



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/6/29

沪银主力本轮走强，中期看多逻辑清晰

- 1.宏观层面，市场已充分消化美联储鹰派预期，后续美国经济走弱将重新唤醒降息预期，美债实际利率见顶回落，压低无息资产持有成本，美元走弱直接利好白银定价。
- 2.基本面支撑扎实，全球白银连续六年出现供应缺口，矿山增产受限，上期所与COMEX白银显性库存持续走低，现货紧平衡格局难以快速缓解。光伏、新能源产业稳步扩张，工业刚需稳固，为银价筑牢底部。
- 3.黄金目前较历史高点已下跌约24%，要说黄金马上会迎来新一波大涨是根本说不通的。但仍然相信全球央行会继续增持，黄金在今年剩余时间内仍有机会。
- 4.地缘政治方面，霍尔木兹海峡重开，全球原油供给逐渐修复。美国通胀数据落地，数据虽然偏利空，但市场“买预期，卖事实”，加之霍尔木兹海峡重开后原油大幅回落，市场对美联储改变当前鹰派看法持乐观态度。黄金经历大幅下挫后，重返4000美元/盎司，但要注意的是，海外金融市场大幅波动风险仍为有效解除，关注金价在底部位置的表现，中东地缘冲突反复，避险资金持续流入贵金属，金银比价处于高位，白银具备较强补涨空间。
- 5.资金端内盘承接力度较强，短期超跌完成修复，技术面企稳反弹。
沪银主力合约临近交割，现货升水托底期价。多重利多共振，行情有望延续上行。

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	主力多增空减，利多
白银 主力合约	主力空增多减，利空	棕榈油 主力合约	空头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	空头主力增仓，利空	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	空头主力减仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	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	多头主力减仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	空头主力增仓，利空

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今天在科技股整体调整的影响下，全市场大跌；成交量并没有缩小，维持放量状态，预计下周除继续调整。



技术解盘-燃油

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

虽然燃油收小阳线，但是布林带下轨持续下行，反弹承压无力，下行通道延续，短期维持看空思路。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

全球铁矿发运小幅回升，国内到港有所增长；需求端铁水稳定，钢厂检修与复产俱存；港口高库存延续，基本面变动不大；技术上，今日收大阳线，转为震荡思路看待！



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD

供应收缩延续，浮法玻璃日熔量再度下滑；需求端来看，光伏、汽车玻璃需求稳定但难补地产缺口；库存绝对水平偏高，价格在成本线博弈，基本面羸弱。技术上，未能破低，震荡思路看待！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

伊朗装置维持高负荷运转，7月大批货船到港落地，进口量环比将大幅增长。国内煤制开工保持78%高位，当前价格已经贴近2400一线生产成本，进一步主动降价出货的意愿明显减弱，短期减产逐步增多，限制下跌空间。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD.

纸浆现货市场交投氛围一般，浆企装置维持正常区间排产，国内港口库存量略有去库，港内去化速度一般，下游需求预期提振动力不足，四大原纸整体毛利润持续走低，终端以刚需采买为主，期货盘面近期呈区间震荡走势。





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）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。