



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

主力合约移仓换月，盘面大幅下跌

国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

——国信期货纸浆周报

2025年6月22日

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

纸浆期货主力合约完成移仓换月。SP2509大幅下跌，周度跌幅1.5%。

纸浆2509M (SHFE sp2509) 日线



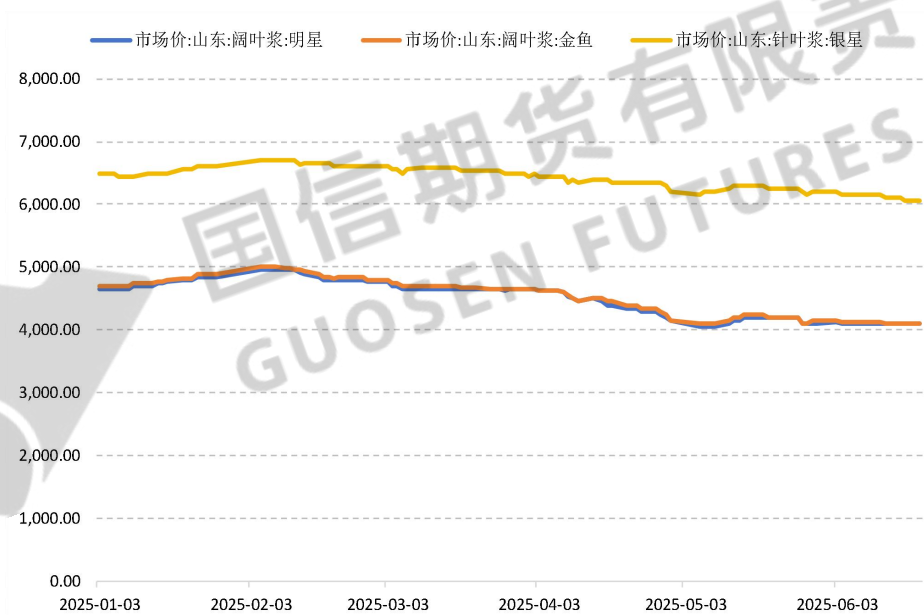
Part2

第二部分

基本面分析

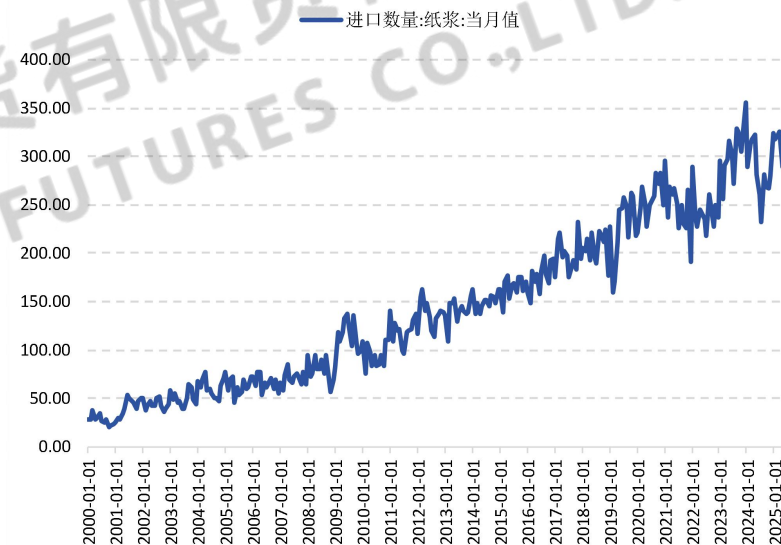
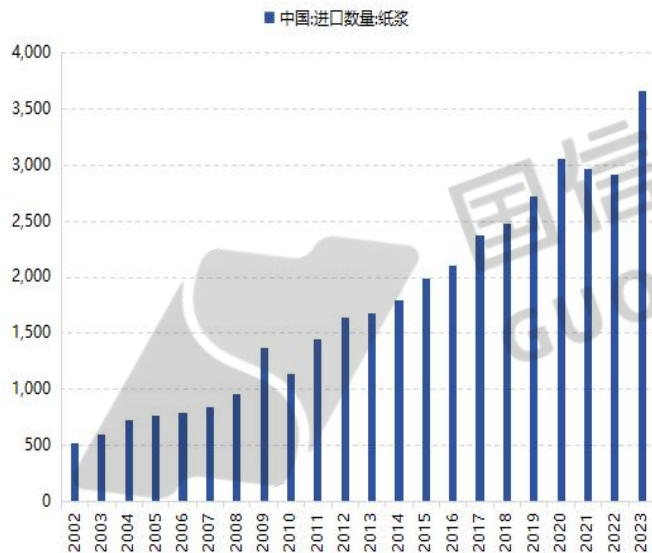
二、基本面分析：纸浆市场价格

卓创资讯监测数据显示，截至6月19日，本周进口针叶浆周均价5946元/吨，较上周下跌0.72%，由稳转跌；进口阔叶浆周均价4141元/吨，较上周下跌0.48%，由涨转跌；进口本色浆周均价5187元/吨，较上周下跌1.61%，跌幅较上期扩大0.86个百分点；进口化机浆周均价3783元/吨，较上周下跌0.92%，跌幅较上期扩大0.40个百分点。



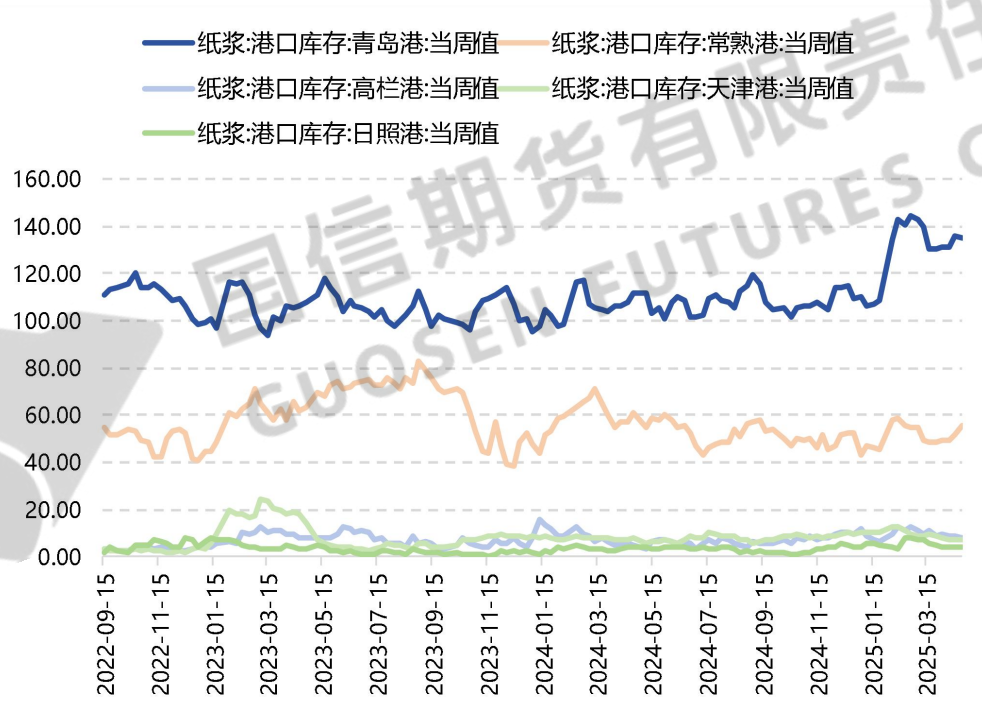
二、基本面分析：4月份纸浆进口量环比下滑

进口方面，据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年4月，我国进口纸浆289.3万吨，进口金额为1825.2百万美元，平均单价为630.90美元/吨。1-4月累计进口量及金额较去年同期分别增加1%、0.5%。其中2025年4月针叶浆进口量75.75万吨，环比下降5.03%，同比减少7.57%；4月阔叶浆进口量119.93万吨，环比下降18.41%，同比减少11.70%。



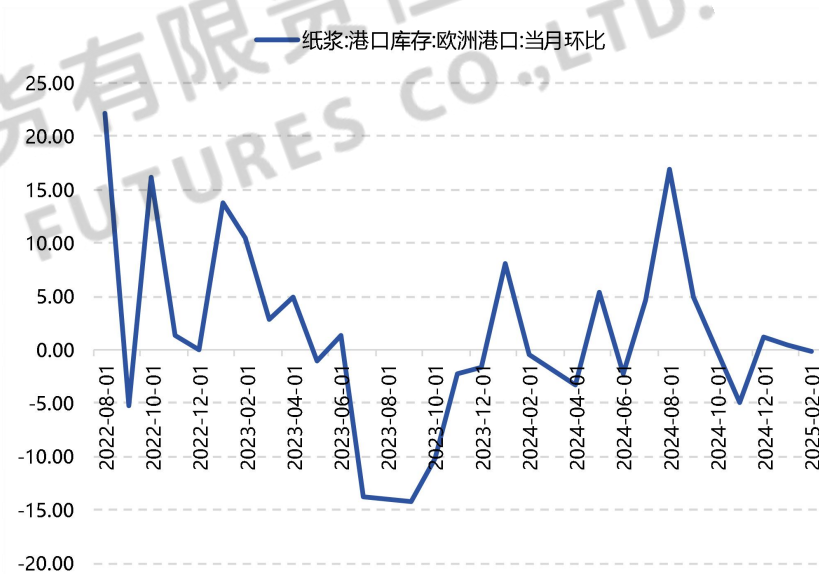
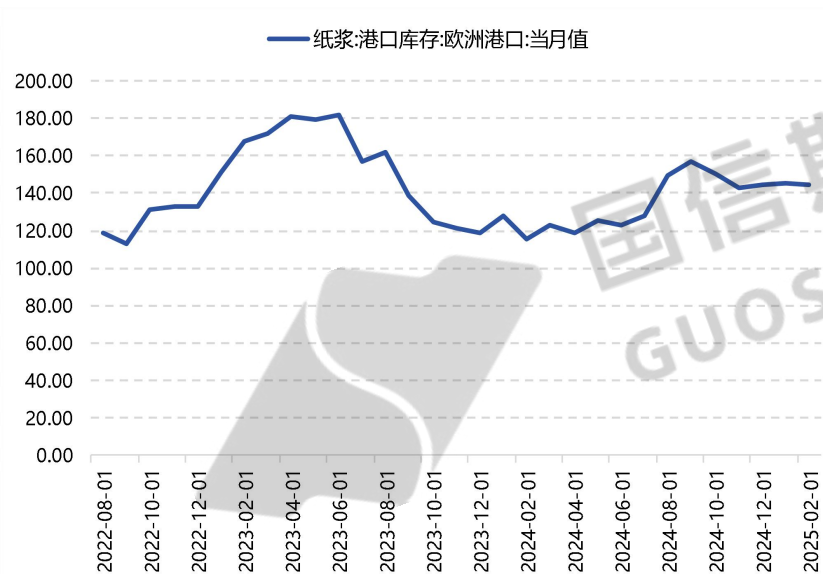
二、基本面分析：港口库存情况

据卓创资讯数据监测显示，截至2025年6月19日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港等中国主要地区及港口周度纸浆库存量220.36万吨，环比上升1.22%，涨幅较上周收窄0.85个百分点。

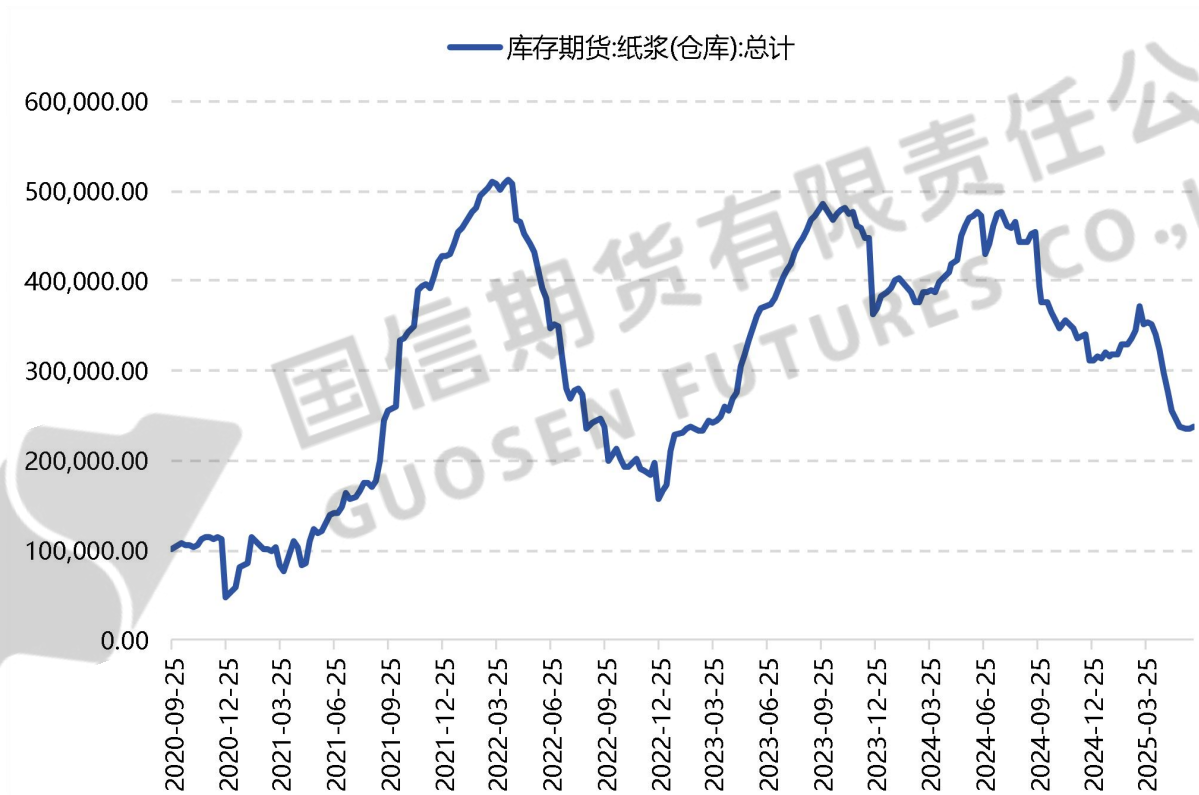


二、基本面分析：5月份欧洲化学纸浆库存环比上升

据UTIPULP数据显示，2025年5月欧洲化学纸浆消费量85.20万吨，同比上升0.32%；欧洲化学纸浆库存量68.10万吨，同比上升2.50%。库存天数25天，较去年同期持平。



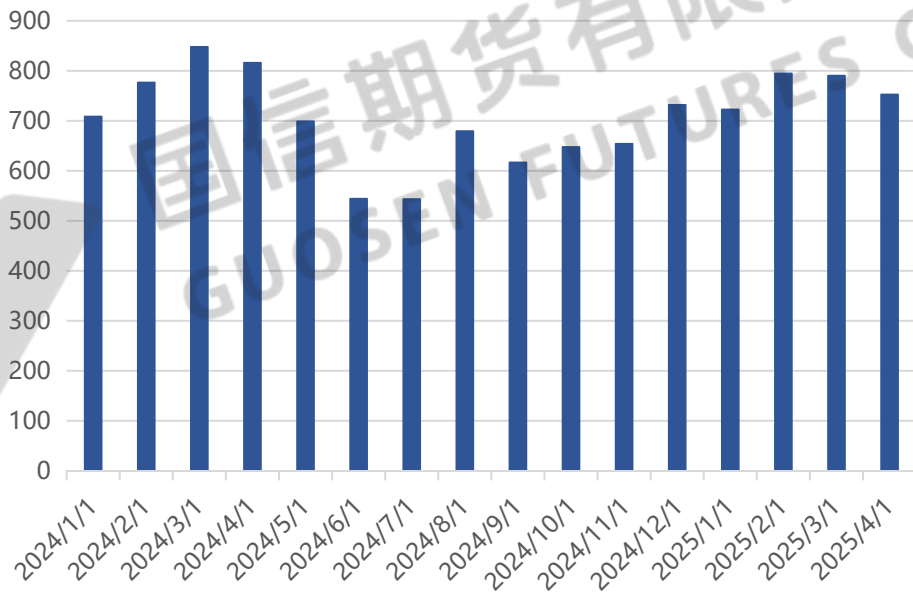
二、基本面分析：上期所纸浆库存



二、基本面分析：消费情况

废纸浆消费是我国纸浆的主要消费方式，占纸浆总消费量的63%；木浆消费占纸浆总消费量的31%，进口木浆消费量占纸浆总消费量的21%；非木浆消费占纸浆总消费量的6%。据卓创资讯，双铜纸开工负荷率较上周上升1.53个百分点；本周双胶纸开工负荷率较上周上升2.93个百分点；本周白卡纸开工负荷率较上周下滑2.16个百分点；本周生活用纸开工负荷率较上周上升2.93个百分点。

中国针叶浆月度表观消费量（单位：千吨）



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

据卓创资讯数据监测显示，截至2025年6月19日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港等中国主要地区及港口周度纸浆库存量220.36万吨，环比上升1.22%，涨幅较上周收窄0.85个百分点。外盘报价方面，智利Arauco公司公布新一轮木浆外盘报价：针叶浆银星720美元/吨（需采购6-7月两个月量）；本色浆金星620美元/吨；阔叶浆明星暂无报价。据UTIPULP数据显示，2025年5月欧洲化学纸浆消费量85.20万吨，同比上升0.32%；欧洲化学纸浆库存量68.10万吨，同比上升2.50%。库存天数25天，较去年同期持平。6月为造纸行业传统淡季，下游纸厂盈利改善欠佳，采买原料积极性不足，观望心态浓郁，浆市动销节奏不快，延续动态博弈。操作建议暂时观望。



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。