



白银价格点评：银价涨势暂歇 交投于 23 美元一线



银价继上周小幅反弹后涨势暂歇，交投于 23 美元/盎司附近。美国就业数据改善，有利于强化美联储收紧预期。金银比目前处于五年均值，在货币正常化加速背景下有望进一步走高。工业需求方面，未来主要增量预计来自于汽车行业，光伏行业用银预计受工艺改进的影响趋减。

白银继上周小幅反弹后涨势暂歇，交投于 23 美元/盎司附近。伦敦现货白银和上期所白银期货主力合约分别周四收报 22.765 美元/盎司和 4783 元/千克。金银比自年初底部 63 附近持续走高，当前值约为 79.32，基本等于近五年均值。

在美国货币政策正常化进程加速的背景下，金银比有望进一步走高。

宏观方面，美国就业数据好于预期，12 月 25 日当周初请失业金人数下降，为 19.8 万人，一定程度缓解了新增新冠病例数的激增抑制经济增长的担忧，总体上美国经济四季度有所回暖，包括上周公布的美国 12 月谘商会消费者信心指数、11 月耐用品订单月率初值等领先指标均大幅好于前值和预期。经济走强会为美联储的鹰派转向提供更多的依据，美联储最早有可能在 3 月 15-16 日会议上开始加息。关注明年一季度美国经济数据以及长端利率的变化。

工业需求数据：根据 MetalFocus 数据，2021 年光伏用银预计 1.05 亿盎司，但需注意由于白银成本较高，光伏行业正在通过工艺技术的改进来节省白银用量，因此虽然光伏装机容量持续增长，光伏银需求预计在未来几年逐渐走低。汽车方面，得益于汽车电气化发展，根据世界白银协会

数据，2021 年白银在汽车市场的需求量为 0.6 亿盎司，预计到 2025 年增加至 0.9 亿盎司，当前每辆内燃机轻型汽车的平均含银量为 15-28g，混动汽车为 18-34g，纯电动汽车为 25-30g。

风险提示：美联储加息进度超预期、疫情反复、美支出计划进展超预期等

关键词：光伏 期货 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35433

