

金信期货纸浆日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/09/04

纸浆期货止跌:基本面分析与前景展望

今日山东针叶浆现货价格继续维持稳定，港口库存开始小幅去库，但仍高于去年同期水平。9月旺季即将临近，下游需求端有回暖预期，但现货市场还未看到提振迹象。

从供应端来看，阔叶浆供给宽松继续，但是巴西小幅减产以及报价上调，基本暗示着阶段性底部的确认。关税风险增加海外针叶浆纸厂的停减产可能，针紧阔松格局继续分化。

需求端“旺季不旺”，基本维持小幅波动，四大纸种中双胶纸和生活用纸产量同比增长，白卡纸和双铜纸产量同比降低。原纸订单改善有限，拖累纸浆市场走势。

综合而言，当下浆价较弱主要受限于交割压力，和供需双弱的基本面格局。但目前随着浆价回落至低位，已有传言部分企业准备接货，仓单压力或有缓解，而港口库存周环比有所去化的同时需求季节性旺季临近，纸企挺价意愿较强，浆价或有所反弹。基本面偏弱+价格低位，维持震荡观点。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日山东地区纸浆价格稳定，盘面有止跌迹象，但向上驱动有限，成交情绪清淡，预计中秋旺季来临前仍维持低位震荡，建议观望。



品种	观点
纸浆	空头主力减仓，利多
胶装印刷纸	



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）。