



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

偏弱运行，低位反弹略显乏力

国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

——国信期货纸浆周报

2025年10月17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

纸浆期货主力合约完成移仓换月，SP2601底部反弹回落，整体维持低位震荡格局。



Part2

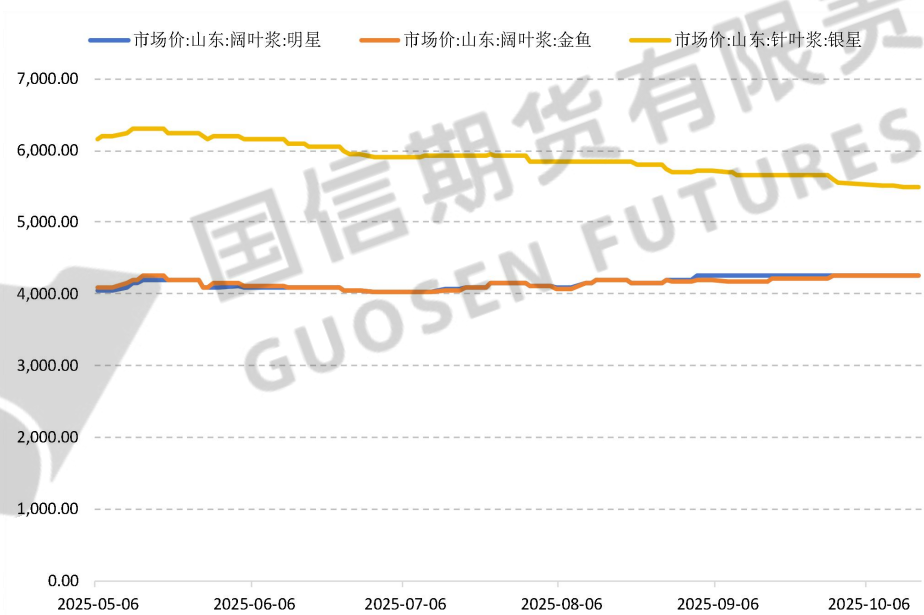
第二部分

基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

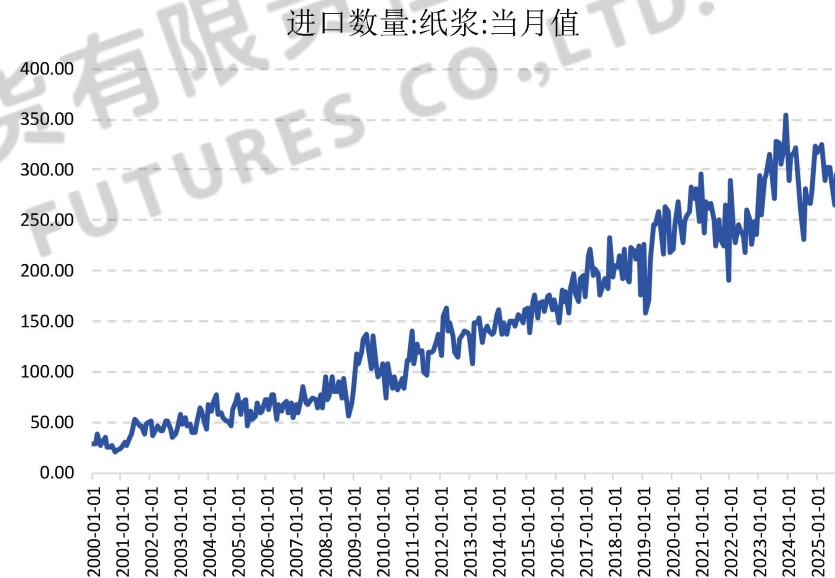
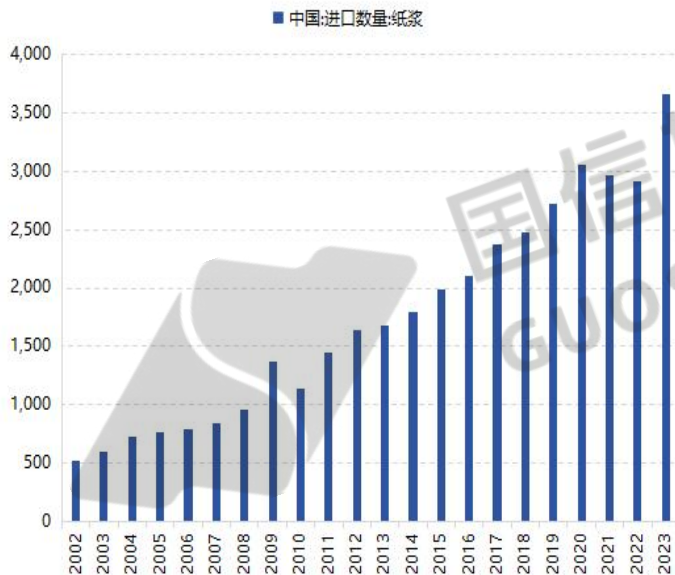
二、基本面分析：纸浆市场价格

卓创资讯监测数据显示，截至10月16日，本周进口针叶浆周均价5515元/吨，较节前一周下跌0.83%，跌幅较上期扩大0.36个百分点；进口阔叶浆周均价4247元/吨，较节前一周上涨0.19%，涨幅较上期收窄0.05个百分点。



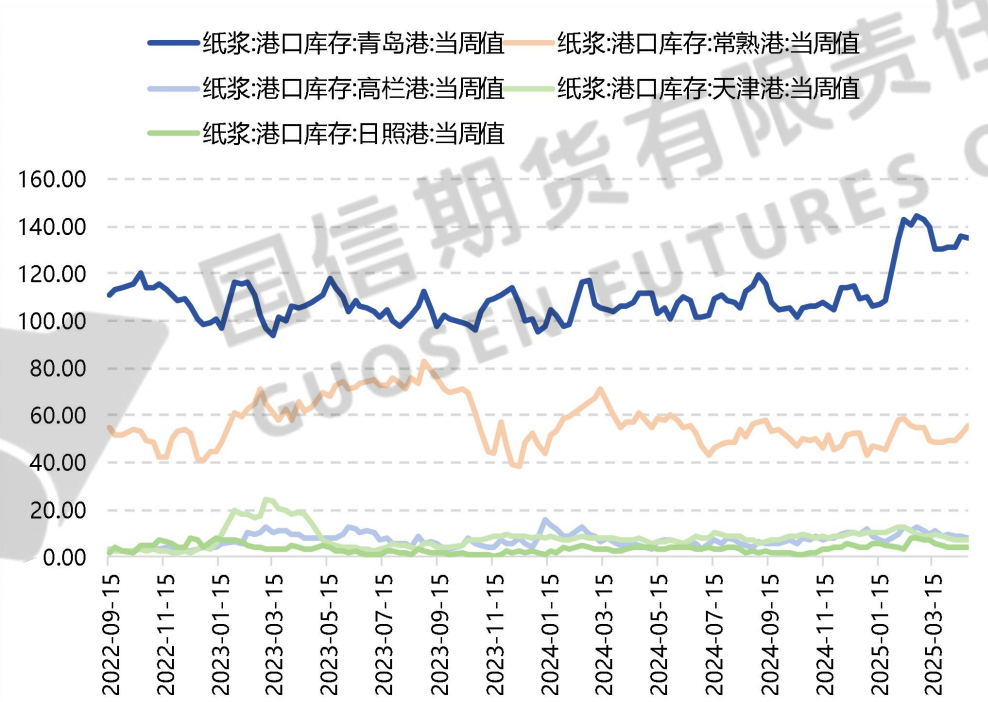
二、基本面分析：1-8月纸浆累计进口量增加

据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年8月，我国进口纸浆265.3万吨，进口金额为1545百万美元，平均单价为582.36美元/吨。1月至8月累计进口量及金额较去年同期分别增加5.0%、0.3%。



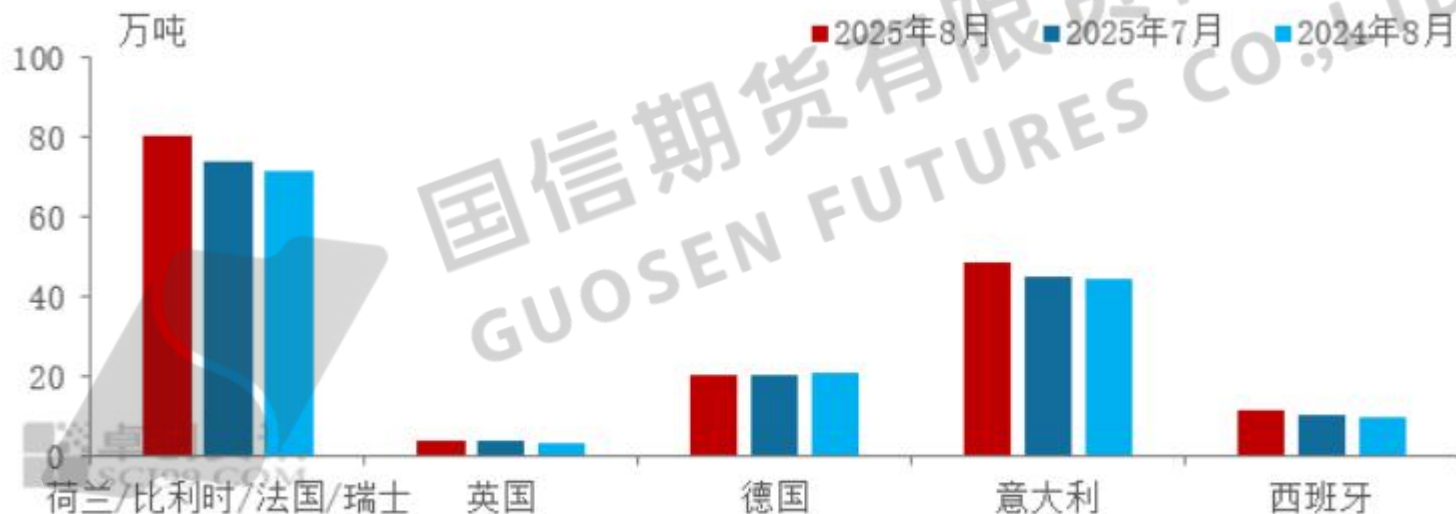
二、基本面分析：港口库存情况

据卓创资讯数据监测显示，截至2025年10月16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193.42万吨，较上周上升0.91%，由跌转升。



二、基本面分析：8月份欧洲商品化学纸浆消费量、库存情况统计

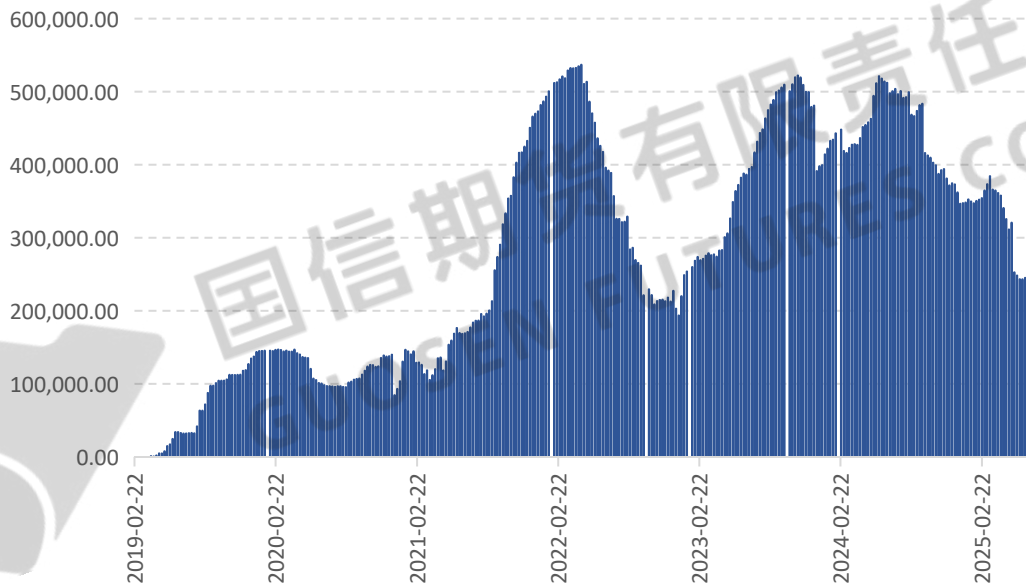
据Europulp数据显示，2025年8月欧洲港口总库存环比增长7.61%，较2024年8月增长9.76%。8月仅英国港口库存环比下降1.11%，荷兰/比利时/法国/瑞士、德国、意大利以及西班牙港口库存分别环比增长8.79%、1.46%、7.66%以及14.20%。整体来看，欧洲多数国家港口库存环比增长，导致8月欧洲港口总库存环比增长。



数据来源: Europulp

二、基本面分析：上期所纸浆库存

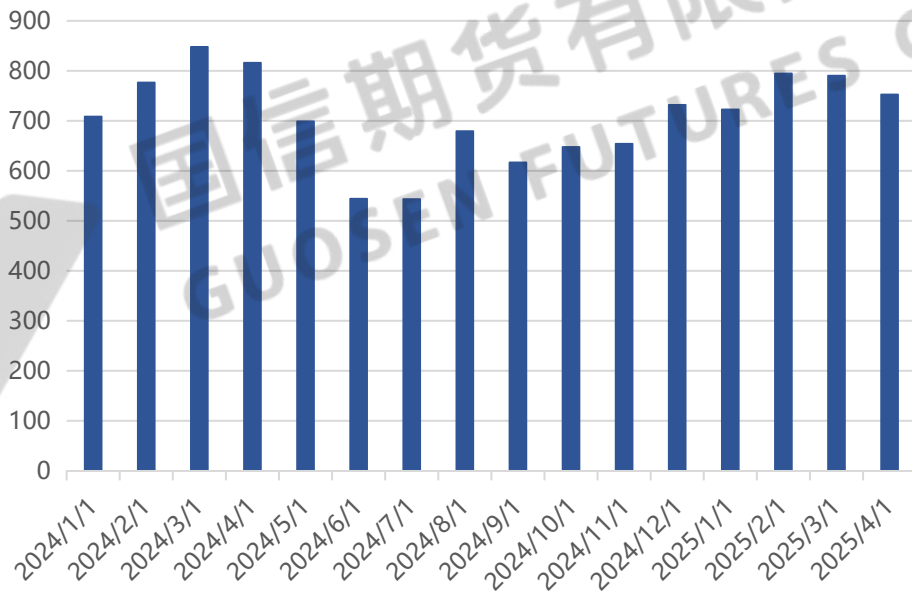
库存:纸浆:小计



二、基本面分析：下游各浆种开工率走势分化

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10月16日，本周双铜纸开工负荷率在63.90%，环比下滑0.80个百分点，降幅环比收窄3.71个百分点。双胶纸开工负荷率在48.61%，环比下滑1.84个百分点，本周降幅环比扩大0.72个百分点。白卡纸行业周度开工负荷率及产量较上周增加，开工负荷率增加0.05个百分点，产量增加0.09%。生活用纸样本企业开工负荷率较上周上升1.15个百分点，与上周变化趋势相反，产量较上周增加1.65%。下游各个原纸开工负荷率走势分化，对于高价接受度有限，拖累浆价上涨。

中国针叶浆月度表观消费量（单位：千吨）



Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

三、后市展望

据卓创资讯数据监测显示，截至2025年10月16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193.42万吨，较上周上升0.91%，由跌转升。据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年9月，我国进口纸浆295.20万吨，进口金额为1720.3百万美元，平均单价为582.76美元/吨。1月至9月累计进口量及金额较去年同期分别增加5.6%、-0.7%。外盘报价提涨，业者存有一定惜售挺价情绪，但下游纸厂利润水平承压，接受度有限，拖累浆价上涨。下游需求未见明显好转，市场预期偏弱，需要等待下游需求企稳。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
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。