



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/04/25

2025年4月24日为什么黄金下跌而白银上涨？

1. 黄金价格下跌，主要是因为前期涨幅过大，积累了较多获利盘。4月22日现货黄金价格首次突破3500美元/盎司的历史高位，大量投资者选择获利了结，引发抛售潮。同时，市场避险情绪降温，特朗普改口称“无意解雇鲍威尔”，缓解美联储独立性担忧，俄乌冲突也现缓和迹象，投资者不再大量涌入黄金避险。另外，美元反弹，美联储释放“鹰派信号”，美元指数回升至98.95，以美元计价的黄金价格受到压制。
2. 白银上涨则得益于自身供需关系的变化。在供应端，白银矿产开采增速缓慢，且回收量有限，导致供应相对紧张。需求端却十分强劲，白银在工业领域应用广泛，在太阳能、电动汽车、半导体等行业需求持续攀升。全球对清洁能源的重视，使得太阳能产业发展迅猛，白银作为光伏电池的关键材料，需求随之大增。从投资角度来看，金银比价处于高位，白银相对黄金被低估，吸引投资者买入白银，推动价格上涨。

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

今日三大指数走势继续分化，沪指收阳，深成指、创业板和中证1000收阴调整明显；政策面，外交部否认中美就关税进行磋商谈判；技术上，股指短线走势预期从强势震荡改为弱势震荡走势。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

避险情绪短期退潮，黄金前期累计涨幅过大，获利盘较多，短期面临技术性回调。美元信用受损的大背景下，中长期上行逻辑未改。黄金经过昨天大幅调整，今天有所企稳，大概率短线的低点已现，接下来几天可能会有震荡，随后再度上行。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下钢厂处于复产周期，短期刚需补库或对价格产生支撑，但中长期仍受制于产能扩张带来的压力。贸易摩擦虽未直接影响铁矿，但或间接造成出口下滑以及钢材外需的走弱，压低钢材估值，打击复产信心。虽然黑色系价格国内主导，但风险偏好下滑依然会造成资金出逃。后续可进一步关注国内政策出台情况，若国内有较大的托底政策，或产生一定支撑。技术上看，今日高位回落，短期转为震荡思路。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下日融处于较低位置，现货产销虽有所好转，但厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术面上，上攻乏力，今日收阴，短期按震荡思路看待，等待右侧信号显现。



技术解盘-豆一

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当前巴西新季大豆收割已经接近尾声，且丰产格局已定，未来几个月的出口量创下历史记录，在巴西大豆供应的影响下，国内供应并不紧张，预计豆一价格上方空间也较为有限。





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

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格。分析逻辑基于公开信息和合理假设进行分析和阐述，作者以勤勉的职业态度，力求客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者能够获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告中来源于第三方信息提供商或其他已公开信息的内容，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。虽然本公司会采取合理措施对所引用的第三方内容进行审查，但鉴于信息获取和传播的复杂性，无法绝对确保其毫无偏差。建议您在参考此类内容时保持谨慎，自行进行深入的研究和判断。

本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不作为交易依据，更不作为未来服务承诺或结果。在不同时期，因策略依据、计算方式等不同，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎！本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，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，本报告不应取代投资者的独立判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，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）
付强（投资咨询编号：Z0021902）	杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）	