



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/30

## 沪银下午暴跌，后市怎么看

沪银2602，12月29日下午下跌，是宏观预期逆转+投机集中离场+技术破位共振的结果，短期波动放大，中期逻辑未完全破坏。

### 核心驱动：

1. 降息预期骤降：美国经济韧性超预期，1月降息概率降至约15%，高利率延续推升无息白银的机会成本；美元指数走强，以美元计价的白银吸引力下降。
2. 获利了结踩踏：年内涨幅超160%，投机多头头寸拥挤；午后关键支撑位失守触发程序化止损，多杀多加剧，资金净流出明显，流动性偏紧放大跌幅。
3. 地缘避险退潮：俄乌谈判传闻推进，避险资金撤离，叠加前期逼空行情后市场情绪敏感，加速下跌。
4. 政策与交割影响：上期所限仓、提平今仓手续费抑制过度投机，临近交割月，部分资金提前平仓落袋为安。

### 操作与节奏：

短期关注17000元/千克支撑，若快速反弹需看资金回流与19000整数关口收复情况；  
中期供给偏紧、库存低位逻辑仍在，不宜单边看空；  
建议严控仓位、带止损，以短线应对为主，避免追涨杀跌。

# 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	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	空头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	多头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	多头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	多空主力分歧，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	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

# 技术解盘-股指期货



GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD

今日A股三大指数除了沪指9连阳之外，其余指数均出现了高位震荡，特别是尾盘在沪银持续回落中A股相关的公司出现了大幅下挫，带动整个指数走弱；技术上，日线上升趋势完好，15分钟、30分钟等小的周期出现了调整，预计整体调整力度有限；操作上，沪指不有效跌破3910-3920的支撑区间，暂时继续低吸为主。



# 技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD



白银出现连续逼空走势，整个市场波动加大，黄金也宜谨慎参与。



# 技术解盘-铁矿

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。



# 技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD



日融持续小降，本周库存有所累积，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，近期有底部企稳迹象，可考虑逢低做多。



# 技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD



截至2025年12月24日，中国甲醇港口库存总量在141.25万吨，较上一期数据增加19.37万吨。其中，华东地区累库，库存增加20.77万吨；华南地区去库，库存减少1.40万吨，多重利好下销区行情偏强。



# 技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,  
LTD.



截至2025年12月25日，中国纸浆主流港口样本库存量为190.6万吨，较上期去库8.7万吨，环比下降4.4%，库存量在本周期继续呈现去库的趋势，样本港口库存已连续五周呈现去库的走势。震荡判断。





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、修改或以其他任何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）。