

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



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

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）。