

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/9/29

国际金银下跌，后续怎么看

现货黄金跌破4190美元/盎司，日内跌2.22%。，伦敦银下跌3.79%。

核心压制来自美国经济数据韧性超预期，市场上调美联储高利率维持时间预期，10年期美债收益率上行、美元走强。短期行情由利率预期重定价主导，本周市场关注海内外PMI和美国非农就业数据，临近长假，关注资金流向。

1. 第一层逻辑在于黄金定价锚重新切换至“美元信用”。三季度已显现“收益率上行但金价不跌”的背离，地缘格局碎片化叠加市场对美国财政稳健性与美元信用的担忧，持续催生对替代性储备资产的旺盛需求，作为唯一的金属储备资产，黄金自然受到较强的青睐。
2. 第二层逻辑来自央行购金的刚性买盘。全球央行二季度购金量创出季度新高以及中国央行6至8月单月增持量分别为48万、64万、65万盎司，黄金“越跌越买”这种央行强信用背书构成了金价最坚实的底部支撑。
3. 第三层逻辑是中期选举带来的事件驱动催化。11月3日美国中期选举临近，特朗普频频政策失利下共和党能否守成，民主党能否重新掌控国会，均具有极大的不确定性，美股面临大幅逆转风险，风险资产面临承压，黄金作为避险资产或稳中求进。然后需警惕的风险在于，沃什“鹰派”思维并没有较大转变，通胀若没有回归下跌通，年内第二次加息或将在12月落地，金价可能面临阶段性回调压力，策略上把握空的机会。

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

沪指连续4天调整下跌速度加快，大科技跌幅明显；技术上，小周期有调整到位迹象，预计明天早盘有修复预期。



GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

9月28日鸡蛋2611节后跳空低开、收3808跌0.94%，最低3781，减仓2.93万手、资金净流出1.5亿；产区均价跌至4.50元/斤，库存升至1.28天，供增需减；基差仍高但修复弹性下降。震荡偏空思路对待。



技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

整体呈现供增预期、需弱、库存总量不低但结构上中下游仍低的“弱平衡”结构，山西复产慢+蒙煤通关低位+矿山港口库存去化托住下方，反弹又被期货贴水拉扯。技术上震荡偏弱，反弹做空为主。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

整体呈现供增、需弱、库存历史高位的宽松结构，反弹靠到港错配和宏观情绪，下跌又被铁水和运费托住。技术上，区间宽幅震荡为主，缺乏明显趋势行情。



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

甲醇先扬后抑、波动显著放大。扰动主要来自成本与进口端：国际油价周内先跌后涨。期货日内走弱，市场高位分歧加大；临近双节，下游多按需采购，追涨意愿有限，甲醇高位震荡偏空对待。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

海外浆厂停产虽然部分集中在溶解浆，但情绪上对纸浆市场带来明显利多影响。随着国内港口库存明显回落并降至合理位置，在基本面边际修复及下游成品纸企稳的带动下，短期震荡偏多对待。



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）。