2026年三季度中国黄金市场市场回顾与展望

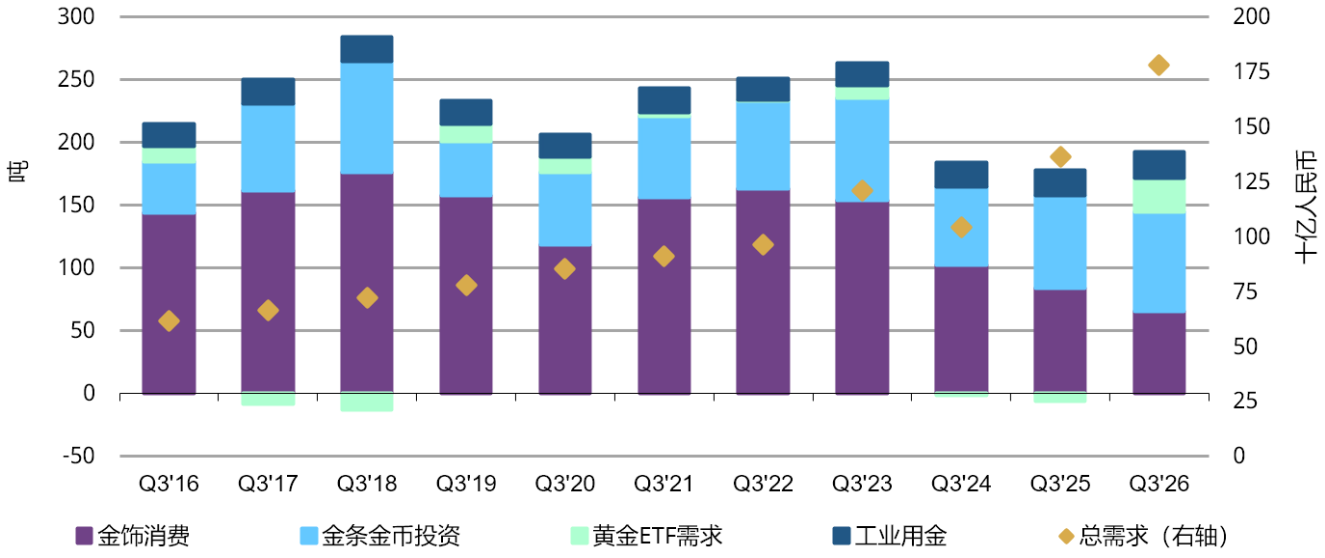
摘要

三季度概览:

三季度，中国市场黄金需求（含金饰、金条金币、黄金ETF及工业用金）总量共计192吨，同比增长12%，环比增长23%。本季度中国黄金ETF净流入27吨，扭转了二季度的净流出（-22吨）；尽管比表现尤为强劲的二季度环比下降26%，金条金币投资需求保持健康，同比增长7%至79吨；金饰消费量季节性环比回升30%至66吨，该板块总价值达到人民币608亿元，明显高于过去十年552亿元的平均水平。与此同时，三季度中国央行累积购金量达63吨，为四年来的最高单季增长。

图1：三季度中国市场黄金需求改善

中国市场各板块零售黄金需求（按吨数及金额计算）*



*黄金需求金额基于黄金吨数及三季度平均Au9999金价计算。
来源：金属聚焦公司，上海黄金交易所，世界黄金协会

四季度展望:

- **四季度金饰消费**有望延续其季节性复苏态势。随着消费者逐步适应2025年末落地的黄金增值税调整政策与当前金价水平，若金价不出现大幅波动，叠加进入年底消费旺季，金饰需求有望进一步提振。我们预计，硬足金产品及高端古法金系列将继续受到市场青睐。
- **黄金投资需求预计将保持强劲。**全球地缘不确定性抬升、国内债券收益率下行以及其他资产表现平平等因素均有望持续利好黄金投资。若中国人民银行持续增持黄金，则会进一步巩固投资者信心。