



第 22 周 (5.26-5.30)

白银市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 22 周 (5.26-5.30)

白银市场周报

目录

- 1.价格走势分析 1
- 2.周度相关宏观数据 1
- 3.库存及持仓 3
 - 3.1 国内外库存变化 3
 - 3.2 白银持仓变化 4
- 4.市场预测 4

研究团队

分析师: 徐力 杨浩

程波 席瑞霞

研究助理: 石林 韩泽楷

王欣悦 袁梦

联系人: 袁梦

联系电话: 010-88793500-812

传真: 010-88796961

邮箱: yszhiku@china-mcc.com

官方网站: www.china-mcc.com (中冶有色网)

地址: 北京市石景山区西井路 19 号院 3 号楼

【免责声明】

本报告仅供特定用户参考, 未经授权不得传播。中冶有色网不对报告准确性、完整性作担保, 用户据此操作风险自担。报告版权归中冶有色网所有, 禁止商业用途。争议依据中国法律处理, 我方保留最终解释权。

【风险提示】

本报告基于公开信息及行业分析, 有色金属市场受多重因素影响波动较大, 过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况, 后续可能失效, 不构成投资建议, 用户需结合自身情况独立判断并承担风险。



1. 价格走势分析

本周（5.26-5.30）白银市场价格主要受宏观因素影响，呈现震荡偏弱态势。美国国际贸易法院阻止关税政策生效，市场情绪乐观，白银作为避险资产价格受到一定影响。但随后特朗普上诉，美国联邦上诉法院在上诉期间暂时恢复其关税政策，关税问题仍存在不确定性，市场避险情绪有所上升，对白银价格有一定的支撑作用。

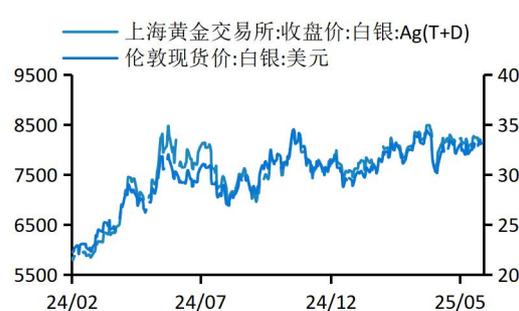
截至周五（5月30日），各市场白银价格均呈现下跌态势，国际市场纽约白银期货价格为**33.08**美元/盎司，环比上周下跌**0.56**美元/盎司，跌幅为**1.66%**；伦敦现货白银收报**33.08**美元/盎司，环比上周下跌**0.02**美元/盎司，跌幅为**0.06%**。国内市场上海黄金交易所白银T+D晚盘收盘报**8192**元/千克，环比上周下跌**52**元/千克，跌幅为**0.63%**；沪银期货收于**8218**元/千克，环比上周下跌**45**元/千克，跌幅为**0.54%**。

图1 白银期货价格走势



数据来源：中冶有色网

图2 白银现货价格走势



数据来源：中冶有色网

2. 周度相关宏观数据

■ 美国商务部经济分析局（BEA）公布的数据显示，美国第一季度实际GDP年化季率修正值为下降**0.2%**，预期为下降**0.3%**。美国一季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比修正值为**3.4%**，略低于预期的**3.5%**，初值为**3.5%**；

美国第一季度核心 PCE 物价指数年率修正值 2.8%，前值 2.8%。

■ 美国国际贸易法院阻止了美国总统特朗普 4 月 2 日“解放日”宣布的关税政策生效，并裁定特朗普对向美国出口多于进口的国家征收全面关税的行为越权。特朗普随即申请上诉，美国联邦上诉法院批准特朗普政府请求，暂时恢复其关税政策。

■ 美国劳工部公布数据显示，截至 5 月 24 日当周，截至 5 月 24 日当周，美国首次申领失业救济的人数为 24 万，高于市场预期的 23 万和前一周修订后的 22.6 万。

■ 世界大型企业研究会 27 日发布的调查数据显示，受最新贸易局势进展等因素影响，美国 5 月消费者信心指数从 4 月的 85.7 回升至 98，高于市场预期，结束此前连续 5 个月的下降。

■ 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值为 52.2，该指数从初值 50.8 升至 52.2，与 4 月持平。

■ 美联储 5 月联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要显示，面对通胀顽固、增长放缓与政策不确定性的多重挑战，美联储选择维持利率不变，强调通胀控制优先，并保留根据经济数据灵活调整政策的选项。与会者普遍认为当前经济前景存在显著的不确定性，特别是由贸易政策变化引发的通胀和增长风险正在上升。

■ 特朗普周四在白宫会晤美联储主席鲍威尔讨论了经济增长、就业和通货膨胀。鲍威尔表示，美联储将仅根据客观分析制定政策，政策路径取决于最新数据和经济前景。

■ 穆迪国际信用评级公司发布报告，决定维持中国主权信用评级“A1”和负面展望不变。对此，财政部表示，穆迪作出维持中国主权信用评级稳定的决定，是对中国经济向好前景的正面反映。

■ 国家统计局 27 日发布的数据显示，1 至 4 月份，全国规模以上工业企业利润

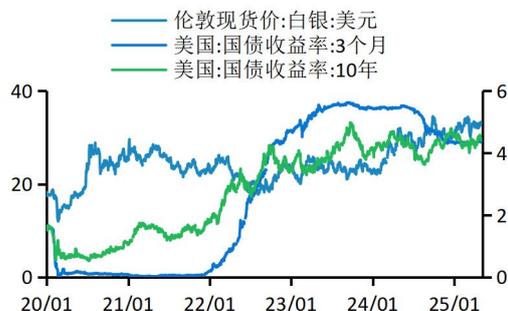
同比增长 1.4%，增速较 1 至 3 月份加快 0.6 个百分点，延续恢复向好态势。其中，4 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 3.0%，增速较 3 月份加快 0.4 个百分点。

图 3 美元指数和白银走势关联性分析



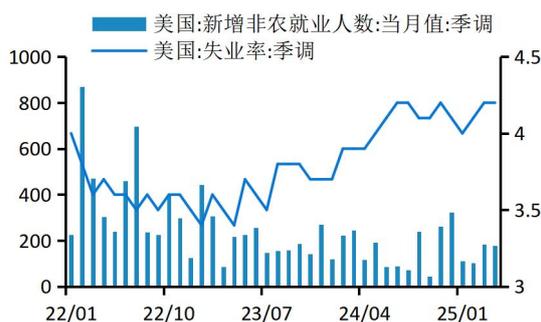
数据来源：中冶有色网

图 4 美国收益率和白银走势关联性分析



数据来源：中冶有色网

图 5 美国非农就业人数和失业率变化



数据来源：中冶有色网

图 6 美国通胀和白银走势分析



数据来源：中冶有色网

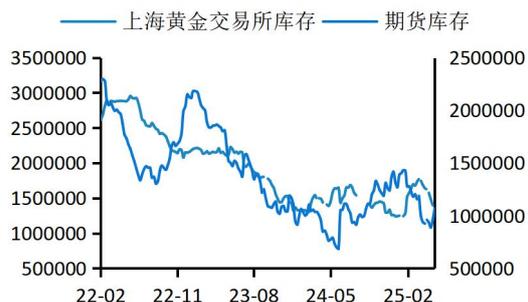
3. 库存及持仓

3.1 国内外库存变化

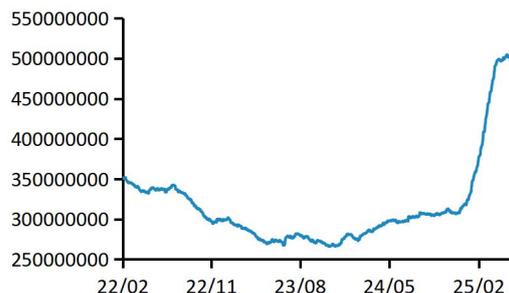
根据最新统计数据显示,各类库存有不同变化。国内期货库存周度增加 106.25 吨, COMEX 白银库存周度减少 21.36 吨。

图 7 国内库存

图 8 COMEX 白银库存



数据来源：中冶有色网

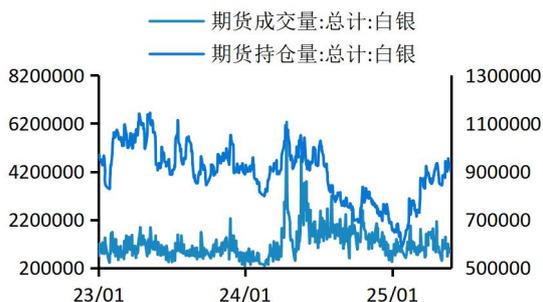


数据来源：中冶有色网

3.2 白银持仓变化

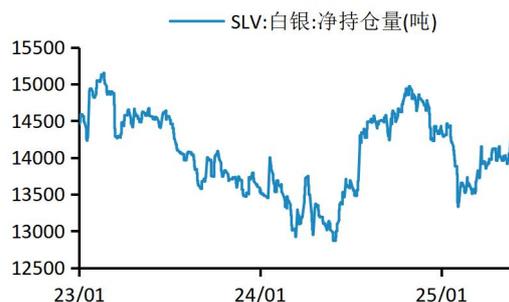
沪银成交量与持仓量均呈现减少态势，SLV 白银净持仓量增加，增加 86.25 吨。

图 9 沪银成交量与持仓量变化



数据来源：中冶有色网

图 10 SLV 白银净持仓量



数据来源：中冶有色网

4. 市场预测

预计下周白银市场价格有一定波动，整体呈现先抑后稳的态势。美国关税政策的不确定性、经济数据的表现以及全球贸易格局的动荡，都对白银市场产生影响。由于市场不确定性仍然存在，白银价格未来走势仍较为复杂，需密切关注美国关税政策的变化、美联储货币政策动向以及全球经济形势等因素。

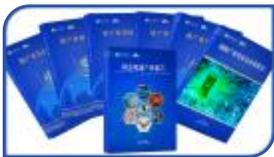
业务服务

中冶有色网 (www.china-mcc.com) 是集市场资讯、专业咨询、研究报告、行业数据、电子商务、信息技术、会议会展等服务于一体大型综合性有色金属专业网站。网站基于合作企业和采标单位长期、定点、定时跟踪采标汇总,对数据进行全维度深度挖掘和分析,根据价格指数理论编制出科学化、市场化、公开化的有色金属价格指数。



价格采集 Price collection

实时数据监测,每天采集发布 2000+有色金属市场价格,周度、月度采集发布 10000+有色金属市场价格。



数据报告 Data Report

提供系统全面的有色金属大数据查询承接和发布,有色金属产业日度、周度、月度、年度专业咨询报告。



产业调研 Industry Research

深入有色金属产业一线调研,动态追踪产业前沿。



项目对接 Project Coordination

提供有色金属上下游资源精准对接,产学研协同创新生态构建等服务。



会展服务 Exhibition Services

组织与承办大型高端有色金属产业论坛峰会与展会,品牌赋能。



课题研究 Subject Research

承接组织有色金属产业课题研究。



中冶有色技术平台



中冶有色网公众号



CMCC 会议通



技术峰

中冶有色网 | www.china-mcc.com

中国有色金属智库 | www.ysjszk.com

公众号 | 中冶有色技术平台

会议会展 | CMCC 会议通

咨询热线: Information Hotline
010-88793500-812

商务合作: Business Cooperation
13810349228 袁梦