

本报记者 刘钊

近期，黄金白银等贵金属价格持续攀升，其中白银价格增长之快引发市场强烈关注。

现货方面，生意社数据显示，截至4月16日，白银价格为5782元/吨，近一月已上涨15.78%；期货方面，截至4月16日，沪银主力期货合约夜盘收盘价为5677元/吨，近一月已上涨12.22%。受到白银价格上涨影响，近期盛达资源、豫光金铅、驰宏锌锗等白银相关上市公司股价保持上涨态势。

### 多重因素推动银价走高

白银是一种特殊的贵金属，具有商品和金融双重属性。中国是全球最大的白银消费国，也是第三大白银生产国。全球约三分之二的银资源是与铜、铅、锌、金等有色金属和贵金属矿床伴生的，只有三分之一是以银为主的独立银矿床。从我国白银产业链企业区域分布来看，白银产业链企业主要分布在我国东部沿海地区和北部资源大省。

中泰资本董事王冬伟告诉《证券日报》记者：“近期白银价格上涨的原因是多方面因素共同造成的。首先，全球通货膨胀和经济复苏的预期加剧了市场对白银的需求，因为白银在通货膨胀环境下被视为一种保值资产；其次，美国政府推出的一系列财政刺激措施，以及美联储维持低利率政策，也刺激了投资者购买白银作为避险资产；此外，白银供应还受到了其他因素影响，例如近几年全球物流瓶颈以及一些白银矿山的生产停顿等。”

供需失衡也是导致银价持续走高的诱因，中信期货研报提出，“矿企生产意愿与生产利润息息相关，同时矿山银供给相对白银价格具有滞后性。当白银价格已达高位时，矿山银产量迅速增加，但当矿山银产量达到巅峰时，白银价格已经回落，甚至已处于低位。相反，再生银的产量走势与白银价格相对一致，主要是由于当银价走高时，从首饰、工业用银等各渠道回收的白银数量会显著增加。”

对于银价未来趋势，SMM白银分析师郭映彤在接受《证券日报》记者采访时表示，“已经公布的宏观经济数据对白银的影响已经释放，新的市场预期对白银价格的影响还在酝酿。目前白银价格已处于阶段性高位，白银价格如果保持这种走势，可能会进一步上涨。但需要注意的是，白银价格的上涨可能受到市场需求、美元汇率、政策变化等多种因素的影响，预期行情的持续时间和未来走势需要谨慎评估。”

申银万国证券研报显示，“白银的货币属性、工业属性、金银比三维共振，预期2023年有望进入降息通道，叠加高银浆单耗的Topcon光伏组件进入大规模投产期，

白银价格有望进入高弹性上行周期。”

### 光伏产业发展带动白银需求

白银产业链主要包含银矿采选行业、银冶炼行业以及珠宝首饰及有关物品的制造行业等。除此以外，白银回收再利用、再冶炼也是行业重要环节之一。目前，我国白银行业参与者众多，且参与企业基本为综合性企业，大部分白银企业均涉及白银上中游的多个环节及细分产品市场。

王冬伟介绍，对于白银产业链上游的白银开采公司，白银价格的上涨将对其带来更高的收入和盈利；中游的加工冶炼公司从中也将获得更高的加工费用；而下游的饰品和工业用银制品公司则可能会面临成本上涨的风险，但也可能因为白银价格上涨而带来更多的销售收入。

白银龙头企业盛达资源从事白银的采选和冶炼，盛达资源方面相关人士告诉《证券日报》记者，“银价上涨对公司银金属产品销售会有一定利好。”

此外，白银有色、银泰黄金等业务涉及白银产业上游和中游的相关上市公司也向记者表示，银价上涨对公司相关业务具有积极意义。

有涉及银饰品业务的上市公司相关业务负责人告诉记者：“为了规避贵金属价格波动对业务的影响，公司每年都会开展贵金属套期保值业务，对冲市场风险。”

相较于此前白银多用于珠宝、银条等投资类用途，得益于光伏产业及新能源产业高速发展，白银的工业需求也在逐年递增。白银在光伏领域主要运用于电池银浆。根据SMM数据预测，2025年全球光伏银浆需求量有望达到6732.3吨，年均增长约900吨。银粉需求量则有望自2022年的3472吨，增长至2025年的5843吨，年均增加约800吨。

帝科股份在接受特定对象调研时表示，“公司主要采取以销定产的生产模式和以产订购的采购模式，通常在接到销售订单当天即结合销售订单、生产计划及备货情况同时下达银粉采购订单，导电银浆产品销售价格和主要银粉采购价格均以同期或相近银点价格、汇率为基础定价。银粉价格的大幅波动可以通过销售定价向下游客户传导，公司不直接承担银粉价格大幅波动的风险。”苏州固锝全资子公司晶银新材是知名导电银浆供应商，苏州固锝相关人士告诉《证券日报》记者，“公司银浆所用银粉采取直接采购的方式，在客户订单下达的同时锁定银价，可以有效规避从订单到交货期间贵金属价格波动造成的风险。”