

黄金税收新规落地，对市场影响几何

部分商家紧急下架金条，市场格局加速分化

果然財經

记者 张志恒 尹睿 济南报道

11月1日，财政部与国家税务总局联合发布《关于黄金有关税收政策的公告》，以税收杠杆区分黄金投资性与非投资性需求，规范市场交易秩序。新政落地短短几日，黄金市场已出现连锁反应。11月3日，记者探访一些线下金店及各大品牌线上商城发现，投资金条呈现“价格上涨+款式下架”的分化态势。

线下涨价线上下架 投资金条市场分化

11月3日，记者走访济南泉城路多家品牌金店发现，投资金条市场分化现象格外明显。

在周大福门店内，店员正向三位咨询者介绍：“目前金条正常销售，足金999金条价格是1120元/克，暂时还没接到总部关于涨价或停售的通知。”

相隔不远的山东黄金门店，价格牌已更新为1020元/克，店员坦言：“这几天刚统一调了价，比新政前每克涨了100多元，是跟着黄金原料价波动和税收政策调整的。”

梦金园门店则推出了克减200元的短期优惠，原价1259元/克的金条，优惠后降至1059元/克，店员解释：“这是调整前的最后一波优惠，后续价格可能会根据政策重新来定。”

世纪缘和老庙黄金的投资黄金则已暂停销售，世纪缘店员告知记者：“目前系统标价949元/克，但总部下了停售通知，得等政策细则明确后再恢复销售。”

走访中，不少消费者表达了对买金成本的担忧。准备为女儿储备金条的任女士表示，自己有每年为女儿买一根金条的习惯，“听说税收政策变了，怕以后买金条成本更高，特意过来看看能不能下手。”

消费者王先生则更为谨慎，他拿着手机，对比不同品牌金店的价格：“现在市场太乱了，有的店涨了一百多元，有的还在优惠，还有的直接下架，我打算先观望一周，看看政策对后续金条转让的税费有没有影响，再决定要不要入手。”

线上渠道的分化更为显著，记者搜索周大福、六福珠宝、周生生等品牌官方线上商城及天猫旗舰店发现，不同品牌的投资金条销售策略差异明显。

周大福线上商城的投资金条价格与线下持平，10克规格的足金999金条标价约为11200元；周生生线上商城的投资金条品类则大幅缩减，仅保留一款1克重的“生金有礼”足金金条，其余规格全部下架；世纪缘、周大生、谢瑞麟等品牌，则直接清空了线上投资金条品类，搜索结果显示“暂无相关商品”。

原料涨价叠加政策 镶钻金饰紧急调价

此外，记者观察到，在投资金

两部门明确黄金有关税收政策

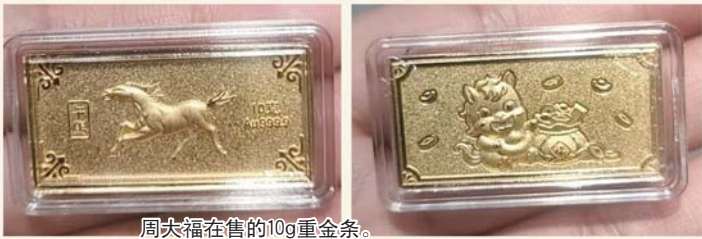
◎财政部、国家税务总局11月1日发布公告，明确黄金有关税收政策。

◎根据公告，在2027年底前，对会员单位或客户通过上海黄金交易所、上海期货交易所交易标准黄金，卖出方会员单位或客户销售标准黄金时，免征增值税。

◎未发生实物交割出库的，交易所免征增值税；

◎发生实物交割出库的，区别标准黄金的投资性用途和非投资性用途，分别按规定适用增值税即征即退政策，以及免征增值税、买入方按照6%扣除率计算进项税额政策。

业内人士表示，本次政策调整只是对交易所购买黄金的增值税政策进行适当调整，对交易所外的黄金销售政策没有变化。



周大福在售的10g重金条。

条市场波动的同时，镶钻黄金饰品也迎来价格调整窗口期。

记者在济南某知名黄金品牌门店了解到，该品牌将于11月4日起暂停镶钻黄金饰品销售，店员介绍：“主要是黄金原材料价格上涨，再加上税收政策调整，总部需要重新核算镶钻产品的成本，这两天优惠力度加大，核算下来每克只要一千零几元，算是调价前的福利。”

店员表示，镶钻黄金饰品的价格构成较为复杂，主要包括黄金原料成本、钻石成本、加工费及品牌溢价。此次黄金税收政策虽主要针对投资性黄金，但原料价格上涨已直接传导至终端。“投资性黄金涨价，带动了整体黄金原料价格波动，镶钻品类自然会受影响。”

记者注意到，近年来，周大福、老铺黄金等头部金饰品牌都在力推“金镶钻”等定价黄金产品，这类产品采用“一口价”模式销售，价格不受实时金价波动影响，毛利率显著高于按“克重+工艺费”计价的传统黄金饰品。

周大福珠宝集团10月17日发布的2026财年第二季度未经审核经营数据显示，期内定价黄金产品的销售额同比增长35%，成为带动中国内地及中国香港、中国澳门地区同店销售增长的核心动力。

消费者买金成本会提高吗

黄金税收新规落地后，其影响已逐步传导至市场各环节，不同群体面临的机遇与挑战各异。

从政策核心内容来看，新政通过区分投资性与非投资性黄金，优化交易所场内交易税收优惠，对黄金产业链的B端，也就是黄金料商、批发商以及零售商的影响最为直接，普通消费者的买金成本，则因黄金品类和购买渠道不同而出现分化。

中小黄金商家面临的挑战尤为突出。上海金融与发展实验室首席专家曾刚表示，其挑战一方面是

成本压力，非投资性黄金的增值税进项税额抵扣比例从13%降至6%，直接增加了企业的税务成本，若无法通过涨价转嫁，将挤压利润空间。

另一方面是渠道劣势，相较于银行、大型金融机构等上海黄金交易所会员单位，中小商家难以低成本对接场内资源，无法享受投资性黄金的税收优惠，在价格竞争中处于被动地位。

此外，新政对“投资性”与“非投资性”黄金的界定，要求商家建立更完善的销售记录和税务管理体系，合规成本显著上升。

对普通消费者而言，买金成本的变化，主要取决于购买的黄金品类和渠道。

投资性黄金方面，通过上海黄金交易所、银行等场内渠道购买标准金条，可享受增值税优惠，成本相对较低。

通过非交易所渠道（如部分品牌金店）购买投资金条，因商家需承担额外增值税，价格已出现上涨，后续可能进一步走高。

中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英建议，普通投资者若想配置黄金资产，可优先选择银行账户黄金、黄金ETF等场内产品，这类产品税负较低，流动性也更强；若偏好实物金条，建议通过银行渠道购买，能有效控制成本。

黄金饰品方面，新政对税收政策虽未作调整，但其价格受黄金原料成本波动影响较大。

近期黄金原料价格持续上涨，已逐步传导至终端市场，部分品牌的黄金饰品价格已出现5%-8%的涨幅。

不过，专家表示，黄金饰品的价格构成中，加工费、品牌溢价占比在30%左右，原料成本上涨对终端售价的影响有限，消费者不必过度担忧。

对普通消费者来说，购买黄金饰品主要是为了佩戴和装饰，而非投资，无需因短期政策调整急于入手，可根据自身需求和品牌优惠活动理性消费。

记者 张志恒 济南报道

近日，家住济南历城区唐冶片区的黄先生向记者反映，“最近自己占了个‘大便宜’。”黄先生说，他刚订完婚，买“三金”时，他和未婚妻对比了周边几家金店后，特意驱车40分钟，来到章丘一家金店购买黄金饰品，“手镯、项链、戒指总共是35克左右，加上工费优惠，比在市区买省了近3000元。”黄先生的选择，正是近期市区年轻人买黄金的新趋势——涌向周边区域“淘金”。

金价高位波动 消费者精打细算

从9月至今，各大知名品牌黄金饰品价格呈现显著上涨态势。

9月初，受国际金价突破3500美元/盎司影响，以周大福、周生生等品牌为例，金饰价格从1037元/克左右开始攀升。9月24日，周大福、周生生黄金饰品报价涨至1105元/克。到了10月30日，周大福黄金价格为1179元/克，周生生为1175元/克。伴随黄金价格的起伏，消费市场也出现不一样的变化。

10月30日，在济南市历城区仲官街道办事处的一家金店，记者遇到了前来挑选金饰的韩女士，韩女士表示，自己是听同事说这边金价便宜，所以来看看首饰。“下班之后，开了四十多分钟车到这儿的，想拿手里的旧金换手链和戒指。”韩女士一边挑选饰品，一边掏出打算换掉的旧金，“这是银行金条，650元/克的时候，买了20克，现在想换成首饰，按克抵克购买的话，补的钱也不多。”

店员热情地向韩女士介绍，店里的金价为1001元/克，活动价是每克916元。“我们品牌的规则是可以‘以克抵克’，再补黄金的差价和首饰的工费，没有增金要求和折旧费。”韩女士表示，这个价格确实要比市区很多金店便宜。

问及原因，店员表示，一般同品牌的金店，黄金饰品的克重标价差不多，但优惠价格受门店位置、租金、销售情况和商场活动的不同，会有一些差别。“像韩女

士这样从市区来这儿买金饰的消费者很多。我们店在济南来说算是便宜的，最近金价波动比较大，来我们店里购买金条和结婚三金的都不少。”

周边门店成“淘金”首选

记者咨询该品牌在济南其他区域的门店得知，10月30日，在不叠加商场活动和其他优惠的情况下，泉城路世茂店黄金标价992元/克，活动价962元/克；商河店标价992元/克，活动价948元/克；章丘和谐店标价992元/克，活动价939元/克；与仲官的这家门店金价最高差价达46元/克。同时，一线品牌的黄金价格本身就要比普通品牌的黄金价格高，受区位因素等影响，价格相差也更明显。

韩女士在店内挑选后，决定购买两条金手链和一枚金戒指，随后，她掏出攒下的4根5克/根的金条。“这是在金条价格680元/克的时候购买的，最近打算换成首饰。”记者粗略算了一下，韩女士购买的金饰总重为20.24克，只需补0.24克的金饰价格和三件饰品的工费，算下需要补1380元左右。

“这比在市区同品牌门店要便宜近1000块钱。要是在大牌店里买就更贵了，一克黄金的价格就相差100多块钱。”韩女士表示，从市区跑到这里来买还是比较划算的。

10月31日，国际黄金市场迎来高位回调，伦敦金现报4033.69美元/盎司，微跌2.83美元，跌幅0.07%，盘中最高触及4036.55美元/盎司，最低探至4019.62美元/盎司。

国内市场方面，10月31日上海黄金现货（黄金T+D）逆势上涨1.83%，报921.9元/克；上海黄金期货同步走高1.62%，收于925.04元/克，国内市场表现强于国际。

品牌首饰价格随大盘微调，周大福足金首饰报价1198元/克，周生生足金饰品报价1203元/克，较前一日1175元/克上涨28元/克。老庙黄金足金饰品报价1192元/克，较前一日1172元/克上涨20元/克。

金价高位波动催生『跨区淘金』

市区年轻人涌向『乡镇』门店购低价金饰



济南市民韩女士下班后，到仲官一家金店挑选黄金饰品。