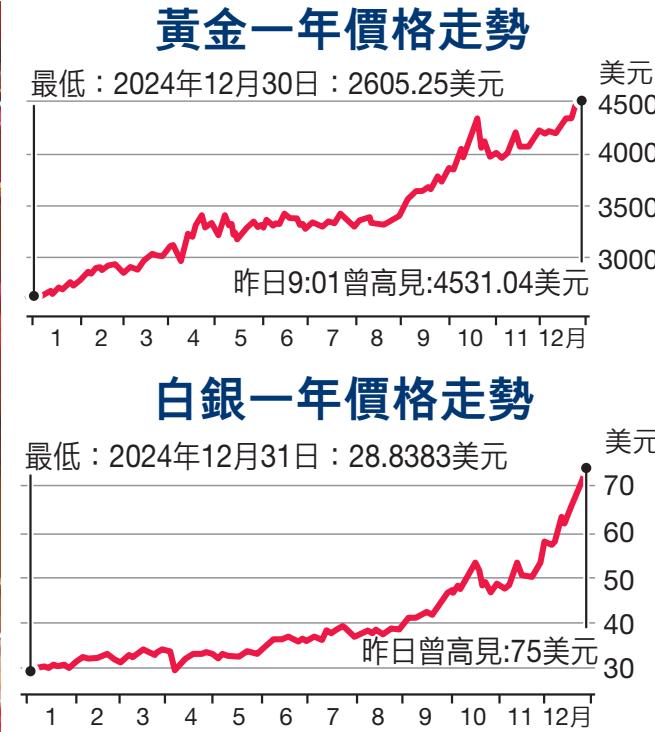


地緣風險加劇 金銀價齊創高

白銀首破75美元 年內上漲158%



香港文匯報記者 李昌鴻 摘

地緣政治緊張局勢持續以及對美國明年進一步減息的押注增加，推動貴金屬市場歷史性上漲。黃金和白銀周五齊創歷史新高，其他貴金屬鉑金和鈀金也同步上揚。現貨黃金一度觸及每盎司4,530美元以上的新高，現貨白銀價格連續五個交易日上漲，並首次觸及每盎司75美元。今年迄今，黃金價格已上漲約72%，白銀價格上漲超過158%，均有望創下自1979年以來的最佳年度表現。市場分析，近期地緣政治不確定性顯著提升了市場避險情緒與國貨意願，並繼續看好明年貴金屬走勢。有分析師預估明年上半年黃金或有機會突破5,000美元，白銀有潛力達到每盎司90美元左右。

●香港文匯報記者 周曉菁

今年10月份，由於擔心漲勢過熱，國際金價曾震盪回落。但隨着市場預期美國將進一步減息，金價迅速恢復漲勢並屢創新高。市場分析指，本輪貴金屬價格上漲主要受兩大因素驅動。一方面，美聯儲減息預期疊加美元疲軟降低了持有大宗商品的成本，由於貴金屬不支付利息，較低的借貸成本對其構成利好；另一方面，美國針對關鍵礦產的國家安全調查、對委內瑞拉的制裁升級以及中東與非洲的地緣政治不確定性，令市場避險情緒高漲。

多國央行持續買金對沖風險

同時，多國央行持續大量買入黃金，世界黃金協會

高級研究員Krishan Gopaul指出，新興市場央行的購金行為並非短期套利，而是基於長期戰略考量。在美國關稅政策衝擊下，多國希望透過增持黃金分散外匯儲備中的美元風險，例如巴西因與美國在關稅問題上有摩擦，其購金舉動被市場解讀為減少對美元依賴的訊號。高盛也分析認為，多國央行在高波動時期的持續買入，反映出其對沖地緣政治與金融風險的決心。

在結構性短缺、白銀被列入美國重要礦產清單以及強勁工業需求的推動下，白銀價格漲幅顯著領先於其他貴金屬，今年迄今已上漲158%，並成功突破75美元/盎司大關。有市場分析，近期白銀價格上漲主要得益於投機性資金流入，以及10月歷史性逼空後主

要交易中心持續存在的供應錯位。

此外，由於美元走軟以及投資者押注2026年全球銅供應將趨緊，滬銅周五亦飆升至歷史新高，紐約銅價也出現上漲。

當日現貨銅價一度上漲9%以上，銅價漲超6%，均接近歷史高位。廣泛用於汽車催化轉換器的鉑金和鈀金，因供應緊張、關稅不確定性以及投資需求從黃金轉向的推動，年初至今鉑金已上漲約170%，鉑金則上漲超過90%。

明年上半年黃金或破5000美元

OANDA高級市場分析師Kelvin Wong稱，12月以來，動能驅動型和投機型交易者一直在推動黃金和白銀的上漲，年底流動性不足、預期美國將長期降息、美元走軟以及地緣政治風險加劇等因素共同推動貴金屬價格創下新高。展望2026年上半年，黃金可能向每盎司5,000美元水平邁進，而白銀有潛力達到每盎司90美元左右。

中金研發報指出，黃金大幅上漲之後，近期銅、白銀等商品也有強勁表現，部分反映黃金流動性外溢效應，建議把商品上調至標配，尤其看好有色金屬。中金亦提示白銀等金屬相對黃金市場規模更小，流動性更差，如果明年黃金出現波動，白銀等回調風險更大，建議做好風險控制，避免盲目追漲。

核心原料漲價 新能源產業成本承壓

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）白銀價格持續攀升，對太陽能光伏、新能源汽車及電子等產業造成衝擊，成本被大幅推高，擠壓了企業盈利空間。為此，相關產業正通過技術創新、供應鏈調整和回收利用、替代材料應用等多途徑突圍，以應對成本大幅飆升的難題。

在太陽能光伏領域，白銀是光伏電池銀漿的核心原料，直接影響光電轉換效率。目前，主流TOPCon電池單片耗銀約85毫克，HJT電池耗銀量更高，達150毫克。隨着N型電池技術日益普及，全球光伏用銀量

正以年均5.7%的速度遞增。然而，白銀價格飆升使光伏組件成本壓力陡增。據測算，當銀價從25美元/盎司漲至50美元/盎司時，每GW光伏組件生產成本增加近3,000萬元人民幣。為應對成本壓力，光伏企業加速推進「去銀化」技術。例如，愛旭股份珠海基地10GW產能已採用無銀化電鍍銅工藝，帝科股份的銀包銅技術也實現量產，預計可降低銀耗超50%。

新能源汽車產業同樣面臨白銀漲價帶來的挑戰。每輛電動汽車平均用銀量達50克，比傳統燃油車高出約71%。隨着2025年全球新能源汽車銷量預計突

破1,500萬輛，僅新能源汽車領域就將帶來約750噸白銀需求增量。白銀價格高漲，車企大概率會將成本轉嫁給終端，導致汽車價格上漲。此外，充電基礎設施擴建也進一步增加了白銀需求，每個公共充電樁平均需約25克白銀。

大規模算力基建推高白銀需求

電子產業方面，白銀憑借優異的導電性、導熱性和抗氧化能力，成為高性能芯片、先進封裝技術和新能源設備中的關鍵材料。AI算力基礎設施的大規模部署，直接帶動了高端半導體封裝中對高純度銀漿和銀線的需求。

上海臨港控股股份有限公司

證券代碼：600848

證券簡稱：上海臨港

公告編號：2025-031

上海臨港控股股份有限公司 關於控股子公司土地收儲的公告

本公司董事會及全體董事保證本公司內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔法律責任。

重要內容提示：

● 本次交易對象：上海市土地儲備中心（以下簡稱「土儲中心」）、上海臨港控股股份有限公司（以下簡稱「公司」）、公司控股股東上海臨港經濟發展（集團）有限公司（以下簡稱「臨港集團」）；公司下屬控股子公司上海臨港新區金港榮盛置業有限公司（以下簡稱「金港榮盛置業」）將簽訂《土地收儲協議》，對位於上海市臨港新區DSH-04單元C07-01地塊進行收儲。本次收儲土地面積合計78,658.60平方米，地上計容建築面積合計188,780.64平方米，擬收儲價格合計262,500萬元。

● 本次交易不構成關聯交易，不構成重大資產組。

● 本次交易已經公司第十二屆董事會第九次會議審議通過，未達到公司股東大會審議標準。

一、交易概述

（一）本次交易的基本情況

1、本次交易概述

因國家建設需要，根據中央城市工作和經濟工作會議精神，以推動城市高質量發展為主題，強化「控增量、去庫存、保供給」內涵式發展；土儲中心、公司、臨港集團及金港榮盛置業將簽訂《土地收儲協議》，金港榮盛置業位於上海市臨港新區DSH-04單元C07-01地塊將實施收儲，土地面積合計78,658.60平方米，地上計容建築面積合計188,780.64平方米，擬收儲價格合計262,500萬元。

（二）本次交易的交易要素

● 出售□放棄優先受讓權□放棄優先認購權

● 土地收儲

● 股權資產□非股權資產

● 金港榮盛置業位於上海市臨港新區DSH-04單元C07-01地塊

● 是□否

● 已確定，具體金額（萬元）：262,500

● 尚未確定

● 截至2025年9月30日，賬面淨值為273,407.37萬元

● 交易價格與賬面值相比的溢價情況：-4.01%

● 全額一次付清，約定期款點時：

● 分期付款，約定期分期款時：經四方協商同意，協議簽署後，在滿足條件的情況下，土儲中心應於2025年12月31日前向金港榮盛置業支付收購儲備借款人民幣190,000萬元；金港榮盛置業在2025年12月31日前按照行協議約定的交地標準向土儲中心交付協議收儲地後，土儲中心於收地後30日內向金港榮盛置業支付收購儲備借款人民幣72,500萬元。

● 是□否

（二）董事會審議情況

2025年12月26日，公司召開第十二屆董事會第九次會議，審議通過了《關於控股子公司土地收儲的議案》。

（三）交易生效尚需履行的審批及其他程序

本次交易不構成關聯交易，不構成重大資產組，無需提交公司股東會審議。

（四）交易對方情況介紹

（一）交易對方簡要情況

● 上海市土地儲備中心

● 金港榮盛置業位於上海市臨港新區DSH-04單元C07-01地塊

● 262,500

（五）董事會審議情況

2025年12月26日，公司召開第十二屆董事會第九次會議，審議通過了《關於控股子公司土地收儲的議案》。

（六）交易生效尚需履行的審批及其他程序

本次交易不構成關聯交易，不構成重大資產組，無需提交公司股東會審議。

（七）交易對方情況介紹

（一）交易對方簡要情況

● 上海市土地儲備中心

● 金港榮盛置業位於上海市臨港新區DSH-04單元C07-01地塊

● 262,500

（八）董事會審議情況

2025年12月26日，公司召開第十二屆董事會第九次會議，審議通過了《關於控股子公司土地收儲的議案》。

（九）交易生效尚需履行的審批及其他程序

本次交易不構成關聯交易，不構成重大資產組，無需提交公司股東會審議。

（十）交易對方情況介紹

（一）交易對方簡要情況

● 上海市土地儲備中心

● 金港榮盛置業位於上海市臨港新區DSH-04單元C07-01地塊

● 262,500

（十一）董事會審議情況

2025年12月26日，公司召開第十二屆董事會第九次會議，審議通過了《關於控股子公司土地收儲的議案》。

（十二）交易生效尚需履行的審批及其他程序

本次交易不構成關聯交易，不構成重大資產組，無需提交公司股東會審議。

（十三）交易對方情況介紹

（一）交易對方簡要情況

● 上海市土地儲備中心

● 金港榮盛置業位於上海市臨港新區DSH-04單元C07-01地塊

● 262,500

（十四）董事會審議情況

2025年12月26日，公司召開第十二屆董事會第九次會議，審議通過了《關於控股子公司土地收儲的議案》。

（十五）交易生效尚需履行的審批及其他程序

本次交易不構成關聯交易，不構成重大資產組，無需提交公司股東會審議。

（十六）交易對方情況介紹

（一）交易對方簡要情況

● 上海市土地儲備中心

● 金港榮盛置業位於上海市臨港新區DSH-04單元C07-01地塊

● 262,500

（十七）董事會審議情況

2025年12月26日，公司召開第十二屆董事會第九次會議，審議通過了《關於控股子公司土地收儲的議案》。

（十八）交易生效尚需履行的審批及其他程序

本次交易不構成關聯交易，不構成重大資產組，無需提交公司股東會審議。

（十九）交易對方情況介紹

（一）交易對方簡要情況

● 上海市土地儲備中心

● 金港榮盛置業位於上海市臨港新區DSH-04單元C07-01地塊

● 262,500

（二十）董事會審議情況

2025年12月26日，公司召開第十二屆董事會第九次會議，審議通過了《關於控股子公司土地收儲的議案》。

（二十一）交易生效尚需履行的審批及其他程序

本次交易不構成關聯交易，不構成重大資產組，無需提交公司股東會審議。

（二十二）交易對方情況介紹

（一）交易對方簡要情況

● 上海市土地儲備中心

● 金港榮盛置業位於上海市臨港新區DSH-04單元C07-01地塊

● 262,500