

# 罕见逼空行情上演 现货白银价格“涨疯”

伦敦市场流动性紧缩，直接催化了白银价格的历史性突破。10月13日，伦敦现货白银（下称“伦敦银”）快速拉升，盘中最高触及51.714美元/盎司，续创历史新高，日内最大涨幅超3%。

作为现货借入成本的代表指标，伦敦银1月期隐含租赁利率已升至42.72%，这意味着白银现货十分紧张。业内人士向上海证券报记者表示，这一数据高企体现了实物交割紧张引发空头挤压的连锁反应，一场罕见的逼空行情正在上演。

## 银价不断突破前高

伦敦是全球最大的白银现货交易市场。

数据显示，自2021年年中以来，伦敦白银市场库存已下降1/3，目前自由流通量仅剩2亿盎司，较2019年年中8.5亿盎司的高点下降了75%。相较于年消费量，其缓冲垫已薄如蝉翼。

库存“见底”的另一端是不断攀

升的价格——今年以来，现货白银涨超77%。

渣打中国财富管理部首席投资策略师王昕杰在接受上海证券报记者采访时表示，矿山产量难以填补日益增长的工业和投资需求，特别是光伏产业和ETF的持续吸纳，导致白银供需失衡加剧。

高盛在其10月12日的报告中也认为，今年初，由于市场担忧美国可能加征关税，大量白银从伦敦流向美国，导致伦敦库存降至低位。而当近期白银ETF投资需求激增，吸纳了更多白银后，其短期可得性急剧下降，进而推高了租赁利率，并引爆价格。

路透统计数据印证了这一观点：海外主要白银ETF持仓总规模由今年2月6日区间低位24957吨上升至10月10日的28162吨，增幅达12.8%。

在此背景下，市场出现了明显的逼空行情。东证期货宏观策略首席分析师徐颖告诉上海证券报记者，伦敦白银库存水平下降，短期内交割紧张，空头面临压力，做市

商报价意愿下降、价差扩大，出现流动性挤兑。

究其根本，海外白银ETF以实物担保为核心机制，大量锁定了伦敦市场库存。市场上的活跃交易是建立在实物基础上的纸质合约。而现在，当空头需要交割实物时，便面临“无银可交”的困境。

“空头因无法凑足交割所需实物，只得高价平仓，从而推高银价。”海通期货研究所总经理助理顾佳男对上海证券报记者表示。

## 白银短期风险高于黄金

这一现象已导致白银现货与期货间的价格关系出现错位。截至10月13日，伦敦银相对纽约白银期货近月合约（指期货交易距离当前日期最近且即将到期的合约）的溢价已达2.31美元/盎司，处于近年来高位。

不过，受访人士认为，目前的逼空行情、流动性紧缩是暂时的。

徐颖表示，本次白银现货受流动

性影响的规模较难估计，但从伦敦市场的库存绝对量来看，逼空行情的持续时间有限。

高盛也预计，此次白银流动性紧缩仅为暂时现象。因为目前伦敦市场正以更高的价格吸引白银从美国等地回流，流动性预计将逐步恢复。高盛进一步表示，白银中期走势仍趋于上涨。

不过，白银的短期波动性及下行风险将显著高于黄金。高盛报告显示，当前，随着美联储启动降息且ETF资金持续回流，白银重获市场关注。由于白银市场规模较黄金约小九成、流动性相对不足，此类资金流会对其价格产生剧烈影响，进而放大价格波动幅度。

展望未来，白银市场最大的不确定性，还在于地缘政治的博弈。顾佳男表示：若美国未对白银征税，在数周内，库存回流会缓解白银市场的压力；但若关税实施或物流受阻（如美国政府“停摆”），白银流动性危机或延长至数月并推升价格。

据上海证券报

## 广西福彩开展

### “乐享快乐8·选二选五畅玩季”

#### 666万赠券活动

为回馈广大购彩者，广西福彩中心从10月15日起，在全区启动“乐享快乐8·选二选五畅玩季”666万元赠券营销活动。活动总金额高达666万元，旨在让彩民在享受“快乐8”游戏乐趣的同时，获得实实在在的购彩回馈。

据悉，本次活动从10月15日（第2025274期）正式启动，直至666万元赠券额度赠完即止。

活动期间，彩民在广西区内任何福彩销售网点，购买“快乐8”游戏的“选二”或“选五”玩法，不限投注方式，只要单张彩票金额满20元及以上，并幸运中得“选二中二”或“选五中五”指定奖项，即可获得对应面值的快乐8游戏体验券，且享受倍投倍得的优惠。具体而言，中得“选二中二”，单注可获6元赠券；中得“选五中五”，单注可获400元赠券，回馈力度显著。为确保活动有序进行，单张彩票可获体验券面额设有上限，最高为10000元。

在参与方式上，本次活动深度融合数字化服务，简便高效。彩民中奖后，可通过微信“扫一扫”功能直接扫描中奖彩票二维码完成领券；或关注“广西福彩”微信服务号，通过首页菜单进入活动专区点击“扫码领券”进行操作，赠券将自动存入用户的体验券钱包。

对于体验券的使用，公告也给出了明确指引。彩民在后续购彩支付时，可

向销售员出示体验券钱包二维码。销售端将先扫描用于支付的赠票二维码（单次最多10张），再扫描钱包二维码，系统即自动完成核销。需要注意的是，用于核销的赠票须为活动当天开奖的快乐8彩票。若核销金额超过钱包余额，超出部分由彩民自行支付。

活动方对有效期作出了严格规定。领券时间为活动期间每日9:00至21:00，活动最后一期当天21:00为最终截止。核销时间更为宽裕，覆盖活动期间及结束后三天内，全天24小时均可操作。广西福彩中心特别提醒，体验券的领取与核销须在规定时间内完成，逾期未操作视为自动放弃，请彩民务必留意。

据广西福彩



办站电话：2858741 2837111

## 七部门

### 联合推动服务型制造创新发展

日前，工业和信息化部等七部门联合印发《深入推动服务型制造创新发展实施方案（2025—2028年）》（以下简称《实施方案》），目标是到2028年，服务型制造在制造业高质量发展中的作用进一步增强。完成20项标准制定，打造50个领军品牌，建设100个创新发展高地，服务型制造典型模式广泛普及、新模式不断涌现。

《实施方案》提出7项主要任务和3项专项行动，深入推动服务型制造创新发展。

为增强生产性服务业支撑能力，《实施方案》提出，培育壮大重点生产性服务业，发展科技服务业、工业设计、软件和信息服务、生产性金融服务、知识产权服务、节能环保服务、质量技术和质量管理服务等。

为强化模式创新和成果推广应用，《实施方案》提出，分类推进服务型制造模式推广应用。围绕原材料、装备制造、电子制造、消费品等行业和安全生产领域，加强政策统筹、分类指导，推进服务型制造典型模式广泛普及。加大重点行业服务型制造发展力度，推动巩固提升新能源汽车、工程机械、通信设备等产业优势地位，促进钢铁、石化、医

药、船舶等产业提质增效。

为夯实服务型制造发展底座，《实施方案》提出，加强新型信息基础设施建设，深化“5G+工业互联网”融合应用，按需布局算力基础设施，提升工业数据要素供给，推动人工智能技术与服务型制造融合创新，提升网络和数据安全保障能力。

《实施方案》还明确将开展共享制造培育提升行动，推动建设共享制造平台、共享工厂，开放检验检测资源共享；开展服务型制造企业品牌提升行动，培育打造服务型制造龙头企业和领军品牌，加强品牌评价和宣传推广；开展融合应用场景创新示范行动，打造面向生产需求、消费需求，以及国家重大战略需求的融合应用场景，加强应用推广。

为保障相关工作落地实施，《实施方案》要求强化政策支持，包括将关键共性技术攻关成果应用等纳入技术改造等支持范围；鼓励地方政府加大支持力度，推动制造企业的服务业务按规定享受相关要素价格等支持政策；引导商业银行、政府投资基金等按照市场化原则加强金融服务等。

据证券时报