

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/9/22

浆厂集中停产推高进口成本，纸浆发力冲高超3%逼近5000关口

1. 盘面表现与核心逻辑：今日纸浆主力合约震荡走强，盘中大涨超3%，期价强势逼近5000元/吨整数关口。海外浆厂停产等供给扰动接连发酵，叠加外盘主流报价持续调涨，进口成本支撑显著走强；同时国内港口库存延续去化，现货可售资源收紧提振多头情绪，带动盘面资金加速入场推高期价。

2. 海外供给扰动频发，外盘调涨加剧成本支撑：近期海外供应端扰动不断，除此前Domtar旗下Howe Sound无限期停产外，AV Group NB公司旗下Nackawic工厂也因市场挑战计划于10月底暂停运营；UPM虽确认Kaukas工厂于9月27日复产，但旗下另一浆厂Pietarsaari预计10月中旬起停产一个多月。此外，智利Arauco、Suzano及亚太森博等外盘阔叶浆9月报价相继调涨20美元或150元人民币，进口成本抬升进一步托底盘面。

3. 港口库存明显去化，下游刚需平稳跟进：海关总署数据显示8月纸浆进口单价高位运行，国内主要港口样本库存近期加速去库，绝对库存回落至合理偏低区间，流通货源偏紧令贸易商挺价意愿增强。下游方面，造纸企业整体开工平稳，白卡纸等局部行情有所抬升，双节前下游适度补库对现货成交形成阶段性支撑。

4. 海外浆厂停产虽然部分集中在溶解浆，但情绪上对纸浆市场带来明显利多影响。随着国内港口库存明显回落并降至合理位置，在基本面边际修复及下游成品纸企稳的带动下，纸浆期价短期仍存上行动能。

5. 海外短线供给问题频发，是推动近期浆价从底部强劲反弹的核心主因。目前国内港口样本库存持续减少，纸企采购需求平稳，但基本面整体偏弱仍将制约上方高度，短期建议以偏强震荡对待。

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日大盘在外围市场的走好下，行情高开高走持续向上，科技上午冲高回落下午走强，预计明天继续看好。



GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

9月21日鸡蛋2611收3856、涨0.94%，现货三日连跌0.4元/斤而盘面抗跌、缩量；库存仍低、基差逾1200处高位，临近交割有修复空间；节后回落已计价，重心略上移。维持震荡偏多观点。



技术解盘-焦煤

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

整体呈现供增预期、需弱、库存总量不低但结构上中下游仍低的“弱平衡”结构，山西复产慢+蒙煤通关低位+矿山港口库存去化托住下方，反弹又被期货贴水拉扯。技术上震荡偏弱，反弹做空为主。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

整体呈现供增、需弱、库存历史高位的宽松结构，反弹靠到港错配和宏观情绪，下跌又被铁水和运费托住。技术上，区间宽幅震荡为主，缺乏明显趋势行情。



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,

LTD.

内地工厂现货偏紧，港口低库存支撑现货，但期货日内走弱，市场高位分歧加大；临近双节，下游多按需采购，追涨意愿有限，甲醇高位震荡偏空对待。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

海外浆厂停产虽然部分集中在溶解浆，但情绪上对纸浆市场带来明显利多影响。随着国内港口库存明显回落并降至合理位置，在基本面边际修复及下游成品纸企稳的带动下，纸浆期价短期仍存上行动能。



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、修改或以其他任何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）、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）、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）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。