

# 金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/05

## 聊聊沪银期货看空的三个逻辑

### 1.宏观面利好消退：

沪银上涨多依赖美联储降息预期，若美国非农等经济数据向好，会降温降息预期并推动美元走强，直接压制银价。且当前降息预期已大量体现在涨幅中，利好兑现后易触发价格回落，这是做空核心宏观逻辑。

### 2.技术面显回调信号：

上涨后沪银易现超买，KD值进入80以上区域拐头、MACD顶背离都是做空信号。价格触及布林带上轨或与短期均线乖离过大时，回归需求强烈，且高位出现长上影线、价涨量缩等情况，也说明上涨动能不足，适合轻仓试空。

### 3.资金与供需暗藏变数：

前期暴涨使获利了结需求强烈，若持仓量在上涨时大幅减少，意味着资金开始撤离。同时沪银当前高波动难持续，波动率从高位回落时，可借做空波动率获利。另外矿产银供应后续或逐步回升，能缓解供需紧张，为做空提供支撑。

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

今日整体上是一个上午震荡下午冲高的过程，沪指表现较弱，双创指数下午走势较强；技术上，调整是否结束需要进一步确认；股指操作上，建议大家继续以高位震荡对待。



**黄金目前处于复杂震荡过程，预计仍将持续一段时间，策略上不宜追涨杀跌。**



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，维持宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融下滑，本周再度去库，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，日线级别连续收阴，震荡偏空思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

目前下游企业采购态度偏谨慎，厂里库存都在低位运行，以刚需采购为主。供应端，部分煤矿因井下原因减产，整体供应仍维持偏紧状态。把握多的机会。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

加拿大BC省年产38万吨的狮牌浆厂12月起永久性停产，占商品漂针浆产能约1.5%；芬林芬宝旗下65万吨的Rauma纸浆厂临停1个月；受国外浆厂减产、交割品资金博弈因素影响，盘面大幅上涨，在国内春节旺季结束前，可以考虑回调逢低买入。





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](http://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）。