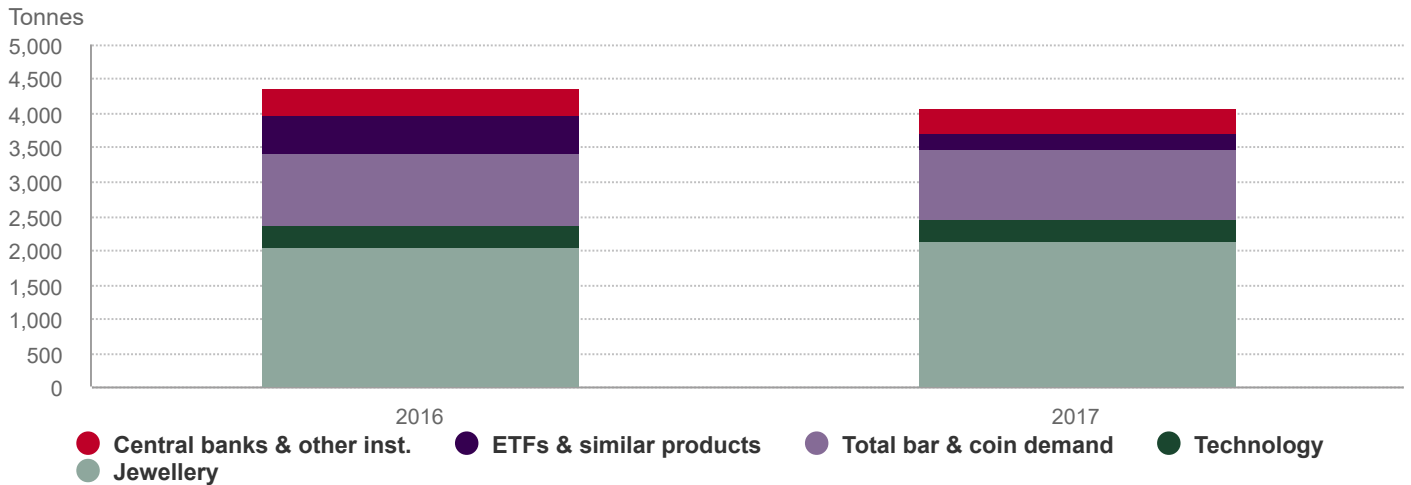


## 2017 黄金需求：第四季度需求回暖，但不足以扭转全年下滑

Chart 7% decline

### 7% decline in annual gold demand was largely investment-related



Source: Metals Focus; World Gold Council

### 要点

**ETF持仓量全年增加202.8吨，约为2016年增仓量的三分之一。** 欧洲ETF为此贡献了73%，投资者密切关注地缘政治危机和负利率的影响。

**金条投资总体稳定，而金币投资下滑10%。** 主要原因是美国需求大幅下滑到十年来最低的39.4吨，跌幅超过了中国和土耳其两国的增长。

**年度金饰需求增长4%，是2013年来的首次增长，但从历史数据看，该行业并未摆脱弱势。** 相对稳定的金价和全球经济状况的好转给金饰行业带来转机，但相对于长期平均值，需求依然偏弱。

**各国官方黄金储备增加371.4吨，较2016年下滑5%。** 俄罗斯依然是增储主力，而土耳其储备也增加不少，两国是2017年最主要的买家。

**科技行业需求复苏，终结6年颓势。** 黄金用量在电子和其他工业应用方面在去年稳步增长，主要是最新功能在智能手机，车辆和笔记本中不断成为主流。

**金矿产量小幅增长，达到历史最高的3,268.7吨，回收金下降10%：总供应下滑4%到4,398.4吨。** 中国推出了更严厉的环境保护规定，导致金矿产量下滑幅度达10%。

## 版权和其他权利

© 2018 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。