

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,银铤批发价达到每克13.378元的历史新高。

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

在水贝一个银铤批发专柜,

12月10日,白银现货价格攀上60美元/盎司,创历史新高。据Wind数据,截至12月10日18时,伦敦银现最高报61.607美元/盎司,较年初低点上涨超110%。这一涨幅超过黄金,目前伦敦金报约4200美元/盎司,年内涨幅约60%。

国内沪银主力合约也同步刷新纪录。截至12月10日18时,主力合约2603盘内最高价格触及14420元/千克,刷新历史高点。银价大涨的背后,是什么在驱动?狂欢之后,是继续向上还是面临回调?

年内涨幅超110%,远超黄金 银价狂飙为哪般



老板介绍:“目前销量最好的是500克、1000克的银铤,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

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。

而在另外一家银铤批发和回收公司,工作人员表示,银铤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公司认为,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

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,每座直流快充电桩需使用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。

白银:工业领域的「隐形冠军」



水贝白银首饰。

本报综合