



狂飙! 黄金卖断货了

自去年以来，黄金价格一路“狂飙”。Wind数据显示，仅2024年，国际金价就上涨了27.23%，先后40次刷新历史最高纪录。进入2025年后，国际金价继续保持强劲的上漲势头。截至2月17日收盘，年内国际金价涨幅已高达10.46%。

与此同时，国内掀起了一股黄金抢购热潮。日前，有着“中国金都”之称的山东招远传出消息，在当地黄金珠宝城，50g以下的小克重金条等投资类黄金产品已“条”难求。

属于黄金的“黄金时代”似乎来了。

1 小克重黄金产品受宠

提起目前的黄金消费市场的行情，卖了十几年珠宝黄金饰品的招远金裕银楼负责人姜淑芳有点看不懂。“按理说春节假期之后，挑选黄金的顾客数量一般会出现明显减少，但这几天顾客数量丝毫不比过年那几天少。”

2月18日上午，位于招远市区的中国金都黄金珠宝首饰城内，尽管首饰城刚开门营业，但已有一大批顾客前来选购黄金产品。“前两天比今天的人还要多。”姜淑芳说，本来以为金价上涨会吓退消费者，但从春节到现在的整体销售情况看，不但没受什么影响，反而比以往更火。

招金银楼首饰城形象店副店长薛磊艳对此同样印象颇深，“虽然目前大盘金价已从刚过年时的每克640元左右一路涨到了670元/克，但消费者的热情不减，店里黄金产品销量比往年同期明显增多。”

不过，薛磊艳坦言，虽然整体销量呈现上涨趋势，但是单件产品的克重与往年相比差距较大。“今年春节期间卖得最火的都是小克重产品，一些很精致的一克重金条以及生肖一克金等都成为爆款。”她说，往年销量较好的一般是黄金首饰，但今年卖得最火的则是100g以下的小金条。目前，在首饰城的多数商铺，除50g和100g的金条外，其余小克重金条已经没有现货了。

同样，在只做批发业务的山东招金银楼有限公司展厅里，用于展示重量在1、3、5、8克等小克重金条的位置，很久都没有摆放现货了。“自去年12月底开始，大家对小克重金条的需求量就不断增加。”山东招金银楼有限公司物流部主管刘俊说，原因可能是金条的价格会实时根据大盘调整，许多消费者觉得把钱存在银行里，不如存金条划算。再就是一些小克重的金条上还会印有“平安”“喜乐”“生日快乐”等字样，送给亲戚朋友也是挺好的选择。

“由于产能跟不上，所以这段时间都是工厂那边给多少货，我们这边就一次性全出了。”刘俊表示，目前，物流部还欠着客户十几公斤的小克重金条，自己的电话都快被催货的客户打爆了。

国际金价

2942.93 美元/盎司
上涨0.23%
摸高至2948.69 美元/盎司

国内金价

685.45 元/克
上涨0.33%
摸高至685.60 元/克

国内黄金首饰

701 元/克—890 元/克
(工费另计)
银行投资金条
价格699 元/克

(数据截止时间:2月24日)

3 催生加工企业转型升级

值得注意的是，虽然小克重金条等投资类黄金产品热销，但此类产品溢价率低，对于黄金加工企业来说，并不利于企业长远发展。

春节假期前，明牌珠宝、莱绅通灵、豫园股份先后发布2024年度业绩预告，三家金饰上市公司均预计2024年业绩出现下滑。其中，明牌珠宝和豫园股份均预计归母净利润出现大幅下滑，前者同比降幅为81.14%至87.43%，后者降幅更是达到92.59%至95.06%。

对于业绩预亏的原因，莱绅通灵表示，虽然黄金业务收入大幅提升，但较低的毛利率却影响了公司的整体业绩表现。中国黄金协会的统计数据显示，2024年上半年全国黄金消费量中，金条及金币销量同比增长46.02%，而黄金首饰销量同比下降26.68%。

不过，也有例外。最近，被称为“黄金界爱马仕”的老铺黄金异军突起。过去几天，其因全国各地门店排长龙等频频冲上热搜。受此影响，老铺黄金的股价大幅上涨。截至2月20日收盘，老铺黄金股价为468.4港元，较2024年6月上市时的发行价40.5港元/股，上涨1056.7%，成为港股市场少有的“十倍股”，总市值达788.63亿港元。

运用传统古法手工技艺制作金器是老铺黄金的核心卖点。与常规的金饰品牌不同，其并未遵循市场上常见的按克重计价销售首饰的模式，而是采用了固定价格的销售方式，它的产品平均克价甚至超过了千元。

常在黄金消费一线的薛磊艳，对于市场对古法黄金的需求了解颇深。“去年，招金和敦煌博物馆设计了一款联名产品，今年春节期间的销量非常好。”薛磊艳介绍，这款产品的精工费超过1000元，但销量却非常好，说明市场对于高品质的文化黄金类产品是非常认可的。

在山东招金银楼有限公司品牌总监、品牌企划部经理营兵看来，老铺黄金的成功是当前消费升级环境下的必然现象。老铺黄金的古法金器除具备投资保值的需求外，其高端品质也符合中高端人群的消费需求。

近年来，招金银楼也在进行转型升级和品牌焕新工作。“我们追求的是品牌焕新之后的提质和增量。”营兵说，得益于此，公司去年销售额较2023年有两位数以上的增长，利润也有较大的增幅。

2 生产企业“火力全开”

在招金集团下属的山东招金银精炼有限公司内，贵金属加工车间副主任张海身上的压力一点都不比刘俊的小。

为了应对订单爆发式增长，张海所在的车间目前是“火力全开”：往年同期每天平均生产的黄金成品量在300公斤左右；如今，车间每天生产的黄金成品量在500公斤左右，成品的运输量增长了80%。

不过，即使产能已经开到最大，依然不能满足客户的需求。“目前车间还有5吨的黄金产品订单没有交付。”张海说，这些订单主要是来自工、农、中、建四大银行和招商、北京银行等商业银行，而且90%以上都是以(金)条、币、章等投资类黄金产品为主。

张海所面临的生产压力只是全球对于投资黄金需求大增的一个缩影。

世界黄金协会2月5日发布的报告显示，2024年四季度黄金需求总量(包含场外交易投资)同比增长1%，创下季度新高；全年总需求随之达到创纪录的4974吨。

此外，据媒体报道，全球央行继续以惊人的速度囤积黄金，购金量已连续第三年超过1000吨，其中，第四季度购金量更是大增至333吨。

对于全球央行疯抢黄金，张海并不担心。“我们原料充足。”张海说，公司持有上海黄金交易所、上海期货交易所和伦敦金银市场协会的“可提供标准金锭、银锭合格精炼企业”资质。同时，公司所属的招金集团旗下拥有多座金矿，是上海黄金交易所和中国黄金现货市场的主要黄金供应商之一。

而在刘俊看来，现在的小克重金条缺口很快就能补上。“我们和加工工厂已经进行沟通，工厂内部也做了调整，将加大生产力度。”她预测，等这波消费高峰期过了之后，缺货的情况就能得到有效缓解。“我觉得大概3月底就差不多了，慢慢地，柜台上的货也都能补齐，到时候大家过来选货就没那么紧张了。”



消费者在金店挑选黄金首饰 新华社发



人们在金店购买饰品

焦点

未来黄金或突破750元/克

金饰企业在忙着思考如何提高产品利润率，但消费者则更关心未来金价是否会继续上涨。对此，中国有色金属工业协会金银分会副秘书长梁永慧分析认为，今年黄金上涨主要是因为美国对关税的调整，造成了金价的大幅波动，再叠加俄乌冲突等，所以有大量的避险资金在购买黄金。

“就长期看，全球宏观经济依然具有非常大的不确定性，也将促使黄金价格上涨。”梁永慧说，地缘政治风险的上升，将带动全球消费者购买黄金。

梁永慧认为，未来几年黄金依然具备上涨的趋势。“就长期看，我们认为黄金价格依然有很大的上涨动能。同时，各国央行也在持续增持黄金。”在这种宏观背景下，黄金未来有可能触及750元/克。

不过，梁永慧强调，短期内黄金价格可能将迎来一波调整。“近期金价因为此前的持续上涨，我们预计未来几个月黄金应该在610元/克—690元/克的区间内，可能有几个月的调整。”

和梁永慧预测的类似，世界黄金协会此前发布的报告显示，比起此前的强劲上涨，预计2025年黄金价格的上升将趋于温和。

全球知名投资银行高盛2月17日上调了其2025年底金价的预测，从每盎司2890美元上调至3100美元，原因是央行需求的结构性上升。高盛表示：“我们估计，到年底，结构性的央行需求增加将使金价上涨9%，同时随着基金利率的下降，ETF持有量将逐步增加。”

据海报新闻