



黄金市场蓝皮书

BLUE BOOK OF GOLD MARKET

中国商业银行黄金业务 发展报告

(2015~2016)

主编/平安银行

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
GOLD BUSINESS IN COMMERCIAL BANKS
OF CHINA (2015-2016)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



黄金市场蓝皮书

BLUE BOOK OF
GOLD MARKET



中国商业银行黄金业务发展报告 (2015~2016)

ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF GOLD BUSINESS
IN COMMERCIAL BANKS OF CHINA (2015-2016)

主 编 / 平安银行



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国商业银行黄金业务发展报告. 2015 ~ 2016 / 平安银行主编.
—北京: 社会科学文献出版社, 2016. 3

(黄金市场蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 8725 - 0

I. ①中… II. ①平… III. ①商业银行 - 黄金(货币) - 银行业务 - 研究报告 - 中国 - 2015 ~ 2016 IV. ①F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 022404 号

黄金市场蓝皮书

中国商业银行黄金业务发展报告(2015 ~ 2016)

主 编 / 平安银行

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 吴 敏

责任编辑 / 宋 静

出 版 / 社会科学文献出版社·皮书出版分社(010) 59367127

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心(010) 59367081 59367018

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 13.75 字 数: 157 千字

版 次 / 2016 年 3 月第 1 版 2016 年 3 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 8725 - 0

定 价 / 98.00 元

皮书序列号 / B - 2016 - 487

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心(010 - 59367028)联系

 版权所有 翻印必究

主编简介

平安银行 平安银行股份有限公司是一家总部设在深圳的全国性股份制商业银行，其前身深圳发展银行股份有限公司，于2012年6月吸收合并原平安银行并于同年7月更名为平安银行。平安银行在全国有45家分行、855家网点，为客户提供多种金融服务。

平安银行以公司、零售、同业、投行“四轮驱动”为业务重点，以专业化、集约化、综合金融和互联网金融为四大业务特色，积极创新产品和业务模式，例如，物联网金融、光子支付、橙e网、口袋银行、行E通、产业基金、贷贷平安等。业务与平台的创新和推广成效十分显著。同时，平安银行持续深化组织模式改革，全面实施事业部制，形成了地产、能源矿产、交通、现代物流、现代农业、医疗健康、文化旅游七大行业产业链“全覆盖”的模式，以专业化的经营更好地服务实体经济，全方位打造“平安银行，真的不一样”的品牌形象。

平安银行贵金属及商品中心成立于2013年，现已形成投融资、交易、理财、实物四大产品系列，涵盖自营、代客、代理、同业等多个领域。2014年9月，平安银行贵金属及商品中心在业内率先提出“黄金银行”的概念，针对黄金的货币属性推出集黄金交易、支付、融资、理财等功能于一体的网上黄金管理

平台。截至 2015 年，平安银行贵金属业务在上海黄金交易所综合排名第二，租赁业务排名第二，黄金交易量排名第二，与 150 多万零售客户、几百家公司客户、几十家同业客户开展了深入合作。

摘 要

《中国商业银行黄金业务发展报告（2015～2016）》是关于中国商业银行贵金属业务及全球黄金市场发展趋势的综合报告，由平安银行资产运营中心组织行业协会、主管单位以及主流银行，邀请资深人士共同撰写，从数据、趋势以及实务方面出发，简单回顾了历史和政策，并全面论述了中国商业银行黄金业务发展现状及2016年走势。

全书分为四部分，分别是总报告、综合篇、市场篇及专题篇。总报告对2015年国内黄金市场做了分析，并从需求角度介绍了中国黄金产业发展的历史，对全球黄金产业的发展动向做了预测。综合篇从不同的角度阐述了黄金业务的发展热点，一是经济新常态下的黄金市场发展，二是互联网趋势下的黄金业务发展。

市场篇则对黄金市场2014年和2015年的走势做了详细分析，对商业银行黄金交易做了梳理，并对两个重要领域做了专门分析，上海黄金交易所国际板代表了中国黄金在世界的声音，而首饰市场则代表了中国特色。

专题篇探讨了商业银行黄金交易模式、黄金储备以及未来黄金产业基金等几个领域。

本书为中国黄金市场提供了较翔实的研究报告，对政府相关决策制定、学术机构研究以及银行从业人员提高业务素质有一定作用。

Abstract

Blue Book of Gold Market is a series of reports on the history and the trend of precious metals trading in Chinese commercial bank. It is an authoritative and comprehensive work coauthored by gold market experts, industry associations and major banks under the organization of Ping an Bank. The book provides accurate and comprehensive information on the present situation and the future of China's gold market.

The book is written in the structure of four sections, the general report gives an overall picture of Chinese gold market in 2015 from the perspective of demand. The overall reports talks about two hot topics, one is the gold market development in new normal economy and the other is the gold trading under the circumstance of internet +.

In the third part of the book, the market report deeply analyzes the gold market from 2014 to 2015, and tells us the outlook of Shanghai Gold Exchange International Board. The report about gold jewels is also interesting. The special report discusses the trading model, gold reserve and gold industry fund.

This book publishes a large volume of data on China gold market. It is an important research report for our government, institutes, banks and companies to predict the trends and strategy.

目 录

I 总报告

B.1 中国商业银行黄金业务 2015 年分析

——从需求角度看 2015 年黄金市场变动

..... 王仲会 柳宇宁 冉守强 / 001

一 从紧缺到丰富——新中国黄金产业发展

历史解读 / 002

二 全球黄金产业最新发展动向 / 006

II 综合篇

B.2 黄金业务的新态势..... 中国黄金协会 / 020

B.3 “互联网+”大潮下的黄金业务发展 孙连城 / 042

III 市场篇

B.4 中国黄金市场发展趋势分析与预测

——迅速崛起的商业银行黄金交易 王立新 / 058



- B.5 黄金市场前景：从 2014 年看 2015 年**
..... Mark Pervan, Victor Thianpiriya / 078
- B.6 上海黄金交易所国际板启动的意义及未来发展**
..... 上海黄金交易所 / 100
- B.7 中国黄金首饰市场分析**..... 黄万洲 / 117

IV 专题篇

- B.8 政府为何储备黄金**
——基于战略与经济角度的分析
..... 平安银行资金运营中心企划研究部 / 127
- B.9 商业银行的黄金之路**
——中国商业银行贵金属交易产品与模式分析
..... 韩雨晨 林 吉 / 151
- B.10 “藏金于民”**
——中国黄金文化和消费文化的变革
..... 福建德诚黄金有限公司 / 170
- B.11 掘金未来十年**
——中国商业银行与黄金产业基金 季易融 / 186



CONTENTS

I General Report

B.1 Analysis of Gold Business in Commercial Banks of China in 2015

The Chang of Gold Market in 2015 from the Perspective of Demand

Zhonghui Wang, Yuning Liu and Shouqiang Ran / 001

1. Shortage to Abundance——Historial Interpretation of

Gold Industry Development in China

/ 002

2. Development Trend of Global Gold Industry

/ 006

II Overall Reports

B.2 The New Posture of Gold Market

China Gold Association / 020

B.3 Gold Business Development under the “Internet +”Spring Tide

Liancheng Sun / 042

III Market Reports

B.4 Evolution and Prospect of China Gold Market

Roland Wang / 058

B.5 Outlook for the gold market: From 2014 to 2015

Mark Pervan, Victor Thianpiriya / 078

B.6 Importance and Future Development of International Board in

Shanghai Gold Exchange

Shanghai Gold Exchange / 100



B.7 Analysis of Gold Jewelry Market in China

Wanzhou Huang / 117

IV Special Reports

B.8 The Reason Why Government Reserve Gold

BP & Research Department, Ping An Bank / 127

B.9 Gold Trading Products and Models of Chinese Commercial Banks

Yuchen Han, Ji Lin / 151

B.10 Culture Development of Gold Consumption in China

Fu Jian DEUN Gold Co. Ltd / 170

B.11 Chinese Commercial banks and Gold Industry Fund

Yirong Ji / 186

总 报 告

General Report

B. 1

中国商业银行黄金业务 2015年分析

——从需求角度看 2015 年黄金市场分析

王仲会 柳宇宁 冉守强*

摘 要: 黄金是兼具商品和货币功能的特殊商品。黄金既是物质财富，也是财富的储藏手段，是最忠实的资产和现代信用货币的物质基础；在特殊状态下，黄金更是解救危难、保障安全的战略资源，无论过去、现在还是未来，

* 王仲会，博士，经易金业有限责任公司总裁，第二届中国黄金协会副会长；柳宇宁，经易金业有限责任公司副总经理，中国黄金市场研究中心主任；冉守强，硕士，经易金业有限责任公司研发总监，国家职业高级黄金投资分析师。



黄金对人类社会的发展都至关重要。

关键词： 黄金产业 运营成本 需求分析 中国

一 从紧缺到丰富——新中国黄金产业 发展历史解读

新中国成立之初，我国的黄金基础可以说几乎为零。资料显示，1949 年新中国成立时的黄金储备量仅为 7000 两（1 吨 = 3.2 万两），当年黄金储备一度占全国外汇储备的 70%。国务院特别重视黄金生产，专门成立了全国黄金领导小组，由时任国务院常务副秘书长白美清同志担任组长，布局了全国黄金架构；在机构上也成立了国家黄金管理局，和当年的中国黄金总公司合署办公。

从 1949 年 10 月新中国成立初期政府实施的统购统配管理，到 2002 年 10 月上海黄金交易所正式运行，黄金实现自由交易的时间间隔了 50 多年。在此期间，中国政府规定禁止一切黄金买卖行为。其中，矿产与副产金或废料中提取的黄金，全部要交给中国人民银行按计划配售。

矿产与副产金、国内再生金以及进口金构成了中国黄金市场的几个主要供应面。20 世纪 50 年代，中国的黄金年均产量不足 6 吨，到 60 年代年产量也没有突破 10 吨。到 80 年代时，我国黄金年产量为 20 吨以上，比之前翻了几倍。进入 90 年代，黄金产量更是突飞

猛进，年均产量同比增幅达 10% 以上。1995 年，中国黄金产量为 108 吨以上，中国已经进入全球产金大国行列（见表 1）。

表 1 中国黄金年度产量

单位：吨

年份	1950	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958	1959
产量	6. 508	6. 821	6. 452	5. 440	4. 812	4. 721	5. 511	5. 541	6. 885	6. 590
年份	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
产量	6. 498	3. 653	3. 653	5. 024	5. 868	7. 824	9. 554	8. 825	5. 826	8. 351
年份	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
产量	10. 543	11. 981	13. 674	14. 743	12. 742	13. 785	14. 715	16. 018	19. 673	20. 874
年份	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
产量	24. 256	25. 201	27. 259	30. 561	33. 926	39. 082	44. 420	47. 802	48. 986	56. 360
年份	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
产量	66. 175	76. 160	84. 026	94. 548	90. 20	108. 405	120. 607	166. 358	177. 623	169. 089
年份	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
产量	176. 910	181. 830	189. 810	200. 598	212. 348	224. 050	240. 080	270. 491	282. 007	313. 980
年份	2010	2011	2012	2013						
产量	340. 876	360. 957	403. 047	428. 163						

资料来源：中国黄金协会《2015 中国黄金市场报告》。

21 世纪以来，中国黄金产业取得勘探、开采、选冶、交易、设计、加工、消费、投资等全产业链条的跨越式发展。截至 2014 年底，我国已查明黄金资源储量 9816.03 吨，位居世界第二。我国自主研发的多项难选冶提金技术已经达到国际领先水平，在地质勘查、深部采矿、黄金提纯、首饰加工等技术领域也取得了重要突破。我国黄金市场的功能不断完善，交易品种日益多样化，交易规模日益扩大，参与者日益增加，国际影响力不断扩大，中国在世界黄金版图上已经从追随者成长为领军者。



中国黄金市场化改革的决策者面对现实并通过思考后，决定将建立金融黄金市场作为黄金市场化的最终目标。这个目标也赋予了黄金行业更加重要的使命，那就是承担为人民币国际化增信的重任，增加人民币的含金量，夯实人民币国际化的基础。从国际金融和货币发展史来看，一个强大的国家必须有强大的货币，而强大的货币必须有黄金作为支撑。18 世纪，当英镑成为全球货币时，英国便聚集了大量黄金作为基础，这一点从 1717 年英国率先推出金本位制便可看出。到 19 世纪，美国聚集了全球超过 2 万吨的黄金，这也是直接推进美元在 20 世纪初成为全球货币的基础。也就是说，美元要成为全球货币时，便会把黄金作为它的基础；而如今美元成为全球货币了，美国反而告诉大家黄金这个基础不重要了。但相反的是，到目前为止，美国依然是全球黄金储备最多的国家，而且这些年尽管出现了金融危机这么重大的事件，但美国黄金储备连一克都没有减少。因此，中国要想将人民币打造成为世界性货币，除了需要经济总量和国际贸易庞大、军事实力雄厚外，还需要黄金作为信用基础来提供保证。

黄金需求方面，1982 年，中国政府向民众开放了黄金首饰消费市场，这也成为当时中国百姓获得黄金的唯一途径，但 20 世纪 80 年代中国每年的首饰需求量仅为 20 吨左右。进入 90 年代后，黄金首饰需求量大幅提高，每年接近 200 吨，相当于 80 年代需求量水平的 10 倍。进入 21 世纪后，伴随着黄金市场化改革，中国与另一个黄金需求大国——印度并肩，每年的黄金总需求量始终保持全球领先水平，2013 年，中国超越印度，首次成为全球第一大黄金需求国。

目前，中国和印度的黄金需求量总计占到全球 50% 以上，但

中印两国的首饰时尚潮流与其他国家有很大不同。中国消费者大多偏爱纯金或 24K 的黄金首饰，将之视为一种储蓄，因此，对纯度高、重量大的黄金首饰的需求在黄金首饰总需求量中占据主要份额。不过越来越多的年轻城市消费者正追随西方国家的首饰时尚潮流，他们更看重黄金首饰的装饰功能，对纯度则不太看重。他们中的很多人选择购买 18K 黄金首饰，因此，设计更为精美、重量更轻的低纯度 K 金首饰未来会有较大的溢价空间，这将鼓励首饰生产商进行创新。从长期来看，由于年轻消费者的首饰购买量在结婚首饰市场中所占份额将逐步提高，中国的黄金首饰消费可能逐步转型为以每单位黄金含量更低的首饰为主。

从传统的角度来说，首饰业的黄金需求量是以采购了多少数量的黄金用于制造首饰来衡量的。过去几十年间，因离岸外包，发达国家已丧失大量首饰制造产能，或已把首饰制造转移到制造成本更低的国家。美国和欧洲首饰业中盛行的离岸外包继续打压这些国家首饰业的黄金需求，即使消费者的黄金首饰需求依然较旺盛，但近年来离岸外包的步伐已经显著放缓，预计未来影响可能也会有限。

上海黄金交易所的黄金交割数量通常被用作估算中国黄金需求量的数据，由于多种原因，此数据高估了中国的黄金需求量。原因之一是，黄金在制造过程中会产生很大数量的黄金废料，然后被再精炼和重复再生使用。由首饰和电子制造商购买并用于制造产品的相当大数量的黄金，在被再精炼后会作为废金退还给黄金经销商。大多数黄金产品，包括首饰、电子产品、种植牙、催化剂及其他产品的制造工艺，其产生的黄金废料率为 50% ~ 70%。这意味着包含在出售给消费者的最终产品中的黄金，其数量远低于上海黄金交易所的



黄金交割数量，或其他任何供应商交付的黄金数量。

事实上，在试图通过上海黄金交易所黄金交割数据估算中国首饰、电子和其他产品制造商使用的黄金数量时，实际需求量可能被高估了 233%。由于忽略了制造过程中的黄金废料循环利用，一些营销机构据此估算的中国黄金需求量是真实需求量的 2.5 倍左右。

面对金价的波动，中国的消费者已变得更为耐心。即使在婚庆和节日期间，他们也不再像过去一样疯狂抢购黄金，而是待金价处于低位或止跌时才有节制地购买黄金首饰和纪念品。中国消费者购买习惯的改变对市场有多重影响，与前几年相比，黄金首饰购买的季节性特征变得不那么明显，就是可能带来的影响之一。

中国的黄金首饰购买高峰期通常出现在春节前以及五一和十一长假期间，很多新人选择在这些假期举行婚礼。近年来的情况都是如此，预计未来也不会有太大变化。但是，随着消费者黄金购买行为和黄金制造技术所发生的变化，单纯的季节性因素对消费者黄金购买量的影响很可能减弱，而金价运行方向及零售商的营销和促销活动等因素则将发挥更大的作用。这还意味着当金价开始触底时，一些持观望态度的消费者可能会出手购买黄金首饰。2015 年，中国的黄金首饰需求量最终达到 721.58 吨，比 2014 年的 624 吨增长了近 100 吨。

二 全球黄金产业最新发展动向

（一）全球黄金市场供应分项

2011 年国际黄金价格触及历史高位之后，近年来金价表现疲