

中国现代贵金属币市场
分析报告 (2016年)

ANALYSIS REPORT OF THE MARKET
FOR CONTEMPORARY PRECIOUS METAL COINS
IN CHINA (2016)

中国现代贵金属币 市场分析报告 (2016年)

赵燕生 编著

中国财经出版传媒集团
 中国财政经济出版社

中国现代贵金属币市场分析报告

(2016 年)

ANALYSIS REPORT OF THE MARKET
FOR CONTEMPORARY PRECIOUS METAL COINS
IN CHINA (2016)

赵燕生 编著

中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国现代贵金属币市场分析报告. 2016 年 / 赵燕生编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2017. 4

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7380 - 8

I. ①中… II. ①赵… III. ①金属货币 - 市场分析 - 研究报告 - 中国 - 2016
IV. ①F822. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 063133 号

责任编辑: 贾延平

责任校对: 刘 靖

封面设计: 王 坦

版式设计: 齐 杰

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京时捷印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 10 印张 129 000 字

2017 年 4 月第 1 版 2017 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 60.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 7380 - 8

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88190492, QQ: 634579818

前言 / Preface

在我国金币市场中，人们经常可以看到各种扑朔迷离的市场现象。例如：现代贵金属币的价格走势始终处于捉摸不定的变化之中；在市场营销中总是有人欢喜有人愁；人们对某些市场现象一般都存在着不同甚至完全对立的认识和看法；在各种媒体中始终传播着令人真假难辨的信息和鼓噪。这些现象就像一层迷雾笼罩在市场之中，使市场发展充满不确定性。如何认识这些市场现象和不确定性，市场经济的利益机制理论可为人们提供帮助。

从市场经济的利益机制理论出发，我国的金币市场由众多利益群体参与，其中包括政府发行部门、国有专营企业、一级市场和二级市场的经营者、第三方服务机构，以及广大收藏投资和消费群体。在这些不同群体中，一般都是以经济利益为动力，通过参与各种市场活动，试图获取自己的利益诉求。虽然这个市场充满迷雾和不确定性，但有一点是清晰和确定的，就是在各种经济利益的角逐中最好的结果是实现利益均衡和多方共赢，如果出现利益失衡，一定会影响市场的健康、稳定发展。

我国金币市场发展始终处于不断变化的外部环境中，供需关系反映了商品供应者与整个金币市场发展全局之间的矛盾和碰撞。在一定环境和条件下，当总供给大于总需求时，市场价格就会下跌，并使广大收藏投资及消费群体的利益受损，购买欲望减弱，同步压缩了总需求体量；

反之，市场价格就会回暖并上涨，广大收藏投资及消费群体就会从中受益，提高购买欲望，促使总需求不断扩大。

在我国金币市场中，利益诉求是涵盖全局的铁律，有众多利益群体在其中占有和分享着各种经济利益。其中，国有专营企业要保值增值，一级市场的经营者也不能赔本赚吆喝，广大收藏投资及消费群体更要获得收藏投资的比较优势和回报。如果在这个市场中只有某一个利益集团获利丰厚，其他利益群体只能勉强度日，特别是广大收藏及消费群体如果只能获得已经被严重透支的利益预期，那么整个市场的长期、健康发展就一定会受到影响和制约。

我国现代贵金属币的市场价值要在市场流通中通过价值转换实现，二级市场将可为此提供条件和可能。在二级市场中，各方的利益争夺更加激烈。从各种交易模式看，近几年筹码化的运作方式正在不断上演，看似金融创新的邮币卡电子交易平台实际上呈现出一种“大鱼吃小鱼”的零和金钱游戏。另外，市场发展离不开宣传和推广，但从各种媒体的宣传推介看，其中也不乏概念模糊、胡编乱造的失真鼓噪。以上这些市场现象反映的是在金钱作用下资本的巧取豪夺，猎取的目标是试图获得经济利益的普通人群或不明真相的收藏投资及消费群体，最终结果将以市场发展的长远利益作为代价。

一个活跃、健康的金币市场必然需要众多的买家和卖家，同时也需要各种交易平台和第三方服务机构为此提供支撑，这里充满利益碰撞。俗话说：“只有利人，才能利己。”一个着眼长远发展的卖家或服务机构一般都以诚信为上，倾注全力培养自己的客户，在客户获得良好服务体验和回报的基础上，自己也获取应有的资本收益。但在这个市场中，也不乏眼光短浅的卖家和服务机构，它们缺失商业道德，只顾短期利益，编纂故事，偷换概念，花言巧语，杀鸡取卵，获取不当收益。当然，更有极少数违法犯罪分子，制假贩假，坑害客户，榨取不义之财。

综合以上各种典型的市场现象，人们看到的是，在我国金币市场发

展中充满着不同的价值取向和利益争夺。市场经济就是利益经济，没有利益就没有市场。从我国金币市场的发展可以看出，正是资本的力量充分调动了市场参与者的积极性和创造性，实现了市场繁荣。在我国金币市场中，除了违法犯罪分子之外，人们不应该否定所有参与者的利益。但是以上各种经济利益诉求归结到一点，就是要实现利益均衡和多方共赢，其中，最关键、最重要的是要保证广大收藏投资及消费群体的根本利益，没有这个群体的利益，一切其他参与者的长远利益也将荡然无存。

我国的现代贵金属币是一种以货币形式出现，以贵金属为载体的艺术收藏品。这种艺术商品的典型特征是与人们的日常衣食住行无关，它属于非刚性需求，而且自然损耗相对较小，发行存量会不断聚集。特别是在我国金币市场中，目前投资成分占有很大比重，投资收益预期将决定需求总量。只要这个艺术收藏品板块具有相对优异的收藏投资性能，就会有大量人群和资本进场参与并为此买单；反之，为此买单的动能就会减弱，使市场出现萎缩和倒退。因此，在我国金币市场中，任何其他参与者必须以广大收藏投资及消费群体的根本利益为出发点，制定策略，积极创新，提供服务，让金币市场的衣食父母受益，同时获取自己应有的资本回报，否则，我国金币市场的整体社会效益将无从谈起。

实现以广大收藏投资及消费群体利益为基础的利益均衡，是保证我国金币市场长期、健康、稳定发展的基础。但是均衡是相对和动态的，不均衡一定会经常发生。面对不断出现的利益不均衡现象，人们必须不断研究相应对策，深化改革，不断创新，努力找寻实现各方利益动态均衡的路径。

从我国金币市场的发展看，2016年的市场跌宕起伏，充满着不确定性，同时也充满了各种经济利益的碰撞与博弈。从发行增量看，投资金币的发行规模实现重大突破，纪念币按资金计算的供应总量加速扩容。从发行存量看，不仅有超跌币种的价值回升，也有虚高币种的价值回落。从市场整体走势看，在外部环境和内部供需关系变化的共同作用下，上

半年市场总体走势中性偏好，下半年开始又一次逆转，总体走势明显偏弱，收藏投资价值指标变差，特别是近些年发行的纪念币出现了大幅度下跌，集中反映出市场正向预期不足，入市资金匮乏，继续探底将可能是大概率事件。从邮币卡电子交易平台的变化看，从2016年下半年起，这种交易模式的缺陷集中爆发，交易价格出现大面积暴跌，普通参与者损失惨重，已经引起监管部门的关注，开始了又一次的清理整顿。尽管我国金币市场的总体形势不容乐观，但在市场中也存在很多积极力量和正向发展。它们突出反映在：投资金币的扩容符合市场发展方向；一级市场发售渠道加大了调整力度；发行管理工作有所改进；面对弱市，新的资本正借机进场布局；钱币鉴定评级市场全面竞争的态势已经形成；民间交流和推广活动仍在加速；网络交易特别是微商和微信平台快速发展；宣传弘扬研究贵金属币的专业书刊不断面世。

2016年我国金币市场变化的新形势是挑战和困难同在，机遇与希望并存。在这场经济利益的赛跑中，如何实现各种利益诉求的动态均衡，不断培育和扩容收藏投资群体，已经成为继续稳定发展我国金币市场的重大问题，不容忽视。

《中国现代贵金属币市场分析报告（2016年）》继续沿用2012年报告的理论框架、指标体系和运算系统，利用定量分析工具和分析系统提供的数据，以市场参与者的利益动态均衡为主题，从数据、分析和展望等角度出发，探索研究了2016年我国金币市场的发展状况和各种利益关系的动态变化，为市场的科学、健康、有序发展进行了有益的尝试。

赵燕生

2017年3月于北京

第一部分 数 据 / 1

第一章 2016 年大盘运行状况 / 3

第一节 市场总体运行状况 / 3

一、市场总体运行状况数据 / 3

二、市场发展历史数据 / 10

第二节 2016 年大盘发行增量运行状况 / 13

一、市场运行状况数据 / 14

二、一级市场销售渠道及利益分配数据 / 23

第三节 2016 年大盘发行存量运行状况 / 27

一、市场运行状况数据 / 28

二、纪念币中典型板块数据 / 33

三、全部贵金属币中典型币种数据 / 36

第二章 市场其他经营活动运行状况 / 41

第一节 电子交易平台运行状况 / 41

一、上线交易现代贵金属币的数量数据 / 42

二、上线交易现代贵金属币的价格数据 / 43

三、与线下现货市场对比的数据 / 43

第二节 钱币鉴定评级市场状况 / 45

一、2016 年整个钱币鉴定评级的增量及结构数据	/ 45
二、现代贵金属币鉴定评级数据	/ 47
三、认证封装币市场交易价格数据	/ 49
第三节 钱币拍卖市场状况	/ 50
第四节 国际金币市场和国际国内黄金市场有关状况	/ 52
一、国际金币市场状况	/ 52
二、国际国内贵金属市场有关状况	/ 52

第二部分 分 析

/ 55

第三章 市场状况分析 / 57

第一节 2016 年大盘发行增量分析	/ 57
一、总体分析	/ 57
二、市场变化的主要特点	/ 60
三、市场发展的主要问题	/ 68
第二节 2016 年大盘发行存量状况分析	/ 71
一、总体分析	/ 71
二、内部变化情况及成因分析	/ 72
三、市场变化的主要特点	/ 78
四、分析总结	/ 80

第四章 市场热点分析 / 83

第一节 电子交易平台	/ 83
一、主要发展特点	/ 84
二、存在的主要问题	/ 86
三、如何进行清理整顿	/ 89
第二节 钱币鉴定评级	/ 92
一、市场发展总体状况	/ 93
二、市场发展最新动向	/ 94

三、市场发展中的新问题 / 95

四、市场发展的新思考 / 98

第五章 市场分析总结 / 100

第一节 市场变化的主要特点 / 100

一、基本形势 / 100

二、主要变化 / 102

第二节 市场前行中的主要问题 / 105

第三节 努力实现市场利益的动态平衡 / 108

第三部分 展 望

/ 111

第六章 解读 2017 年发行计划 / 112

第一节 数据分析 / 112

一、整体对比分析 / 112

二、纪念币不同重量规格板块对比分析 / 113

三、纪念币不同项目主题板块分析 / 114

第二节 解读计划 / 115

一、解读投资币的发行计划 / 115

二、解读纪念币的发行计划 / 116

第七章 研究判断 2017 年市场走势 / 119

第一节 外部环境 / 119

一、国际国内宏观经济形势 / 120

二、国际国内贵金属价格走势 / 120

三、国内货币流动性状况 / 122

第二节 内部因素 / 123

一、供给因素 / 123

二、需求因素 / 124

第三节 总体研究判断市场走势 / 126

中国金币市场 2016 年大事记 / 128

主要名词解释及定义 / 134

关于“中国现代贵金属币信息分析系统[®]”说明 / 138

附表 / 141

附表 1 中国现代贵金属币项目主题分类统计 / 141

附表 2 中国现代贵金属币发行币种的重量规格分类统计 / 142

附表 3 中国现代贵金属币发行币种的技术特征分类统计 / 144

附表 4 2016 年度综合投资价值指标 (BH 值) 最高的前 25 名纪念金币
和铂币名单 / 145

附表 5 2016 年度综合投资价值指标 (BH 值) 最高的前 25 名纪念银币
名单 / 146

附表 6 2016 年度综合投资价值指标 (BH 值) 最低的 25 名纪念金银币名
单 / 147

附表 7 2007~2016 年国际官方铸币用金统计 / 149

附表 8 2007~2016 年国内黄金市场主要用途及消费结构统计 / 149

主要参考文献 / 150

中国现代贵金属币市场分析 | 报告

2016

ANALYSIS REPORT

第一部分 数据

第一章 2016 年大盘运行状况

第一节 | 市场总体运行状况

2016 年大盘是指中国人民银行 1979 ~ 2016 年发行的所有现代贵金属币的集合。

一、市场总体运行状况数据

市场总体运行状况数据主要包括供应总量、市场交易价格、市场交易活跃度和评价收藏投资价值的数据。

（一）供应总量和市场交易价格数据

截至 2016 年底，我国金币市场总体运行状况见表 1 - 1。

表 1 - 1 2016 年大盘市场运行状况统计

数据分类	2016 年大盘	投资币	纪念币
项目数（个）	417	35	416
币种数（个）	2 149	219	1 930

续表

数据分类		2016 年大盘	投资币	纪念币
枚数（万枚）	公告量	14 418.52	9 179.61	5 238.92
	实铸量	10 580.17	5 829.72	4 750.45
重量（万盎司）	公告量	12 535.38	6 785.52	5 749.86
	实铸量	9 606.33	4 384.62	5 221.71
实铸量价格指标（亿元）	零售价总值	913.46	442.62	470.84
	不变成本总值	620.80	385.29	235.51
	变动成本总值	878.21	556.30	321.92
	市场价总值	1 419.87	684.71	735.16
交易活跃度指标（币种数个）	成交顺畅	945	208	737
	成交不畅	908	17	891
	成交困难	298	0	298
评价投资价值绝对指标	零售价/不变成本（L/BB）	1.471	1.149	1.999
	市场价/零售价（S/L）	1.554	1.547	1.561
	市场价/不变成本（S/BB）	2.287	1.777	3.122
	市场价/变动成本（S/BD）	1.617	1.231	2.284
评价投资价值相对指标（中位数）	CPI 比较值（CBZ）	1.616	1.684	1.610
	存款利率比较值（LBZ）	1.088	0.967	1.098
	货币贬值系数比较值（HBZ）	0.804	0.723	0.811
	综合收藏投资价值指标（BH）	8.498	5.440	9.330

备注：在熊猫币项目中既包括投资币也包括纪念币，在项目统计中进行了相应分解，因此项目总数不等于投资币项目数加纪念币项目数。

2016 年我国共计发行 417 个项目，2 149 个币种^①。

铸造的总数量达 10 580.17 万枚（公告量 14 418.52 万枚），其中投资币占 55.10%，纪念币占 44.90%。

铸造的总重量是 9 606.33 万盎司^②（公告量是 12 535.38 万盎司），其中，投资币占 45.64%，纪念币占 54.36%。

① 在“中国现代贵金属币信息分析系统©”中，将熊猫加字币作为单独纪念币项目统计。

② 1 金衡盎司等于 31.1035 克。

截至 2016 年，电子交易平台作为一种筹码化运作方式介入我国金币市场已有三年多时间。如果将线上数量和线下数量进行分解，同时按不同的市场交易价格进行计算，2016 年大盘线下市值是 1 403.49 亿元，线上市值是 87.24 亿元，合计 1 490.73 亿元，线上市值占线下市值的权重是 6.22%，线上交易价格与线下交易价格的加权平均偏离度 539.23%。考虑到目前线上市值权重较低，线上与线下交易价格的加权平均偏离度较大，以及历史数据的可比性等因素，在以下的数据计算中将统一按线下交易价格计算 2016 年大盘的市场价总值。

根据以上原则计算，2016 年大盘市场价总值达 1 419.87 亿元，与 2015 年相比上升 10.00%。2011 年至 2016 年，市场价总值的变化状况见图 1-1，变化状况的内部结构见表 1-2。

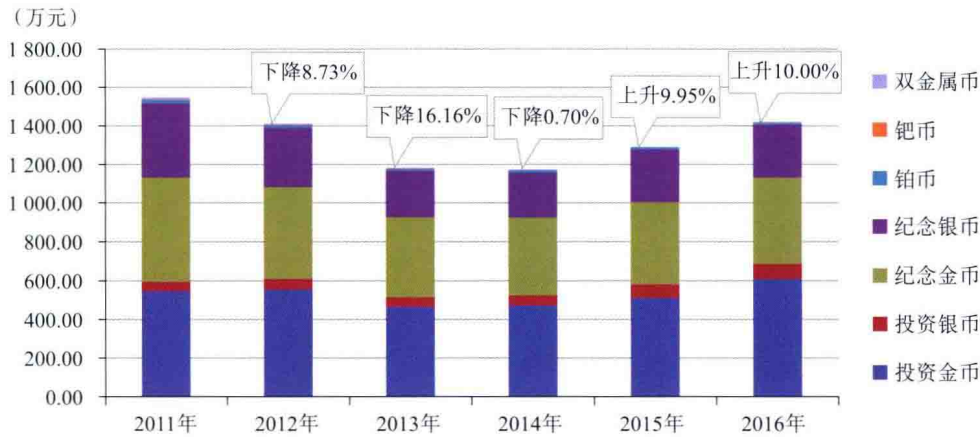


图 1-1 2011 年至 2016 年市场价总值走势

表 1-2 2011 ~ 2016 年市场价总值内部结构变化统计 单位：亿元

年度	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
大盘总值	1 545.11	1 410.19	1 182.37	1 174.05	1 290.84	1 419.87
投资币	593.71	608.75	512.86	523.55	579.30	684.71
其中：金币	544.58	553.79	464.10	470.37	509.81	607.19
银币	49.13	54.97	48.76	53.19	69.49	77.52
纪念币	951.40	801.44	669.51	650.50	711.54	735.16

续表

年度	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
其中：金币	536.28	472.40	411.07	398.34	422.39	445.08
银币	382.31	304.81	240.19	235.52	272.66	274.24
铂币	21.54	16.12	11.95	10.75	10.53	9.93
钯币	1.03	0.88	0.70	0.67	0.71	0.76
双金属币	10.24	7.23	5.60	5.22	5.25	5.15

如图 1-1 和表 1-2 所示，与 2015 年相比虽然我国金币市场按资金计算的总规模进一步提升，但在包括发行增量情况下 2016 年的市场价总值仍低于 2011 年高点 8.11%。

(二) 市场交易活跃度数据

市场交易活跃度是评价我国金币市场商品流动性的基本指标。

相对于 2015 年，2016 年市场交易活跃度的变化状况见表 1-3。2016 年市场交易活跃度分布状况见图 1-2。

表 1-3 2016 年市场交易活跃度状态变化统计

评价指标	成交顺畅 (%)	成交不畅 (%)	成交困难 (%)
2016 年大盘 (2 149 个币种)	43.93	42.22	13.85
2015 年大盘 (2 086 个币种)	31.20	40.53	28.27

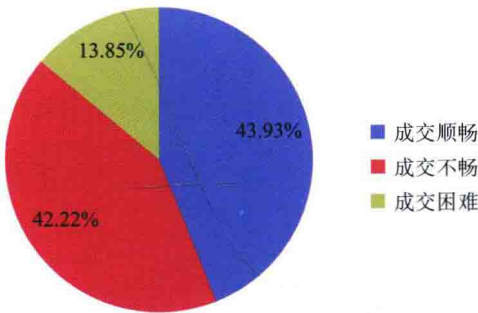


图 1-2 2016 年市场交易活跃度分布