



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 618 期
2025/08/15

黄金

8月8日，黄金价格攀升至 3400 美元/盎司。此前有报道称美国对 1 千克和 100 盎司的金条进口征收关税。

白银

截至 7 月底，存放在伦敦库的白银库存环比增长 1.7%，达到 7.78 亿盎司，为七个月来的最高水平。

铂金

丰田宣布与蜀道投资集团成立合资企业，在中国成都建设氢燃料电池生产基地。

钯金

福特汽车 7 月份销量同比增长 9.3%，达到 18.9 万辆。

贵金属价格走高，IIJS 展上印度首饰零售商依旧充满信心

印度国际首饰展 (India International Jewellery Show, 简称 IIJS) 主展近日于 7 月 30 日至 8 月 4 日在孟买举行。作为印度规模最大的首饰贸易展会，同时恰逢节庆与婚礼季前夕，此次展会被视为反映整个宝石与首饰行业景气度的重要风向标。Metals Focus 孟买团队在展会期间走访调研，旨在了解当前市场趋势，并重点评估在黄金与白银卢比价格创历史新高及美国近期宣布加征关税背景下产业链各环节的市场情绪情况。

为帮助用户了解相关背景信息，我们首先来看黄金市场。今年以来，受本地金价屡创新高影响，印度黄金首饰需求明显疲软。据我们的估算，2025 年上半年印度黄金首饰消费量同比下降 21%，至 160 吨。若不计受疫情冲击的 2020 年，这一数值为自 2010 年本系列开始统计以来的最低水平。截至目前，印度国内金价 (含商品及服务税) 年内累计涨幅已超过 30%，并持续在每 10 克 10 万卢比左右或更高水平波动，这严重削弱了消费者的购买力。这一局面也促使业内进一步有计划地降低产品克重，以确保成品在零售端维持在消费者可接受的价格区间。

除了在主流的 22K 金产品中要求降低克重外，越来越多的消费者开始转向 18K 金产品。从历史角度看，在印度市场 18K 金传统上通常与宝石镶嵌类首饰相关联。然而金价创纪录的上涨推动了对素款 18K 金饰需求增加。同理，部分 18K 镶嵌类产品 (尤其是日常佩戴类别) 也开始转向 14K 金饰品。近期印



valcambi
suisse

Metals Focus 感谢其合作单位——中国黄金协会
对《贵金属周报》中文版的支持



Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持



www.valcambi.com



A PALLION COMPANY

www.ABCbullion.com



Bulmint

www.bulmint.com



www.randrefinery.com



PRESTIGE
BULLION

www.realkruggerand.com



MENNICA
POLSKA

ISTNIEJE OD 1766 R.

www.invest.mennica.com.pl



www.axedras.com

Miller

www.miller-insurance.com

度政府也应行业要求允许对9K金首饰进行纯度标记（详见《印度市场月报》7月刊）。

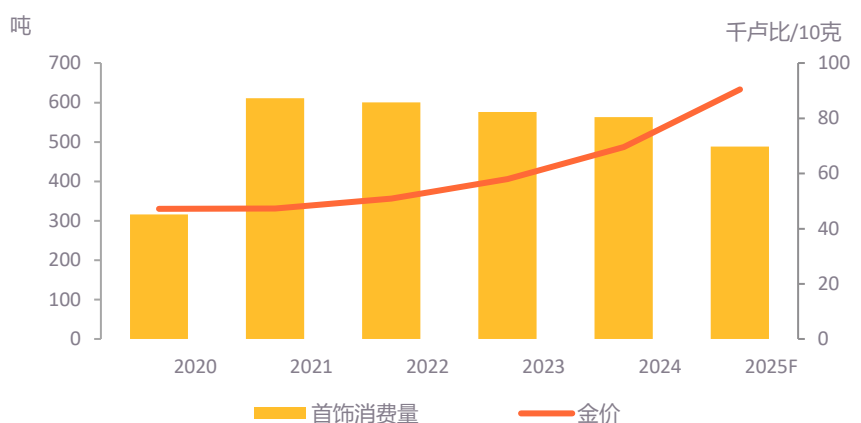
在此背景下，业内普遍寄望2025年下半年婚礼与节庆季能带动需求回暖。从这方面来看，印度国际首饰展方面的积极反馈表明，制造商与零售商普遍预期消费者将很快适应金价上涨，从而推动需求从今年以来的疲软状态中恢复。我们在展会期间的交流结果显示，零售商已开始为即将到来的销售旺季积极备货。鉴于2025年上半年零售商主要专注于消化现有库存，这一趋势也带动了对新货采购的需求。因此各大制造商接到更多来自大型首饰连锁店及独立零售商的订单。

轻量化设计的普及成为另一大重要趋势，多数制造商都专注于在现有设计重量基础上继续减重10%~20%。主要目的是确保首饰产品符合特定价格区间，例如低于10万卢比（约合1140美元）、低于20万卢比（约合2280美元）或低于50万卢比（约合5700美元），这些正是多数消费者的偏好价位。这种对价格档位的关注不仅限于素款22K金饰产品，也涵盖18K和14K镶钻首饰。

尽管印度国内市场情绪积极，但美国政府宣布对印度出口征收25%关税的消息也对印度首饰出口商信心造成影响。由于本月晚些时候贸易谈判结束后关税水平仍存在不确定性，出口很可能在短期内放缓。

下面来看白银市场，与黄金不同的是，卢比计价白银价格创纪录上涨并未对首饰需求产生实质性影响，这主要是因为印度的银饰产品

印度黄金首饰消费量



数据来源：Metals Focus, 印度多种商品交易所

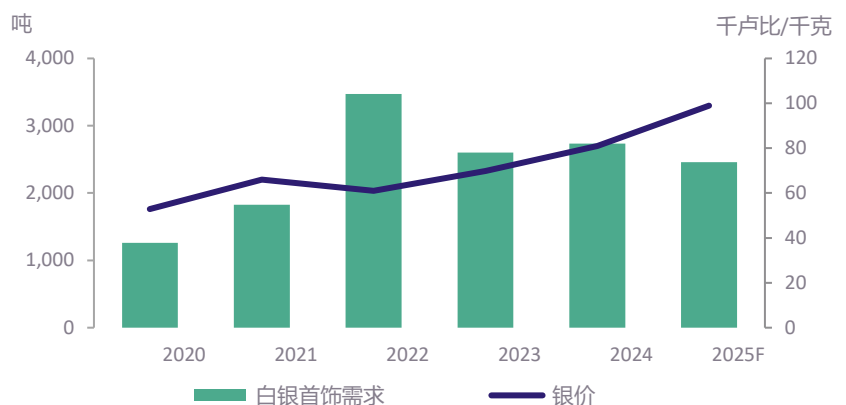


通常按件计价，且出售成品纯度甚至可低至30%，因而较高的利润空间有助于缓冲成本上涨所带来的影响。此外，黄金价格创历史新高也带动了镀金银饰需求的增长。这类产品在设计上与传统黄金首饰高度相似，包括部分婚庆首饰款式和寺庙首饰类别。受价格看涨预期推动，制造商已纷纷开始为即将到来的婚礼与节庆季积极囤货。

同样，铂金首饰需求依然保持韧性，本届印度国际首饰展制造商报告订单量有所增加，这一增长部分得益于大型首饰零售连锁店的进一步扩张以及铂金首饰在印度中小城市的日益普及。尽管铂金价格近期呈现上涨趋势，但其价格仍远低于黄金。铂金首饰较高的利润率也吸引更多零售商积极进货。值得注意的是，制造商如今提供了种类丰富的双色或双金属首饰（铂金搭配黄金或玫瑰金元素），这使得零售商能够将其陈列在黄金首饰柜中，从而提升铂金首饰的曝光度并带动相关销售。然而出口方面可能是今年铂金加工领域会面临的一大挑战。近期美国宣布加征关税或将导致对美出口在短期内几乎陷入停滞。2024年印度对中东和美国铂金出口量显著增长，推动国内铂金加工量同比增加31%，达创纪录的8.3吨（纯重量）。

展望未来，我们对印度市场今年剩余时间的黄金、白银及铂金首饰需求前景依然保持乐观，但高企的价格仍是一大风险因素，尤其是在黄金领域。关键在于，若印度国际首饰展结束后黄金价格在短时间内大幅跳涨，零售商可能会取消订单，此种情况过往已有先例。然而如果金价基本维持在当前每10克10万卢比左右的水平，消费者或许最终会适应这一高价区间，并重新光顾首饰零售门店进行选购。

印度白银首饰需求



数据来源：Metals Focus, 印度多种商品交易所

Metals Focus - 金属聚焦团队

Philip Newman, 常务董事

Charles de Meester, 常务董事

Neil Meader, 金银业务主管

Junlu Liang, 高级研究员

Simon Yau, 高级顾问 - 香港

Peter Ryan, 独立顾问

Elvis Chou, 顾问 - 台湾

Michael Bedford, 顾问

David Gornall, 顾问

Neelan Patel, 区域销售总监

Jacob Smith, 铂族金属高级研究员

Mirian Moreno, 业务经理

Ghananshu Karekar, 研究助理-孟买

Adarsh Diwe, 研究员-孟买

Nilesh Pise, 研究助理-孟买

Nikos Kavalis, 常务董事 - 新加坡

Sarah Timlinson, 矿业组主管

Wilma Swarts, 铂组金属主管

Philip Klapwijk, 首席顾问

Chirag Sheth, 南亚地区顾问 - 孟买

Yiyi Gao, 高级研究员 - 上海

Çagdas D. Küçükemiroglu, 顾问 - 伊斯坦布尔

Dale Munro, 顾问

Harshal Barot, 高级顾问 - 孟买

Celine Zarate, 顾问 - 马尼拉

Jie Gao, 研究员-上海

Ross Embleton, 矿业研究员

Erin Coyle, 销售及市场经理

Donnadee Francisco, 矿业研究员-马尼拉

Ruby Tagoon, 初级矿业研究员-马尼拉

Metals Focus - 联系方式

地址

6th Floor, Abbey House

74-76 St John Street,

London EC1M 4DT

U.K.

电话: +44 20 3301 6510

邮箱: info@metalsfocus.com

彭博Metals Focus主页: MTFO

彭博聊天: IB MFOCUS

www.metalsfocus.com



MetalsFocus 金属聚焦
微信扫描二维码，关注我们公众号

免责声明与版权声明

除非另有说明，本报告中所有知识产权的拥有或持牌人均均为Metals Focus Ltd。本报告(包括任何附件和附件)是为收信人独家使用而编写的。本报告中任何内容均不构成购买或出售贵金属或相关证券或投资的要约，也不构成关于购买或出售贵金属或相关证券或投资的建议。在根据本报告的内容采取(或不采取)任何行动之前，您必须获得专业或专家的建议。虽然我们已尽一切努力提供在本报告中公布的信息，但Metals Focus Ltd并不保证其内容的准确性或通用性。本公司对任何错误或遗漏概不负责，亦不对任何损失或损害承担任何责任，亦不对任何第三方承担任何责任。

本报告(包含本报告的任何部分)不得在未经Metals Focus明确书面同意的情况下复制、分发、传输或传达给任何第三方。本报告以电子方式提供，只有已获发个人用户牌照的获授权用户，才可下载本报告的副本。如有需要，可向Metals Focus Ltd购买额外的用户许可证。任何未经授权的工作行为可能导致民事或刑事诉讼。