



第 26 周 (6.23-6.27)

白银市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 26 周 (6.23-6.27)

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】

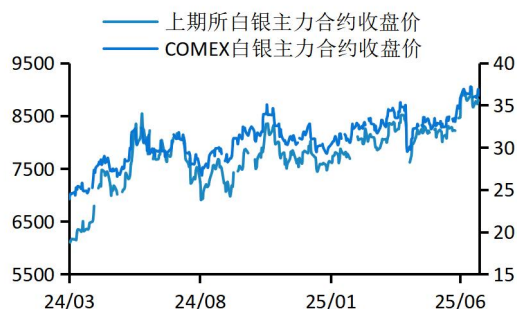
本报告基于公开信息及行业分析, 有色金属市场受多重因素影响波动较大, 过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况, 后续可能失效, 不构成投资建议, 用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

1. 价格走势分析

本周（6.23-6.27）白银市场震荡调整。周内宏观环境复杂，影响因素较多，中东紧张局势缓和、以伊停火生效、鲍威尔重申美联储降息前将采取观望态度、美国6月消费者信心指数意外下降、美国一季度经济环比萎缩等因素影响白银市场价格。

截至周五（6月27日），国际市场纽约白银期货价格为**36.17**美元/盎司，环比上周上涨**0.22**美元/盎司，涨幅为**0.61%**；伦敦现货白银收报**35.98**美元/盎司，环比上周下跌**0.15**美元/盎司，跌幅为**0.42%**。国内市场上海黄金交易所白银T+D晚盘收盘报**8748**元/千克，环比上周上涨**85**元/千克，涨幅为**0.98%**；沪银期货收于**8792**元/千克，环比上周上涨**128**元/千克，涨幅为**1.48%**。

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

- 美国商务部宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。
- 美国6月标普全球服务业PMI初值为**53.1**，预期**52.9**；6月标普全球制造业PMI初值为**52**，预期**51**。制造业PMI初值持稳于**52**，为2月以来最高，好于市场预期。

- 欧元区 6 月综合 PMI 初值保持在 50.2，低于预期的 50.5。服务业 PMI 重回 50 关口，而制造业 PMI 则停留在 49.4，连续 36 个月未见增长。
- 按照美国方面宣布的时间表，伊朗与以色列冲突停火于北京时间 24 日正午后正式生效。
- 美国联邦储备委员会主席鲍威尔 24 日在出席半年度国会听证会时表示，在考虑对货币政策立场进行任何调整之前，美联储暂时处于良好的位置保持观望，以更多了解经济可能的走势。
- 美国第一季度经常账户逆差环比激增 1382 亿美元，达到 4502 亿美元的历史峰值。商品贸易逆差扩大至 4660 亿美元的历史新高。
- 美国商务部 26 日早间公布的最终修正数据显示，2025 年第一季度美国国内生产总值（GDP）环比按年率计算萎缩 0.5%，弱于-0.3%的初值和-0.2%的修正值。美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值为 3.5%，预期 3.4%，前值 3.40%。美国 5 月商品出口环比下降 5.2%，创 2020 年以来最大降幅。
- 美国劳工部公布，美国上周初请失业金人数为 23.6 万人，前值由 24.5 万人修正为 24.6 万人。
- 美国 5 月核心 PCE 物价指数同比增长 2.68%，预期增长 2.6%，创 2025 年 2 月以来新高。美国 5 月核心 PCE 物价指数月率录得 0.2%，市场预期持平于 0.1%。
- 世界大型企业联合会公布数据显示，6 月消费者信心指数下降 5.4 点至 93，低于所有经济学家的预期。
- 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值 60.7，预期 60.5，前值 60.5。
- 美国 5 月份个人消费支出环比下降 0.1%，预估为 0.1%。美国 5 月份个人收入环比下降 0.4%，预估为 0.3%。
- 美国总统特朗普表示，他希望伊朗能够接受国际检查，以核实其不会重启核计

划。他还表示，将考虑因铀浓缩问题再次轰炸伊朗。

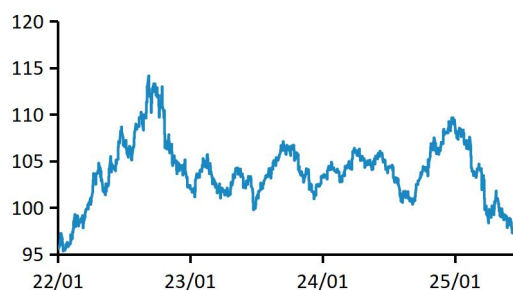
■ 伦敦会谈后，中美双方团队保持着密切沟通。近日，经批准，双方进一步确认了框架细节。中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请。美方将相应取消对华采取的一系列限制性措施。

■ 中国贸促会 6 月 27 日发布 4 月全球经贸摩擦指数。从综合指数看，4 月全球经贸摩擦指数为 131，进一步走高。全球经贸摩擦措施涉及金额同比大幅上升 37.6%，环比上升 16%。

■ 国家统计局 27 日发布数据显示，1 至 5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，比 1 至 4 月份增加 6034.1 亿元。

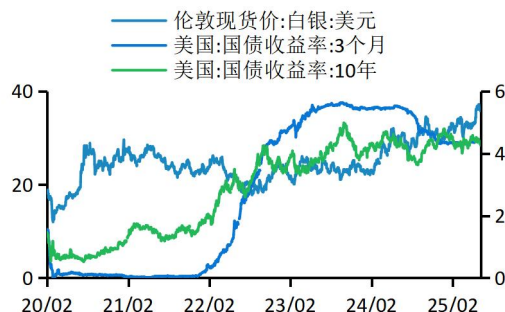
■ 财政部公布数据显示，1-5 月，全国国有企业营业总收入 328062.5 亿元，同比下降 0.1%。国有企业利润总额 16514.5 亿元，同比下降 2.8%。

图 3 美元指数



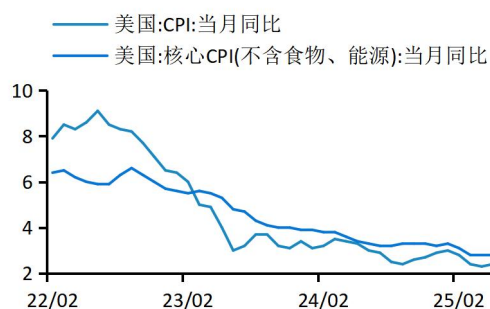
数据来源：中冶有色网

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



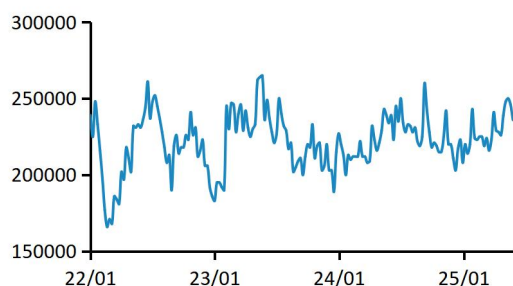
数据来源：中冶有色网

图 6 美国 PPI 当月同比



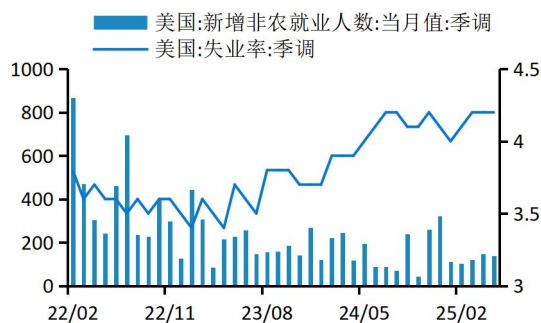
数据来源：中冶有色网

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

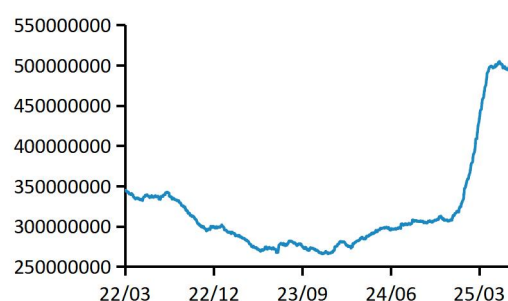
根据最新统计数据显示，各类库存有不同变化。国内期货库存周度增加 **65.43** 吨，**COMEX** 白银库存周度增加 **112.7** 吨。

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

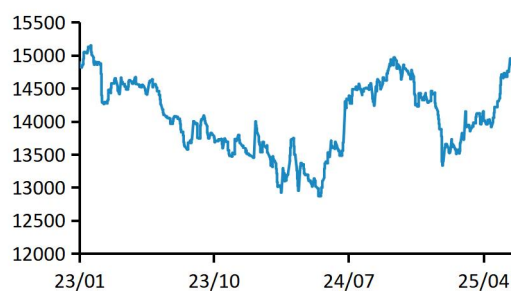
截至周五（6月27日），沪银成交量与持仓量均呈现减少态势，**SLV** 白银净持仓量周度增加 **115.91** 吨。

图 11 沪银成交量与持仓量变化

图 12 SLV 白银净持仓量



数据来源：中冶有色网



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，白银市场在短期内或延续震荡态势。短期内，由于地缘冲突缓和、美国部分经济数据不佳以及消费市场的不确定性，白银价格可能面临一定下行压力。但美国通胀数据超预期、全球经贸摩擦加剧以及地缘局势仍存在不确定性，又为白银价格提供了一定支撑。在没有重大突发事件的情况下，白银价格可能围绕近期震荡区间波动，若能突破关键阻力位，有望进一步上行；若跌破重要支撑位，则可能继续下行。

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的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