

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/29

沪银期货上涨：多重逻辑共振下的行情演绎

沪银期货价格持续走高，主力合约收盘10632元/千克，9月26日单日涨幅达2.27%，成交量近百万手，创下阶段性新高。这轮上涨是宏观预期、供需基本面与市场情绪共同作用的结果。

宏观层面，美联储宽松预期是核心推手。新任美联储理事鸽派发言支持年内降息150个基点，市场预期未来两次议息会议均将降息，显著降低白银持有成本。叠加俄乌、中东局势紧张，避险资金持续涌入贵金属市场。

基本面支撑更为坚实。2025年全球白银供需缺口预计达3659吨，连续五年供不应求。光伏装机量大幅增长带动工业用银需求激增，而白银70%作为铜铅锌副产品产出，扩产受限加剧短缺。

不过需警惕短期风险，当前金银比仍高于历史均值，且白银市场规模较小，资金进出易引发波动。中长期看，降息周期延续与绿色能源需求增长将持续支撑银价，但投资者需紧盯美联储政策与地缘局势变化。把握多的机会。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

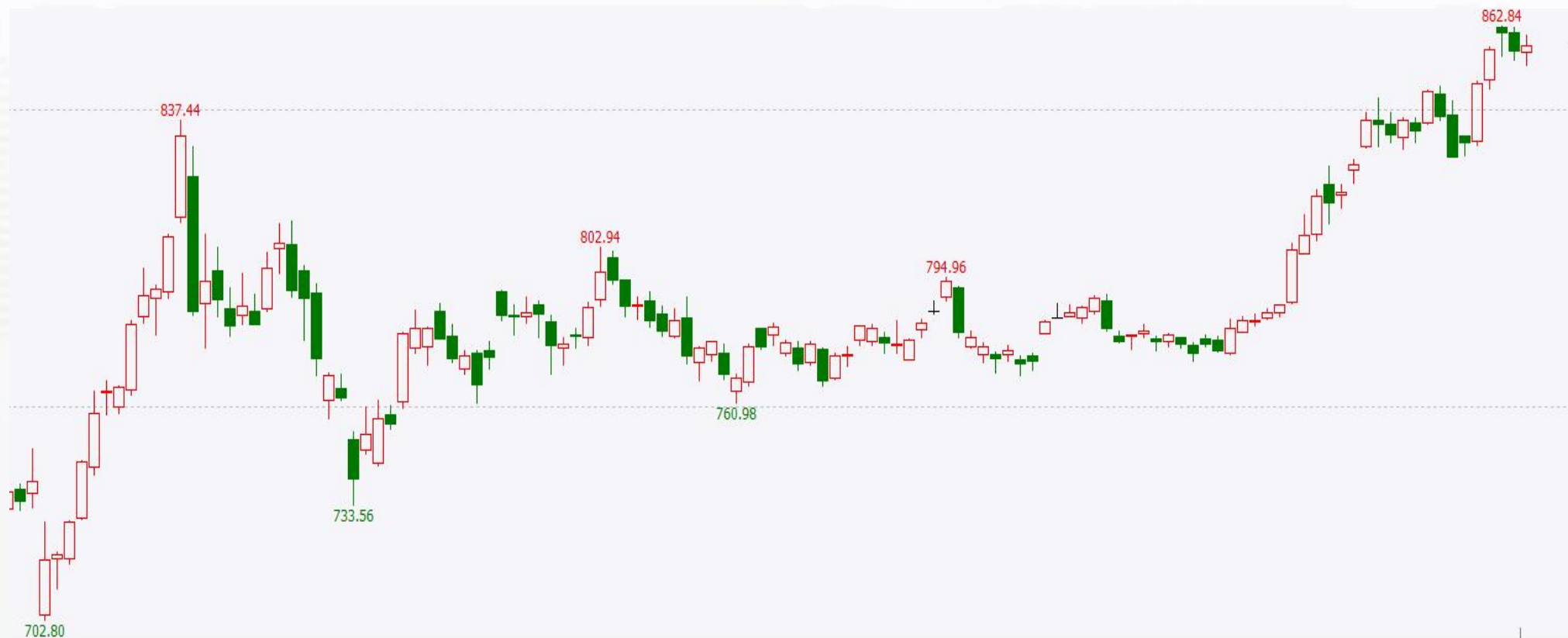
宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	空头主力减仓，利多
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	PTA 主力合约	空头主力减仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力减仓，利空	纸浆 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	多空主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力增仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日A股三大指数低开冲高回落，下午深成指和创业板持续震荡走低，沪指最后一个小时出现大幅回落；最终沪指以小阴线报收；消息面上，人社部：基本养老保险基金连续8年实现正收益 年均投资收益率5.15%；美股芯片股突遭猛烈抛售；具体操作上，预计下周行情小幅震荡修复为主。



市场开始交易10月降息预期，黄金调整3日之后，再次长阳创新高，强势明显，可以继续看多。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端发运稳定，近期钢厂有逐步复产迹象，铁水料将维持高位运行；叠加临近国庆，钢厂开启补库或将支撑原料，关注节后需求变动情况；技术面上，今日收大阴线，但整体处于高位宽幅震荡区间，可高抛低吸操作。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融基本维持稳定，厂库有所去化，但下游深加工订单回暖成色尚显不足，关注临近旺季补库情况。反内卷的风吹到了玻璃，技术上仍处于震荡上行走势，可维持低多思路。



9月12日，国内豆油商业库存126万吨，周环比下降1万吨，月环比上升10万吨，同比上升11万吨。
高库存压制价格上涨空间，震荡偏空对待。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，港口库存开始小幅去库，整体维持中高位，中秋旺季来临前纸浆有预期提振，只是暂未看到好转，维持低位震荡观点，考虑区间高抛低吸。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。