

## 银价一路狂飙 多重因素推波助澜

回顾2025年的国际银价，从1月2日29.41美元/盎司的开盘价起步，一路狂飙，今年10月首次突破50美元/盎司，11月突破57美元/盎司，12月10日早盘，白银现货价格迎来历史性突破，首次站上每盎司60美元关口。

白银价格历史性突破的背后，受多重因素推动，包括美元走软、美国关税政策变动以及白银供应短缺。

尤为关键的是，市场对美国联邦储备委员会将于近日宣布再次降息的预期升高。

分析师认为，这可能进一步压低美元汇率，同时继续推高白银价格。

数据显示，自今年年初以来，美元汇率已下跌大约8.5%。美国地质调查局上月发布最新版美国关键矿产清单，新增10种矿产，白银也被列入其中，引发市场担忧美国可能专门针对白银征收关税。

近几年白银市场供需失衡。世界白银协会最近的一份报告估计，工业领域的白银需求在过去4年增加约18%。该协会今年发布的一项调查结果显示，工业用途约占白银总需求的50%，推动白银需求的主要因素之一，是全球对电动汽车和人工智能数据中心的投资激增。

2021年全球工业用银量达889.7百万盎司，其中太阳能电池板用银量逐年攀升，而供应端受限于铜锌伴生矿开采，长期紧平衡难改，加剧价格弹性。

业内认为，宏观宽松预期、工业需求刚性增长与结构性供应短缺等因素形成共振，是白银本轮史诗级行情背后的核心逻辑。

另外，印度投资者对白银的需求激增。据报道，印度央行近期决定允许发放以白银作为抵押品的贷款。印度现在是全球第二大白银投资市场。

世界白银协会预计，今年全球矿山仅能生产约8.13亿盎司的白银，较2021年产量略低。矿山每年产量有限，且建立一座新矿并投入运营需要多年时间，白银供应量因此受限。

此外，白银通常与黄金同向波动，但由于其市场规模更小，对美元的变化更为敏感，波动性也更强。白银的价格远低于黄金，吸引了寻求更低成本避险资产的投资者。

“供需结构性紧俏加上库存偏低，使得白银具备了较强的价格弹性。”国信期货首席分析师顾冯达说。

在租赁市场，白银短期租赁利率飙升，也凸显了市场上白银供应的严重短缺。

## 深圳水贝实物银条 遭遇“抢购潮”

最近，深圳水贝的实物银条变得格外抢手。12月4日，白银首饰售价攀升至每克16.52元，银锭批发价达到每克13.378元的历史新高。

水贝一家银饰批发店主介绍：“近期买银饰和银锭的顾客明显增多，特别是银锭，因为没有工费，很多顾客买了用于投资。”

在水贝一个银锭批发专柜，



老板介绍：“目前销量最好的是500克、1000克的银锭，之前很多投资黄金的散户投资者，近期改为投资白银。因为黄金价格涨得太高了，上涨空间有限。而白银单价较低，散户投资者更易参与，可以用同样资金买更多。”

水贝某黄金批发店铺的店员介绍，他们店本来是专卖黄金的，但从今年9月份开始兼卖白银。“从9月份开始，我看到很多商户大量进购那种15公斤的银板，白天、黑夜都在用拖车拖银板。我们老板分析金价已经很高了，上涨空间不大，而白银同样是贵金属，增值空间更大。”

市场人士分析，白银兼具“货币属性”与“工业属性”，其价格受多重因素共振影响。在美元走弱、降息预期升温背景下，白银作为避险资产吸引力上升，2025年金银比一度突破100，表明白银被显著低估，引发补涨行情。

## 投资者现在入场 会成“接盘侠”吗

不过，跟黄金投资相比，白银的买入价与回收价价差更大，投资变现比黄金更麻烦。例如，在水贝某贵金属回收公司，投资金金价951.30元/克，金条金饰回收价为936元/克，价差仅为15.3元/克，仅占投资金额的1.6%。而该公司白银首饰售价



水贝白银首饰。

为17元/克，但首饰白银回收价仅9元/克，意味着投资者如果想将白银首饰变现，需要承担约47%的折价损失。

而在另外一家银锭批发和回收公司，工作人员表示，银锭售价与回收价每克有1元钱的价差，按照当前银价，折价损失约7.5%，也远远高于黄金。

面对疯涨的银价，机构看法也两极分化。瑞银把明年白银目标价上调到58-60美元/盎司，甚至可能摸到65美元；也有机构警告，现在价格已经涨到位，随时可能回调10%-15%。

专家特别提醒普通投资者，白银暴涨的背后藏着不小风险。2011年，白银曾冲高到50美元，之后直接暴跌50%，套牢投资者十年才解套；今年10月还出现过单日闪崩情况，波动率是黄金的两倍。要是加了杠杆投资期货，一天之内就可能血本无归。

此外，实物白银投资的“坑”也不少，银手镯等饰品售价要比基础银价高20%，回收时价格却更低，变现又难，又吃亏。

有专家表示，要是白银价格继续上涨，光伏产业等可能会改用铜浆替代白银，到时候需求下降，银价说不定就掉下来了。

业内人士表示，白银被称为“魔鬼金属”，源于其价格波动剧烈、弹性远超黄金的市场特性，常在短期内出现暴涨暴跌，令投

资者措手不及。

白银市场规模仅为黄金的约十分之一，流动性相对较低，导致其价格对供需变化、投机情绪和市场流动性冲击极为敏感。今年10月下旬，白银曾单日暴跌超8.7%，创下2021年以来最大单日跌幅。

对于想参与的投资者，业内人士给出了明确建议：首先别追高，历史经验证明，在历史高点入场很容易成“接盘侠”；其次只用闲钱买，最多别超过总资产的5%，千万别加杠杆；最后优先选白银ETF等合规渠道，比买实物白银变现更方便，风险也小些。

## 白银未来走势 警惕高位剧烈震荡

对于白银未来走势，渣打银行表示，尽管白银租赁利率仍然高企，但已远低于10月份的飙升水平。加上伦敦的可供库存量以更快的速度上升，表明市场紧张状况正在缓解。未来随着供需矛盾有所缓和，预计白银或高位震荡，不排除阶段回调的可能。

上海大陆期货投资咨询部认为，从全球以及长期视角来看，支撑白银价格长期上行的底层逻辑，是白银长期供不应求的结构性失衡，而短期催化这波涨势加速的，则是避险需求激增和跨境套利交易，加上交割需求激增，多头逼仓迹象明显，短期白银涨幅接近或完成了空间幅度。

因此经过短期补涨，在贵金属持续上涨周期中，金银比也得到一定修复，投机性持仓落袋为安或促使白银价格继续上演高位震荡，需警惕高位剧烈震荡的风险。

美国高盛集团分析师也警告投资者谨慎对待白银价格大涨，“我们认为白银比黄金存在更大波动性和价格下行风险。黄金是唯一获得结构性央行买盘支撑的商品”。

综合新华社、大众新闻、深圳商报、中新社等

## 延伸阅读

当人们谈论贵金属时，黄金往往占据头条，但今年，白银正以“黑马”姿态改写规则——年内涨幅超110%，远超黄金60%的涨幅。这场历史性行情背后，是白银从“黄金附属品”向“下一代金属”的华丽转身——它不仅是光伏、电动汽车、数据中心三大万亿级产业的“刚需材料”，更在人工智能、5G通信等前沿领域扮演不可替代的角色。

## 光伏产业

全球光伏产业正以每年17%的速度扩张，而白银是这场能源革命的核心材料。每块太阳能电池板的正负极导电银浆中，白银含量占比高达90%。这种银浆如同电池的“血液”，确保电能高效传输的同时，其卓越的热导率，还能防止高温导致的性能衰减。

2025年全球光伏用银量达7560吨，较2022年翻番，占白银总需求的55%，彻底改写传统需求结构。

## 电动汽车

当燃油车还在用15克白银时，纯电动车已消耗34-50克，用于电池管理系统、充电接口和车载电子设备。一辆特斯拉Model 3的电控系统需要40克白银，是同级别燃油车的2.5倍。

2025年全球电动汽车用银量达2566吨，年增速12%，占汽车行业白银需求的30%。

中国公共充电桩数量突破500万座，每座直流快充桩需使用1.5公斤白银，用于导电触点和散热模块。

## 新兴领域

全球数据中心IT功率容量从2000年的0.93吉瓦飙升至2025年的50吉瓦，增长53倍。每个服务器机柜中，白银隐藏在主板焊点、电源模块和冷却管路里，确保数据传输零延迟。白银的电导率是铜的1.05倍，在高频通信中可减少15%的能量损耗。

人工智能算力需求激增，训练GPT-4级大模型需要10万块GPU，每块GPU的封装材料含银量达20克。

微软“水下数据中心”项目采用银基散热涂层，使冷却能耗降低40%，但白银成本占比从8%升至12%。

5G通信方面，毫米波基站需要银基天线阵列，单站用银量是4G基站的3倍。医疗科技方面，银离子抗菌涂层应用于心脏支架和人工关节，以降低术后感染。

白银在新兴的柔性电子产品中也展现出巨大的潜力。随着可穿戴设备和柔性显示屏的发展，需要具有高灵活性和可靠性的材料来制造这些产品。白银因出色的延展性和导电性，成为这些高科技产品的理想选择。

世界白银协会预测，2025年全球白银供应缺口将达9500万盎司，连续第五年供不应求。

本报综合

# 白银：工业领域的「隐形冠军」