



Metals Focus 金属聚焦

贵金属周报

第 653 期

2026/04/27

黄金

上周，美伊停火协议延长后，金价短暂反弹，随后再度承压。

白银

芝加哥商品交易所管理基金净多头寸增至5640万盎司，为2026年1月中旬以来最高水平。

铂金

铂金1个月期指示性租赁利率跌破4.9%，降至2025年1月以来最低水平。

钯金

大众汽车集团计划将削减100万辆全球汽车产能，使年产量降至900万辆。

《World Silver Survey 2026》要点

上周，世界白银协会发布了其旗舰年度白银报告《World Silver Survey 2026》（全球白银年鉴2026英文版），该报告由Metal Focus金属聚焦编写制作，内容涵盖白银历史供需统计数据，并对2026年作出预测。该报告在世界白银协会于纽约主办的发布活动上首次推出，随后又在墨西哥城举行另一场发布活动，由Industrias Peñoles、Fresnillo和Camimex共同主办。

报告的主要内容之一是，自2021年以来全球库存持续下降、库存转入芝加哥商品交易所仓库、白银ETP（交易所交易产品）持仓量上升以及实物白银投资激增等因素共同导致2025年10月出现前所未有的流动性紧缩。上述变化恰逢宏观经济与地缘政治风险处于高位，促使投资者增加对贵金属的配置以实现投资组合多元化。受此推动，2025年白银价格表现亮眼，连续突破多个历史高点，并于2026年初飙升至121美元/盎司。

2025年工业、银饰银器需求下滑，抵消银币银条需求增幅

2025年全球白银总需求量小幅下降2%，至11.306亿盎司。工业用银需求量下滑3%至6.574亿盎司，为疫情后首次回落，主要是由于白银最大工业应用领域——光伏需求下降6%；原材料成本上升促使制造商加快推进节银。环氧乙烷产能扩张步伐放缓也对需求造成负面影响。不过与人工智能相关的数据中心、高速传输硬件、电动汽车及充电基础设施增长（尽管增幅有限）相关的结构性增量部分抵消了上述降幅。从地区来看，2025年需求下降主要集中在东亚和南亚，而欧

Metals Focus 感谢其合作单位——中国黄金协会
对《贵金属周报》中文版的支持



Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持



www.valcambi.com



A PALLION COMPANY

www.ABCbullion.com



Bulmint

www.bulmint.com



www.randrefinery.com



PRESTIGE
BULLION

www.realkrugerrand.com



MENNICA
POLSKA

ISTNIEJE OD 1766 R.

www.invest.mennica.com.pl

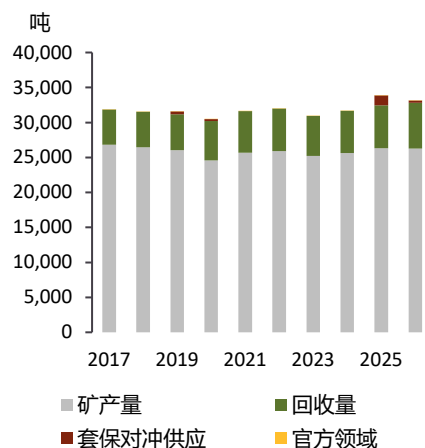


www.axedras.com

Miller

www.miller-insurance.com

全球白银供应



数据来源: World Silver Survey 2026

洲和北美需求总体保持稳定。

银饰需求下降8%，银器需求下降21%，需求降幅更为显著。两个领域中印度市场降幅最大，原因在于创纪录高位的价格削弱了消费承受能力，并抑制了农村地区需求。西方国家市场需求也出现走弱，其中意大利尤为明显，主要受关税导致的出口下降影响。东亚地区银饰加工表现更具韧性，其中中国市场受益于黄金替代效应，泰国市场则主要受出口强劲支撑，二者均实现温和增长。

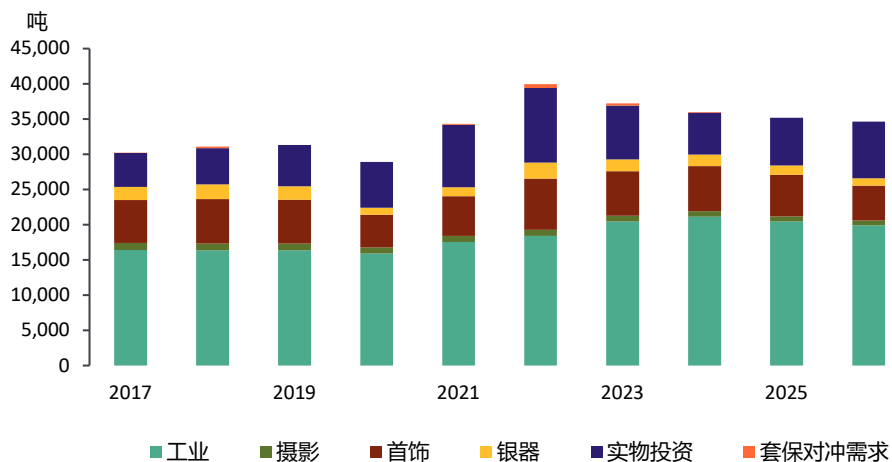
上述降幅一定程度上被银币和银条净需求量增长14%所抵消。从地区来看，多数市场均实现两位数百分比增长，美国是唯一例外。除印度、德国和澳大利亚等传统白银投资需求强劲市场继续增长外，东亚和中东地区实物投资需求也明显回升，而这些地区的实物投资需求历来较为低迷。相较之下，美国市场投资需求几乎减半，降至至少自2008年金融危机以来最低水平。

2025年矿山生产与回收供应均增长

2025年白银总供应量增长7%，至10.904亿盎司。全球矿山产量增长3%，至8.466亿盎司，创七年新高，这一增幅主要受秘鲁铜矿业务副产银产量增加以及Polymetal JSC在俄罗斯的Prognoz矿山产量爬坡带动。中国和摩洛哥也出现小幅增长，但墨西哥主要矿山产量下降以及印度尼西亚产量下滑部分抵消了上述增量。此外，生产商重新转向净对冲供应也促进了白银整体供应增长。

尽管银价大幅上涨，回收供应量仅增长2%，至1.976亿盎司，反映出

全球白银需求



数据来源: World Silver Survey 2026



不同细分领域走势分化。受价格上涨推动，银饰和银器回收量有所增加，但多个市场的产能瓶颈限制了回收规模。相比之下，电子废料回收率下降导致工业废料回收量减少，摄影领域用银回收则延续结构性下滑趋势。

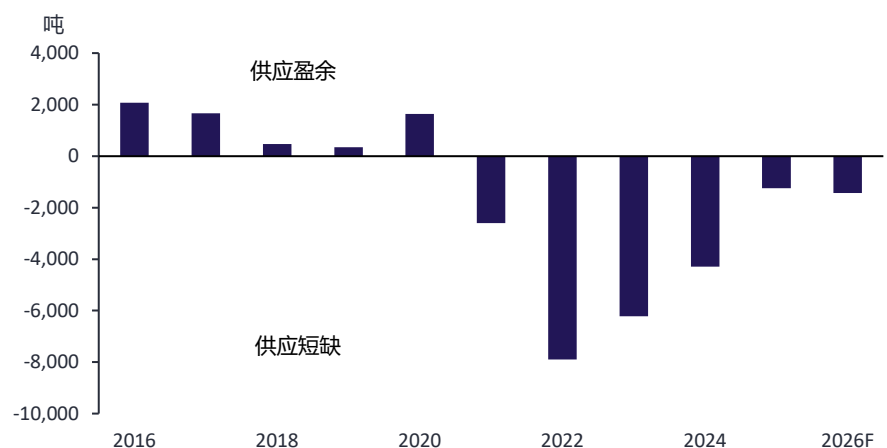
2026年：持续短缺使白银市场更易受流动性紧缺、价格波动和租赁利率波动冲击

展望2026年，美伊战事使短期前景更加复杂。但综合来看，这反而强化了贵金属的长期配置逻辑。我们的基准假设是局势将得到控制，近期美国加息预期上升对贵金属价格形成的压力将是暂时性的。此外政策不确定性高企、主权债务风险以及市场对美元未来地位的担忧仍然存在。

转向实物市场，预计工业需求量将进一步下降3%，主要受光伏用银需求持续出现更显著下滑影响；与此同时，预计银饰和银器加工需求也将继续受价格高企而下降，不过银币和银条净需求走强将部分抵消上述降幅。白银总供应量预计也将下降2%，原因是矿山生产小幅下降以及生产商净对冲供应下降，但回收供应进一步增长将部分抵消这一影响。

综合来看，2026年白银市场将再次出现供应短缺，这将是连续第六年出现供小于求。这意味着自2021年以来累计库存消耗已达7.65亿盎司。叠加ETP交易所交易产品需求恢复以及美国政府关税政策不确定性持续存在，白银市场仍易受另一轮流动性紧缩影响。这表明2026年白银价格可能出现波动加剧情况，并有望进一步上涨。

白银市场供需平衡



数据来源：World Silver Survey 2026



Metals Focus - 全球办事处

伦敦 | 新加坡 | 上海 | 孟买 | 台湾 | 香港 | 伊斯坦布尔 | 马尼拉 | 约翰内斯堡

商务信息与合作请联络:

Charles de Meester, 董事总经理
charles.demeester@metalsfocus.com
+44 7809 125 334

Neelan Patel, 销售总监
neelan.patel@metalsfocus.com
+44 7783 448 891

Metals Focus - 联系方式

地址
6th Floor, Abbey House
74-76 St John Street,
London EC1M 4DT
U.K.

电话: +44 20 3301 6510
邮箱: info@metalsfocus.com
彭博Metals Focus主页: MTFO
彭博聊天: IB MFOCUS
www.metalsfocus.com



MetalsFocus 金属聚焦
微信扫描二维码, 关注我们公众号

免责声明与版权声明

除非另有说明, 本报告中所有知识产权的拥有或持牌人均均为Metals Focus Ltd。本报告(包括任何附件和附件)是为收信人独家使用而编写的。本报告中任何内容均不构成购买或出售贵金属或相关证券或投资的要约, 也不构成关于购买或出售贵金属或相关证券或投资的建议。在根据本报告的内容采取(或不采取)任何行动之前, 您必须获得专业或专家的建议。虽然我们已尽一切努力提供在本报告中公布的信息, 但Metals Focus Ltd并不保证其内容的准确性或通用性。本公司对任何错误或遗漏概不负责, 亦不对任何损失或损害承担任何责任, 亦不对任何第三方承担任何责任。

本报告(包含本报告的任何部分)不得在未经Metals Focus明确书面同意的情况下复制、分发、传输或传达给任何第三方。本报告以电子方式提供, 只有已获发个人用户牌照的获授权用户, 才可下载本报告的副本。如有需要, 可向Metals Focus Ltd购买额外的用户许可证。任何未经授权的工作行为可能导致民事或刑事诉讼。