



第 25 周 (6.16-6.20)

白银市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 25 周 (6.16-6.20)

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.周度宏观经济信息	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	5

【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】

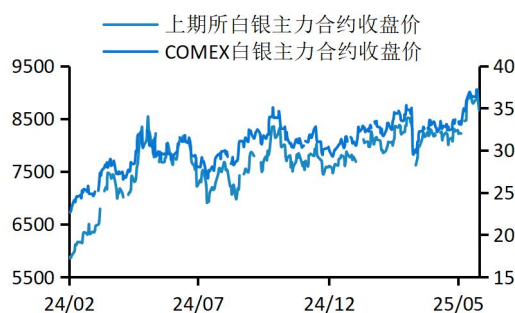
本报告基于公开信息及行业分析，有色金属市场受多重因素影响波动较大，过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况，后续可能失效，不构成投资建议，用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

1. 价格走势分析

本周（6.16-6.20）白银市场受中东局势与宏观经济因素交织影响，呈现先涨后跌的态势。周初，地缘政治局势与经济数据推动白银价格微涨；周中受伊朗、以色列冲突加剧，叠加特朗普表态及美国 5 月零售销售疲软影响，避险情绪高涨，白银价格再创新高；随后地缘冲突出现缓和信号及英美达成贸易协议，贵金属涨势再度放缓，白银价格冲高回落。美联储如期连续第四次维持利率不变，降息预期放缓进一步提振美元美债，白银价格承压。

截至周五（6 月 20 日），国际市场纽约白银期货价格为 36.95 美元/盎司，环比上周下跌 0.42 美元/盎司，跌幅为 1.15%；伦敦现货白银收报 36.13 美元/盎司，环比上周上涨 0.05 美元/盎司，涨幅为 0.14%。国内市场上海黄金交易所白银 T+D 晚盘收盘报 8663 元/千克，环比上周下跌 130 元/千克，跌幅为 1.48%；沪银期货收于 8664 元/千克，环比上周下跌 127 元/千克，跌幅为 1.44%。

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. 周度宏观经济信息

- 据央视新闻，当地时间 6 月 16 日，美国白宫发表声明表示，美国总统特朗普与英国首相斯塔默共同宣布了贸易协议的一般条款，含进口汽车配额和钢铝关税。
- 美联储将基准利率维持在 4.25%-4.50% 不变，自 1 月以来第四次决定维持利

率不变。美联储点阵图显示，2025 年预计将降息两次，预计 2026 年和 2027 年各降息 25 个基点。

■ FOMC 经济预期显示，2025、2026、2027 年底核心 PCE 通胀预期中值分别为 3.1%、2.4%、2.1%，预计 5 月份总体 PCE 上涨 2.3%，核心指数上涨 2.6%。美联储将 2025 年 GDP 预估下调至 1.4%。

■ 美国 5 月零售销售创今年年初以来最大降幅，当月餐馆和酒吧消费出现两年多来最大下降。同期工业产值再次下滑。

■ 美国劳工部公布数据显示，美国上周首次申领失业救济人数为 24.5 万，预估为 24.5 万，前值为 24.8 万。

■ 英国国家统计局周三(6 月 18 日)公布的数据显示，英国 5 月 CPI 年率录得 3.4%，符合市场预期，前值为 3.5%；5 月 CPI 环比上涨 0.2%，也符合预期。

■ 当地时间 18 日，在以色列与伊朗之间军事冲突持续升级之际，联合国秘书长呼吁伊以双方立即停火，强调外交途径解决冲突。

■ 俄罗斯总统普京 18 日表示，俄罗斯和乌克兰谈判团队准备在 6 月 22 日之后举行会谈，俄方正与乌方进行沟通，需要为乌克兰危机找到长期解决方案。

■ 6 月 19 日下午，国家主席习近平同俄罗斯总统普京通电话，重点就中东局势交换意见。

■ 据央视新闻，当地时间 6 月 19 日，美国白宫就伊朗问题表示，美国总统特朗普将在两周内决定是否攻击伊朗。美国白宫新闻秘书莱维特当天还表示，美国与伊朗的沟通仍在继续。美国总统特朗普称与伊朗谈判“有很大”机会。

■ 国家统计局数据显示，5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，环比增长 0.61%。1-5 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.3%。5 月份，制造业采购经理指数为 49.5%，比上月上升 0.5 个百分点；企业生产经营活动预期

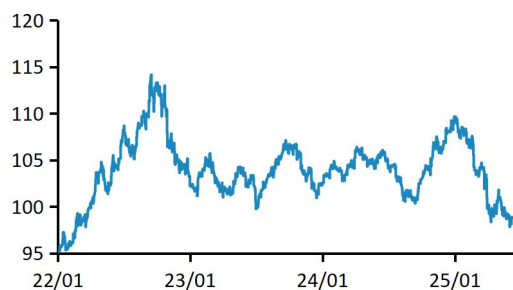
指数为 52.5%，上升 0.4 个百分点。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 21170 亿元，同比增长 1.4%。

■ 国家统计局数据显示，5 月，社会消费品零售总额同比增长 6.4%，比上月加快 1.3 个百分点。1 至 5 月服务零售额增长 5.2%，比 1 至 4 月加快 0.1 个百分点。

■ 中国 6 月贷款市场报价利率（LPR）均维持不变：5 年期以上 LPR 为 3.5%，上月为 3.5%。1 年期 LPR 为 3%，上月为 3%。

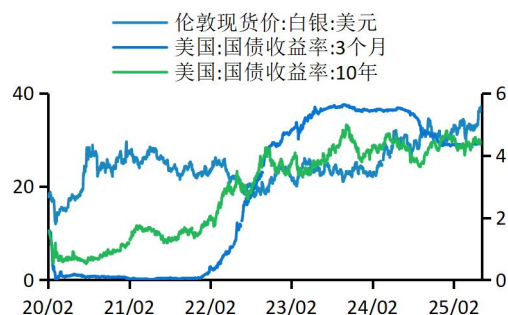
■ 美国总统特朗普当地时间 21 日晚间发表全国电视讲话时表示，美国刚刚“彻底清除”了伊朗三处核设施，美国的目标是摧毁伊朗核能力。特朗普还称，伊朗现在必须讲和，否则将来对伊朗的攻击规模会更大、也更容易。伊朗方面发表声明，以最强烈措辞谴责美国对伊朗用于和平目的的核设施进行“野蛮军事侵略”。联合国等多方谴责美方打击行动。

图 3 美元指数



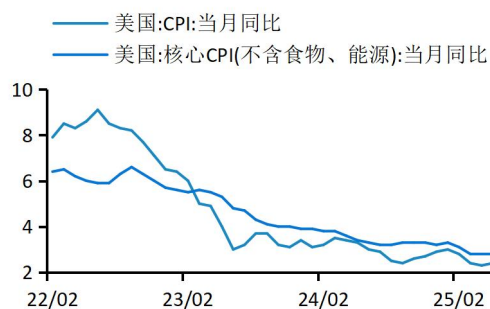
数据来源：中冶有色网

图 4 美国收益率和白银走势关联性分析



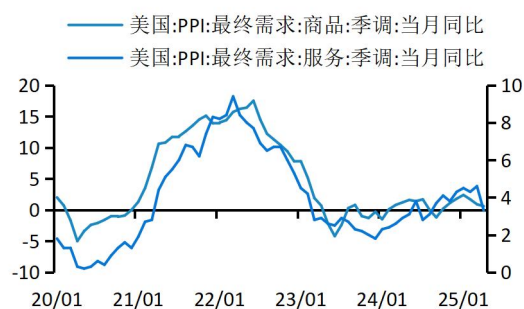
数据来源：中冶有色网

图 5 美国 CPI 和核心 CPI 当月同比



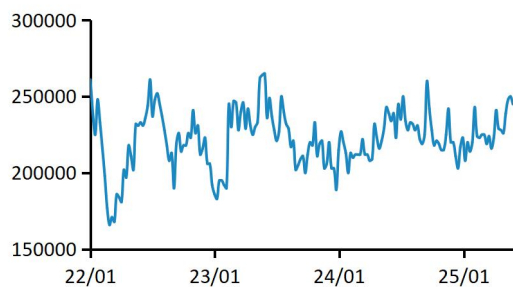
数据来源：中冶有色网

图 6 美国 PPI 当月同比



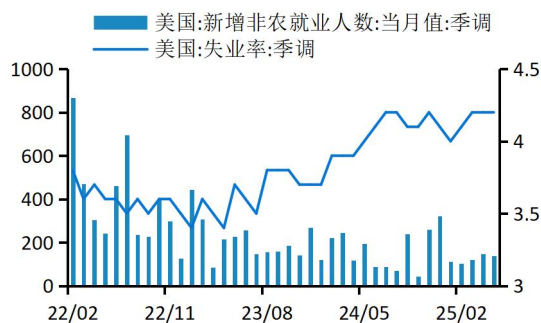
数据来源：中冶有色网

图 7 美国当周初次申请失业金人数



数据来源：中冶有色网

图 8 美国非农就业人数和失业率变化



数据来源：中冶有色网

3. 库存及持仓

3.1 国内外库存变化

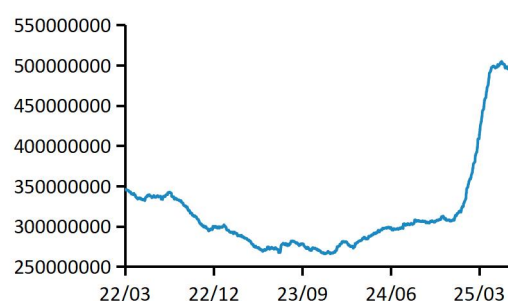
根据最新统计数据显示，各类库存有不同变化。国内期货库存周度增加 **20.18** 吨，**COMEX** 白银库存周度减少 **93.09** 吨。

图 9 国内库存



数据来源：中冶有色网

图 10 COMEX 白银库存



数据来源：中冶有色网

3.2 白银持仓变化

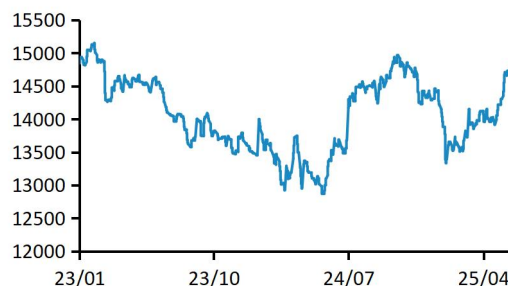
截至周五（6月20日），沪银成交量与持仓量均呈现减少态势，**SLV** 白银净持仓量周度增加 **74.92** 吨。

图 11 沪银成交量与持仓量变化



数据来源：中冶有色网

图 12 SLV 白银净持仓量



数据来源：中冶有色网

4. 市场预测

预计下周白银市场将以震荡运行为主。6 月以来白银价格波动频繁，本周沪银主力冲高后震荡回落。下周需要关注宏观经济数据的公布，如美国 6 月标普全球制造业服务业 PMI 初值、第一季度实际 GDP 年化季率终值、5 月 PCE 物价指数等，重点关注地缘政治局势的变动。

若宏观经济数据呈现持续性疲软态势，进一步强化市场对降息政策的预期，或中东地缘冲突出现新变数，避险情绪激增，白银价格可能出现阶段性反弹。反之，若美元指数因美国经济韧性超预期等的影响持续走强，白银价格或会延续回调趋势。

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