



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/04

纸浆主力合约再次日内涨超3%，后市怎么看？

12月3日纸浆主力合约涨3.53%至5402元/吨，最高涨幅超过3%，但后市大概率维持震荡格局，中长期则有中枢上移潜力。

短期来看，上涨主要源于交割品不足引发的盘面资金博弈，而非基本面实质改善。

当前国内港口库存仍达217.2万吨，针叶浆库存高位且需求疲软，下游纸厂对高价原料采购谨慎，仅刚需采购，询盘积极性未明显提升。

虽阔叶浆货源偏紧、外盘成本支撑其价格抗跌，但整体供需改善有限，浆价难持续单边上涨。

中长期而言，2026年海外纸浆新增产能少且有减产转产计划，欧洲需求回暖或减少国内进口量。

同时国内成品纸产能扩张将带来浆料边际需求增量，当前浆价估值偏低，价格中枢有望上移。

后续需重点关注港口去库进度及下游成品纸涨价落地效果，这两大因素将主导浆价突破震荡区间的方向。

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	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	多空主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	空头主力减仓，利多
螺纹 主力合约	空头主力减仓，利多	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	PTA 主力合约	主力多增空减，利多
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	主力多增空减，利多
玻璃 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
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



今日行情整体上延续了昨天的调整走势，上午冲高之后下午持续震荡回落，尾盘有所企稳；技术上，这两天的调整主要是针对前期的反弹，调整是否结束需要明天进一步确认；操作上，建议大家继续以高位震荡对待。



黄金目前处于复杂震荡过程，预计仍将持续一段时间，策略上不宜追涨杀跌。



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。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融下滑，本周开启去库，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，日线级别连续收阴，震荡偏空思路看待。

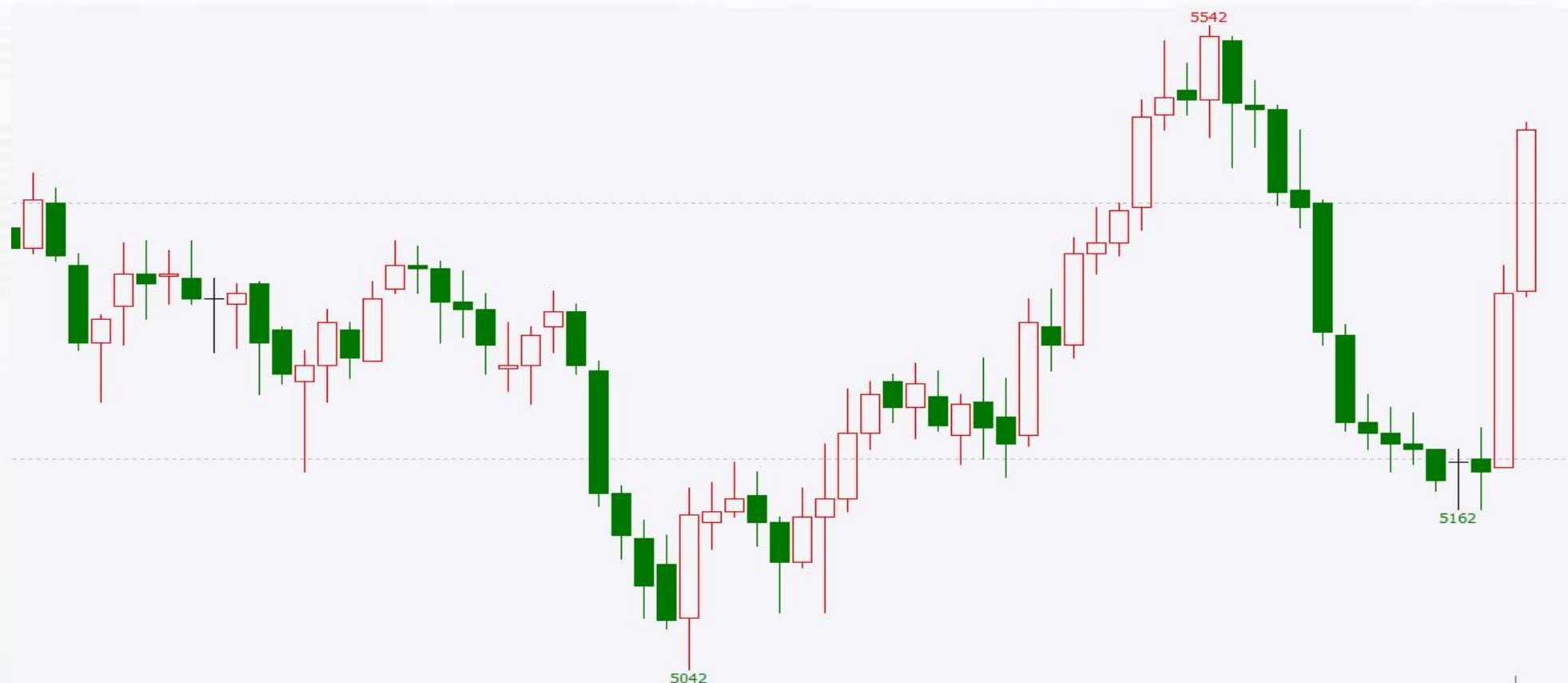


GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

本周价格累计上涨超5%。综合市场机构观点认为，多重因素叠加支撑行情，包括沿海样本港口库存的剧烈下降、国际主要出口国伊朗装置集中限气停车导致的供应扰动，以及港口成交情绪活跃所形成的联动效应。把握多的机会。



文化用纸方面工厂转产及降负荷情况存在，因行业产能基数庞大，行业货源供应充裕；受交割品资金博弈，叠加外盘报价上调、下游部分纸品需求回暖因素影响，昨日盘面大幅反弹，但供应端压力持续存在，港口库存呈现累库走势，基本面改善不明显，预计短期底部震荡，关注纸厂补库和宏观影响。





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）。