

100美元的白银还远吗



开年至今，现货白银涨幅已超25%，持续领跑贵金属市场。1月14日，现货白银价格延续2025年以来的强劲涨势，盘中首次突破90美元/盎司大关，最高攀升至91.551美元/盎司。目前该贵金属的总市值已经突破5万亿美元，超越英伟达，成为全球第二大资产。

晋升全球第二大资产

回顾本轮上涨行情，白银的“狂飙”始于2025年全球贵金属牛市。去年年初，白银价格在28—32美元/盎司的低位区间徘徊，随后逐步缓慢爬升；进入四季度后，涨势陡然加速，先后突破70美元、75美元、80美元等关键价位，并在2025年12月29日创下83.971美元/盎司的阶段新高。纵观2025年，白银最大涨幅一度高达196.84%，大幅跑赢同期黄金表现，成为资本市场中最受关注的“明星品种”。

根据市值数据平台CompaniesMarketCap

的数据，目前白银市值为5.045万亿美元；黄金以32.251万亿美元的市值位居榜首，芯片巨头英伟达以4.523万亿美元的市值滑落至第三。值得注意的是，眼下距离白银晋升全球第三大资产仅过去大约14天的时间。过去一个月内，该贵金属市值先后超越谷歌、苹果。

对于白银价格的持续走强，苏商银行特约研究员武泽伟指出，历史上贵金属牛市中，白银因价格弹性更高，往往呈现“启动晚于黄金，但涨幅远超黄金”的特点。而本轮周期的特殊性在于，推动力从以往单纯的货币与避险属性，转向“工业需求刚性增长”与“金融属性”的罕见共振。光伏、新能源汽车及AI硬件等领域对白银的消耗量持续扩大，形成了持

续的结构性供需缺口；同时，全球流动性宽松预期为白银的金融属性加码，且当前金银比虽从高位回落，但仍远高于历史均值，为白银提供了持续的“估值修复”补涨空间。

中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英补充道，今年白银价格的突飞猛进，一方面源于金银价格比使得白银估值相对偏低；另一方面，包括俄罗斯在内的部分央行已将白银纳入国家储备，让白银在工业属性之外，进一步被赋予金融投资属性，为价格上涨提供了支撑。从宏观层面来看，美联储持续降息、地缘政治冲突升级，以及新能源经济带来的需求增长，均是推动白银价格上涨的主要结构性利多因素。

冲击100美元

随着90美元关口被顺利突破，市场目光聚焦于100美元/盎司的关键价位。花旗集团最新预测，白银将在未来3个月内达到每盎司100美元。在报告中，花旗分析师表示，预计牛市在近期将保持不变，“基本假设是，地缘摩擦将有所缓和，在今年晚些时候对贵金属的对冲需求将受到抑制”。

广发期货表示，全球库存紧张加剧、机构等多头资金通过ETF和实物交割方式大量增持现货驱动下，白银价格偏强运行，预期价格中枢不断上移，但原材料成本上升可能抑制工业领域的需求。随着全球大宗商品指数调仓影响基本消化，短期在高波动率风险下建议在75美元上方多单继续持有，单边谨慎操作。

武泽伟预测，考虑到当前白银波动性极高，短期内就可能向100美元/盎司发起冲击。他表示，这一判断主要基于三股核心驱动力：一是持续多年的结构性供需缺口与低位库存；二是美联储降息预期升温压制实际利率；三是白银的战略储备价值正被部分国家重新评估。

不过，对于后续行情走势，专家均提醒需警惕短期波动风险。武泽伟认为，白银价格更可能呈现“震荡上行”格局，而非单边直线冲高。在历史高位区域，技术性回调与获利了结压力将反复出现并加剧短期波动。投资者需重点关注三大关键节点：美联储货币政策的实际路径与力度、以光伏为代表的工业用银需求强度的持续性，以及全球主要交易所的库存趋势是否发生根本性转变。

王红英则从技术角度分析，白银目前正处于上升主升浪中，触及100美元/盎司只是时间问题。但从市场心态来看，在结构性利多背景下，白银将呈现震荡上行的形态，关键在于能否站稳90美元/盎司关口并伴随成交量放大，而支撑位则可能下移至80美元/盎司水平。

回调分批买进

面对持续走高的白银行情，普通投资者该如何布局？武泽伟建议，普通投资者应遵循“分批布局、多元配置、长期视角”的策略，避免追高被套。不建议一次性重仓买入，可采用定期定额方式平滑成本。在关键节点上，可关注金银比处于历史高位后的趋势性回落阶段，或价格因市场恐慌出现技术性深度回调时分批“上车”，切勿追涨日内急涨行情。工具选择上，可通过“实物白银+LOF+矿股”组合配置分散风险，将白银投资作为整体资产配置的一部分，严格控制仓位比例（如5%—15%），核心是管理波动风险。

由于波动太大，当地时间周二，芝加哥商品交易所（CME）在官网宣布，计划于2026年2月9日推出100盎司白银期货合约，以满足创纪录的散户需求。CME官网也为这一新合约更新了网页页面，在电子交易系统Globex上的代码为“SIC”，并标注“2月9日上线”。

概述写道，“如今，需求旺盛的白银市场比以往任何时候都更容易进入。SIC提供低成本、易于操作的人场点，让您可以用更少的资金交易完整的白银仓位。几乎每周五天，每天24小时均可进行交易”。

在市场中看涨情绪高涨的同时，相关风险提示也同步显现。历史数据显示，白银价格大幅上涨后可能伴随明显调整。1979年白银价格环比大幅攀升后，1980年迎来显著回调；2010年价格大幅上涨后，2011年也出现明显调整。

王红英也强调，当前投资者最需保持冷静。白银短期已呈现技术性超涨态势，且带有一定情绪化、泡沫化投资色彩，从风险管理角度出发，投资者应秉持审慎态度，以回调分批买进为主要投资方式。同时，尽量避免使用期货、期权等金融杠杆交易手段，优先选择银行纸白银、白银ETF等现货类投资产品。

北京商报记者 孟凡霞 周义力

Focus

通胀爆冷 美国降息预期升温

随着美国2025年12月核心消费者价格指数涨幅低于预期，美联储今年预期降息时点有所提前。当地时间13日，美国劳工部发布的数据显示，2025年12月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨2.7%；剔除波动较大的食品和能源价格后，去年12月核心消费者价格指数同比上涨2.6%。

数据公布后，美国短期利率期货大幅上涨，交易员们进一步增加了对美联储降息的押注。尽管交易员们仍认为6月降息是最可能的结果，但4月降息的概率升至42%，高于数据发布前的38%。

2025年12月CPI报告是近几个月来首次对通胀趋势进行完整盘点。由于去年秋季美国政府关门，美国劳工部未能收集价格数据，在上一次通胀报告中不得不使用技术手段处理缺失数据。

尽管目前通胀率相比几年前有所放缓，但食品、保险等必需品价格仍远高于以往。美国2025年12月份食品杂货价格上涨0.7%，为2022年10月以来最大单月涨幅。与2024年同期相比，价格上涨了2.4%。

美联储下次利率决议将于2026年1月27日—28日召开，虽然1月大概率不会降息，但交易员们加大了押注，认为美联储可能不会等到美联储主席鲍威尔5月任期结束后再降息，4月降息的概率接近50%。

据CME“美联储观察”，美联储1月降息25个基点的概率为2.8%，维持利率不变的概率为97.2%。到3月累计降息25个基点的概率为26.8%，维持利率不变的概率为72.5%，累计降息50个基点的概率为0.7%。

在CPI数据公布后，圣路易斯联储

主席穆萨莱姆也表示，通胀风险正在缓和，他预计价格将在今年晚些时候开始向美联储的目标回归。穆萨莱姆指出，经过去年的降息，美联储的货币政策已处于应对价格稳定或就业风险的良好位置。他表示，当前利率已接近中性水平，即既不刺激也不抑制经济，并重申在通胀仍然偏高的情况下，没有进一步降息的必要。

高盛在1月11日发布的《2026年美国展望报告》中预测，美国通胀将趋于温和，到2026年12月，美国核心个人消费支出（PCE）物价指数同比涨幅将降至2.1%，核心CPI同比涨幅将放缓至2%。同时，鉴于劳动力市场前景的不确定性有所上升，美联储预计将在6月和9月分别再降息25个基点。

整体而言，美联储官员在通胀和就业市场风险优先级问题上存在分歧，未来货币政策将继续数据依赖模式。

尽管美国就业市场眼下招聘乏力，但挥之不去的通胀隐忧或迫使美联储在决定2026年是否继续放宽货币政策时保持谨慎。当前市场预期最大的风险在于，2026年美国更宽松的财政与货币政策组合或从需求端给年底的美国通胀带来更大的上行风险，如果能与商品供给出现巨大波动，20世纪70年代二次通胀的历史可能重演。

东方金诚研究发展部副总监白雪表示，美国2025年12月CPI总体表现温和，打消了11月数据因政府停摆效应而“失真”的疑虑，进一步确认了通胀缓步下行的趋势。

她还表示，市场较为关心的与关税相关的商品价格表现稳定。2025年12月，除了新车、二手车等交通工具价格同比下行外，机动车零部件设备、服装、家具和床上用品、玩具等同涨幅均较为温和，这表明美国企业在2025年末的假日季未加快向消费者转嫁关税的步伐。

白雪说，回顾2025年，特朗普关税政策对商品通胀的推升作用总体温和，并未出现大幅上涨，这主要有两个原因。一是，美国企业为应对关税战的“抢进口”行为导致大量库存积压，有效缓冲了关税价格向消费终端的传导；二是，在2025年美国就业市场明显降温、消费者购买力承压的背景下，部分耐用商品价格成本向下传导的机制受阻，价格难以转嫁。

“但需要注意的是，往后看，进入2026年后，在库存消耗完毕的背景下，此前选择自行消化成本、尚未提价的企业仍将大概率在新一轮进口带来的成本压力下补涨，从而对通胀形成新的压力。”白雪说。

RSM首席经济学家Joseph Brusuelas也提醒，所谓“大而美”法案带来的减税措施可能会在2026年加剧美国通胀。减税措施“将为高收入家庭带来更强劲的顺风，这部分群体显然有能力进行非常强劲的的体验式和服务类消费”。持续强劲的商业投资，尤其是对AI的投资，今年也可能推高通胀。

北京商报记者 赵天舒

· 图片新闻 ·

美国拟实施载人绕月飞行任务



美国佛罗里达州卡纳维拉尔角，肯尼迪航天中心，宇航员们在运营和检查大楼外。视觉中国/图

美国航天局日前表示，计划不早于2月6日实施“阿耳忒弥斯2号”载人绕月飞行任务。这将是美国新一代登月火箭“太空发射系统”和“猎户座”飞船首次执行载人任务。

据悉，这枚高达322英尺（约98米）的火箭将把4名宇航员送入地球轨道之外，首次在载人状态下对“猎户座”飞船进行深空测试。该任务被视为阿波罗时代以来的重要里程碑，人类上一次登月还要追溯到1972年。

据美国航天局12日发布的消息，执行此次任务的4名宇航员分别是美国航天局宇航员里德·怀斯曼、维克托·格洛弗和克里斯蒂娜·科尔克，以及加拿大航天局宇航员杰里米·汉森。此次任务将成为首个搭载加拿大宇航员的绕月飞行，同时也是首次将女性送入近地轨道的载人航天任务。他们将搭乘“猎户座”飞船进行为期约10天的绕月飞行，对相关系统和硬件进行测试，为人类重返月球表面做准备。

美国航天局表示，近日将把“太空发射系

统”和“猎户座”飞船运送至位于佛罗里达州肯尼迪航天中心的发射台，开展最后阶段的集成、测试和发射准备工作。按计划，火箭将于1月底进行加注推进剂综合演练，模拟从燃料加注到发射倒计时等关键环节，也就是除点火发射之外的其他主要发射流程。

发射后，宇航员预计将在近地空间停留约两天，对“猎户座”飞船的各项系统进行检查，随后点火由欧洲制造的服务舱，正式启程飞向月球。随后，飞船将展开为期约四天的绕月背面飞行，轨迹呈“8”字形，在最远点距离地球超过23万英里（约37万公里），并飞越月球表面数千英里之外。

与通过点火推进器返航不同，“猎户座”飞船将采用更为省燃料的“自由返回轨道”，借助地球与月球的引力，在约四天的返程中引导飞船返回地球。任务最后将通过高速进入地球大气层完成返航，并在太平洋海域落下。

北京商报综合报道