

主要结论

供应端，据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年7月，我国进口纸浆287.7万吨，进口金额为1765.2百万美元，平均单价为613.56美元/吨。1-7月累计进口量及金额较去年同期分别增加6.5%、3.4%。其中，7月针叶浆进口量64.63万吨，环比减少4.64%，同比增加17.28%；阔叶浆进口量135.13万吨，环比减少5.84%，同比增加33.67%。

需求端，截至2025年8月22日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计周度库存量204.97万吨，较上周下降1.59%，由升转降。近期去库节奏有所加快，关注港口库存拐点。原纸企业盈利改善欠佳，下游纸厂业者采买原料积极性不足，现货市场交投不旺。

一方面，工业品整体处于回调当中；另一方面，下游纸厂的降本预期较为明确，浆市需求难有放量提振表现。国外浆厂生产相对正常，我国进口量平稳，港口库存依旧维持近年来相对高位，近期去库节奏有所加快，需要关注港口库存拐点。新一轮外盘报价提涨，业者存有一定惜售挺价情绪，进口针叶浆现货市场贸易商存试探性提涨现象，但下游纸厂利润水平承压，接受度有限，浆价小幅调整。8月下旬开始面临淡旺季转换，需求采购情绪可能会发生变化，操作建议等待回调结束，可考虑逢低做多思路对待。

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

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

第一部分 行情回顾

图：纸浆期货 2025 年 8 月走势图



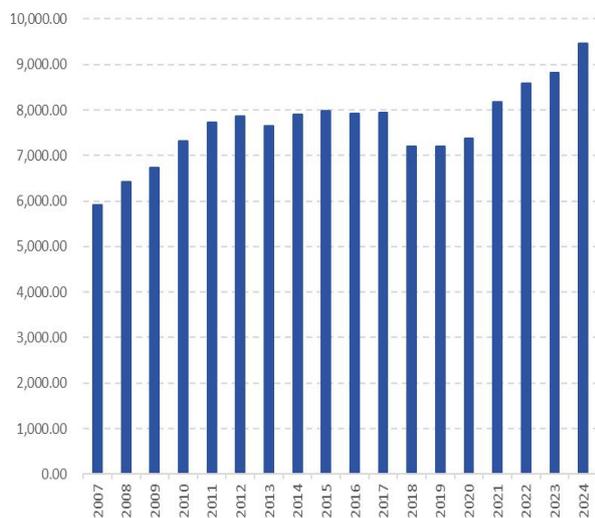
数据来源：文华财经 国信期货

2025 年 8 月份纸浆期货反弹回落。工业品板块普遍回调，带动纸浆盘面下行。另一方面，由于下游原纸企业利润改善欠佳，采购积极性不足，高价难见放量，叠加纸浆港口库存水平维持近年来高位，基本面制约，纸浆期货震荡下行。

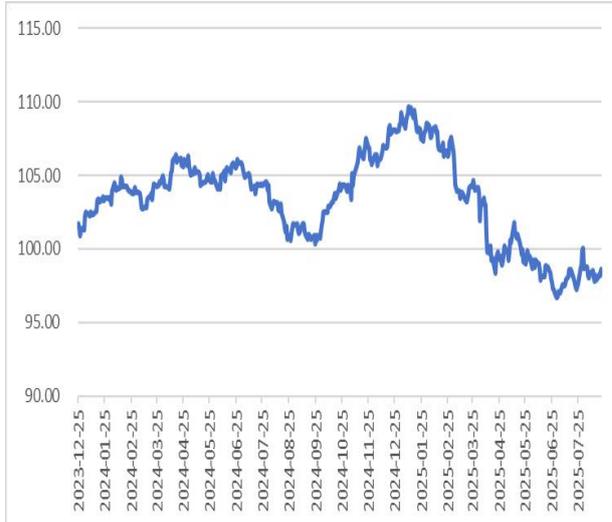
第二部分 纸浆基本面分析

一、7 月份进口量环比减少

图：中国纸浆产量（单位：万吨）



图：美元指数



数据来源：中国造纸协会 国信期货整理

数据来源：iFind 国信期货整理

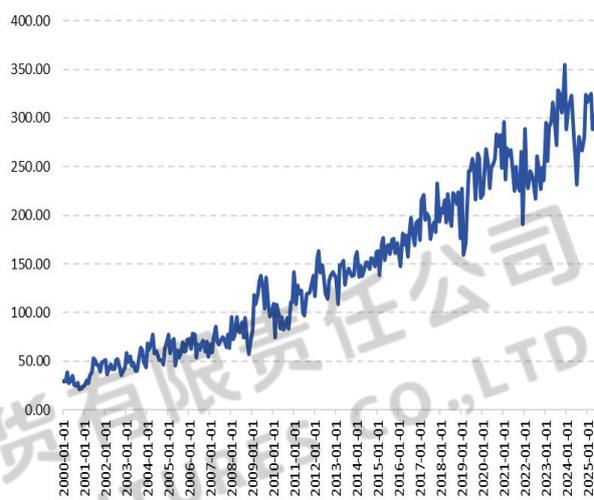
全球纸浆总产量稳定在 1.8 亿吨左右，美国、巴西和加拿大是纸浆产量最多的国家。我国纸浆对外依存度较高，尤其是漂针浆进口依赖程度极高，且海外产能相对集中，针叶浆进口依存度超过 95%，阔叶浆约 60%。据中华人民共和国海关总署数据显示，2025 年 7 月，我国进口纸浆 287.7 万吨，进口金额为 1765.2 百万美元，平均单价为 613.56 美元/吨。1-7 月累计进口量及金额较去年同期分别增加 6.5%、3.4%。其中，7 月针叶浆进口量 64.63 万吨，环比减少 4.64%，同比增加 17.28%；阔叶浆进口量 135.13 万吨，环比减少 5.84%，同比增加 33.67%。进口量环比减少，仍高于去年同期水平。

图：中国纸浆年度进口量（单位：万吨）



数据来源：国家统计局 国信期货整理

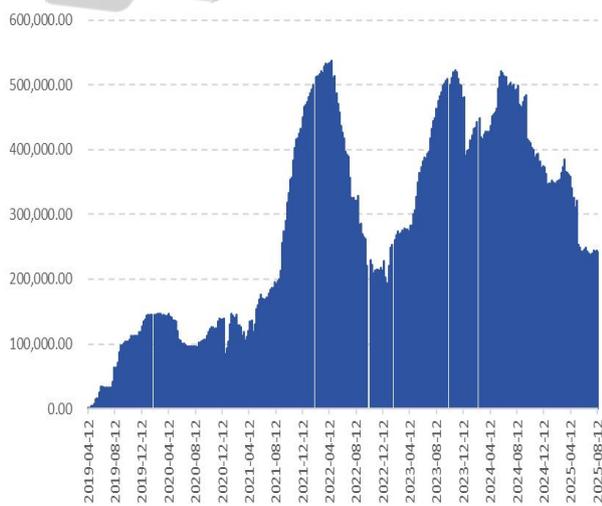
图：中国纸浆当月进口量（单位：万吨）



数据来源：Choice 国信期货整理

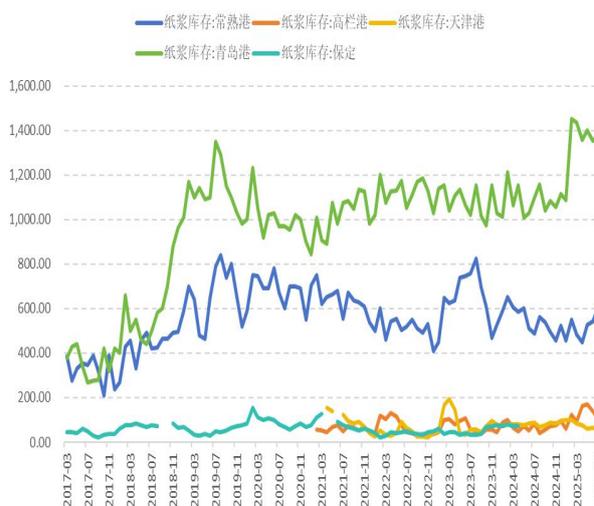
二、国内主要港口纸浆库存由升转降

图：上期所纸浆库存（单位：吨）



数据来源：上海期货交易所 国信期货整理

图：中国纸浆港口库存（单位：千吨）

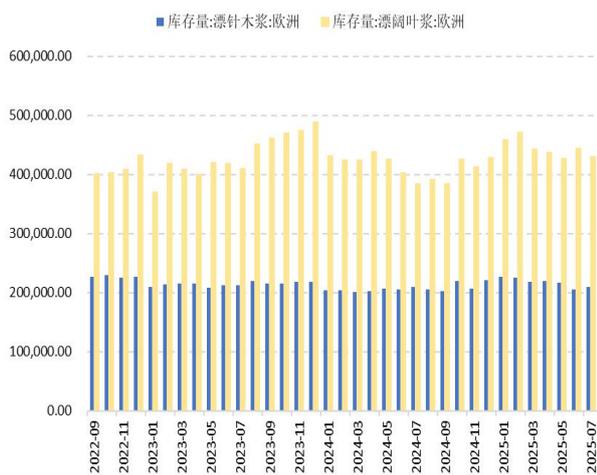


数据来源：同花顺金融 国信期货整理

国内港口库存方面，据卓创资讯不完全统计，截至2025年8月22日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计周度库存量204.97万吨，较上周下降1.59%，由升转降。欧洲库存方面，据UTIPULP数据显示，2025年7月欧洲化学纸浆消费量81.42万吨，同比下降2.07%；欧洲化学纸浆库存量68.32万吨，同比上升8.65%。库存天数26天，较去年同期上涨3天。据Europulp数据显示，2025年6月欧洲港口总库存环比增长1.87%，较2024年6月增长27.23%。6月荷兰/比利时/法国/瑞士港口库存环比下降4.57%，英国、意大利以及西班牙港口库存分别环比增长47.71%、9.69%以及7.15%，德国港口库存环比持平。近期去库节奏有所加快，关注港口库存拐点。

图：欧洲木浆库存（单位：吨）

图：欧洲木浆库存天数（单位：天）



数据来源：iFind UTIPULP 国信期货整理

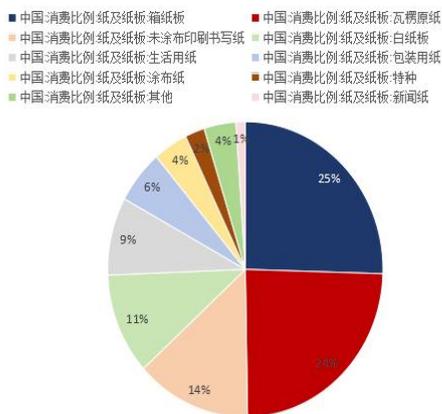
数据来源：iFind UTIPULP 国信期货整理

三、下游开工情况表现不一

近年来，全球纸浆表观消费量稳定在1.8亿吨。长期来看，全球纸浆供需基本保持平衡。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%。

图：纸浆消费比例

图：中国纸浆消费量（单位：万吨）

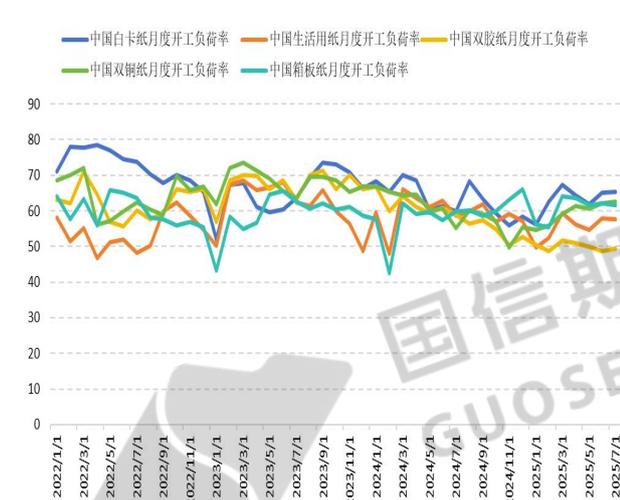


数据来源：中国造纸年鉴 国信期货整理

数据来源：中国造纸协会 国信期货整理

据卓创资讯数据统计，截至8月21日，双铜纸开工负荷率在61.29%，环比持平，纸厂大多正常排产，行业开工负荷相对稳定；双胶纸开工负荷率在48.52%，环比下降0.16个百分点，降幅收窄0.34个百分点，规模纸厂基本正常生产，华东地区个别中小产线存在短暂转产其他纸种的情况，市场整体开工略有下滑；白卡纸行业周度开工负荷率减少2.31个百分点，产量减少3.53%，华东个别规模企业产线停机检修，其他厂家开工正常，但当前疲软行情下，纸厂寻求产品结构升级，部分产线进行差异化排产；生活用纸样本企业开工负荷率周度环比微幅增加1.40个百分点，增幅收窄0.62个百分点，产量较上周增加2.37%，增幅收窄0.89个百分点。随着开学季下游加工厂成品出货好转以及刚需备货需求，生活用纸企业订单表现较好，开工积极性提升，总产量继续呈现增加趋势。整体来看，下游各个原纸开工负荷率表现不一，其中生活用纸市场动销节奏尚可，部分工厂开工积极性有所提升；双胶纸、白卡纸厂家出货压力较大，盈利改善欠佳；双铜纸厂家排产较稳定，开工暂无明显起伏。下游纸厂对于高价接受度有限，逢低采购为主，高价成交难见放量。

图：下游纸厂开工负荷率（单位：%）



数据来源：卓创资讯 国信期货整理

图：造纸及纸制品业毛利率（单位：%）



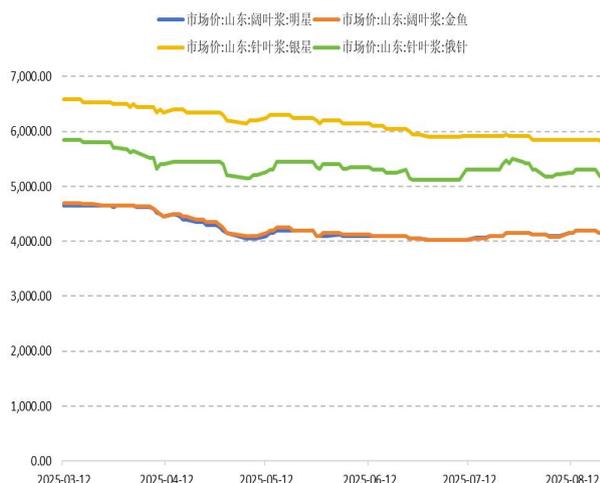
数据来源：国家统计局 国信期货整理

四、针、阔叶浆外盘报价提涨

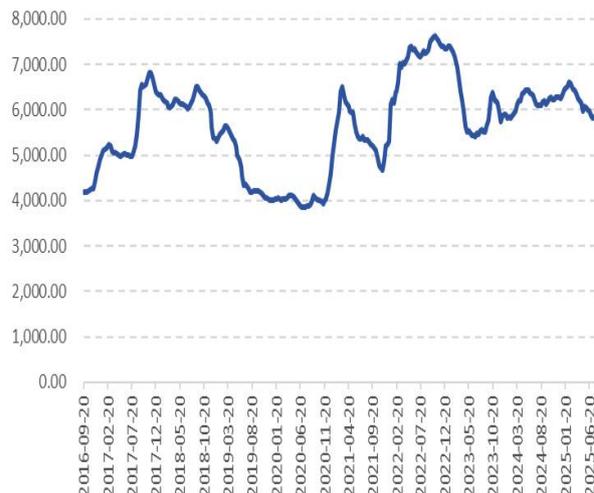
卓创资讯监测数据显示，截至8月21日，进口针叶浆周均价5742元/吨，较上周下跌0.64%，由涨转跌；进口阔叶浆周均价4195元/吨，较上周上涨0.77%，涨幅较上期扩大0.07个百分点。外盘报价方面，据卓创资讯，Suzano宣布2025年9月亚洲价格上涨20美元/吨，欧美价格上涨80美元/吨；智利Arauco公司公布新一轮8月木浆外盘报价：针叶浆银星720美元/吨；本色浆金星590美元/吨；阔叶浆明星520美元/吨；8月巴西桉木阔叶浆小鸟外盘提涨20美元/吨，外盘净价510美元/吨；CMPC公司中国市场8月巴西桉木阔叶浆小鸟外盘净价500美元/吨。新一轮外盘报价提涨，贸易商带有挺价情绪，进口阔叶浆现货价格重心提升。但下游纸厂采购积极性一般，叠加国产浆供应充足，高价成交难见放量。

图：纸浆市场价格（单位：元/吨）

图：进口针叶浆价格（单位：元/吨）



数据来源: Choice 隆众资讯 国信期货整理



数据来源: iFind 国家统计局 国信期货整理

第三部分 后市展望

供应端, 据中华人民共和国海关总署数据显示, 2025年7月, 我国进口纸浆287.7万吨, 进口金额为1765.2百万美元, 平均单价为613.56美元/吨。1-7月累计进口量及金额较去年同期分别增加6.5%、3.4%。其中, 7月针叶浆进口量64.63万吨, 环比减少4.64%, 同比增加17.28%; 阔叶浆进口量135.13万吨, 环比减少5.84%, 同比增加33.67%。

需求端, 截至2025年8月22日, 保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计周度库存量204.97万吨, 较上周下降1.59%, 由升转降。近期去库节奏有所加快, 关注港口库存拐点。原纸企业盈利改善欠佳, 下游纸厂业者采买原料积极性不足, 现货市场交投不旺。

一方面, 工业品整体处于回调当中; 另一方面, 下游纸厂的降本预期较为明确, 浆市需求难有放量提振表现。国外浆厂生产相对正常, 我国进口量平稳, 港口库存依旧维持近年来相对高位, 近期去库节奏有所加快, 需要关注港口库存拐点。新一轮外盘报价提涨, 业者存有一定惜售挺价情绪, 进口针叶浆现货市场贸易商存试探性提涨现象, 但下游纸厂利润水平承压, 接受度有限, 浆价小幅调整。8月下旬开始面临淡旺季转换, 需求采购情绪可能会发生变化, 操作建议等待回调结束, 可考虑逢低做多思路对待。

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。