
2025 年 4 月 30 日，伦敦

黄金 ETF 大量流入，推高一季度全球黄金需求

世界黄金协会发布的 2025 年一季度《全球黄金需求趋势报告》显示，在金价创纪录地突破 3,000 美元/盎司大关的情况下，一季度的全球黄金需求总量（包含场外交易¹）达 1,206 吨，同比增长 1%。

黄金 ETF 需求复苏，推动一季度黄金投资需求总量增长逾一倍，达 552 吨，同比增长 170%，创下自 2022 年一季度以来的最高季度水平。金价涨势及关税政策的不确定性促使投资者纷纷为避险而涌向黄金市场，进而推动全球黄金 ETF 加速流入，一季度累计流入量达 226 吨。

在中国激增的零售投资的带动下，一季度金条与金币需求总量同比增长 3% 至 325 吨，创下金条和金币季度需求的历史第二高纪录。东方市场投资者成为驱动全球金条和金币需求的主力军，弥补了西方市场需求的疲软态势：美国市场需求同比下滑 22%；欧洲市场虽小幅增加 12 吨，但相较于 2024 年一季度的低基数而言，这一增长幅度实则较小。

在全球地缘政治不确定性持续的背景之下，2025 年已是全球央行连续净购金的第 16 年，一季度全球官方黄金储备增加 244 吨。尽管这一需求量较去年同比下滑 21%，但与过去三年各央行持续大规模购金的季度平均水平持平，整体表现依旧坚挺。

随着一季度全球金价 20 次突破历史新高，金饰需求毫无悬念地遭遇了负面冲击，需求量跌至 2020 年疫情导致需求受挫以来的最低点。然而，尽管受到高金价压力，金饰市场依然相对保持韧性，尤其体现在金饰消费额方面。一季度的金饰消费支出同比增长 9%，达 350 亿美元，除中国以外所有市场的金饰消费额均实现增长。

一季度黄金供应总量同比基本持平，达 1,206 吨。尽管一季度金矿产量创历史新高，但回收金供应量的小幅下滑抵消了这一增量。科技用金需求与 2024 年一季度持平，稳定在 80 吨。

世界黄金协会资深市场分析师 Louise Street 表示：

“今年全球市场开局动荡：贸易争端频发、美国政策反复无常、地缘政治局势持续紧张，叠加经济衰退担忧卷土重来，这些因素共同导致投资者面临高度不确定的市场环境。在此背景下，黄金投资需求激增，推动一季度黄金需求总量达到自 2016 年以来最高的一季度水平。

“过去 10 个月里，投资者纷纷把目光转向黄金 ETF，自去年三季度以来持续加大配置力度。今年，亚洲地区的黄金 ETF 流入量仅 4 月份就已超过该地区一季度的总和。不过该板块仍有增长空间，目前全球黄金 ETF 持仓量仍比 2020 年的峰值低了 10%。

“展望未来，宏观经济形势仍难以预测，而这种不确定性或许会为金价带来进一步上行潜力。随着动荡局势的持续，未来数月内，来自机构、个人及官方部门的黄金避险需求或将进一步攀升。”

¹ 黄金需求总量是指金饰制造、科技制造、投资、央行净买入以及场外交易（OTC）的总和。OTC 是指不通过交易所进行的交易。在场外交易中，买卖双方直接进行交易。

2025 年一季度《全球黄金需求趋势报告》中包含了金属聚焦公司提供的全面数据，欢迎点击[官网](#)查阅。

2025 年一季度《全球黄金需求趋势报告》重要数据盘点：

- 2025 年一季度，伦敦金银市场协会午盘平均金价达创纪录的 2,860 美元/盎司，同比增幅达 38%；另外，金价也于一季度突破 3,000 美元/盎司大关。
- 2025 年一季度，全球黄金需求总量（包含场外交易）为 1,206 吨，同比小增 1%。
- 2025 年一季度，全球黄金投资总需求量为 552 吨，同比暴增 170%；一季度，全球金条金币总需求为 325 吨，同比增长 3%，比五年季度平均水平高出 15%；一季度，全球黄金 ETF 净流入 226 吨，成为推高本季度投资总需求的最主要因素。中国一季度金条金币需求达 124 吨，环比激增 48%，同比上涨 12%；中国一季度黄金 ETF 总需求达 167 亿元人民币（约 23 亿美元），总持仓增加 23 吨。创纪录的季度表现推动中国市场黄金 ETF 的资产管理总规模和总持仓分别达到 1,010 亿元人民币（约 139 亿美元）和 138 吨的历史新高。
- 2025 年一季度，全球央行净购金 244 吨，同比减少 21%，但仍与过去三年的季度平均水平持平，表明购金态势依旧强劲。中国人民银行一季度每月均公布购金，总计增持 12.8 吨，中国官方黄金储备目前达 2,292 吨，占外汇储备总额的 6.5%，创历史新高。
- 2025 年一季度，全球金饰消费总量同比下降 21%至 380 吨，但金饰消费额依然增长了 9%，达 350 亿美元。中国一季度金饰需求同比锐减 32%至 125 吨，较过去十年同期的平均水平低了 29%²，但总体金饰消费额仅同比下滑 7%至 841 亿元人民币（约 115 亿美元）³。
- 2025 年一季度，科技行业用金需求量达 80 吨，同比持平。
- 2025 年一季度，全球黄金总供应量达 1,206 吨，同比增长 1%；其中，金矿产量为 856 吨，同比持平；回收金总量为 345 吨，同比小降 1%。

结束

² 基于 2015-2024 年的一季度平均水平。

³ 同比基于人民币价值。

扫描下方二维码，关注“世界黄金协会”官方微信、微博账号，获取最新资讯。



世界黄金协会官方微信

张虹 世界黄金协会

电话：+86 10 8592 5003

电子邮件：hong.zhang@gold.org



世界黄金协会官方微博

张璇 爱德曼国际公关（中国）

电话：+86 132 6140 9689

电子邮件：wgccn@edelman.com

关于世界黄金协会：

我们是一家致力于推广黄金作为重要战略资产、由会员组成的机构。我们努力打造一个负责任且开放包容的全球黄金供应链。通过各类可靠严谨的研究、分析、评论和洞见，我们的专业团队希望帮助公众了解黄金的实际应用案例和其他应用的可能性。

我们正为促进行业进步而不懈努力。通过影响行业政策和原则标准的制定，我们希望为构建一个充满活力、经久不衰、可持续发展的全球黄金市场贡献自己的力量。