

每周热点

黄金需求增长持续

料有利内地金矿板块表现

2025 年 10 月 15 日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地消费者热衷购买黄金，支持金价表现，同时有利内地金矿企业的前景，加上内地企业在勘探金矿方面有不少成果，为勘探开发带来突破，预料有利内地金矿业发展。此外，海外央行持续增持黄金作储备，亦带动金价的表现。因此，内地金矿业板块可看好。

内地消费者对黄金需求持续增长及年轻化

据中国国家统计局公布，今年上半年内地金银珠宝的零售金额达到 1,948 亿元人民币（下同），按年升 11%，是有纪录以来零售金额最高的上半年。至于金饰消费方面，单是今年首季已经达到 840 亿元，环比增长 29%。据中国珠宝首饰行业协会及中国黄金协会指出，内地去年黄金珠宝市场规模达到 5,688 亿元。据世界黄金协会早前发表的《2025 年中国金饰消费趋势洞察》报告指出，协会于 2024 年下半年访问了大约三千名内地女性消费者，值得注意的是内地 18 至 24 岁年龄组别中，有 62%的消费者拥有金饰，较 2019 年只有 37%的受访者表示拥有金饰有明显上升，该年龄层成为内地黄金消费新动力。

此外，83%曾经购买金饰的受访者中，有高达 75%表示将考虑在未来一年内再购买金饰。据资料研究机构弗若斯特沙利文估计，内地黄金珠宝市场规模到 2029 年将达到 8,185 亿元，期内年复合增长率达 7.6%。由此可见，内地对黄金的需求持续增长，有利金价及内地金矿板块表现。

内地或再增世界级金矿

内地金矿商近年积极发掘新金矿以增加产量。据内地媒体新浪财经引述海外金矿生产商 mining.com 的研究指出，内地近年发现一个位于中国海域的金矿，据估计是近二十年以来的单一最大金矿。有关海域的金矿资源量达到 562.37 吨，平均品位 4.20 克/吨，其中储量 212.21 吨，平均品位 4.42 克/吨。另外，中国地质调查局于上月内地举行的国新办「高质量完成『十四五』规划」系列主题新闻发布会上透露，辽宁省大东沟金矿初步评审金资源量近 1,500 吨，有望成为内地世界级的金矿之一，有利金矿估值上升，从而推动内地金矿板块的表现。

主要央行持续增持黄金及美国利率回落 利好金价表现

据世界黄金协会统计，全球央行于今年上半年合共购买了 415 吨黄金作外汇储备。中国人民银行最新公布的外汇储备指出，今年 9 月增持

了 4 万盎司黄金，令黄金储备升至 7,406 万盎司，是连续第十一个月增持黄金。另外，据 Market Index 统计，由 1995 年至 2020 年，美国联储局开始减息后的三个月、半年及一年内，金价平均上升 2.3%、8.8%及 7.7%。在多国央行持续增持黄金作外汇储备，以及美国联储局开始进一步下调利率下，将有利金价的表现，亦会有利金矿商的营运。因此，可以看好内地金矿业前景。

资料来源：中国国家统计局、中国珠宝玉石首饰行业协会、中国黄金协会、世界黄金协会、《2025 年中国金饰消费趋势洞察》、弗若斯特沙利文、新浪财经、mining.com、「高质量完成『十四五』规划」、中国地质调查局、中国人民银行、Market Index、美国联储局

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。