

从追涨金价到涨幅领先

国际银价缘何破百

北京一家商场金店内,店员展示银手镯。图据新华社客户端

美国纽约商品交易所白银期货价格、伦敦白银现货价格1月23日双双突破每盎司100美元的关键整数关口,创历史新高。从2025年初至今,白银价格从跟随国际金价“追涨”,到超过金价涨幅实现“领涨”,引发市场关注。国际银价缘何破百?其背后有什么深层原因?

银价如何飙涨

2025年10月,纽约商品交易所白银期货价格突破每盎司50美元。在这之前,白银价格突破这一水平是45年前的1980年;在这之后,白银在两个多月内价格翻倍。

2025年,国际银价在年初不足每盎司30美元,12月28日首次突破每盎司80美元,全年涨幅一度超过175%。2026年初,银价再次爆发,不到1个月涨幅就已超过40%。从涨幅上看,这一轮国际银价已经大大超过国际金价,被市场称为“爆炸性表现”。

市场通常使用“金银比”的概念来衡量白银价格的水平。当前,国际黄金价格眼看就要突破每盎司5000美元,与每盎司100美元的银价相比,金银比已收窄至约50。

历史上,金银比长期维持在60至70水平。上一次金银比大幅收窄,还是在2011年前后。一般认为,金银比超过80,意味着国际金价被高估;低于50则意味着银价进入强势。

有市场分析显示,随着国际黄金价格飙升,有避险需求的资金转向高波动、高杠杆的白银市场,将其视为

“带杠杆的黄金”进行追涨,进一步推动银价走高。

白银兼具贵金属和工业原材料双重属性。银价走高不仅意味着资本避险需求放大,也意味着给下游工业需求带来成本压力。

供给如何失衡

白银广泛应用于高技术新兴产业。根据世界白银协会发布的数据,全球白银市场已经连续五年出现“结构性短缺”,2025年供应量为3.21万吨,而需求量达到3.57万吨,其中工业用银在总需求中的占比达到60%。这种供求失衡的局面导致伦敦市场白银库存降到10年来低位。

对于不少产业而言,白银并不是一种投机标的,而是一种重要原材料。在人工智能数据中心建设、电动汽车制造等领域,白银因其导电性和抗氧化性不可或缺。

与此形成鲜明对比的是,白银供给难以在短时间内迅速增加。全球白银产量约七成是开采铜、铅、锌等有色金属的“副产品”,供给刚性很强,难以在短期内提升,供需缺口或将长时间存在。

正因如此,白银成为各国“关键矿产”列表中重要组成部分。有媒体指出,白银日益成为供求严重失衡的“战略资产”。

局势如何影响

供求失衡能解释银价上涨,却无

法解释国际银价涨幅曲线如此“陡峭”。市场普遍认为,美国滥施关税破坏全球秩序、加剧地缘政治紧张引发避险情绪高涨等才是这一轮贵金属价格高企的主要原因。在国际金价已处于高位时,白银就成为承接市场避险情绪的重要标的。

白银与黄金一样,是人类文明发展史中长期作为一般等价物的“硬通货”。每一次地缘局势紧张,它们都是资产保值和避险的重要流向。

2025年以来,全球地缘局势发生重大变化。美国关税升级、制裁泛化并频繁对外施压,加剧市场不安,避险情绪上升,资金涌入黄金和白银市场,推动金银价格持续飙升。与此同时,市场出现某种程度“去美元化”现象,不少经济体央行抛售美国国债,增持黄金,带来美元指数波动,推动贵金属价格上涨。

美国市场分析师彼得·格兰特说,地缘政治紧张局势和美元普遍疲软是这一轮白银价格上涨的关键驱动因素。投资机构“布列塔尼亚全球市场”金属分析师尼尔·韦尔奇23日在一份报告中提到,地缘政治动荡、美国政府施压美联储都持续刺激全球避险情绪。

展望后市,市场普遍认为,若全球白银供需基本面和地缘紧张局势不改变,银价或将持续高位波动。对全球经济而言,银价破百不仅是一轮行情的结果,更是一面镜子,映照出当前世界经济在不稳定与再平衡之间艰难行进。

据新华社

有奖发票试点城市公示 成都等50个城市入选

商务部、财政部、国家税务总局1月23日对外公示拟开展有奖发票试点城市名单,包括北京、上海、成都等50个城市入选。

为进一步激发消费需求,释放消费潜力,三部门于2025年12月底发布通知称,将支持50个左右城市开展有奖发票试点工作,政策实施期为6个月。近期,三部门组织开展了有奖发票试点城市评审工作。这一评审结果公示期为2026年1月23日至2026年2月2日。

据介绍,试点城市对个人消费者以本人名义向零售、餐饮、住宿、文化艺术、娱乐、旅游、体育、居民服务业等行业的经营主体购买商品和服务,且取得的票面金额在一定额度以上的发票组织抽奖。中央财政将对试点城市分档安排奖补资金。

综合新华社、国家税务总局微信公众号

我国银行理财市场 规模突破33万亿元

据新华社北京1月23日电 银行业理财登记托管中心1月23日发布的《中国银行业理财市场年度报告(2025年)》显示,截至2025年末,银行理财市场存续规模33.29万亿元,较年初增长11.15%。

根据报告,2025年累计新发理财产品3.34万只,募集资金76.33万亿元,为经济社会发展提供高质量服务。截至2025年末,全国共有159家银行机构和32家理财公司有存续的理财产品,共存续产品4.63万只,较年初增加14.89%。

白|杰|品|股|

警惕业绩“地雷”

问:上周五沪指高开,盘中冲高震荡,收盘上涨,你怎么看?

答:市场上周五震荡走高,各股指全面飘红,北证50指数大涨3.82%。60分钟图显示,各股指均收于5小时均线之上,60分钟MACD指标均保持金叉状态;从形态来看,连涨还在继续,受前期热门板块回暖刺激,市场成交如期重回3万亿元,深成指刷新年内收盘新高,两市平均股价也刷新年内新高。短期来看,一旦向上回拉完成,市场不可避免会再次出现休整,后市需密切留意成交变化。综合来看,期指合约罕见出现9个正溢价,凸显市场对后续强势行情的广泛认同,临近月末,依然要警惕业绩“地雷”。

资产:上周五按计划以31.2元均价买入德福科技20万股;以16.18元均价买入南都电源34万股,之后以16.79元均价卖出34万股。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68万股、共进股份40万股、康达新材49万股、深天马75万股、南天信息40万股、梅安森52万股、德福科技20万股。资金余额18485549.68元,总净值94180349.68元,盈利46990.17%。

周一操作计划:南都电源、康达新材、深天马、共进股份若出现6%以上涨幅,则拟适当减仓,太极股份、大东南拟先买后卖做差价,德福科技、南天信息、梅安森、华创云信拟持股待涨。

胡佳杰

黄金市场持续升温 回收热潮背后存隐忧

近期,国际、国内金价屡屡刷新历史纪录,在高金价刺激下,部分消费者选择高位套现。记者采访了解到,深圳水贝等黄金集散地回收档口人潮涌动,单笔卖出上百克黄金已不鲜见,二手交易平台的黄金回收单量也持续走高。然而,部分卖金者也面临交易纠纷。同时,黄金回收过程中存在报价虚高、结算缩水、称重成色缩水以及“三无”上门回收导致维权困难等问题。

黄金回收乱象频发

近日,国际金价持续飙升,屡创历史新高。在金价高企的背景下,黄金回收愈发活跃。记者近日走访深圳水贝金展珠宝广场发现,各大黄金回收档口人头攒动,前来变现的市民络绎不绝。

但一些黄金持有者的卖金过程却并不顺利。

“我于2025年12月22日预约了上门回收黄金,22.8克的黄金给我熔掉了变成18克,骗走了我4.8克的黄金。”昵称为“勇敢喵”的网友在消费者权益保护平台投诉。截至发稿,平台显示他投诉的商家未匹配成功,将帮其寻找商家,推进处理投诉。

记者获悉,类似这样遭遇的消费者不在少数。当前黄金回收涉及的消费纠纷主要集中在三方面。一是报价

虚高,结算缩水:先以高价吸引,后以“折旧费”“提纯费”等名目扣款。二是称重“瘦身”与成色“降档”:使用不准的秤具,或擅自熔金后宣称有“工艺损耗”,并使用不专业方法(如仅用火烧)主观判定成色偏低。三是流程“三无”,维权困难:部分“上门回收”刻意营造“无固定地址、无明确主体、无追溯凭证”,事后难追责。

“当前黄金回收渠道多样,包含银行、品牌金店、专业回收商/二手交易平台、典当行及个体商户等。回收金价主要以上海黄金交易所的实时牌价为基准,到手价是基础金价乘以克重和纯度,再扣除渠道的手续费或服务费或损耗费等。不同渠道的费用名目和金额差异很大。”广东南方黄金市场研究中心主任宋蒋圳说。

宋蒋圳介绍,具体来看,银行主要回收自有品牌金条,流程规范,手续费较低,但通常不回收饰品,且需预约;品牌金店部分可不限品牌回收,常与“以旧换新”结合;专业回收商/二手交易平台的渠道灵活,会视金条和金饰收取不同比例的服务费;典当行及个体商户报价灵活、门槛低,但定价和检测流程规范性差异大,是消费纠纷高发区。

行业规范仍待全面推广和落实

2025年12月,由中国黄金协会牵

头起草制定的《黄金以旧换新经营服务规范》团体标准发布。这项标准构建起“基础界定—核心要求—流程规范—监督保障”的完整闭环体系,涵盖8个核心章节,从服务原则、企业资质和经营管理要求、服务人员要求、场地设备要求、服务内容和流程到监督投诉作出了全面规范。

“该标准为团体标准,并非强制性国标,全面推广和落实需要时间。大量中小商户在资质、专业检测设备和人员培训上仍不达标。”宋蒋圳建议,未来需推动该团体标准成为行业共识,强化标准执行。

针对后续有意卖金变现的消费者,受访从业者建议做好渠道选择、事前准备、过程监督和留存证据。

转转集团相关负责人建议消费者首选有专业质检回收流程、交易全链路公开透明可追溯的渠道进行回收。这样既能确保资金快速到账,也能在出现争议时有效保障自身权益。

“消费者在回收前需了解当日上海黄金交易所金价、黄金纯度检测、重量计算等常识,询问全部回收费用构成,并书面确认。同时,需全程监督称重、检测,拒绝在沟通清楚前让黄金离开视线或被熔炼。此外,还要保留购买凭证、沟通记录、交易过程录像及载明各项信息的回收凭证。”宋蒋圳建议。

据新华社