

大宗商品大有可為②

國家「十五五」規劃首次加入支持香港「構建大宗商品交易生態圈」，為香港經濟發展注入新動力。近年，香港積極推動國際黃金交易中心建設，並以黃金作為構建大宗商品交易生態圈的切入點，致力打造全球投資者信賴的黃金儲存、交易、清算及風險管理中心。目標推動金商在港設立或擴建精煉設施，讓精煉後的黃金直接在港完成交易、清算與交割。已有內地煉金商選擇來港布局，借助香港優勢開拓國際貴金屬市場。

大公報記者 李潔儀

港構建國際黃金中心 力爭倉儲突破一千噸



▲過去十年，本港99金成交額持續上升。

港拓大宗商品交易生態圈優勢

- 亞洲核心地帶，連接內地及亞洲市場
- 內地每年進口數百噸黃金，多數經香港採購
- 大部分商品零關稅，物流高效
- 國際化法律架構，成熟金融系統

周大福：「十五五」有助黃金業發展

國家「十五五」規劃首次加入支持香港「構建大宗商品交易生態圈」，對此，周大福珠寶集團董事總經理黃紹基表示，這充分體現國家對香港國際金融與貿易地位的重視，對黃金等核心貴金屬的戰略定位及產業發展亦具關鍵意義。

黃紹基認為，香港可發揮「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，結合國際金融中心的制度優勢與市場網絡，進一步發展成為具影響力的國際黃金貿易中心。這不僅能提升國際市場對香港的信心與認可，亦有助鞏固香港及大灣區在全球黃金珠寶產業鏈中的地位。

特區政府近年積極推動相關基礎與專業配套建設。黃紹基相信，隨著各關鍵領域持續完善，將有效帶動產業升級，為行業開拓更可持續的發展空間。

特區政府早在2024年施政報告提出，以黃金為核心產品，推動香港建立大宗商品交易生態圈；2025年施政報告進一步明確，推動香港機場管理局及金融機構擴充黃金倉儲容量，力爭3年內儲量突破2000噸，將香港打造成全球信賴的黃金儲備樞紐。

專注貴金屬領域的深圳點金，在深圳設有廠房，主要從事貴金屬來料加工，服務內地市場，2025年貴金屬來料加工量約20噸。深圳點金董事長黃文彬表示，該公司看好香港獨特的地理優勢及多重利好條件，兩年來決定來港設廠，拓展國際市場的貴金屬加工與精煉業務。

內地金商來港設廠拓海外

黃文彬透露，該公司在香港的投入與生產規模將超越深圳，目前已在科學園租用土地興建香港廠房，力爭今年底落成。廠房設計年精煉能力為黃金500噸、白銀1500噸，業務涵蓋來料加工、貿易、交割及買賣等服務。

他介紹，深圳點金擁有自營精煉加工廠，配備國際先進的精煉工藝與設備，黃金原料純度可達99.9999%以上，可精煉提純黃金、白銀，以及鈾、鈾、鈾、鈾、鈾等鈾族金屬。其中黃金提純採用氯化法溶解、亞硫酸鈉還原工藝，白銀提純主要運用電解精煉法。

香港積極發展大宗商品交易生態圈。黃文彬認為，香港具備四大核心優勢：一是地理位置，香港地處亞洲核心，緊連內地與亞洲市場，是關鍵樞紐；二是香港作為貴金屬集散地，內地每年進口的數百噸黃金，不少都是通過香港向國際銀行採購。

大宗商品交易帶動資本流入

三是香港作為自由貿易港，大部分商品實行零關稅，搭配高效物流運輸，為貴金屬等商品的國際貿易提供便利；四是香港擁有國際化法律體系及成熟金融服務體系，可提供貴金屬貿易融資、匯率管理、風險對沖等專業金融服務。

黃文彬指出，香港發展大宗商品交易生態圈，既有先天優勢，亦能為未來經濟發展增效，包括增強香港貴金屬市場的全球競爭力，促進境內外貴金屬及資本流入香港，增加貨幣流通性，並推動金融創新和服務升級，帶動地區經濟發展。

本港99金日均成交額

(單位：億港元)



2025年首季 22.89

+130%

資料來源：香港黃金交易所



▲香港以黃金為核心產品，構建大宗商品交易生態圈。

香港發展黃金市場新措施

- 擴建機場倉庫，黃金倉儲容量3年內擬增至逾2000噸
- 鼓勵香港金商與深圳精煉企業展開合作
- 黃金中央清算系統今年試營運
- 擬修例把貴金屬納入基金及單一業辦稅務優惠範圍
- 將公布黃金治理框架及標準體系，推動責任標準

香港黃金倉儲核心數據

機場現有容量 200噸 (機管局完成首階段擴建)

機場目標容量 1000噸 (機管局今年啟動進一步擴建)

全港倉儲目標 2000噸 (未來3年內達標)

資料來源：財庫局

香港黃金交易所黃金日均交易量



香港黃金進口及轉口量表現



跨境貿易結算 人民幣匯款數據

年份	總額 (萬億元)	按年變化
2019年	5.37	—
2020年	6.32	+17.6%
2021年	7.08	+12.0%
2022年	9.33	+31.8%
2023年	11.67	+25.0%
2024年	15.18	+30.0%
2025年	17.86	+17.6%

註：2025年為中國人民銀行數據

資料來源：財庫局

善用離岸人民幣 建亞洲商品定價樞紐

香港發展大宗商品交易生態圈優勢明顯，德勤華南區主管合夥人歐振興認為，若要更上一層樓，需從三大關鍵領域着手：引入商品專才、提升相關專業服務、強化商品定價能力。他建議香港聚焦發展離岸人民幣商品定價，打造亞洲商品定價樞紐，並善用港口物流優勢，進一步建設為亞洲商品交割物流樞紐。

歐振興表示，大宗商品交易生態圈涵蓋五大核心環節：商品交易與定價、衍生產品風險管理、倉儲物流、貿易供應服務，以及貨幣結算體系。香港作為國際金融風險管理中心，同時是全球

最大離岸人民幣市場，備有成熟衍生產品與國際資本基礎，具備先天優勢。

加強商品專才引進

香港戰略定位為「三個中心、一個高地」，即國際金融、航運、貿易中心，以及國際高端人才集聚高地。歐振興認為，在此框架下，香港仍有空間配合國家政策，進一步拓展大宗商品市場。

新一份《財政預算案》提出，為合資格大宗商品貿易商提供半稅優惠，預計今年上半年向立法會提交條例草案。歐振興認為，稅務優惠有助吸引全球大型商品貿易商來港設立交易及區域總

部，形成產業集群。

至於能否建成全天候成熟生態圈，他認為需循序漸進，先做好基礎設施，再配合政策推動。

他建議從三大方向發力。第一，商品定價市場方面，香港可憑藉人民幣境外優勢，發展人民幣計價的大宗商品合同及相關衍生品市場，與倫敦、紐約等傳統中心競爭，打造亞洲商品定價樞紐。第二，發展貴金屬交割體系，結合港口物流與大灣區便利措施，建設亞洲商品交割物流樞紐。第三，加強專才引進，香港雖有金融專才，仍需補足商品領域的專業人才，並配合相關引進政策。

黃金中央清算系統年內試營運

環球地緣政治不穩，黃金避險需求大增。資料顯示，過去十年本港99金成交額持續上升，2024年平均每日成交額約9.42億港元，按年增長近28%；2025年首季飆至22.89億元，大增1.3倍。

特區政府2024年施政報告提出，擴大黃金現貨儲存及交易，將香港打造成國際黃金交易中心，發揮超級聯繫人及國際金融中心角

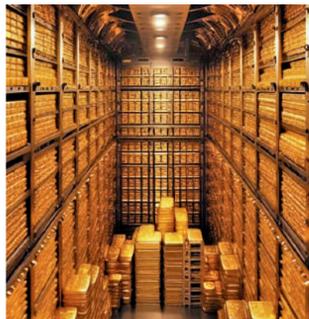
色。

政府統計處資料顯示，2015年香港黃金進口1068噸，94%轉口，本地留存僅62噸。2024年進口約886噸，轉口佔比降至不足48%。2025年前11個月，進口量約211噸，轉口佔比進一步降至約9%，反映滯留在港的黃金量增加。

為提升本港黃金儲存能力，機場貴金屬儲存庫首階段擴建已完成，容量達200噸，並計劃進一步

擴至1000噸。同時，上海黃金交易所已在港設立首個離岸倉庫。

黃金交易清算方面，由特區政府全資擁有的公司管理的香港黃金中央清算系統，計劃今年內試營運。市場人士認為，建立中央清算系統是打造香港成為國際黃金交易中心的關鍵，香港需要完善清算系統、加強人才培訓，並推出人民幣計價產品，以建立一個健康活躍、具國際競爭力的黃金交易市場。



▲香港構建國際黃金交易中心，擴大黃金現貨儲存及交易。