

第四季度黄金需求的复苏未能缓解全年需求的下跌

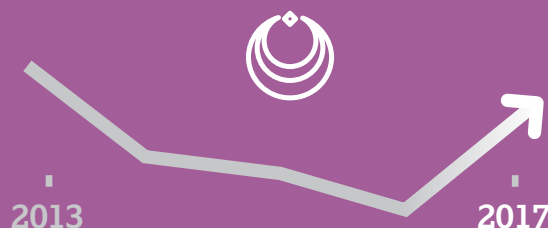
2017年回顾

2017ETF资金流入量为203吨，
约为2016年547吨的三分之一



地缘政治风险加剧且实际利率为负或偏低，
投资者继续关注黄金的保值属性

自2013年以来，
首次实现金饰需求年增长



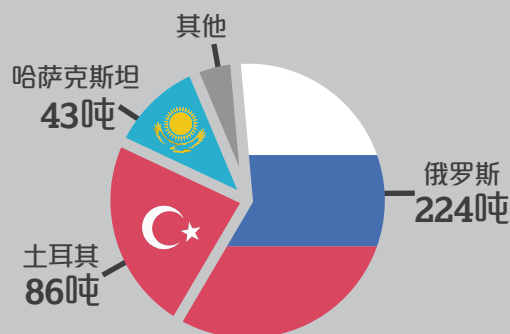
印度、中国和美国推动第四季度黄金需求增长，但与长期均值水平相比，需求依旧疲软

金条需求基本稳定，金币需求下滑



美国黄金需求下降到十年来新低，其降低量超过了中国和土耳其强劲的增长量

全球官方黄金储备提升了371吨



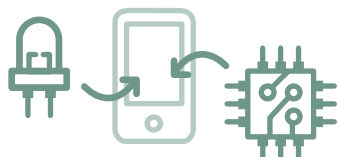
全球黄金储备的增长仍然被少数大买家支配

2017年第四季度

印度金饰需求增至190吨，
这是有史以来最高的第
四季度记录

与2016年第四季度相比，
科技领域黄金使用量增长6%

金条和金币的需求较弱，
年同比下降32%



智能手机与车辆安全驾
驶功能中传感器的需求持
续增长助长了科技用金



由于全球股市攀升且股价相对稳
定，全球黄金行业增速大幅放缓

婚礼季、节日季与卢比黄金
价格的下滑，共同提振了印
度的黄金需求