



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

延续回落，基本面仍有支撑

——国信期货纸浆周报

2025年3月2日



国信期货
GUOSEN FUTURES

| 研究咨询部

目 录

CONTENTS

- ① 本周行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司

GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

一、本周行情回顾

本周纸浆期货主力合约SP2505延续弱势，略有反弹。



Part2

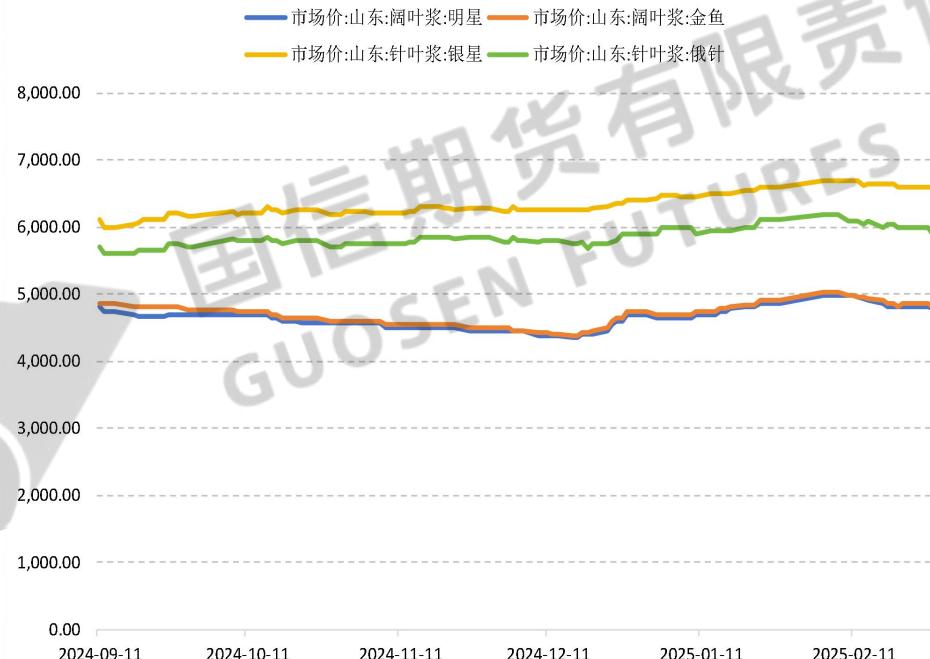
第二部分

基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

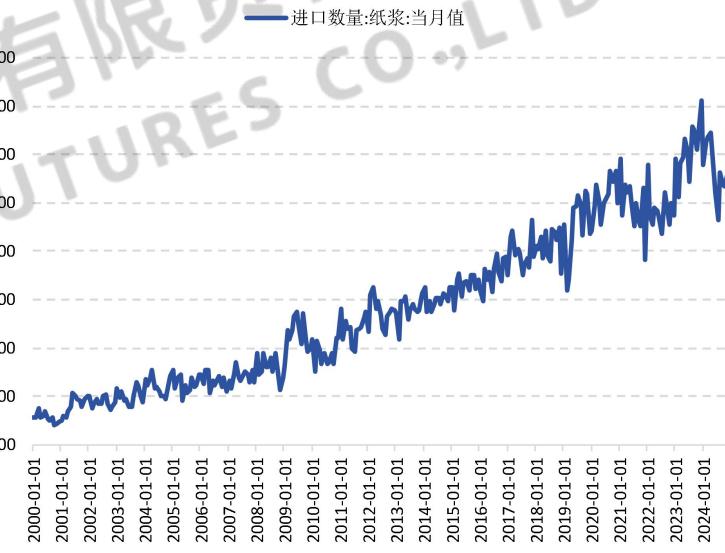
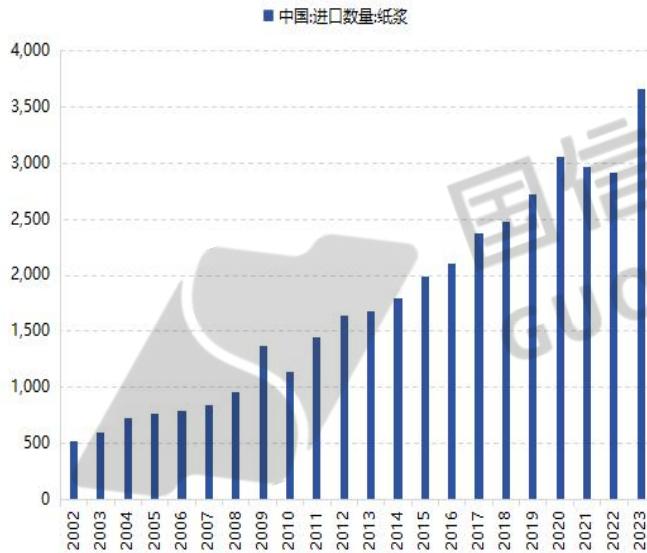
二、基本面分析：纸浆市场价格

卓创资讯监测数据显示，截至2月27日，本周进口针叶浆周均价6519元/吨，较上周下跌0.56%，跌幅较上期持平；进口阔叶浆周均价4826元/吨，较上周下跌1.19%，跌幅较上期收窄0.50个百分点；进口本色浆周均价5738元/吨，较上周下跌0.54%，跌幅较上期扩大0.19个百分点；进口化机浆周均价3663元/吨，较上周上涨0.88%，由跌转涨。



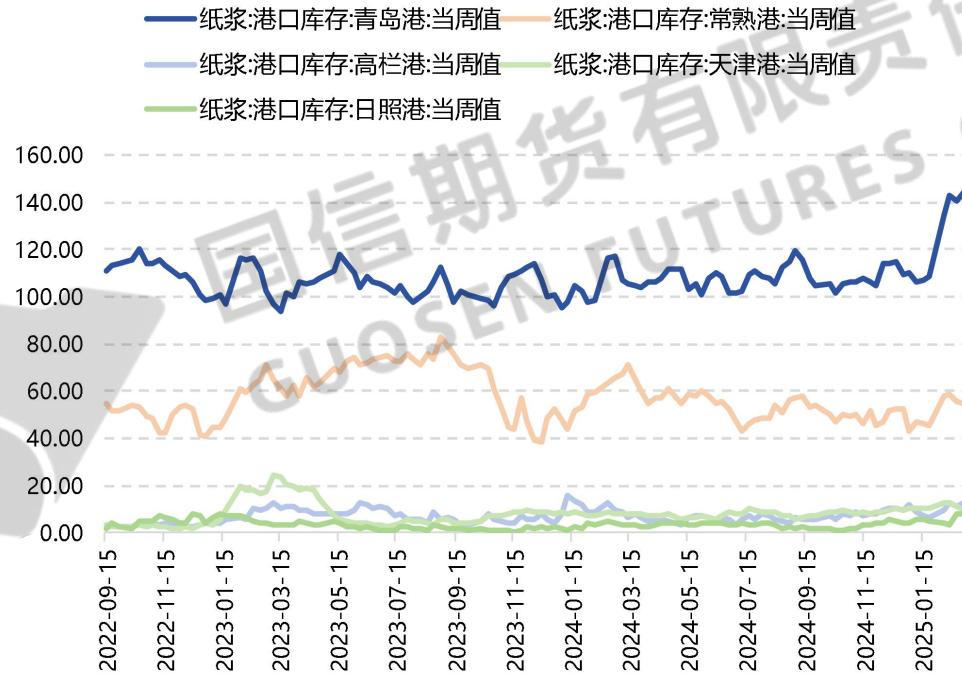
二、基本面分析：纸浆进口情况 等待1-2月出口数据公布

据中华人民共和国海关总署数据显示，2024年12月，我国共进口纸浆323.7万吨，进口金额为2007.5百万美元，平均单价为620.17美元/吨。1-12月累计进口量及金额较去年同期分别减少6.3%、5.6%。



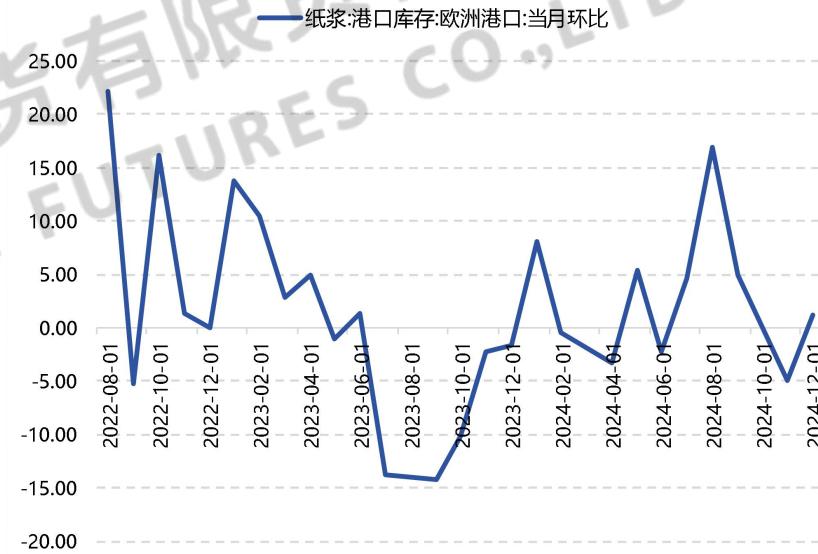
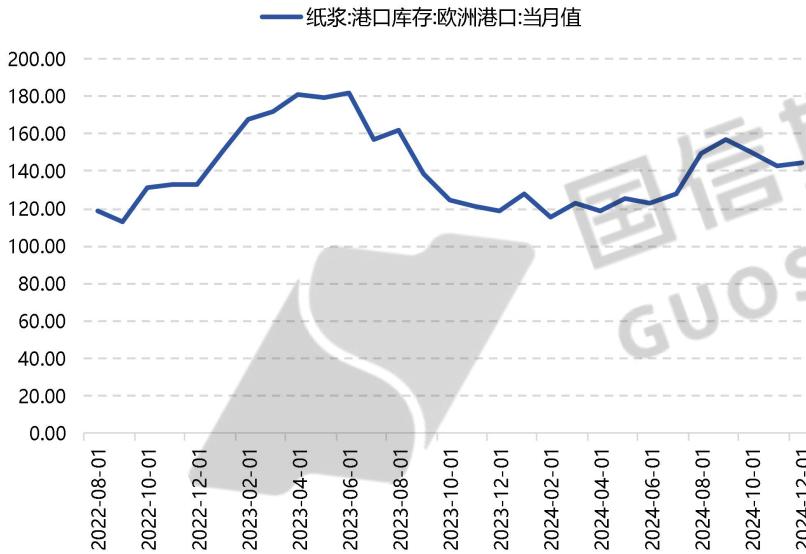
二、基本面分析：港口库存情况

据卓创资讯数据监测显示，本周中国主要地区及港口周度纸浆库存量220.28万吨，较上周上涨0.40%，由跌转涨。

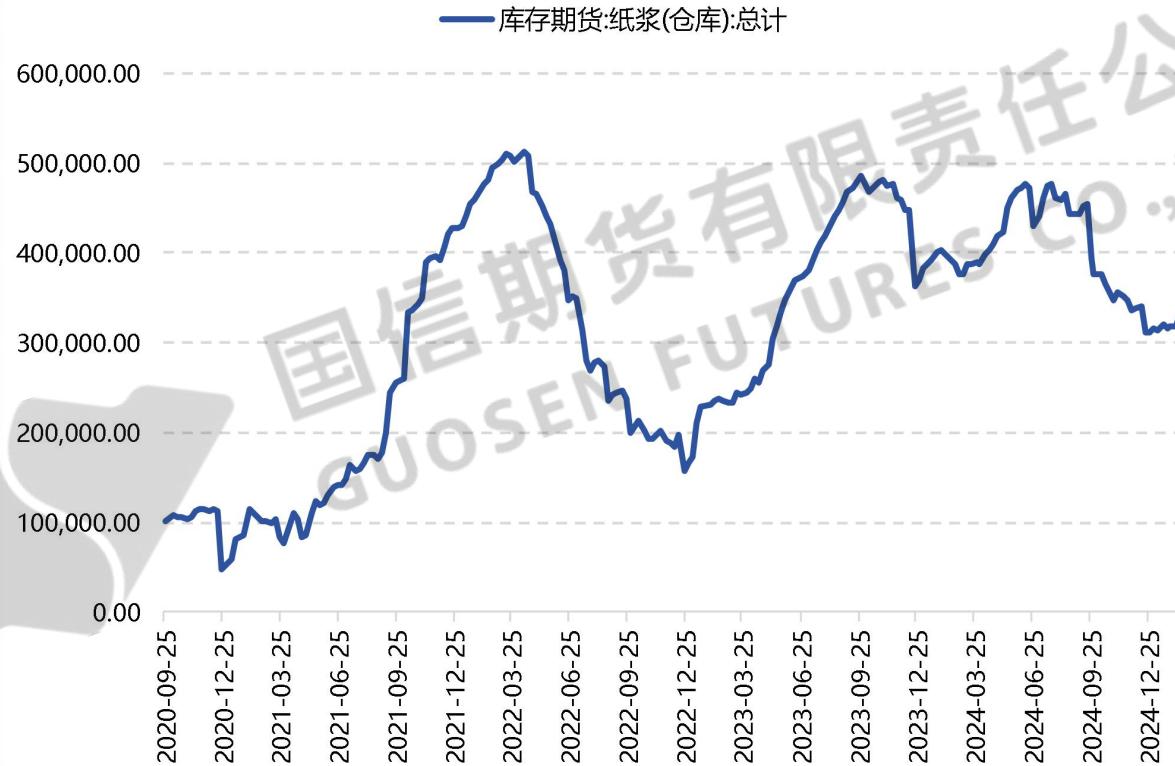


二、基本面分析：欧洲库存情况

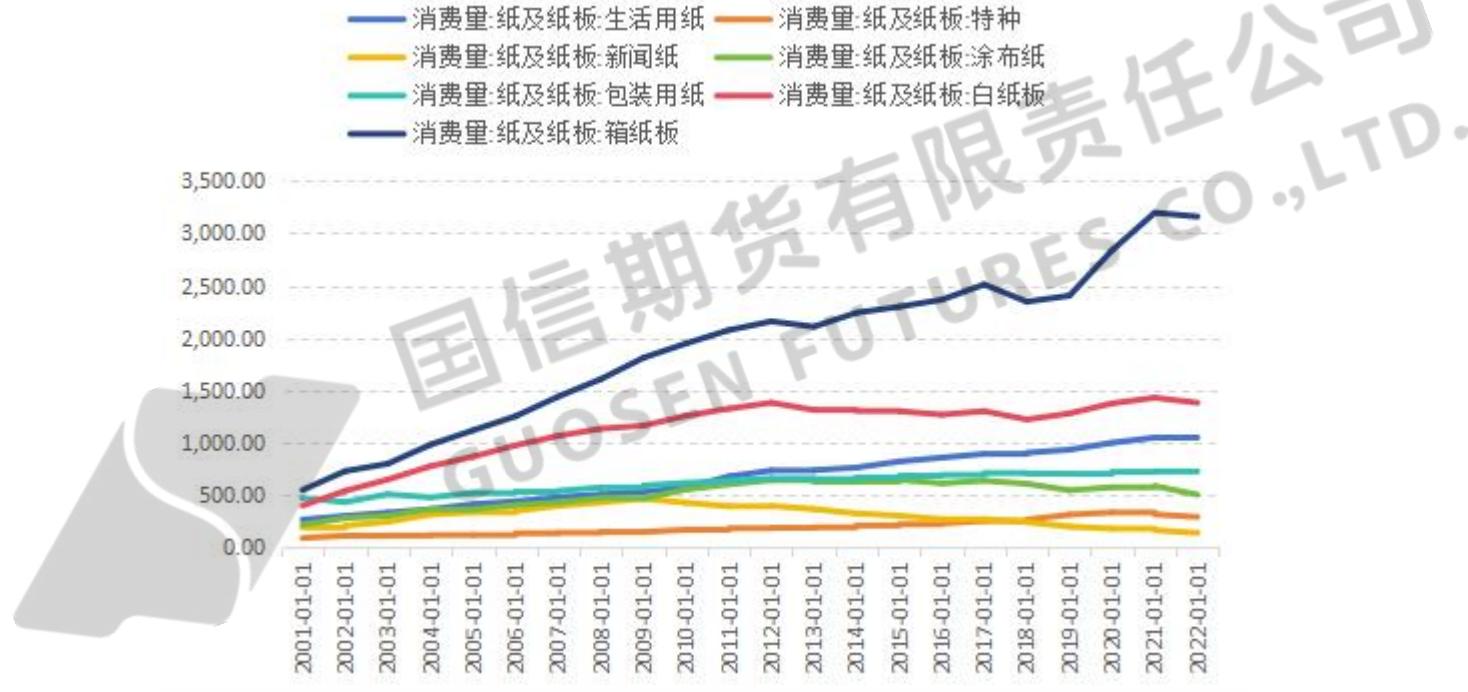
据Europulp数据显示，2025年1月欧洲港口总库存较2024年12月增加0.40%，较2024年同期增长13.34%。1月荷兰/比利时/法国/瑞士、西班牙港口库存环比分别减少7.06%、6.84%，英国、德国以及意大利港口库存环比分别增加7.16%、3.13%、13.92%。整体来看，欧洲多数国家港口库存环比增多，带动1月欧洲港口总库存环比微增。



二、基本面分析：上期所纸浆库存



二、基本面分析：消费情况



Part3

第三部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

三、后市展望

纸浆期货延续高位回落格局，高位回落的原因，一方面在于港口库存创前期新高。另一方面，下游行业利率始终维持较低水平，纸浆高价成交受阻。但纸浆下方空间可能比较有限。从外盘报价来看，外盘报价已连续三轮上涨，据悉，巴西CMPC公司中国市场新一轮桉木阔叶浆小鸟外盘提涨20美元/吨至净价600美元/吨。外商促涨心态明确，给予国内现货木浆价格一定成本支撑。贸易商低价惜售情绪仍存，市场稳步复苏。整体来看，纸浆市场供需力量平衡，区间震荡的概率较大。操作建议区间震荡思路对待。



国信期货
GUOSEN FUTURES

| 研究咨询部

感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：黎静宜

从业资格号：F3082440

投资咨询号：Z0019052

电话：021-55007766-305180

邮箱：15561@guosen.com.cn

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。