



第 23 周 (6.3-6.6)

白银市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 23 周 (6.3-6.6)

白银市场周报

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

官方网址: 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

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	4
3.1 国内外库存变化	4
3.2 白银持仓变化	4
4.市场预测	4

【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（6.3-6.6）白银市场呈现出强劲上涨态势。端午假期期间，白银市场表现强势，同时也带动了本周的首个交易日走强，沪银单日大幅上涨 **2.85%** 至 **8456** 元/千克。周内多重因素推动银价上涨：特朗普签署行政令将进口钢铁和铝关税提至 **50%**，引发国际反对，叠加俄乌冲突升级，强化贵金属避险属性；美国 **5** 月服务业萎缩、非制造业 **PMI** 低位、**ADP** 小非农数据不及预期等经济数据疲软，推升美联储降息预期，且特朗普呼吁降息加剧市场对美联储独立性担忧；**OECD** 下调美国经济增长预期、上调通胀预期，欧洲央行如期降息 **25** 个基点，营造全球货币宽松预期，资金避险需求上升。

截至周五（6月6日），各市场白银价格均呈现上涨态势，国际市场纽约白银期货价格为 **36.13** 美元/盎司，环比上周上涨 **3.05** 美元/盎司，涨幅为 **9.22%**；伦敦现货白银收报 **36.19** 美元/盎司，环比上周上涨 **3.11** 美元/盎司，涨幅为 **9.4%**。国内市场上海黄金交易所白银 **T+D** 晚盘收盘报 **8839** 元/千克，环比上周上涨 **647** 元/千克，涨幅为 **7.9%**；沪银期货收于 **8850** 元/千克，环比上周上涨 **632** 元/千克，涨幅为 **7.7%**。

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

■ 商务部新闻发言人表示，美单方面不断挑起新的经贸摩擦，加剧双边经贸关系的不确定性、不稳定性，不仅不反思自身，反而倒打一耙，无端指责中方违反中美日内瓦经贸会谈共识，这严重背离事实。如美方一意孤行，继续损害中方利益，中方将继续坚决采取有力措施，维护自身正当权益。6月5日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。两国元首同意双方团队继续落实好日内瓦共识，尽快举行新一轮会谈。

■ 俄乌两国代表团2日在土耳其伊斯坦布尔就和平解决俄乌冲突举行的第二轮直接谈判结束。乌方表示，俄方代表团当天向乌方递交了停火备忘录文件，乌方将用一周时间研究该文件并协调进一步举措。俄方在会谈期间拒绝了30天无条件停火的提议。据乌克兰国际文传电讯社2日报道，乌梅罗夫当天在伊斯坦布尔称，乌方提议与俄方在本月末举行下一轮谈判。

■ 美国5月ADP就业人数新增3.7万人，预期增加11万人，前值为增加6.2万人。在美国5月ADP就业数据发布后，美国总统特朗普表示，鲍威尔现在必须降息。稍早前，美国5月ADP就业人数增3.7万人，预期增11.0万人，前值增6.2万人。美国5月份的招聘速度达到2023年3月以来的最低水平。

■ 美国劳工部公布数据显示，美国至5月24日当周续请失业金人数190.4万人，预期191万人，前值由191.9万人修正为190.7万人。美国至5月31日当周初请失业金人数24.7万人，为去年10月5日当周以来新高；预估为23.5万人，前值由24万人修正为23.9万人。

■ 美国5月季调后非农就业人口13.9万人，高于预期，前值由17.7万人修正为14.7万人。美国5月失业率4.2%，预期4.2%，前值4.2%。

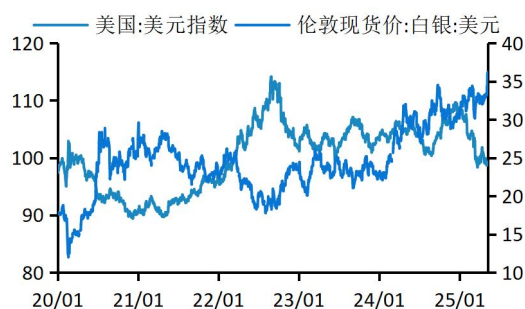
■ 供应管理学会(ISM)表示，服务业指数5月份下降1.7点，至49.9点。低于50表明处于萎缩状态，最新数据低于市场预期。新订单萎缩最大，支付价格指数达到2022年底以来最高。

■ 美国 5 月标普全球制造业 PMI 终值录得 52，预期 52.3。美国 5 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.5，连续四个月萎缩，进口分项指标创十六年新低。

■ 经合组织（OECD）于 6 月 3 日发布的经济展望报告中，下调美国今年经济增长预期并上调美国今年总体通胀预期。报告指出，在关税政策、贸易伙伴报复性措施、经济政策高度不确定等因素的共同影响下，美国经济 2025 年和 2026 年将分别增长 1.6%和 1.5%，较此前预测分别下调 0.6 和 0.1 个百分点。同时，报告预测美国政府预算赤字将持续扩大，到 2026 年升至占 GDP 的 8%。在通胀方面，2025 年和 2026 年总体通胀率预计分别为 3.2%和 2.8%，较此前预期分别上调 0.4 和 0.2 个百分点，而该国 2024 年的通胀率为 2.5%。

■ 欧洲中央银行在德国法兰克福召开货币政策会议，决定将三大关键利率分别下调 25 个基点。这是该行自 2024 年 6 月宣布降息以来第八次下调利率，符合市场预期。

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

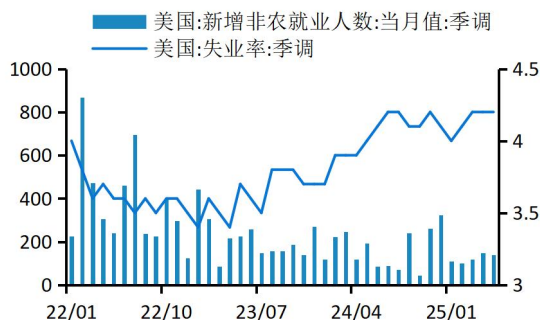
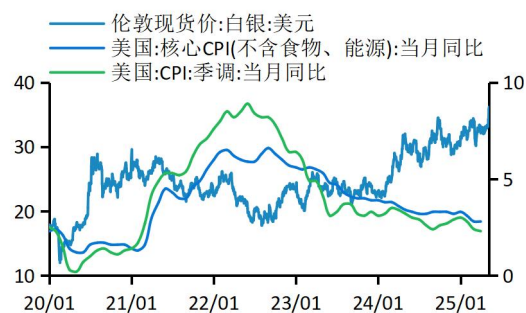


图 6 美国通胀和白银走势分析



数据来源：中冶有色网

数据来源：中冶有色网

3. 库存及持仓

3.1 国内外库存变化

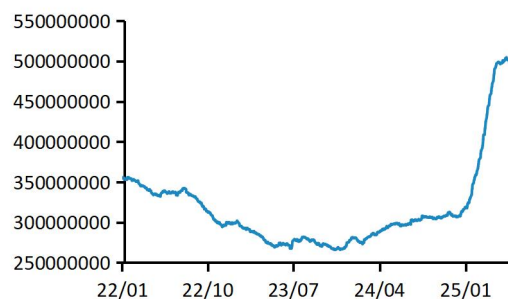
根据最新统计数据显示, 各类库存有不同变化。国内期货库存周度增加 **51.06** 吨, COMEX 白银库存周度减少 **40.42** 吨。

图 7 国内库存



数据来源：中冶有色网

图 8 COMEX 白银库存



数据来源：中冶有色网

3.2 白银持仓变化

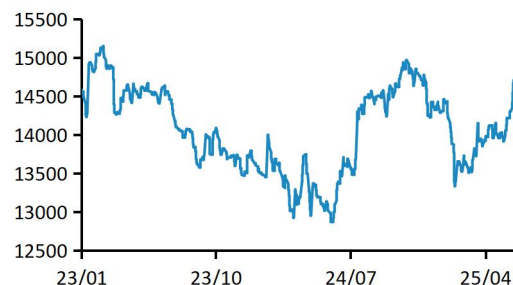
沪银成交量与持仓量均呈现增长态势, SLV 白银净持仓量较上周末增加 **405.54** 吨。

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

综合考虑当前的市场情况，预计下周白银价格将继续维持上涨态势，但需关注一些因素可能带来的波动。伦敦银现或在 36 美元/盎司上方波动，有冲击 38 美元/盎司可能，沪银和白银 T+D 有望分别向 9000 元/千克迈进；不过，如果美元突然大幅反弹，或者宏观经济数据出现意外好转，导致美联储降息预期减弱，白银价格可能会出现回调。

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