

黄金行业特性及产业链分析

2009年11月2-3日 深圳

一、黄金行业的特点

- ✘ 黄金行业在2002年前由中国人民银行管理。
- ✘ 目前黄金市场也由人民银行监管。

二、黄金的特性

黄金是唯一具有货币和商品双重属性的物品。

- ✘ 黄金的货币属性在经济不稳定时表现尤为突出。
- ✘ 黄金是具有保值功能的少数几种商品之一。
- ✘ 黄金的价格走向显示了它的特性。

三、产业链

■ 1、黄金矿山

- ✘ 黄金矿山企业作为黄金产业链第一环，是黄金的提供者。
- ✘ 黄金矿山从风险探矿、经济可行性分析、投资、开采是一相对漫长的过程，也是高投入、高回报的资本运作过程。
- ✘ 黄金矿山投资、开采都离不开商业银行的融资支持，注定了商业银行对矿山开采出黄金的权利与参与。
- ✘ 黄金矿山开采出黄金后通过交易所或银行出售，也会将半成品卖给黄金精炼企业。
- ✘ 中国是世界产金第一国，2008年中国年产黄金286吨。

IB业务人员期货知识培训



■ 2、黄金精炼企业

- ✘ 黄金矿山只能生产到粗金程度，进一步提纯要由精炼厂完成。
- ✘ 黄金要在黄金市场上销售，就要符合交易所交割标准，以及经交易所认证的精炼企业提纯的金条。
- ✘ 在中国，大型矿山都有自己的精炼厂，用于提纯所产出的粗金，小型矿山一般将粗金直接卖给精炼厂；在国外，一般一个国家只有1~2个精炼厂用于提纯整个国家所开采的黄金。
- ✘ 国内目前被期交所、金交所认证的精炼厂有十几家，被国外认证的有3家。
- ✘ 精炼厂是黄金市场的积极参与者。

IB业务人员期货知识培训



■ 3、首饰企业

- ✘ 首饰制造是中国黄金市场上最大的需求方，2008年中国首饰用黄金360多吨。
- ✘ 首饰企业一般在金交所购买黄金原料，也通过期交所对冲黄金价格风险。
- ✘ 银行在给首饰企业提供融资的同时，也参与到首饰企业的黄金交易中。

IB业务人员期货知识培训



■ 4、其他用金企业

- ✘ 黄金实物投资金条、金币、纪念品是黄金产业链中非常重要的一环。2008年投资用金有180多吨，且逐年递增。
- ✘ 工业用金，如手机、军工产品、甚至寺庙装饰等都是黄金使用者。
- ✘ 中国是世界第二大黄金消费国。

IB业务人员期货知识培训



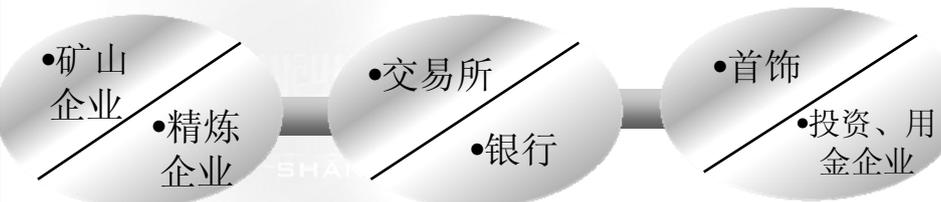
■ 5、银行

- ✘ 银行在黄金产业链中，承担着非常重要的作用。
- ✘ 银行同时给黄金产业上、下游企业提供融资服务，如黄金借贷，同时也为上、下游企业提供套期保值产品。
- ✘ 在中国，银行与交易所一样是交易平台，但却相互有所侧重。

 上海期货交易所
 SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

IB业务人员期货知识培训

从这张图可以看出这个产业链的基本归纳。



 上海期货交易所
 SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

IB业务人员期货知识培训

四、黄金市场中的结构关系

在黄金市场中，除了上、下游的买卖交易外，交易所和银行是中间环节。

■ 1、交易所市场，即场内市场。

- ✘ 国内从事黄金交易的只有上海期货交易所和上海黄金交易所，众所周知，一个提供黄金期货交易，一个提供黄金实物现货交易，分别以期货和现货价格交易的交易所。
- ✘ 国际上有纽约商品交易所、芝加哥商品交易所、东京交易所提供黄金期货交易，印度、迪拜的交易所提供黄金现货交易。
- ✘ 场内交易是安全、公平、快捷的交易。也是单一品种、无个性化的交易。

IB业务人员期货知识培训



■ 2、银行间交易市场，即场外市场

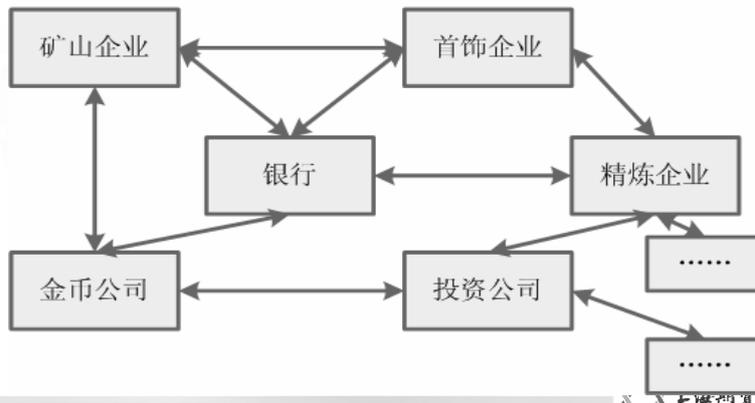
- ✘ 场外市场是由银行提供价格，由银行和客户以现货价格进行交易的市場。国内的许多银行与客户进行交易，如纸黄金交易、远期交易、期权交易。
- ✘ 国际上的场外市场是伦敦贵金属市场协会、印度金银市场协会。其中伦敦贵金属市场协会在国际上具有最大的黄金交易量。
- ✘ 场外市场的最大特点是以授信为安全保证，提供个性化服务。

IB业务人员期货知识培训



3、国内黄金市场是以交易所为主，银行为辅的市场框架。

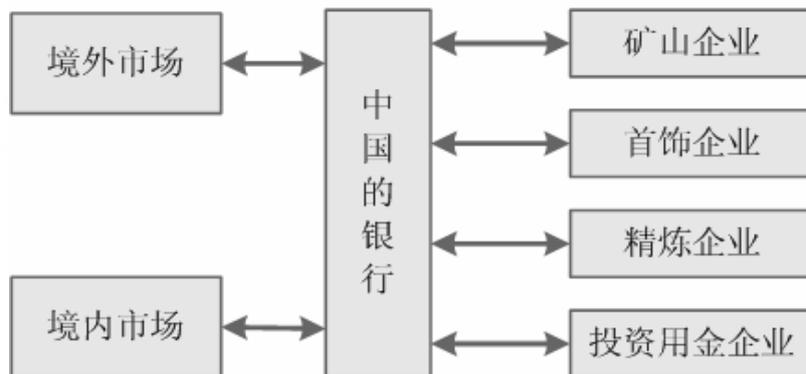
交易所框架结构



IB业务人员期货知识培训



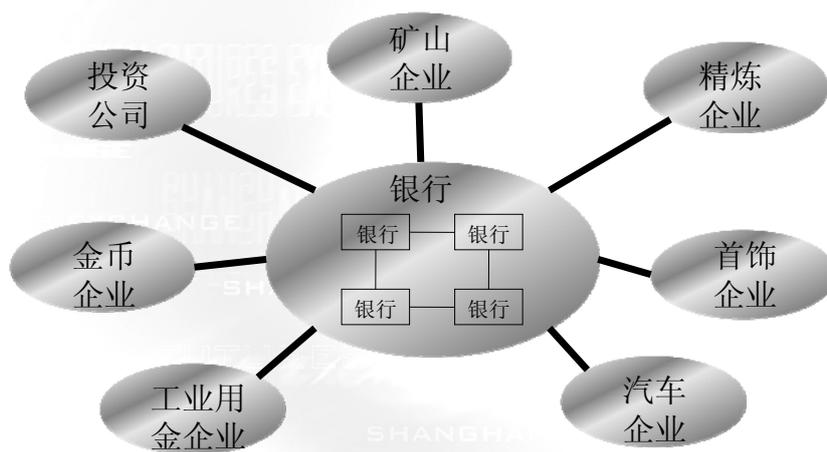
银行框架结构



IB业务人员期货知识培训



4、国际黄金市场是以银行的场外市场为主，交易所市场为辅的市场。



IB业务人员期货知识培训



五、有关LBMA（伦敦贵金属市场协会）

- 在国际黄金市场中，LBMA是举足轻重的一环。
- ✘ 每日上、下午二次定全球黄金现货价格。
- ✘ 5家清算行负责清算全球场外所有贵金属交易，所有实物交割和仓储。
- ✘ 报价行制，报价行必须履行连续报价的责任，保证流动性。
- ✘ Loco伦敦价格和交易金条标准及认证。
- ✘ 升水、贴水制度。
- ✘ 授信及安全保证。
- ✘ 主要交易品种。
- ✘ 面对面的交易，24小时交易。

IB业务人员期货知识培训



六、黄金市场的发展及未来

- 国内黄金市场是一个刚起步的新兴市场。
- 国内黄金市场将形成一个分层次、分市场的、满足个人客户投资需求，满足产业链上下游需求的多市场并存、发展的状况。
- 中国是第一产金大国，第二黄金消费大国，但和国际上人均黄金拥有量2.6克相比，国内人均黄金拥有量仅为0.26克，中国黄金市场潜力很大，机会很多，具备挑战。
- 中国市场在未来几年将会成为世界上最令人兴奋的黄金市场。

IB业务人员期货知识培训



谢谢！

IB业务人员期货知识培训

