

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/23

沪银期货持续上涨，背后逻辑几何？

近期，沪银期货价格一路高歌猛进，持续上涨，引发市场广泛关注。截至9月22日收盘，沪银主力报10317元，涨幅3.81%，创下上市以来新高。这波涨势可谓强劲，年初至今，COMEX白银期货累计涨幅更是高达41%，远超黄金同期35%的涨幅。

沪银期货上涨，主要有三方面原因。在宏观层面，美联储货币政策转向是关键。新任美联储理事米兰鸽派发言，支持年内降息150个基点，市场预期未来两次议息会议均降息25个基点，降息周期延续支撑贵金属价格。同时，地缘政治冲突不断，俄乌局势、中东局势紧张，美国签证政策变动，避险情绪急剧升温，资金涌入白银市场避险。

从基本面来看，白银供需失衡。光伏行业复苏，我国2025年光伏装机量大幅上升，白银需求增加。且世界白银协会数据显示，2025年全球白银供需缺口达3659吨，连续五年供不应求，推动银价上升。此外，白银投资价值因黄金价格创新高而凸显，白银ETF持仓量显著增加。

技术面上，沪银期货价格均线呈多头排列，MACD指标金叉发散，红色动能柱增强，显示多头强劲。把握多的机会。

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	空头主力分歧，震荡	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	空头主力增仓，利空
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	空头主力分歧，震荡	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	多头主力减仓，利空

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

本周一，A股三大指数高开低走震荡调整，沪指在3806点企稳之后震荡向上，深成指和科创板强劲反弹，最终沪指以带下影线的小阳线报收；消息面上，今日下午3点国新办举行新闻发布会对市场构成利好预期；国务院食安办等部门积极推进预制菜国家标准制定；具体操作上，预计行情整体高位震荡为主。



市场开始交易10月降息预期，黄金调整3日之后，再次长阳创新高，强势明显，可以继续看多。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端发运稳定，近期钢厂有逐步复产迹象，铁水料将维持高位运行；叠加中下旬临近国庆，钢厂开启补库或将支撑原料；技术面上，仍处高位宽幅震荡区间，震荡思路对待。



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融基本维持稳定，厂库小幅下滑，但下游深加工订单回暖成色尚显不足，关注临近旺季补库情况。
技术面上，今日有所下挫，关注下方平台支撑位置。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

9月12日，国内豆油商业库存126万吨，周环比下降1万吨，月环比上升10万吨，同比上升11万吨。
高库存压制价格上涨空间，震荡偏空对待。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，港口库存开始小幅去库，整体维持中高位，中秋旺季来临前纸浆有预期提振，只是暂未看到好转，维持低位震荡观点，考虑区间高抛低吸。





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）。