



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026 / 2 / 3

沪银价格下跌，后市怎么看？

沃什提名虽可能是最初导火索，但不足以解释贵金属如此大幅度的下跌，是强制平仓和保证金上调引发了连锁反应，沪银短期震荡偏空。

1. 核心下跌驱动

- 监管严控：上期所提保至18%、开仓限额800手，抑制投机，2月2日沪银主力收24832元，跌17%，多杀多加剧波动。
- 宏观偏鹰：美联储维持利率3.5%-3.75%，鲍威尔表态偏鹰，降息预期降温，美元反弹压制贵金属，白银高波动属性放大跌幅。
- 资金与技术：前期涨幅超30%触发止盈，CFTC非商业净多头减12%，技术超买后技术性回调需求强烈。
- 替代效应：LME铜价下跌，部分工业用户以铜代银，削弱白银工业需求支撑。

2. 后续走势与操作

- 短期（1-2周）：震荡偏空，警惕流动性踩踏。
- 中期（1-3个月）：若美联储重启降息、地缘升级或光伏需求超预期，银价有望修复。
- 操作建议：忌盲目抄底、阻力试空，规避极端波动。

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	多头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	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	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	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	多头主力减仓，利空

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD



今天A股整体单边下跌，成交量大幅萎缩；技术上，日线级别有继续调整的要求，操作上，逢高做空为主。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

黄金继续大跌，可以预期接下来波动仍在持续一段时间，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，今日收阴，震荡思路看待，关注下方平台支撑。



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD



日融变动不大，库存小幅去化，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，今日冲高回落，短期转为震荡偏空思路。



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

基本面看，供需双减状态对盘面无助力。虽然进口减量在逐步兑现，但沿海烯烃停车利空也按时落地，去库推进速度一般，且港口库存水平偏高下对行情产生一定压制，但海外地缘扰动尚存不确定性，伊朗局势目前悬而未决，短期交易大概率仍以海外局势进展为主。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

纸浆现货市场运行平稳，个别浆企和纸厂装置进行检修停机，国内港口库存量继续承压，下游原纸需求提振动力不足，基本上维持刚需采买为主，随着生产成本下降，纸企毛利润有所回升，期货盘面近期呈区间震荡走势。





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）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。