国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

需求制约，盘面低位震荡

——国信期货纸浆周报

2025年7月6日

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

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SP2509低位徘徊。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

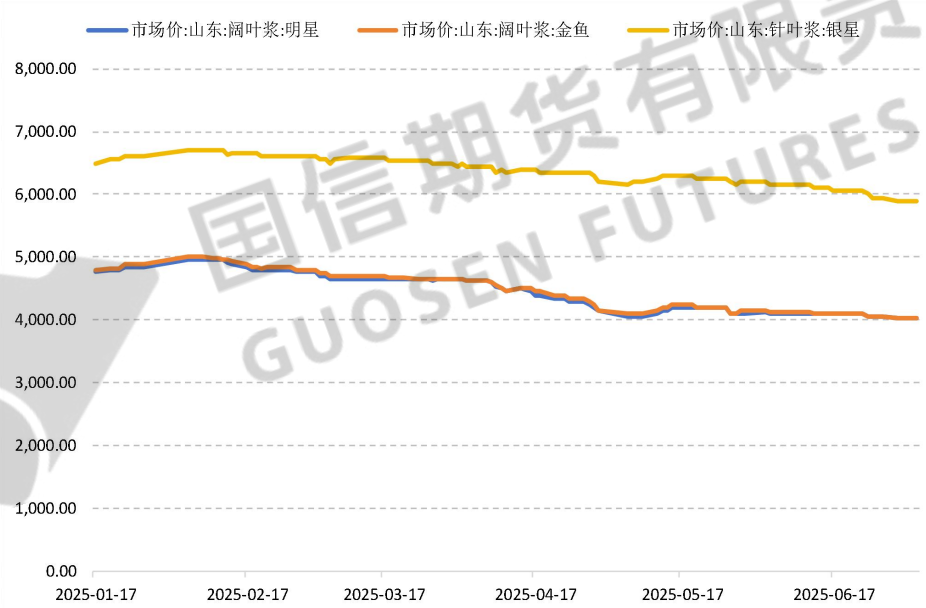
Part2
第二部分

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

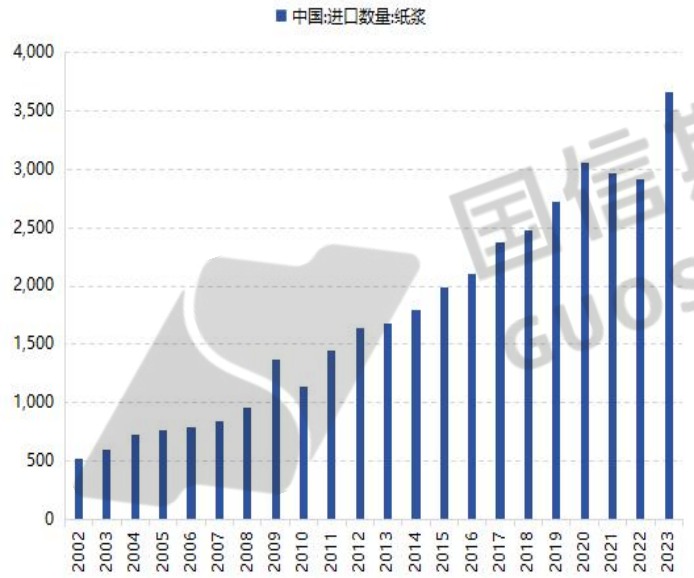
卓创资讯监测数据显示，截至7月3日，本周进口针叶浆周均价5824元/吨，较上周下跌1.19%，跌幅较上期扩大0.32个百分点；进口阔叶浆周均价4058元/吨，较上周下跌1.39%，跌幅较上期扩大0.76个百分点；进口本色浆周均价5155元/吨，较上周下跌0.62%，由稳转跌；进口化机浆周均价3775元/吨，较上周下跌0.21%，由稳转跌。

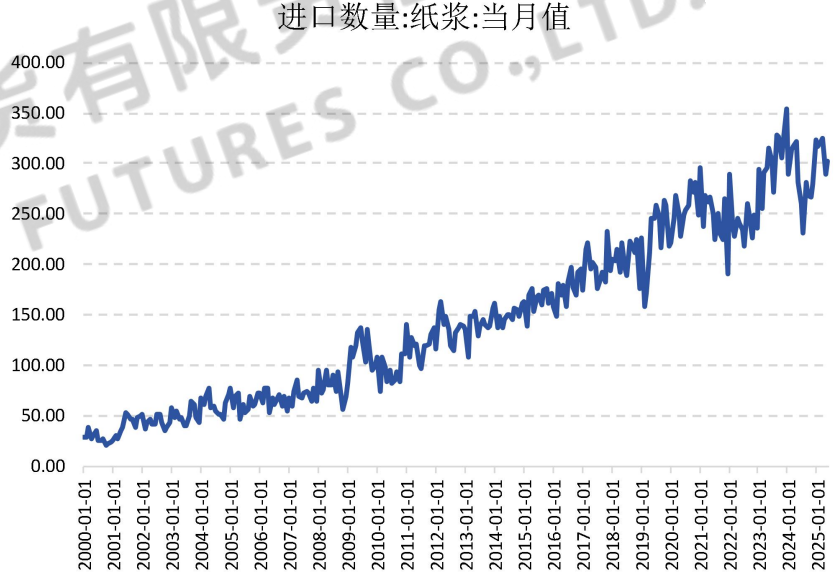


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

二、基本面分析：5月份纸浆进口量环比小幅增加

进口方面，据中华人民共和国海关总署数据显示，5月份纸浆进口量为301.6万吨，2025年1-5月累计进口量为1555万吨，同比增幅2.1%。其中，2025年1-5月累计进口针叶浆380.30万吨，同比减少1.88%；2025年1-5月累计进口阔叶浆710.81万吨，同比增加8.03%。

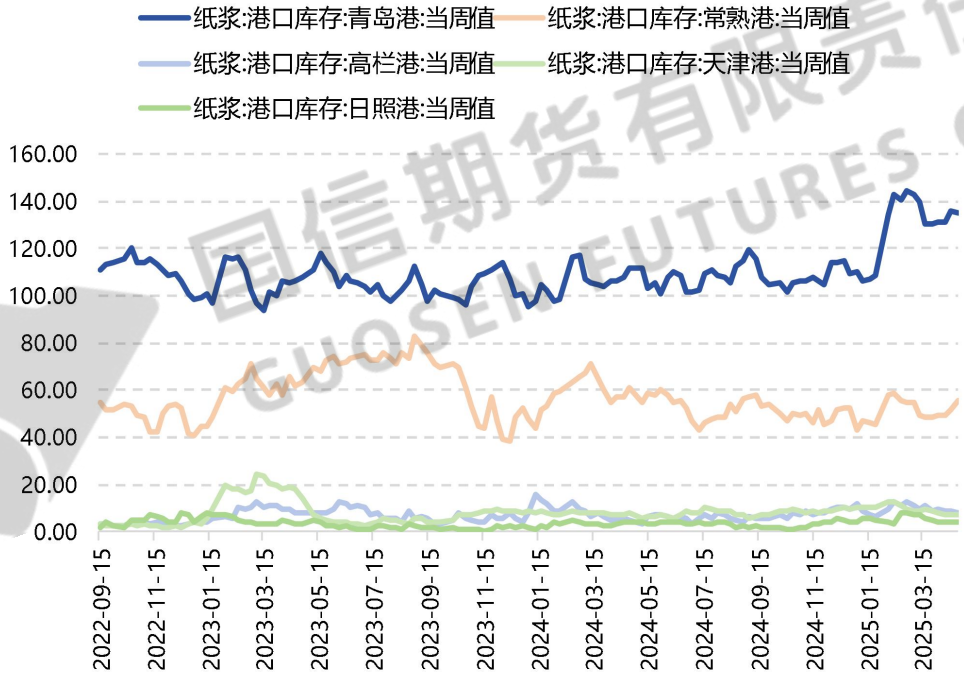




国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

二、基本面分析：港口库存情况

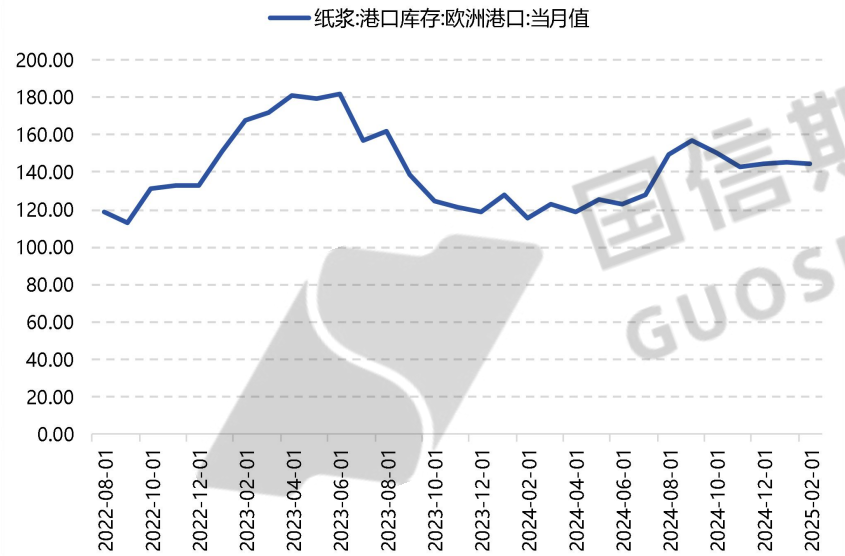
据卓创资讯数据监测显示，截至2025年7月3日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港等中国主要地区及港口周度纸浆库存量217.60万吨，环比上升2.32%，由降转升。

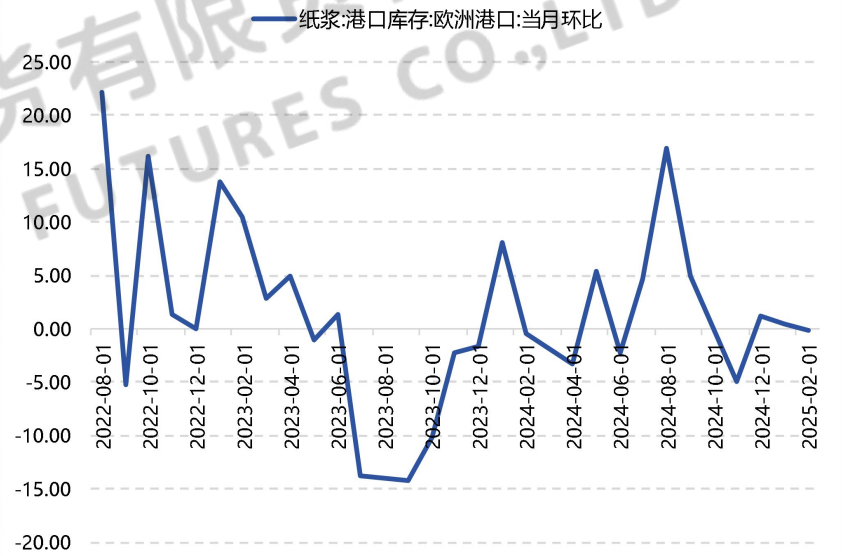


免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

二、基本面分析：5月份欧洲港口库存环比上升

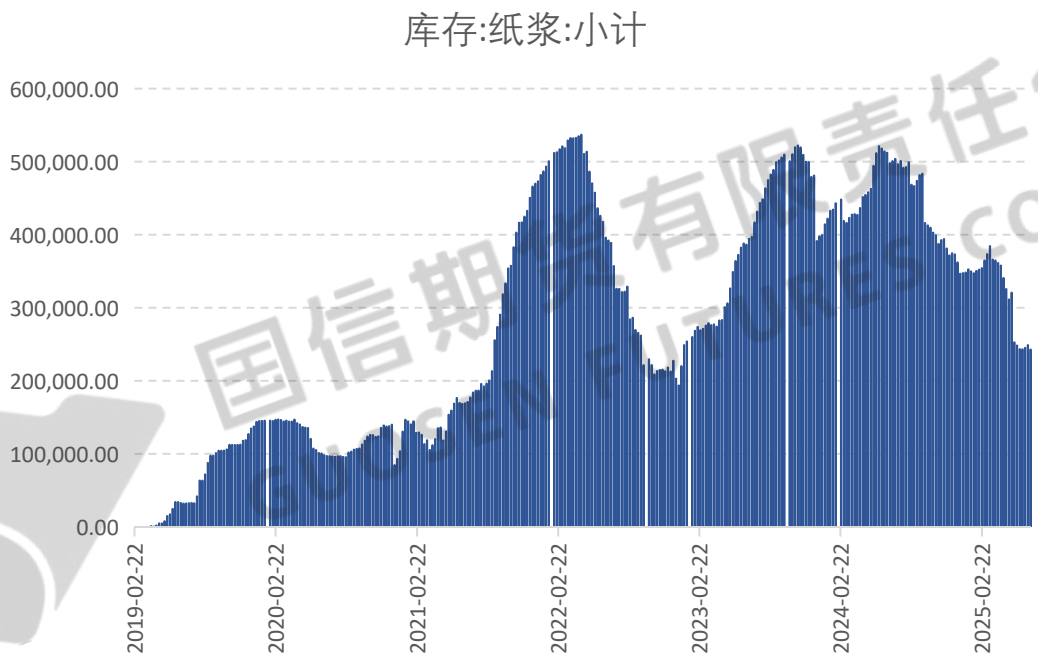
据Europulp数据显示，2025年5月欧洲港口总库存环比增长13.26%，较2024年5月增长22.04%。5月英国与西班牙港口库存分别环比下降39.93%、3.92%，荷兰/比利时/法国/瑞士、德国以及意大利港口库存分别环比增长21.74%、5.12%以及16.36%。整体来看，欧洲多数国家港口库存环比增长，导致5月欧洲港口总库存环比上升。





国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

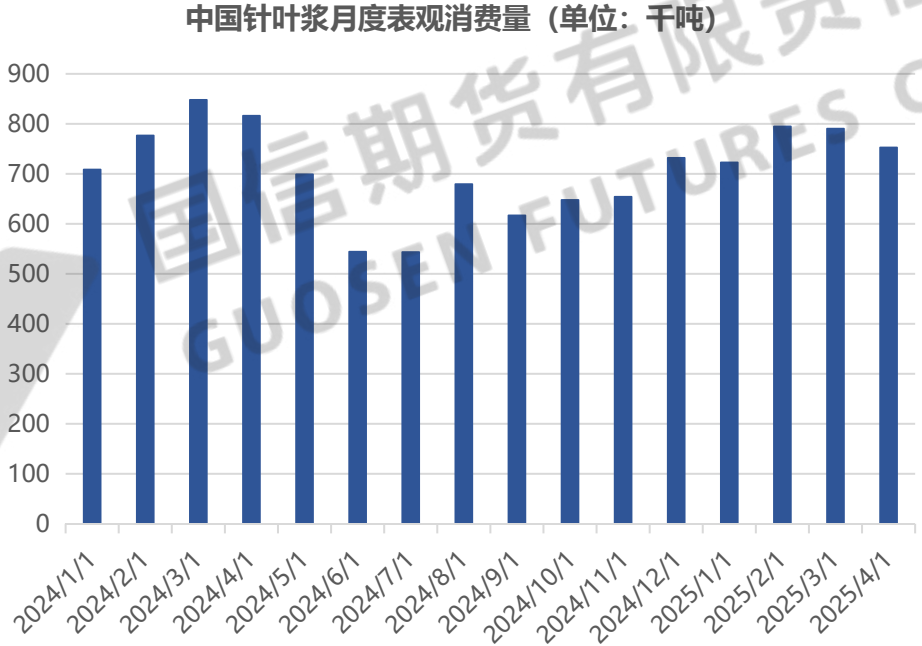
二、基本面分析：上期所纸浆库存



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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，双铜纸开工负荷率在62.60%，环比持平；本周双胶纸开工负荷率在49.10%，较上周下降0.87个百分点；本周白卡纸行业周度开工负荷率及产量较上周下滑，开工负荷率下滑0.44个百分点，产量减少0.67%，较上周收窄0.44个百分点；本周生活用纸样本企业开工负荷率较上周下降1.71百分点，降幅扩大1.10个百分点，产量较上周减少2.88%，降幅扩大1.86个百分点。



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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

根据中国海关总署公布数据显示，2025年5月份纸浆进口量为301.6万吨，2025年1-5月累计进口量为1555万吨，同比增幅2.1%。其中，2025年1-5月累计进口针叶浆380.30万吨，同比减少1.88%；2025年1-5月累计进口阔叶浆710.81万吨，同比增加8.03%。当前需求端主导浆价走势，叠加国产浆供应稳定，市场动态博弈，成交价格重心或延续弱势。下游纸企开工负荷率难见明显提高，市场缺乏信心。但阔叶浆外盘报价相对坚挺，或对现货市场形成一定支撑，预计短期浆价窄幅波动为主。目前纸浆期货盘面运行至低位区间，后续能否反弹需要观察需求企稳状况以及宏观情况。但若不见明显好转，反弹高度或较为有限。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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。