

FX168

财经集团

中国 贵金属

暨原油大宗商品
行业发展蓝皮书



中国外汇市场及贵金属暨原油大宗商品行业发展蓝皮书·下册

FX168金融研究院 编

China
Precious Metals
Crude Oil and Commodities
Market Blue Book

2017

中国 贵金属

暨原油大宗商品
行业发展蓝皮书

China
Precious Metals
Crude Oil and Commodities
Market Blue Book



2017

图书在版编目(CIP)数据

2017中国外汇市场及贵金属暨原油大宗商品行业发展
蓝皮书: 上下册/FX168金融研究院编. —上海: 上海财
经大学出版社, 2017.11

ISBN 978-7-5642-2860-6 / F.2860

I. ①2… II. ①F… III. ①外汇市场—研究报告—中
国—2017 ②贵金属—商品市场—经济发展—研究报告—中
国—2017 ③原油—商品市场—经济发展—研究报告—中国
—2017 IV. ①F832.52 ②F724.7

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第261953号

□ 责任编辑 李志浩
□ 封面设计 侯南恩

2017 ZHONGGUO WAIHUI SHICHANG JI GUJINSHU JI YUANYOU DAZONG SHANGPIN HANGYE FAZHAN LANPISHU

2017中国外汇市场及贵金属暨原油大宗商品行业发展蓝皮书

FX168金融研究院 编

(下册·2017中国贵金属暨原油大宗商品行业发展蓝皮书)

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路369号 邮编200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海景条印刷有限公司印刷装订

2017年11月第1版 2017年11月第1次印刷

889mm×1194mm 1/16 6.75印张 135千字

定价: 168.00元(上下册)

2017 中国贵金属暨原油大宗 商品行业发展

编辑委员会

总 编

江 泰

主 编

李鲁平

编 辑

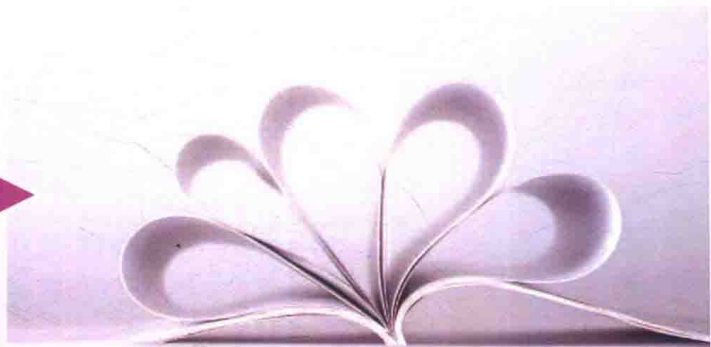
张凌骏 梅菊桃 王特利尔

编委会成员

陈 尉 程 越 郭永生 金腾骏 魏琥铨

张 玲 郁 欣 钊 翠 张 尧

编辑说明



一、《2017中国贵金属暨原油大宗商品行业发展蓝皮书》是由FX168财经集团发布的关于中国贵金属及原油大宗商品行业发展的综合研究报告。2014年首次出版，今年为第四册，第四册将继续由上海财经大学出版社出版。

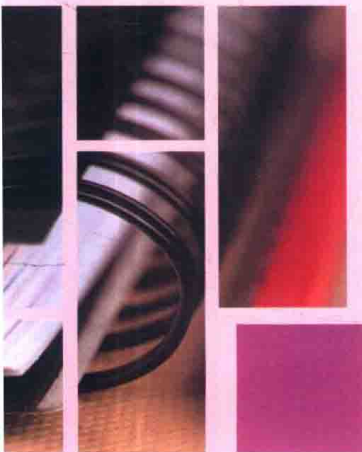
二、本书共分为八个部分，第1部分，中国贵金属及原油大宗商品行业发展大事记；第2部分，国家及地方交易场所监管及发展新动向；第3部分，贵金属及原油大宗商品投资者行为及入市动机分析；第4部分，国内外主要交易所贵金属及能源类品种交易表现；第5部分和第6部分，2017年贵金属及原油大宗商品走势回顾、分析及2018年展望；第7部分，专题研究；第8部分，附录。

三、本书内容和数据均由FX168财经集团通过公开渠道、自身运营数据、外部邀稿采集、编辑，数据力求真实有效。

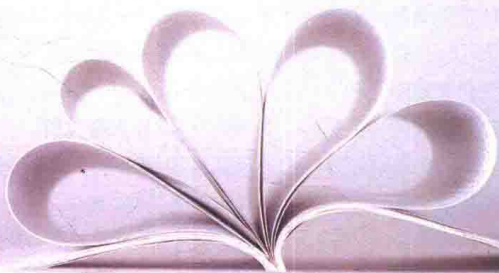
四、在编辑蓝皮书过程中，得到各金融机构、高校学者、科研院所和个人投资者的大力支持和协助，在此一并致谢。愿中国贵金属及大宗商品行业在大家共同努力下蓬勃发展。

《2017中国贵金属暨原油大宗商品行业发展蓝皮书》编委会

2017年10月

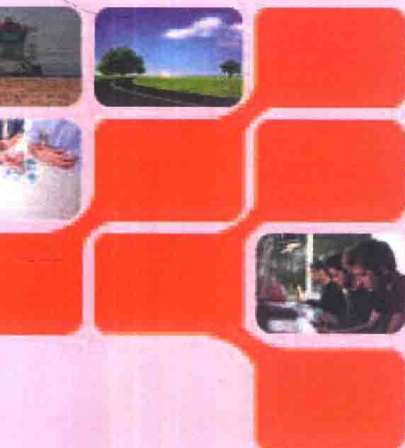


序



“促进金融机构突出主业、下沉重心，增强服务实体经济能力，防止脱实向虚。”2017年的政府工作报告，再一次将金融行业的方向与目的对准了实体经济。在监管部门不断加强监管力度、市场竞争日益加剧、行业生态日趋复杂的环境下，贵金属、能源等大宗商品交易市场已经进入了谋求转型、致力于长远发展的关键阶段。紧抓供给侧结构性改革的历史机遇，做好与地方产业经济发展相结合、满足现货企业多样化需求，提供集商品销售、流通、融资、风险管理的综合型解决方案，将成为大宗商品交易市场的发力点。

展望未来，大宗商品交易场所的持续健康发展将突出体现在以下方面：首先，突出服务实体经济功能，深化产业合作。近几年，黑色钢铁行业呈现产能过剩，B2B服务平台以该供给侧改革着力品种为突破口，提供包括信息化仓储加工服务、第四方物流平台、互联网金融业务、国际电商等服务，努力改变原有的发展模式。当前一些平台借鉴了黑色品种成功运营经验，向化工、有色品种拓展，丰富着大宗





商品服务体系。其次,与产业发展需求相匹配,以参与企业的需求为支持,满足其多样化的风险管理和融资需求。当下,单纯的现货贸易或仅通过价格波动获取收益的功能结构已难以满足产业参与者多元化需求。只有将传统的现货贸易与风险管理紧密结合、互为依托,才能真正铸就企业的现代风险管理生态链条,为实体企业的发展保驾护航。最后,要切实地结合地方产业经济的发展。每个平台只有这样才能逐步实现差异化竞争,实现平台发展的特色化,并切实服务区域经济的发展。

FX168财经集团已连续四年编撰发布行业发展蓝皮书,对大宗商品行业进行了全面的梳理,展示了行业的现状和发展趋势,提供了行业研究信息及投资方向。在大宗商品市场竞争加速、创新不断的环境下,行业蓝皮书为行业进行宏观把握提供了依据,也将助力大宗商品平台的建设者砥砺前行。

天津贵金属交易所总裁 苏宁

2017年8月

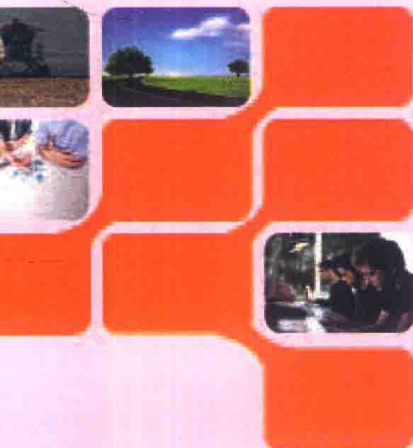
序



纵观古今中外,粮食、石油、煤炭、钢铁、金属等战略性大宗商品一直以来都是关系国计民生和国家经济、国家安全的重要物资,关乎国家兴衰存亡。

早在汉朝时期,“丝绸之路”以丝绸、陶瓷等贸易为媒介连接亚洲、非洲和欧洲的古代陆上商业贸易,这条路线的商品贸易推动了整个线路上各国经济的繁荣,从此各大陆之间的商品贸易拉开序幕。随着世界经济一体化,资源全球化配置,战略性大宗商品已经成为世界范围最大体量的贸易品类及金融系统高频交易的主要载体,日益成为国家经济及安全的重要组成部分。

2014年,中国原油进口量3.08亿吨。2015年,中国原油进口量3.28亿吨,其中6月原油进口量同比大涨27%,7月大涨29%达3 071万吨,创历史新高。2016年中国原油进口量3.8亿吨,创6年最大增幅。2014年在国际铁矿石价格回调的情况下,我国进口量仍保持9.33亿吨,远超2013年的8.203亿吨。2015年中国铁矿石进口量更是达到9.53亿吨。2016年我国进口铁矿石10.24亿吨,增长





7.5%。

可见,我国对大宗商品的巨大需求对世界经济做出了较大贡献。国际金融市场大宗商品价格更因为所谓的“中国因素”而跌宕起伏,使我国额外又付出更加高昂的代价、面对更剧烈的价格波动和供需风险。“株冶事件”“中航油事件”“中储棉事件”“国储铜事件”等这些事件造成直接损失就近百亿元,充分揭示出我国在大宗商品领域监管和深层次研究的薄弱。

在我主编《中国战略性大宗商品发展报告》连续三年顺利出版、好评如潮之际,欣然接到FX168财经集团出版《2017中国贵金属暨原油大宗商品行业发展蓝皮书》作序邀请,甚是感慨和欣慰!因为去年也是邀请我做序,正如《周易·文言》曰:“君子学以聚之,问以辩之,宽以居之,仁以行之。”

“十三五”期间,国内外政治经济环境更加错综复杂,世界主要经济体走势和宏观政策取向分化,金融市场波动加大,全球贸易持续低迷,贸易保护主义抬头,新兴经济体困难和风险明显加大。

《2017中国贵金属暨原油大宗商品行业发展蓝皮书》主要由八个部分组成,第1部分为中国贵金属及原油大宗商品行业发展大事记,第2部分为国家及地方交易所监管及发展新动向,第3部分通过FX168自身运营数据及第三方合作公司的数据对贵金属及原油投资者行为及入市动机进行分析,第4部分为国内外主要交易所贵金属及能源类品种交易表现,第5部分和第6部分为2017年贵金属及原油大宗商品走势回顾、分析及2018年展望,第7部分为专题研究,围绕中国大宗商品市场发展与金融稳定话题邀请高校学者参与蓝皮书的撰写,第8部分,附录。

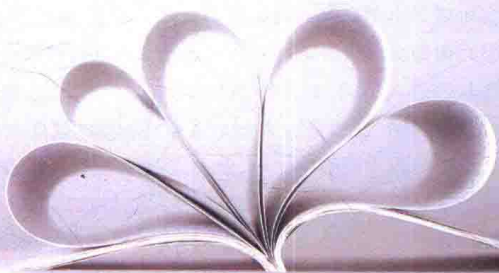
“别人怀宝剑,我有笔如刀。”该蓝皮书凝结了编者和诸位作者的专业素养、家国情怀,横跨文理、纵览风云,将学术精神发扬到风起云涌的大宗商品领域,全面且严谨,在此预祝又一大宗商品行业研究标志性成果顺利出版、发行,同时我也希冀编著团队能坚持不懈,做出更多成果,在“上海金”日渐成熟、上期所上海国际能源交易中心开业之际,为大宗商品行业,尤其贵金属和原油市场研究领域的发展添砖加瓦、保驾护航!

仰炬

上海对外经贸大学学术委员会委员、战略性大宗商品研究院副院长、教授 仰炬博士

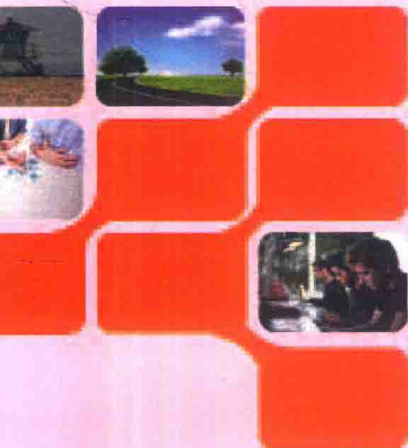
2017年7月

序



在2017年中国贵金属及大宗商品市场上,在对内进一步治理整顿,对外继续国际化,双线并举初显成效的过程中,国内一批交易所、交易中心关停或转型,“上海金”的国际影响力也得到相应的提升。但是,这是一个漫长的过程,对监管、行业参与和方方面面来说还处在一个不断摸索、再造、规范、发展的过程中。贵金属、大宗商品作为金融市场不可或缺的部分,在治理及国际化的道路上,还有漫长、复杂甚至是艰难的路程要走!

黄金年平均价格在连续三年下跌之后,2016年开始回升,仅2016年前10周涨幅就超过了20%,投资者的情绪也有所改善,截至目前,金价一直在1 200美元/盎司至1 400美元/盎司区间波动。在没有重大政治、军事事件发生的情况下,这也将是2017年下半年金价的波动范围。金价走弱为短线和长线投资者都提供了很好的投资机会,2017年初美国股市高歌猛进,但是,美元节节走高的态势在年内将逐步回落,在本轮金融市场盛宴落幕之后,一定会引起投资者对黄金兴趣的高涨。





2016年期间投资者买入黄金并不是为应对通货膨胀,预计2017年投资者也不会将购买黄金作为应对通货膨胀的手段,因为只有通货膨胀大幅升高,对经济构成威胁时投资者才会踊跃买入黄金应对通胀。尽管2017年通货膨胀或将小幅走高,但不会升至足以促使大量投资者为资产保值增值而入市抢购黄金的水平。2017年这一轮美国经济增长已进入后期,如果特朗普总统兑现他关于放松管制和大幅增加基础设施建设开支的政策承诺,很可能让人们面对高通货膨胀的忧虑复燃。货币市场波动性是支撑2016年黄金投资需求的因素之一,2017年亦会如此。美国正在收紧货币政策,但是,其他很多国家仍在实施宽松的货币政策,这将是导致货币市场波动性增大的主要原因。此外,各经济体存在的经济和政治的不确定性也将加剧货币市场的波动,从而可能在2018年及以后刺激起为抵御通货膨胀而买入黄金的热潮。

随着我国经济的发展,我国已成为全球原油消费和进口大国,但在国际原油贸易中的定价权却主要以伦敦市场的布伦特原油期货和纽约市场的WTI原油(西得克萨斯轻质原油)期货为基准,其价格难以客观、全面反映亚太地区的供需关系,为此经过多年的筹备,作为上海期货交易所子公司的上海国际能源交易中心(INE)准备在近期推出原油期货,这将给我国原油市场带来新的发展和机遇。

为全面回顾2017年中国贵金属及原油大宗商品市场,FX168财经集团倾注心血编著了《2017中国贵金属暨原油大宗商品行业发展蓝皮书》。本书主要分八大部分,分别从行业、市场及投资者等不同角度进行回顾、分析和探讨。

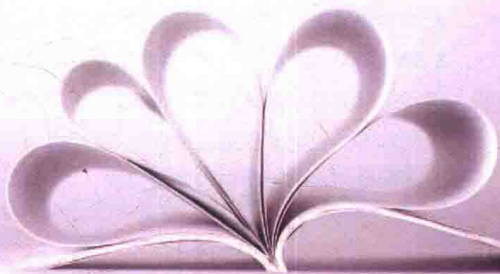
FX168财经集团已连续编著四期《中国贵金属暨原油大宗商品行业发展蓝皮书》,其丰富的内容已成为深受业内人士欢迎的工具书,在此我代表中国生产力商品流通工作委员会向他们表示由衷的感谢!

中国生产力促进中心协会普惠金融服务工作委员会会长 侯惠民

2017年9月

侯惠民教授(博导)曾任中国黄金协会专职副会长,亚洲产业科技创新联盟主席。现任亚洲珠宝联合会副主席、联合国授予国际宝玉石专家、中国生产力商品流通工作委员会会长,先后创立了贵金属交易师、原油交易师、外汇资产管理师、珠宝玉石交易师4个国家职业,为国家培养了大批专业人才。

目录



序.....	苏宁 1
序.....	仰炬 1
序.....	侯惠民 1

第1部分 中国贵金属及原油大宗商品行业 发展大事记

(一) 行业发展大事记(2016—2017).....	2
(二) 中国大宗商品指数试运行成果显著	9

第2部分 国家及地方交易场所监管及发展新动向

(一) 部际联席会议部署史上最严清理整顿.....	12
(二) 国家及地方主要交易场所发展新动向.....	17
1. 上海黄金交易所:“上海金”市场化、国际化发展在路上.....	17



2. 香港交易所：“两地双金”隆重上市	20
3. 上海期货交易所：稳中求进，原油期货年内上市全线展开	22
4. 转型中的天津贵金属交易所步步为实	24
5. 清理整顿“风暴”下的国内其他交易场所	28
(三) 国际主要交易所最新动态	30
1. 芝加哥商业交易所第五次荣膺“亚洲年度最佳国际交易所”	30
2. 洲际交易所将接手白银基准定价	31

第3部分 贵金属及原油投资者行为及入市动机分析

(一) 交易数据中的投资者行为分析(数据来自FX168盒子)	34
1. 市场行情整体状况	34
2. 市场财经数据整体状况	35
3. 市场信息分析整体状况	35
4. 市场交易账户整体状况	36
(二) 投资者入市动机调查(数据来自天津贵金属交易所)	37
1. 个人投资者重盈利，机构投资者重贸易流通	37
2. 现货市场对衍生品需求空间大，行业待转型升级	38
3. 现货市场对个人投资者和机构投资者吸引点各不相同	38
4. 法律法规不健全是制约行业发展的首要因素	39
5. 大多数投资者保有信心，贵金属现货行业发展机遇良好	40

第4部分

国内外主要交易所贵金属及能源类品种交易表现

(一) 上海黄金交易所	42
1. 2017年金交所交割量攀升，“上海金”成交异常活跃	42
2. 上海黄金交易所会员金银成交量分析	45
(二) 上海期货交易所	47

1. 黄金、白银均显低迷,但白银成交量完胜黄金	47
2. 铝成交量逆势成为明星,供给侧改革有望继续推升价格	49
3. 供给侧改革带来钢价稳步回升,螺纹钢再现疯狂一天	49
(三) CME 旗下金银期货交易状况	51
(四) CME 的 WTI 及 ICE 的布伦特原油交易状况	53

第5部分 贵金属走势回顾、分析及展望

(一) 贵金属供需基本面分析	56
1. 黄金需求遭遇寒流,供应峰值或将至	56
2. 白银供不应求的状态料将持续	59
(二) “黑天鹅”起舞,全球地缘政治风险大爆发	60
1. “特朗普时代”到来	60
2. “通俄门”一度愈演愈烈	61
3. 欧洲政治忧虑丛生	62
(三) 主要央行货币政策迎来拐点	64
1. 低通胀仍是忧虑焦点,但美联储坚守立场,12月加息有望	64
2. 各主要央行的态度转变	66
(四) 避险需求升温,黄金投资情绪持续好转	68
1. 黄金 ETF 持仓继续增加,CFTC 多头强劲	68
2. 全球股市连创新高引发忧虑	70
3. 金价前景展望	71

第6部分 原油市场走势分析: 多方基本面支持,中期看好

原油市场走势分析	76
1. 原油基本面分析	76
减产协议	76



中东地缘政治	78
美国原油增产量、去库存	78
亚洲国家增加原油进口	80
2. 原油技术面分析及后市展望	80

第7部分 专题研究

中国大宗商品市场发展与金融稳定	田野 84
-----------------------	-------

第8部分 附录

特别鸣谢为本蓝皮书撰写提供支持的机构(按首字母排序)	88
----------------------------------	----

第**1**部分

中国贵金属及原油大宗商品行业发展大事记





(一) 行业发展大事记(2016—2017)

2016年1月11日,上海黄金交易所会同中国外汇交易中心启动银行间黄金询价市场做市业务。

2016年1月13日,广州市金融局发布《广州市民应警惕外省交易场所在穗违规经营》通知,并公布广州市属及在广州注册的省直交易场所名单。广东省政府授权省金融办、商务厅等部门对广东省各类交易场所进行监管,广州市对口部门负责协调管理工作。

2016年1月21日,香港交易及结算所行政总裁李小加称,未来三年港交所计划在中国内地建设大宗商品现货交易及融资平台,并深化股票和定息与货币产品跨境交易服务。港交所于2012年收购伦敦金属交易所而拥有全球商品定价基准地位,下一步将瞄准中国内地市场。

2016年2月18日,厦门市人民政府与上海黄金交易所在上海签署了合作备忘录。

2016年2月19日,江苏省人民政府金融工作办公室印发《关于进一步加强引入第三方价格交易场所监管的通知》,通知要求进一步加强引入第三方价格交易场所的监管,具体主要包括提高投资者门槛和保证金比例;全面接入江苏省统一登记结算系统;加强业务相关机构管理及信访处理。

2016年2月23日,香港交易所总裁李小加表示,将推出人民币计价的黄金合约。

2016年3月1日,北京市金融工作局印发《北京市交易场