

金信期货纸业日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/25

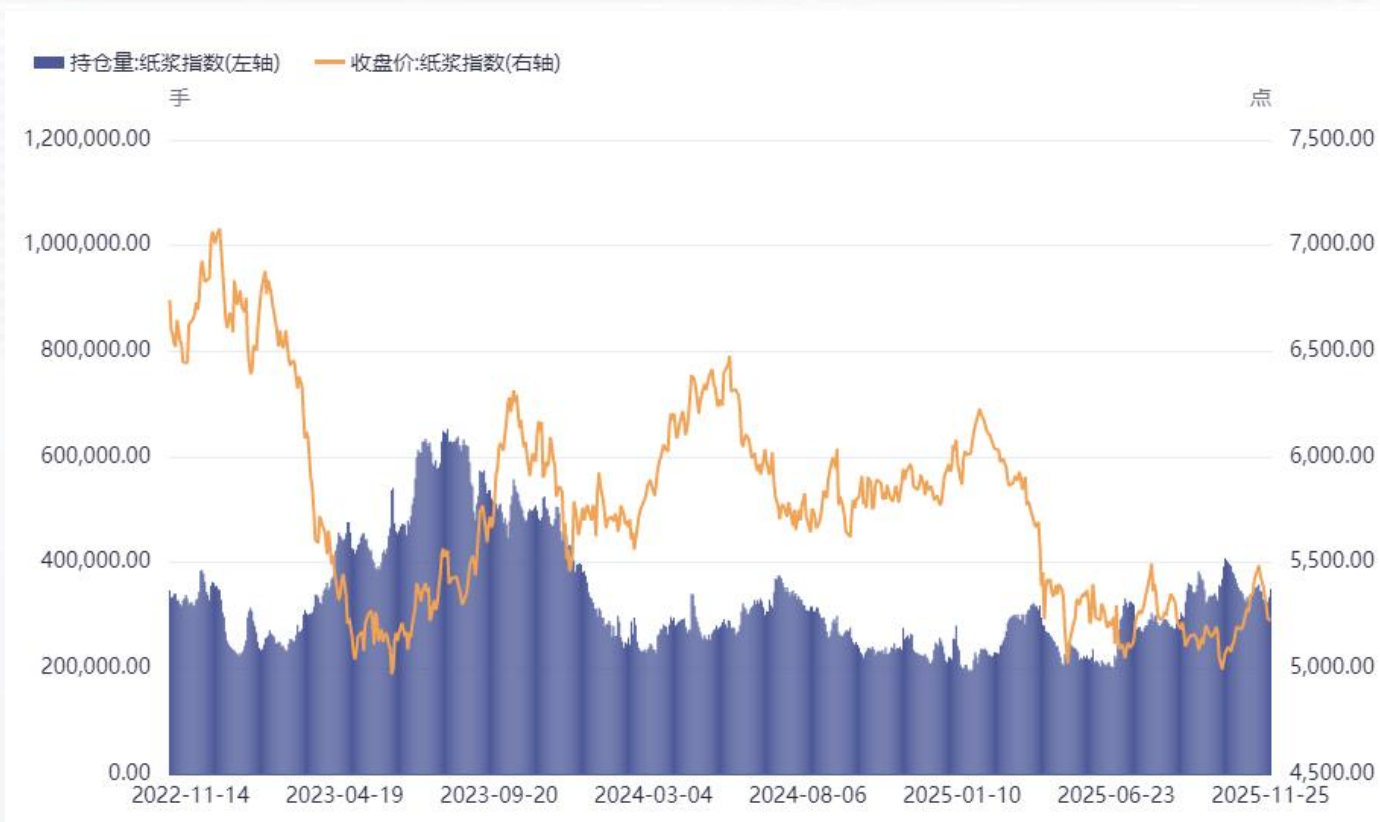
纸浆期货基本面分析

基本情况

截至 11 月 20 日国内纸浆主流港口样本库存量达 217.3 万吨，较上期累库 6.3 万吨，环比上涨 3.0%，已连续两周大幅累库，港口库存压力持续累积。海外方面，芬兰虽有减产动作，但加拿大减产未落地且智利针叶浆供应量提升，巴西阔叶浆减产占比有限，叠加国产浆产能持续提升，海外减产的边际作用被显著弱化。下游需求依旧偏弱，纸企采购积极性不高，纸浆基本面仍偏弱势，后续价格上行空间受限，大概率维持区间弱势震荡。



纸浆指数



双胶纸期货基本面分析

基本情况

11月14 - 20日双胶纸产量20.7万吨，较上期下降0.2万吨，产能利用率53.2%，虽小幅回落但整体供应稳定。库存问题尤为突出，不仅生产企业库存达137.1万吨且环比微增，行业总库存更是攀升至历史最高水平；需求端缺乏有力支撑，当前出版订单尚未进入集中提货期，终端刚需备货未形成规模。虽有头部纸企此前发布100 - 200元 / 吨涨价函，但因需求疲软，仅大贸易商落地50 - 100元 / 吨，涨价传导不畅。



双胶纸指数



主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

品种	观点
纸浆	空头主力增仓，利空
双胶纸	空头主力增仓，利空



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

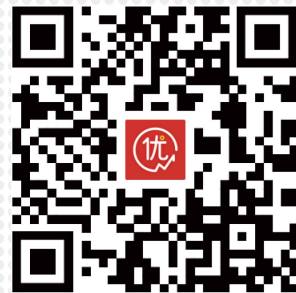
关注我们



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）。