

2026年全球白银行业：金银比仍处低位，供需与金融属性如何再平衡

Global white silver industry

全球白银行业

(精华版)

报告标签：贵金属投资、金银比、光伏用银需求、白银库存

2026年3月

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。



观点摘要

在全球货币政策分化与能源转型加速的推动下，白银正从传统贵金属向“工业金属、货币属性、绿色材料”三重属性叠加的战略资源转型。市场焦点已由单一避险需求转向光伏、新能源汽车等工业需求爆发与金融属性修复的双轮驱动。面对金银比长期处于历史低位、一次白银供给刚性约束及光伏装机持续扩张的结构性矛盾，白银价格在供需紧平衡与美联储政策转向预期下显著波动。

报告系统梳理白银兼具贵金属与工业金属的双重属性本质，并结合全球矿产资源集中度高、再生银回收率提升、光伏银浆技术降本增效的背景，揭示“供给刚性—需求爆发—金融重估”三维博弈的新逻辑。通过分析一次矿产开采瓶颈、光伏与新能源领域需求增量、金银比历史回归路径及地缘政治驱动的资源战略竞争，为把握白银价值重估周期提供前瞻性投资参考。

✓ 产业链与双重属性

白银是兼具卓越导电性与金融保值属性的战略金属，产业链以上游矿山伴生开采为主，广泛应用于光伏与电子工业，并延伸至消费与投资领域，价格受副产供应与科技周期双重驱动。

✓ 金融属性与估值修复

白银金融属性显著，在黄金走强与新兴需求支撑下，金银比已从超100修复至约55，估值趋于合理；若金价持续上行，白银或凭更强弹性突破100美元/盎司。

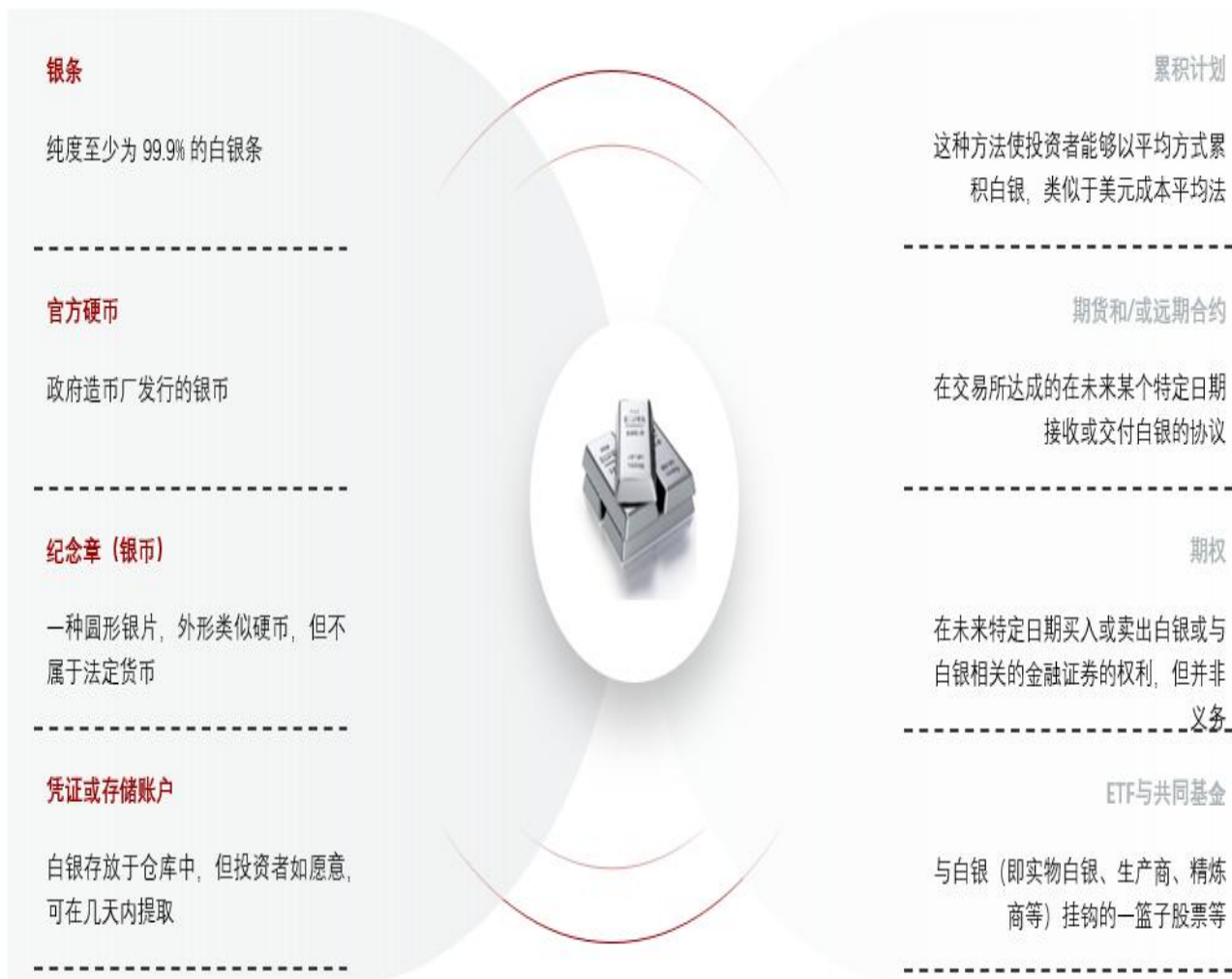
✓ 商品属性与需求转型

白银商品属性凸显，供给集中且再生弹性增强，行业高盈利；工业需求（光伏占42%）推动其向绿色科技材料转型，供需持续偏紧，支撑银价稳步上行。

■ 精华摘要

白银 (Ag) 是一种兼具卓越导电性、工业刚需与贵金属保值属性的战略金属，其价格受基本金属副产供应及科技经济周期驱动，投资者可通过实物、账户存储或金融工具多元方式参与配置

白银



■ 白银：工业刚需与金融属性交织的战略金属

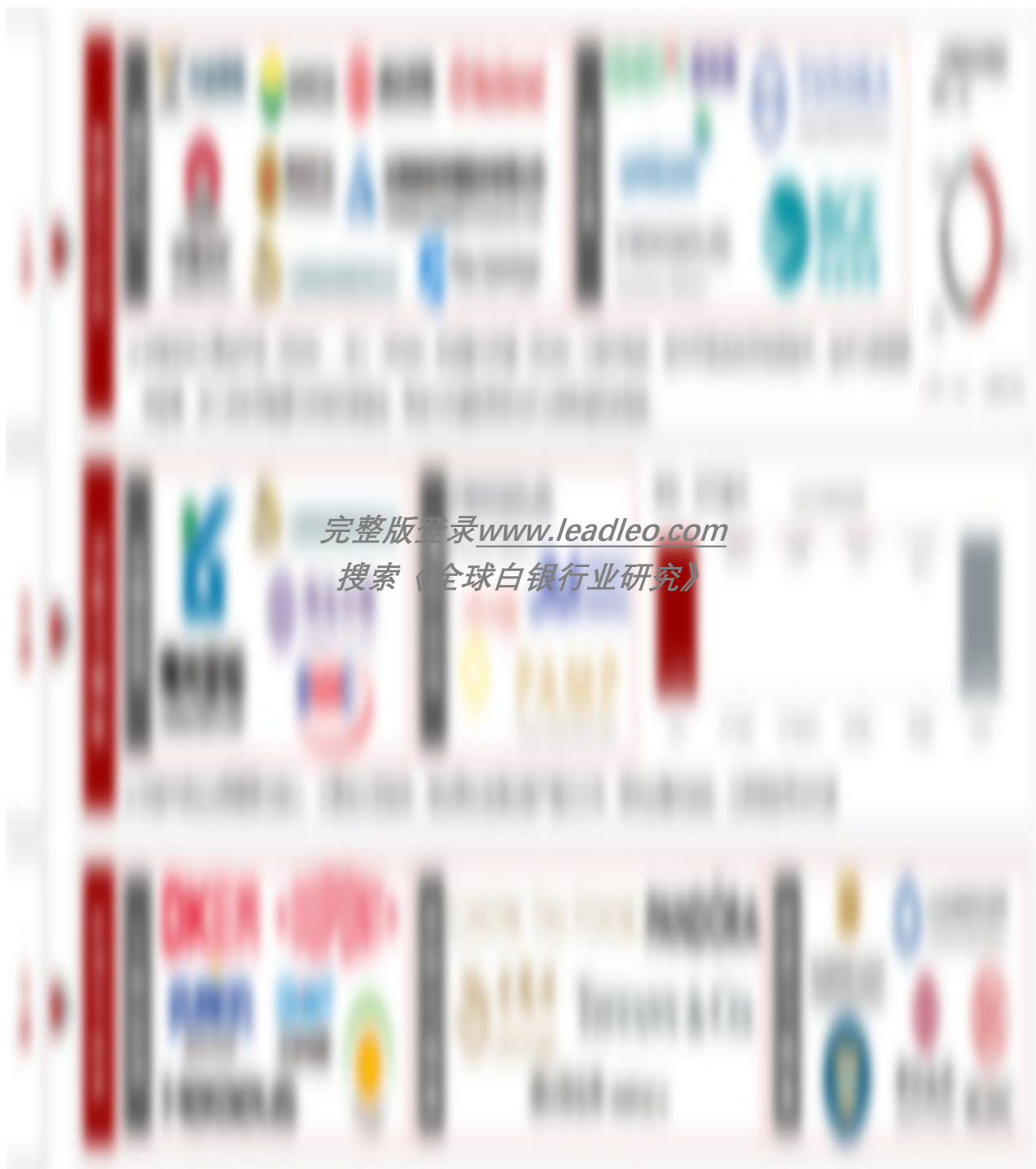
白银 (元素符号Ag) 是一种银白色、高延展性的贵金属，以其卓越的导热与导电性能著称——甚至优于铜。因其色泽洁白而得名“白银”，历史上常与黄金并列为货币与装饰品。全球白银生产分布广泛，有助于稳定供应，但约70%的白银来自铜、铅、锌等基本金属开采的副产品，因此当这些主金属产量下降时，白银供应受限，价格往往上涨。当前，约50%的白银需求来自电子电气行业，用于制造电路和元器件，使其价格与科技产业及整体经济周期高度联动；另有约25%用于珠宝和银器，其余则流向投资与工业催化等领域。

来源：芝商所，世界白银协会，头豹研究院

■ 精华摘要

白银产业链以铅锌铜金等矿山伴生开采为主（上游），经由国内外大型冶炼企业副产精炼（中游），广泛应用于光伏、电子等工业领域，并延伸至首饰消费与金融投资（下游）

白银产业链图谱



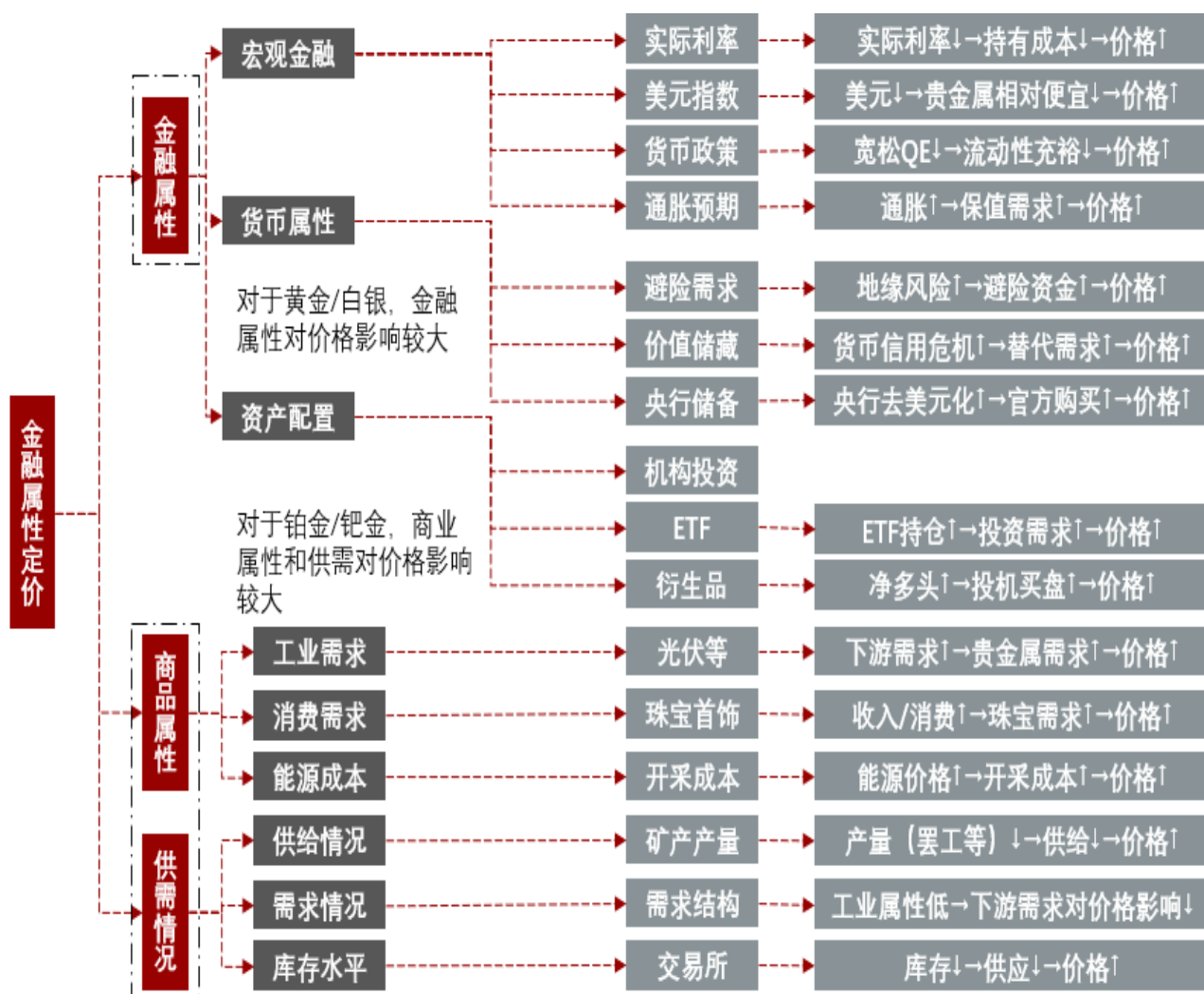
来源：各企业官网，和讯期货，Metals Focus，头豹研究院

■ 精华摘要

贵金属定价由金融属性和商品属性共同驱动。白银兼具金融和工业双重属性，既跟随黄金受宏观金融环境驱动，又受光伏、电子等工业需求支撑

工业需求是铂钯定价核心，也是白银的重要支撑。汽车催化剂是铂钯最大应用领域，铂金主要用于柴油车、钯金主要用于汽油车，汽车产销量、排放标准和燃油车结构变化显著影响价格。光伏产业成为白银新增长点，全球光伏装机爆发使白银具有独特成长性。电子工业对各贵金属都有需求但重要性不同，对白银影响较大。珠宝首饰需求在黄金中最为重要，中国和印度是主要消费市场。

贵金属金融属性下定价机制



来源：头豹研究院

■ 精华摘要

白银与黄金虽在避险逻辑下呈高度正相关，但受工业属性与金融属性双重驱动，其价格波动显著高于黄金，并与美国国债实际收益率呈现系统性负相关

COMEX白银期货价格与美国实际利率，2004-2026年3月



■ 黄金的避险底色与白银的高波动逻辑

白银与黄金价格在长期历史走势中展现出高度的正相关性，尤其在宏观经济不确定性加剧或金融市场剧烈波动的关键节点，如2008年全球金融危机、2011年欧债危机以及2020年新冠疫情暴发期间，两者往往同步走强。在货币信用受质疑、通胀预期升温或地缘政治风险上升时，投资者倾向于将资金配置于具有内在价值的实物资产。然而，尽管存在这一共性，白银的价格波动性显著高于黄金。这种差异主要源于白银独特的双重角色：它不仅是金融意义上的避险资产，同时也是重要的工业原材料，广泛应用于光伏、电子、医疗和新能源等领域。因此，白银价格不仅受到货币政策、美元走势和市场情绪等宏观因素的影响，还对全球经济周期、制造业景气度以及绿色能源转型等结构性趋势高度敏感。当经济前景乐观、工业需求旺盛时，白银可能因商品属性而获得额外上行动能；而在衰退预期主导的环境中，其工业用途减弱又会放大下行压力，从而导致其价格振幅远超黄金。

来源：财经M平方, voronoi, 头豹研究院

■ 精华摘要

金银比已从2025年超100的极端高位回落至55左右，虽接近历史低位、显示白银相对黄金估值修复充分，但在黄金强势、实际利率低迷及光伏等工业需求支撑下，白银仍具向上弹性

黄金与白银价格比率，1915-2026年3月



■ 黄金强势叠加工业刚需，白银有望借高弹性冲击100美元/盎司大关

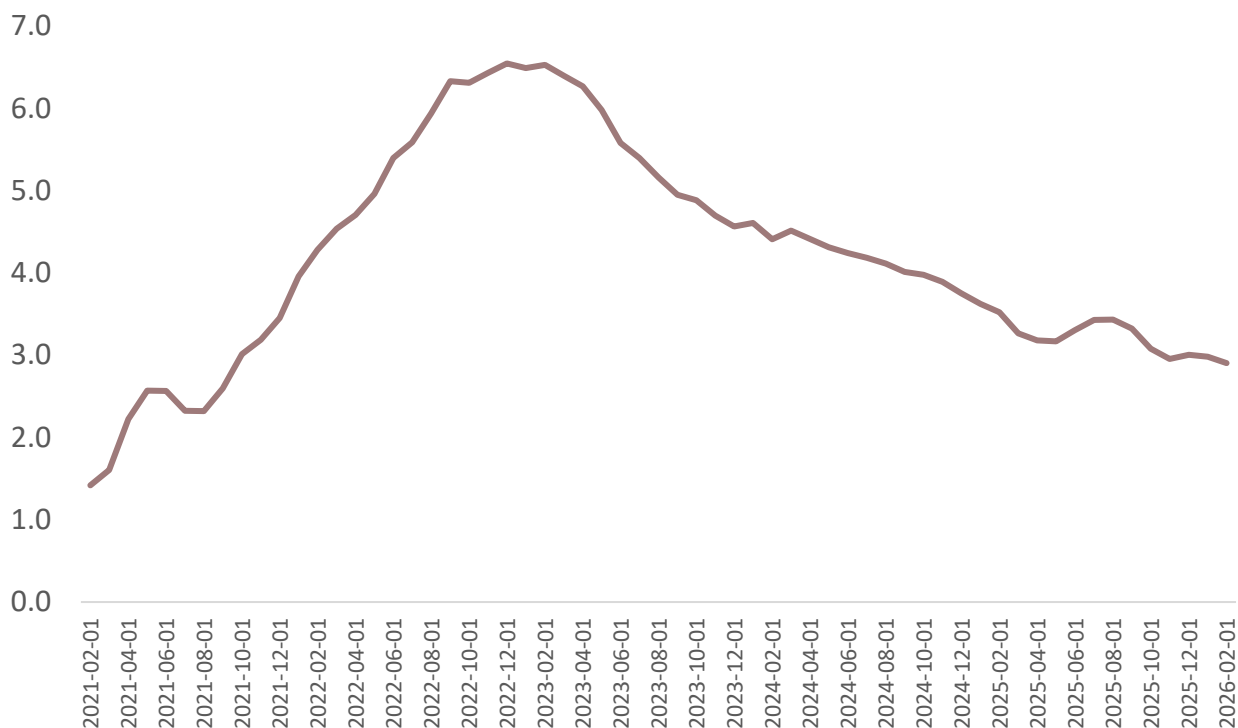
若以长期历史均值60-70为参照，当前金银比处于偏低水平，表明白银相对于黄金已不再明显低估；但若结合当前宏观环境——全球实际利率低位徘徊、光伏与新能源车等产业对白银需求持续扩张、地缘风险支撑贵金属整体上行——白银仍具备一定的价格弹性空间。尤其在黄金继续向5,000美元/盎司以上迈进的背景下，即便金银比回归至50-55的近年低位区间，白银价格仍有潜力向100美元/盎司迈进。换言之，只要黄金维持强势，而工业需求未出现系统性萎缩，白银的高波动特性将使其在贵金属牛市中继续扮演“放大器”角色，提供显著的超额收益机会。

来源：Macrotrends，头豹研究院

■ 精华摘要

2021年以来美国通胀见顶回落、就业边际走弱、利率“higher for longer”，推动贵金属进入中性偏多环境，白银在金融属性改善与工业需求支撑下，有望随金价上行

美国粘性CPI同比变化，2021年2月-2026年2月



■ 美国通胀与就业从过热到边际走弱

2021年以来，美国通胀、就业与货币政策呈现清晰的周期性演进：核心CPI同比从2021年初的1.4%一路攀升至2022年底6.5%的峰值，随后在美联储激进加息（联邦基金利率从0.25%升至2023年中5.5%）下逐步回落，至2026年2月降至2.9%；劳动力市场同步从过热转向温和放缓，失业率由6.2%降至3.4%后小幅回升至4.4%，新增非农就业从2021年月均超50万人显著萎缩，2025-2026年频繁出现负增长，反映经济动能边际减弱。

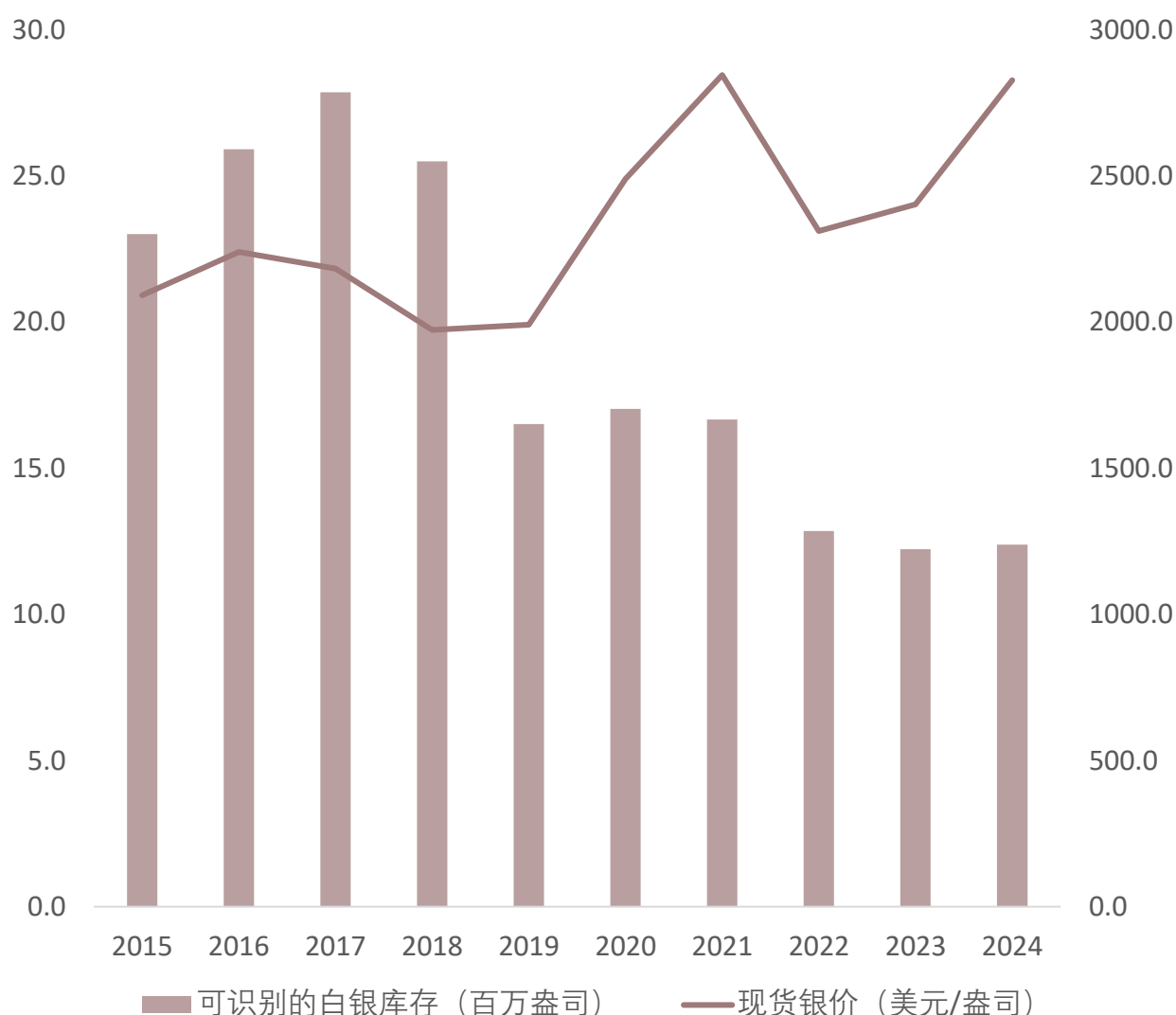
来源：FRED, CME, 头豹研究院

■ 精华摘要

2015年以来，白银价格在年度周期上既与全球可识别库存呈明显负相关，又与ETP持仓高度正相关，凸显其受商品供需与金融资本流动双重驱动的特性

2015年以来，白银价格与全球可识别库存呈现显著负相关，尤以2019-2024年为甚。随着光伏等工业需求扩张及供应增长乏力，库存从2018年高位大幅降至2023年历史低位，而银价自2020年起稳步走强。这种“低库存+高价格”的组合，证实了实物供需紧平衡对银价中枢上移的强力支撑。

白银价格与库存变化（年度），2015-2024年



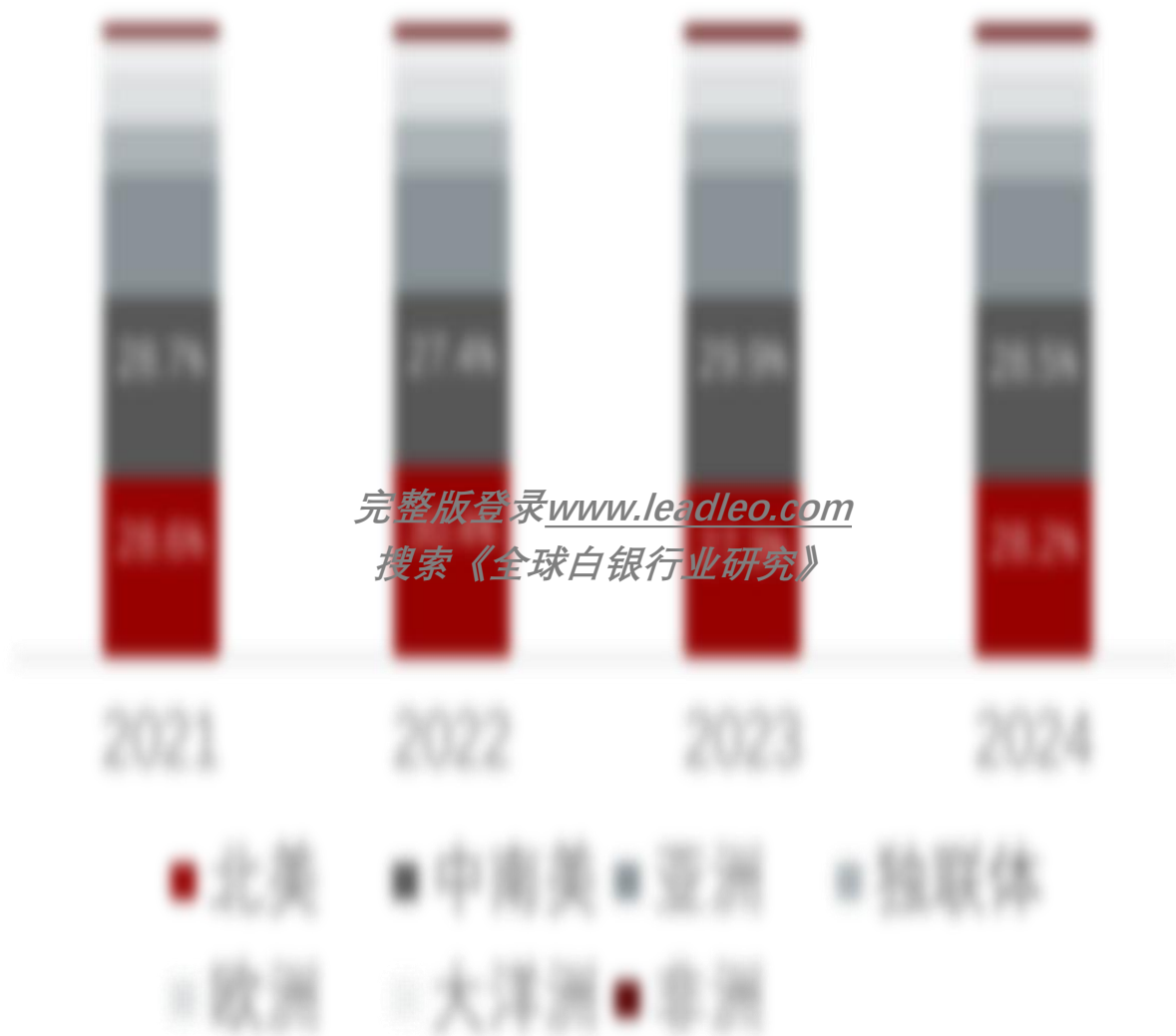
来源：世界白银协会，头豹研究院

■ 精华摘要

截至2025年，全球白银供给高度集中于美洲（占57%），储量前五国掌控69%资源，且81%来自矿产、19%来自回收

按区域划分，全球白银生产呈现“美洲两极主导”格局：北美（主要为美国、墨西哥、加拿大）与中南美洲（尤其是智利、秘鲁、玻利维亚）合计贡献近57%的产量（2024年分别为28.2%和28.5%），稳居全球核心产区；亚洲以19.2%位居第三，主要来自中国、印度及东南亚的矿山与回收；独联体（以俄罗斯为主）、欧洲（波兰为核心）和大洋洲（澳大利亚）各占8-9%、8%和5%左右，非洲占比最小（约2.3%）。这种区域集中性进一步强化了美洲在全球白银供给中的战略地位，也意味着拉美政经波动或北美能源成本变化将对全球白银供应产生显著外溢效应。

全球矿产银供给情况（分国别），2016-2024年



来源：世界白银协会，头豹研究院

■ 精华摘要

2015–2024年，全球再生银供给从4,837吨增至6,032吨，在银价高位驱动与绿色产业扩张下呈现显著价格弹性，成为平抑原生供应波动、支撑白银市场可持续性的重要力量

再生银供给与银价之间呈现出明显的正向反馈机制，体现出典型的“价格弹性”特征。当银价上涨时，含银废料（如废弃电路板、光伏组件等）的回收价值提升，激励回收企业扩大收储与处理规模，从而增加再生银流入市场；反之，银价低迷则抑制回收积极性。2022年虽银价回调至23.1美元/盎司，但前期高价积累的废料库存仍在释放，加之回收产能已扩张，供给仍维持在6,020吨的高位。而2024年银价重回28.3美元/盎司，不仅激活了新的回收项目，也促使回收率进一步提升，推动供给创下6,032吨的新纪录。

再生银供给与银价，2015-2024年

完整版登录 www.leadleo.com
搜索《全球白银行业研究》

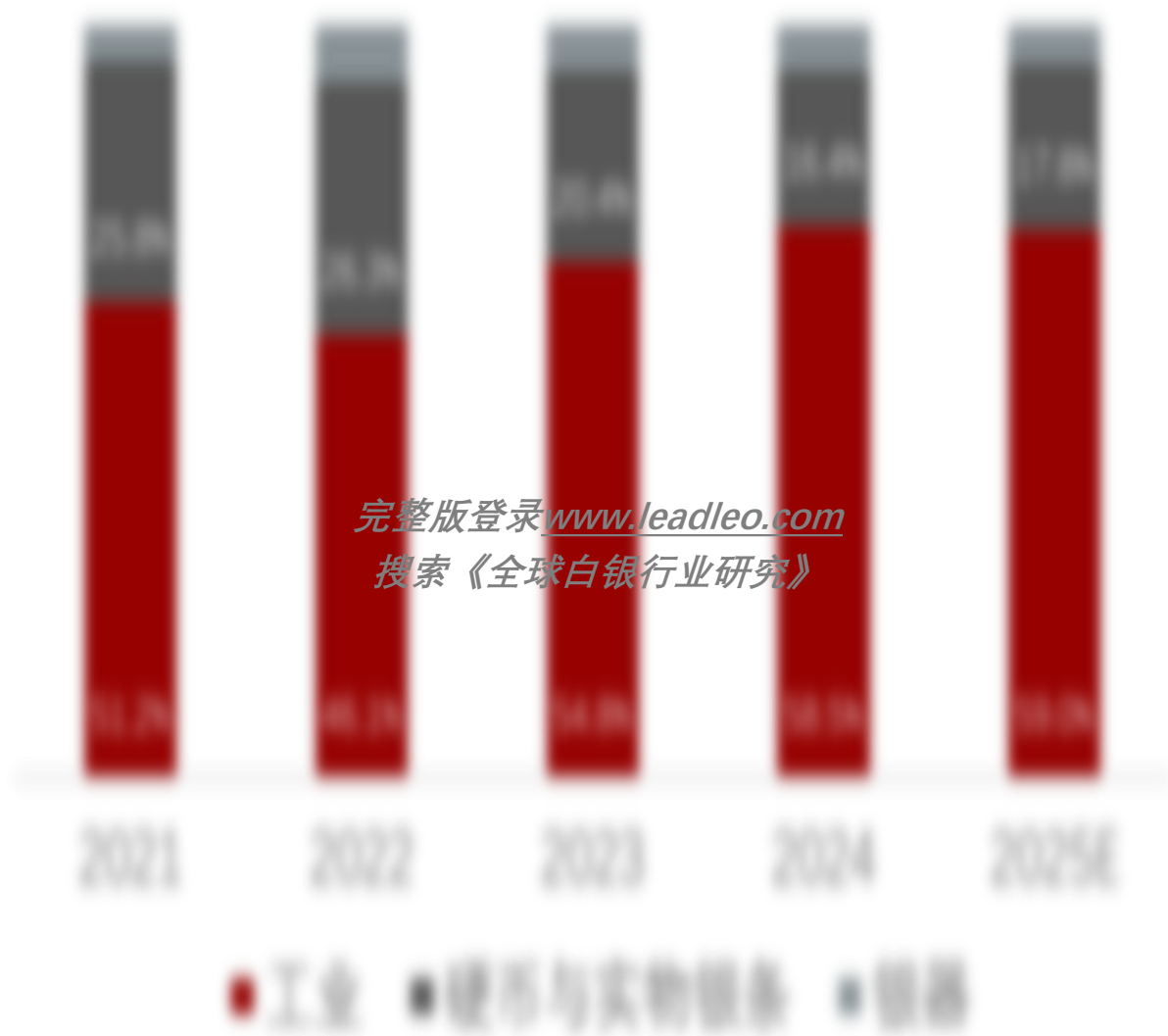
来源：Macrotrends，世界白银协会，头豹研究院

■ 精华摘要

2021–2025年，白银需求结构加速向工业领域集中（占比升至59%），其中光伏（42%）与新兴电子应用（58%）主导工业用银，推动白银从传统贵金属向绿色科技关键材料转型

在工业需求内部，结构性变革尤为突出。2024年起，光伏产业跃升为最大单一应用领域，占工业用银的42%，远超其他子类；“其他”类别（主要包含新兴绿色科技、AI硬件、5G通信设备等高附加值电子应用）占比达58%，若将其与明确列出的“电子&电气”合并考量，广义电子领域实际占据工业需求的绝大部分。相比之下，传统工业用途如钎焊合金与焊料仅占8%，其他基础工业领域占23%，表明白银正加速从传统制造业向新能源与高科技产业迁移。

白银需求结构变动，2021-2025E



来源：世界白银协会，头豹研究院

■ 精华摘要

2021-2030年全球白银供需持续偏紧，总需求从34,289吨增至36,623吨，而供应增长有限，供不应求格局下ETF持仓波动加剧，推动全球银价从25.1美元/盎司升至33.5美元/盎司


2021-2030年全球白银市场预计持续短缺，供需缺口贯穿周期。供给稳步增长，工业需求（尤其是光伏）是主要驱动力，带动全球银价从25.1美元/盎司波动上行至33.5美元/盎司，展现长期上涨潜力。

全球白银供需平衡表，2021-2030E

年份	单位	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
全球产量	吨	10000	10500	11000	11500	12000	12500	13000	13500	14000	14500
全球需求	吨	34289	35000	35500	36000	36500	37000	37500	38000	38500	39000
供需缺口	吨	-24289	-24500	-24500	-24500	-24500	-24500	-24500	-24500	-24500	-24500
全球库存	吨	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000
全球ETF持仓	吨	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000
全球工业需求	吨	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000
全球首饰需求	吨	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000
全球投资需求	吨	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000
全球回收	吨	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000
全球精炼	吨	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000
全球其他	吨	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000	10000
全球总需求	吨	34289	35000	35500	36000	36500	37000	37500	38000	38500	39000
全球总供给	吨	10000	10500	11000	11500	12000	12500	13000	13500	14000	14500
全球供需缺口	吨	-24289	-24500	-24500	-24500	-24500	-24500	-24500	-24500	-24500	-24500

完整版登录 www.leadleo.com
搜索《全球白银行业研究》

来源：世界白银协会，头豹研究院



未完待续

下篇正在进行中

FINE

SILVER

999.9

NET WT

1000g

若您期待尽快看到下篇报告或对下篇报告的内容有独到见解，头豹欢迎您加入到此篇报告的研究中。相关咨询，欢迎联系头豹研究院工业研究团队

邮箱：

sharlin.chen@leadleo.com

18129990784

完整版研究报告阅读渠道：

- 登录www.leadleo.com，搜索《2026年全球白银行业：金银比仍处低位，供需与金融属性如何再平衡》

了解其他贵金属系列课题，登陆头豹研究院官网搜索查阅：

- 市场洞察：资源战争升级！战略金属引爆全球博弈
- 2025年黄金开采行业研究报告
- 2025年全球黄金消费洞察：变局、趋势与机遇
- 2025年黄金开采行业概览
- 2025年黄金饰品零售行业概览

方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究19大行业，持续跟踪532个垂直行业的市场变化，已沉淀超过100万行业研究价值数据元素，完成超过1万个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

法律声明

- ◆ 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。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。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 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。本文所载的资料、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，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹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。

全球智能科技创新奖评选 AIX Award

AI + X · 无限乘数 · 让智能科技赋能真实场景

我们旨在筛选最具竞争力与用户价值的终端创新，让真正的好产品被看见、被信赖。

聚焦 终端制造领域（消费智能科技核心载体）



个人移动智能终端

涵盖智能手机、AIPC、平板电脑、便携式计算设备等核心移动载体



智能穿戴终端

聚焦智能手表、手环、AR/VR眼镜、智能服饰等可穿戴式设备



智能家居家电终端智能

覆盖智能音箱、门锁、安防监控、白/黑电、环境控制等智能联动硬件



智能文娱与教育陪伴终端

包含游戏主机、AI学习机、家庭影院、智能投影等沉浸式内容交互设备



智能办公与外设配件终端

包含智能办公本、键盘、鼠标、显示器、远程会议终端等生产力工具



智能出行与外场终端

涵盖消费级无人机、运动相机、智能出行等出行相关硬件



消费级/商用场景智能机器人

包含扫地机器人、商用服务机器人及工业协作机器人等

核心价值



权威公信力背书

依托头豹全球产业研究积淀，为企业提供第三方验证；入选全球创新案例库，助力企业拓展国际视野，加速全球化布局



聚焦真实用户价值

评审侧重应用场景适配度与用户真实体验，解决技术强但难感知的市场痛点



长效荣誉资产沉淀

专属奖杯及全球标识授权，构建品牌护城河，强化市场认知

关键节点 · 申报流程

01. 申报节点

2026年6月10日 全面开放申请通道

02. 评审期

7月11日-25日 多维度交叉评估

🏆 全球颁奖典礼

2026年8月4日 · 上海年度盛典

联系方式

陈夏琳 Sharlin.chen@leadleo.com

公正 · 独立 · 实证 — 让创新可衡量、可信赖

头豹业务合作

全球视野 · 本土洞察 · 助力企业把握市场先机

核心业务



行业数据 API

开放原创报告与研究数据接口，支持企业知识库、系统平台及AI应用高效接入和调用



KNIT解决方案

构建企业可信内容体系，提升品牌在AI搜索与问答中的可见度、准确性与转化效果



报告会员账号

可阅读全部原创报告和百万数据，提供PC及移动端，方便触达平台内容



定制报告/白皮书

对产业及细分行业进行现状梳理和趋势洞察，输出全局观深度研究报告



商业尽调

面向投资并购和商业决策，评估标的公司的商业前景、价值及风险



招股书引用

研究覆盖国民经济19+核心产业，内容可授权引用至上市文件、年报

业务咨询



客服电话：
400-072-5588



官方网站：
www.leadleo.com

报告作者



陈夏琳
首席分析师



马天奇
行业分析师



service@leadleo.com

办公地点



深圳办公室

广东省深圳市南山区粤海街道华润置地大厦E座4105室
邮编：518057



上海办公室

上海市静安区南京西路1717号会德丰国际广场2701室
邮编：200040



南京办公室

江苏省南京市栖霞区经济开发区兴智科技园B栋401
邮编：210046