



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

白银万元不是梦，黄金长牛且徐行

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/06/06

**在需求增长强劲、供应释放不足、黄金依旧长牛的背景下，
白银的大牛市正在开启，国内白银价格涨破万元可以期待。**

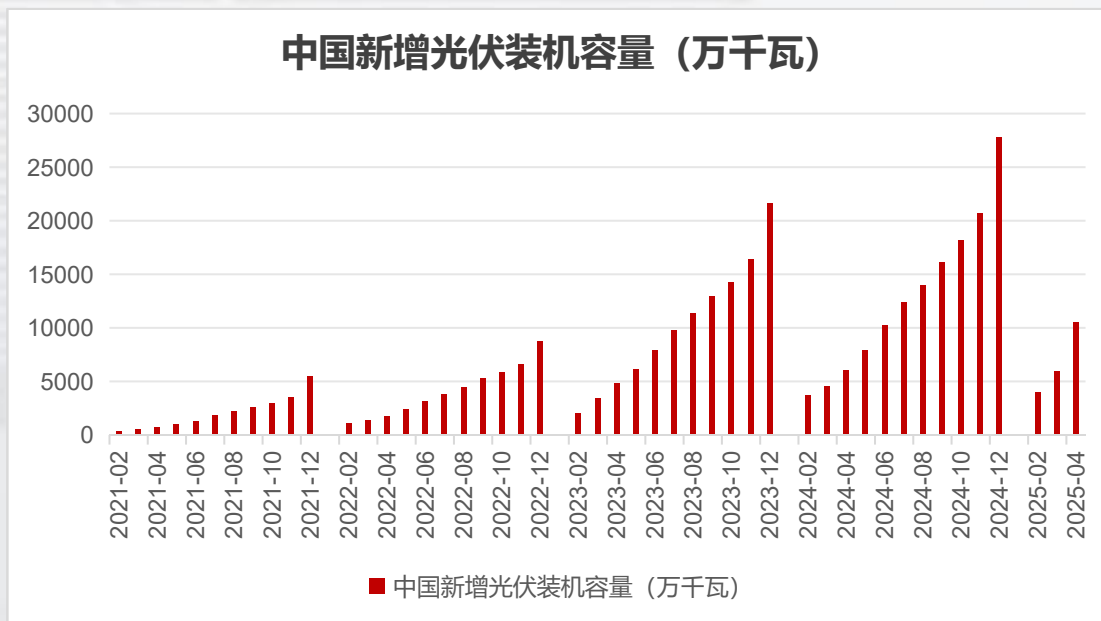
**与此同时，地缘政治危机、央行持续购金、宽松的货币环境、
美元信用弱化也仍然支撑黄金价格长期走强。**

一、白银工业需求强劲

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

白银是光伏电池导电浆核心材料，每1GW光伏装机需耗银约80吨。2024年全球光伏新增装机突破600GW，银浆需求同比增幅超过25%。2025年全球光伏装机量延续稳定增长，这使得白银的工业需求增长迅猛。

据第三方机构预测，全球光伏装机量预计从2023年390GW增至2030年1000GW。2024年中国新增光伏装机量为277.57GW，继续保持全球领先地位，这对国内白银的需求也提供了强力支持。



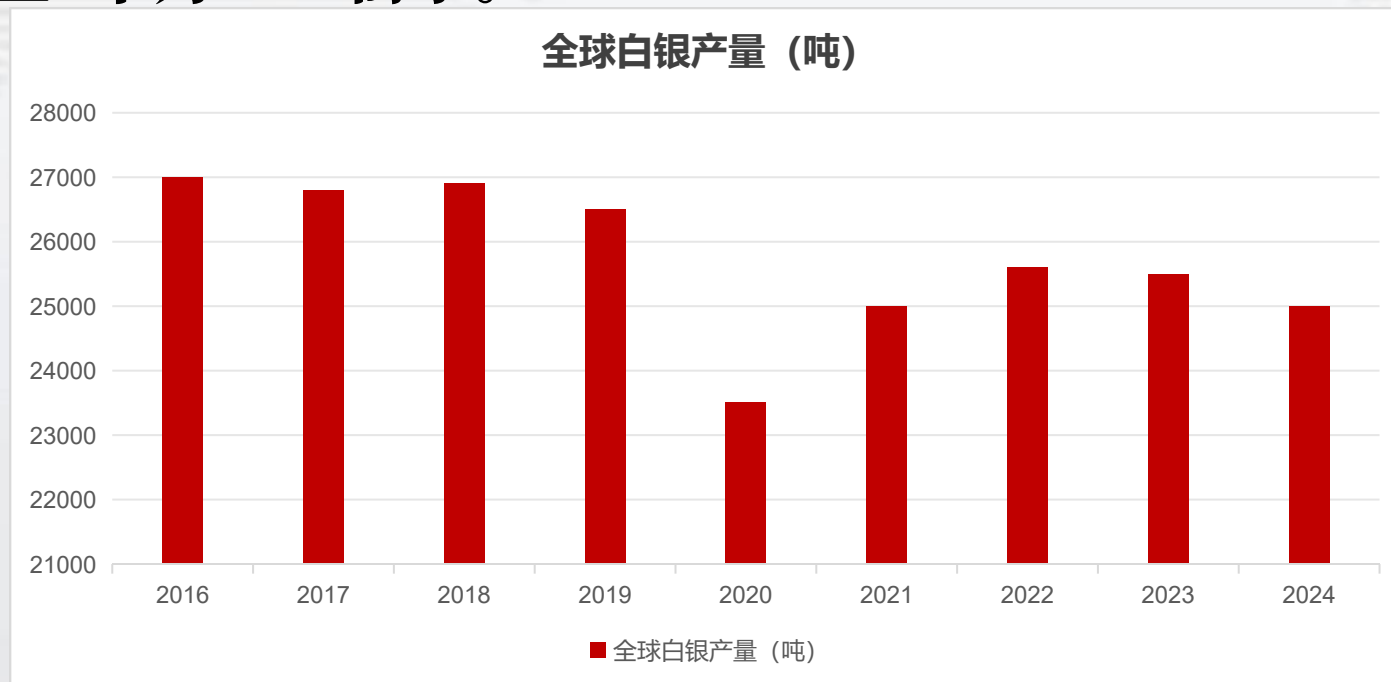
除了光伏行业外，半导体行业、服务器及高性能芯片对白银导电需求也有激增的态势。

二、白银产量出现下滑

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

全球70%白银为铜及铅锌矿副产品，受基础金属价格低迷抑制，全球白银产量近几年出现下滑的态势。2024年全球白银产量2.5万吨，同比下滑2%。

供给端的收缩使得伦敦金银市场协会白银库存过去3年下降45%至2.6万吨，仅够覆盖5个月工业需求。



三、银金比价处于低估

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

白银除了其工业属性外，还有贵金属属性，也会受到黄金价格的影响。当前国内“白银/黄金”比价在11.2附近，属于低估区，**白银需要大幅上涨才能使金银比价回归均值。**



四、黄金牛市逻辑未变

1、地缘政治危机

2025年6月1日，俄乌冲突迎来历史性转折点。乌克兰启动代号“蛛网”的特别军事行动，对俄罗斯境内多个战略空军基地发动毁灭性打击。这场行动不仅重创了俄军核心战力，更将全球推向核战争的悬崖边缘。俄方紧急启动300万吨级战略核武器部署程序，核威慑阴云笼罩欧亚大陆。

除了俄乌冲突外，印巴局势、中东局势也都依然不稳定，这对都对贵金属价格产生了向上的推动力。

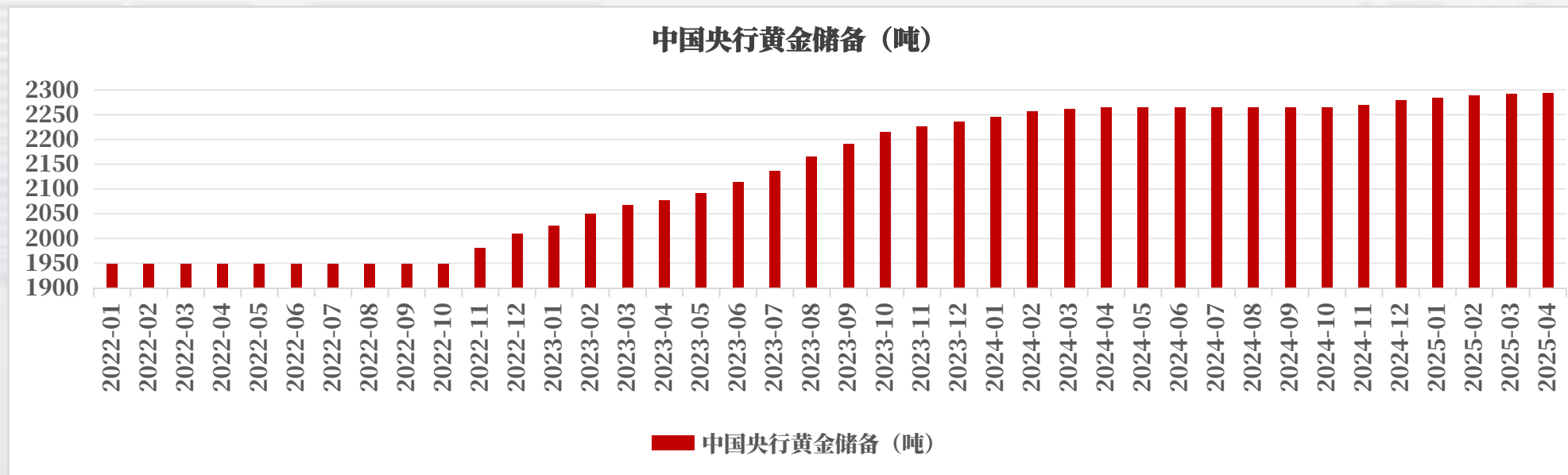
四、黄金牛市逻辑未变

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

2、央行购金持续

4月份央行再次增加黄金储备7万盎司，这也是从2024年11月以来，央行连续第6个月增持黄金。我国央行自2022年11月起重启黄金增持，2022年采购黄金62.21吨，2023年采购224.88吨，2024年采购44.17吨，2025年前4个月采购14.9吨。

截至4月底，我国央行已持有黄金2295吨。这一举措不仅反映对美元资产的替代需求，也表明官方对黄金长期价值的认可，这也给广大个人投资者指明了方向。

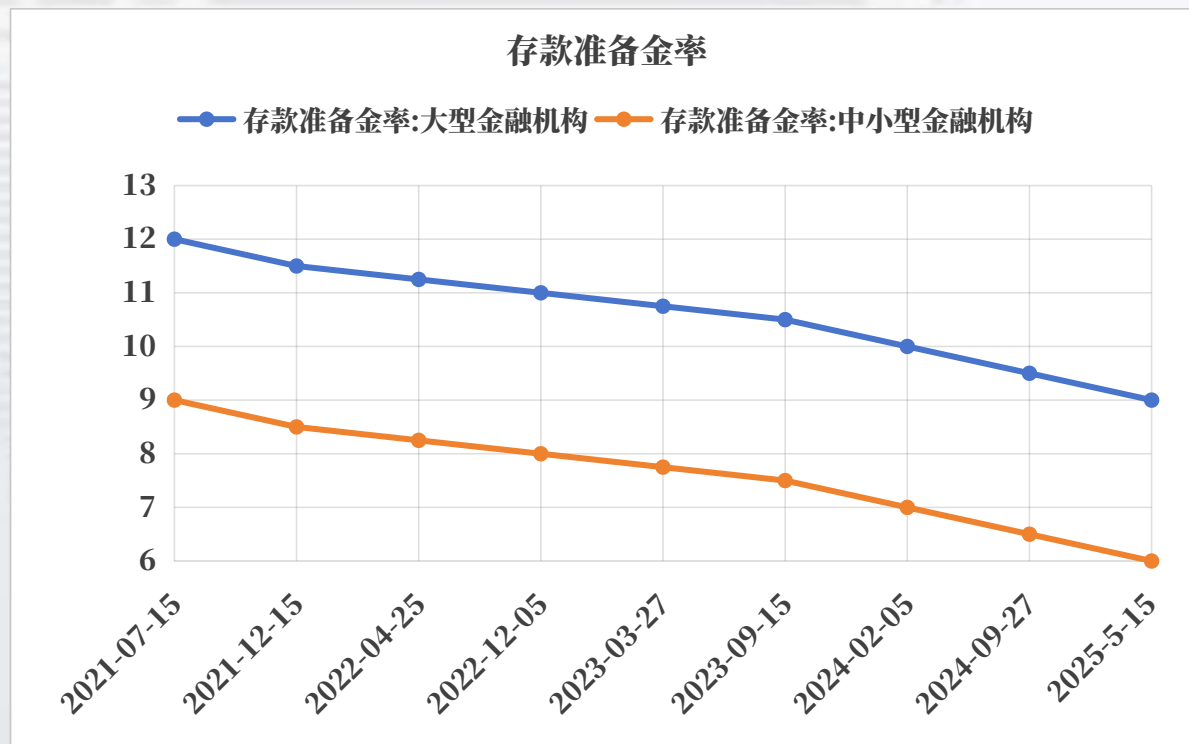


四、黄金牛市逻辑未变

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

3、全球利率下行

中国央行自2025年5月15日起下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，此次降准向市场提供流动性约1万亿元。这是央行自2024年9月之后的再次降准。自2021年开始，中国就进入了降息降准的大周期，中国的利率水平一直在下降。



除中国外，包含欧洲、美国等主要经济体的货币政策也都在趋于宽松。2023年12月美联储进入降息周期，今年市场预期依然有数次降息的空间。欧洲同样也处于降息的大周期中。

全球货币宽松的大环境依然没有改变，而且主要经济体继续降息的预期仍在，这将进一步推高黄金价格。

四、黄金牛市逻辑未变

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

4、美元信用衰落

美国联邦政府债务在2025年5月达到37万亿美元，这一数字较2024年11月的36万亿美元进一步上升，美国债务规模加速扩张。美联储的持续购债导致货币超发，长期来看正在不断削弱美元购买力。

美元信用受损时，黄金作为非信用货币往往受到追捧。美元进入长期贬值通道是大概率事件，黄金将受益于货币替代需求。近期，美元指数持续回落，从1月份的110以上下跌至今，近日低点已经跌穿了100的整数关口。



五、技术形态分析

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

从技术上看，黄金价格仍然受到支撑线的支撑，每次“回落砸坑”都会被强支撑线撑住，5月中旬也不例外，如今黄金再次回到价格上行的趋势中。而白银已经突破之前的所有压力位，开始了破位上涨之路。



综合来看，在需求增长强劲、供应释放不足、黄金依旧长牛的背景下，**白银的大牛市正在开启，国内白银价格涨破万元可以期待。**

与此同时，地缘政治危机、央行持续购金、宽松的货币环境、美元信用弱化也仍然支撑黄金价格长期走强。

投资者可逢低布局黄金及白银多头头寸，我们依然维持黄金在年内有望冲击3800-4000美元/盎司的高位，对应人民币价格为880-930元/克。而对于白银，我们认为年内有望冲破10000元/千克，对应美白银在42美元/盎司以上。

- 1、美国经济数据超预期。**
- 2、国际地缘政治趋于缓和。**
- 3、央行抛售黄金。**
- 4、主要经济体意外加息。**
- 5、贵金属工业需求意外回落。**



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投研团队成员：

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）