

# 全球及中国黄金供需数据解析

报告日期 2025-9-9

## ● 2025 年上半年，全球黄金市场呈现供给平稳、需求增长的格局。

上半年全球黄金总供应量同比微增 0.8%至 2423.3 吨，其中矿产金小幅下降、回收金小幅增加。上半年全球黄金总需求（不含场外交易）约为 2384.6 吨，同比上涨约 13%；其中在金价屡创新高背景下，黄金饰品消费需求继续受到压制，上半年金饰消费量同比下降约 17.3%至 724.4 吨，且二季度消费量创 2020 年第 3 季度以来新低；同时高金价和全球关税政策也对科技用金构成一定拖累。另一方面，由于全球贸易政策不确定性较高、地缘政治动荡加剧等，全球黄金投资需求延续强劲表现，上半年同比增加约 117.7%至 1028.4 吨，其中全球黄金 ETF 连续两个季度的大幅流入，且 7、8 月仍在净流入，是今年以来金价持续上涨的关键驱动力。由于黄金货币属性的强化，金条和金币需求量仍保持高位。央行购金方面，上半年全球央行净购金 415.1 吨，同比下降约 20.4%，虽购金步伐有所放缓，但购金需求前景仍有望维持。

## ● 2025 年上半年中国黄金市场呈现供给稳定、需求下降，当黄金 ETF 大幅流入的格局。

上半年，国内共生产黄金 252.761 吨，同比增长 0.44%；共消费黄金 505.205 吨，同比下降 3.54%。其中，金饰消费继续下降、金条及金币消费量需求较好、黄金 ETF 持仓大幅增长，上半年，国内黄金 ETF 净流入约 84.775 吨至 199.505 吨，较 2024 年年底增长约 73.9%。另，自 5 月以来上金所黄金出库量和海关黄金进口量的共振走弱，进一步表明在高金价下，国内黄金的实物需求受到一定的抑制。

## ● 个人建议，仅供参考！

## 黄金 (Au)

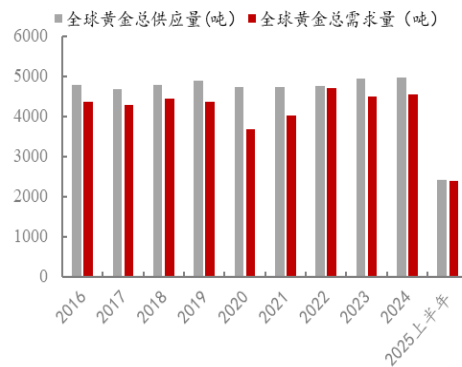
### 专题报告

分析师：白素娜

从业资格证号：F3023916

投资咨询证号：Z0013700

### 全球黄金供需情况



数据来源：WGC

### 往期相关报告

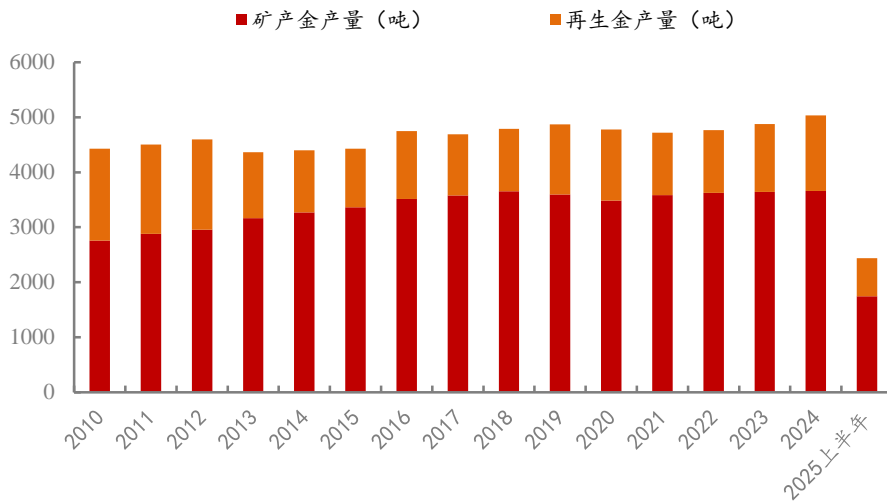
- 2024 年全球及中国黄金供需数据解析 20250224
- 2025 年一季度全球及中国黄金供需数据解析 20250507

## 1 2025年上半年全球黄金供应情况

**2025年上半年全球黄金供应情况：**据世界黄金协会（WGC）：2025年上半年，全球黄金总供应量达2423.3吨，同比增长约0.8%；二季度黄金总供应量为1248.8吨，同比上涨约3.21%。从分项上来看，上半年全球金矿产量同比下降约0.5%至1741.6吨，但二季度全球黄金矿产量达908.6吨，创二季度有数据以来的记录新高；回收金方面，尽管金价屡创新高，但整体并未大幅回升，上半年全球回收金产量为695.7吨，同比上涨约1.7%，二季度全球回收金产量为347.2吨，同比上涨约3.9%。

图表 1：全球黄金供应情况

单位：公吨	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025上半年
<b>供应量</b>							
金矿产量	3,596.3	3,482.1	3,582.6	3,624.8	3,644.1	3,661.2	1,741.6
生产商净对冲额	6.2	-39.1	-5.4	-13.1	67.4	-56.8	-14.2
再生金量	1,275.7	1,293.1	1,136.2	1,140.1	1,234.4	1,370.0	695.7
总供应量	4,878.1	4,736.1	4,713.4	4,751.9	4,945.9	4,974.5	2,423.3



资料来源：WGC、国贸期货研究院

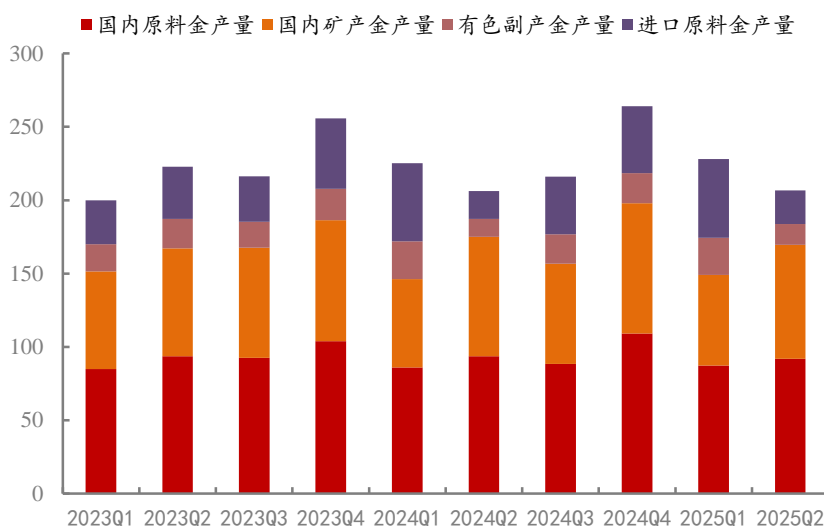
## 2 2025年上半年中国黄金供应情况

**2025年上半年中国黄金供应情况：**据中国黄金协会最新统计数据显示：2025年上半年，国内原料产金179.083吨，比2024年上半年减少0.551吨，同比下降0.31%，与去年基本持

平，二季度国内原料金产量91.84吨，环比增加5.3%。其中，上半年黄金矿产金完成139.413吨，二季度完成77.641吨（环比增加25.7%）；上半年有色副产金完成39.670吨，二季度完成14.199吨（环比减少44.3%）。

另外，2025年上半年进口原料产金76.678吨，同比增长2.29%，若加上这部分进口原料产金，全国共生产黄金252.761吨，同比增长0.44%，与去年持平；但二季度进口原料产金23.091吨，环比下降56.9%，若加上这部分，二季度全国共生产黄金111.931吨，环比下降20%。

图表 2：中国黄金供应情况



资料来源：中国黄金协会、国贸期货研究院

### 3 2025年上半年全球黄金需求情况

**2025年上半年全球黄金需求情况：**据世界黄金协会，2025年上半年全球黄金需求总量（不含场外交易）约为2384.6吨，同比上涨约13%；如果将场外投资计入在内，2025年上半年黄金需求总量（包括场外投资）则高达2455吨左右。其中，二季度全球黄金总需求量为1079吨，同比上涨10.44%，但若将场外投资计入在内，二季度全球黄金总需求量为1249吨，同比仅上涨3%左右。此外，若是以价值计算，二季度全球黄金总需求同比大幅跃升45%，达到1,320亿美元。

(1) **金饰消费需求方面**：在金价屡创新高的背景下，全球黄金饰品消费需求继续受到压制。据世界黄金协会，2025年上半年全球金饰消费量为724.4吨，同比下降约17.3%，其中二季度全球金饰消费量为341吨，同比下降约13.8%，创2020年第3季度以来新低；但由于金价的大幅上涨，金饰消费金额却同比增长。

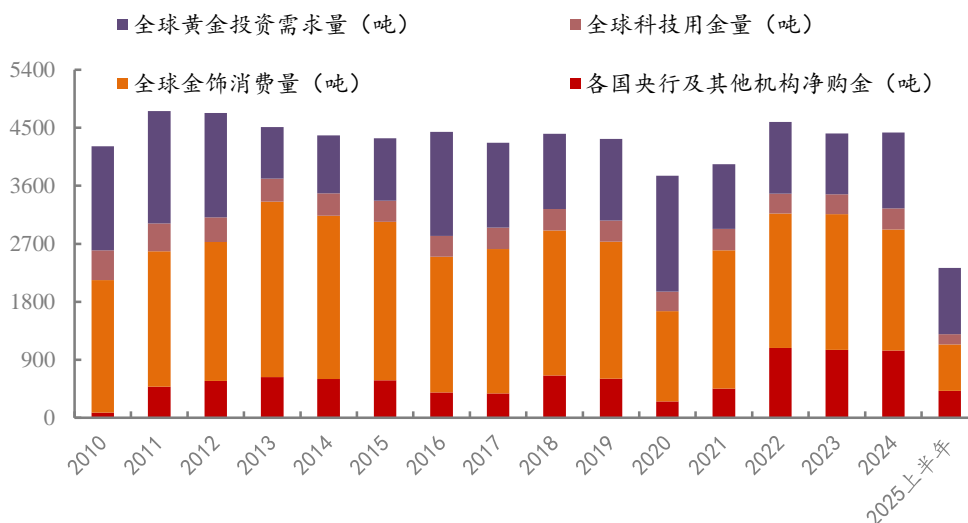
(2) **科技用金方面**：据世界黄金协会，2025年上半年全球科技行业用金需求量同比下降约0.9%至159吨，其中二季度全球科技用金量进一步回落至78.6吨，同比下降2.0%，创7个季度以来新低。整体来看，我们认为今年以来科技用金需求的回落或更多收到美国关税的潜在压制，但由于人工智能应用和电子行业的持续增长，科技用金水平有望维持。

图表 3: 全球黄金需求情况

单位：公吨	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025上半年
<b>需求量</b>							
<b>金饰制造</b>	2,152.1	1,324.0	2,230.3	2,195.4	2,191.0	2,003.5	782.1
金饰消费	2,126.7	1,398.1	2,148.3	2,088.9	2,110.6	1,877.1	724.4
金饰库存	25.4	-74.1	82.0	106.5	80.4	126.4	57.7
<b>科技</b>	326.0	302.8	330.2	308.7	305.2	326.1	159
电子用金	262.3	249.3	272.1	252.0	248.7	270.6	132.8
其他行业	49.8	41.6	46.8	46.5	47.1	46.5	22.1
牙科	13.9	11.9	11.4	10.3	9.4	8.9	4.2
<b>投资</b>	1,271.2	1,797.6	1,004.1	1,113.0	945.5	1,179.5	1028.4
金条和金币总需求量	871.1	905.2	1,193.0	1,222.6	1,189.8	1,186.3	631.4
实物金条需求量	583.6	543.2	812.9	802.7	781.7	860.0	500.8
官方金币量	220.7	292.9	295.2	320.9	293.5	201.0	83.2
奖牌/仿制金币	66.8	69.1	84.9	98.9	114.6	125.2	47.5
黄金ETFs及类似产品*	400.2	892.4	-189.0	-109.5	-244.2	-6.8	397.1
<b>各国央行及其他机构</b>	605.4	254.9	450.1	1,081.9	1,050.8	1,044.6	415.1
<b>黄金总需求量</b>	4,354.7	3,679.3	4,014.7	4,699.0	4,492.5	4,553.7	2384.6
<b>LBMA黄金定价（美元/盎司）</b>	1,392.6	1,769.6	1,798.6	1,800.1	1,940.5	2,386.2	2,859.6

资料来源：WGC、国贸期货研究院

图表 4: 全球黄金需求分项情况



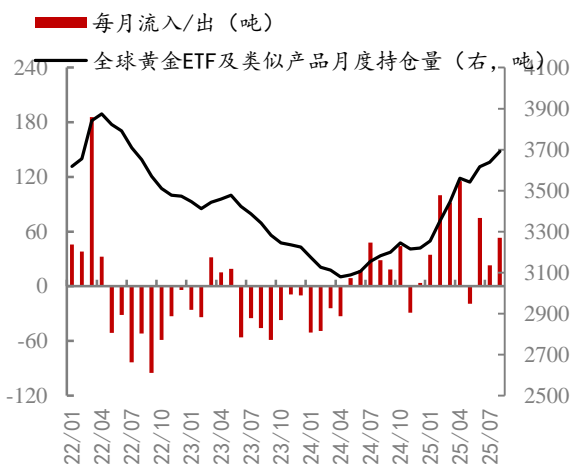
资料来源：WGC、国贸期货研究院

(3) 投资需求方面：据世界黄金协会，2025 年上半年全球黄金投资需求同比增加约 117.7% 至 1028.4 吨，但二季度投资需求较一季度有所下滑，为 477.2 吨，环比下降 13.4%，同比增长 77.9%。

其中，由于全球贸易政策不确定性较高、地缘政治动荡加剧等，全球黄金 ETF 连续两个季度的大幅流入，对整体投资需求的年同比增幅产生巨大贡献，同时也是助推上半年金价大幅上涨的关键动力。一季度全球黄金 ETFs 及类似产品净流入 226.6 吨，创 2020 年 3 季度以来新高，二季度全球黄金 ETFs 及类似产品净流入 170.5 吨，为连续第 4 个季度净流入。且三季度全球黄金 ETFs 及类似产品仍延续净流入态势，其中 7 月净流入约 22.3 吨、8 月份净流入约 53 吨；但 8 月份的黄金 ETF 流入地区有所分化，其中北美上市的黄金 ETF 增加了 37.1 吨、欧洲上市的 ETF 增加了 20.8 吨、但在亚洲上市的黄金 ETF 8 月份意外出现资金外流。

另一方面，由于黄金货币属性的强化，金条和金币需求量仍保持高位，上半年同比增长约 6.6% 至 631.4 吨，创下自 2013 年以来的最高纪录。

图表 5：全球黄金 ETF 流入情况



资料来源：WGC、国贸期货研究院

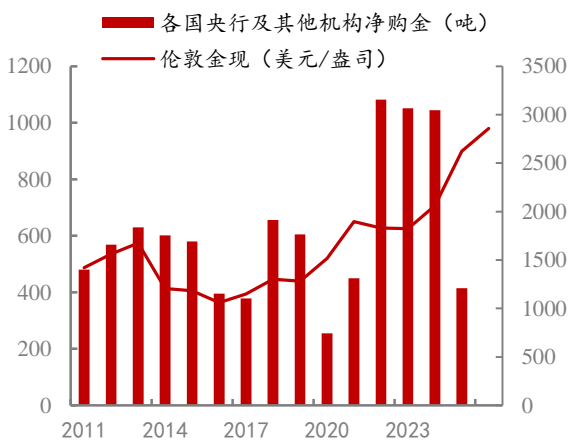
图表 6：全球最大黄金 ETF 持仓情况



资料来源：WIND、国贸期货研究院

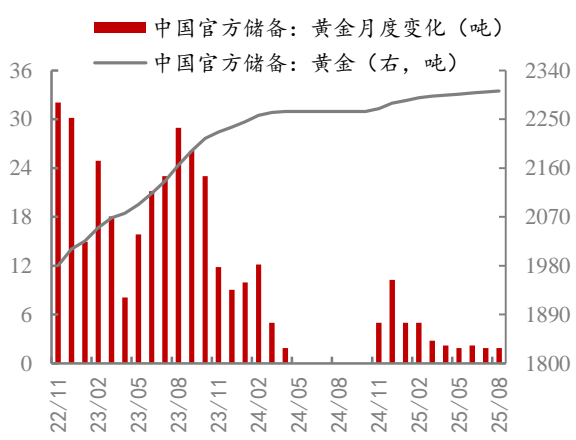
**(4) 央行购金方面：**在全球地缘政治不确定性持续和去美元化浪潮下的背景之下，全球央行的强势购金是本轮黄金上涨幅度大幅超出市场预期的重要原因，2024 年已经是全球央行连续净购金的第 15 年；进入 2025 年，全球央行延续净购金步伐，从而继续支撑金价强势上涨。2025 年上半年，全球央行和其他机构净购金 415.1 吨，同比下降约 20.4%，其中一、二季度分别净购金 248.6 吨和 166.5 吨，二季度购金水平降至 12 个季度以来新低。尽管全球央行购金步伐有所放缓，但购金需求前景仍有望维持。中国方面，截至 8 月末，中国央行连续第 10 个月增持黄金储备，其官方黄金储备规模达 7402 万盎司（约 2302.279 吨）。

图表 7：全球央行购金情况



资料来源：WGC、国贸期货研究院

图表 8：中国央行购金情况

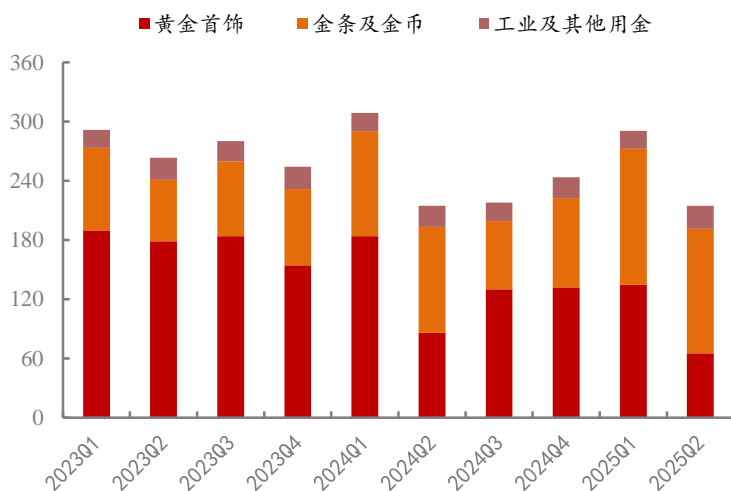


资料来源：WIND、国贸期货研究院

## 4 2025年上半年中国黄金需求情况

**2025年上半年中国黄金需求情况：**2025上半年，我国黄金消费量505.205吨，同比下降3.54%，二季度我国黄金消费量环比下降约26.1%至214.713吨。其中：上半年黄金首饰消费量为199.826吨，同比下降26.00%，二季度黄金首饰消费量为65.295吨，环比下降51.5%；上半年金条及金币消费量264.242吨，同比增长23.69%，二季度金条及金币消费量为126.224吨，环比下降8.5%，为连续两个季度金币金条消费量超过首饰消费量；上半年工业及其他用金消费量为41.137吨，同比增长2.59%，二季度工业及其他用金消费量为23.194吨，环比上升29.3%。其次，值得注意的是，2025年二季度，国内黄金ETF持仓增长61.295吨，较一季度的23.47吨相比，增加了37.815吨，环比增幅高达161%。至此，2025年上半年，国内黄金ETF净流入约84.775吨至199.505吨，较2024年年底增长约73.9%。国内黄金ETF的大幅流入至助推上半年国内金价大幅上涨的关键驱动。

图表 9: 中国黄金需求情况

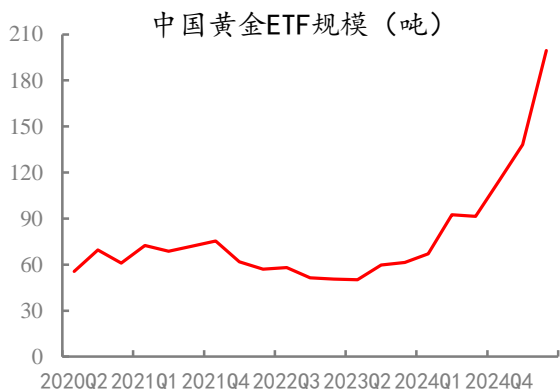


资料来源：中国黄金协会、国贸期货研究院

另外，据上海黄金交易所，2025年上半年上海黄金交易所黄金的出库量为677.79吨，与2024年同期相比减少了144.02吨，同比下降了约17.5%；且2025年1-8月份上海黄金交易所黄金的出库量为856.26吨，与2024年同期相比减少了156.73吨，同比下降了约15.5%，进一步凸显在高金价下，黄金现货消费需求整体仍相对疲软。

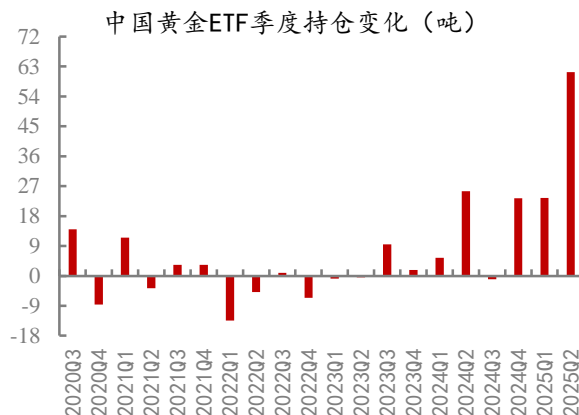
再者，据海关总署公布的数据显示，2025 年上半年中国进口黄金的量为 452.91 吨，与 2024 年同期相比减少约 445.09 吨，同比下降约 49.56%。进口数据也进一步表明在高金价下，国内黄金的实物需求受到一定的抑制。

图表 10：中国黄金 ETF 规模大幅攀升



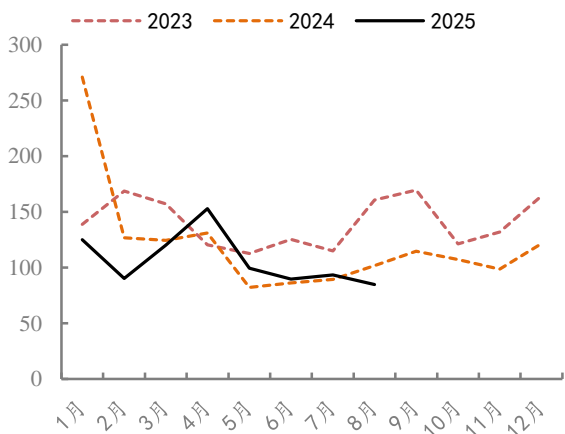
资料来源：中国黄金协会、国贸期货研究院

图表 11：中国黄金 ETF 连续三个季度大幅流入



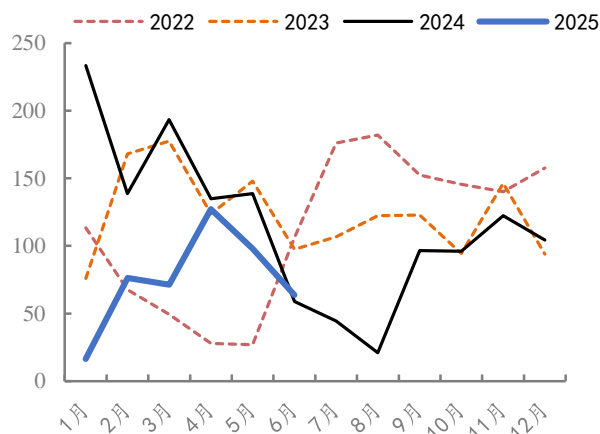
资料来源：中国黄金协会、国贸期货研究院

图表 12：上海金交所黄金出库情况



资料来源：上金所、国贸期货研究院

图表 13：中国黄金进口情况



资料来源：海关总署、国贸期货研究院

## 附：品种观点评价体系

观点评级	短期（1个月以内）	中期（1-3个月）	长期（3个月以上）
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

## 重要声明

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

## 免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

## 风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

**期市有风险，投资需谨慎**