

财经头条



黄金市场 “消费冷、投资热” 金价跳水 倒车接人？



黄金饰品

5月14日，国际金价持续下跌，COMEX 期货黄金和伦敦金现纷纷跌破3200美元/盎司关口。

金价飙升，黄金投资热情高涨。2025年一季度，全球黄金投资总需求量为552吨，同比暴增170%；一季度，全球金条金币总需求为325吨，同比增长3%，比五年季度平均水平高出15%。

与黄金投资市场形成鲜明对比，金饰消费受到明显抑制。一季度，金饰需求量跌至2020年疫情导致需求受挫以来的最低点，全球金饰消费总量同比下降21%至380吨。尽管受到高金价压力，金饰市场依然相对保持韧性，全球金饰消费额同比增长9%达350亿美元。

金价回调，是投资黄金的好时机吗？

金饰消费量同比下降32% 市场分化趋势明显

“从去年年底开始，顾客明显更谨慎了。”北京某大型商场周大福门店店长坦言，以前节假日排队买黄金首饰的情况比较常见，但现在很多顾客进店看看就走，尤其是金价突破900元后，犹豫的人更多。很多消费者会在意金价高位买入的风险，倾向于持观望态度。

报告数据显示，2025年一季度，全球金饰消费总量同比下降21%至380吨，但金饰消费额依然增长了9%，达350亿美元；中国市场金饰消费量为125吨，同比下滑32%，较过去十年同期的平均水平低了29%，创下2020年以来最疲软的一季度表现。

分析认为，创纪录的高位金价抑制了消费需求和零售补货量，加之零售店数量缩减、消费降级，进一步压制了黄金饰品需求。即便如此，黄金饰品的销售额依然坚挺。2025年一季度，全球金饰消费额增长9%至350亿美元；中国金饰消费额同比下滑7%至841亿元人民币（约115亿美元）。

“高金价以及全球贸易风险带来的经济不确定性，全球金饰消费总量同比下降，但金饰消费额依然保持增长，维持在较高水平。”世界黄金协会中国区研究负责人贾舒畅表示，这说明吨数需求受价格上涨影响而下降，但总消费的上升可以看出人们对金饰还抱兴趣，并且花费没有减少太多。

一季度国内金价18次刷新历史纪录，使得部分消费者持币观望，但也促使部分消费者转向克重更轻、价格更亲民的金饰产品。就中国金饰消费市场而言，正呈现出加速细分的趋势。消费者的购买偏好愈发多元化，整体市场正在从“规模增长”转向“结构优化”。一方面，注重性价比与资产保值的消费者倾向选择加工费更低、克重更轻的基础款金饰，满足对黄金价值的投资预期。另一方面，价格高昂、工艺复杂的高端金饰依然坚挺。一些精品黄金珠宝品牌正快速崛起，尽管门店数量有限，但主打精工细作、奢享体验与个性化高端服务。

另外值得关注的是，在一部分金饰消费群体中，黄金首饰被赋予了美观和投资的双重属性。某金店资深销售顾问陈娟（化名）告诉记者：“现在买金的人心态变了，以前图个好看，现在要看保值性、流通性、品牌保障。我们会提醒顾客尽量保留小票和证书，尤其是投资类金饰，回收时能用得上。”

陈娟建议：“消费者还是要理性购买黄金首饰，不要盲目追涨，毕竟金价不是只涨不跌的。”但也有分析人士认为，如果单纯从投资角度考虑，黄金饰品并非首选，因为黄金饰

品在加工过程中会有损耗，加工费也是成本；而且金饰回收也是个难题，规则各不相同。如果投资的话，投资金条或许是个不错的选择。

展望后市，报告认为，价格仍将是影响中国市场金饰销售的关键因素。二季度是传统的金饰销售淡季。若金价持续高企，叠加关税战阴影下经济增长放缓的可能性，金饰需求量同比与环比都可能出现进一步收缩。在关税战与全球不确定性背景下，消费者更看重金饰作为饰品与投资品的双重属性，这或将为金饰销售提供一定支撑。

全球央行再掀“囤金热潮” 黄金投资别盲目跟风

金价一路狂飙，不少消费者对黄金投资心动不已。与金饰行业逻辑不同，金价飙升成为推动金条和金币需求上涨的关键因素。

报告显示，2025年一季度，全球黄金投资总需求量为552吨，同比暴增170%；全球金条金币总需求为325吨，同比增长3%，比五年季度平均水平高出15%。其中，中国一季度金条金币需求量达124吨，环比增长48%，同比上涨12%；创下历史第二高的季度水平，仅次于2013年二季度。

世界黄金协会资深市场分析师 Louise Street 表示：“今年全球市场开局动荡——贸易争端频发、美国政策反复无常、地缘政治局势持续紧张，叠加经济衰退担忧卷土重来，这些因素共同导致投资者面临高度不确定的市场环境。在此背景下，黄金投资需求激增，推动一季度黄金需求总量达到自2016年以来最高的一季度水平。”

值得一提的是，中国人民银行持续发布的购金公告也进一步刺激了零售黄金投资。5月7日，国家外汇管理局发布的数据显示，4月末，中国黄金储备报7377万盎司，环比增加7万盎司，已经是连续6个月增储黄金。此外，2025年已是全球央行连续净购金的第16年，一季度全球官方黄金储备增加244吨。

世界黄金协会中国区CEO王立新认为，在股债相关性变高、波动加剧的背景下，黄金能够作为避险资产，占据一席之地。此外，近两年很明显可以看出，黄金已成为能产生回报的工具。

一般来说，投资黄金主要分为两大类：一是直接购买金条等实物金；二是黄金投资产品，如银行积存金、纸黄金、黄金ETF。需要提醒的是，投资黄金需要注意两方面的风险：选择正规的投资机构，例如银行、券商，警惕各种名目的“黄金现货交易”黑平台；虽然积存金、纸黄金、黄金ETF都没有杠杆，但在黄金价格高波动时仍有产生大幅亏损的风险，投资者要做好资金管理。

就当下的黄金投资策略而言，王立新建议：“不要盲目跟风，也不要All in。从黄金投资的逻辑底层来看，我们建议抱着长期投资、进行资产组合配置的心态操作，而不是博弈价格风险。可以逐步建仓，如果总想着等最低点再入手，那可能永远都不会有收益。”

商场内的“智慧金店”，工作人员为市民介绍自助黄金购买设备上的黄金商品。



分析

黄金大跌，买入还是卖掉？

受国际金价跳水影响，13日国内多家金店足金饰品价格下调至千元以下，最低回落至990元/克附近。其中，周大福、周六福足金饰品下调至992元/克，较前日每克

下跌16元，两天每克共下跌30元；老庙足金饰品价格下调至987元/克，较前日每克下跌13元，两天每克共下跌32元。

中国银行研究院主管王有鑫表示，近期金价大跌影响因素较为复杂。贸易和地缘冲突缓和，避险情绪回落，这增强了市场对全球经济的信心。

对于未来走势，王有鑫表示，短期内，黄金价格可能延续震荡调整格局。“但从中长期看，金价仍有回升空间。随着贸易缓和和利好逐渐消化，

黄金的避险和抗通胀属性将再次凸显。同时，尽管美联储降息节奏可能放缓，但全球主要央行仍处于宽松周期，长期来看实际利率下行将提升黄金的持有价值。此外，各国央行持续增持黄金以优化外汇储备结构等因素，都将为黄金价格提供长期支撑。”

据21世纪经济报道、中证报等



泰国首都曼谷一家金店拍摄的黄金商品



商场内的“智慧金店”，工作人员将用户的黄金首饰放入智能黄金回收设备中。



美国纽约证券交易所前的超大金币。