

# 白银年内涨幅刷新历史

## 成年度“黑马”投资品

今年，贵金属投资异常火热，黄金价格一路飙升引起市场轰动，但在其处于高位震荡之际，曾被视为“冷门品种”的白银却弯道超车，以超过120%的年度涨幅成为全年投资“黑马”，而同期黄金的涨幅约为60%，为白银的一半。

白银收益遥遥领先，迎来了属于自己的超级周期，不仅刷新历史新高，更吸引机构、散户争相入局，有人借此行情两个月赚了16万元，也有基金紧急拉响高溢价警报。这场“白银狂潮”背后，机遇与风险并存。

### 狂飙120% 白银年内涨幅刷新历史

2025年的白银市场，走出了“震荡蓄势—加速突破—高位狂奔”的超级行情。截至12月12日记者发稿，纽约金属交易所白银期货报64.835美元/盎司，较年初的29.3美元/盎司上涨约120%，现货白银涨幅亦突破120%，而同期黄金约60%的涨幅相形见绌，白银以绝对优势成为年内最牛贵金属。

回溯全年，美联储9月开启降息周期，美元走弱，10月9日白银首次站上50美元/盎司，10月17日冲高至54.468美元/盎司，10月下旬经历震荡整

理后开启暴涨模式。

12月9日，现货白银首次突破60美元/盎司，站上新台阶；12月11日盘中触及64.31美元/盎司历史高位，最终实现年度翻倍涨幅。

市场热度的飙升也引发监管关注。12月11日，上海期货交易所发布通知，称自12月12日收盘结算时起，交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下：白银期货AG2602合约的涨跌停板幅度调整为15%，套保持仓交易保证金比例调整为16%，一般持仓交易保证金比例调整为17%。

### 从黄金转战白银 有投资者两个月赚16万元

白银的“逆袭”，正悄然撼动着黄金的投资地位。受价格高企和黄金加税等因素影响，深圳水贝等贵金属交易市场中，黄金柜台开始多了白银产品，也有商家转战开始卖白银。

不少人认为，相较于黄金，银条投资门槛更低，且短期涨幅带来的情绪价值更强，不仅大型机构纷纷调整组合、增加白银持仓，散户投资者更是热情高涨。

在社交平台上，白银投资的讨论热度持续升温，但对新手来说也是考验。记者看到，11月时白银也经历过“波澜起伏”，部分投资者面临随之而来的市场波动与心理挑战，有人难以承受提前

亏损离场，也有一些人选择与风险同行。

10月，白银行情启动之前，投资者“豆豆”就开始有所关注。“10月初以10.68元/克买入50公斤白银板料(纯度达99.9%以上的足银原料)，中途有卖有补，截至目前，仅两个月便获得了16万元收益，目前计划在15元/克左右止盈。”她说。

“豆豆”坦言，因为自己身处水贝市场离信息源较近，业余时间也会对贵金属的供需关系与价格历史进行深入研究，这些都是她此次获利的关键。“我之前也亏过几十万元，白银投资考验专业度与心态，新手投资者需要谨慎”。

### 基金发布公告 提醒警惕溢价风险

事实上，这场白银狂潮并非单纯的资金炒作，而是多重基本面变化与资金推力的共振结果。

中银国际研报指出，这标志着白银正摆脱作为黄金“附属品”的传统角色，其独立的投资逻辑和价值正在被市场重新定价。此前据世界白银协会预测，2025年全球白银市场将出现约9500万盎司的供应缺口，金银比价一度超过100(历史均值在50至80)，意味着白银相对黄金被显著低估，黄金价格处于历史高位后，部分资金会寻找更具性价比的贵金属，白银成为理想的“黄金平替”。

中期视角看，决定白银价格的核心逻辑已从单一的金融属性转向由“绿色能源转型”与“人工智能革命”所驱动的强劲工业需求。在光伏、新能源车及AI基础设施等领域用银量持续增长，且全球白银市场连续数年面临结构性供应短缺的背景下，白银的商品属性正为其构筑坚实的长期上行基础。

就在市场热情高涨之际，国投瑞银基金近日发布公告，称旗下国投瑞银白银期货证券投资基金(LOF)A类基金份额二级市场价格波动较大，请投资者密切关注基金份额净值。公告称，本基金基金份额单位净值为1.61元，12月11日，本基金二级市场的收盘价为1.94元，明显高于基金份额净值，投资者如果盲目投资于高溢价率的基金份额，可能面临较大损失。

“白银市场规模较小，流动性更容易受大资金影响，这确实会加剧未来波动性。大额交易可能快速推高或拉低价格，导致市场不稳定，投资者需谨慎管理风险。”科方得智库研究负责人张新原说。

苏商银行特约研究员武泽伟表示，投资者在决策时需结合自身风险偏好，将白银视为在贵金属牛市后期更具攻击性的配置品种，而黄金则更侧重于稳健的避险功能。

据中国经济网

## 11月份70个大中城市商品住宅销售价格环比总体下降

近日，国家统计局城市司首席统计师王中华解读了2025年11月份商品住宅销售价格变动情况统计数据。2025年11月份，70个大中城市商品住宅销售价格环比总体下降、同比降幅扩大。

### 一、一二三线城市商品住宅销售价格环比下降

11月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅比上月扩大0.1个百分点。其中，上海上涨0.1%，北京、广州和深圳分别下降0.5%、0.5%和0.9%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.3%和0.4%，降幅均收窄0.1个百分点。

11月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.1%，降幅比上月扩大0.2个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降1.3%、0.8%、1.2%和1.0%。二线城市二手住宅销售价格环比下降

0.6%，降幅与上月相同。三线城市二手住宅销售价格环比下降0.6%，降幅收窄0.1个百分点。

### 二、一二三线城市商品住宅销售价格同比降幅扩大

11月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降1.2%，降幅比上月扩大0.4个百分点。其中，上海上涨5.1%，北京、广州和深圳分别下降2.1%、4.3%和3.7%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降2.2%和3.5%，降幅分别扩大0.2个和0.1个百分点。

11月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降5.8%，降幅比上月扩大1.4个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降6.8%、4.6%、7.2%和4.8%。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降5.6%和5.8%，降幅分别扩大0.4个和0.1个百分点。

据中国经济网

今年电影总票房已突破500亿元

灯塔专业版数据显示，截至12月13日，2025全年总票房已突破500亿元，较去年同期提升22%。这是继2017年、2018年、2019年和2023年之后，年度票房第五次突破500亿元大关。其中，贺岁档(2025年11月28日至12月31日)票房已经达到37.61亿元；此外，观影人次接近12亿，放映场次达1.37亿场，平均票价较去年有所下降，为41.9元。

谈及今年电影市场的表现，灯塔专业版数据分析师陈晋对记者表示，回顾今年市场，头部阵营呈现“一超多强”格局。今年年初上映的春节档影片《哪吒之魔童闹海》以超154亿元的票房一骑绝尘，创造了全球动画电影的最高票房纪录。

具体来看，在全年票房分布方面，热门档期仍是票房产出的“主引擎”。除《哪吒之魔童闹海》外，另一部春节档影片《唐探1900》暂居全年票房第二，贺岁档的《疯狂动物城2》与暑期档的《南京照相馆》暂列第三和第四。今年春节档大幅刷新了影史春节档票房纪录，而当前火热的贺岁档票房已突破37亿元，早已超过去年贺岁档票房30.5亿元的成绩。

对于贺岁档的后续表现，陈晋认为，科幻动作大片《阿凡达3》将于12月19日上映，这部影片的加入有望推动今年贺岁档向影史贺岁档最高票房纪录发起冲击。

动画电影的强势突围是2025年电影市场的一大突出亮点。数据显示，2025年全年动画电影票房超245亿元，接近全年总票房的一半。除了《哪吒之魔童闹海》《疯狂动物城2》外，今年暑期档上映的《浪浪山小妖怪》刷新中国影史二维动画最高票房纪录，《罗小黑战记2》也实现了口碑票房双丰收。

中国动漫集团创作策划中心主任宋磊对记者表示，今年多部动画电影成功调动了全民的观影热情，这种全年龄段的合家欢作品成功让更多投资方看到了动画电影的商业价值。

据不完全统计，今年以来已有多家上市公司加快在动画市场的布局。例如，光线传媒为支撑“神话宇宙”等IP的持续开发，组建的动画团队规模已达170人左右，预计2026年后将扩编至300人以上，届时将具备年产1.5部至2部高质量动画电影的能力；猫眼娱乐成立了动画厂牌“萌谷文化”，并推出IP衍生品新零售品牌，将动画IP衍生业务作为重点发展方向；横店电影的关联公司则在2025年6月份投资了一家卡牌公司，希望将线下院线纳入“IP+潮玩”的消费场景。

谈及市场的这些变化，陈晋认为，动画电影的意义远不止于院线票房，它们作为最具延展性的IP源头，正带动衍生市场高速增长，展现出长期的IP价值潜力，同时也是中国电影文化“出海”的主力军。12月中下旬贺岁档将进入观影高峰，年末愈发受关注的跨年档也将接棒，期待今年贺岁档为全年电影市场完美收官交出亮眼成绩单。

据《证券日报》