



中国黄金进口的变化

联系人 李婷
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要观点

6月2日，中国人民银行及海关总署对《黄金及黄金制品进出口管理办法》的修订，主要是删去出口和现货交易过程中所需的库存和产能证明，这为黄金市场的参与主体提供便利的环境，有利于促进我国本土黄金市场要素流转，有利于促进人民币计价黄金市场发展。

受益于低负利率、全球经济的负增长、地缘政治的不确定性，以资产配置需求的增加，今年全球黄金的投资需求会明显增加，而实物消费需求的降幅也有望缩小。投资需求的大幅增加会抵消实物消费的减少，我们预计今年中国黄金的进口数量可能会增加。

2020年6月2日，中国人民银行、海关总署发布[2020]第3号令，对《黄金及黄金制品进出口管理办法》做出修改，自发布之日起实施。此次对《管理办法》的修订，主要是删去出口和现货交易过程中所需的库存和产能证明，这为黄金市场的参与主体提供便利的环境，有利于促进我国本土黄金市场要素流转，有利于促进人民币计价黄金市场发展。

在我国，除金饰之外，其它的黄金及其制品均按照中国人民银行、海关总署关于对《进口黄金及其制品加强管理的通知》，国家进口金银由中国人民银行总行统一办理。目前在我国经许可，能够参与黄金进出口的主要是商业银行和一些黄金生产商。各部门、单位进口金银一律需经人民银行总行批准，未经批准擅进口和不能提供中国人民银行总行批件的，根据《中华人民共和国海关法行政处罚实施细则》第十一条的规定，处以货物等值以下的罚款，并补征税。

近年来，《黄金及黄金制品进出口管理办法》根据需求不断调整。在近期海外不确定性高企、美元计价黄金市场波动和吸引力加大的环境下，此次修订有利于我国本土黄金市场和人民币计价资产的国际化，有利于维护我国金融环境稳定和吸引海外资金进入我国市场。

我国已连续多年保持全球最大的黄金生产国和消费国的地位，但我国黄金的产量远小于消费量，近三分之二的黄金需要通过进口来满足消费。本文将我国黄金的进口情况做些分析。

一、我国黄金进口同比骤减

根据中国黄金协会的统计数据，2019年受黄金价格不断攀升导致黄金消费疲软，我国全年黄金消费量为1002.8吨，同比2018年消费量1151.43吨下降12.9%。2019年我国黄金的产量为500.4吨，其中中国原料黄金产量380.2吨，同比2018年的产量401.12吨减产20.89吨，下降5.21%，但仍连续13年位居全球首位，进口原料黄金120.19吨，同比2018年增长6.57%。2019年我国净进口的黄金原料及其制品622.6吨，而2018年的净进口量为750.3吨，今年比去年大幅减少127.7吨，同比下降17%。

最新的海关统计数据显示，2019年我国进口金粉、其他未锻造金、其他未制的金总计987.7吨，比2018年同期减少了518吨，降幅达到34.4%。其中，2019年6月进口量同比相差最大，仅为56.6吨，而2018年同期为199.3吨。

可见，作为全球最大的黄金市场，2019年我国进口黄金原料及制品数量均大幅减少。为什么中国的进口会下降？

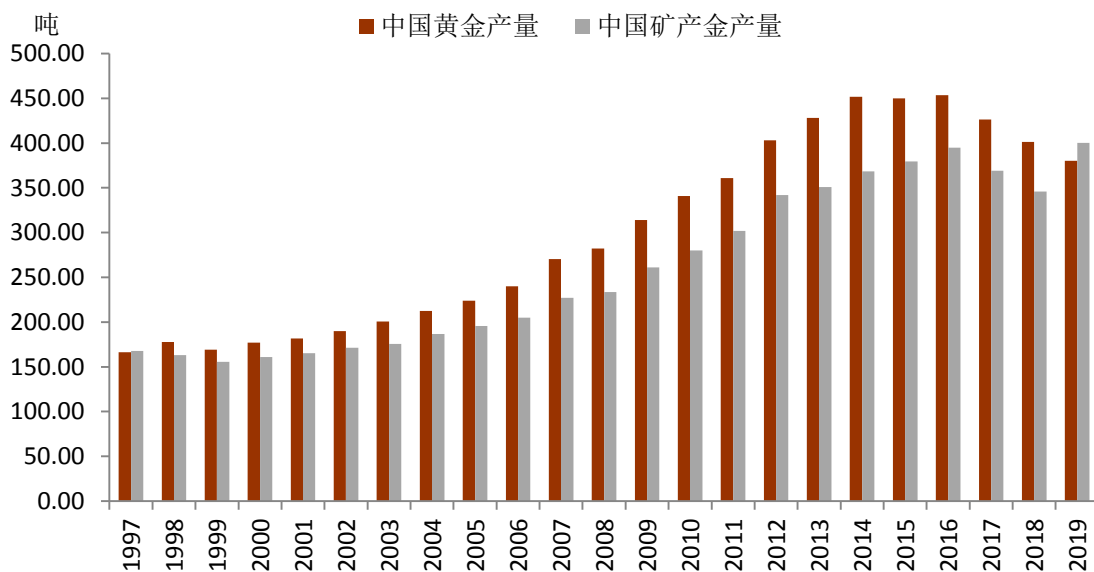
我们试图分析进口黄金的各细项，但发现要确定黄金的进口和出口的统计口径本身就不容易。在海关的统计里，只有“进口镶嵌钻石的黄金制首饰及其零件”及“其他黄金制首饰及其零件”等分类的数据，并不足以涵盖中国黄金进口的全貌。

从终端消费来看，2019年，全国黄金实际消费量1002.8吨，与2018年相比下降12.9%。其中，黄金首饰676.23吨，同比下降8.16%；金条及金币225.80吨，同比下降26.97%；工业及其他100.75吨，同比下降4.90%。其中，黄金首饰消费出现明显下滑，黄金价格的高

企，导致实金投资者持谨慎观望态度，金条金币销量也出现大幅下降。可见是去年金价上涨抑制了中国的需求。

追踪过去中国黄金的需求数据可以看到，在金价稳定或者下跌时购买的欲望更加强烈消费需求增加，而在金价上涨时则购买要相对少一些。从去年第二季度起，金价的大幅走高让消费者感到担心，为避免高位接盘人们选择持币观望，而不是继续进入市场。2019 年第四季度全球金饰和个人投资需求分别同比下降 10%和 33%，其中 80%的下降来自于中国和印度两大黄金消费巨头。去年另一个黄金消费大国印度的需求也出现了更大幅度的萎缩。

图表 1 中国的黄金产量



资料来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

图表 2 中国进口的部分分项



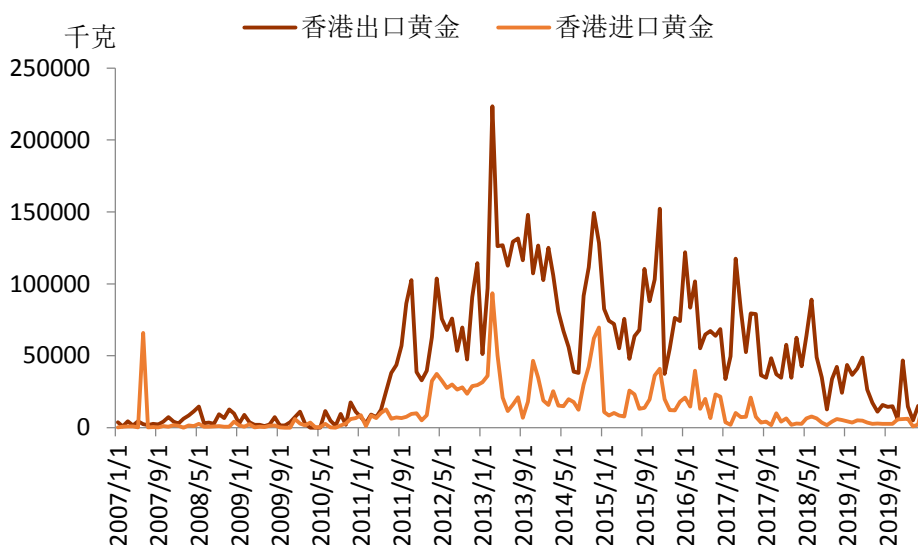
资料来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、我国进口黄金的主要来源

中国大陆的进口黄金主要来自中国香港和瑞士、澳大利亚。瑞士是全球黄金加工中心，很多黄金被进口到瑞士，加工之后转出口到其他国家。香港是全球主要的黄金交易中心之一，香港地区黄金的来源也是多种多样。香港地区进口的黄金中，最多的是来自瑞士、南非、美国、澳大利亚和菲律宾等国。而这些黄金很大一部分都最终被再出口到了中国大陆。

从 2013 年到 2016 年年中，中国香港地区进口了大量黄金，主要来源是瑞士和英国，而从香港地区进口最多黄金的则是中国大陆。此后，西方国家出口到香港的黄金逐渐减少，中国也减少了从香港进口黄金的数量，转而从瑞士大量进口黄金。

图表 3 中国从香港进/出口黄金数量



资料来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、预计今年我国进口黄金会增加

首先，今年黄金的投资需求大幅增加。根据世界黄金协会发布的数据，全球黄金 ETF 再增持 154 吨黄金，使黄金持仓总量达到创纪录的 3510 吨。在过去的 12 个月中，全球黄金 ETF 的资产规模几乎翻了一番。华安基金华安黄金 ETF 是我国乃至亚洲规模最大的黄金 ETF，占国内份额的 50% 以上、国内流动性的 70%。目前其持仓突破 29 吨，规模突破 110 亿元。可见，在全球低利率及经济风险加大的环境下，避险资产黄金受到青睐。

其次，黄金首饰消费降幅有望缩减。5 月是黄金饰品消费的旺季，黄金饰品销售明显增加，中国的珠宝零售额超过 200 亿，虽然同比依然下降 3%，但降幅大幅缩小。

受益于低负利率、全球经济的负增长、地缘政治的不确定性，以资产配置需求的增加，今年全球黄金的投资需求会明显增加，而实物消费需求的降幅也有望缩小。投资需求的大幅增加会抵消实物消费的减少，我们预计今年中国黄金的进口数量可能会增加。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、

307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方

广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号

期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号

伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来

公寓 1201 室

电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财

富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。