



白银价格创历史新高 今年以来涨幅超95%

本报综合消息 昨日,国际白银价格大涨,创下历史新高。截至北京时间17时57分,伦敦现货银价报每盎司57.3美元,上涨1.63%。今年以来,国际银价已上涨超95%,大幅跑赢黄金。

国内商品期货市场同样表现亮眼。昨日,白银主力合约强势反弹,截至收盘,白银涨超5%。更值得关注的是,它还带动整个有色金属板块集体走强——沪铜、沪锡、国际铜等品种涨幅超2%,股市里的有色金属板块也大幅上涨,不管是期货还是股票都一片红火。

业内人士指出,近期市场对美联储降息预期升高,这为白银及整个贵金属市场提供了坚实支撑。而从实物供需层面看,近年来白银产量下降导致供应不足的缺口一直存在。有分析认为,目前黄金与白银价格比约为75:1,显著高于过去20年约60:1的平均水平,这表明白银在贵金属板块中相对被低估。美国银行日前已将2026年白银目标价上调至每盎司65美元。

多重因素驱动白银上涨

从年内行情轨迹看,白银的牛市行情脉络清晰且极具爆发力。10月9日晚间,现货白银迎来历史性突破,盘中首次站上50美元/盎司;涨势进一步蔓延至10月17日,现货白银冲高至54.468美元/盎司后进入高位震荡,其间一度急跌至45.513美元/盎司。11月起,白银重拾涨势,从48美元/盎司震荡走高,再度突破50美元关口并触及54.394美元,短暂整理后于11月28日迎来新突破,当日现货白银最大涨幅超6%,突破56美元/盎司至56.533美元/盎司,至此今年以来累计涨幅已达95.24%,成为年内表现最强劲的贵金属品种。

对于本轮白银的强劲涨势,苏商银行特约研究员武泽伟指出,核心驱动力来自多重因素的叠加共振。从金融属性与市场情绪看,美联储降息周期开启后,全球私人投资者资金大规模涌入贵金属交易型开放式指数基金,且市场普遍认为白银相对黄金存在明显估值洼地,催生强烈的“追赶式”补涨需求;从实物供需层面,全球交易所白银库存已降至近十年低位,伦敦市场可自由流通白银较2019年峰值下降约75%,而光伏、电动汽车等工业领域需求持续增长,进一步加剧现货市场紧张;短期市场机制也起到关键催化作用,美国贸易政策不确定性促使实物白银提前运往美国避险,导致伦敦市场库存骤降、租赁利率暴涨,形成典型逼仓条件,显著放大价格波动。这些因素共同作用,使白银从“黄金配角”转变为“涨势主角”。

中信证券首席经济学家明明则认为,本轮白银上涨前,金银价格比处于历史高位,白银的高性价比吸引资金持续流入,同时其与黄金类似,也受益于美联储货币政策宽松的市场预期,双重因素共同推动白银价格走高。

连续五年供不应求

据白银协会预测,2025年全球矿产银供应



预计约8.13亿盎司,同比大致持平,回收供应小幅增长1%左右,整体供应增幅仅约1%。

全球总需求预计同比下降约4%至11.2亿盎司,其中工业需求下降约2%,光伏用银在装机创历史新高的同时因单耗快速下降,预计需求同比回落约5%,首饰、银器以及银条银币投资需求也均录得不同程度下滑。

尽管需求有所回落,但供应端缺口依然突出。金瑞期货贵金属研究员吴梓杰表示,2025年市场仍预计将出现约9500万盎司的结构性供应缺口,这已是连续第五年供不应求,2021年至2025年累计缺口接近8.2亿盎司。

国际能源署更是预计,2024年到2030年,新增太阳能装机容量将达到4000吉瓦。这表明,到2030年,仅太阳能一项就将推动白银需求每年增加近1.5亿盎司,即在2024年11.69亿盎司的实物需求基础上再增加13%。

同时,今年以来银价创纪录新高、美国将白银列为关键矿种,市场出现前所未有的流动性紧张和租借利率飙升,大量金属被交割至芝加哥商品交易所仓库以应对关税与供应链风险,上述因素共同推升了现货与近月合约的紧张程度,对盘面提供了坚实的下方支撑。

短期或维持高位宽幅震荡

展望后市,吴梓杰分析,短期白银价格大概率仍将在高位维持宽幅震荡。一方面,如果12月及2026年初美联储降息路径大致按当前市场预期推进,全球风险资产将在“温和宽

松+增长放缓”的组合下维持对贵金属的配置需求,叠加白银连续多年结构性供给缺口,50美元一线有望成为新的中枢支撑区域;另一方面,在价格短时间内翻倍并刷新历史新高点之后,多头拥挤和交易型开放式指数基金持仓较高带来的技术性回撤风险不容忽视,任何关于“降息不及预期”或“美国经济韧性超预期”的数据,都可能触发5美元至10美元级别的快速调整。

展望中长期走势,明明认为,随着投资者对美联储货币政策宽松预期的定价逐渐充分,白银价格进一步上涨需更多催化因素,需重点关注美联储货币政策调整、美国劳动力市场改善等风险信号。

武泽伟表示,结合当前宏观环境,白银的中长期上涨趋势或持续数年,这一判断基于美联储宽松预期下实际利率下行、美元可能走弱以及工业需求复苏的综合支撑。但他同时提醒,投资者需警惕短期回调风险,主要风险信号包括伦敦市场流动性缓解导致现货溢价下降、美联储政策立场转向鹰派、价格上涨过大后投机资金获利了结。

“中长期看,光伏、数据中心与电动车等板块对白银的功能性需求仍将保持扩张趋势,尽管单位用银持续被压缩,但在全球能源转型与数字基础设施扩张的大背景下,总量仍有增长空间,而矿山新项目投产节奏偏慢、品位下滑与环保约束使供给端难以出现大幅放量。2026年贵金属牛市有望延续,但价格路径将是‘高波动、台阶式上行’。”吴梓杰表示。

(编辑:李旭超)

我国快递年业务量首次突破1800亿件

本报综合消息 国家邮政局最新数据显示,截至11月30日,今年我国快递业务量已突破1800亿件,超过2024年全年的1750.8亿件快递业务量。

数据显示,广东深圳一位市民网购的智能学习机,成为今年我国第1800亿件快件。这件快件从京东智狼仓经过全自动分拣出库,运达站点后将由无人快递车送至收件人小区门口,再由京东快递小哥送货上门,快件派送全程实现了较高度度的无人化。

国家邮政局表示,今年第1800亿件快件集中体现了我国邮政快递业深入实施创新驱动发展战略,推动科技创新和产业创新深度融合,因地制宜培育和发展新质生产力的成效。

近年来,邮政快递业立足应用场景多元、数据资源富集和市场空间广阔的优势,主动适应新业态新模式需求,加大科技研发投入,增

强科技创新能力,提升科技应用水平。在仓储环节,搬运机器人、飞梯机器人、高密度货架、定制化料箱、自动入库工作站等,可实现全面无人化上架、拣选、出库,大幅提升生产效率;在分拣环节,AI视觉模型依托覆盖各主要分拨中心的摄像头,实现毫秒级响应,显著降低错分、破损和遗失率;在运输环节,垂直领域大模型加快应用,助力实现路由规划的动态优化和运输方式的无缝衔接;在揽派环节,无人机、无人车和机器人试点范围扩大,有效降低揽派成本。

国家邮政局发展研究中心战略规划研究部主任刘江表示,邮政快递业充分发挥应用场景多元、数据资源丰富和市场空间广阔的优势,加大科技研发投入,增强自主创新能力,提升科技应用水平,为快递市场有效供给注入了持久动力。

目前,我国快递业务量月均超160亿件,单日最高达7.77亿件,每秒超过6200件。

在业务量稳步增长的同时,区域协调发展也稳步推进。前10个月,中、西部地区快递业务收入占全国比重分别同比上升0.6和0.3个百分点;快递业务量占比分别上升1.1和0.6个百分点。西部偏远地区包邮政政策持续推动本地寄递网络建设,内蒙古、新疆、西藏等地快递业务成为新的增长亮点。

刘江表示,随着国家更加积极有为的宏观政策加紧实施,“两重”建设和“两新”政策持续发力显效,带动需求扩大与生产增长,为邮政快递业健康发展注入强劲动力。行业规模经济效益不断放大,对相关产业拉动和区域经济带动能力显著增强,充分折射出我国经济高质量发展蓬勃活力。

(编辑:李旭超)

财经数据

前10个月软件业务收入同比增13.2%

本报综合消息 工业和信息化部昨日发布2025年1月至10月份软件业运行情况。前10个月,我国软件和信息技术服务业(以下简称“软件业”)运行态势良好,软件业务收入稳健增长,利润总额增速放缓,软件业务出口保持正增长。

从总体运行情况看,前10个月,我国软件业务收入125104亿元,同比增长13.2%。软件业利润总额15721亿元,同比增长7.7%。软件业务出口510.9亿美元,同比增长6.7%,增速连续8个月保持正增长。

软件产品收入稳定增长。前10个月,软件产品收入26504亿元,同比增长11.2%,占全行业收入比重为21.2%。其中,基础软件产品收入1583亿元,同比增长12.0%;工业软件产品收入2619亿元,同比增长9.9%。

信息技术服务收入保持两位数增长。前10个月,信息技术服务收入86053亿元,同比增长14.4%,占全行业收入的68.8%。其中,云计算、大数据服务共实现收入13078亿元,同比增长13.4%,占信息技术服务收入的15.2%;集成电路设计收入3591亿元,同比增长17.2%;电子商务平台技术服务收入11576亿元,同比增长12.1%。

信息安全收入和嵌入式系统软件收入平稳增长。前10个月,信息安全产品和服务收入1810亿元,同比增长6.5%。嵌入式系统软件收入10736亿元,同比增长9.7%。

分地区运行情况看,前10个月,东部地区、中部地区、西部地区 and 东北地区软件业务收入分别同比增长13.6%、12.9%、10.8%和9.1%。东部地区软件业务收入占全国的83.5%。京津冀地区软件业务收入同比增长15.0%,长三角地区软件业务收入同比增长15.1%,两个地区软件业务收入在全国的占比分别为25.7%、28.8%。北京、广东、江苏、山东、上海软件业务收入居全国前五,同比分别增长15.2%、9.4%、14.6%、13.7%和20.8%。

(编辑:李旭超)

财经速读

●我国首艘火箭网系回收海上平台于近日被命名为“领航者”并成功交付。中国航天科技集团一院专家介绍,该平台是在中国载人航天工程牵引下,推动我国载人天地往返运输系统更新换代发展的又一重要进展,可进一步促进可重复使用运载火箭海上回收关键技术效率和效益上“双提升”,保障我国在快速发射、低成本进入空间等前沿领域的核心竞争力。

●中国氢能联盟秘书长万燕鸣表示,目前我国每年绿氢产能已经超过22万吨,占全球50%以上;建成的加氢站已经超过540座,占全球的40%。同时,氢能产业相关创新技术不断涌现,电解水制氢成本降至20元/公斤至30元/公斤区间,较2020年下降近40%,带动绿色氨醇、长输管道、海洋氢能等领域加快突破。

●沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿拉伯联合酋长国、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼的代表11月30日举行线上会议,讨论国际石油市场形势及前景。由于季节性因素,上述国家决定在2026年1月、2月和3月暂停增产步伐,产量与2025年12月保持相同。

本报整理