

国际现货白银行情分析

从突破76美元看市场的机遇与风险



目录



01 行情回顾与现状

02 核心驱动因素

03 市场风险与隐患

04 未来趋势展望

行情回顾与现状

站上76美元/盎司历史高位，白银走出独立牛市行情，成为全球资本市场焦点。



关键突破与趋势

站稳76美元关口，多头趋势阶段性稳固

突破历史高位

国际现货白银价格强势突破76美元/盎司关键关口，单日涨幅达1.6%，彻底打开后续上行空间。

01

技术形态确认

从技术形态上确认了长线牛市结构，回调空间持续收窄，行情上涨中枢不断抬升。

03

多头格局固化

市场买盘承接力量充足，产业资金、机构配置资金与多头配置资金集中进场，交投活跃度显著提升。

02

年度表现复盘

年内涨幅超160%，市值跻身全球顶级资产

01

资产表现亮眼

2025年现货白银累计涨幅突破160%，大幅领跑全球股票、原油等主流大类资产。

02

市值规模跃升

白银全品类资产总市值突破4.2万亿美元，超越苹果公司市值，跻身全球顶级市值资产梯队。

03

ETF规模扩张

全球白银ETF产品管理规模年内增幅超210%，成为拉动白银市值上涨的核心支撑。

波动特征分析

极端波动常态化，高震荡成市场标签

01

波动幅度加剧

2025年白银日均波动幅度从往年的0.7%-1.2%攀升至2.2%-3.5%，市场交易环境发生根本性变化。

02

典型极端行情

12月下旬曾上演单日暴跌9%的极端行情，创近15年最大单日跌幅，随后又快速反弹。

03

市场生态重塑

暴涨暴跌、快速修复的极端波动模式，成为2025年白银牛市的专属标签，打破传统贵金属平稳运行的认知。

核心驱动因素

本轮白银上涨是基本面、金融属性与避险需求共同作用的结果，三者合力推升银价。



实体需求支撑

新能源产业爆发，工业刚需持续扩容



1

光伏产业驱动

全球光伏装机规模大幅攀升，叠加N型电池技术迭代，单瓦耗银量显著提升，2025年光伏领域白银消耗量同比增超30%。

2

新能源车拉动

全球汽车电动化渗透率快速提升，新能源车线束、电控系统等核心部件均需白银作为导电原料，成为需求第二大增长极。

3

需求结构变革

白银工业消费占整体市场需求比重超50%，远高于黄金，新兴赛道需求重塑了白银的定价逻辑。

金融属性推动

全球流动性宽松，利好贵金属估值

1

美联储降息预期

市场对美联储降息周期的预期持续发酵，美元流动性宽松预期重塑了贵金属资产估值体系。

2

美元指数承压

降息预期下美元指数中长期承压下行，为以美元计价的现货白银提供了天然的涨价基础。

3

资金避险需求

全球无风险收益率持续回落，海量避险资金从固收赛道撤出，涌入白银等贵金属市场博取流动性宽松红利。

避险价值凸显

全球地缘冲突加剧，避险资金扎堆

1

地缘政治风险

2025年全球多地地缘政治摩擦加剧，区域冲突持续升级，资本市场避险情绪持续蔓延。

2

资金配置偏好

相较于黄金，白银市场流通筹码体量更小、资金撬动价格的难度更低，超额收益空间更大，成为避险资金博取超额收益的优选。

3

风险溢价叠加

地缘冲突带来的阶段性避险买盘，持续为白银价格提供催化，使其兼具“工业成长+金融保值+地缘避险”三重溢价。

市场风险与隐患

高涨幅背后潜藏泡沫与高杠杆风险，短期投机过热与宏观政策不确定性构成主要威胁。



投机泡沫累积

价格严重脱离实体基本面，短期过热

1 涨幅严重透支

经过超160%的极致涨幅，白银价格已透支未来1-2年的新能源工业利好预期，市场炒作热度远超实体需求增速。

2 资金结构失衡

下半年市场投机盘成交占比持续攀升，短线游资、散户跟风资金成为市场交易主力，传统产业备货资金占比下降。

3 阶段性资产泡沫

市场阶段性资产泡沫持续累积，12月单日暴跌9%正是短期海量获利盘了结、多头资金踩踏的预警信号。

高杠杆风险

高波动率叠加高杠杆，爆仓连锁风险凸显

01 杠杆交易盛行

白银“带杠杆黄金”的属性，使其成为高杠杆交易的核心标的，现货、期货市场普遍存在高比例杠杆交易模式。

02 强平风险放大

在日均3%左右的极端波动行情下，中小交易者持仓容错率大幅下降，单笔交易亏损风险急剧放大。

03 系统性风险

若银价开启快速深度回调，极易引发大规模高杠杆持仓集中爆仓，形成“价格下跌—爆仓踩踏—加速下跌”的连锁行情。

宏观政策不确定性

货币政策存在变数，构成核心外部风险

01

核心金融支撑动摇

本轮白银牛市的核心金融支撑是美联储降息预期，但美国通胀、就业数据随时存在反弹可能。

02

利率政策反转

若后续通胀数据超预期回升，将直接导致美联储暂缓降息甚至重启加息周期，美元指数将强势反弹，对白银形成直接利空。

03

资金大规模离场

此前依托宽松预期入场的百亿级大额多头资金或将集中离场，引发银价阶段性深度回调。

供需格局边际变化

供给端响应价格信号，长期动力或弱化

01

供给端持续扩容

2025年银价大幅走高后，全球白银矿山企业盈利空间大幅提升，矿山开采产能持续释放。

02

再生银供给增长

高价刺激下，废旧银料回收企业产能利用率大幅提升，再生银供给量快速增长，逐步收窄全球白银供需缺口。

03

技术替代风险

光伏行业无银化技术研发持续推进，未来若技术取得突破，或将直接改变白银核心工业需求格局，成为长期潜在利空。

未来趋势展望

长期“工业+避险”双支撑逻辑未改，但短期将转入高位宽幅震荡，操作需警惕极端波动风险。



长期趋势研判

工业与避险双支撑，价格中枢易上难下

1 核心支撑未改

全球光伏装机、新能源汽车电动化渗透等产业长期趋势确定，白银工业刚需增量具备可持续性。

2 避险需求常态化

全球央行持续增配贵金属储备、地缘格局长期波动，贵金属避险配置需求将常态化存在。

3 价值中枢上行

依托“工业刚需+金融避险”双重核心支撑，白银长期价格重心将维持上行大趋势，大幅深度崩盘概率极低。

短期行情展望

投机退潮转入震荡，警惕极端波动风险

高位宽幅震荡

市场投机热度过高、年内涨幅严重透支利好，叠加交易所收紧交易杠杆，银价将彻底转入高位宽幅震荡走势。

01

波动因素复杂

行情将受美联储月度通胀与就业数据、全球地缘突发消息、资金流向等因素影响而剧烈波动。

02

操作风险提示

短期单边追多风险极高，行情极易复刻“快速暴跌+极速反弹”的极端震荡模式，需警惕无规律波段波动风险。

03

分析师声明

负责本研究报告的分析师在本报告中所采用的数据均来自合规渠道，报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

公司声明

本报告的著作权归北京精毕智信息咨询有限公司(简称为“研精毕智”)所有。本报告是研精毕智研究与统计成果，所载的观点、结论和建议仅代表行业基本状况，仅为市场及客户提供基本参考。

本报告调研方法主要是桌面研究、行业访谈等，结合公司内部逻辑算法，通过定量和定性分析分析，客观阐述行业的现状，科学预测行业未来的发展趋势。

我们力求报告内容客观、公正，但受到调研方法及调查资料收集范围的局限，本报告所述的观点、数据并不一定完全准确。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式篡改、复制和发布。如引用、转载需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用和修改。

本研究报告仅供北京研精毕智信息咨询有限公司客户和经本公司授权机构的客户使用，未经授权私自刊载的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告，本公司不承担由此所产生的相关风险和责任。