



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/4/28

白银反弹承压，或将开启新一轮下跌

截至4月27日，沪银短期空头趋势确立。

宏观面，美国通胀反复致美联储降息预期持续延后，美元指数与美债收益率阶段性走强，压制以美元计价的白银估值。

消息面，近期市场呈现原油与贵金属逆向运行的特征，市场对于由能源项引发长期通胀的担忧成为近期贵金属板块交易关注焦点，贵金属需要面对由能源价格高企引发的流动性收紧和降息预期走弱的压制；从行情角度来说，冲突演绎本身成为行情的主导因素，贵金属自身主线逻辑被弱化。

基本面，国内光伏产业“去银化”技术推进，铜基浆料替代率提升，叠加电子行业库存高企，工业用银需求增速放缓。前期投机资金获利了结，白银ETF持仓持续减少，投资需求走弱。

技术面，价格跌破关键支撑与60日均线，MACD死叉、绿柱扩大，空头动能增强。临近6月交割，资金移仓换月加剧波动，短期无明显利好支撑，预计沪银或将延续下行趋势。

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	多头主力分歧, 震荡	豆粕 主力合约	空头主力分歧, 震荡
白银 主力合约	多头主力减仓, 利空	棕榈油 主力合约	多空主力分歧, 震荡
螺纹 主力合约	多头主力增仓, 利多	PVC 主力合约	空头主力减仓, 利多
焦煤 主力合约	空头主力减仓, 利多	PTA 主力合约	多头主力增仓, 利多
铁矿石 主力合约	多头主力增仓, 利多	纸浆 主力合约	空头主力增仓, 利空
玻璃 主力合约	空头主力增仓, 利空	沪铜 主力合约	多头主力分歧, 震荡
纯碱 主力合约	空头主力分歧, 震荡	沪铝 主力合约	多头主力分歧, 震荡

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日沪指全天高位震荡，尾盘有所回落；技术上，沪指只要不能突破4100点，调整就没有结束；操作上，建议逢高做空为主。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

黄金周五晚间小幅高开后震荡走高，但反弹力度仍然偏弱。周一早间低开后全天维持震荡。整体不改大趋势偏弱格局，建议逢高做空思路操作。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

供应端来看，短期澳、巴发运阶段性回落，到港减少；需求端来看，高炉开工率稳定，临近五一假期，钢厂存在集中补库需求，短期拉动采购。技术面上，日线级别维持强势，低多思路不变！



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

供应端来看，浮法玻璃日熔量持续下降，冷修产能大幅增加；需求端来看，保交楼持续推进拉动刚性需求，光伏、汽车玻璃需求稳定。技术面上，上涨形态暂未走坏，可依然维持低多思路！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

3月份以来，国内甲醇开启一轮上涨行情：除战争风险催生的商品溢价外，国内甲醇进口量同比大幅下滑、港口库存持续去化，叠加传统下游及烯烃行业开工率逐步修复等多重利好因素共振，共同推动国内甲醇价格大幅攀升。短期震荡对待。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD.

4月浆、纸市场呈现清晰的“针弱阔强、浆纸背离”分化格局--针叶浆受制于高库存与期货盘面压力弱势磨底，阔叶浆凭借供应商挺价表现抗跌，生活纸则因成本支撑松动与淡季需求疲软陷入阴跌。展望5月，预计市场将在“供需双弱”的格局下寻找新的平衡点，浆、纸价格大概率微幅震荡下滑，维持低位区间波动。





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）、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）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）。