

金信期货纸业日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/01

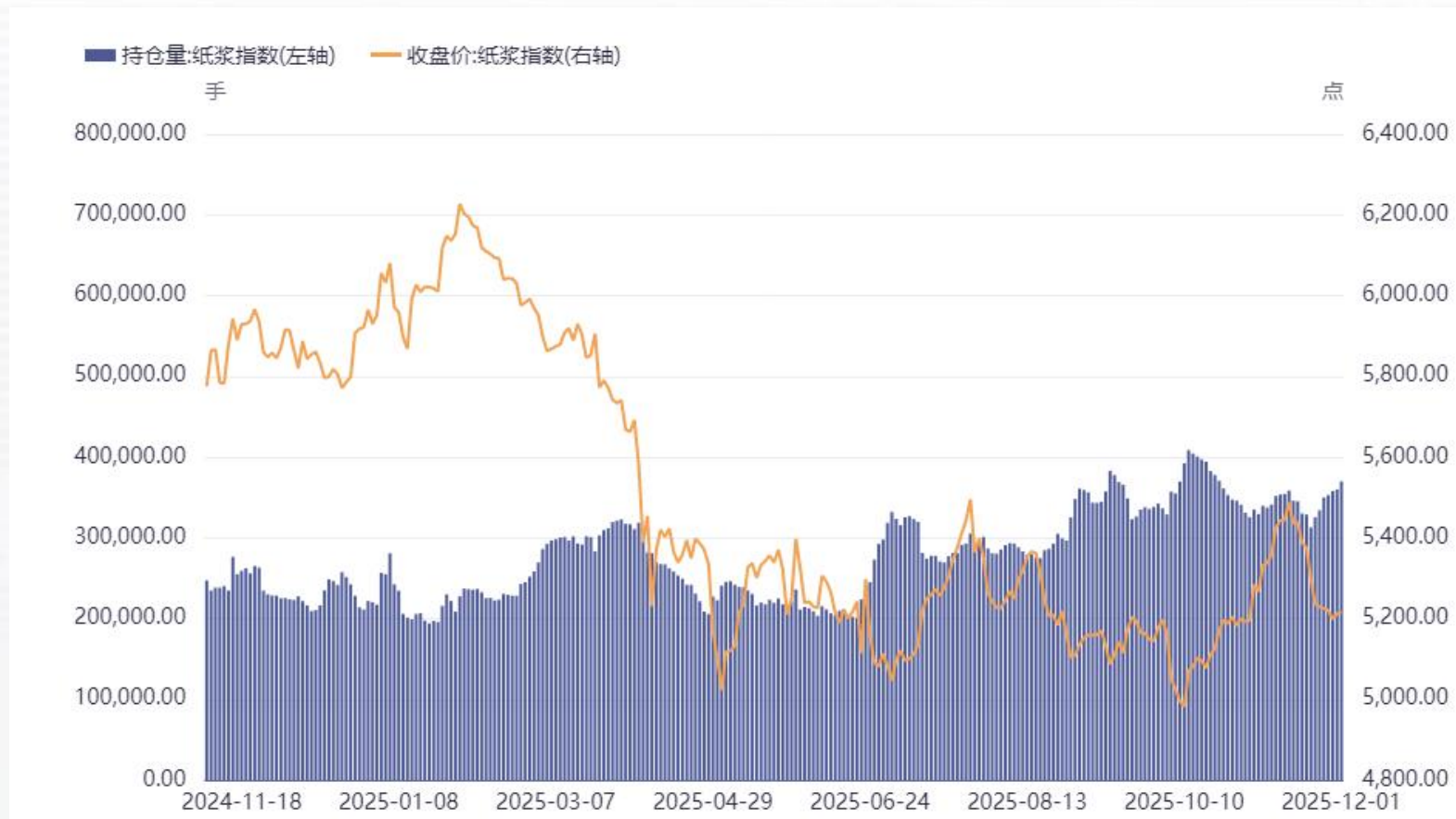
纸浆期货基本面分析

基本情况

供应端，国内主流港口库存 217 万吨维持高位，不过 12 月到货量预计收缩，且阔叶浆外盘提价，叠加巴西浆厂有 Q1 减产计划，后期供应压力或缓解；同时布针品牌仓单年底将注销 15 万吨，导致 1 月合约可用交割品仅 6 - 7 万吨，交割品短缺引发资金博弈。需求端分化明显，包装纸行情向好带动阔叶浆采购增加，港口走货加快，但双胶纸等文化纸需求疲软拖累针叶浆消耗，纸厂多随用随采，整体需求未显著放量。单边可背靠前期低点适当试多，短期关注 5 日均线约 5220 元压力位，若反弹至 5400 - 5500 元区间可逢高试空。



纸浆指数



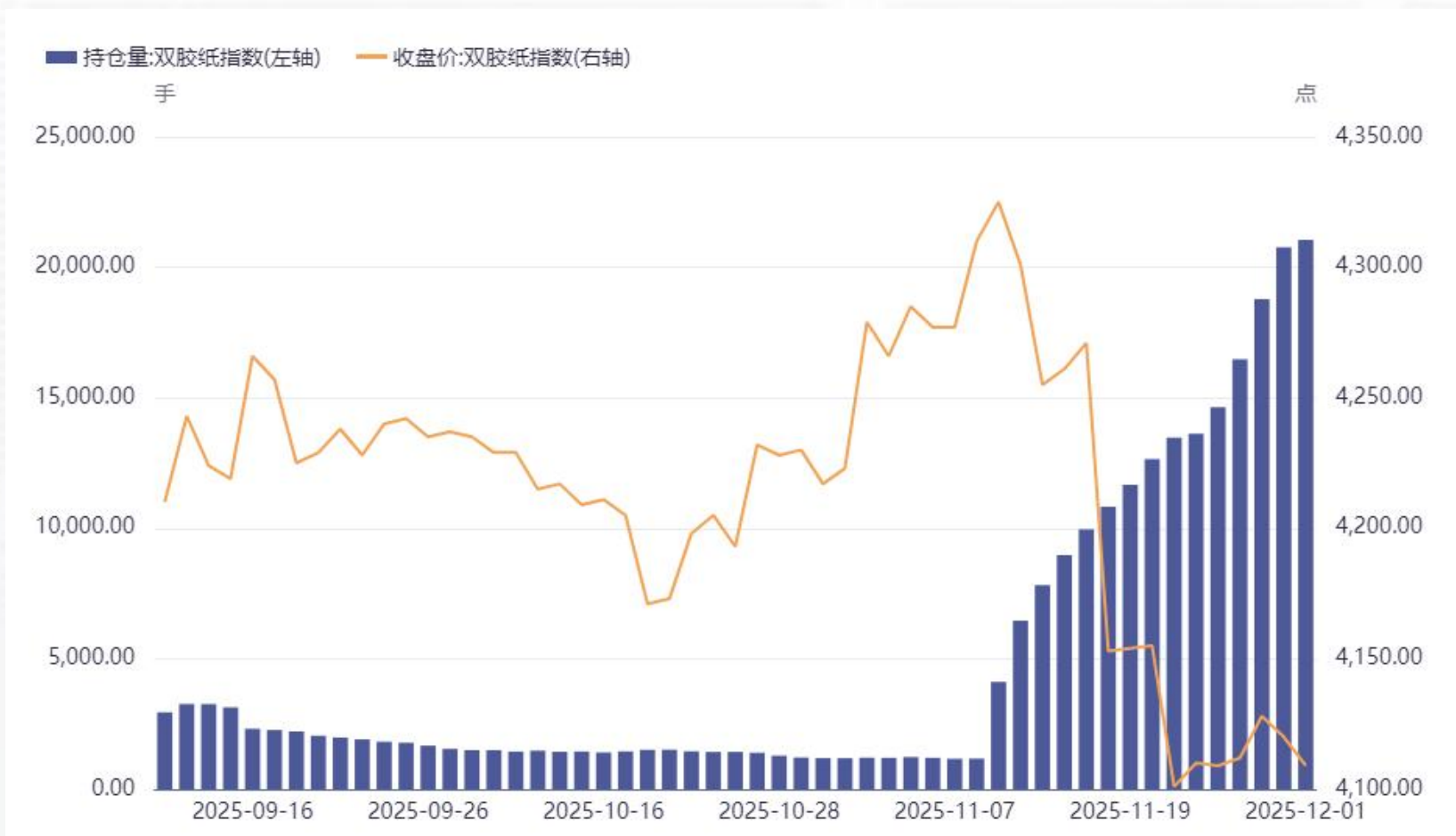
双胶纸期货基本面分析

基本情况

供应端压力持续，华南 30 万吨新线试车叠加前期新增产能释放，11 月产量环比微增，虽有部分产线检修，但整体供应仍呈增加态势。需求端陷入疲软，春季教材招标总量降低，社会需求受无纸化趋势冲击增长缓慢，11 月纸企提价 200 元 / 吨仅落地 50 元。库存端问题突出，总库存攀升至 188.13 万吨的历史新高，华北仓库出现库区拥堵，高库存对价格形成强压制。单边行情以逢高做空 OP2602 合约为主，中长期来看上方空间也相对有限，延续逢高空思路。



双胶纸指数



品种	观点
纸浆	空头主力增仓，利空
双胶纸	多头主力增仓，利多



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）。