

大宗商品大有可為①

相比較之前的五年規劃，「十五五」規劃綱要首次明確提出支持香港構建大宗商品交易生態圈。這不僅是香港國際金融中心地位的鞏固與升級，更是香港服務國家高質量發展、維護國家資源安全的重要舉措。隨着全球貿易格局的急劇轉變，地緣政治風險的升溫，以及供應鏈的重組，香港正迎來全力發揮「一國兩制」與國際化的獨特優勢，全速拓展大宗商品市場的大好時機。

大公報記者 邵淑芬

港擴展大宗商品生態圈 強化金融對接國家所需

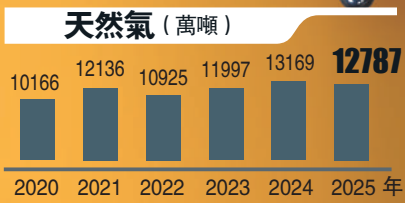
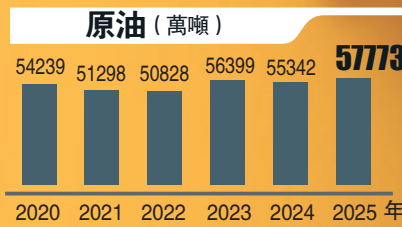
香港大宗商品市場發展

- 2017年6月** 港交所推出以美元及離岸人民幣計價的黃金期貨合約
- 2019年8月** 港交所推出倫敦金屬小型期貨合約
- 2020年6月** 港交所推出以美元及離岸人民幣結算的白銀期貨合約
- 2024年10月** 施政報告宣布打造大宗商品交易生態圈，確立香港作為國際大宗商品交易、倉儲及交付運營中心的定位
- 2024年12月** 財經事務及庫務局成立「推動黃金市場發展工作小組」，旨在建設國際黃金交易中心
 - 香港金銀業貿易場架構重組為香港黃金交易所
- 2025年1月** 香港積極推動金銀市場發展
- 2025年5月** 內地五部委明確支持廣期所與港交所合作推出跨境產品和探索期貨品種國際合作新模式
- 2025年6月** 上海黃金交易所在香港設立首個離岸交割倉庫，並同步推出香港交割地的黃金合約，實現人民幣計價及境外實物交割
- 2025年9月** 宣布成立「大宗商品策略委員會」，計劃對合資格大宗商品交易商實施半稅優惠
- 2025年12月** 財政局宣布香港黃金中央清算系統將於2026年內開展試運營，而香港國際機場貴金屬儲存庫亦完成首階段擴建
- 2026年1月** 財政司司長陳茂波表示，已與上海黃金交易所簽署合作備忘錄以深化中央清算系統建設

1 能源類

典型商品
原油、天然氣、煤炭、汽油

主要用途
發電、燃料、交通運輸、工業化工



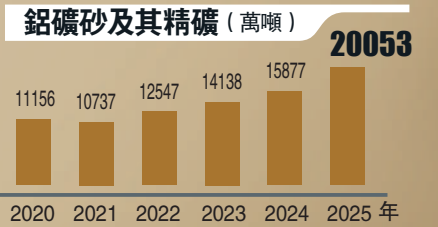
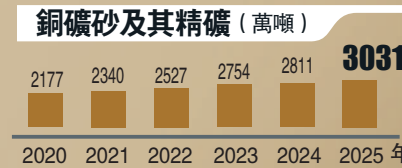
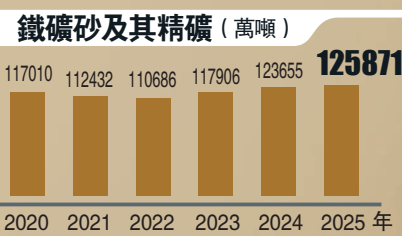
註：中國去年原油進口佔全球25%至27%，天然氣進口佔全球25%至30%，兩者同為全球最大進口國。

大宗商品四大類別及中國進口量

2 金屬類

典型商品
黃金、白銀、銅、鉛、鐵礦石

主要用途
建築、電子、汽車、基建



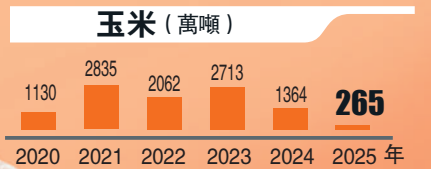
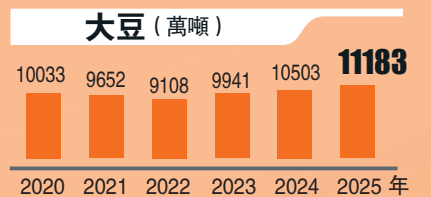
註：中國在鐵礦砂、銅礦砂及鋁礦砂進口量連年創新高，並維持全球第一大進口國地位。

資料來源：海關總署

3 農產品類

典型商品
大豆、小麥、玉米、咖啡、棉花

主要用途
食品加工、飼料、紡織原料



中國碳市場交易規模 (2025年)

配額成交量	2.35億噸
按年變幅	增長約24%
成交額	146.30億元人民幣
年底每噸收盤價	74.63元人民幣
納入重點排放單位	3378家

資料來源：中國生態環境部

新興環境商品類

典型商品
碳信用、可再生能源證書

主要用途
綠色轉型、促進回收

圈，香港可提升人民幣在大宗商品定價的影響力，推動人民幣國際化。此外，全球供應鏈重組趨勢下，香港作為中立及可信賴的國際金融中心，其普通法體系、資金自由流動及國際化專業服務，能為國際貿易商提供穩定的交易平台，同時為金融、倉儲、保險、物流等相關產業注入新動能。

香港特區政府以黃金為切入點，2024年12月成立「推動黃金市場發展工作小組」，2025年9月進一步成立由財政司司長領導的「大宗商品策略委員會」，加強高層統籌。政策配套方面，2025年施政報告提出為合資格大宗商品交易商提供半稅優惠，相關條例修訂將於2026



▲香港是協助國家大宗商品市場與國際接軌的最合適「超級聯繫人」。

大宗商品是指可用於生產其他商品或提供服務的原材料，具備標準化及可大量交易的特質。市場主要分為四大類別：能源（原油、天然氣、煤炭）、金屬（黃金、白銀、銅、鐵礦石）、農產品（小麥、大豆、咖啡）及新興的環境商品（碳信用、可再生能源證書）。這些商品既是全球經濟的「糧食」，亦是對沖通脹及避險的重要工具。

大宗商品市場可分為實物交易與期貨交易兩大範疇。香港金融發展局研究指出，現貨市場能凝聚終端用戶需求，顯著激活期貨交易活動。因此香港的策略是優先加強實物交易基礎，再逐步帶動衍生品市場發展。

提升人民幣定價影響力

中國是全球最大的大宗商品消費國，佔全球鐵礦石及煤炭需求逾半。倫敦金屬交易所（LME）為港交所（00388）旗下公司，香港正是協助國家大宗商品市場與國際接軌的最合適「超級聯繫人」。透過構建大宗商品生態

年上半
年完成；同時將「資深大宗商品交易專才」納入人才清單，解決業界專才需求。

倉儲基建方面，香港國際機場貴金屬儲存庫容量已提升至200公噸，目標三年內擴展至1000公噸。香港在2025年正式成為LME認可的交割地點，截至去年12月底，香港的LME認可交割倉庫已增至14個，有助於香港持續發展成全球商品交易中心。另一項標誌性突破是上海黃金交易所於2025年6月在香港啟用首個海外指定倉庫，推出以香港為交割地的人民幣計價黃金合約，實現「人民幣計價、境外交割」新模式。這將進一步打通香港與大灣區內地城市的物流與金融脈絡，為生態圈注入更強勁的實體經濟動力。

發展三部曲：吸落戶 擴產品 拓聯通

專家之言

隨着各項基建配套和政策措施陸續落實，香港發展大宗商品生態圈已初步成形，市場交易數據反映勢頭良好。香港黃金交易所數據顯示，倫敦金日均交易量由2024年第三季146萬金衡盎司，攀升至2025年第二季246.3萬金衡盎司。另外，港交所旗下倫敦金屬交易所（LME）整體交易同樣理想，2025年金屬合約日均成交量達71.7萬手創新高，按年增長8%。

金融發展局提出香港大宗商品市場的三階段發展路徑，建議短期強化生態圈基建及稅務優惠，吸引企業落戶；中期聚焦黃金、鐵礦石、銅及碳信用等重點商品；長遠在2030年前實現與內地市場深度互聯互通，將香港建設成為亞洲主要

大宗商品交易中心。隨着香港黃金中央清算系統預計於2026年推出，以及與廣州期貨交易所探討跨境產品合作，這個目標正逐步走近。

事實上，內地對大宗商品的龐大需求為香港提供巨大的市場基礎。2025年內地進口鐵礦石12.59億噸、原油5.78億噸、大豆1.12億噸，多項數據創歷史新高。進口來

源地涵蓋俄羅斯、沙特阿拉伯、澳洲、巴西等「一帶一路」沿線經濟體，香港正可發揮其中立樞紐角色，連繫內地市場與國際供應商。

善用保稅倉 推動實物異地交割

業界對發展前景反應正面。團結香港基金副總裁水志偉認為，建立黃金中央清算系統有助推動內地

和香港黃金市場互聯互通，為投資者提供更多避險工具，同時強化香港人民幣清算及定價的樞紐角色。羅兵咸永道稅務合夥人王曉彥表示，將貴金屬納入家族辦公室稅務優惠清單，有助優化家辦生態圈。廠商會則建議增設更多大宗商品交易平台，並善用大灣區保稅倉拓展實物異地交割功能。

LME的金屬合約日均成交量

