



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/10/23

沪银2512价格下跌：短期回调不改长期支撑

沪银2512合约近日持续回调，10月22日收盘跌幅达3.86%，结算价格下探至11327元，较前期高点12366元已有明显回落。此次下跌是多重短期因素共振的结果，并非长期逻辑逆转。

直接诱因是避险情绪降温与资金获利了结。特朗普发表缓和贸易紧张的言论后，市场避险需求骤降，白银吸引力减弱。叠加此前八周累计超10%的涨幅，短期获利盘出逃压力本就高企，伦敦现货短缺缓解更触发了资金离场。技术面超买也加剧了回调，银价偏离200日移动平均线幅度已接近历史回落临界点。

但中长期支撑仍牢固。全球白银连续四年赤字，2025年供需缺口进一步扩大，光伏与新能源汽车带来的工业需求刚性增长明确。

美联储宽松周期已开启，叠加金银比偏离均值的修复需求，白银长期上涨逻辑未改。短期或试探11500元支撑，中长期仍具上行潜力。短空对待。

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	空头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
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	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	空头主力减仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力增仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力减仓，利空

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

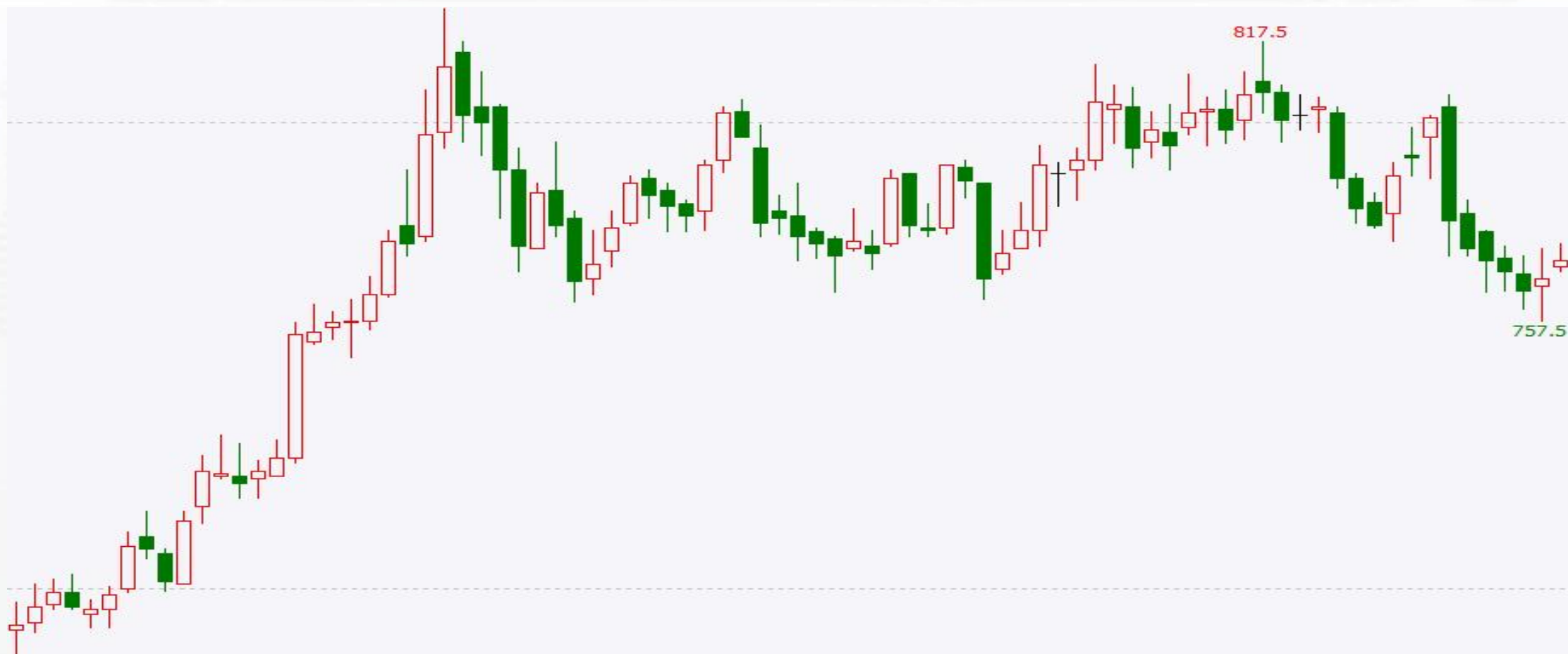
A股三大指数整体低开，上午冲高回落，下午在科创板指数的反弹下，出现了一波反弹，最终冲高回落，成交量明显萎缩；消息面上，全球贸易紧张局势暂时缓解，导致避险需求下降，黄金创12年来最大单日跌幅；高盛：中国股票慢牛正在形成；具体操作上，预计明天继续高位震荡为主。



目前黄金波动极大，短线不宜追多，建议先规避为主。



供应端短期存在长协谈判以及事故干扰，但长期随着西芒杜项目投产，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后终端无实际好转，铁水或阶段性下滑；技术面上，若再次跌破下方重要支撑或引发较大调整。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，本周延续累库，后续主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，今日小幅收阳，但企稳信号仍需观测。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

在产蛋鸡存栏量继续增加，鸡蛋供应较为充足，压制价格反弹高度。但是按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖每只亏损16.90元。物极必反，把握短多机会。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，中国公布1-9月进口量，累计进口2706吨，同比+5.6%，国内港口库存继续维持高位，金九旺季不旺，预计纸浆仍将偏弱运行，建议低位震荡对待。





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）。