



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面偏弱，或制约反弹空间

国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

——国信期货纸浆周报

2025年7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

纸浆期货主力合约SP2509低位反弹。



Part2

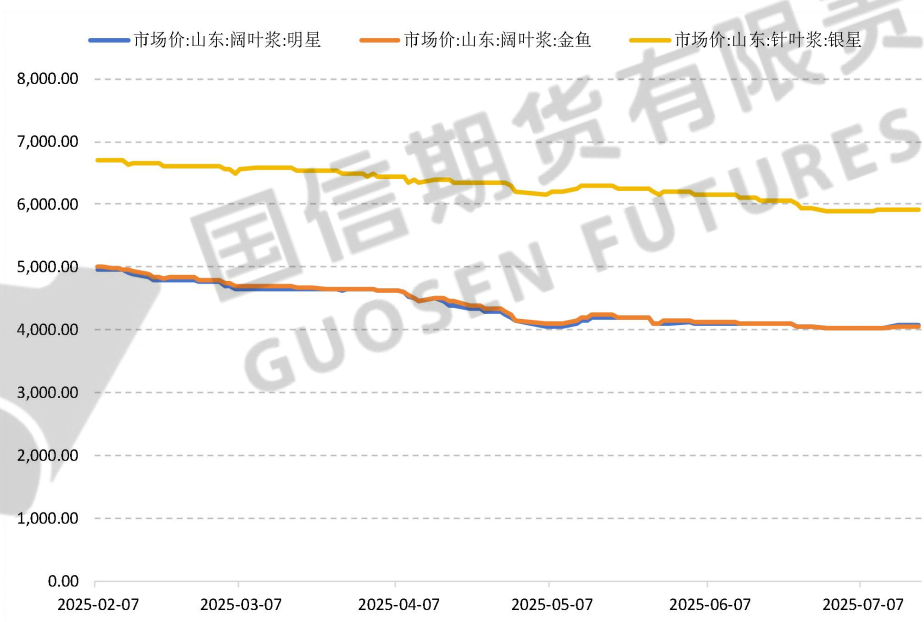
第二部分

基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

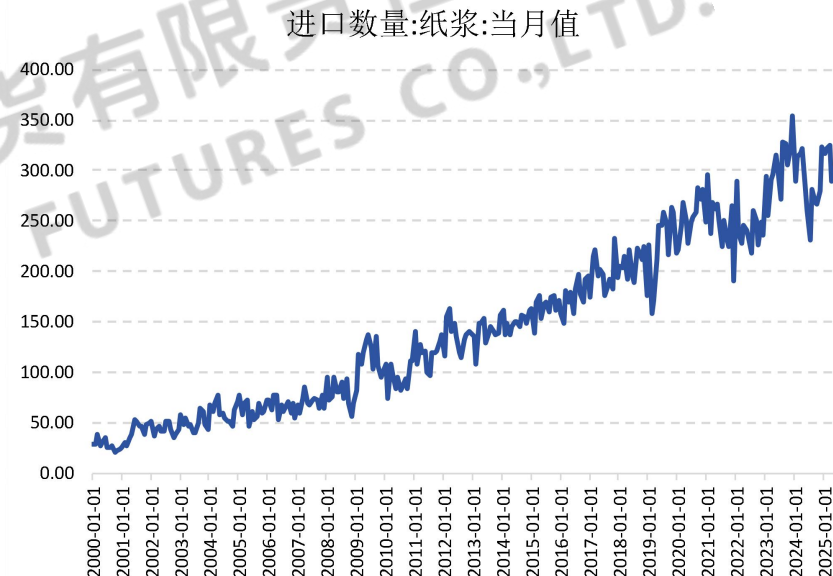
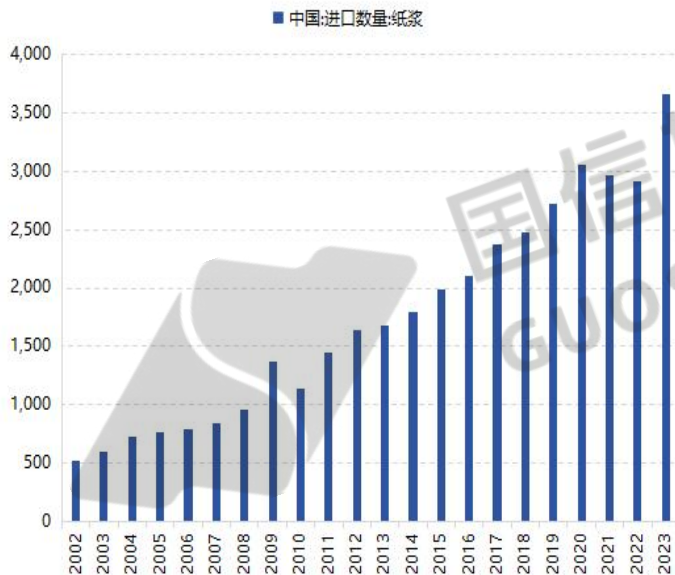
二、基本面分析：纸浆市场价格

卓创资讯监测数据显示，截至7月17日，本周进口针叶浆周均价5835元/吨，较上周上涨0.50%，由跌转涨；进口阔叶浆周均价4080元/吨，较上周上涨0.34%，涨幅较上期扩大0.14个百分点；进口本色浆周均价5013元/吨，较上周下跌1.99%，跌幅较上期扩大1.21个百分点；进口化机浆周均价3777元/吨，较上周上涨0.27%，由跌转涨。



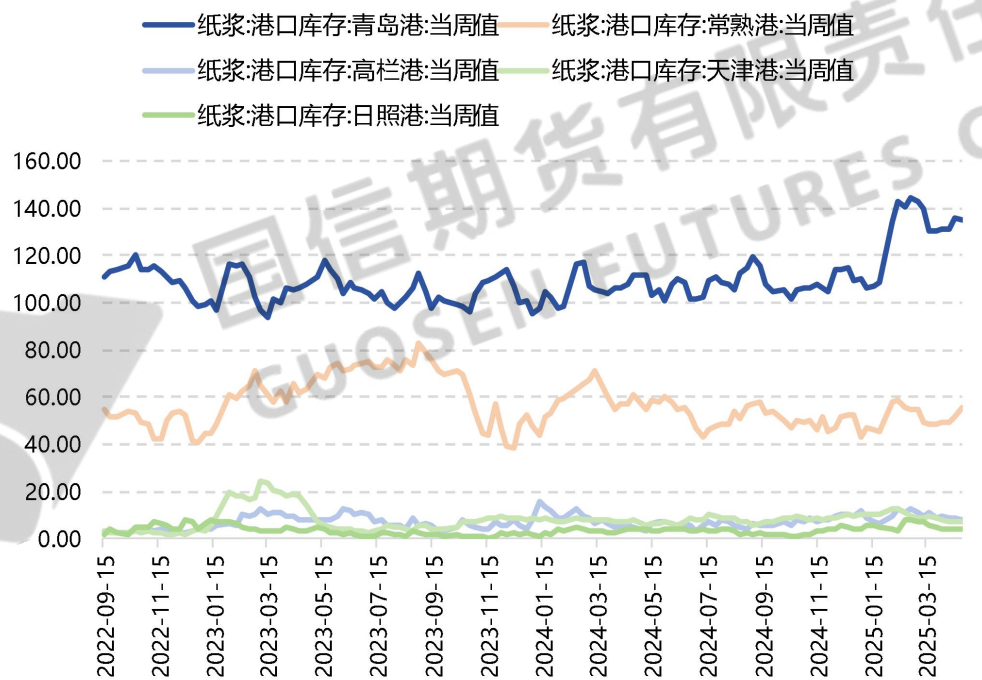
二、基本面分析：1-6月纸浆累计进口量增加

据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年6月，我国进口纸浆303.1万吨，进口金额为1907.9百万美元，平均单价为629.46美元/吨。1-6月累计进口量及金额较去年同期分别增加4.2%、2.3%。



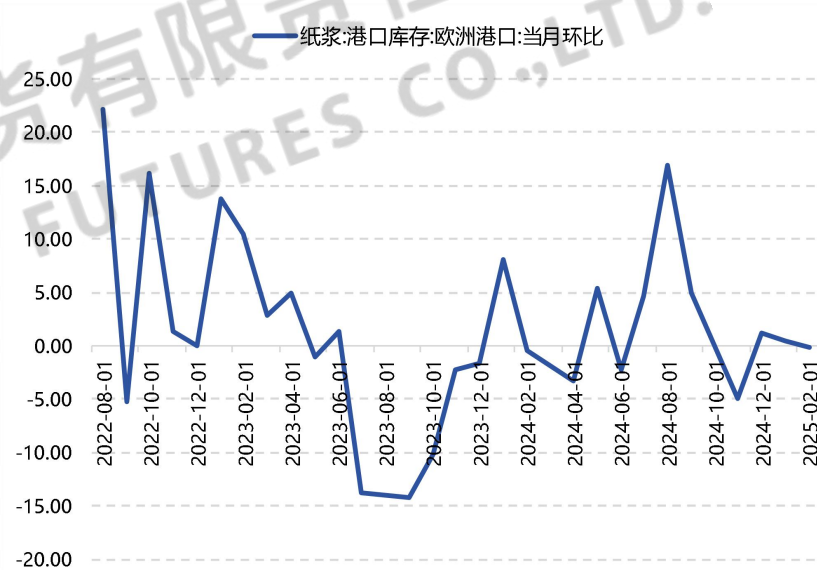
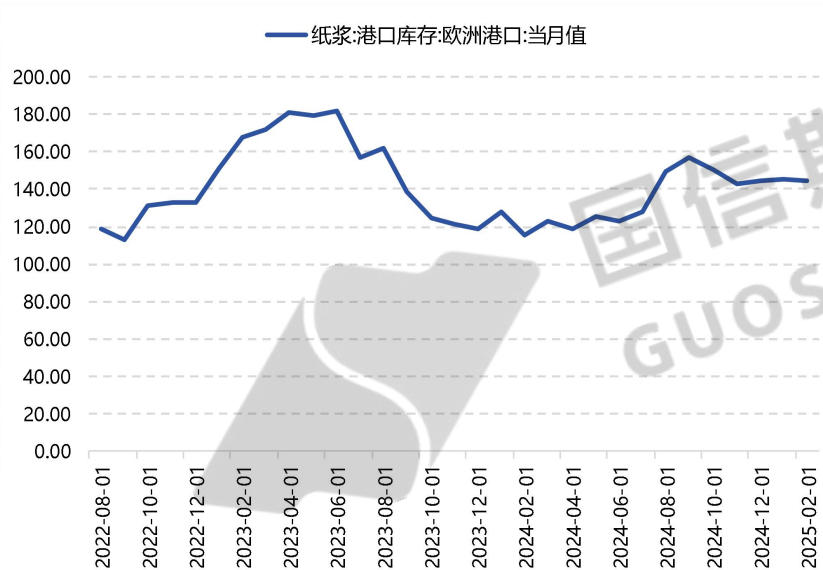
二、基本面分析：港口库存情况

据卓创资讯数据监测显示，截至2025年7月10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216.21万吨，较上周下降1.08%，由升转降。



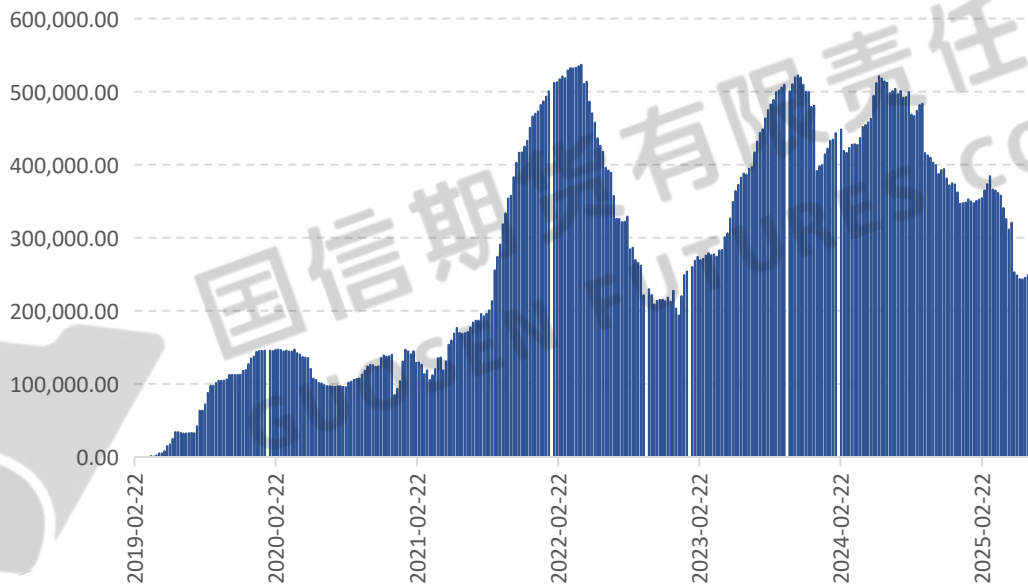
二、基本面分析：5月份欧洲港口库存环比上升

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。



二、基本面分析：上期所纸浆库存

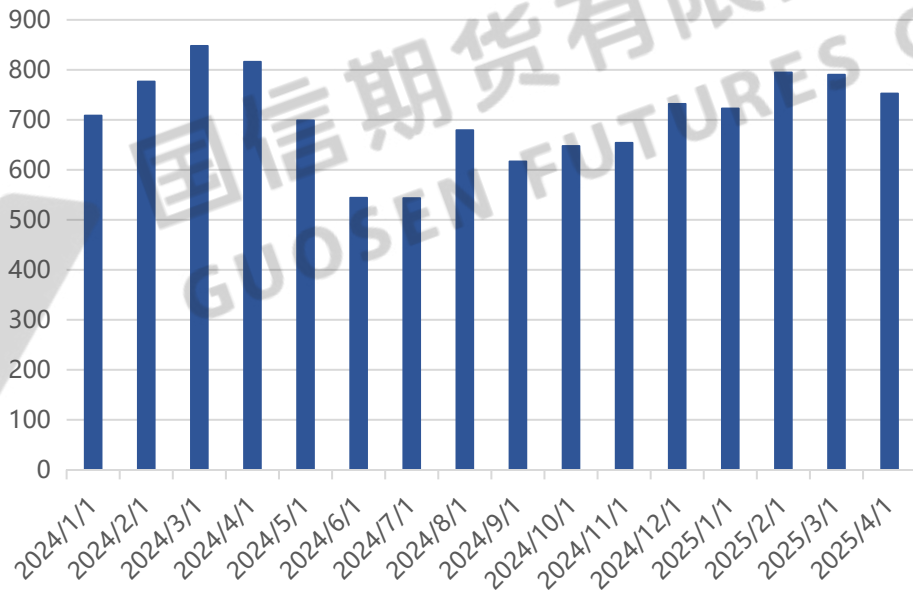
库存:纸浆:小计



二、基本面分析：下游开工率表现不一

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，截至7月17日，双铜纸开工负荷率较上周持平；双胶纸开工负荷率较上周上升1.41个百分点；白卡纸开工负荷率较上周提升2.31个百分点；生活用纸开工负荷率较上周下滑2.73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

三、后市展望

据卓创资讯数据监测显示，本周中国主要地区及港口（1地区4港口）周度纸浆库存量216.21万吨，较上周下降1.08%，由升转降。受传统行业淡季氛围影响，终端订单释放不足，下游原纸行业出货压力仍存，采买原料积极性不足。纸浆港口库存水平维持近年来高位，整体去库存节奏偏缓。外盘报价方面，智利Arauco公司公布新一轮7月木浆外盘报价：针叶浆银星（已成交完毕，无新报盘）；本色浆金星面价590美元/吨；乌拉圭阔叶浆新明星净价500美元/吨（智利明星无量）。下方成本亦有一定支撑，业者低价惜售。板块普涨带动盘面回升，但基本面偏弱仍然制约反弹空间。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。