



第 28 周 (7.7-7.11)

白银市场周报

中 冶 有 色 网
www.china-mcc.com



第 28 周 (7.7-7.11)

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

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

【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】

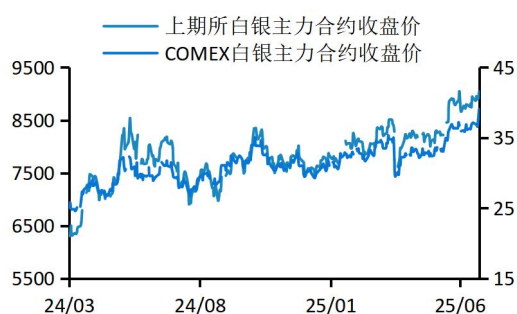
本报告基于公开信息及行业分析, 有色金属市场受多重因素影响波动较大, 过往表现不预示未来趋势。报告数据及观点仅反映发布时点情况, 后续可能失效, 不构成投资建议, 用户需结合自身情况独立判断并承担风险。

1. 价格走势分析

本周（7.7-7.11）白银市场依旧延续震荡偏强态势。特朗普关税政策和地缘政治局势引发的避险需求是影响本周白银市场的主要因素，特朗普宣布自 2025 年 8 月 1 日起对进口铜加征 50% 关税，引起市场对全球贸易摩擦升级的担忧；巴以、俄乌冲突持续胶着，停火谈判存在分歧，地缘政治局势动荡不安；最新公布的美联储 6 月会议纪要显示，多变的经济政策环境加大了美联储决策难度，美联储内部观点分化；美国上周初请失业金人数 22.7 万人，为连续第四周下降，且创两个月来最低水平等多种利好因素共同推动白银价格上涨。

截至周五（7 月 11 日）各市场白银价格再创新高，国际市场纽约白银期货价格为 39.08 美元/盎司，环比上周上涨 1.95 美元/盎司，涨幅为 5.25%；伦敦现货白银收报 37.50 美元/盎司，环比上周上涨 0.61 美元/盎司，涨幅为 1.65%。国内市场上海黄金交易所白银 T+D 晚盘收盘报 9028 元/千克，环比上周上涨 143 元/千克，涨幅为 1.61%；沪银期货收于 9040 元/千克，环比上周上涨 121 元/千克，涨幅为 1.36%。

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

- 特朗普签署行政命令，延长所谓“对等关税”暂缓期，将实施时间从 7 月 9

日推迟到 8 月 1 日，并向多个贸易伙伴发送了关税信函。

- 美国总统特朗普宣布自 2025 年 8 月 1 日起对进口铜加征 50% 关税。
- 美国世界大型企业研究会 5 月就业趋势指数从 107.49 修正至 107.83。
- 美国上周初请失业金人数 22.7 万人，为连续第四周下降，且创两个月来最低水平。前一周续请失业金人数 196.5 万人，仍为 2021 年末以来的最高水平。
- 美国财长贝森特表示，美联储今年年内预计会降息两次，市场可能已在消化特朗普的降息观。高盛将美联储预期降息时间提前至 9 月。
- 美联储戴利预计年内两次降息，指出劳动力市场的疲软可能促使降息，但通胀问题可能导致政策偏向其他方向，考虑秋季降息。
- 美联储穆萨莱姆表示，当前经济形势良好，劳动力市场接近充分就业，关税或致未来通胀预期上升，美元贬值也可能推高通胀。
- 美联储 6 月份会议纪要显示，对于关税的潜在通胀影响，决策者认为时间、规模和持续时长都存在“相当大不确定性”。他们对通胀前景看法不一，仅少数人愿考虑 7 月降息，多数官员仍坚持认为，美国稳定的经济表现给了他们在调整利率上保持耐心的空间。
- 据央视新闻，当地时间 7 日凌晨在卡塔尔首都多哈举行的加沙停火谈判的首轮会议于当天凌晨结束，各方未能达成一致。以色列总理内塔尼亚胡当地时间 10 日在接受美国媒体采访时表示，他希望在未来数天就加沙地带停火和交换被扣押人员达成协议。一名巴勒斯坦官员称，由于相关方在以色列从加沙地带撤军问题上存在根本分歧，停火谈判陷入僵局，尚未取得突破。
- 俄称正等待乌方就启动第三轮和谈发出信号，据央视新闻报道，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫 10 日表示，俄罗斯并不认为俄乌和平谈判陷入僵局，俄方仍希望通过和平的政治和外交手段实现其在乌克兰的目标。而乌克兰总统泽连斯基 10 日

则表示，新一轮谈判暂时不会举行，因为双方商定的交换被俘人员行动尚未完成。

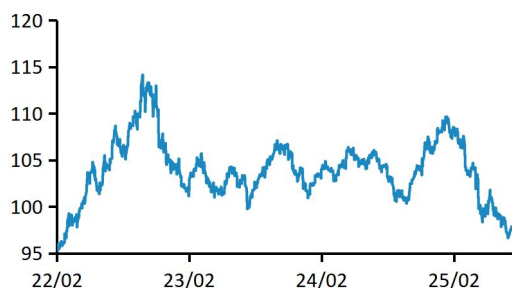
■ 据央视新闻报道，也门胡塞武装领导人阿卜杜勒·马利克·胡塞当地时间 7 月 10 日发表讲话称，在过去一周内，胡塞武装共对以色列相关目标发起了 45 次袭击。

■ 乌克兰外交部发言人格奥尔基·季希 11 日说，美国对乌克兰的军事援助已恢复。季希当天对媒体说，乌克兰感谢美方释放的关于继续并可能加强对乌国防支持的信号。乌美双方团队正在研究军援交付的技术细节。他还表示，下周，乌美双方计划举行多层级的会晤。

■ 据国家统计局，6 月份，扩内需、促消费政策持续显效，居民消费价格指数 (CPI) 同比由上月下降转为上涨 0.1%；环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点；扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比继续回升，上涨 0.7%。工业生产者出厂价格指数 (PPI) 环比下降 0.4%，降幅与上月相同，同比下降 3.6%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。

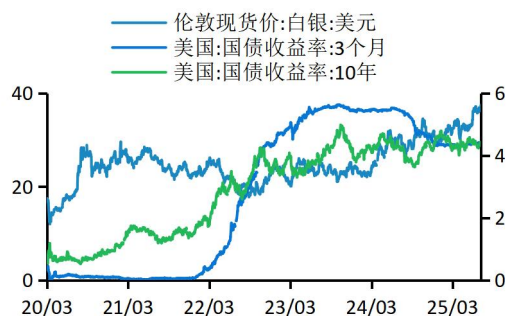
■ 国家外汇管理局 7 日发布数据显示，截至 2025 年 6 月末，我国外汇储备规模为 33174 亿美元，较 5 月末上升 322 亿美元，升幅为 0.98%，已连续 19 个月稳定在 3.2 万亿美元以上。人民银行公布数据显示，中国 6 月末黄金储备报 7390 万盎司（约 2298.55 吨），环比增加 7 万盎司（约 2.18 吨），为连续第 8 个月增持黄金。

图 3 美元指数



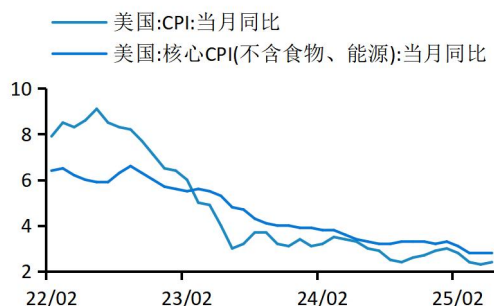
数据来源：中冶有色网

图 4 美国收益率和白银走势关联性分析



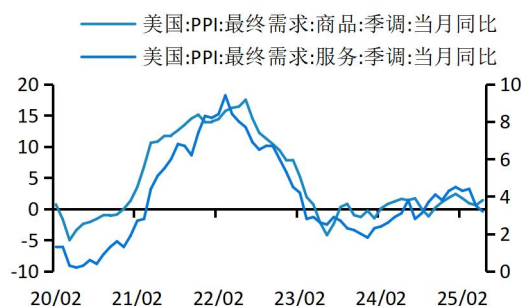
数据来源：中冶有色网

图 5 美国 CPI 和核心 CPI 当月同比



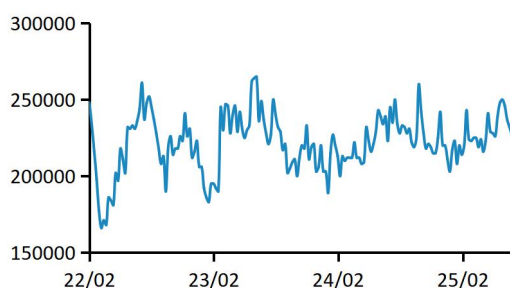
数据来源：中冶有色网

图 6 美国 PPI 当月同比



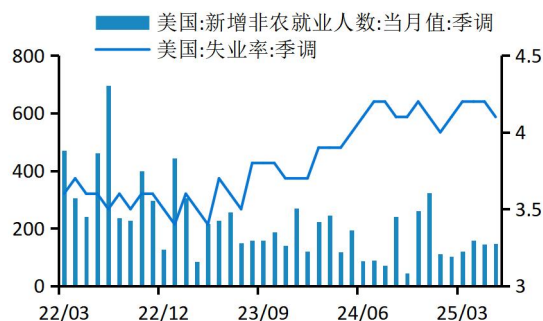
数据来源：中冶有色网

图 7 美国当周初次申请失业金人数



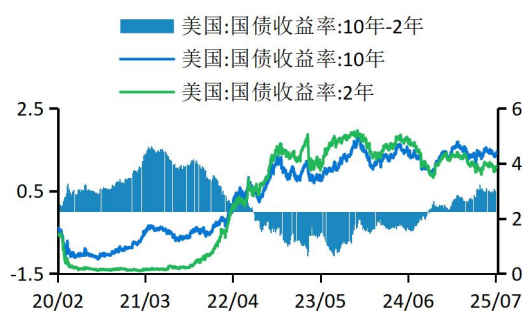
数据来源：中冶有色网

图 8 美国非农就业人数和失业率变化



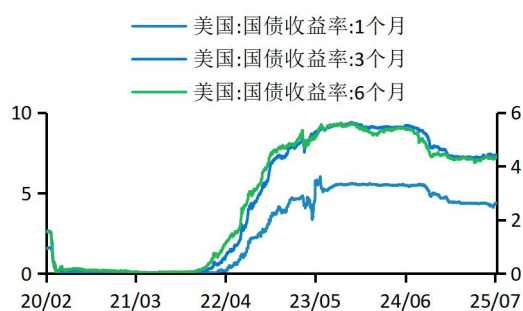
数据来源：中冶有色网

图 9 美国长期国债利差



数据来源：中冶有色网

图 10 美国短期国债



数据来源：中冶有色网

3. 库存及持仓

3.1 国内外库存变化

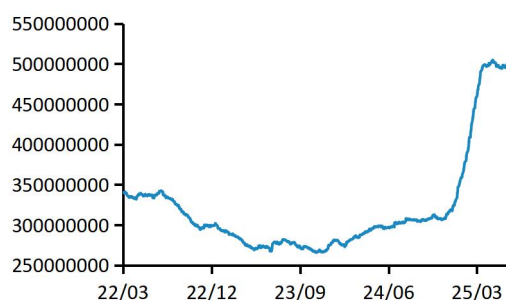
根据最新统计数据显示，各类库存有不同变化。国内期货库存周度减少 **36.15** 吨，COMEX 白银库存周度减少 **135.66** 吨。

图 11 国内库存



数据来源：中冶有色网

图 12 COMEX 白银库存



数据来源：中冶有色网

3.2 白银持仓变化

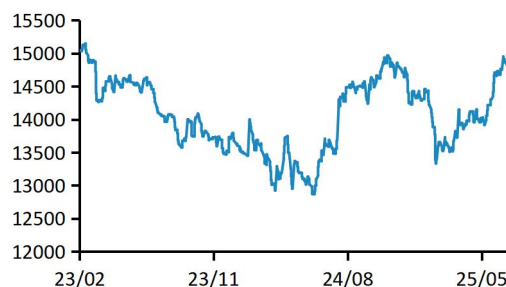
截至周五（7月11日），沪银成交量与持仓量均有所增加，SLV白银净持仓量周度减少110.22吨。

图 13 沪银成交量与持仓量变化



数据来源：中冶有色网

图 14 SLV 白银净持仓量



数据来源：中冶有色网

4. 市场预测

预计下周白银市场整体有望延续上涨态势，但需警惕回调风险。特朗普关税政策持续扰动市场且美国经济仍面临诸多不确定性，地缘政治局势依旧紧张，若贸易摩擦进一步升级或地缘冲突激化，白银价格有望在震荡中进一步攀升，迎来新的突破，但若全球贸易摩擦出现缓和信号，市场避险情绪降温，宏观经济数据好于预期削弱美联储降息预期，银价关键支撑位或下移。

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