

陳志華 | 別被白銀圈7個「神話」騙了

編輯：子涵 責編：韓進珺

AI播報

2026-04-09 12:59



不要被白銀圈7個慌言所困。資料圖片

文：陳志華

你肯定見過這種人：手機官網顯示缺貨，他立刻斷言全世界都沒手機了，結果轉身走進某大型電子手機批發場，2,000部現貨隨便挑，加價500。這時候他會怎麼說？他會說「官網缺貨是真的啊，我又沒說錯」。對，他沒說錯，但他沒告訴你黃牛手裏還有一大批。白銀圈子裏這7個廣為流傳的「神話」，玩的正是同一套把戲，每一句話單獨看都是真的，可湊在一起，就成了專門為你編織的恐慌劇本，而你，就是那個自願買票入場的觀眾。

第一個故事聽起來最嚇人：某交易所的註冊銀只剩7,900萬盎司了，快崩了，銀價要炸了。註冊銀下降是真的，市場承壓也是真的，紙面槓桿大約7倍，這些數據沒造假。但「承壓」跟「崩潰」是一回事嗎？你胸口有點悶，醫生說你心臟病發作還差十萬八千里。這家交易所從未違約，一次都沒有。1980年一對亨特兄弟逼空白銀，銀價衝到50美元，然後呢？被壓下去了。2011年再次衝到50美元，又被壓下去了。2021年某網絡論壇掀起的白銀運動鬧翻天，還是被壓下去了。就連某家德國銀行認罪操控倫敦白銀定價十多年，銀價也只是象徵性地衝了一下，繼續橫盤。系統被操控是事實，系統會因此倒塌。那是你的願望，不是事實。

第二個故事更離譜：有人告訴你，每一盎司實物銀背後壓着350張紙面合約，350倍槓桿，這不是龐氏騙局是什麼？這個350是怎麼算出來的？他把所有期貨、期權、調期合約的名義價值全加起來，除以實物庫存。你想想你的房子值500萬，銀行有抵押權，保險公司有權益，鄰居跟你打賭漲跌，基金公司做了掛鉤產品，所有合約金額加起來兩千萬，難道就有4個人能同時來搬走你的房子？當然不會。絕大多數期貨合約到期前平倉、現金結算，押金不需要交出一根銀條。真實槓桿大約7倍。拿350倍嚇你，要麼他自己沒搞懂，要麼他想讓你掏錢買點什麼。

第三個故事聽起來很有道理：中國白銀溢價最高到過25%，現在還有10%到15%，比國際市場貴一大截。於是有人說，這說明真實銀價就在那裏，紐約、倫敦的價格是假的，被人為壓低的。這個推論的問題在哪？你去看演唱會，場外礦泉水10元，場內50元，哪個價格是真的？都是真的，價格只反映當時當地的供需。中國溢價是因為資本管制、進口許可證、還有全球最猛的工業需求，太陽能板、電動車、芯片，這些確實吃掉了大量白銀。但這只說明中國市場偏緊，絲毫不證明紐約銀價是假的，更不保證紐約銀價會被迫向上跳漲。

第四個故事：某家全球頂尖做市商持有2,000萬份全球最大白銀ETF的份額，是該ETF的單一最大持倉方。很多人看到這條新聞就激動了，最聰明的資金在買入！可惜，這家機構是做市商，不是方向性投資者。做市商靠買賣價差賺錢，就像機場換匯的櫃台，不在乎美元漲跌，只賺那個差價。它持有白銀ETF的同時，很可能在白銀期貨上做空對沖，一長一短，淨暴露接近零。把做市商當成方向指標，就像把賣盒飯的當成美食家，弄錯了對象。

第五個故事最天真：這次不一樣了，那家交易所沒有辦法阻止白銀被逼空。朋友，你打開那家交易所的工具箱看看：調保證金、持倉限制、強制現金結算、直接暫停交易、甚至修改規則。五把刀，把把鋒利。2022年另一家金屬交易所的鍊事件還記得嗎？兩天漲兩倍半，交易所直接宣布當天所有已成交合約作廢，合法嗎？合同裏寫着呢。

精選文章



陳嘉華 | 香港在變局中走出逆勢崛起的確定性路徑



何俊賢 | 堅持落實行政主導以「結果導向」提升治理...



韓成科 | 順應歷史大勢 把握和平機遇



博梁 | 國安教育植根地區 落地築牢安全防線



徐淑茵 | 立新未來：香港家族辦公室的未來之路

第六個故事有真實依據：太陽能、電動車、AI數據中心確實要用銀，而且白銀會被工業消耗掉。但信徒們從「工業需求增長」直接跳到了「交易所本月崩潰」，這一步跨得比黃河還寬。工業用戶走的是長期供應協議，不是去交易所炒期貨。而且價格一旦高到離譜，替代方案就會出現，銅、鋁、石墨烯，甚至翻垃圾填埋場回收舊電子產品。人在利益驅使下，什麼事都幹得出來。

第七個故事，也是最古老、最昂貴的五個字：「這次不一樣」。1980年那對亨特兄弟說這次不一樣，結果破產了。2011年全球印鈔說這次不一樣，結果被加保證金打下來了。2021年網絡散戶說這次不一樣，結果橫盤了4年。今年輪到去美元化、太陽能板，又有人說這次不一樣。不是基本面沒變化，而是那個你押注的具體劇本。交易所交割失敗、紙面合約爆炸、銀價超新星爆發，幾十年來從未發生過。因為坐在賭桌對面的那個人，永遠可以在你快要贏的時候，伸手改規則。

所以，下次再看到有人拿半截信息嚇唬你，先問三個問題：他說了什麼？他沒說什麼？他靠賣什麼賺錢？管中窺豹，比一無所知更危險。規則是賭場寫的，不是為你寫的。一個人帶着半真半假的故事去做全倉押注，那不叫投資，那叫心甘情願地走進別人編好的劇本。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

#黃牛

#交易所

#陳志華

#溢價

#香港證券及期貨專業總會

#國際市場

#白銀

#投資心理

#貴金屬市場



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



劉暢 | 全球秩序重組：美伊衝突如何加速單極世界的終結

講事堂 | 3天前



寰宇前瞻 | 保時捷與特斯拉的時代抉擇

講事堂 | 4天前



樓家強 | 港貿易躍升全球第五 乘「十五五」東風再啟新程

講事堂 | 4天前



田飛龍、王美晴 | 創造歷史的可能性：鄭麗文訪陸的國家統一進步意義

講事堂 | 5天前



梁文廣 | 「兩蚊兩折」促財政可持續 增推分段收費降低影響

講事堂 | 2026.04.03



李誦 | 中東資本「回流」 香港的選擇與考驗

講事堂 | 2026.04.03

橙TV

資訊

評論

財經

文化

親SON教

生活

娛樂

公仔紙

HK Eye

專訪

港聞

講事堂

財經專欄

文化本事

名人專訪

發聲夢

即時娛樂

備仔有心事

THE REASON I...

視頻專題

國際

有話直說

產經

書人書事

教養妙法

Mycooky

煲劇誌

文地貓

STAND UP

動畫圖解

兩岸

圍爐

地產

文化專欄

好書推薦

玩樂情報

電影快遞

腔叔

GAME ON GBA