

× 專業數據，盡在周一網購日: InvestingPro高達55%折扣 [獲取優惠](#)

中信證券：當前銀價彈性修復時點漸進 看好白銀板塊配置價值

智通財經

發布 2024-12-5 上午08:31

[查看所有評論 \(0\)](#) >

智通財經APP獲悉，中信證券發佈研報稱，在主礦產增長停滯以及N型電池加速滲透的雙向作用下，全球白銀供給有望維持長期短缺格局。未來隨着產業鏈庫存持續消化，銀價對於供求關係的相關性有望修復，有望提振銀價長期中樞。隨着海內外共振補庫以及全球經濟復甦，工業屬性的觸發疊加投資屬性的延後兌現有望催化銀價的高彈性。當前銀價彈性修復時點漸進，看好白銀板塊的配置價值，建議關注礦產銀業務純度較高的企業。

中信證券主要觀點如下：

N型組件加速滲透助推光伏領域白銀需求快速增長。

根據測算，光伏領域白銀需求佔比已從2018年的10%提至2023年的16%。未來光伏行業三大趨勢將助力白銀需求持續增長：一是海外裝機提速以及國內裝機穩增所帶來的量增；二是銀漿單耗較高的N型電池組件加速滲透所帶來的結構改善；三是OBB+銀包銅等新技術帶來銀漿單耗下降的影響減弱。預計2023-2026E全球光伏領域白銀需求CAGR將達到5.7%。除光伏外，年內電子和珠寶銀器領域需求有望分別受益於消費電子需求復甦和印度新一輪補庫而出現反彈。預計2024-2026年全球白銀需求同比+1.4%/+2.6%/+1.6%，扭轉2023年的下滑態勢。



第三方廣告。非Investing.com產品或者推薦。點擊[此處](#)查看聲明或者[移除廣告](#)。

主礦產停滯拖累銀礦供給增長，庫存去化將促進銀價和供求關係正常化。

供給端的兩大特徵將導致銀礦供給維持低速增長：一是伴生銀方面(佔比70%)，獨特的成礦規律導致銀礦供給取決於主礦產邏輯，而成本高企、擾動不斷導致鉛鋅、銅、金等主礦產量增長停滯;二是原生銀方面，產量集中於成本最高的北美地區，品位下滑、缺乏副產品抵扣帶來較強的成本支撐效應。光伏領域回收量的增加預計將導致明後年回收銀供給提速，但總體規模有限。預計2024-2026年全球白銀供給同比+1.0%/+2.8%/+2.8%，並預計2024-2025年全球白銀供給缺口將持續拉闊。歷史上較高的隱性庫存水平致使近年銀價與表觀供需平衡的相關性走弱，但隨着大幅供給缺口的持續呈現以及隱性庫存去化，預計銀價與供需平衡的相關性將恢復，中長期短缺將顯著提振銀價中樞。

投資屬性、工業屬性疊加，靜待白銀彈性之花綻放。

廣告

第三方廣告。非Investing.com產品或者推薦。點擊[此處](#)查看聲明或者[移除廣告](#)。

從歷史經驗看，美聯儲降息週期內，銀價通常具備很高的上漲彈性，但其上漲遲滯於金價且集中於降息終末期。兩方面因素帶來白銀“補漲”：一是降息初期，純宏觀屬性賦予黃金投資順序上的優先級，白銀則兼受衰退交易拖累而表現不佳;二是降息終末期，金銀比價迴歸將促進白銀投資屬性延後兌現，且經濟復甦將在工業屬性維度激發銀價的上漲彈性。隨着美聯儲開啓本輪降息週期，未來歐美ETF恢復流入料將率先催化金價上漲，後續隨着海內外補庫所帶來的全球製造業景氣度回升漸進，銀價彈性修復時點愈發逼近。預計2025年銀價運行區間為30-40美元/盎司。歷史上金銀比價的長期上升與黃金保留儲備資產地位、全球經濟走弱密切相關，但新能源和新經濟亦將給予銀價工業屬性支撐，長期金銀比上升空間或有限。

風險因素：

美聯儲降息不及預期的風險;全球經濟復甦不及預期;光伏裝機規模不及預期;光伏銀漿單耗下降速度超預期;礦山或回收供給超預期;隱性庫存變化或交易因素所導致的波動。

第三方廣告。非Investing.com產品或者推薦。點擊[此處](#)查看聲明或者[移除廣告](#)。

下次應該買入邊只股票？

2024年股市估值飆升，造成許多投資者對於加碼股市感到不安。對下一步的投資感到不確定？查看我們過往戰績優良的投資組合，探索高潛力機會。

單在2024年，**ProPicks AI**就識別了2檔漲幅超過150%的標的，另外還有4檔升幅超過30%及3檔升幅超過25%的股票。這樣的成績令人矚目。

投資組合適用於道瓊、標普及科技乃至中小型指數的成分股，讓你能充分探索各種財富積累策略。

 解鎖 ProPicks AI

 Follow us on Google News

最新評論

 寫下您對中信證券：當前銀價彈性修復時點漸進 看好白銀板塊配置價值的看法

 留言

[評論守則](#)

下篇文章載入中...

尋找經紀商 »



安裝本站應用

掃描QR碼安裝應用



Google Play



App Store



網誌

關於我們

流動

廣告

建立投資組合

說明和支援

网站管理員工具

Investing.com

風險聲明: 金融工具及/或加密貨幣交易涉及高風險，包括可損失部分或全部投資金額，因此未必適合所有投資者。加密貨幣價格波動極大，並可能會受到金融、監管或政治事件等多種外部因素影響。保證金交易會增加金融風險。

交易金融工具或加密貨幣之前，你應完全瞭解與金融市場交易相關的風險和代價、細心考慮你的投資目標、經驗水平和風險取向，並在有需要時尋求專業建議。

Fusion Media 謹此提醒，本網站上含有的數據資料並非一定即時提供或準確。網站上的數據和價格並非一定由任何市場或交易所提供，而可能由市場作價者提供，因此價格未必準確，且可能與任何特定市場的實際價格有所出入。這表示價格只作參考之用，而並不適合作交易用途。假如在本網站內交易或倚賴本網站上的資訊，導致你遭到任何損失或傷害，**Fusion Media** 及本網站上的任何數據提供者恕不負責。

未經 Fusion Media 及/或數據提供者事先給予明確書面許可，禁止使用、儲存、複製、展示、修改、傳輸或發佈本網站上含有的數據。所有知識產權均由提供者及/或在本網站上提供數據的交易所擁有。

Fusion Media 可能會因網站上出現的廣告，並根據你與廣告或廣告商產生的互動，而獲得廣告商提供的報酬。

本協議以英文為主要語言。英文版如與香港中文版有任何歧異，概以英文版為準。

[條款及條件](#)

[私隱政策](#)

[風險警告](#)

© 2007-2024 - Fusion Media Limited保留所有權利