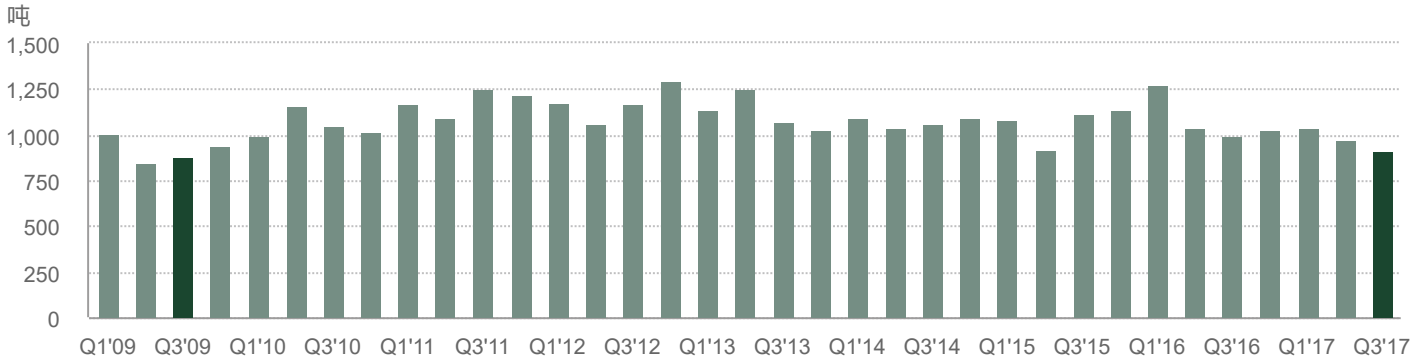
2017年第三季度黄金需求降至八年低位， ETF流入急剧萎缩

2017年第三季度黄金需求为915吨， 同比下降9%。年初至今的需求也同样疲软， 同比下滑12%。[1] ETF在第三季度继续维持增长， 但净流入只有18.9吨， 远远低于去年同期的144.3吨。金饰需求同比减少17吨（-3%）。但是，其它领域的需求走强：各国央行净买入111吨黄金，同比上升25%；尽管基数较小，金条和金币的投资增长17%到222.3吨，

全球黄金需求处于2009年第3季度以来的最低水平



来源：Metals Focus；黄金矿业服务公司(GFMS)；汤森路透；洲际交易所基准管理机构；世界黄金协会

要点

第三季度金饰需求有所下滑。 金饰需求继续在长期均值附近徘徊，印度市场拖累了第三季度的整体表现。

印度在税收及监管规定上的改变抑制了该国国内需求。新的税收政策以及针对金饰零售交易的反洗钱规定阻碍了消费者入场购买黄金首饰。

黄金ETF的流入减缓：持仓仅增加18.9吨。黄金对冲风险的特性对投资者的吸引力未减， 但有一部分注意力转移到了目前表现抢眼的股票市场。

中国推动了黄金金条和金币的投资需求。全球金币和金条投资在去年相对较低的水平上上涨了17%。中国投资者逢低买入，投资需求连续四个季度保持上涨。

科技行业用金连续四个季度增长。消费者对高端智能手机的持续热度不断推升内存芯片的需求。

第三季度总供应下滑2%。 金矿产量同比下滑1%，这也是连续第5个季度净解除套保。回收金在2016年冲高后回归正常，同比回落6%。

脚注

1. 除非特别注明， ‘今年至今’指2017年1月初到9月末的时间段。

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。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，同时注明金属聚焦和汤森路透。

世界黄金协会不担保或保证本文信息之准确、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。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。

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。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。我们不承担更新任何前瞻性陈述的责任。