



X (Twitter): <https://x.com/futuregoldx>

TG: https://t.me/+FTmhYG_buadmTU1

黄金市场周报

2025/6/8

一、价格走势回顾

国际黄金上周五金价下跌，但是回顾一周黄金价格反弹明显。关税政策不确定性仍存，特朗普威胁称对钢铁和铝加征 50% 的关税，市场避险情绪升温。金价本周再度剧烈震荡，6 月 6 日 COMEX 黄金主力合约（GCQ5）收跌 1.31%，报 3,331.0 美元/盎司（但是比起上周五报价 3,313.1 美元/盎司同比上涨 0.5%）。交易时段内，金价一度最高上涨到 3,398.3 美元/盎司，盘中最低下探至 3,328.8 美元/盎司。总结一周行情，COMEX 黄金价格小幅反弹。**此外，海外市场关税预期再度反复（主要关注点在中国、欧盟）市场避险情绪升温，值得关注的是贵金属价格显著反弹。**

二、贵金属宏观行业分析

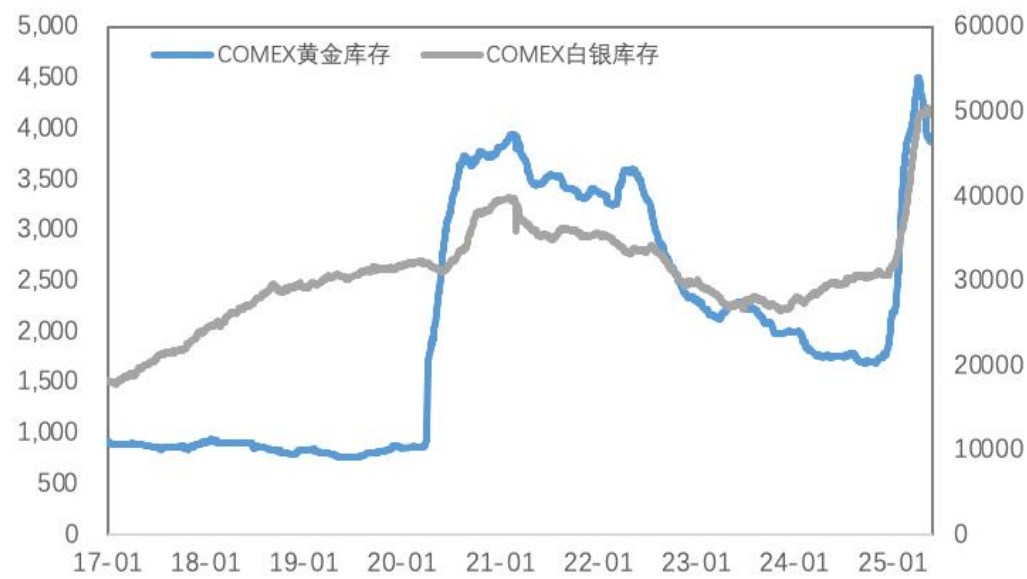
海外市场关税预期再度反复（主要关注点在中国、欧盟），前期贸易法院阻止特朗普加征关税，市场避险情绪降温，贵金属价格回落，而后裁决被驳回，对等关税继续执行，叠加特朗普威胁称对钢铁和铝加征 50% 的关税，市场避险情绪升温，贵金属价格显著反弹。

目前市场有两种观点，一种是担心特朗普对金属加税，主要是钢、铝，华尔街推断会对所有金属加税包括白银。另一种说法是俄罗斯被炸了很多飞机后要展开报复，战争升级。致本周黄金微涨，白银大涨。

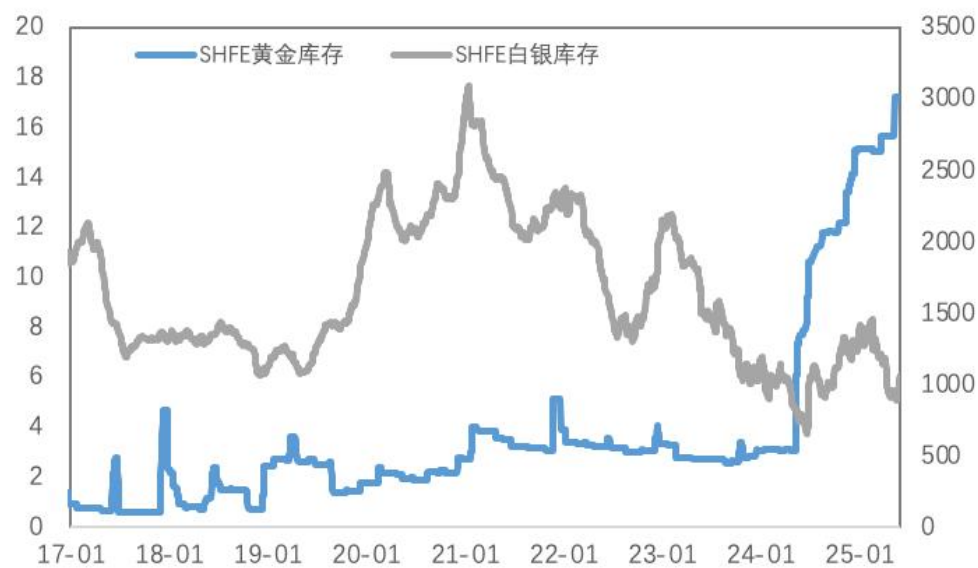
从白银的供需看：从过往的年度看，2024 年全球白银消费量预计为 37,511 吨（约合 12.1 亿盎司），同比增长 2%，创历史第二高水平。这一增长主要由工业需求（尤其是光伏和电子行业）推动，尽管实物投资需求因价格上涨下降 6%。**工业制造（占比 56%）：**1、光伏行业：耗银 5,174 吨，占工业需求的 30%，因全球光伏装机量达 426GW（中国占全球产能 80%）。2、电子与电气：包括芯片、连接器、电动汽车等，耗银 8,162 吨，同比增长 4%。3、其他工业（含合金、电镀等）：需求稳定增长，如汽车电动化推动充电设施用银。首饰与银器（占比约 30%）：全球需求增长 6%，主要增量来自印度。银饰因性价比高，受年轻群体青睐，中国市场规模达 97 亿美元（2030 年预计增至 176 亿美元）。实物投资（占比 14%）：因银价上涨，2024 年需求下降 6%，但白银 ETF 资金流入增加，反映长期看涨预期。

库存方面，上周 COMEX 黄金库存为 3879 万盎司，环比增加约 0.1 万盎司，COMEX 白银库存约为 49601 万盎司，环比减少约 69 万盎司；SHFE 黄金库存约为 17.2 吨，环比基本持平，SHFE 白银库存约为 1067 吨，环比增加约 106 吨。

COMEX 黄金库存和白银库存



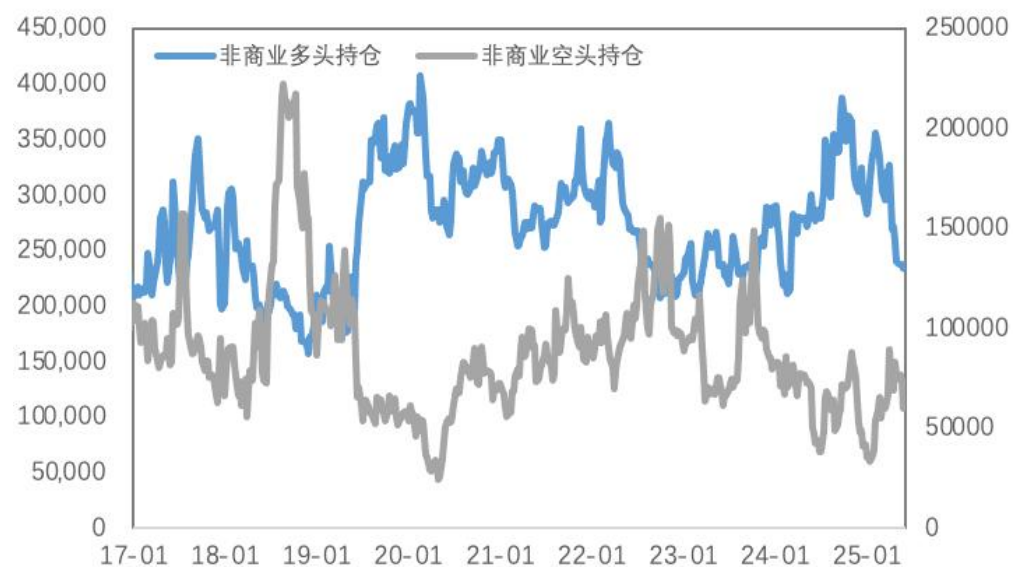
SHFE 贵金属库存（黄金和白银）



数据来源：Wind

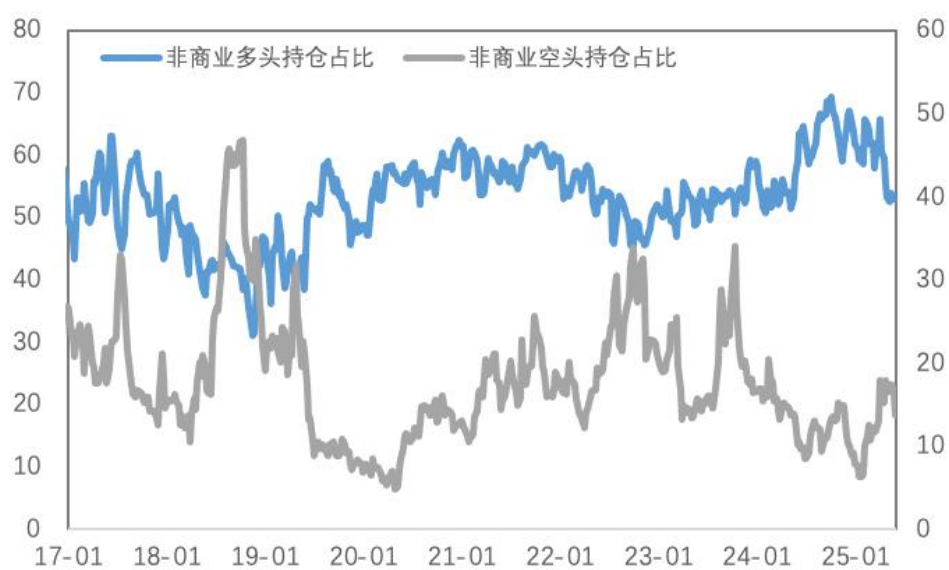
持仓方面，SPDR 黄金ETF 持仓环比增加 7.7 吨至 930 吨，SLV 白银ETF 持仓环比增加 86 吨至 14304 吨；上周 COMEX 黄金非商业总持仓为 29.4 万手，其中非商业多头持仓减少 3975 手至 23.4 万手，空头持仓减少 14178 手至 6 万手；非商业多头持仓占优，比例较上周上升至 53.5%附近，非商业空头持仓占比下降至 13.7%左右。

SHFE 贵金属库存（非商业多头和非商业空头持仓）



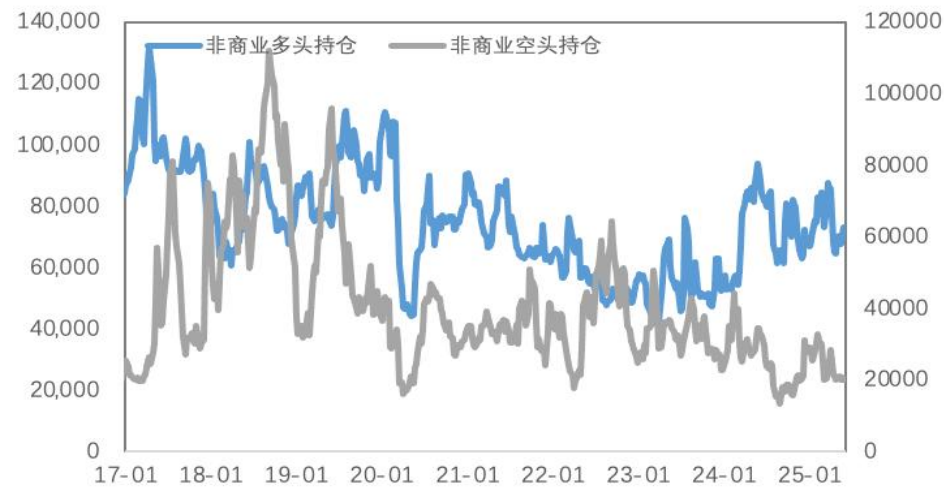
数据来源：Wind

COMEX 黄金持仓占比（非商业多头持仓占比和非商业空头持仓占比）



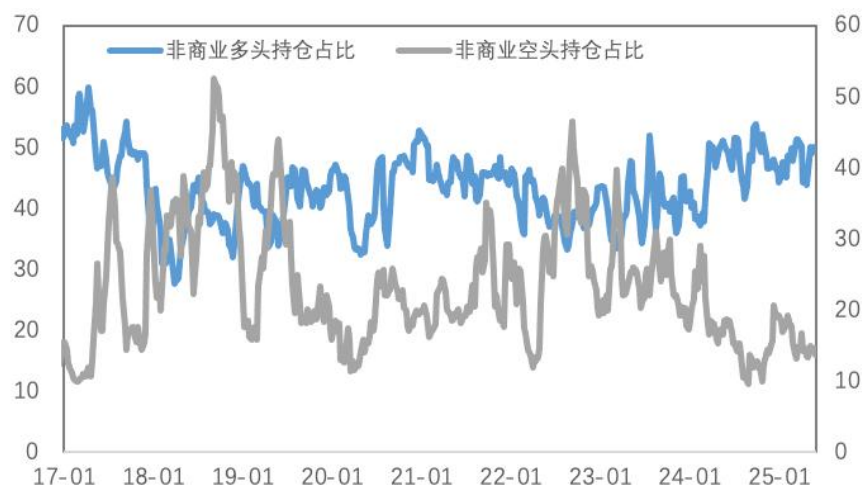
数据来源：Wind

COMEX 白银持仓（非商业多头持仓和非商业空头持仓）



数据来源：Wind

COMEX 白银持仓占比（非商业多头持仓占比和非商业空头持仓占比）



三、技术结构和综合判断

技术结构：周、月线大结构，继续看涨。

综合判断：地缘冲突未解除，政策面继续不明朗，对抗仍存，贵金属基本面需求仍旺，包括消费和投资，避险情绪仍占主导。

下周判断，继续看涨，周涨幅预计在 3-4%。

四、量化策略回顾

目前持仓品种：

白银，黄金：

方向：多（白银多单，黄金持有期权头寸卖看跌，买看涨。）

策略季度综合表现：

胜率：46.5%

盈亏比：3：1

交易频次：20

年化收益率：26%（按季度收益率推算）

最大回撤：8.9%

本周表现：

交易次数（周度开仓次数）：3次

胜率：60.8%

盈亏比：2：1

交易频率（周度开平仓算一次）：1次

参考内容：

1. <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1834167890216319048&wfr=spider&for=pc>

2. <https://cj.sina.com.cn/articles/view/2727739985/a2960251019022j0q>

3. Wind 数据

免责声明

本文件（包括通过引用纳入的信息）所含的部分陈述涉及对未来预期的讨论，或提供了其他前瞻性信息。这些陈述受已知及未知风险、不确定性及其他多种因素影响（其中部分因素超出我方控制范围），可能导致实际结果与陈述预期存在重大差异。前瞻性信息基于多种因素及假设得出。鉴于其中涉及的风险、假设及不确定性，无法保证本文件所含前瞻性信息将最终实现或被证实准确。可能导致实际结果与表述内容差异的重要因素包括但不限于：

- 按计划成功推广其产品及服务的能力；
- 吸引并留住优质员工的能力；
- 经济环境变化的影响；
- 获取充足债务或股权融资的能力；

阅读者确认知悉：

1. 本文件包含专有商业、财务及技术信息；
2. 任何对前瞻性陈述的依赖均需接收方自行承担风险；
3. 未经事先书面同意，不得以任何形式共享、复制或使用本文件内容。

我方不承诺且无义务更新前瞻性信息以反映实际结果或假设变更。接收方接受本文件即同意对其保密，并应要求归还或销毁文件。