



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

延续上涨，基本面略有好转

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

——国信期货纸浆周报

2025年11月14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SP2601继续上涨，略有回落。

纸浆2601TM (SHFE sp2601) 日线



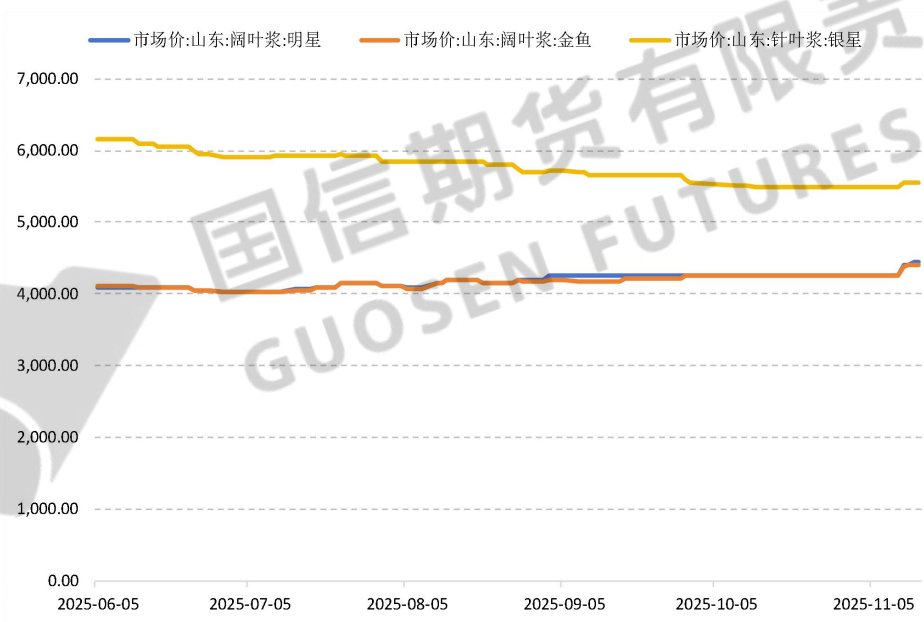
Part2

第二部分

基本面分析

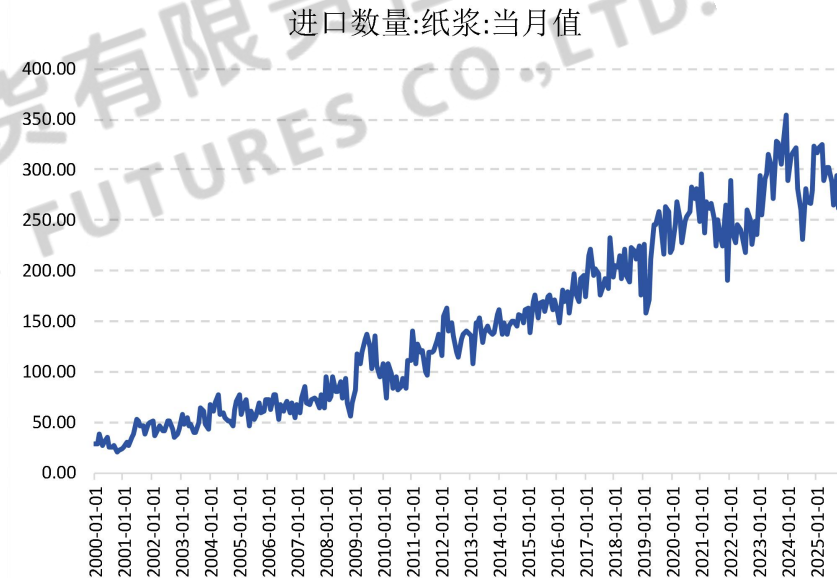
二、基本面分析：纸浆市场价格

卓创资讯监测数据显示，截至11月13日，进口针叶浆周均价5566元/吨，较上周上涨1.09%，涨幅较上期扩大1.04个百分点；进口阔叶浆周均价4322元/吨，较上周上涨1.67%，涨幅较上期扩大1.39个百分点。



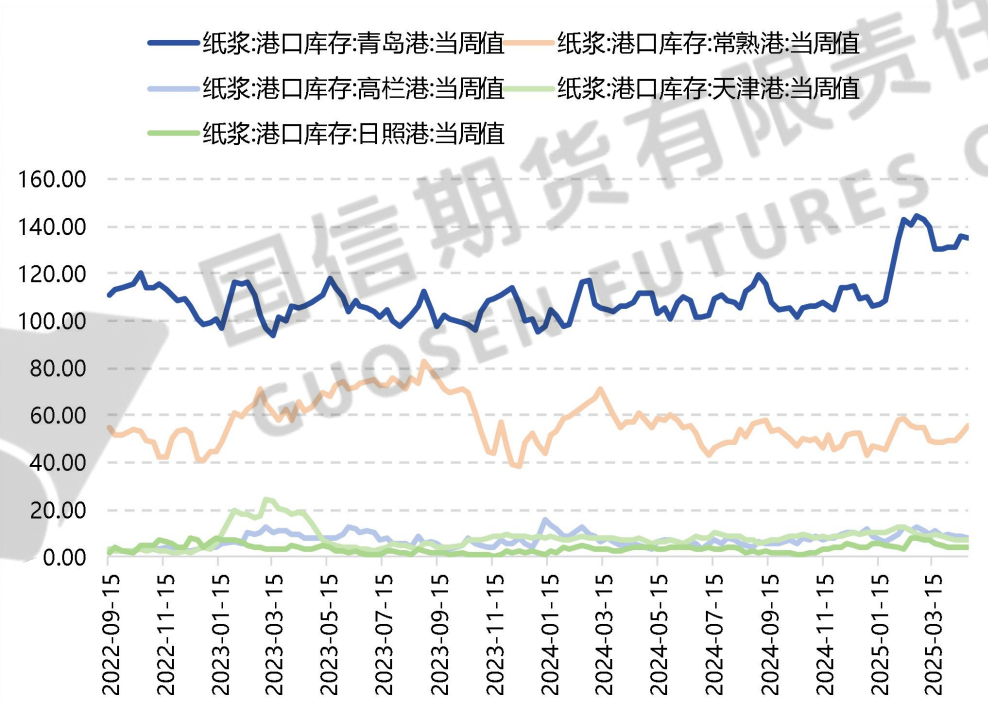
二、基本面分析：1-10月纸浆累计进口量增加

据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年10月，我国进口纸浆261.8万吨，进口金额为1531.7百万美元，平均单价为585.06美元/吨。1月至10月累计进口量及金额较去年同期分别增加4.8%、-2.0%。



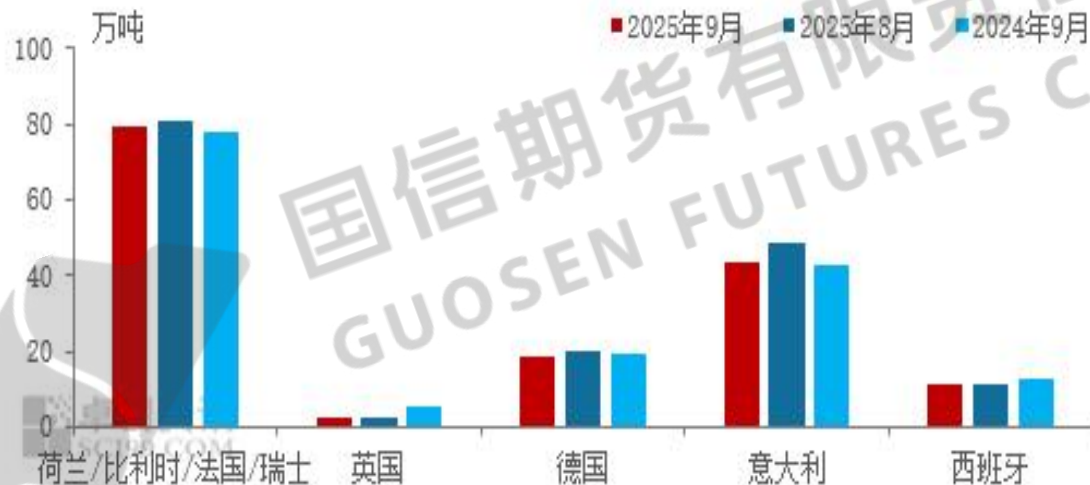
二、基本面分析：港口库存情况

据卓创资讯数据监测显示，截至2025年11月13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197.66万吨，较上周上升4.22%，由降转增。



二、基本面分析：9月份欧洲木浆消费量、库存情况统计

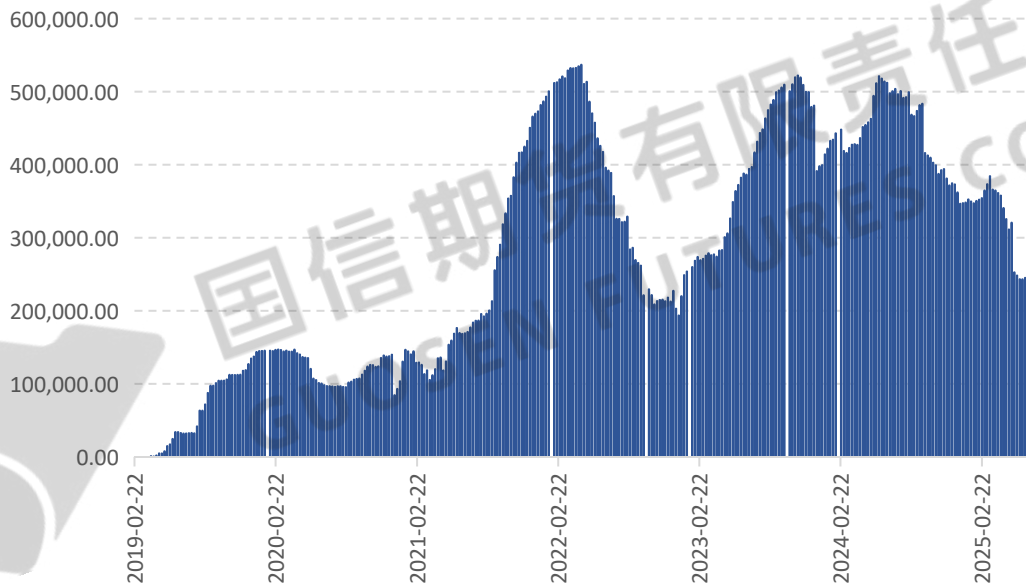
据Europulp数据显示，2025年9月欧洲港口总库存环比下降4.39%，较2024年9月下降0.49%。9月除西班牙港口库存环比持平外，荷兰/比利时/法国/瑞士、英国、德国、意大利港口库存分别环比下降1.36%、2.17%、6.87%、9.55%。整体来看，欧洲多数国家港口库存环比下降，导致9月欧洲港口总库存环比降低。



数据来源：Europulp

二、基本面分析：上期所纸浆库存

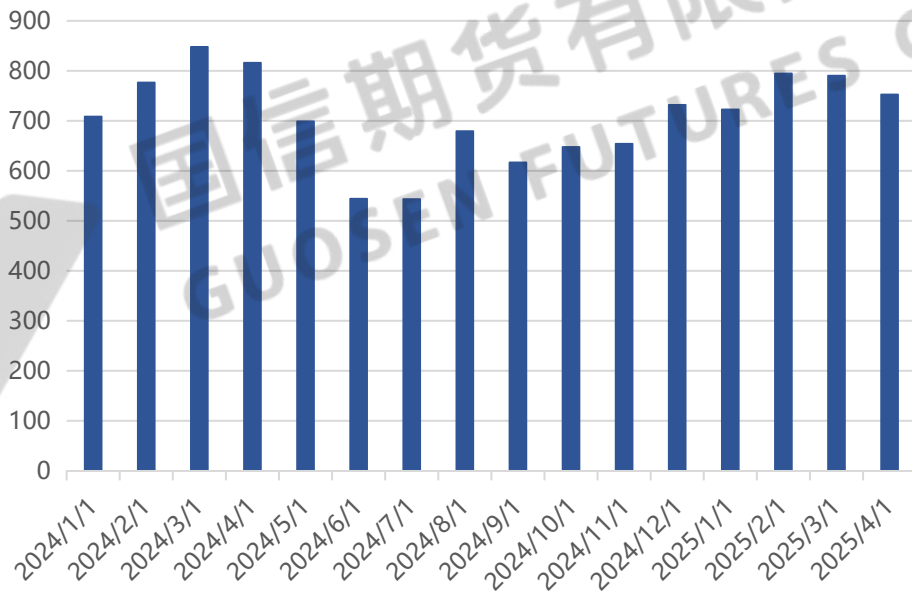
库存:纸浆:小计



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11月13日，双铜纸开工负荷率较上周下滑0.94个百分点；双胶纸开工负荷率较上周下滑0.33个百分点；白卡纸开工负荷率较上周提升0.11个百分点；生活用纸开工负荷率较上周提升0.08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

据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年10月，我国进口纸浆261.8万吨，进口金额为1531.7百万美元，平均单价为585.06美元/吨。1月至10月累计进口量及金额较去年同期分别增加4.8%、-2.0%。据卓创资讯，全球阔叶浆龙头企业巴丝宣布了一项战略调整：2026年将调配其中一条生产线专门用于生产溶解浆，这一条浆线可年生产150万吨漂白阔叶化学浆。预计巴丝将减少漂白阔叶化学浆产量。外盘报价方面，据卓创资讯，10月巴西桉木阔叶浆小鸟外盘较9月外盘提涨10美元/吨。本产业链纸浆利润有所回涨，但原纸加工利润空间压缩。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，拖累阔叶浆实单价格上涨。但进口阔叶浆价格维持高位运行，贸易商带有一定挺价情绪。供需持续博弈，纸浆期货盘面从今年2月份以来一直处于调整趋势中，当前低位增仓上行，需要关注盘面企稳情况。操作建议可考虑轻仓逢低试多。



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。