



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

需求拖累，盘面反弹回落

——国信期货纸浆周报

2025年4月20日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

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完成移仓换月，SP2507反弹回落，盘面仍然偏弱运行。



Part2

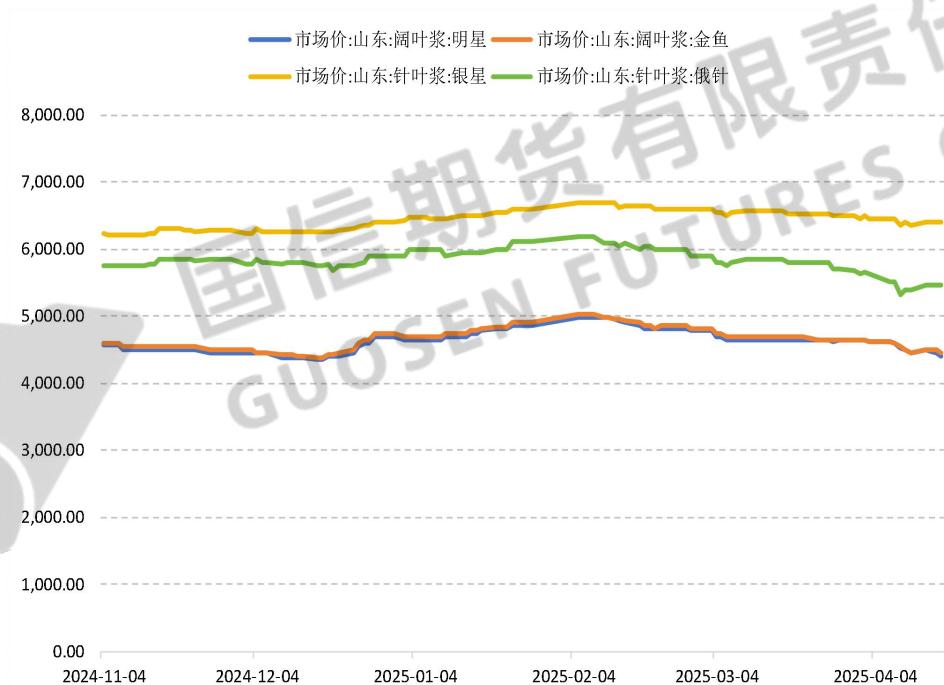
第二部分

基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

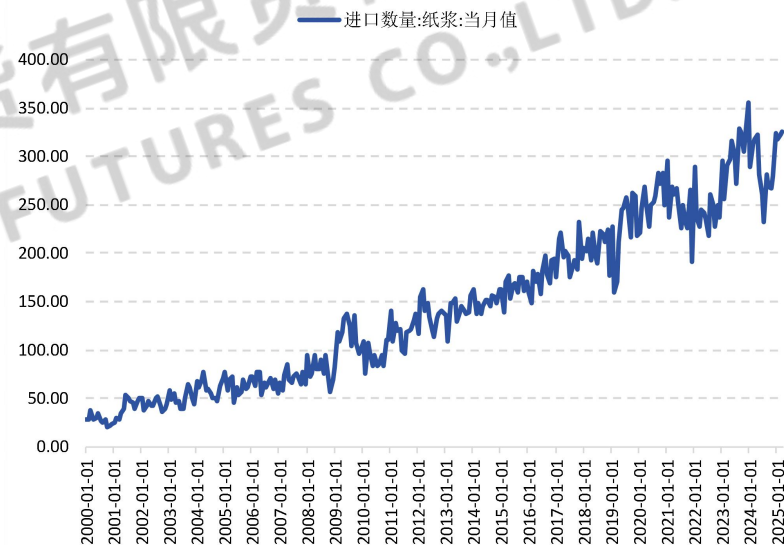
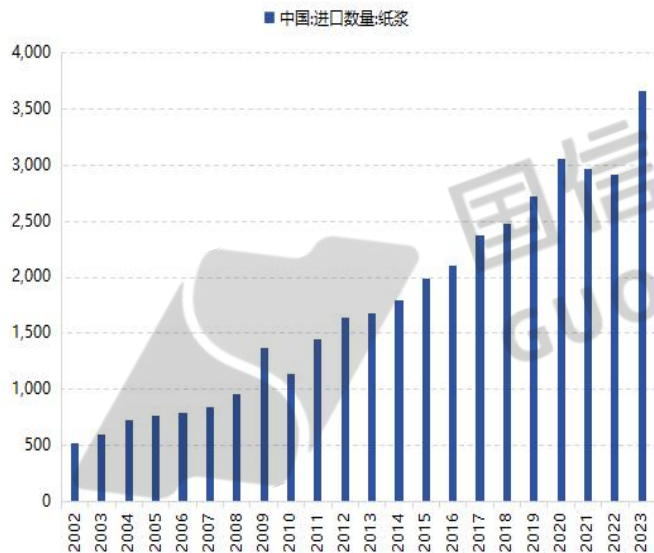
二、基本面分析：纸浆市场价格

近期纸浆市场价格偏稳运行，一方面下游原纸企业采购积极性改善欠佳，原纸市场价格持续偏弱运行；另一方面，外盘报价多轮提涨，成本端亦有一定支撑。



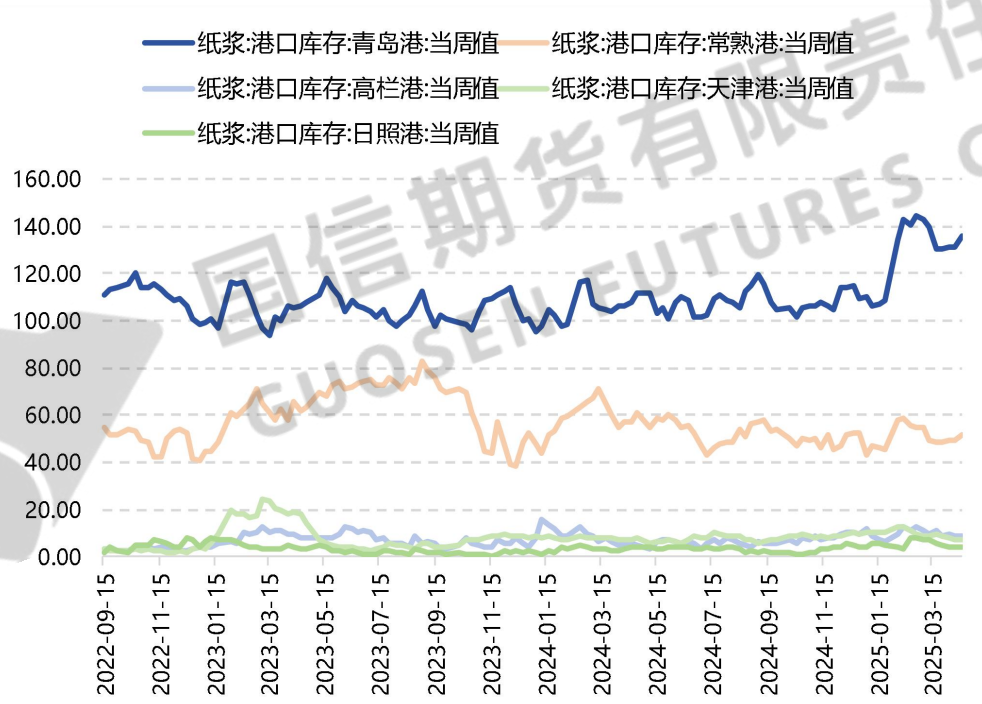
二、基本面分析：纸浆进口量增加

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%。



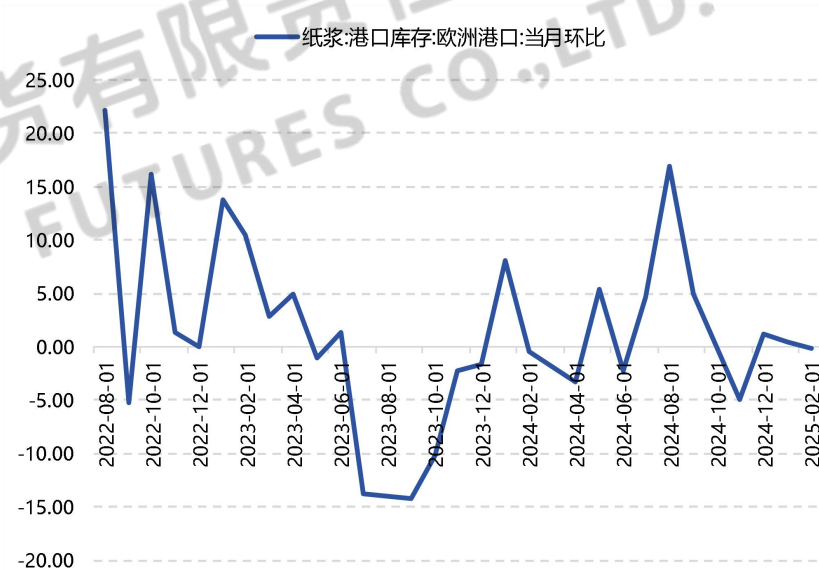
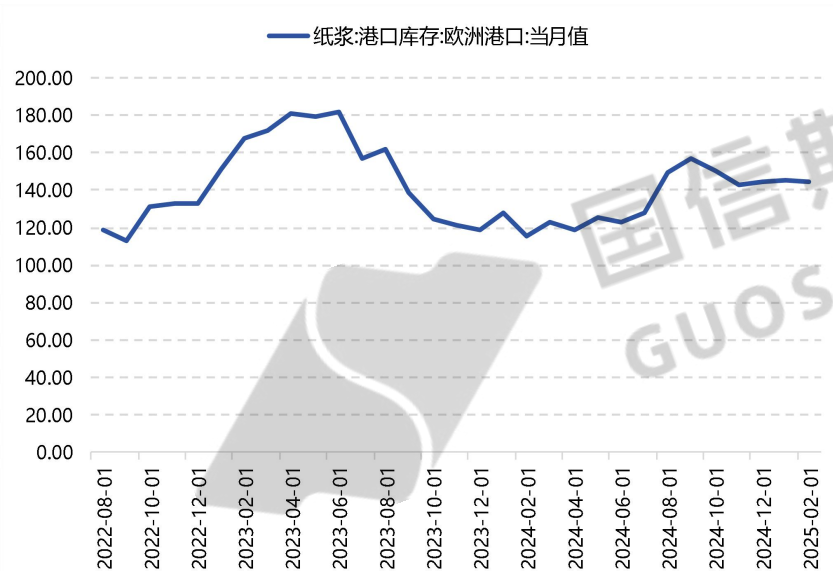
二、基本面分析：港口库存情况

据卓创资讯不完全统计，本周1地区及8港口（保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、宁波港、高栏港及南沙港）纸浆合计库存量环比上升4.07%，各港口出货速度不一。

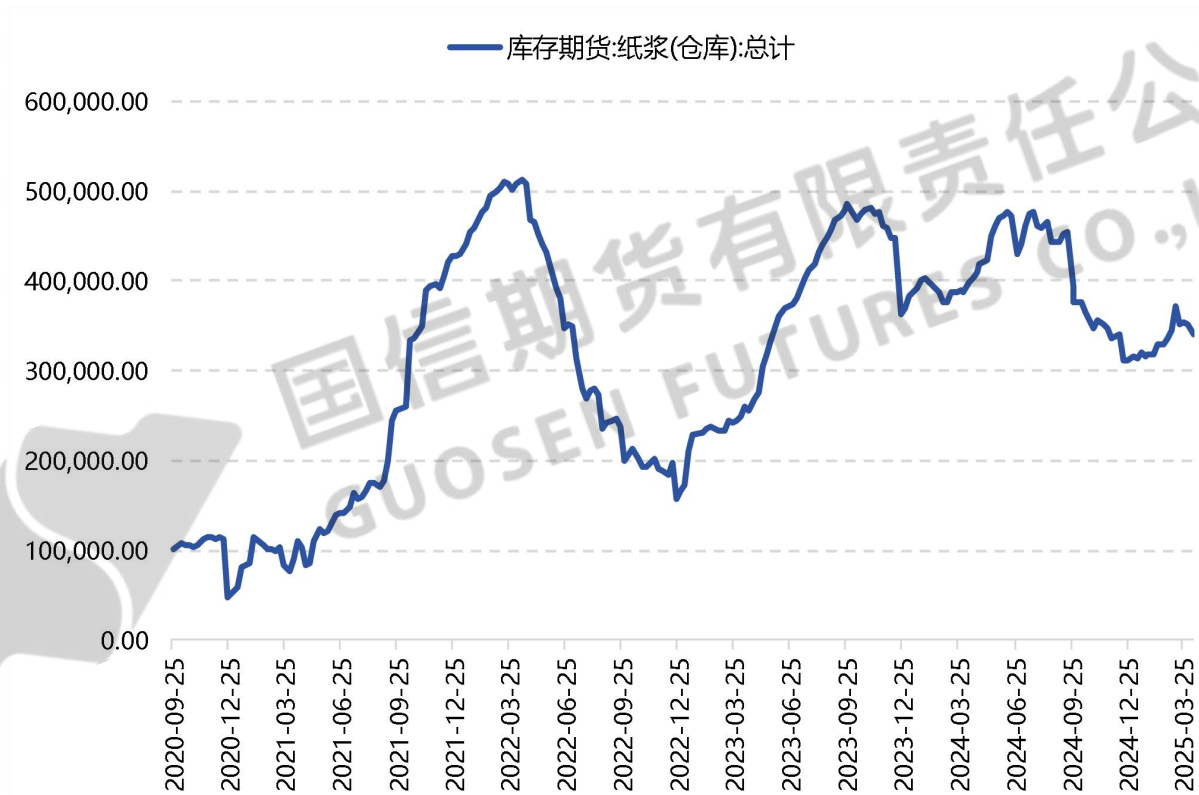


二、基本面分析：欧洲库存情况

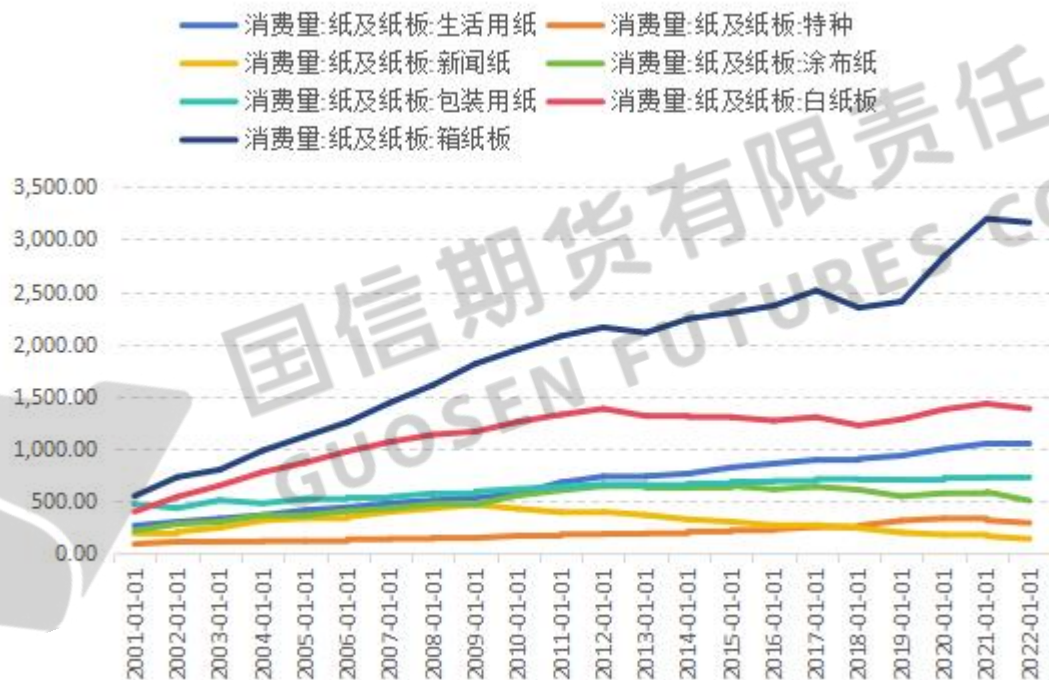
据UTIPULP数据显示，2025年3月欧洲化学纸浆消费量86.57万吨，同比下降3.24%；欧洲化学纸浆库存量70.73万吨，同比上升6.24%。库存天数26天，较去年同期上升1天。



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

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

三、后市展望

纸浆期货主力合约完成移仓换月，SP2507反弹回落，盘面偏弱运行。下游原纸行业毛利率改善欠佳，企业采购积极性不强，开工负荷率亦有所下降，原纸市场价格难见起色。宏观方面，全球贸易放缓，部分业者或不看好后市，受需求拖累，盘面超跌反弹后持续偏弱运行。另一方面，外盘报价持续提涨：智利Arauco公司公布2025年4月份木浆外盘报价：针叶浆银星持平于825美元/吨；本色浆金星持平于690美元/吨；阔叶浆明星提涨20美元/吨至630美元/吨。Suzano宣布2025年4月桉木阔叶浆金鱼亚洲价格上涨20美元/吨，欧美价格上涨60美元/吨。贸易商出于后期到货成本增加的考量，低价惜售情绪较为明显，进口成本对盘面仍有一定支撑。关注下游需求改善情况，成本端有一定支撑，操作建议区间震荡思路对待。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

研究所

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。