

今年，贵金属投资异常火热，黄金价格一路飙升引起市场轰动，但在其处于高位震荡之际，曾被视为“冷门品种”的白银却弯道超车，以超过120%的年

度涨幅成为全年投资“黑马”，而同期黄金的涨幅约为60%，为白银的一半。

白银收益遥遥领先，迎来了属于自己的超级周期，不仅刷新

历史新高，更吸引机构、散户争相入场，有人借此行情两个月赚了16万元，也有基金紧急拉响高溢价警报。这场“白银狂潮”背后，机遇与风险并存。

涨幅超120%碾压黄金，有人两个月赚16万元 白银成年度“黑马”投资品

狂飙120%
白银年内涨幅刷新历史

2025年的白银市场，走出了“震荡蓄势—加速突破—高位狂奔”的超级行情。截至12月12日记者发稿，纽约金属交易所白银期货报64.835美元/盎司，较年初的29.3美元/盎司上涨约120%，现货白银涨幅亦突破120%，而同期黄金约60%的涨幅相形见绌，白银以绝对优势成为年内最牛贵金属。

回溯全年，美联储9月开启降息周期，美元走弱，10月9日白银首次站上50美元/盎司，10月17日冲高至54.468美元/盎司，10月下旬经历震荡整理后开启暴涨模式。

12月9日，现货白银首次突破60美元/盎司，站上新台阶；12月11日盘中触及64.31美元/盎司历史新高，最终实现年度翻倍涨幅。

市场热度的飙升也引发监管关注。12月11日，上海期货交易所发布通知，称自12月12日收盘结算时起，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：白银期货AG2602合约的涨跌停板幅度调整为15%，套保持仓交易保证金比例调整为16%，一般持仓交易保证金比例调整为17%。

从黄金转战白银
有投资者两个月赚16万元

白银的“逆袭”，正悄然撼动着黄金的投资地位。受价格高企和黄金加税等因素影响，深圳水贝等贵金属交易市场中，黄金柜台开始多了白银产品，也有商家转战开始卖白银。

不少人认为，相较于黄金，银条投资门槛更低，且短期涨幅带来的情绪价值更强，不仅大型机构纷纷调整组合、增加白银持仓，散户投资者更是热情高涨。

在社交平台上，白银投资的讨论热度持续升温，但对新手来说也是考验。记者看到，11月时白银也经历过“波澜起伏”，部分投资者面临随之而来的市场波动与心理挑战，有人难以承受提前亏损离场，也有一些人选择与风险同行。



投资银条。受访者供图

10月，白银行情启动之前，投资者“豆豆”就开始有所关注。“10月初以10.68元/克买入50公斤白银板料（纯度达99.9%以上的足银原料），中途有卖有补，截至目前，仅两个月便获得了16万元收益，目前计划在15元/克左右止盈。”她说。

“豆豆”坦言，因为自己身处水贝市场离信息源较近，业余时间也会对贵金属的供需关系与价格历史进行深入研究，这些都是她此次获利的关键。“我之前也亏过几十万元，白银投资考验专业度与心态，新手投资者需要谨慎”。

基金发布公告 提醒警惕溢价风险

事实上，这场白银狂潮并非单纯的资金炒作，而是多重基本面变化与资金推力的共振结果。

中银国际研报指出，这标志着白银正摆脱作为黄金“附属品”的传统角色，其独立的投资逻辑和价值正在被市场重新定价。此前据世界白银协会预测，2025年全球白银市场将出现约9500万盎司的供应缺口，金银比价一度超过100（历史均值在50至80），意味着白银相对黄金被显著低估，黄金价格处于历史高位后，部分资金会寻找更具性价比的贵金属，白银成为理想的

“黄金平替”。

中期视角看，决定白银价格的核心逻辑已从单一的金融属性转向由“绿色能源转型”与“人工智能革命”所驱动的强劲工业需求。在光伏、新能源车及AI基础设施等领域用银量持续增长，且全球白银市场连续数年面临结构性供应短缺的背景下，白银的商品属性正为其构筑坚实的长期上行基础。

就在市场热情高涨之际，国投瑞银基金近日发布公告，称旗下国投瑞银白银期货证券投资基金（LOF）A类基金份额二级市场价格波动较大，请投资者密切关注基金份额净值。公告称，本基金基金份额单位净值为1.61元，12月11日，本基金二级市场的收盘价为1.94元，明显高于基金份额净值，投资者如果盲目投资于高溢价率的基金份额，可能面临较大损失。

“白银市场规模较小，流动性更容易受大资金影响，这确实会加剧未来波动性。大额交易可能快速推高或拉低价格，导致市场不稳定，投资者需谨慎管理风险。”科方得智库研究负责人张新原说。

苏商银行特约研究员武泽伟表示，投资者在决策时需结合自身风险偏好，将白银视为贵金属牛市后期更具攻击性的配置品种，而黄金则更侧重于稳健的避险功能。

华西都市报-封面新闻记者 朱珠

白|杰|品|股

增量政策

指重新收复60日均线，沪指也收复了60小时均线，由于成交量重回2万亿元，后市有望继续修复技术形态。期指市场，各期指合约累计成交、持仓均增加，各合约负溢价水平整体继续减少。综合来看，历史上12月中下旬大多维持拉锯震荡走势，即便前期走弱，后续也会涨回来，由于消息面增量政

策可期，后市整固后仍有上摸空间。

资产：上周五按计划以36.6元均价买入中兴通讯7万股。目前持有华创云信90万股、太极股份33万股、大东南230万股、南都电源60万股、盛和资源45万股、重庆路桥120万股、先导智能15万股、通富微电18万股、中兴通讯23万股。资金余额12575972.72元，总净值84807972.72元，盈利42303.99%。

周一操作计划：南都电源停牌，中兴通讯、通富微电、盛和资源、先导智能、重庆路桥、太极股份、大东南、华创云信拟持股待涨。

胡佳杰

提升网络交易平台产品和服务质量

市场监管总局等部门部署新举措

市场监管总局联合中央网信办、工业和信息化部等部门近日印发《关于提升网络交易平台产品和服务质量的指导意见》。这一指导意见部署了哪些新举措，将产生什么影响？

新视角、新亮点、新突破

市场监管总局质量发展局副局长张蕾蕾说，当前部分网售产品货不对板、线上服务标准不一、直播带货选品把关不严、消费维权流程繁琐等问题，既影响着消费者的体验感和安全感，也制约着平台经济的可持续发展。

指导意见回应社会关切，为推动平台经济高质量发展“赋能”，有着新视角、新亮点、新突破。

从新视角看，指导意见打通“供给端、经营端、监管端、消费端”的质量闭环，通过全链条发力，推动平台经济从“规模扩张”向“质量提升”转型。

供给端聚焦产品创新和服务标准化，让优质供给越来越多；经营端强化平台和经营者的主体责任，让质量管控硬起来；监管端创新手段提升效能，让违法犯规无处遁形；消费端优化维权服务，让人民群众购物更放心。

从新亮点看，指导意见有三个鲜明特点值得关注。

突出技术赋能，指导意见既支持平台运用技术优化消费体验，也鼓励通过大数据、人工智能提升质量监管的精

打造全链条溯源机制

指导意见坚持发展与治理双轮驱动、协同发力，推动网络交易平台实现从“量大”到“质优”的根本性转变。

在发展方面“激活、优供给”，例如支持平台利用数据优势，发展按需生产、以销定产等新型制造模式，让制造跟着消费走；鼓励平台建立首席质量官制度，引导平台算法逻辑向优质侧重……

在治理方面“强监管、护公平”，例如引入“产品数字护照”计划，在重点产品领域试点开展质量安全赋码核验，打造生产源头赋码、平台验码亮码、消费者识码用码机制，通过“码”上辨真伪、溯源头，打造全链条溯源机制；建设全国工业产品

准度，让技术既服务于创新，也服务于规范。

聚焦新业态，针对直播电商这一热门领域，指导意见专门明确了选品机制、培训要求和“黑名单”制度，既保障新业态健康成长，也守住质量安全底线。

强化协同共治，指导意见不仅明确了监管部门的职责，更注重引导平台、行业协会、消费者组织等多方参与，形成“政府监管、平台主责、企业自律、社会监督”的良好格局。

在着力解决群众反映集中的问题方面，指导意见提出诸多具有突破性的举措。

确保“买得真”，通过严打假冒伪劣、虚假标注，推行质量安全赋码核验等措施，让消费者在线上也能买到放心产品，不再担心货不对板；督促“服务好”，通过完善线上服务标准、优化售后服务、设立老年人人工直连热线等，让线上服务既有效率也有温度；售后“有保障”，通过建立快速处置通道、推行“先行和解”“一键举证”等机制，让消费者遇到问题能及时得到解决，不再为维权跑断腿。

质量安全监测预警平台，变被动查处为主动预警，努力让监管跑在风险前面。

打好质量管理的“组合拳”，指导意见通过对平台、平台内经营者和直播带货的不同侧重点要求，形成合力，促进产品和服务质量提升。

针对平台内经营者，指导意见要求推动经营者建立从供应商管理到质量追溯、召回的全链条管控体系，加强质量检测与认证，推动结果共享互认。

针对直播电商，指导意见提出，引导建立“质量优先”的选品机制，加强主播质量素养培训，建立“黑名单”制度，让优质内容与高质量产品相辅相成。

据新华社