



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

TG: https://t.me/+FTmhYG_buadmMTU1

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

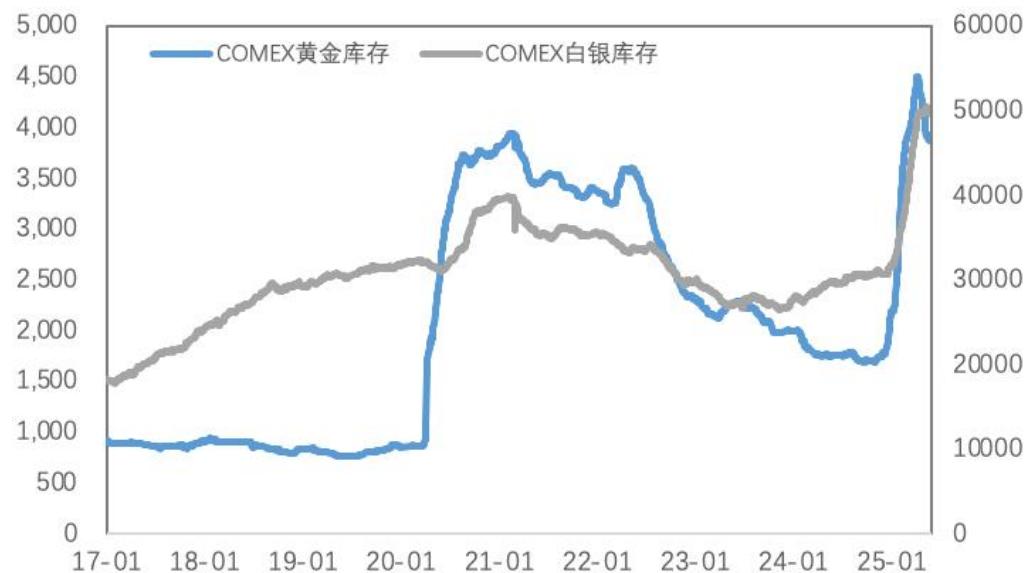
海外市场关税预期再度反复（主要关注点在中国、欧盟），前期贸易法院阻止特朗普加征关税，市场避险情绪降温，贵金属价格回落，而后裁决被驳回，对等关税继续执行，叠加特朗普威胁称对钢铁和铝加征 50% 的关税，市场避险情绪升温，贵金属价格显著反弹。

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。

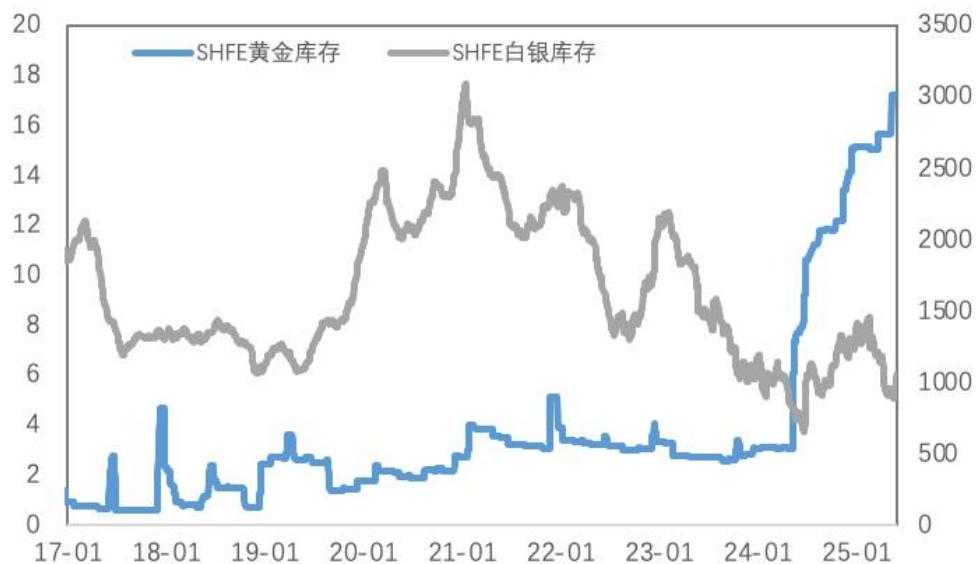
从白银的供需看：从过往的年度看，2024 年全球白银消费量预计为 37,511 吨（约合 12.1 亿盎司），同比增长 2%，创历史新高水平。这一增长主要由工业需求（尤其是光伏和电子行业）推动，尽管实物投资需求因价格上涨下降 6%。**工业制造（占比 56%）**：1、光伏行业：耗银 5,174 吨，占工业需求的 30%，因全球光伏装机量达 426GW（中国占全球产能 80%）。2、电子与电气：包括芯片、连接器、电动汽车等，耗银 8,162 吨，同比增长 4%。3、其他工业（含合金、电镀等）：需求稳定增长，如汽车电动化推动充电设施用银。首饰与银器（占比约 30%）：全球需求增长 6%，主要增量来自印度。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



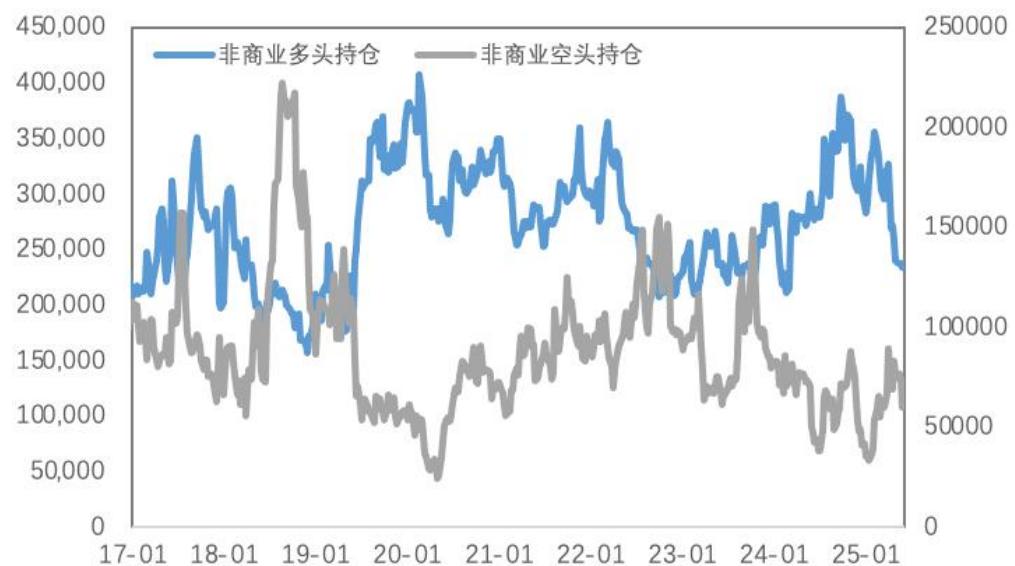
SHFE 贵金属库存 (黄金和白银)



数据来源: Wind

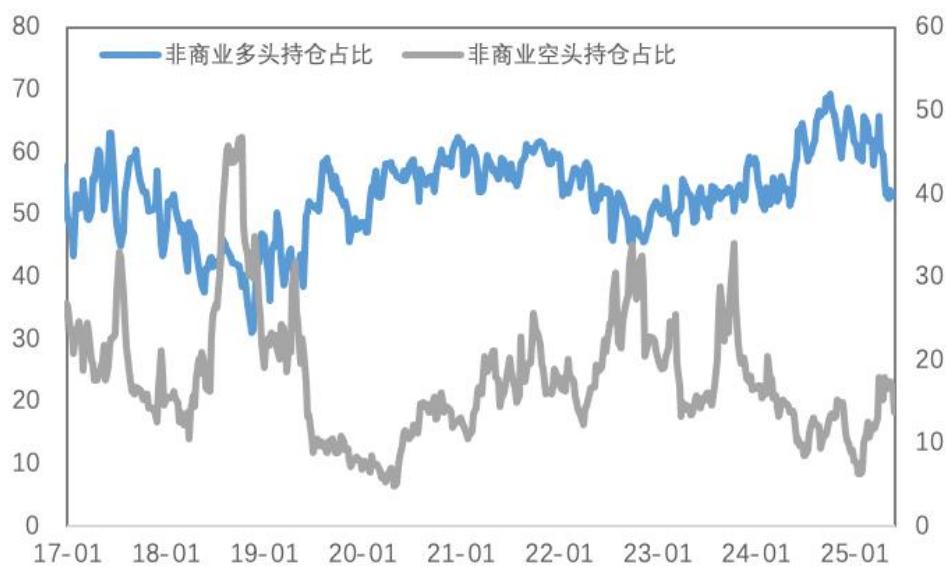
持仓方面, SPDR 黄金 ETF 持仓环比增加 7.7 吨至 930 吨, SLV 白银 ETF 持仓环比增加 86 吨至 14304 吨; 上周 COMEX 黄金非商业总持仓为 29.4 万手, 其中非商业多头持仓减少 3975 手至 23.4 万手, 空头持仓减少 14178 手至 6 万手; 非商业多头持仓占优, 比例较上周上升至 53.5% 附近, 非商业空头持仓占比下降至 13.7% 左右。

SHFE 黄金属库存 (非商业多头和非商业空头持仓)



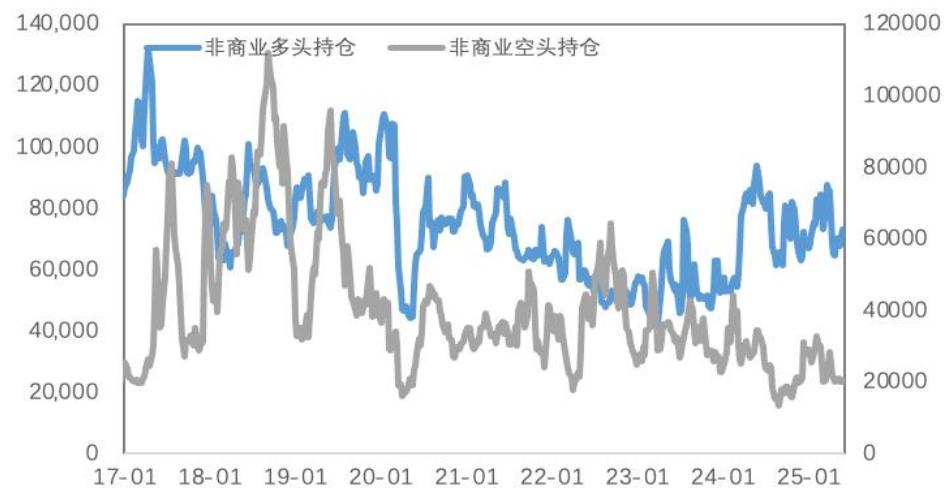
数据来源: Wind

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)



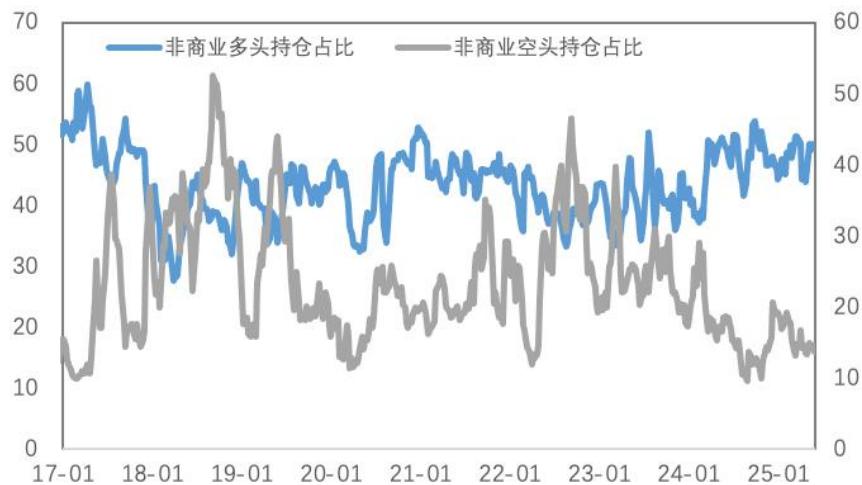
数据来源: Wind

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。