

2022年11月8日上海期货交易所白银合约总持仓突破103万手，这是交易所白银合约上市以来新的历史高位（下图箭头位置），多空博弈激烈，到底谁会胜出呢？



从黄金/白银的比值来看（如下图），目前比值正处于下跌趋势中，COMEX金/银比值的长期中枢在0.6附近，目前市场在0.8附近，如果仅仅比值回到0.6附近，白银价格在黄金价格维持区间波动的情况下，也将迎来较为可观的比值修复上涨行情。如果随着未来美元见顶回落，进入趋势性下跌周期，黄金也将受到美元下行的正向驱动，黄金价格的上涨与金/银比值的修复两者力量叠加，有可能驱动白银在2023年形成一轮较为凌厉的上涨行情。