



长江期货纸浆产业周报

Changjiang
Securities

剧烈震荡

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

2025-4-14

【长期研究|棉纺团队】

研究员：洪润霞 执业编号: F0260331 投资咨询号:Z0017099

黄尚海 执业编号: F0270997 投资咨询号:Z0002826

联系人：钟 舟 执业编号: F3059360

顾振翔 执业编号: F3033495



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

1 整体观点：宏观方面，特朗普“对等关税”今日正式落地，美国对华累计加征关税已达104%。关税政策影响下，全球浆纸产业链将受到冲击，市场对于需求下滑的担忧有所加剧，拖累浆价走势。供应方面，外盘美金报价相对坚挺，成本面支撑仍存。不过全球发运仍处于高位，年后国内港口库存维持相对高位，对市场价格形成持续压制。需求方面，欧洲需求未见明显起色，国内下游旺季成色不足。随着浆价持续回落，纸厂利润略有改善。目前宏观市场影响价格剧烈波动，建议观望为宜。

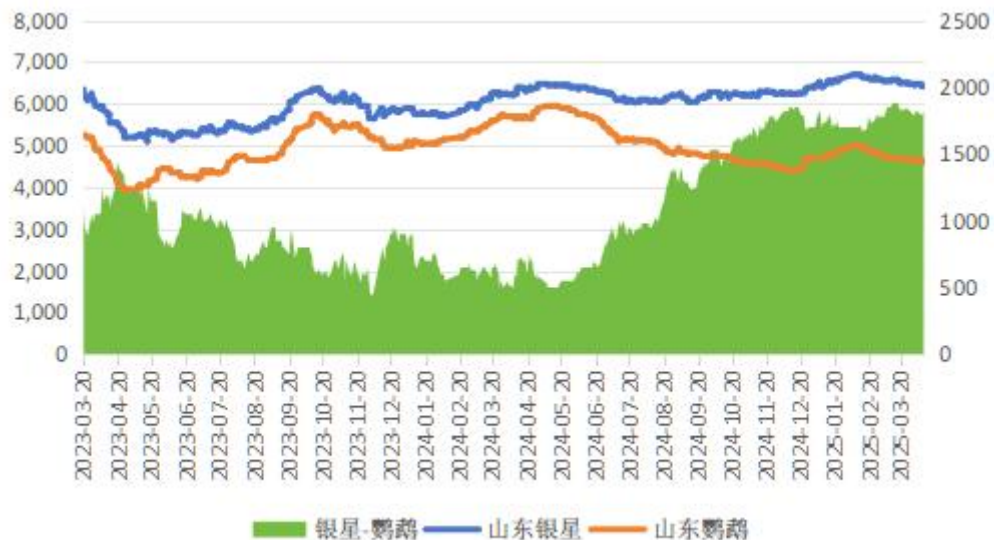
2 风险因素：市场消费情况、宏观市场风险

- 本周纸浆主力低位剧烈震荡。
- 纸浆基差1138元，较上周+222。



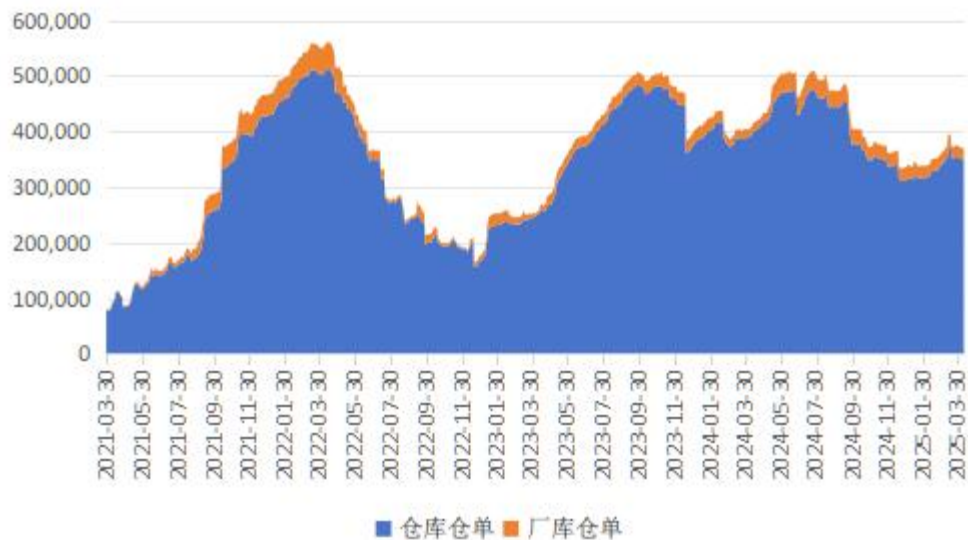
数据来源: 博易大师、IFIND、长江期货

- 本周纸浆现货价格走势小幅下跌，针叶浆：山东地区针叶浆市场银星品牌报价在 6400元 / 吨；阔叶浆：山东地区阔叶浆鹦鹉市场参考价在 4580元 / 吨；
- 根据卓创资讯统计的成品纸含税价，本周双胶纸价格报5866.67元/吨，铜版纸报价6800元/吨，白卡纸报价4617.5元/吨，生活纸报价6400元/吨。

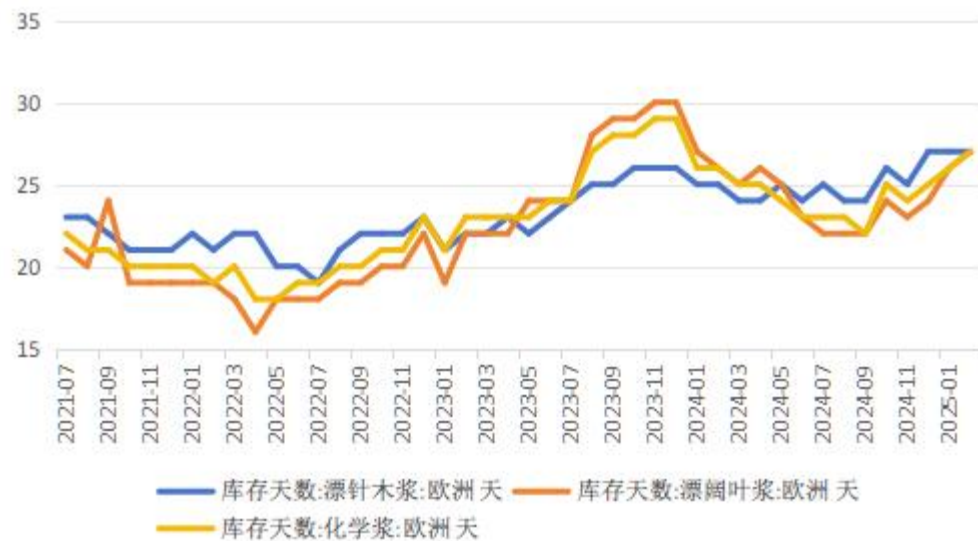
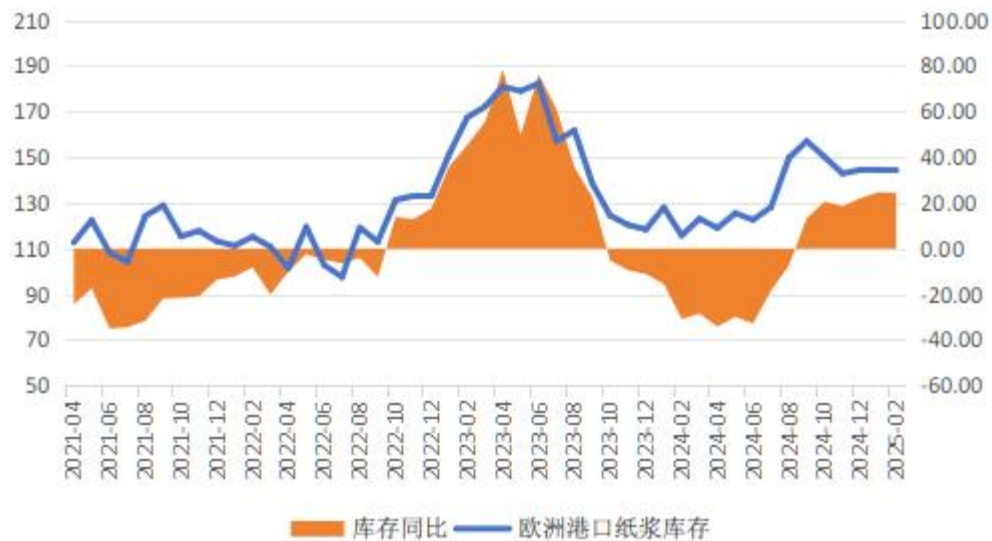


数据来源：IFIND、长江期货

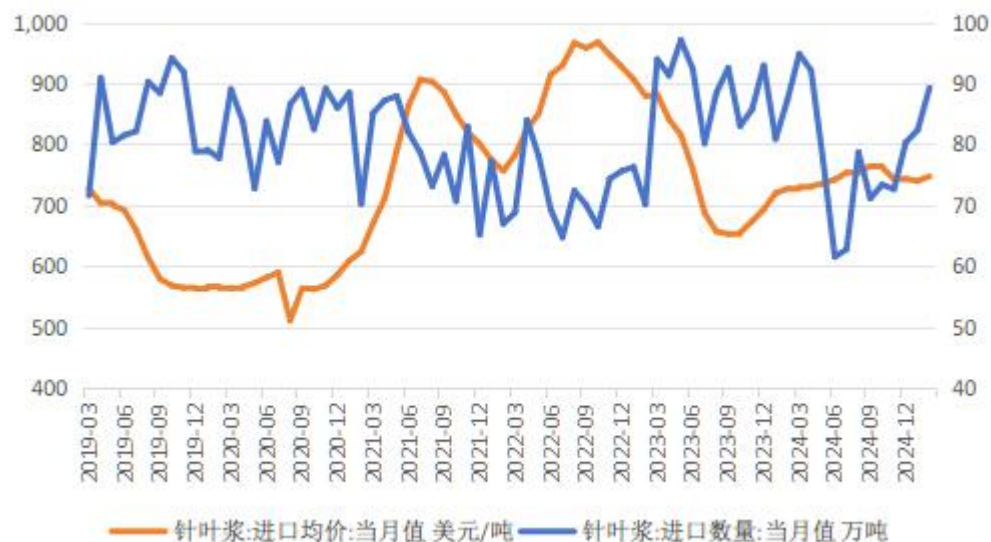
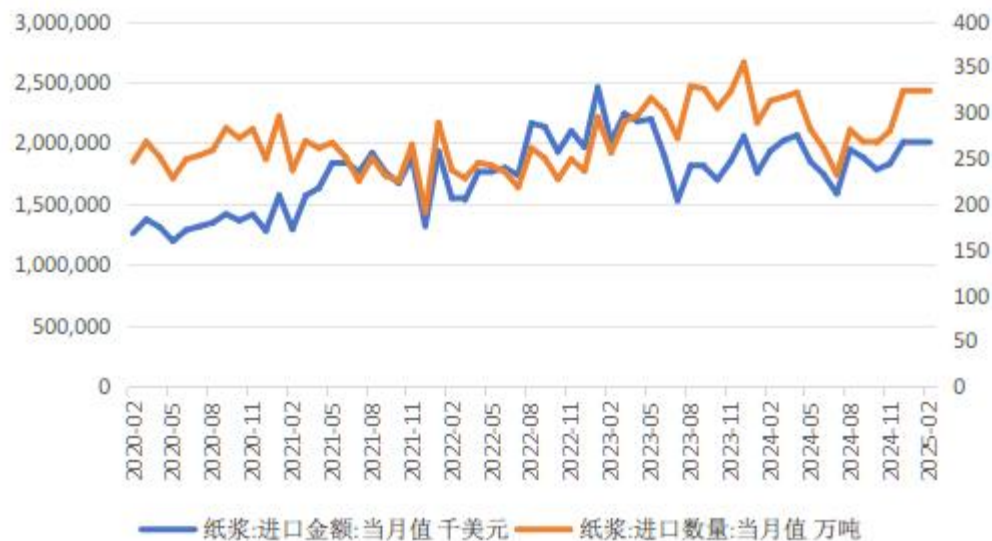
- 国内期货库存364847吨，库存较上周-6330吨。
- 隆众资讯，截止2025年4月11日，中国纸浆主流港口样本库存量：201.4万吨，较上期下降0.8万吨，库存量在本周期呈现暂稳。



- 欧洲2025年2月漂针浆库存为23.4万吨，环比上月去库1.02万吨，同比减少2.3 万吨。漂针浆库存天数为27天，环比持平，同比增加2天。

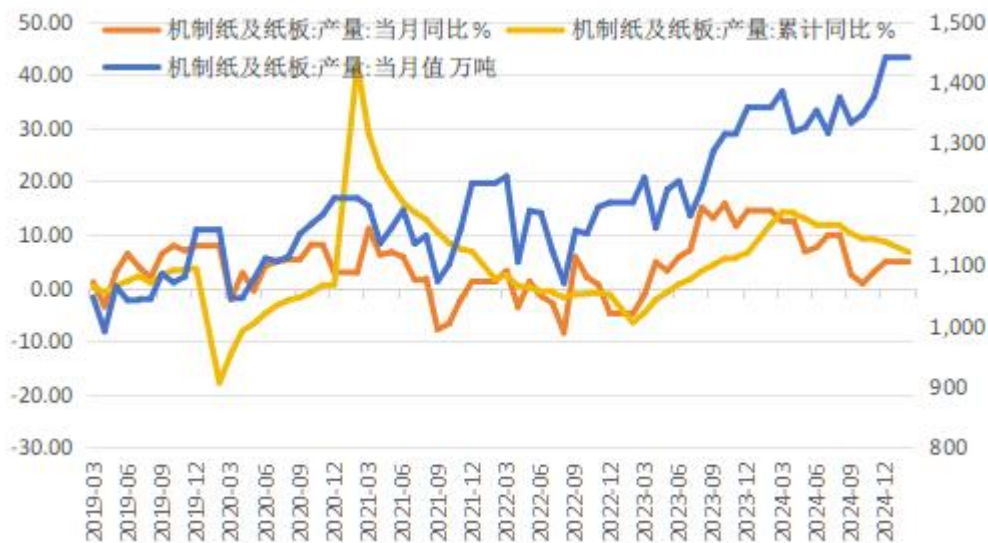


➤ 2025年1-2月国内纸浆进口总量639万吨，同比+6.1%。



数据来源：IFIND、长江期货

➤ 下游造纸行业产量维持高位，企业经营情况转弱，盈利能力下滑。



数据来源：IFIND、长江期货

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如证得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

2025-4-14

长江期货股份有限公司产业服务总部



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth