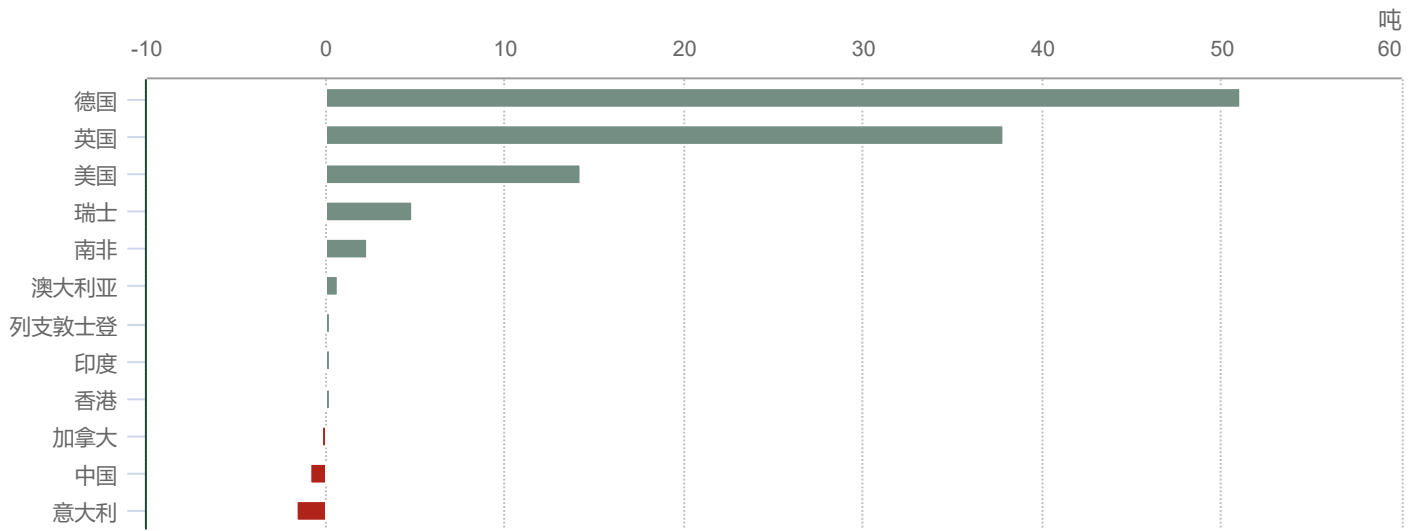


## 第一季度黄金需求较去年高位下降18%

2017年第一季度的全球黄金总需求为1,034.5吨，同比下降18%，这主要是因为2016年第一季度是有数据以来需求最旺盛的第一季度。黄金ETF共增持109.1吨，虽然保持稳定，但较去年接近历史记录的规模仍相去甚远。各大央行购买量的减缓也加剧了疲软态势。不过，金条和金币的需求稳健，同比增长9%至289.8吨；金饰和科技行业的需求则略有提升。

### 一季度德国和英国在ETF流入方面领先



数据来源：各ETF提供商、彭博社、洲际交易所基准管理机构、世界黄金协会

## 亮点

**黄金ETF的持仓上升了109.1吨，增持主要来自欧洲。**尽管增加规模仅为2016年第一季度的三分之一，但需求仍很稳定。鉴于欧洲政治环境的持续不确定性，黄金ETF在该地区获得了极大欢迎。

**金条和金币投资同比增长9%。**主要增长来自中国，投资需求上涨30%，是历史上第四次突破100吨。

**第一季度金饰需求总体稳定，为480.9吨，较2016年第一季度略有上升。**印度是需求增加的主要原因。但从历史上看，金饰需求依然相对疲软。

**在遭遇2016年的政策动荡后，印度消费者迎来了国内市场相对平稳的时期，需求再度活跃。**印度央行持续的“再货币化”举措提升了消费者热情，推高了吉庆的婚礼季节前的需求——虽然作为比较的基数很低。

**各国央行的需求持续放缓：净买入额为76.3吨。**各国央行的黄金购买欲望有所减弱；虽然中国的外汇储备在二、三月有所增加，央行购金却不见增长。同时，央行售金情况仍旧鲜有出现。

## 作者

Louise Street, Krishan Gopaul, Mukesh Kumar, Carol Lu, Alistair Hewitt. Contact us: [marketintelligence@gold.org](mailto:marketintelligence@gold.org)

## 版权和其他权利

### 版权和其他权利

© 2017年世界黄金协会。保留所有权利。世界黄金协会和环形是世界黄金协会及其附属机构的商标。

所有伦敦金银市场协会黄金价格 (LBMA Gold Price) 引用均在洲际交易所基准管理机构的许可下使用, 仅供信息参考之用。洲际交易所基准管理机构不对价格的准确性或可能引用价格的产品承担任何债务或责任。其他第三方内容是各个第三方的知识财产, 由各个第三方保留所有权利。除非得到世界黄金协会或适当版权所有者的事先书面同意, 否则严禁复印、再版或再发布任何内容, 以复制、发布或以其他方式使用本报告的统计数据或信息, 包括通过帧同步或类似方法。符合下述规定的除外。本报告统计数据仅限依据公平的行业做法, 进行评点和评论 (包括媒体评论), 且必须遵守以下两个前提: (1)仅使用有限的的数据或分析摘录; 以及 (2) 部分或全部使用这些数据时 本报告统计数据仅限依据公平的行业做法需注明资料来源为世界黄金协会, 并视合适情况, 同时注明汤森路透。如果说明世界黄金协会是数据来源, 则可以使用世界黄金协会的分析、简短评述摘录及其他材料。禁止复制、分发或以其他方式使用本报告的全部或大部分内容或其中包含的统计数据。世界黄金协会尽管已竭力确保本文信息之准确, 但不担保或保证该等信息之准确、完整或可靠。若因使用本文件而造成直接或间接损失或损害, 世界黄金协会拒绝承担任何责任。本文所含信息仅供一般参考和教育用途, 不构成且不可解释为构成购买或销售黄金、任何黄金相关产品或任何其他产品、证券或投资的要约或要约邀请。本文任何内容皆不应被视作关于购买、销售或以其他方式处置任

何黄金相关产品或任何其他产品、证券或投资之推荐或投资或其他建议, 包括但不限于表示任何黄金相关交易适合潜在投资者的任何投资目的或财务状况之建议。投资黄金、任何黄金相关产品或任何其他产品、证券或投资之决定不应倚赖本文之任何陈述。在做出任何投资决定前, 潜在投资者应寻求其财务顾问之建议, 虑及其自身财务需要和状况, 并仔细权衡该等投资决定之风险。在不限制上述条款之前提下, 世界黄金协会或其任何下属机构在任何情况下皆不对倚赖本文信息所做之任何决定或所采取之任何行动承担责任, 且在任何情况下, 世界黄金协会或其任何下属机构皆不对源自、关于或涉及本文之任何相因而生、特别、惩罚性、附带、间接或类似损失承担责任, 即使其先前已被告知发生该等损失之可能。本文件包含前瞻性陈述。使用“认为”、“预计”、“可能”、“暗示”或类似字眼均表示“前瞻性”特征。本报告中包含的前瞻性陈述是基于最新的预期, 存在一定的风险和不确定性。这些前瞻性陈述的依据是世界黄金协会根据可得的数据进行分析。与前瞻性陈述有关的假设涉及对未来经济、竞争及市场行情等方面进行判断, 所有这些都很难或不可能准确预测。此外, 黄金需求和国际黄金市场受众多风险的影响, 这增大了前瞻性陈述本身的不确定性。鉴于本报告包含的前瞻性信息的显著不确定性, 世界黄金协会在本报告中加入这些信息并不代表其认为这些前瞻性陈述一定会实现。世界黄金协会提醒您不要过度依赖我们的前瞻性陈述。我们仅在正常的出版周期中就出现的新信息、未来事件等情况对我们的前瞻性陈述作出更新或修正, 我们不承担更新任何前瞻性陈述的责任。