



中国白银行业市场规模测算逻辑模型

头豹词条报告系列

段相域

发布日期：2024/10/25

目录

CONTENTS

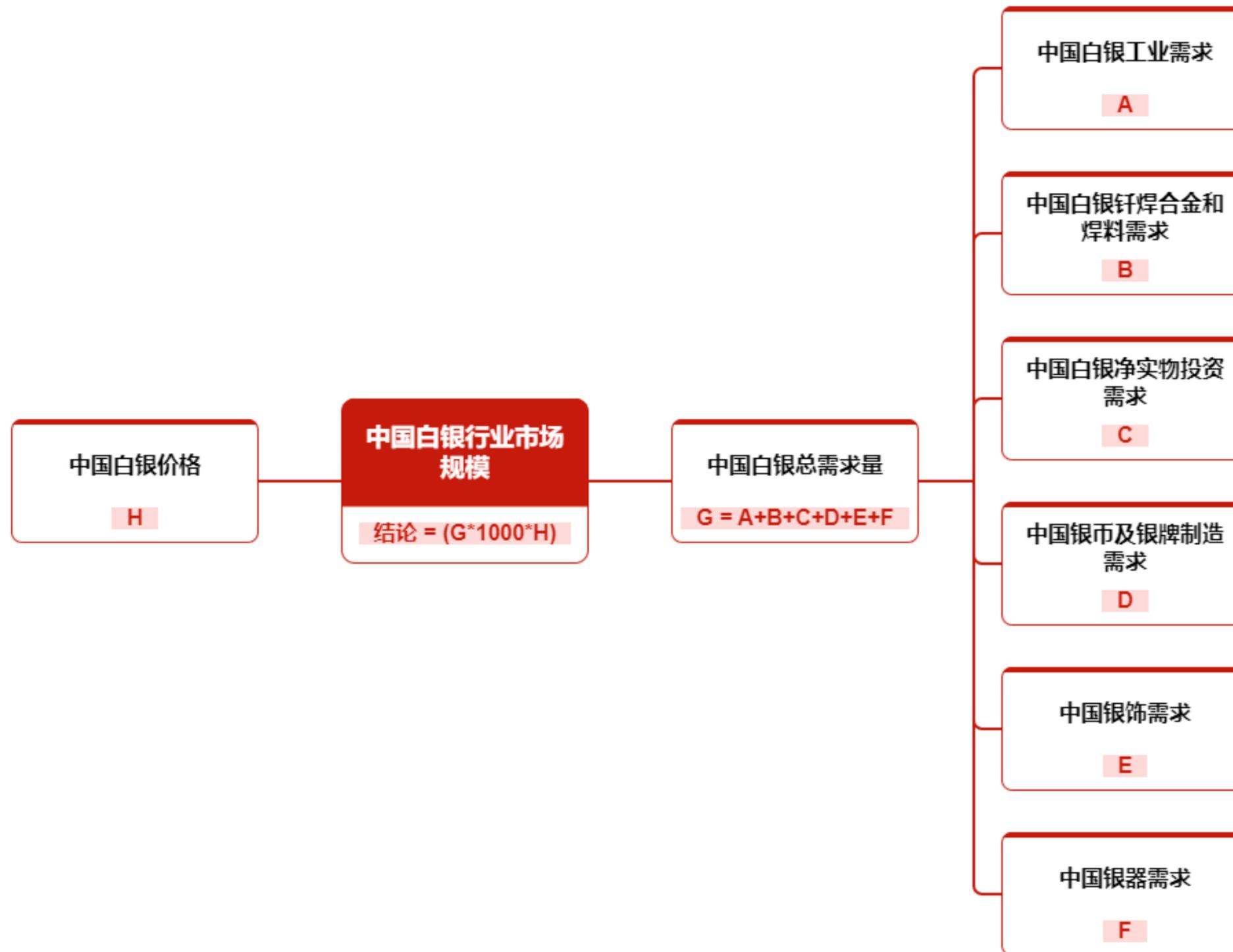


中国白银行业市场规模

1. 中国白银行业市场规模（结论图）	P3	14. 头豹词条报告	P16
2. 中国白银行业市场规模	P4		
3. 中国白银工业需求	P5		
4. 中国白银钎焊合金和焊料需求	P6		
5. 中国白银净实物投资需求	P7		
6. 中国银币及银牌制造需求	P8		
7. 中国银饰需求	P9		
8. 中国银器需求	P10		
9. 中国白银总需求量	P11		
10. 中国白银价格	P12		
11. 法律声明	P13		
12. 头豹研究院简介	P14		
13. 头豹词条介绍	P15		



1. 中国白银行业市场规模 (结论图)





2. 中国白银行业市场规模

中国白银行业市场规模：(结论=(G*1,000*H))

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(亿/人民币元)	196.32	213.42	247.92	302.66	304.87	482.24	803.05	876.65	945.71	1,003.49	1,047.56
增长率(b-a)/a*100%	-	8.71%	16.16%	22.08%	0.73%	58.18%	66.53%	9.16%	7.88%	6.11%	4.39%

因子说明

吨换成千克 ×1000

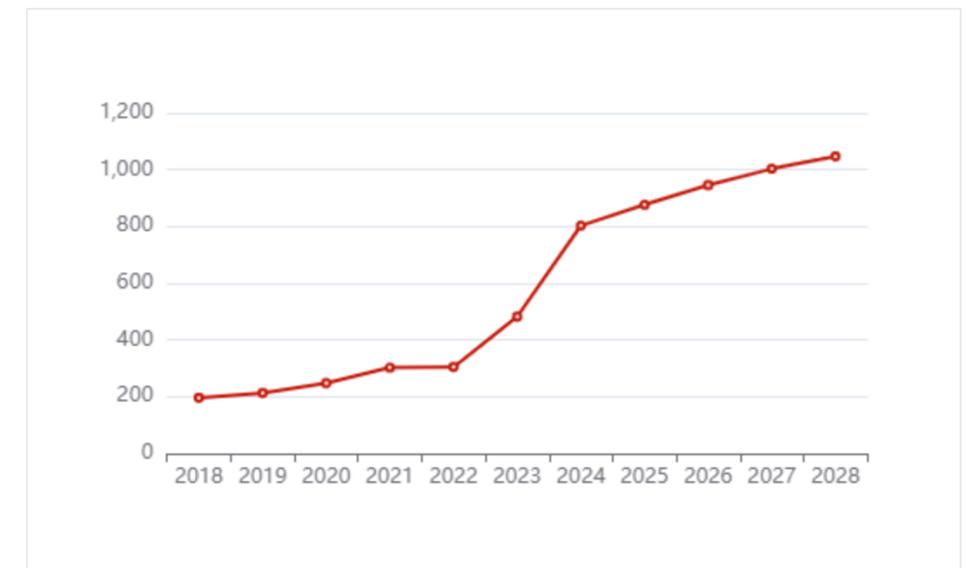
中国白银总需求量：G

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	6,344	6,246	5,974	6,568	7,299	9,802	10,852.06	11,501.56	12,045.78	12,410.26	12,577.23
G1:增长率(b-a)/a*100%	-	-1.54%	-4.35%	9.94%	11.13%	34.29%	10.71%	5.99%	4.73%	3.03%	1.35%

中国白银价格：H

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/元/千克)	3,094.6	3,416.9	4,149.9	4,608.1	4,176.9	4,919.8	7,400	7,622	7,851	8,086	8,329
H1:增长率(b-a)/a*100%	-	10.41%	21.45%	11.04%	-9.36%	17.79%	50.41%	3%	3.00%	2.99%	3.01%

SIZE总览





3. 中国白银工业需求

中国白银工业需求：A

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	4,161	4,182	4,087	4,676	5,642	8,124	9,098.88	9,735.8	10,223.24	10,528.7	10,634.32
A1: 增长率 (b-a)/a*100%	-	0.50%	-2.27%	14.41%	20.66%	43.99%	12.00%	7.00%	5.01%	2.99%	1.00%

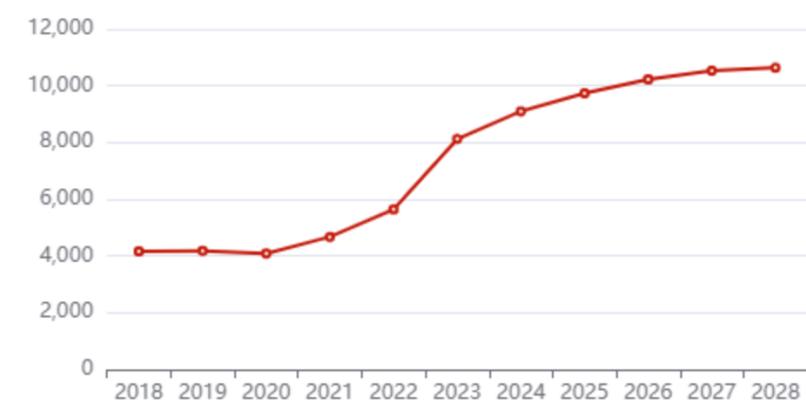
因子说明

民生证券根据中国光伏产业协会CPIA的数据对中国白银光伏银浆用量进行了研判，预计2024-2025年光伏银浆需求量有望达到8632吨、9238吨，2024-2025同比增长率分别为12%，7%。更长维度视角上看，各类光伏电池银浆消耗量将因为技术迭代呈现下降趋势。故假设2026-2028年中国白银工业需求增速将下滑至5%、3%、1%

溯源信息

世界白银协会，中国光伏产业协会CPIA，民生证券研究院

SIZE总览





4. 中国白银钎焊合金和焊料需求

中国白银钎焊合金和焊料需求：B

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	772	781	701	689	606	635	654.05	673.67	693.88	714.7	736.14
B1: 增长率 (b-a) / a * 100%	-	1.17%	-10.24%	-1.71%	-12.05%	4.79%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%

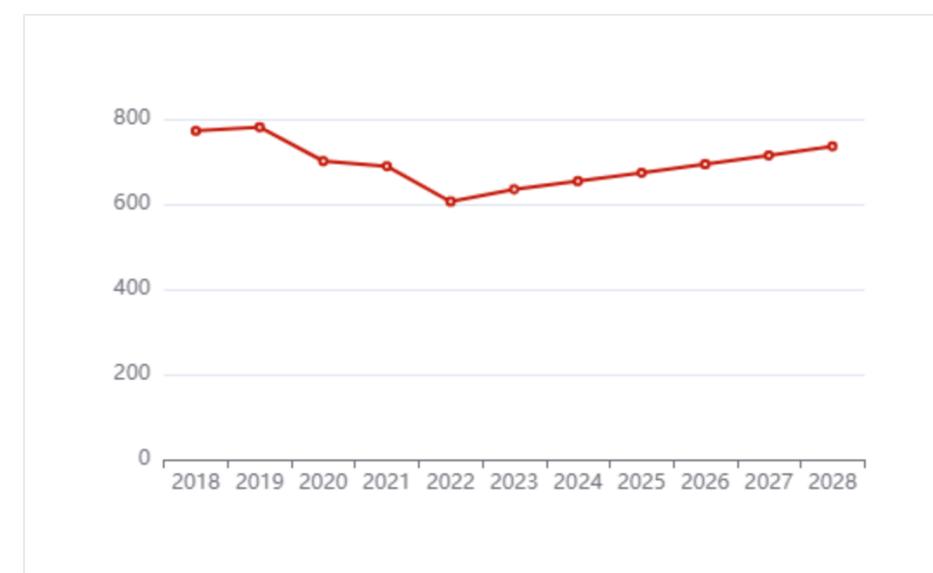
因子说明

同属于工业需求的一部分，预计将受益于光伏银浆需求用量的提升，假设以3%的复合增长率增长

溯源信息

世界白银协会

SIZE总览





5. 中国白银净实物投资需求

中国白银净实物投资需求：C

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	280	245	269	243	229	244	317.2	326.72	336.52	346.61	357.01
C1: 增长率 (b-a)/a*100%	-	-12.5%	9.80%	-9.67%	-5.76%	6.55%	30.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%

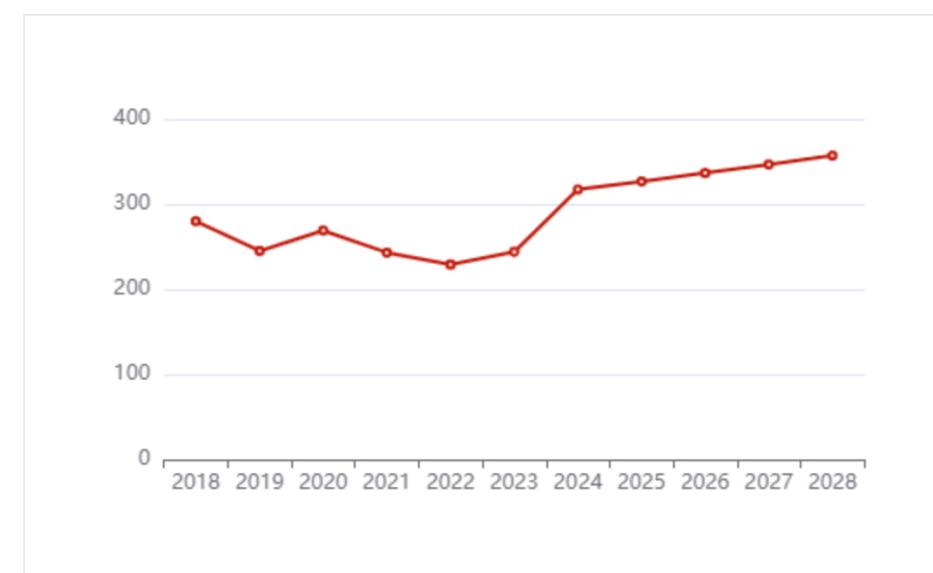
因子说明

银价波动对白银净实物投资和珠宝首饰投资影响不同。白银的投资需求主要分为珠宝首饰、银器、实物投资（银条、银牌）为主，1995-2005年，银价波动上升，推动了首饰、银器和实物投资需求的增长，2006年银价显著上涨至11.55美元/盎司，当年珠宝首饰/银器/实物投资的需求量分别同比下滑6.61%/9.08%/5.62%。2007-2011年银价牛市期间，白银珠宝需求小幅波动，期间年复合增长率为0.80%；而银器需求逐年减少，期间年复合增长率为-5.90%；实物投资需求则大幅增长，期间年复合增长率42.41%；以SLV为代表的白银ETF指数基金净持仓量持续上涨，2011年SLV持仓量高点一度达到1.14万吨，为2006年建立之初的17.4倍（以上资料来自民生证券研究院）。综上所述，白银实物投资需求与银价走势高度正相关。参考白银价格走势，预计2024年白银实物投资需求增速为30%，2025-2028年年复合增长率为3%。

溯源信息

世界白银协会

SIZE总览





6. 中国银币及银牌制造需求

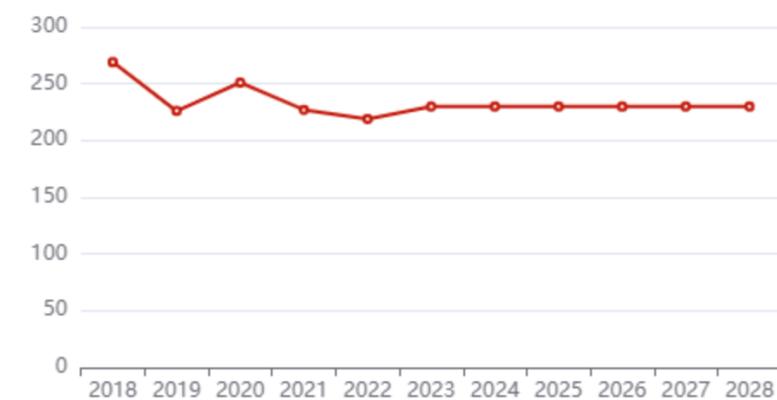
中国银币及银牌制造需求：D

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	269	226	251	227	219	230	230	230	230	230	230
D1: 增长率 (b-a) / a*100%	-	-15.99%	11.06%	-9.56%	-3.52%	5.02%	0%	0%	0%	0%	0%

溯源信息

世界白银协会

SIZE总览





7. 中国银饰需求

中国银饰需求：E

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	755	709	589	648	531	504	488.88	474.21	497.92	522.82	548.96
E1: 增长率 (b-a)/a*100%	-	-6.09%	-16.93%	10.02%	-18.06%	-5.08%	-3.00%	-3.00%	5.00%	5.00%	5%

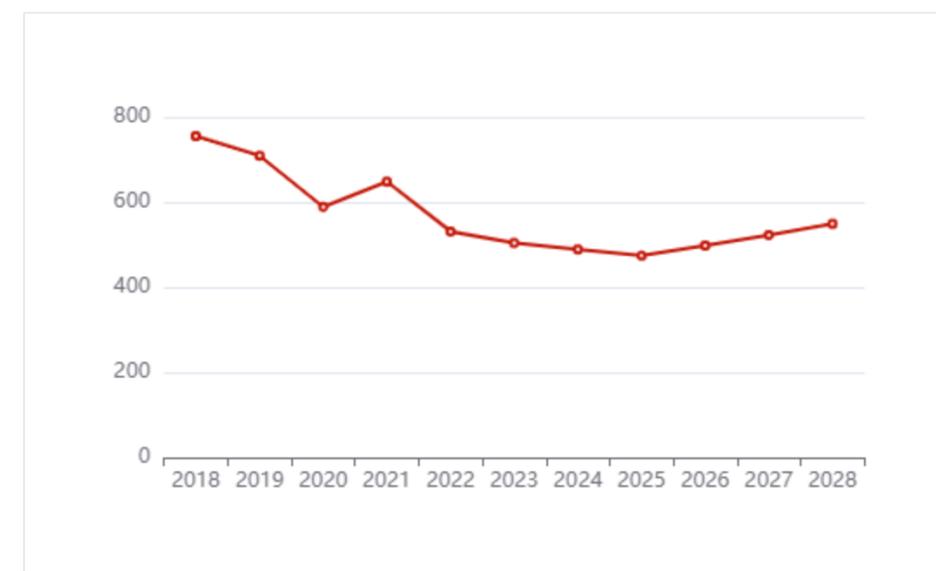
因子说明

银饰及银器的消费需求取决于银价相对于金价的走势（金银比），金银比越低，银饰银器消费需求越旺盛（因为银价比金价坚挺的情况下财富效应催化消费需求），目前金银比大概在过去20年的中枢水平（上界120左右，下界40左右，现在是84）。金银比的表现逻辑与经济周期一致，因此假设2024-2025年增速低迷，2026-2028年增速修复。

溯源信息

世界白银协会

SIZE总览





8. 中国银器需求

中国银器需求：F

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	107	103	77	85	72	65	63.05	61.16	64.22	67.43	70.8
F1: 增长率 (b-a)/a*100%	-	-3.74%	-25.24%	10.39%	-15.29%	-9.72%	-3.00%	-3.00%	5.00%	5.00%	5.00%

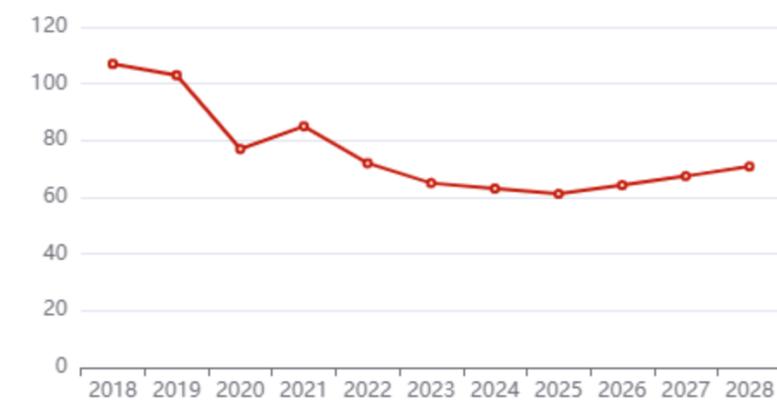
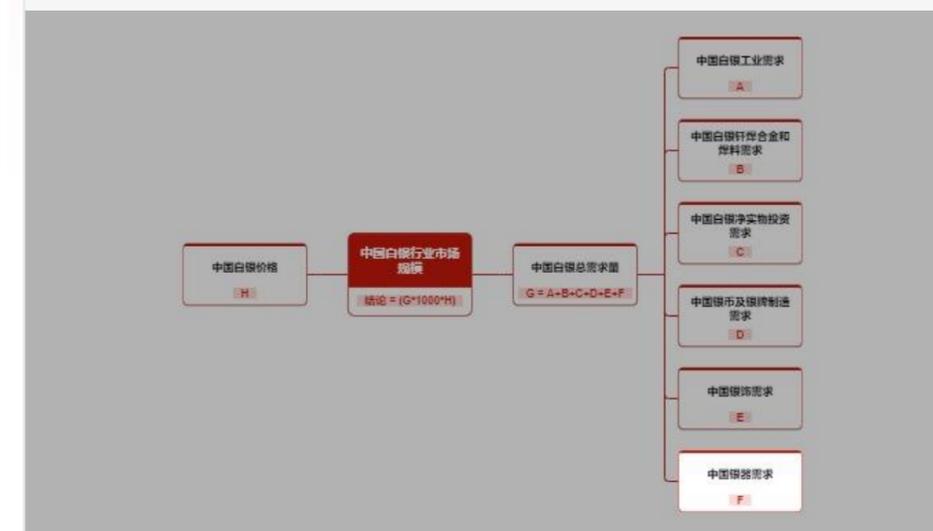
因子说明

银饰及银器的消费需求取决于银价相对于金价的走势（金银比），金银比越低，银饰银器消费需求越旺盛（因为银价比金价坚挺的情况下财富效应催化消费需求），目前金银比大概在过去20年的中枢水平（上界120左右，下界40左右，现在是84）。金银比的表现逻辑与经济周期一致，因此假设2024-2025年增速低迷，2026-2028年增速修复。

溯源信息

世界白银协会

SIZE总览





9. 中国白银总需求量

中国白银总需求量：(G=A+B+C+D+E+F)

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	6,344	6,246	5,974	6,568	7,299	9,802	10,852.06	11,501.56	12,045.78	12,410.26	12,577.23
G1: 增长率 (b-a)/a*100%	-	-1.54%	-4.35%	9.94%	11.13%	34.29%	10.71%	5.99%	4.73%	3.03%	1.35%

中国白银工业需求：A

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	4,161	4,182	4,087	4,676	5,642	8,124	9,098.88	9,735.8	10,223.24	10,528.7	10,634.32
A1: 增长率 (b-a)/a*100%	-	0.50%	-2.27%	14.41%	20.66%	43.99%	12.00%	7.00%	5.01%	2.99%	1.00%

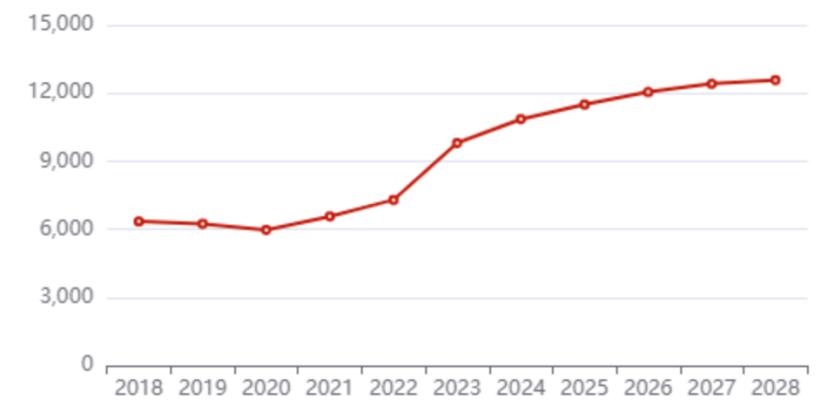
中国白银钎焊合金和焊料需求：B

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	772	781	701	689	606	635	654.05	673.67	693.88	714.7	736.14
B1: 增长率 (b-a)/a*100%	-	1.17%	-10.24%	-1.71%	-12.05%	4.79%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%

中国白银净实物投资需求：C

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/吨)	280	245	269	243	229	244	317.2	326.72	336.52	346.61	357.01
C1: 增长率 (b-a)/a*100%	-	-12.5%	9.80%	-9.67%	-5.76%	6.55%	30.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%

SIZE总览





10. 中国白银价格

中国白银价格：H

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
数据(个/元/千克)	3,094.6	3,416.9	4,149.9	4,608.1	4,176.9	4,919.8	7,400	7,622	7,851	8,086	8,329
H1: 增长率 (b-a)/a*100%	-	10.41%	21.45%	11.04%	-9.36%	17.79%	50.41%	3%	3.00%	2.99%	3.01%

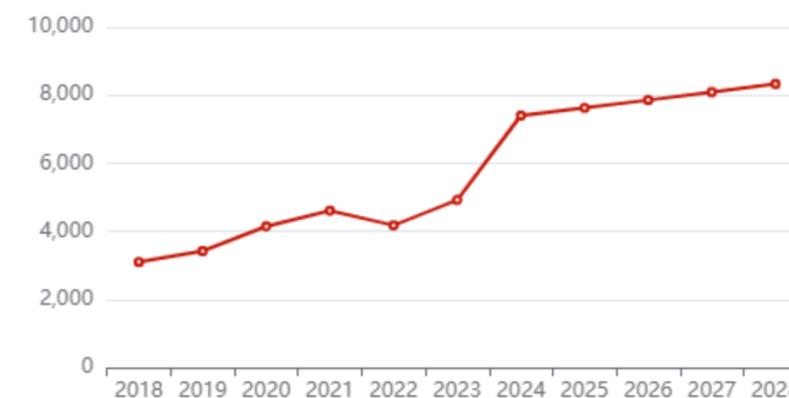
因子说明

银价波动主要受货币政策流动性及经济周期两方面影响，货币政策端全球目前正处于货币政策转向的拐点阶段，以美联储为代表的降息政策将为银价提供坚实的流动性溢价；经济周期方面，据世界白银协会数据，白银供需平衡表已连续5年呈现供不应求的负缺口状态，主要原因为上游供给存在刚性（生产成本居高不下）以及下游增量需求大（光伏产业贡献），展望未来，供不应求现状仍难以改变。综上所述，尽管银价2024年增速过快，但未来仍有进一步增长的动能，假设2025-2028年复合增长率为3%

溯源信息

世界白银协会

SIZE总览



- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何证券或基金投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告或证券研究报告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告或文章。头豹均不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

- ◆ 头豹是中国领先的原创行企研究内容平台和新型企业服务提供商。围绕“协助企业加速资本价值的挖掘、提升、传播”这一核心目标，头豹打造了一系列产品及解决方案，包括：**报告/数据库服务、行企研报服务、微估值及微尽调自动化产品、财务顾问服务、PR及IR服务**，以及其他以企业为基础，利用大数据、区块链和人工智能等技术，围绕产业焦点、热点问题，基于丰富案例和海量数据，通过开放合作的增长咨询服务等。
- ◆ 头豹致力于以优质商业资源共享研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展。



四大核心服务

1 研究咨询服务

为企业提供定制化报告服务、管理咨询、战略调整等服务

2 企业价值增长服务

为处于不同发展阶段的企业，提供与之推广需求相对应的“内容+渠道投放”一站式服务

3 行业排名、展会宣传

行业峰会策划、奖项评选、行业白皮书等服务

4 园区规划、产业规划

地方产业规划，园区企业孵化服务

- ◆ 头豹词条是行企研究内容在线搜索引擎和大数据库，它为你提供了强大的行企研究资源。无论你是从事市场调研、竞争分析、投资决策还是战略规划，头豹词条都可以成为你的得力助手。



深入了解行业

头豹词条的大数据库包含了各行各业的详细信息，从行业概述到产品级别的数据，确保你对所研究的行业有全面的认识。





快速产出报告

头豹词条的创作效率极高，基于五级行业目录设计，覆盖全行业细分，帮助你在0.5-3天内快速生成详尽的报告和分析





数据真实可信

头豹词条的内容由专业分析师手工完成，通过专家访谈和权威数据的交叉验证，确保所提供的信息真实可靠。





融入日常工作

头豹词条可以帮助你进行市场调研、竞争分析、投资评估等工作。不论你是企业经营者、投资者，还是策划人员，头豹词条都能为你提供有力的决策支持。



- ◆ 头豹词条还得到了专业领域的认可和支持。它采用了行企研究的8-D分析法和市场规模、竞争格局模型，其内容可溯源，让你对所使用的数据和观点有更高的信心。

1 研究模块溯源功能



2 企业价值增长服务





创作全程溯源

独创溯源功能，每个研究模块均提供来源追溯功能

◆ 原创类内容溯源

创作过程中的一手调研资料、访谈纪要、数据底稿（数据来源、预测逻辑、模型公式等）文件均上传脑力擎系统存储，确保每个词条的数据/信息有据可查，目前已存储近100万条数据元素

◆ 第三方资料溯源

创作过程中的参考文献、权威机构名称及网址等内容精准溯源

◆ AI生成类内容溯源

AI生成的内容进行区分标识

科技赋能

◆ 脑力擎系统

系统提供词条数据库、写作标准及视频指南模块、溯源功能模块、写作助手功能、AI自动生成PPT功能、专家访谈工具、案例数据库调取等功能，极大提升创作效率

◆ 开源、扩展性

词条内涉及的公司名可与第三方企业库对接获取信息；Size3.0数据接口可与第三方对接，获取实时数据或输出数据

体量庞大创作效率高

◆ 垂直、细分

上万个词条由概念级、产业级、行业级、产品级分层搭建，为垂直细分研究提供基础；词条目录基于全球行业分类标准、国际标准产业分类体系、证监会行业指引等标准制定

◆ 创作效率高、快速覆盖

脑力擎系统及头豹研究经验积累保障创作效率并可快速响应热点行企研究

方法论模型

◆ 方法论模型

词条基于头豹行企研究8-D方法论组成，概述+数据+分析相结合，内容清晰，数据量足，观点结论丰富依托多年行研咨询经验，脑力擎Size3.0控件独创市场规模及竞争格局搭建及测算模型

真实可靠

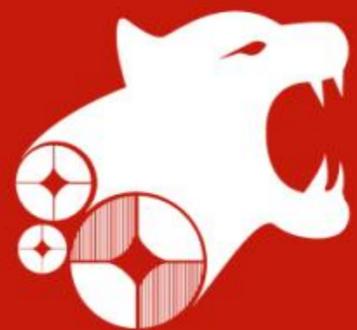
◆ 真实可靠

词条创作均由分析师手工完成，基于大量的一手访谈及二手资料交叉验证方法保障内容数据真实可靠每个词条平均消耗分析师30个小时完成

400-072-5588
www.leadleo.com



LEADLEO.CO



头豹
LeadLeo

感谢您

THANK YOU