



第 27 周 (6.30-7.4)

白银市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 27 周 (6.30-7.4)

白银市场周报

研究团队

分 析 师：徐 力 杨 浩

潘利军

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

【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。

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	5
4.市场预测	5

1. 价格走势分析

本周（6.30-7.4）白银市场呈现震荡偏强态势。周内影响因素较多，美国经济数据波动引发美联储降息预期，“大而美”法案加剧财政赤字担忧，以巴冲突激化、美欧贸易谈判破裂等加剧地缘政治风险，白银价格震荡上升。

截至周五（7月4日），国际市场纽约白银期货价格为 **37.13** 美元/盎司，环比上周上涨 **0.96** 美元/盎司，涨幅为 **2.65%**；伦敦现货白银收报 **36.89** 美元/盎司，环比上周上涨 **0.91** 美元/盎司，涨幅为 **2.53%**。国内市场上海黄金交易所白银 T+D 晚盘收盘报 **8885** 元/千克，环比上周上涨 **137** 元/千克，涨幅为 **1.57%**；沪银期货收于 **8919** 元/千克，环比上周上涨 **127** 元/千克，涨幅为 **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

- 美国 6 月 ISM 制造业 PMI 升至 **49**，虽然高于预期的 **48.8**，但仍连续四个月处于萎缩区间。美国 6 月 ISM 非制造业指数 **50.8**，略高于预期的 **50.6**，5 月前值为 **49.9**。
- 美国 6 月标普全球制造业 PMI 终值为 **52.9**，预期 **52**，前值 **52**。
- 高盛将美联储降息时间预测从 **12** 月提前至 **9** 月，因关税的通胀影响小于预期。
- 美国总统特朗普本周连续发声，要求美国联邦储备委员会进一步降息，并以下

一任美联储主席人选的话题对现任主席鲍威尔施压。

■ 美联储主席鲍威尔表示，如果不是因为美国总统特朗普的关税政策，美联储目前应该会采取更宽松的货币政策。在被问及 7 月降息的可能性时，鲍威尔称不会排除任何可能性，这将取决于数据。他表示，美联储“绝大多数”成员确实预计今年晚些时候再次降息是合适的。

■ 当地时间 7 月 1 日，美国总统特朗普表示，他没有考虑延长各国与美国谈判贸易协议的 7 月 9 日截止日期，并对与日本能否达成协议表示怀疑。

■ 美国劳工统计局公布的数据显示，美国经济 6 月份增加 14.7 万个就业岗位，远超普遍预期的 11.75 万个。失业率从 5 月份的 4.2% 降至 4.1%。5 月份新增就业岗位数量为 14.4 万个。

■ 美国 5 月职位空缺从 4 月修正后的 740 万个增加至 776.9 万个，远超经济学家预期的 730 万个，创去年 11 月以来最高水平，同时裁员数量也有所减少。

■ 美国 6 月 ADP 就业人数减少 3.3 万人，自 2023 年 3 月以来首次负增长，预期为增长 9.8 万人，5 月份数据在向下修正后仅增加 2.9 万人。服务业就业在 6 月份减少 6.6 万个就业岗位，遭遇自疫情以来的最大降幅。

■ 美国劳动统计局发布 6 月 28 日当周的初请失业金数据，当周首次申请失业救济人数为 233,000 人，低于市场预期的 240,000 人，并且比前一周的 237,000 人有所减少。

■ 7 月 3 日，俄罗斯总统普京与美国总统特朗普通电话，双方就双边关系、乌克兰问题、中东局势等议题交换意见。当地时间 4 日，乌总统泽连斯基与美总统特朗普进行了通话。

■ 美国国会众议院 3 日下午以 218 票赞成、214 票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”税收与支出法案。该法案已于本月 1 日获参议院通过。特朗普定于 4 日即美国“独立日”当天签署该法案，使其生效。

■ 当地时间 7 月 4 日，美国总统特朗普表示，美国政府将从当天起开始致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率。特朗普称，新关税“十有八九”从 8 月 1 日开始生效。关税税率可能从 60%、70%到 10%、20%不等。

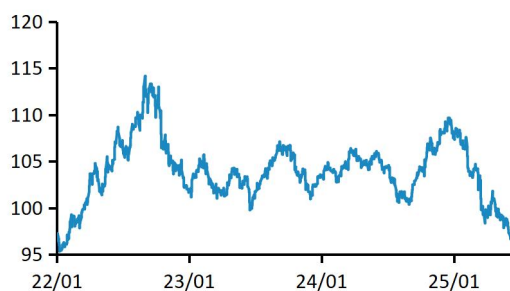
■ 国家能源局近日发布数据显示，今年前 5 个月，光伏发电累计新增并网规模近 2 亿千瓦，同比增长 57%。受此带动，我国光伏发电累计装机规模突破 10 亿千瓦，达 10.8 亿千瓦，占我国总发电装机容量的比重达 30%，全球光伏装机总规模中近一半来自中国。

■ 乘联分会发布数据，6 月 1-30 日，全国乘用车新能源市场零售 107.1 万辆，同比增长 25%，较上月增长 4%，全国乘用车新能源市场零售渗透率 52.7%，今年以来累计零售 542.9 万辆，同比增长 32%。

■ 2025 年 6 月份中国制造业采购经理指数为 49.7%，较上月上升 0.2 个百分点，连续 2 个月上升，制造业景气水平持续改善，景气面有所扩大。

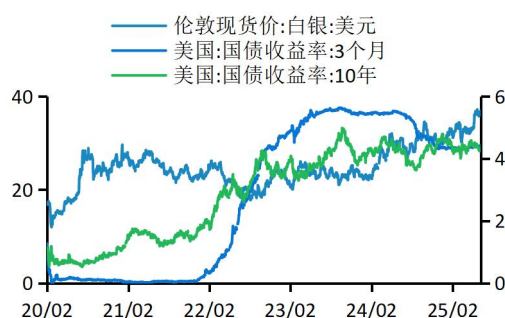
■ 2025 年 6 月，财新中国制造业 PMI 录得 50.4，较前一月上升 2.1 个百分点并重回扩张区间。

图 3 美元指数



数据来源：中冶有色网

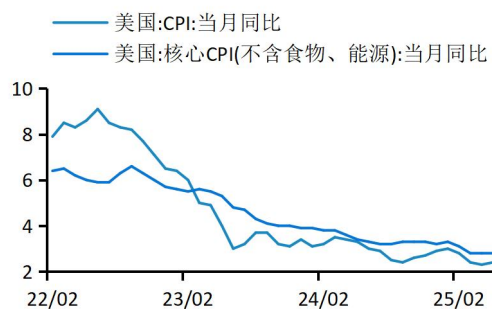
图 4 美国收益率和白银走势关联性分析



数据来源：中冶有色网

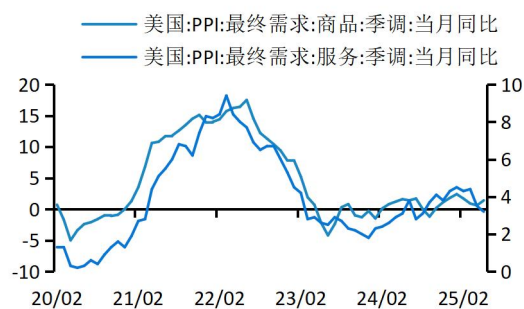
图 5 美国 CPI 和核心 CPI 当月同比

图 6 美国 PPI 当月同比



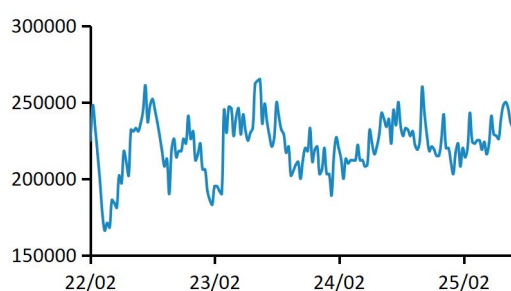
数据来源：中冶有色网

图7 美国当周初次申请失业金人数

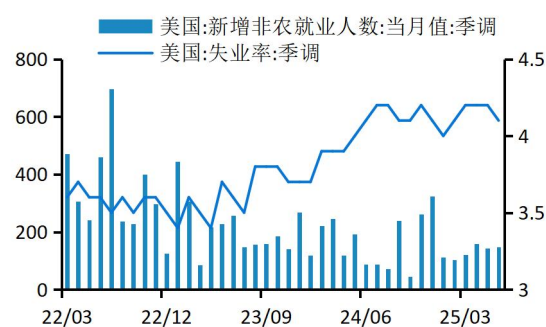


数据来源：中冶有色网

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



数据来源：中冶有色网

3. 库存及持仓

3.1 国内外库存变化

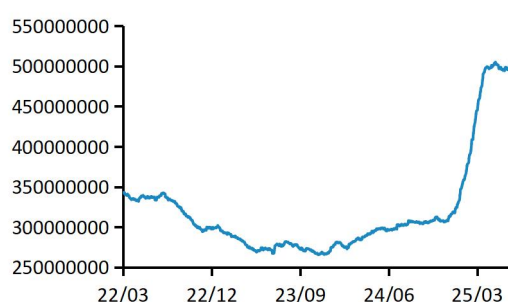
根据最新统计数据显示，各类库存有不同变化。国内期货库存周度增加 **44.08** 吨，COMEX 白银库存截至周四（7月3日）周度增加 **5.93** 吨。

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

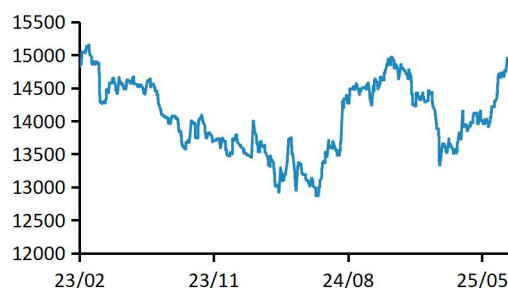
截至周五（7月4日），沪银成交量与持仓量均有所增加，截至周四（7月3日）SLV白银净持仓量周度增加2.55吨。

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

下周白银市场走向复杂，宏观方面，美国“大而美”法案后续发酵，经济数据和美联储降息预期将左右美元强弱，进而影响白银价格；地缘政治方面，7月9日贸易关税暂停日将近，且以巴冲突和美欧贸易摩擦是关键，若冲突贸易摩擦升级，避险情绪将提振白银价格，反之则抑制。总体来看，若宏观、地缘等因素共振利好白银，银价有望续涨，反之或回调震荡。

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