

2025 年 10 月 30 日，伦敦

市场动荡下投资者寻求避险，全球黄金需求刷新历史纪录

世界黄金协会发布的 2025 年三季度《全球黄金需求趋势报告》显示，三季度全球黄金需求总量（包含场外交易¹）达 1,313 吨，需求总金额达 1,460 亿美元，创下单季度黄金需求的最高纪录²。

黄金需求增长主要由投资需求推动。三季度黄金投资需求激增至 537 吨，同比增长 47%，占全部三季度黄金净需求的 55%³。这一增长势头源于多重因素组合的强大作用：地缘政治环境的不确定性和动荡、美元的走弱态势以及金价攀升引发投资者的“错失恐惧（FOMO）”心理。

投资者连续第三个季度大举增持实物黄金 ETF，持仓再增 222 吨，全球流入金额达 260 亿美元。2025 年前三个季度，全球黄金 ETF 总持仓共增加 619 吨（约合 640 亿美元），其中北美地区基金领跑（+346 吨），欧洲（+148 吨）与亚洲地区基金（+118 吨）紧随其后。

三季度金条与金币需求同比增长 17%，总量达 316 吨。几乎所有国家与地区市场均在该项需求上实现增长，其中印度（92 吨）与中国（74 吨）两个市场贡献突出。

另一方面，受今年国际金价已 50 次突破新高的影响，三季度全球金饰需求承压，同比下滑 19%。尽管全球两大金饰消费市场——印度和中国——均因季节性因素季度实现环比增长，但两国金饰需求的同比表现仍显疲软。

尽管金价处于创纪录高位，三季度全球央行依然加快了购金步伐，净购金量总计 220 吨，较二季度增长 28%，较上年同比增长 10%。前三季度整体上看，全球央行净购金总量达 634 吨，虽低于过去三年的异常高位数值，但仍显著高于 2022 年之前的平均水平。

全球黄金总供应量达 1,313 吨，创季度新高，同比增长 3%。其中，金矿产量同比增长 2%至 977 吨；回收金供应量同比增长 6%至 344 吨，在金价飙升的背景下仍保持相对稳定。

世界黄金协会资深市场分析师 Louise Street 评论道：

“2025 年三季度金价向 4,000 美元/盎司的关口攀升，突显出全年驱动黄金需求的各类因素依旧强劲且持久。地缘政治紧张局势加剧、通胀压力居高不下以及全球贸易政策的不确定性，均推升了投资者在寻求增强投资组合抗风险能力的过程中对避险资产的需求。

“黄金市场前景依然乐观，因为美元的持续走弱、普遍的降息预期以及滞胀风险的存在，均可能进一步支撑黄金投资需求。今年以来，金价不断刷新纪录，而当前的市场环境显示黄金仍有进一步上行的空间。我们的研究显示，市场尚未饱和，配置黄金的战略价值依然稳固。”

2025 年三季度《全球黄金需求趋势报告》中包含了金属聚焦公司（Metals Focus）提供的全面数据，欢迎点击[官网](#)查阅。

2025 年三季度《全球黄金需求趋势报告》重要数据盘点：

¹ 场外交易（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。

² 数据源于我们自 2000 年起开始的季度数据统计。

³ 在计算黄金净需求中投资需求占比时，我们的数据基于金饰与科技用金（扣除回收量后的净需求）、金条金币、黄金 ETF 与央行购金（后三者为投资需求，均为净值）。

- 2025 年三季度，伦敦金银市场协会午盘平均金价达创纪录的 3,456.54 美元/盎司，同比增幅达 40%，环比增长亦达 5%。
- 2025 年三季度，全球黄金需求总量（包含场外交易）为 1,313 吨，同比增长 3%；以价值计，三季度全球黄金总需求同比大幅跃升 44%，达到 1,460 亿美元。
- 2025 年三季度，全球黄金投资总需求量为 537 吨，同比大增 47%；三季度，全球金条金币总需求为 316 吨，同比增长 17%；三季度，全球黄金 ETF 净流入 222 吨，同比大涨 134%，流入总金额为 260 亿美元。
- 2025 年三季度，全球央行净购金 220 吨，较二季度增长 28%，较上年同比增长 10%。中国人民银行三季度净购金 5 吨，中国官方黄金储备目前达 2,304 吨，占外汇储备总额的 7.7%。
- 2025 年三季度，全球金饰消费总量同比下降 19%至 371 吨，达 2020 年以来的最低的三季度需求水平；但金饰消费总额同比显著增长 13%，达 410 亿美元。
- 2025 年三季度，科技行业用金需求量为 82 吨，同比降低 2%。
- 2025 年三季度，全球黄金总供应量达 1,313 吨，同比增长 3%；其中，金矿产量为 977 吨，同比增长 2%；回收金总量为 344 吨，同比增长 6%。
- 中国三季度零售黄金投资与消费需求（包括金饰、金条、金币及黄金 ETF）达 152 吨，较上年同比下降 7%，季度环比下滑 38%；但按金额计，三季度中国零售黄金投资与消费需求高达 1,204 亿元人民币（约合 169 亿美元），较上年同比激增 29%，创下三季度历史最高水平。三季度中国市场金条与金币销量同比增长 19%至 74 吨，环比下降 36%；前三季度，中国零售黄金投资需求达 313 吨，为 2013 年以来的最高水平。中国市场黄金 ETF 结束了连续三个季度的流入态势，三季度流出 38 亿元人民币（约合 5.4 亿美元），总持仓减少 5.8 吨至 194 吨，而资产管理总规模（AUM）则攀升 11%至 1,688 亿元人民币（约合 237 亿美元），再创月末值新高。三季度中国市场金饰需求达 84 吨，环比季节性回升 21%，但同比仍下降 18%。但按金额计，中国消费者三季度的金饰消费总额为 665 亿元人民币（约合 93 亿美元），环比和同比均显著增长。中国市场前三季度的金饰消费总需求为 278 吨，较上年同比下跌 25%。

结束

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。