

全球黄金需求趋势 2024年三季度

金价飙升推动黄金需求总额飙升

黄金ETF与场外投资增长，助力总需求上升

三季度全球黄金需求总量(包括场外投资)同比增长5%，达到1,313吨，创下三季度需求记录。三季度金价连创新高，也反映出需求增长势不可挡。按美元计算的需求总额同比猛增35%，首次突破1,000亿美元大关。

全球黄金ETF流入95吨，成为增长的主要推手。今年三季度是黄金ETF自2022年一季度以来首现净流入，与去年同期的大幅流出(流出139吨)相比呈截然相反之势。

三季度金条和金币投资需求为269吨，与相对强劲的2023年三季度相比同比下滑9%。全球不少市场出现下降，但印度金币金条需求在本季度表现强劲，部分抵消了下滑趋势。

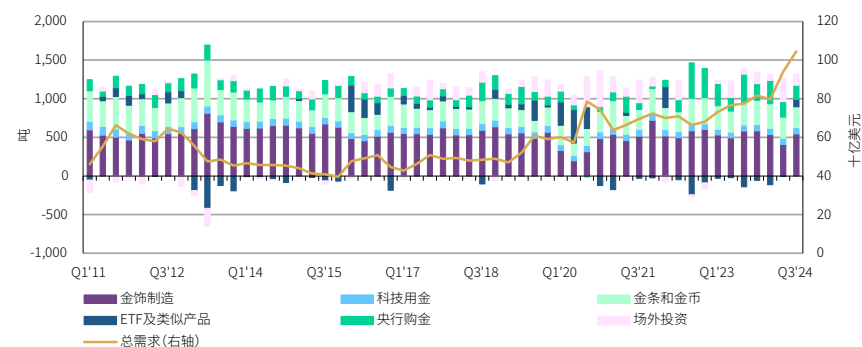
金饰消费(459吨)同比减少12%；尽管印度市场取得增长，但无力挽回整体的走弱。消费者购买金饰的量有所减少，但消费的金额却有所增长：金饰需求总额超过360亿美元，同比大增13%。

三季度，央行购金步伐有所放缓(净购金186吨)，但年初迄今的购金量则与2022年同期持平，且购金行为普遍见于各经济体央行。

人工智能的发展继续为科技用金(83吨)赋能；因去年同期基数较低，同比涨幅达7%，但我们仍对前景抱持谨慎态度。

图1: 金价飙升, 推动三季度全球黄金需求总额突破1,000亿美元大关

各版块季度黄金总需求



*数据截至:2024年9月30日。

数据来源: 洲际交易所 (ICE) 基准管理机构, 金属聚焦公司, 世界黄金协会

其他要点

三季度伦敦金银市场协会 (LBMA) 午盘金价延续上涨趋势, 接连打破历史纪录。

三季度平均金价再创新高, 同比上涨28%, 达到2,474美元/盎司。

场外投资需求增至137吨, 与去年同期相比近乎翻番。这已是场外投资连续第七个季度推动黄金需求增长, 表明场外投资依旧是全球黄金市场的重要组成部分。

全球黄金总供应量同比增长5%, 达到创纪录的1,313吨。金矿产量同比增长6%, 再创季度新高; 年初迄今产量已超过2018年的高点。黄金回收量同比增长11%, 但尚未出现明显的大范围抛售迹象。

投资需求是决定黄金三季度表现的关键。利率下降、地缘政治不确定性、投资组合多样化及势能强劲的买盘, 都是推高黄金投资需求的主要因素。

2024年全年展望: 专业资金卷土重来, 叠加稳中向好的金条和金币投资, 有望抵消消费者需求不振和央行购金步伐放缓所造成的负面影响。

详情请联系:
research@gold.org



黄金的供应与需求

表1:全球黄金供需各版块情况,单位:吨

	2023年 三季度	2023年 四季度	2024年 一季度	2024年 二季度	2024年 三季度	季度 同比变化 %
黄金供应量						
金矿产量	935.7	955.0	871.6	907.0	989.8	▲ 6
生产商净套保量	23.8	19.9	-24.8	8.5	0.2	▼ -99
回收金	290.1	313.5	350.2	336.4	323.0	▲ 11
总供应量	1,249.6	1,288.3	1,197.0	1,251.9	1,313.0	▲ 5
黄金需求量						
金饰制造	582.2	583.3	536.4	408.2	543.3	▼ -7
金饰消费	520.0	623.4	478.8	390.9	458.6	▼ -12
金饰库存	62.1	-40.1	57.7	17.2	84.6	▲ 36
科技用金	77.3	82.2	80.5	80.2	83.0	▲ 7
电子用金	63.3	67.6	66.3	66.9	69.0	▲ 9
其他工业用金	11.7	12.3	11.9	11.1	11.8	▲ 1
牙科用金	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2	▼ -4
投资需求	156.8	259.6	203.7	266.1	364.1	▲ 132
金条与金币总需求	295.9	315.0	316.7	273.2	269.4	▼ -9
金条	207.7	222.9	226.2	198.4	198.4	▼ -4
官方金币	54.3	60.3	66.0	49.6	31.3	▼ -42
奖章 / 仿制金币	34.0	31.9	24.5	25.3	39.8	▲ 17
黄金 ETF 及类似产品	-139.1	-55.4	-113.0	-7.1	94.6	-
各经济体央行和其他机构	363.9	215.6	305.2	202.2	186.2	▼ -49
黄金需求	1,180.2	1,140.7	1,125.8	956.7	1,176.5	▼ 0
场外交易和其他需求	69.4	147.6	71.2	295.2	136.5	▲ 97
总需求	1,249.6	1,288.3	1,197.0	1,251.9	1,313.0	▲ 5
伦敦金(LBMA)价格(美元/盎司)	1,928.5	1,971.5	2,069.8	2,338.2	2,474.3	▲ 28

数据来源: 洲际交易所(ICE)基准管理机构, 金属聚焦公司, 世界黄金协会