.1%。其



中，食品和耐用消费品价格均下降 0.2%，衣着和一般日用品价格均持平（涨跌幅度为 0）。

工业生产者购进价格中，燃料动力类价格环比下降 1.2%，黑色金属材料类价格下降 1.1%；建筑材料及非金属类价格上涨 0.5%，有色金属材料及电线类价格上涨 0.3%。

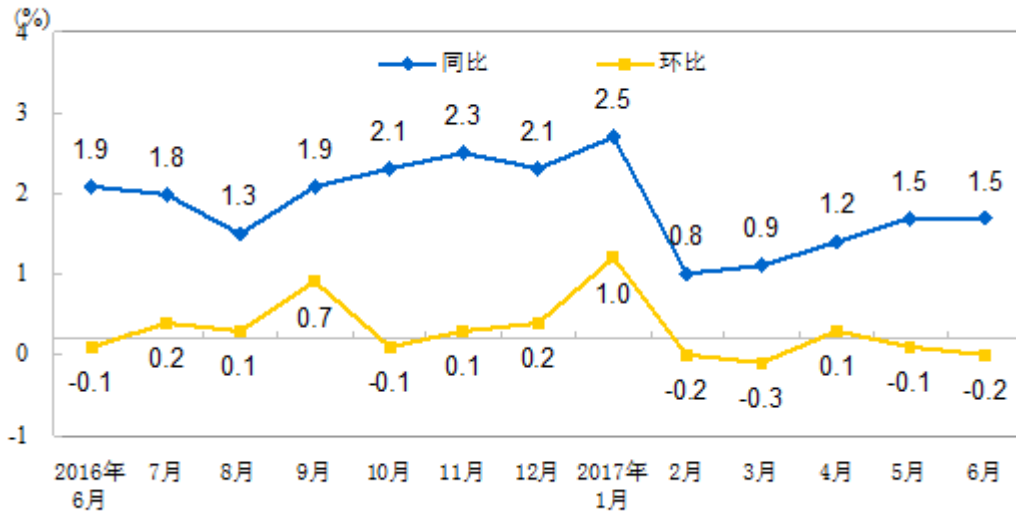
（三）居民消费价格变动情况

2017 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.5%。其中，城市上涨 1.7%，农村上涨 1.0%；食品价格下降 1.2%，非食品价格上涨 2.2%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 3.0%。上半年，全国居民消费价格总水平比 2016 年同期上涨 1.4%。

6 月份，全国居民消费价格环比下降 0.2%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.2%；食品价格下降 1.0%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格下降 0.4%，服务价格上涨 0.3%。

图表 7：2017 年 6 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

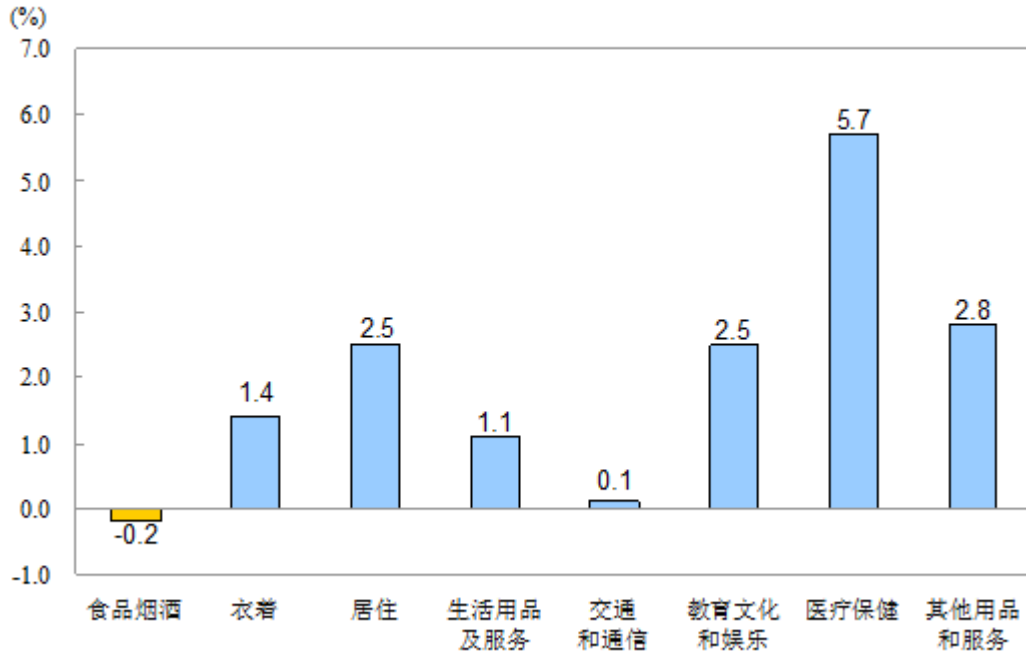
1、各类商品及服务价格同比变动情况

6 月份，食品烟酒价格同比下降 0.2%，影响 CPI 下降约 0.06 个百分点。其中，畜肉类价格下降 10.5%，影响 CPI 下降约 0.53 个百分点（猪肉价格下降 16.7%，影响 CPI 下降约 0.51 个百分点）；蛋价格下降 9.3%，影响 CPI 下降约 0.05 个百分点；鲜果价格上涨 9.9%，影响 CPI 上涨约 0.16 个百分点；鲜菜价格上涨 5.8%，影响 CPI 上涨约 0.12 个百分点；水产品价格上涨 5.1%，影响 CPI 上涨约 0.09 个百分点；粮食价格上涨 1.5%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点。

6 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 5.7%，其他用品和服务价格上涨 2.8%，居住、教育文化和娱乐价格均上涨 2.5%，衣着、生活用品及服务、交通和通信价格分别上涨 1.4%、1.1%和 0.1%。

图表 8：6 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

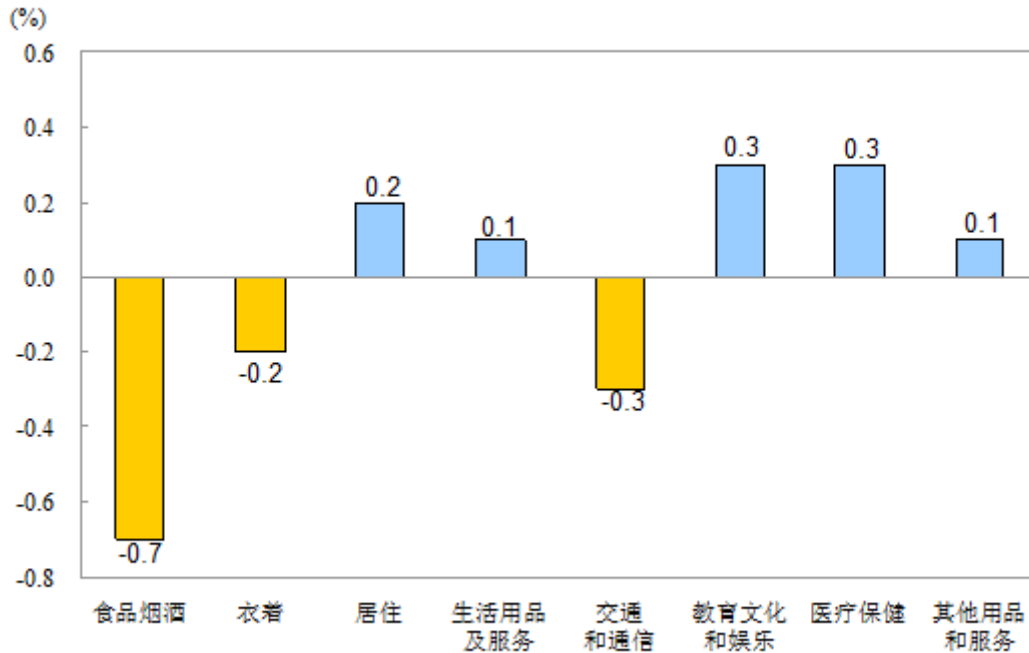
2、各类商品及服务价格环比变动情况

6 月份，食品烟酒价格环比下降 0.7%，影响 CPI 环比下降约 0.19 个百分点。其中，鲜果价格下降 4.2%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点；畜肉类价格下降 2.2%，影响 CPI 下降约 0.10 个百分点（猪肉价格下降 3.4%，影响 CPI 下降约 0.09 个百分点）；鲜菜价格下降 1.1%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点；水产品价格下降 0.5%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点；蛋价格上涨 4.9%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点。

6 月份，其他七大类价格环比五涨二降。其中，教育文化和娱乐、医疗保健价格均上涨 0.3%，居住价格上涨 0.2%，生活用品及服务、其他用品和服务价格均上涨 0.1%；交通和通信、衣着价格分别下降 0.3%、0.2%。

图表 9：6 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅

单位：%



数据来源：国家统计局 银联信

（四）进出口情况分析

2017 年上半年，我国货物贸易进出口总值 13.14 万亿元人民币，比 2016 年同期（下同）增长 19.6%。其中，出口 7.21 万亿元，增长 15%；进口 5.93 万亿元，增长 25.7%；贸易顺差 1.28 万亿元，收窄 17.7%。具体情况主要有以下几个方面：

1、一般贸易进出口增长，比重提升。上半年，我国一般贸易进出口 7.46 万亿元，增长 20.5%，占我国进出口总值的 56.7%，比 2016 年同期提升 0.4 个百分点，贸易方式结构有所优化。

2、对传统市场进出口全面回升，对部分“一带一路”沿线国家进出口增长。上半年，我国对欧盟、美国和东盟进出口分别增长 17.4%、21.3%和 21.9%，3 者合计占我国进出口总值的 41.4%。同期，我国对俄罗斯、巴基斯坦、波兰和哈萨克斯坦等国进出口分别增长 33.1%、14.5%、24.6%和 46.8%。

3. 民营企业进出口占比提升。上半年，我国民营企业进出口 5.02 万亿元，增长 20.6%，占我国进出口总值的 38.2%，比 2016 年同期提升 0.3 个百分点。

其中，出口 3.37 万亿元，增长 17.8%，占出口总值的 46.7%，比重提升 1.1 个百分点，第一大出口经营主体的地位进一步巩固；进口 1.65 万亿元，增长 26.8%。

4、中西部和东北三省进出口增速较快。上半年，中西部 18 省市外贸整体增速为 27.1%，超过全国整体增速 7.5 个百分点；东北三省外贸整体增速为 23.1%，超过全国整体增速 3.5 个百分点；东部 10 省市外贸整体增速为 18.3%。

5、机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力。上半年，我国机电产品出口 4.13 万亿元，增长 14.6%，占我国出口总值的 57.2%。其中，汽车出口增长 32.5%、船舶出口增长 25.1%、手机出口增长 13.5%。同期，传统劳动密集型产品合计出口 1.48 万亿元，增长 12.9%，占出口总值的 20.5%。

6、铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。上半年，我国进口铁矿砂 5.39 亿吨，增加 9.3%；原油 2.12 亿吨，增加 13.8%；大豆 4481 万吨，增加 14.2%；天然气 3109 万吨，增加 15.9%；成品油 1503 万吨，减少 2.8%；铜 223 万吨，减少 18.4%。同期，我国进口价格总体上涨 12.7%。其中，铁矿砂进口均价上涨 55%，原油上涨 47.9%，大豆上涨 18%，天然气上涨 10%，成品油上涨 35.6%，铜上涨 29.5%。

7、中国外贸出口先导指数环比上升，连续第 8 个月稳中向好。6 月，中国外贸出口先导指数为 41.5，较上月上升 0.4，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 44.7，较上月下滑 0.5；新增出口订单指数、出口经理人信心指数分别下滑 0.3、1.1 至 48.5、49.8，出口企业综合成本指数回升 0.1 至 23。

二、财政货币政策

（一）财政政策

1、一般公共预算收入情况

6 月份，全国一般公共预算收入 17082 亿元，同比增长 8.9%。其中，中央一般公共预算收入 7568 亿元，同比增长 10.7%，地方一般公共预算本级收入 9514 亿元，同比增长 7.4%。全国一般公共预算收入中的税收收入 13720 亿元，同比增长 12%；非税收入 3362 亿元，同比下降 2.4%。

1-6 月累计，全国一般公共预算收入 94306 亿元，同比增长 9.8%。其中，中央一般公共预算收入 43891 亿元，同比增长 9.6%，为年初预算的 55.8%；地方一般公共预算本级收入 50415 亿元，同比增长 10%，为年初代编预算的 56%。全国一般公共预算收入中的税收收入 80074 亿元，同比增长 10.9%；非税收入 14232 亿元，同比增长 4.4%。

主要收入项目情况如下：

(1) 国内增值税 28815 亿元，同比增长 2.2%。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等影响，改征增值税下降 19.4%；受相关产品价格上涨、部分行业销售收入快速增长等影响，工业增值税、商业增值税分别增长 21.9%、30.4%。

(2) 国内消费税 5849 亿元，同比增长 7.1%。

(3) 企业所得税 21210 亿元，同比增长 15.6%。主要受企业利润较快增长带动。

(4) 个人所得税 6753 亿元，同比增长 18.6%。主要是居民收入增长、财产转让所得增加等带动。

(5) 进口货物增值税、消费税 7701 亿元，同比增长 34%；关税 1458 亿元，同比增长 21.2%。

(6) 出口退税 7141 亿元，同比增长 23.1%。主要是出口增长较快以及 2016 年基数较低。

(7) 城市维护建设税 2187 亿元，同比增长 0.6%。

(8) 车辆购置税 1552 亿元，同比增长 22.8%。

(9) 印花税 1197 亿元，同比增长 1.6%。其中，证券交易印花税 618 亿元，同比下降 8.8%。

(10) 资源税 699 亿元，同比增长 58.2%。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 2564 亿元，同比增长 18.5%；土地增值税 2920 亿元，同比增长 23.9%；房产税 1389 亿元，同比增长 18.8%；耕地占用税 1173 亿元，同比增长 8%；城镇土地使用税 1312 亿元，同比增长 14.2%。

(12) 车船税、船舶吨税、烟叶税等税收收入 436 亿元，同比增长 8.7%。

总体上看，上半年全国财政收入较快增长，是我国经济运行总体平稳、稳中向好的综合反映，也是工业品价格上涨、企业盈利状况改善、进口价量齐升等多重因素共同作用的结果。

2、一般公共预算支出情况

6 月份，全国一般公共预算支出 27016 亿元，同比增长 19.1%。其中，中央一般公共预算本级支出 3030 亿元，同比增长 10.2%；地方一般公共预算支出 23986 亿元，同比增长 20.3%。

1-6 月累计，全国一般公共预算支出 103483 亿元，同比增长 15.8%。其中，中央一般公共预算本级支出 14196 亿元，同比增长 9.5%；地方一般公共预算支出 89287 亿元，同比增长 16.9%。财政支出进度加快，中央财政支出为年初预算的 48%，地方财政支出为年初代编预算的 54.2%，分别比 2016 年同期进度提高 0.6 个和 4.4 个百分点。

从主要支出项目情况看：教育支出 15346 亿元，增长 17.2%；科学技术支出 2905 亿元，增长 22.7%；文化体育与传媒支出 1272 亿元，增长 10.3%；社会保障和就业支出 14803 亿元，增长 24.6%；医疗卫生与计划生育支出 8623 亿元，增长 18.2%；城乡社区支出 11892 亿元，增长 20.1%；农林水支出 8060 亿元，增长 10%；交通运输支出 5507 亿元，增长 4.4%；住房保障支出 2967 亿元，增长 8.7%；债务付息支出 3075 亿元，增长 31%。

(二) 货币政策

1、广义货币增长 9.4%，狭义货币增长 15%

6 月末，广义货币(M2)余额 163.13 万亿元，同比增长 9.4%，增速分别比上月末和 2016 年同期低 0.2 个和 2.4 个百分点；狭义货币(M1)余额 51.02 万亿元，同比增长 15%，增速分别比上月末和 2016 年同期低 2 个和 9.6 个百分点；流通中货币(M0)余额 6.7 万亿元，同比增长 6.6%。上半年净回笼现金 1326 亿元。

2、上半年人民币贷款增加 7.97 万亿元，外币贷款增加 469 亿美元

6 月末，本外币贷款余额 120.21 万亿元，同比增长 12.7%。月末人民币贷款余额 114.57 万亿元，同比增长 12.9%，增速与上月末持平，比 2016 年同期低 1.4 个百分点。



上半年人民币贷款增加 7.97 万亿元，同比多增 4362 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 3.77 万亿元，其中，短期贷款增加 9527 亿元，中长期贷款增加 2.82 万亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 4.43 万亿元，其中，短期贷款增加 1.64 万亿元，中长期贷款增加 4.21 万亿元，票据融资减少 1.59 万亿元；非银行业金融机构贷款减少 2487 亿元。6 月份，人民币贷款增加 1.54 万亿元，同比多增 1533 亿元。

6 月末，外币贷款余额 8327 亿美元，同比增长 6.1%。上半年外币贷款增加 469 亿美元，同比多增 921 亿美元。6 月份，外币贷款增加 126 亿美元，同比多增 76 亿美元。

3、上半年人民币存款增加 9.07 万亿元，外币存款增加 801 亿美元

6 月末，本外币存款余额 165.04 万亿元，同比增长 9.6%。月末人民币存款余额 159.66 万亿元，同比增长 9.2%，增速与上月末持平，比 2016 年同期低 1.7 个百分点。

上半年人民币存款增加 9.07 万亿元，同比少增 1.46 万亿元。其中，住户存款增加 3.94 万亿元，非金融企业存款增加 1.45 万亿元，财政性存款增加 4164 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.03 万亿元。6 月份，人民币存款增加 2.64 万亿元，同比多增 1856 亿元。

6 月末，外币存款余额 7931 亿美元，同比增长 20.9%。上半年外币存款增加 801 亿美元，同比多增 513 亿美元。6 月份，外币存款增加 141 亿美元，同比多增 159 亿美元。

4、6 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.94%，质押式债券回购月加权平均利率为 3.03%

上半年银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 359.11 万亿元，日均成交 2.92 万亿元，日均成交比 2016 年同期下降 8.2%。其中，同业拆借日均成交同比下降 14.1%，现券日均成交同比下降 21.9%，质押式回购日均成交同比下降 2.8%。

6 月份同业拆借加权平均利率为 2.94%，分别比上月和 2016 年同期高 0.06 个和 0.8 个百分点；质押式回购加权平均利率为 3.03%，分别比上月和 2016 年同期高 0.1 个和 0.92 个百分点。

5、国家外汇储备余额 3.06 万亿美元

6 月末，国家外汇储备余额为 3.06 万亿美元。6 月末，人民币汇率为 1 美元兑 6.7744 元人民币。

6、上半年跨境贸易人民币结算业务发生 2.15 万亿元，直接投资人民币结算业务发生 5700 亿元

2017 年上半年，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 1.65 万亿元、5058 亿元、1514 亿元、4186 亿元。



第二章 黄金市场供需情况

一、黄金供应情况

（一）全国黄金运行情况

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%。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%。中国黄金、山东黄金、紫金矿业、山东招金等十家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 53.24%和 39.74%。

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）2017 年 6 月份吉林省黄金运行情况

吉林省 2017 年 6 月份生产黄金 995.5 千克，其中成品金 768.0 千克，含量金 227.5 千克，同比去年同期增长 18%。

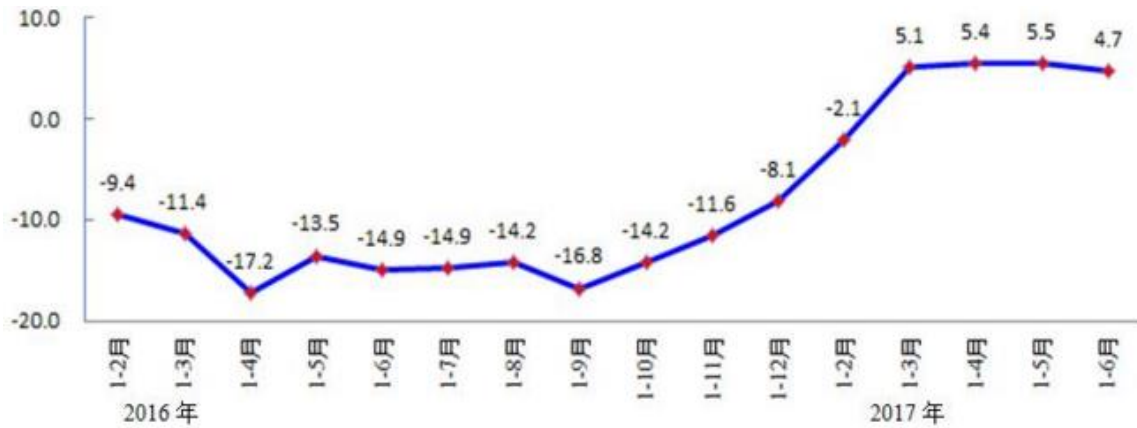
6 月份，七家重点黄金企业完成工业总产值 32875 万元，实现利润 10913 万元。

（三）2017 年 6 月份安徽省黄金运行情况

上半年，安徽省累计生产黄金 9.813 吨，完成年度指导计划 50.07%，同比增长 4.71%，增幅比去年同期提高 19.62 个百分点。全省 18 家重点黄金企业累计实现工业总产值 50.7 亿元、工业增加值 16.9 亿元；其中：冶炼企业工业总产值 40.7 亿元，黄金矿山企业工业总产值 10 亿元。

图表 10：安徽省黄金产量累计同比增速

单位：%

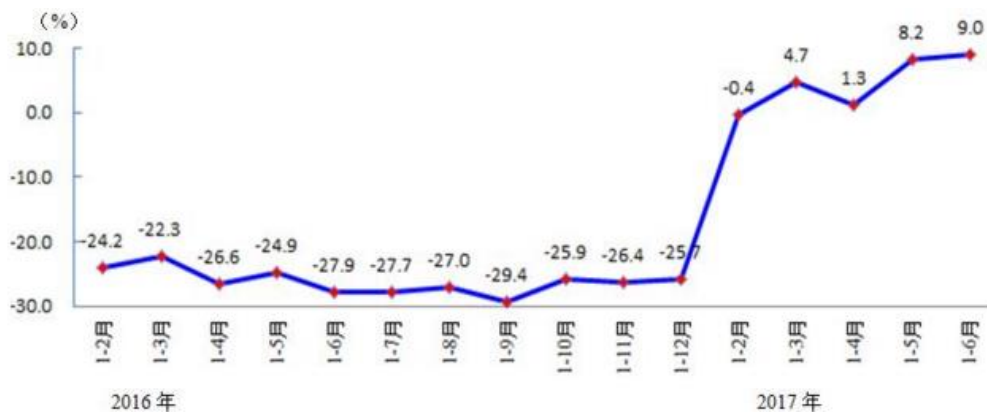


数据来源：安徽黄金管理局 银联信

1、冶炼企业增长强劲，成品金稳中有升

成品金完成 6.611 吨，比去年同期增长 7.79%，增幅比去年同期提高 34.49 个百分点。其中：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 4.673 吨和 1.11 吨，同比分别增长 5.77%和 25.35%；合计产金 5.783 吨，同比增长 9.04%，增幅比去年同期提高 36.91 个百分点。

图表 11：安徽省黄金冶炼企业产金累计同比增速

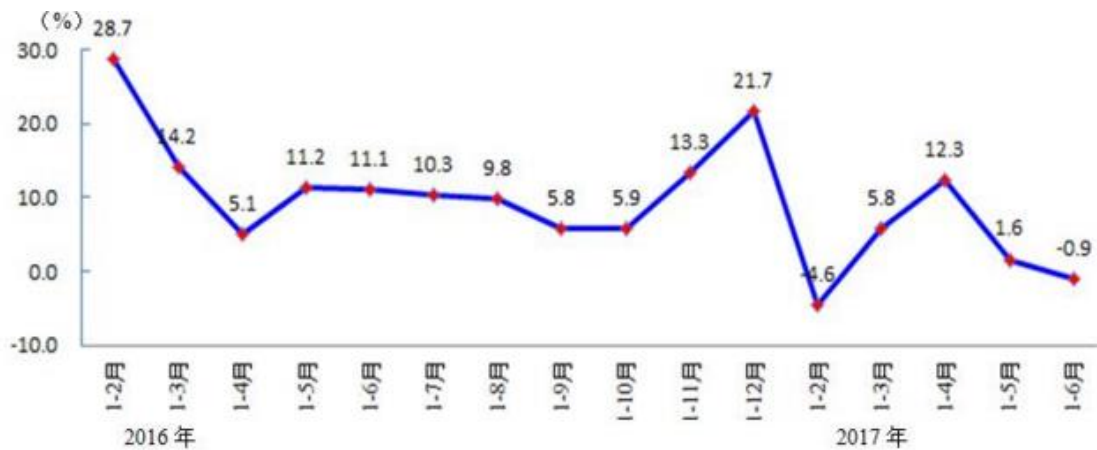


数据来源：安徽黄金管理局 银联信

2、矿山企业生产乏力，矿产金基本持平

黄金矿山完成 4.03 吨，比去年同期下降 0.91%，降幅比去年同期扩大 12.03 个百分点。其中：铜化新桥、安徽朝山、铜陵紫金、安徽牛山、琅琊山矿业等 5 家矿山企业完成序时进度，铜陵有色股份、安徽太平、淮北永峰、安徽冠华、安徽佳金、铜化新桥等 12 家企业实现同比增长。

图表 12：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、重点产金市继续分化，两市增长逾两成

铜陵、池州、蚌埠、黄山四个重点产金市共计生产黄金 9.451 吨，同比增长 4.78%，占全省总产量的 96.31%，比去年提高 0.1 个百分点。其中：铜陵市产金 7.476 吨，同比增长 4.18%；池州市产金 1.174 吨，同比增长 26.71%；黄山市产金 0.499 吨，同比增长 20.09%；蚌埠市产金 0.302 吨，同比减少 39.82%。

4、重点黄金企业增长稳定，继续发挥骨干支撑作用

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）共生产黄金 8.455 吨，同比增长 4.2%，占全省总产量的 86.16%，比去年微降 0.4 个百分点。

（四）6 月香港净流入内地黄金量按月减 39% 连续两个月下跌

2017 年 6 月自香港净流入中国内地的黄金量按月显着回升 55.8%，且为今年以来净流入量第三高。

6 月由香港对中国内地的黄金总出口为 78021 公斤，按月增 48.8%，减去向中国进口的黄金量，月内由香港净流入中国的黄金总量，自 5 月的 45031 公斤升至 6 月的 70160 公斤。

今年上半年，香港净流入中国的黄金总量为 380762 公斤，按年减少 7.9%。

现货金 6 月份累计下跌 2.12%，今年以来累计涨近 8%。



二、黄金需求情况

第二季度全球黄金需求同比下降 10%至 953.4 吨，且上半年需求同比下降 14%至 2003.8 吨，主因同期黄金 ETF 流入减缓。相反的是，全球第二季度金条和金币需求较去年同期上涨 13%，上半年同比也上涨 11%；今年上半年各中央银行的总购买量是 176.7 吨，同比小幅度下跌 3%；预计印度黄金进口量今年下半年较上半年将有所下降。

（一）上海金交所黄金提取量

上海黄金交易所 6 月份黄金提取量为 155.5 吨。而今年以来的黄金提取量已经累计达到 984 吨，高于 2016 年的全年黄金提取量。

（二）印度黄金需求量飙升

印度 2017 年上半年黄金需求量飙升，进口量达到 521 吨，高于去年全年 510 吨的总进口量。2017 年上半年印度进口黄金总值相当于 222 亿美元，而 2016 年全年为 230 亿美元。

（三）俄罗斯官方黄金储备

俄罗斯央行六月继续增加黄金和美债储备。2017 年 6 月底俄罗斯中央银行持有黄金 1,717 吨；成为第六大持有国家。俄罗斯整体储备从 5 月的 4057.21 亿美元升至 6 月 4122.39 亿美元。

2017 年 6 月，俄罗斯央行黄金储备增加了 30 万盎司(9.331043 吨)，达到 5520 万盎司。五月份俄罗斯中央银行黄金储备金增加了七十万盎司(21.77 吨)。4 月份，俄罗斯中央银行在黄金储备增加了 20 万盎司(6.22 吨)。3 月份增加了 80 万盎司(24.882 吨)，2 月份又增加了 30 万盎司(9.331043 吨)，1 月份则增加了 100 万盎司(31.104 吨)。

（四）ETF 等黄金持仓

截至 7 月 27 日，ETF 产品的黄金持仓减少 8.5 吨，降至 1,940.6 吨，为 7 月以来最低水平。

第三章 黄金价格走势分析

一、2017 年 7 月黄金市场分析

7 月黄金开局即遭重创，受美元短线回升以及美国公债收益率上涨影响，黄金价格创下 2016 年 11 月以来的最大单日跌幅，收于 1222.64 美元/盎司。随后，在初请、非农等美国重要经济数据的良好表现下，黄金价格延续下跌，但势头有所放缓，测试 1200 美元/盎司整数关口后，金价触底反弹，开启了中下旬的持续上涨走势，最高触及 1271.23 美元/盎司，最终本月金价收于 1268.65 美元/盎司。

本轮金价上涨，一是因为前期超跌反弹；二是由于此阶段美国部分经济数据以及偏鸽的耶伦证词，使得市场降低了对美联储 9 月乃至 12 月的加息预期；三是美国新政府医改、税改等政策的不确定性以及“通俄门”事件的持续发酵，进一步刺激市场担忧情绪；四是叙利亚局势、卡塔尔危机、印巴克什米尔地区冲突、中印边境、朝鲜半岛、乌克兰形势等地缘政治事件，成为避险买盘入市的潜在因素。展望后市，黄金市场多空因素交织，黄金价格在未明显走出箱体区间前，仍将维持振荡走势。

图表 13：近期黄金价格走势



数据来源：国家统计局 银联信

图表 14：2017 年 7 月主要金矿产品价格

品种	7 月 3 日	7 月 31 日	当月最高	当月最低
伦敦金 (美元/盎司)	1241.99	1271.23	1204.9	1268.65



沪金 9999 (元/克)	270	276.48	266	275.6
沪铜主连 (元/吨)	47510	50860	46580	50710

数据来源：国家统计局 银联信

二、第三季度黄金均价料达 1250 美元 仍有上行空间

在经历了长期的下行趋势后，目前黄金价格正处于“关键时期”，此前黄金价格以触及 2011 年历史高位结束了 7 月。不过短期黄金获利依旧有风险。如果 8 月第一周美国公布的就业数据和采购经理人指数表现强劲，美元将再度走强，黄金价格将承压。

7 月最后一周，随着美元指数下滑、美联储以及白宫的政治动荡，黄金价格出现上涨。随着美联储已经停止了对美国国债和其他债券的收益进行再投资，即将出台的量化紧缩政策将是黄金价格的主要下行风险。

由于美联储缩减再投资，国债收益率可能会上升，这将增加了对无息黄金的持有成本；此外，固定收益市场似乎没有充分考虑到目前正在进行良好的货币政策正常化进程：自 2016 年 12 月以来，美联储已经加息三次，且美联储承诺将在年底再加息一次。

如果市场开始计价第四季度加息，债券和黄金市场都有可能受到影响。可能阻碍金价下滑的一个重大因素就是美国政治环境功能失调的进一步恶化。

国会在夏季休会之前尚未就提高债务上限达成协议；与此同时，美国政府正依靠某些措施来节省资金。国会预算办公室估计，到 10 月，如果这些措施无法实施，政府将不得不削减支出或同意新的债务限额；考虑到国会的紧张气氛，要达成任何协议都显得很困难，届时美国政府可能被迫关闭甚至对外债务违约。至少政治动荡和债券市场不稳定将产生避险情绪，而黄金是一个安全的避风港，黄金价格将因此而获得支撑。

美联储加息的确定性较低加上低通胀将阻碍美联储今年再次紧缩货币政策的担忧，这些都有助于支撑黄金。经济问题应该使美元保持在低位，加上欧洲央行延迟下调资产购买计划，黄金价格将在夏季继续受追捧。

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 6 月末，中国黄金储备规模为 735 亿美元，较 5 月末减少 15 亿美元。6 月末黄金储备 5,924 万盎司，5 月末为 5,924 万盎司。

二、中国黄金分布情况

（一）国内最大金矿花落山东

今年初，在中国产金第一大省——山东省发现一个世界级的巨型单体金矿床，山东黄金集团探获的“三山岛矿区西岭金矿”，目前已备案金金属量 382.58 吨，预计勘探结束后，可提交金资源量 550 吨以上，有望成为国内有史以来最大的金矿。

5 月 3 日，国土资源部地质勘查司司长于海峰称，自 2011 年实施找矿突破战略行动以来，山东省胶东地区金矿深部勘查取得重大成果，探明一批大型、特大型金矿，新增金资源储量 2400 余吨，超过新中国成立 61 年（1949 年-2010 年）来胶东累计查明资源储量的总和（1932 吨）。

山东胶东地区探明新增金资源储量 2400 余吨，使胶东一跃成为世界第三大金矿区。胶东新发现大中型及以上金矿 70 多处，其中大型-特大型金矿床全部分布在“山东莱州-招远金矿整装勘查区”内。

储量大于 50 吨小于 100 吨的金矿产地近 10 处。此外在烟台市牟平区新发现大型金矿，资源储量 69 吨。以三山岛、焦家和玲珑为代表的 3 个千吨级金矿田，使胶东一跃成为世界第三大金矿区。统计报告显示，目前，胶东地区金矿保有资源储量 3694 吨。

（二）皖东有望形成大型金矿资源基地

中国地质调查局目前已投入 1800 余万元加强皖东浅覆盖区地质找矿工作，创新浅覆盖区找矿理论方法技术，取得了金矿找矿重大新发现。

为扎实推进部省合作，中国地质调查局南京地调中心实施了“安徽蚌埠-凤阳铅锌多金属矿评价”、“安徽来安新屯仓-全椒浅覆盖区矿产远景调查”和“安徽定远范岗-凤阳大庙地区矿产调查”等项目，圈定找矿靶区 40 余处。安



安徽省地质勘查基金投入 3000 余万元开展重点找矿靶区预普查工作，提交金矿产地 20 余处。此外还有商业性勘查投入 1.5 亿元，取得了凤阳江山金矿、五河河口金矿等一批重要找矿成果。其中，江山金矿资源潜力较大，可据此推测凤阳地区金资源量在 100 吨以上；五河地区已提交找矿靶区 14 处，圈定 4 个重点勘查区，找矿仍有较大空间。

上述发现改变了皖东金矿“只见行星、不见月亮”的局面，对皖东、苏北乃至全国浅覆盖区地质找矿具有很好的示范意义。通过进一步工作，该地区有望形成大型金矿资源基地。

在成矿理论和方法技术方面，工作人员也取得了重大进展。皖东与胶东痛处郯庐断裂带上，在成矿地球动力学背景、成矿作用特征、成矿时代等方面具有相似性，这表明皖东与胶东早白垩世大规模成矿作用受控于统一或相似的构造背景。皖东地区多处浅覆盖区，找矿难度大。近年来，中国地调局示范和推广了“高分卫星多光谱成像技术”、“控矿要素物探精准识别技术”、“穿透地球化学技术”等浅覆盖区地质找矿新方法和新技术，有力支持了该区金矿找矿突破。

下一步，中国地调局将进一步加强与安徽省国土资源厅的对接和合作，联合各方力量，共同推进皖东地区金矿找矿工作；充分发挥科技创新引领作用，加强皖东和胶东金矿成矿对比研究，攻克浅覆盖区地质找矿关键技术，建立一支浅覆盖区矿产地质调查团队；适时启动“大别-苏鲁成矿带中段矿产地质调查”项目，加强皖东、苏北等浅覆盖区勘查示范，形成一个大型金矿资源基地，引领全国浅覆盖区地质找矿方向。

第五章 黄金企业动态分析

一、山东黄金防护绳索绞车研发项目获国家级发明专利

日前，山东黄金在地质勘探方面自主研发的“一种带有防护装置的绳索绞车”，正式获得国家发明专利授权，该项创新成果在全国受到专利保护。该项目于 2014 年 8 月 20 日获得国家实用新型专利，此后，黄金集团进一步推进具有自主知识产权的核心技术研发工作，积极申报国家发明专利，使得该项目成功通过国家知识产权局的审查，获得国家发明专利证书，专利受保护期限也由最初的 10 年延长为 20 年。该技术经过两年攻关，彻底排除了施工中存在的安全隐患，从根本上解决了深孔、特深孔、特深斜孔在施工过程中润滑脂、泥浆液甩溅、绳索断裂引发的事故，研究成果整体达到了国内同行技术领先水平，为该公司挖潜提质、降本增效提供了强有力的技术支撑。

二、紫金矿业上半年业绩低于预期

7 月 21 日，紫金矿业发布 2017 年半年度业绩快报。快报显示，公司今年上半年度营业总收入为 375.2 亿人民币，同比微跌 3.51%；归属股东的净利润为 15.0 亿人民币，同比上升 179.34%。第一季度总营收为 184.6 亿，相当于第二季度营收为 190.6 亿，环比仅上升 3.3%；2017 年上半年度归属于上市公司股东的净利润约为 15.0 亿，同比是增长了 179.34%。但是，公司第一季度的净利润即为 10.0 亿，相当于第二季度仅盈利了 5.0 亿，环比下跌 50 个百分点。

半年度总业绩只达到了市场预测的 39%，但是公司主营业务黄金的价格环比是上升的。金价从年初开始曲折上涨，二季度虽然涨势未能延续，但是基本保持在三月底的水准震荡，很明显平均价格高于一季度。

加上二季度铜价与锌价震荡幅度也不大，不至于对公司的业绩造成大负面影响。所以，二季度公司表现不佳的原因大概率是录得了较大额的非经常性亏损，例如投资不利等等。而非经常性亏损顾名思义，并不是稳定存在的。“锅”甩在了上半年，下半年如果没有大额的非经常亏损，紫金矿业的业绩增长大概率还是非常可观的。

作为中国黄金行业的大佬，又拥有国内三分之一的铜资源，紫金矿业当然不放过在铜板块再开拓一片天地的机会。



2016 年 10 月份，福建“紫金山日处理 4.5 万吨铜矿项目”建成，这是紫金矿业在铜板块崛起的“里程碑”。该项目是紫金山铜矿开发的核心项目，是福建省打造千亿金铜产业基地的基础项目，也是福建省重点建设项目。投产后，紫金矿业的铜产量正式突破 15 万吨。

今年 6 月 13 日，公司的科卢韦齐项目紧接着投产。科卢韦齐项目是一个位于刚果(金)的铜矿，也是公司首个海外铜矿项目。这个铜矿的优点在于品位均值达到了 4.4%，远远超过了国内的 0.6%。借助科卢韦奇项目的投产，紫金矿业的矿山铜产量直接增长约 30%到 20 万吨。下半年有望大展拳脚。

除此以外，长期来看，紫金矿业在 2019-2020 年还预计投产一个卡莫阿铜矿项目，届时产量可以继续上升至至少 40%。

根据紫金矿业第一季度的报告，黄金、铜、以及锌的毛利润贡献分别是 29%，39%和 26%。而根据公司 2016 年的年报来看，黄金、铜以及锌的毛利润贡献还分别是 39.28%，25.29%和 16.61%。也就是说，铜板块已经超越金成为公司利润的“中流砥柱”。

7 月份以来，由于供应端废铜供应趋紧，铜精矿产出减少等原因，铜价上升了约 6.6%。下半年，铜价虽然上升空间有限，但是大概率还是保持在震荡偏强状态。未来，随着铜产量的升级，紫金矿业的盈利有望再上一个台阶。

第六章 黄金产业风险分析

时间进入 8 月。从以往历史上看，8 月对于金价而言是一个收益较好的时段，平均回报率高达 1.4%，远高于夏季（5、6、7 月）的低迷。目前国际黄金已经回到 1260 美元上方，但仍受到 1270 美元阻力压制，短期走势以窄幅震荡为主。金价想要进一步上行需要新的动力，除了非农等重磅经济数据外，还有四大风险点将在 8 月引爆市场。

一、美股

在近 350 天里，美股整体持续走高，并且还有出现超过 10 的回调，在更长的时间 2100 天内，美股最大的回调幅度均未超过 20%，这是股市即将到达转折点的一个暗示。再加上特朗普政府困难重重（医改失败、税改不顺、债务上限、特朗普丑闻等等），并延续至 8 月，美股下行风险明显增大。

而且市场已经有所反应，在 7 月全球最大美股 ETF 基金已流出 38 亿美元的资金，投资者对美股的热情出现消减的迹象。种种征兆都暗示美股 8 月转跌的概率大，若如预期发展，预计将有更多的资金流入金市，黄金走势有望再创新高。

二、美元

2017 年以来，美元都在走下坡路，技术面的情况非常糟糕，从 1 月高位 103.82 到 7 月低位 93.29，美元累积跌幅达 9.7%。在消息面上也难乐观，即使耶伦和一众美联储高官都支撑加息和缩表，美元依然持续下跌，市场感叹：熊市来了。黄金与美元的关系基本呈负相关，而美元在 8 月可能延续趋势再创新低，这在一定程度上支撑着金价。

三、黄金需求

进入 8 月，黄金需求有望迎来小高峰，原因有两个：作为印度的婚礼季节，实物黄金的需求将会增加；经过前一段时间的低迷，部分投资者会趁低买

入，以此对冲金融危机可能爆发高频时期（8、9 月）的风险。黄金需求的走高势必抬升金价。

四、地缘政治

地缘政治风险可谓是金市最大爆点，8 月该风险波动仍可能加剧，从朝鲜示威美国又发导弹、美制裁法案或遭俄罗斯和欧盟联合反击、韩国重操萨德部署、中印边境对峙，各种摩擦有升级的势头，避险情绪随时可能爆发，届时黄金价格有机会冲击千三大关。尤其是美朝动向越演越烈，需密切关注，以此获得金价上涨的线索。