



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/10/29

白银期货价格下跌：短期回调还是趋势逆转？

10月28日，白银期货价格显著下行，沪银主力合约单日跌幅达3.32%，结算报11125元/千克，与月初突破50美元/盎司的历史高点形成鲜明反差。

此次下跌并非孤立事件，而是多重因素共振的结果。

从市场情绪看，前期银价年内涨幅超70%后，获利盘集中了结，叠加高杠杆ETF头寸被迫平仓，引发连锁抛售与踩踏效应。

中美马来西亚经贸磋商成果显著，中美双方代表通话为中美高层互动做好准备，贸易紧张局势有所缓和，关注月底APEC会议中美元首是否举行会晤，若成功会晤，或将进一步释放积极信号，削弱贵金属的避险需求。

但中长期支撑逻辑尚未根本改变。全球白银已连续5年供需缺口，光伏、新能源车等工业需求持续增长，库存趋势性减少的核心矛盾仍在。

对于投资者而言，短期需警惕波动率飙升风险，降低仓位避险；长期若回调至关键支撑位，或为配置良机。

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	空头主力减仓，利多
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	空头主力增仓，利空
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	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	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铜 主力合约	多头主力减仓，利空
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

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日A股三大指数整体低开高走，上午震荡走高，下午震荡回落；沪指盘中一度突破4000点大关，整体上冲高回落以十字星报收；消息面上，吴清：谈资产重估、创业板改革、再融资储架发行制度；中小投资者保护“23条”出台 事关新股发行退市交易等多环节；具体操作上，预计明天高位震荡向上为主。



目前黄金波动极大，短线也不宜追空，建议先规避为主。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端短期存在长协谈判以及事故干扰，但长期随着西芒杜项目投产，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后终端无实际好转，铁水或阶段性下滑；技术面上，今日再次收阳，叠加近期商品情绪好转，继续把握回调低多良机。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，本周延续累库，后续主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，今日收阳突破，底部企稳信号明确，可以把握低多良机。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

在产蛋鸡存栏量继续增加，鸡蛋供应较为充足，压制价格反弹高度。但是按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖每只亏损16.90元。物极必反，把握短多机会。



今日山东地区纸浆价格维持稳定，目前供需基本面未明显波动，港口去化程度依然低于预期，采购端心态谨慎，预计纸浆仍将偏弱运行，建议低位震荡对待。





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）。