

2017年度全球黄金资源供需形势分析*

冯丹丹

(中国国土资源经济研究院, 北京 101149)

摘要:分析了2017年度国内外黄金资源供需形势,结果表明:世界金矿资源储量主要分布于美洲、大洋洲及非洲,而金矿资源消耗主要集中在亚洲和欧洲,储量空间分布与需求体系空间分布呈明显差异;资源供应由传统产金强国向以中国为代表的新兴市场转移,资源供应格局发生转变。

关键词:金矿储量;供需形势;消费结构;价格走势

中图分类号:TD863⁺.1 **文献标识码:**A **文章编号:**1001-0076(2019)01-0150-05

DOI:10.13779/j.cnki.issn1001-0076.2019.01.027

Analysis of Supply and Demand Situation of Gold Resources in 2017

FENG Dandan

(Chinese Academy of Land&Resource Economics, Beijing 101149, China)

Abstract: Through the analysis of the supply and demand situation of gold resources at home and abroad, it is found that the global gold resource reserves are mainly distributed in the Americas, Oceania and Africa. However, the gold resource consumption is mainly concentrated in Asia and Europe. The spatial distribution of reserves and demand systems are significantly different. Resource supply has shifted from traditional gold producing countries to emerging markets represented by China, which leads to an imbalance between reserves and output.

Key words: gold reserves; supply and demand situation; consumption structure; price trend

引言

我国是名副其实的黄金第一大产量和消费国,2007—2017年连续11年矿山金产量世界第一,2013—2017年连续5年黄金消费世界第一。然而我国黄金资源储量与产量失衡,金矿资源过度开发(静态保障年限不足5年),金矿资源的保障形势严峻^[1,2]。本文从世界黄金资源状况、供需结构和演变规律、黄金市场价格等方面全面分析了2017年度黄金资源形势,为我国今后更好地利用黄金资源提供有益参考^[3-5]。

1 国内外金矿资源状况

1.1 世界金矿资源状况

近10年世界金矿储量(金属量,下同)维持在5

万t以上。据美国地调局统计,2017年世界金矿储量5.4万t,比2016年的5.7万t减少了0.3万t,减少幅度5.3%;比2007年的4.2万t增加了1.2万t,增加幅度28.6%(图1)。

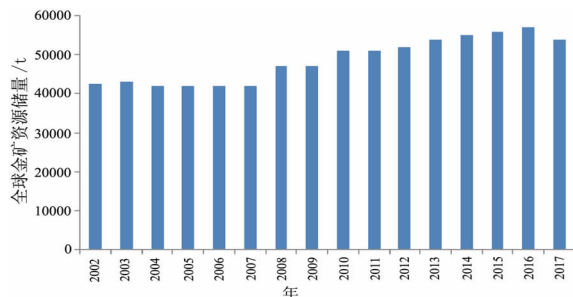


图1 全球金矿资源储量变化趋势

Fig. 1 Variation trend of global gold reserves

以2017年矿山产量3 300.4 t计算,世界黄金资

* 收稿日期:2018-10-12

基金项目:中国地质调查局地质调查项目(DD20160091)

作者简介:冯丹丹(1985-),女,重庆人,助理研究员,主要从事矿产资源经济管理研究。

源静态保障能力约为 16 年,低于世界优势矿产判定的 25 年的标准。

世界金矿资源分布非常广泛,遍布六大洲,但是不均匀,主要分布于美洲、大洋洲及非洲。从国别来看,主要分布于澳大利亚、南非、俄罗斯和美国等国。2017 年,澳大利亚黄金储量位居世界第一,占世界总储量的 18.1%;位居世界第二、三和四的国家分别为南非(11.1%)、俄罗斯(10.2%)和美国(5.6%)。此外,印尼、巴西和秘鲁等国家金矿储量也非常丰富。

1.2 我国金矿资源状况

我国已探明金矿资源储量以岩金为主,小型矿床多,开采技术条件复杂,分布相对集中^[2]。据全国矿产资源储量通报,2017 年,我国金矿查明资源储量 13 195.6 t,比上年净增 1 028.6 t,增长 8.5%。查明资源储量主要分布在山东(3 756.6 t)、甘肃(990.0 t)、内蒙古(815.1 t),分别占总查明资源储量的 28.5%、7.5%、6.2%。2017 年,三省金矿查明储量约占全国总量的 42.2%(表 1)。

表 1 2017 年我国金矿查明资源储量情况 /t
Table 1 Status of domestic gold reserves in 2017

地区	储量	地区	储量
山东	3 756.6	贵州	488.2
甘肃	990.0	四川	37.6
内蒙古	815.1	安徽	454.6
云南	767.1	西藏	437.5
河南	649.5	陕西	436.6
江西	488.7	全国	13 195.6

2 国内外黄金生产状况

2.1 世界黄金生产状况



图 2 世界黄金生产量变化趋势

Fig. 2 Variation trend of global gold production

近年来世界黄金产量保持震荡走高态势。据世界金属统计,2017 年,世界黄金产量 3 300.4 t,比 2016 年增加了 38.8 t,增长幅度 1.2%(图 2)。产量

居前的国家有中国(420.5 t,占世界总产量的 12.7%)、俄罗斯(311.3 t,占世界总产量的 9.4%)、澳大利亚(324.2 t,占世界总产量的 9.8%)、美国(233.0 t,占世界总产量的 7.1%)和加拿大(171.3 t,占世界总产量的 5.2%)。

2.2 我国黄金生产状况

改革开放以后,我国黄金工业发展迅猛,平均年产量增速 10.0% 左右。1978 年中国黄金产量仅 19.7 t,2007 年黄金产量达到 270.5 t,并首次超过南非,成为全球第一产金大国,此后每年蝉联全球第一。据中国黄金协会统计,2017 年我国黄金产量 426.1 t,同比下降 6%(图 3)。其中,黄金矿产金 369.1 t,有色副产金 57 t。

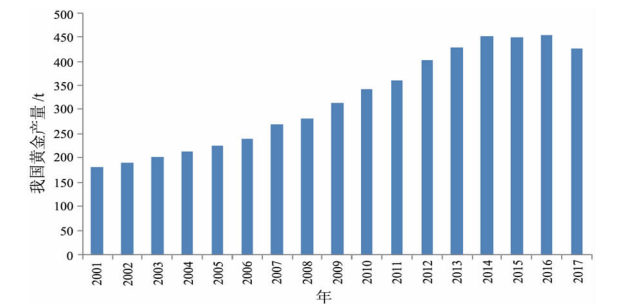


图 3 2001—2017 年我国黄金产量

Fig. 3 Gold production in China from 2001 to 2017

我国黄金生产地域较为集中,产量排名前五位的省(区)依次为山东、河南、内蒙古、陕西和新疆,此五省(区)黄金产量占全国总产量 43.0%(图 4)。

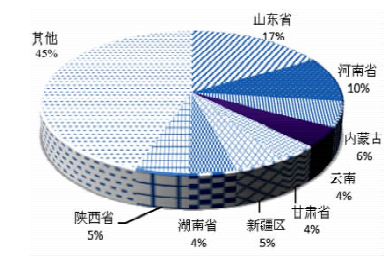


图 4 我国黄金产量分布情况

Fig. 4 Distribution of gold production in China

2.3 黄金供应结构

(1)世界金矿产量增速继续放缓。2017 年全年世界金矿产量增幅 0.2%,为近 10 年来最低年增幅。新开业的金矿基本上弥补了其他地方产量损失,这使得全球产量相对保持平稳(图 5)。

(2)矿山金产量屡创新高。黄金供给主要由矿山金、再生金及官方交易黄金三个方面构成。从供应来源来看,三分之二以上来自矿山产金。据世界

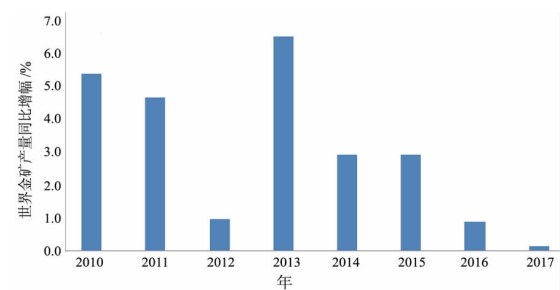


图5 金矿产量同比增幅变化

Fig.5 Changes of gold production growth rate from 2010 to 2017

表2 2009—2017 年世界黄金供给结构
Table 2 Status of global gold supply structure from 2009 to 2017

年份	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
矿产金	2 570.0	2 708.6	2 835.6	2 864.1	3 050.7	3 140.5	3 233.0	3 263.0	3 268.7
生产商净对冲	-254.0	-108.4	11.3	-39.7	-39.3	103.6	13.5	32.8	-30.4
回收黄金	1 680.0	1 640.7	1 668.5	1 590.8	1 262.0	1 169.7	1 116.5	1 295.1	1 160.0
供应合计	3 984.0	4 240.9	4 515.4	4 415.2	4 273.4	4 413.8	4 363.0	4 590.9	4 398.4

供应骤减。2017 年再生金供应量 1 160 t,比 2016 年减少了 135.1 t,减幅 10.4%(表 4)。再生金供应在 2016 年较为活跃,尤其在印尼、土耳其和埃及,主要原因是货币疲软导致高金价,吸引黄金回收。而 2017 年再生金供应继续回归常态,主要原因是 2017 年的金价水平对于黄金出售者的吸引力有所下降,中东地区的政治紧张局势也促使消费者坚定持有黄金,导致回收水平同比下滑。

(4)金矿资源供应结构转变,资源保障形势失调。南非、加拿大、美国、巴西、澳大利亚和印尼是传统产金强国。上世纪 80 年代,上述六国黄金产量占全球总产量的 80% 以上。进入本世纪,传统产金强国黄金产量逐步下降,近年来,以中国为代表的新兴市场矿产金产量增幅突出。尽管传统产金强国产量下滑,但是其依然占有 2.6 万 t 储量,按 2017 年产量 1 036.4 t 计算,资源静态保障年限 25 年,而新兴

黄金协会统计,2017 年世界黄金供应量 4 398.5 t,其中矿产金 3 268.7 t、再生金 1 160 t、净套保解除总额 30.4 t(表 2)。实际上,矿山金是唯一导致黄金增加的因素。2017 年,全球矿山金产量又创新高,比 2016 年增加 5.7 t,微增 0.2%。

(3)再生金供应疲软。再生黄金供应主要包括旧首饰回收金和工业回收金,二者分别占 90% 和 10%(WGC,2015)。再生金供应量对金价变化异常敏感。受黄金价格下行的影响,2011 年以来再生金

市场黄金资源保障程度约 15 年,矿山资源储量与产量之间失衡。

3 国内外黄金消费状况

3.1 世界黄金消费状况

虽然世界黄金需求量在 2017 年第 4 季度同比增长了 6%,但全年需求量下降了 7%,为 4 071.7t。其中,金饰需求量 2 135.5 t,同比增长 4%,占需求总量的 52.4%;投资类需求量 1 231.9 t,同比减少 23%,占需求总量的 30.3%;科技类需求量 332.8 t,同比增长 3%,占需求总量的 8.2%;中央银行 371.4 t,同比减少 5%,占需求总量的 9.1%(表 3)。投资需求下降是 2017 年黄金需求总量下降的主要原因。中国和印度是主要黄金需求国。2017 年,两国金饰、金条和金币消费量合计 1 738.2 t,占世界总消费量的 54.9%。

表3 2010—2017 年世界黄金需求情况
Table 3 Status of global gold demand from 2010 to 2017

需求	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
金饰	2 030.0	2 030.0	2 004.0	2 385.0	2 480.8	2 388.6	2 053.6	2 135.5
投资	金条和金币	1 222.0	1 569.0	1 343.0	1 765.0	1 000.5	1 047.0	1 048.7
	ETF 及类似	382.0	185.0	279.0	-880.0	-185.1	-128.3	546.8
	工业(科技)	470.0	458.0	416.0	408.0	346.4	332.0	323.4
	中央银行	77.0	457.0	544.0	409.0	583.9	576.5	389.8
	总量	4 181.0	4 699.0	4 586.0	4 087.0	4 226.4	4 215.8	4 362.2
								4 071.7

3.2 我国黄金消费状况

据中国黄金协会数据显示,2017 年全国黄金实际消费量 1 089.1t,连续 5 年为世界第一黄金消费国,

与去年同期相比增长了 9.4%。其中:黄金首饰696.5 t,同比增长 10.4%;金条 276.4 t,同比增长7.3%;金币 26 t,同比下降 16.6%;工业及其他90.2 t,同比增

长 19.6%。黄金首饰、金条销售和工业用金量继续保持增长趋势,仅金币销售量出现了下跌(表 4)。

表 4 我国黄金需求情况 /t				
Table 4 Status of gold demand in China				
需求	2016 年 /t	2016 年 同比/%	2017 年 /t	2017 同 比/%
黄金首饰	611.2	-18.9	696.5	10.4
金条	257.6	28.2	276.4	7.3
金币	31.2	36.8	26.0	-16.6
工业及其他	75.4	10.1	90.2	19.6
实际消费量总计	975.4	-6.7	1 089.1	9.4

3.3 黄金消费结构

(1)2011 年之前,全球黄金需求总量整体不断增长,年均增速约 9%,而 2011 年后黄金消费量波动下滑,2017 年全球黄金消费总量 4 071.7 t,同比下滑 7%。消费格局上,黄金消费主要分为制造业用金(首饰、工业)和投资用金两个部分^[6]。制造业用金占主要地位,投资用金量占比少。从发展趋势看,二者呈现此消彼长的格局。

(2)首饰用金逐步回升,长期用金量取决于经济发展形势。2017 年,首饰用金 2 135.5 t,比 2016 年增长 4%。国家经济发展与首饰金的需求关系密切。全球首饰用金量持续增长,20 年之后(1980—2000 年),发达国家出现快速下滑,发展中国家增长

速率明显下降,但整体上震荡呈上行格局。长远来看,黄金首饰需求与经济发展水平有关。

(3)工业(科技)用金量难以改观。黄金工业领域消费量较少,仅占消费总量的 10% 左右。2017 年,工业用金量 332.8 t,比 2016 年减少 2.9%。主要原因在于制造业继续采取节约黄金用量的措施,并用其它金属代替黄金。近 10 年来,替代黄金的工艺持续得到提升,进一步抑制了工业用金的增长。

(4)投资需求整体处于上升通道,但用金量仍处于高位回调。投资包含官方投资交易和个人投资两部分。其中个人投资主要有金条、金币和黄金 ETFS 等投资产品。2000 年之后,黄金投资用金量持续回升,2011 年创出了历史新高,达 1 754 t。这期间黄金价格持续上涨。随后,黄金价格下跌,投资用金量也大幅下滑。直至 2016 年黄金价格反弹,投资用金量才有所回升。2017 年投资用金 1 232 t,比 2011 年高峰时减少了 29.8%。不难看出,投资用金需求与金价走势关系密切,为高度正相关关系。

(5)金矿资源储量空间分布与需求体系空间分布各不相同。金矿储量主要分布于美洲、大洋洲及非洲,而金矿资源消耗主要集中在亚洲和欧洲(表 5)。金矿资源储量空间分布与需求体系空间分布呈明显差异。

表 5 2010—2017 年主要国家和地区金饰、金条和金币消费情况 /t								
Table 5 Table of gold jewelry, bars and coins consumption in major countries and regions from 2010 to 2017								
主要国家和地区	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	同比增幅
印度	974.0	914.2	958.6	833.5	857.2	666.1	726.9	9
巴基斯坦	39.9	39.4	44.2	35.8	37.6	42.2	44.9	6
中国大陆	816.3	856.3	1 345.5	1 005.3	981.5	915.0	953.3	4
日本	-36.4	5.1	20.9	13.7	32.7	34.0	13.8	-59
印度尼西亚	60.8	61.7	88.1	63.4	59.0	59.5	58.8	-1
韩国	26.5	27.9	40.6	39.2	45.0	38.4	40.4	5
泰国	113.6	110.0	153.8	108.7	90.2	81.5	75.4	-7
越南	103.4	84.3	99.6	66.7	63.4	58.3	53.9	-8
沙特阿拉伯	72.5	65.9	84.7	84.0	84.4	60.2	55.6	-8
阿联酋	68.2	60.0	78.5	66.0	60.2	49.5	48.3	-2
埃及	36.4	44.2	52.8	51.1	43.2	28.2	24.5	-13
伊朗	98.2	102.1	127.7	75.4	67.3	36.1	63.7	76
土耳其	145.5	114.0	184.1	116.7	72.1	70.1	93.6	34
俄罗斯	64.4	67.7	79.7	74.9	42.8	37.5	38.1	1
美国	198.0	160.2	187.6	164.3	191.0	211.8	161.5	-24
加拿大	20.6	17.1	18.9	17.7	17.1	17.4	16.7	-4
巴西	25.9	28.1	25.6	23.5	21.4	20.2	20.2	-0
德国	154.4	118.9	143.4	111.3	126.1	121.1	116.7	-4
英国	39.0	35.1	32.8	33.4	34.5	36.5	33.1	-10
瑞士	96.8	62.2	61.7	47.7	50.3	45.6	42.5	-7
全球总计	3 597.8	3 446.4	4 424.8	3 550.9	3 486.3	3 102.2	3 164.7	2

4 黄金价格走势

国际黄金价格从 2001 年开始不断上升,至 2012 年达到峰值,随后开始回落,直至 2016 年出现反弹。2017 年黄金价格在 2016 年的反弹基础上呈现波动区间收窄的震荡走势,全年伦敦现货黄金均价 1 257.3 美元/盎司,相比 2016 年上涨了 0.6% (图 6)。2017 年上半年,政治不确定性引发的避险需求是驱动金价阶段性上涨的最主要因素^[7,8]。“特朗普交易”逆转、美国空袭叙利亚、朝鲜核试验、法国大选等地缘政治事件阶段性提振金价。下半年由于人民币升值告一段落、美国税改计划的快速推进以及美联储在 9 月对外公布的缩表计划,带动了市场对美国经济悲观的修复,美元走势开始企稳,由此压制了黄金价格的表现。

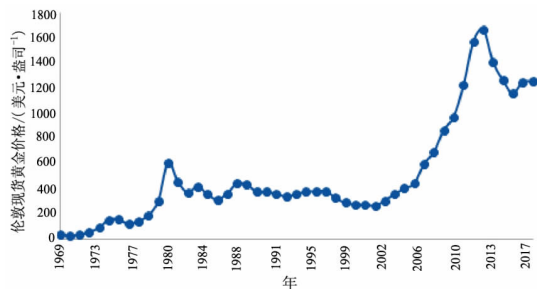


图 6 历年黄金价格走势

Fig. 6 Gold's price chart over the years

黄金需求和美元指数是影响黄金价格的主要影响因素^[9]。黄金总需求方面,最大的不确定性来自于印度的黄金进口政策。如果印度等发展中国家继续买入黄金,会对黄金价格形成一定的支撑。但如果印度出台相关政策禁止买入黄金,很可能会导致黄金价格开启新一轮下跌。从目前的情况看,卢比疲软致使黄金进口价格昂贵,导致印度国内黄金购买量趋于低迷。因此,预计短期内黄金需求总量难有起色。美元指数方面,短期内美国税收政策刺激经济增长,另外贸易冲突、地缘政治冲突等风险因素,都使得作为避险货币的美元受到追捧。因此,美元指数短期内大概率保持震荡走高态势。

综上所述,预计在 2018—2020 年间全球黄金价格在波动中出现下跌的可能性较大。

5 结论

(1)金矿产量增速放缓,资源供应结构发生明显转变。虽然近 10 年来世界金矿产量增速继续放缓,但矿山金的产量屡创新高。金矿供应也由原来的传统产金强国向以中国为代表的新兴市场转移,而资源储量主要还是分布于传统产金大国,储量分布空间与产量分布空间失衡。

(2)黄金资源储量空间分布与需求体系空间分布呈明显差异。金矿储量主要分布于美洲、大洋洲及非洲,而消耗主要集中在亚洲和欧洲。消费格局上,黄金消费主要分为制造业用金(首饰、工业)和投资用金两个部分。其中,取决于经济发展水平的首饰用金量逐步回升,而由于黄金的可替代性导致其工业用量难以改观;投资用金量主要和金价水平相关。

(3)黄金价格于 2016 年结束了 2012 年以来的回落走势,2017 年呈现波动区间收窄的震荡走势,全年伦敦现货黄金均价 1 257.3 美元/盎司,相比 2016 年上涨了 0.6%。预计 2018—2020 年间全球黄金价格在波动中下跌。

参考文献:

- [1] 李鹏远,申维. 全球黄金供需格局变迁[J]. 中国矿业, 2014(S1): 6-10.
- [2] 祝合良. 黄金供求的历史透析及未来趋势预测[J]. 中国市场, 2012(24): 30-37.
- [3] 施俊法,周平,唐金荣,等. 当前全球矿业形势分析与展望[J]. 地质通报, 2012, 31(1): 181-189.
- [4] 崔荣国,刘树臣. 我国重要矿产品供需形势分析[J]. 国土资源情报, 2010(1): 27-29.
- [5] 余韵,冯丹丹,王婧. 2017 年度主要矿产品形势回顾[J]. 矿产勘查, 2018, 9(1): 1-4.
- [6] 王威,杨卉凡,冯安生,等. 全球金矿开发利用现状及供需分析[J]. 矿产保护与利用, 2016(6): 71-77.
- [7] 傅瑜. 近期黄金价格波动的实证研究[J]. 产业经济研究, 2004(1): 30-40.
- [8] 刘崑,吕婧. 国际黄金价格波动及其成因研究[J]. 价格理论与实践, 2011(12): 65-66.
- [9] 张永涛. 黄金产品供需形势分析与对策建议[J]. 河南国土资源, 2004(6): 28-29.

引用格式:冯丹丹. 2017 年度全球黄金资源供需形势分析[J]. 矿产保护与利用, 2019, 39(1): 150-154.

FENG Dandan. Analysis of supply and demand situation of gold resources in 2017[J]. Conservation and utilization of mineral resources, 2019, 39(1): 150-154.