



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

进口增加，纸浆高位回落

——国信期货纸浆周报

2025年3月23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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

一、本周行情回顾

本周纸浆期货主力合约SP2505反弹受阻，大幅回落，周五尾盘加速下跌。



Part2

第二部分

基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

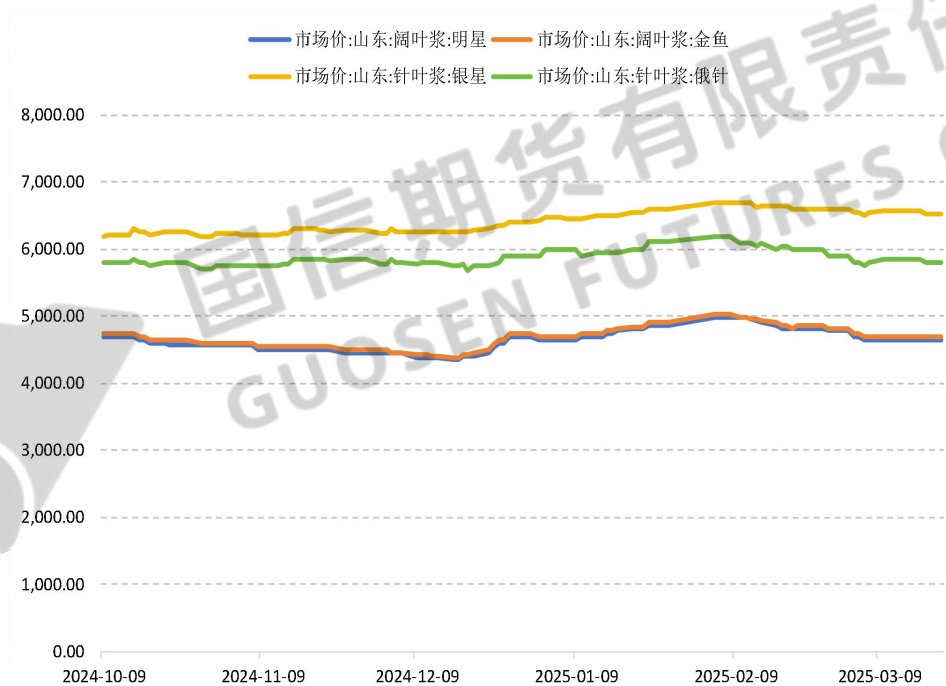
二、基本面分析：纸浆市场价格



国信期货
GUOSEN FUTURES

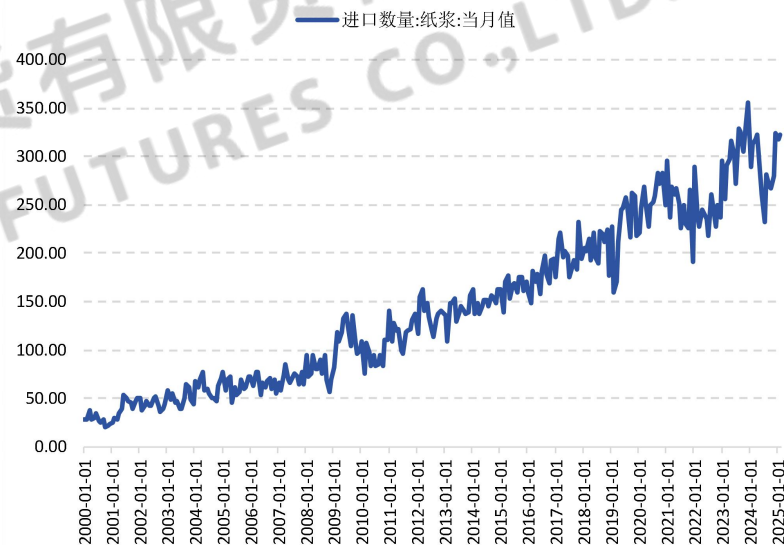
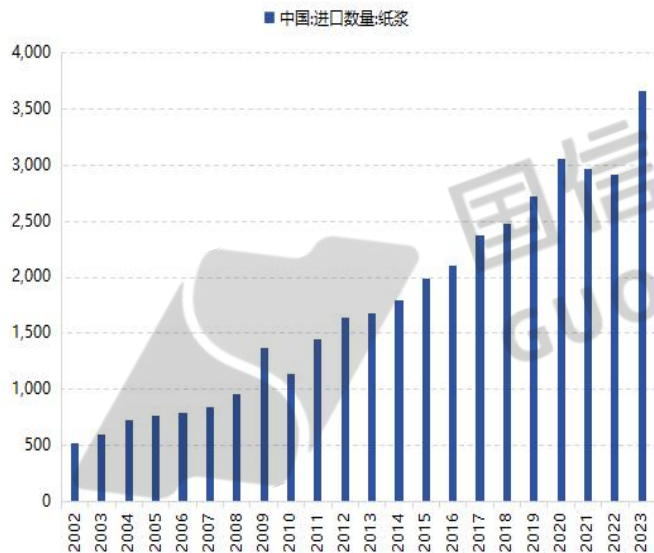
研究咨询部

卓创资讯监测数据显示，截至3月20日，进口针叶浆均价至6407.32元/吨，环比上周跌41.79元/吨，跌幅0.65%；进口阔叶浆均价至4653.68元/吨，环比上周跌53.43元/吨，跌幅1.14%。



二、基本面分析：纸浆进口量增加

据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年1-2月，我国共进口纸浆638.9万吨，进口金额为3990.3百万美元，平均单价为624.56美元/吨。1月至2月累计进口量及金额较去年同期分别增加6.1%、8%。2月针叶浆进口量79.82万吨，环比增加9.74%，同比增加1.81%；阔叶浆进口量160.59万吨，环比增加4.29%，同比增加11.40%。



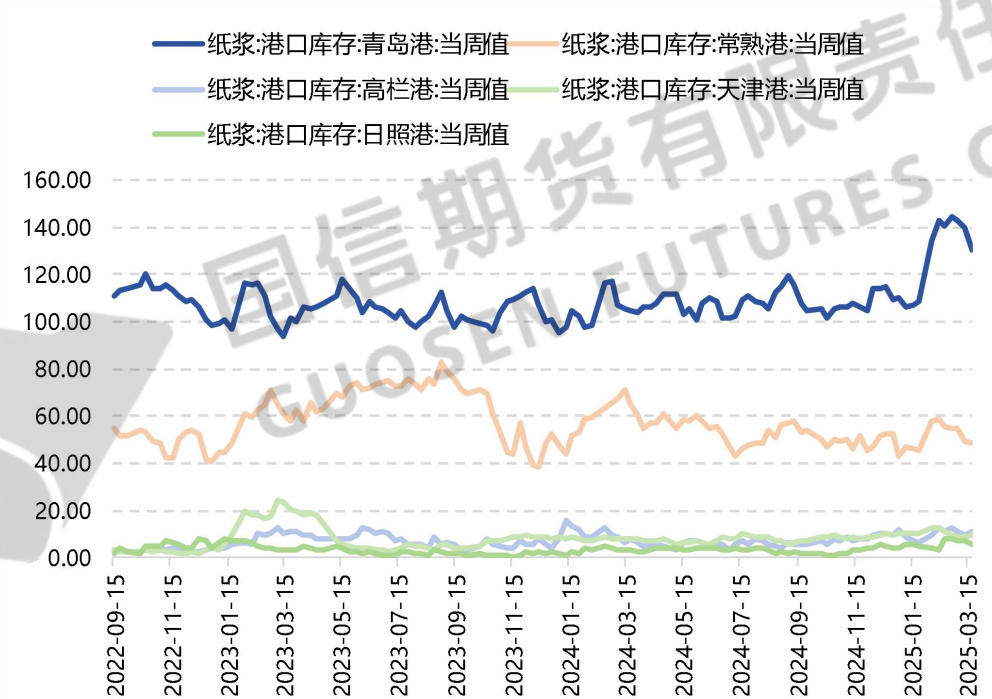
二、基本面分析：港口库存情况



国信期货
GUOSEN FUTURES

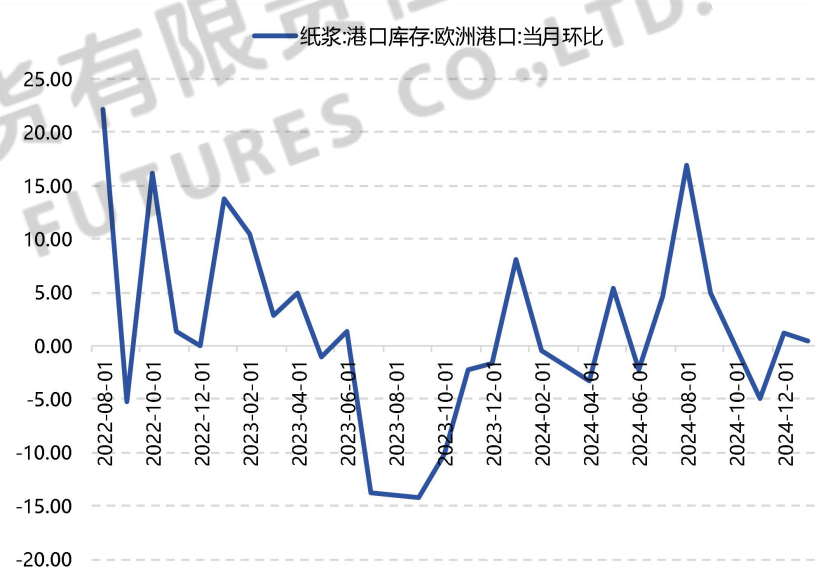
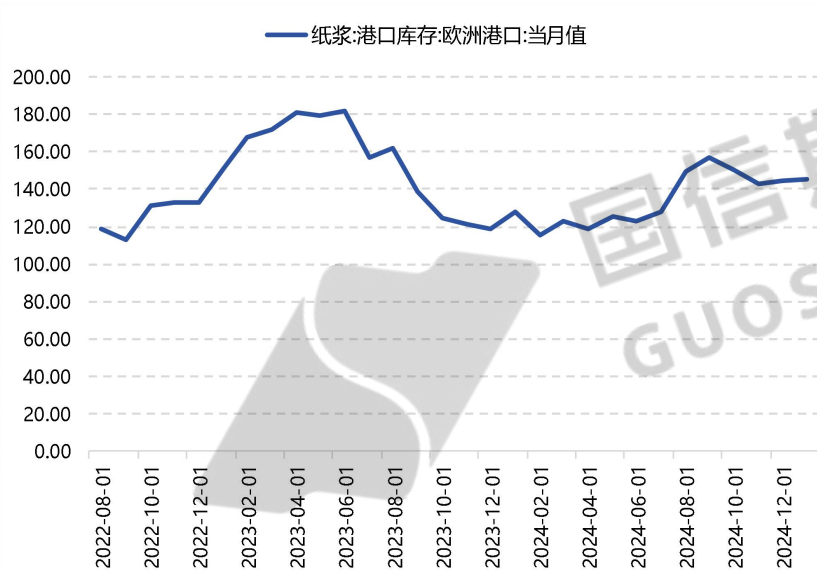
研究咨询部

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198.94万吨，较上周下跌4.30%，跌幅扩大1.34个百分点。

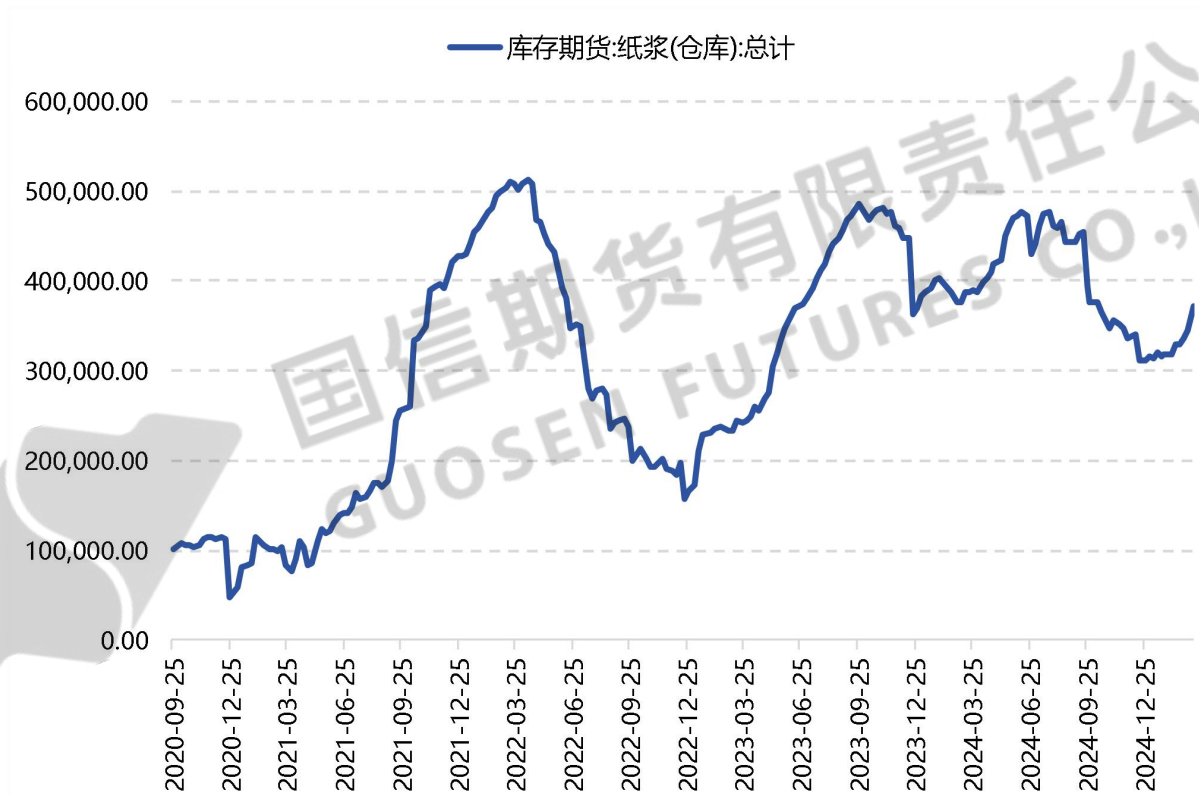


二、基本面分析：欧洲库存情况

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

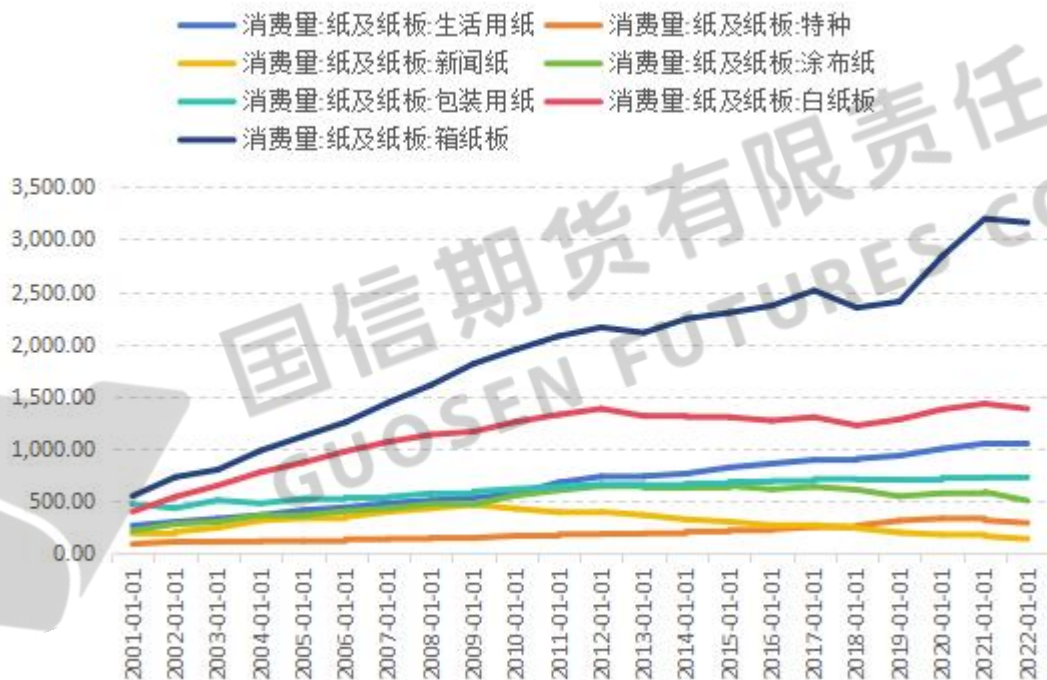


二、基本面分析：消费情况



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



Part3

第三部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

三、后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

纸浆期货主力合约SP2505反弹受阻，大幅回落，周五尾盘加速下跌。据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年1-2月我国共进口纸浆638.9万吨，进口金额为3990.3百万美元，平均单价为624.56美元/吨。1月至2月累计进口量及金额较去年同期分别增加6.1%、8%。2月针叶浆进口量79.82万吨，环比增加9.74%，同比增加1.81%；阔叶浆进口量160.59万吨，环比增加4.29%，同比增加11.40%。终端需求缺乏明显放量，下游原纸企业刚需采购为主，高价成交受阻，拖累纸浆盘面回调。外盘报价提涨，进口成本对盘面仍有一定支撑。盘后消息，据卓创资讯，因4月年度停机检修影响，亚太森博商品浆供应减少。亚太森博宣布“即日起阔叶浆每吨涨价200元，将确保长协客户供应”。多空博弈，行情或以区间震荡为主，短期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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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、引用资料和数据的主观与公正，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。