



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

大幅反弹，进口成本端提供较强支撑

——国信期货纸浆周报

2025年12月12日

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

国信期货有限责任公司

GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

一、本周行情回顾

纸浆期货主力合约SP2601底部强势反弹，速涨后略有回落。



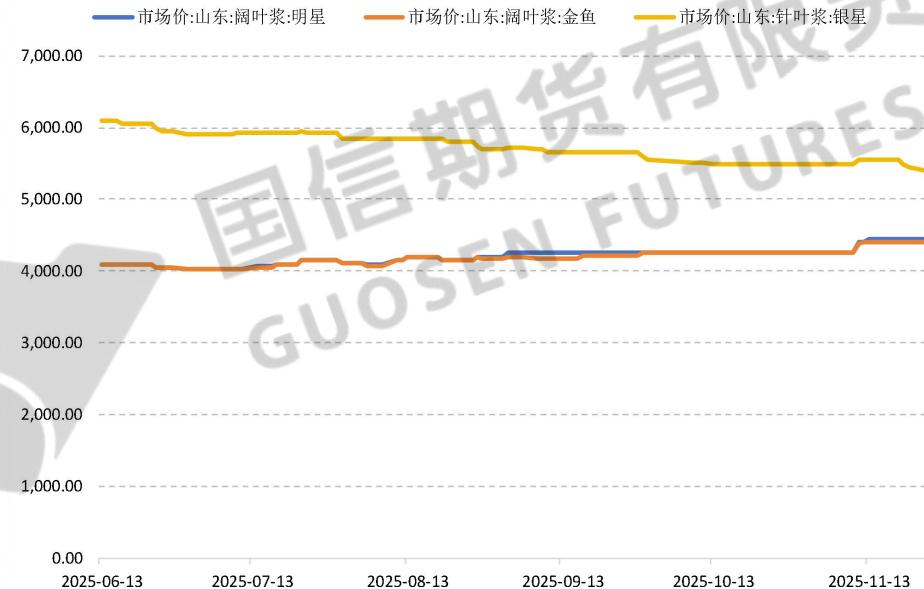
Part2

第二部分

基本面分析

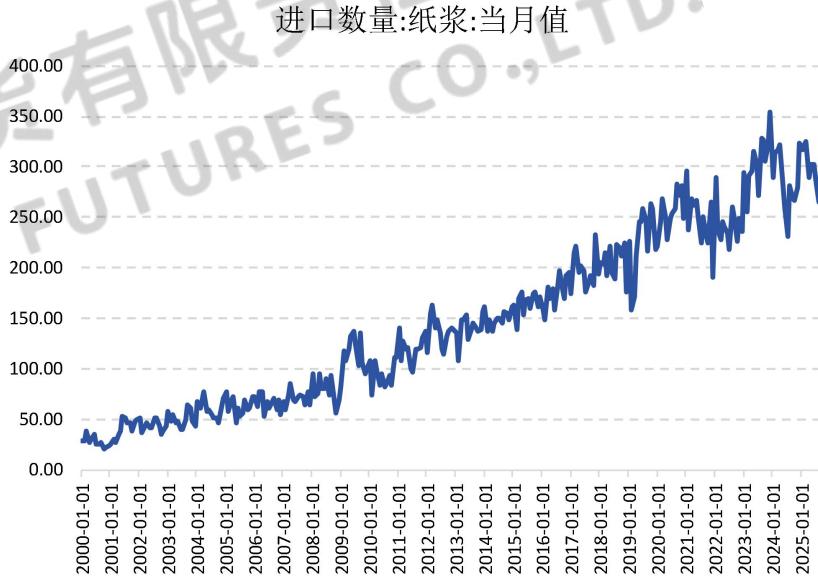
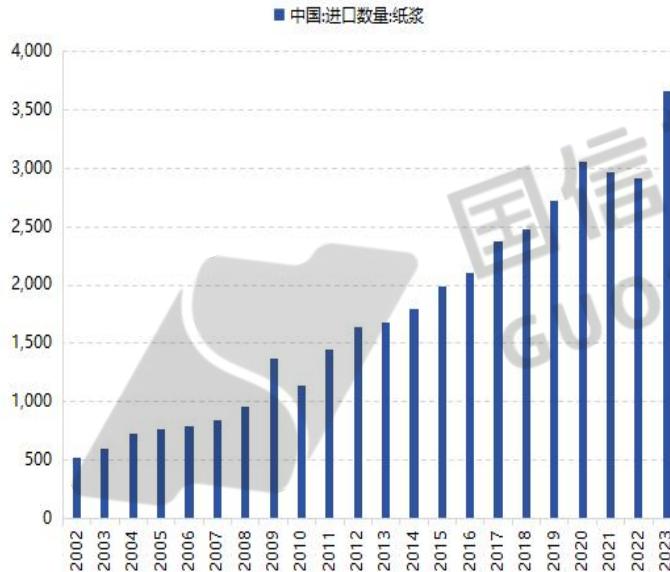
二、基本面分析：纸浆市场价格

卓创资讯监测数据显示，截至12月11日，本周进口针叶浆周均价5554元/吨，较上周上涨1.20%，涨幅较上期扩大0.76个百分点；进口阔叶浆周均价4562元/吨，较上周上涨2.42%，涨幅较上期扩大0.96个百分点。



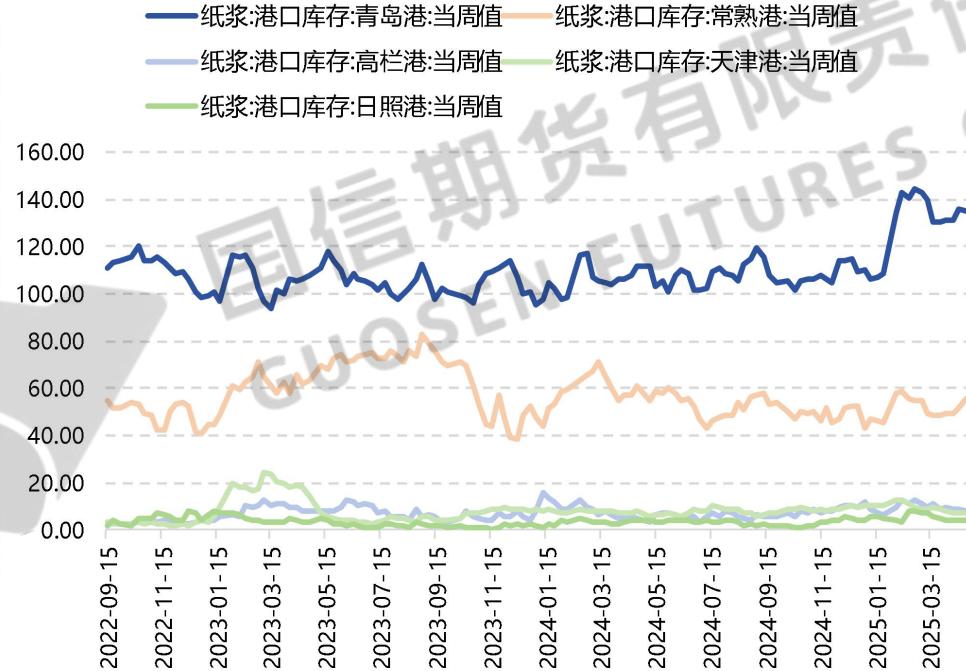
二、基本面分析：11月纸浆进口量环比增加

据中华人民共和国海关总署数据显示，2025年11月，我国进口纸浆324.60万吨，进口金额为1873.4百万美元，平均单价为577.14美元/吨。1月至11月累计进口量及金额较去年同期分别增加5.8%、-1.6%。



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12月11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198.17万吨，周度环比下降3.00%，由涨转跌。

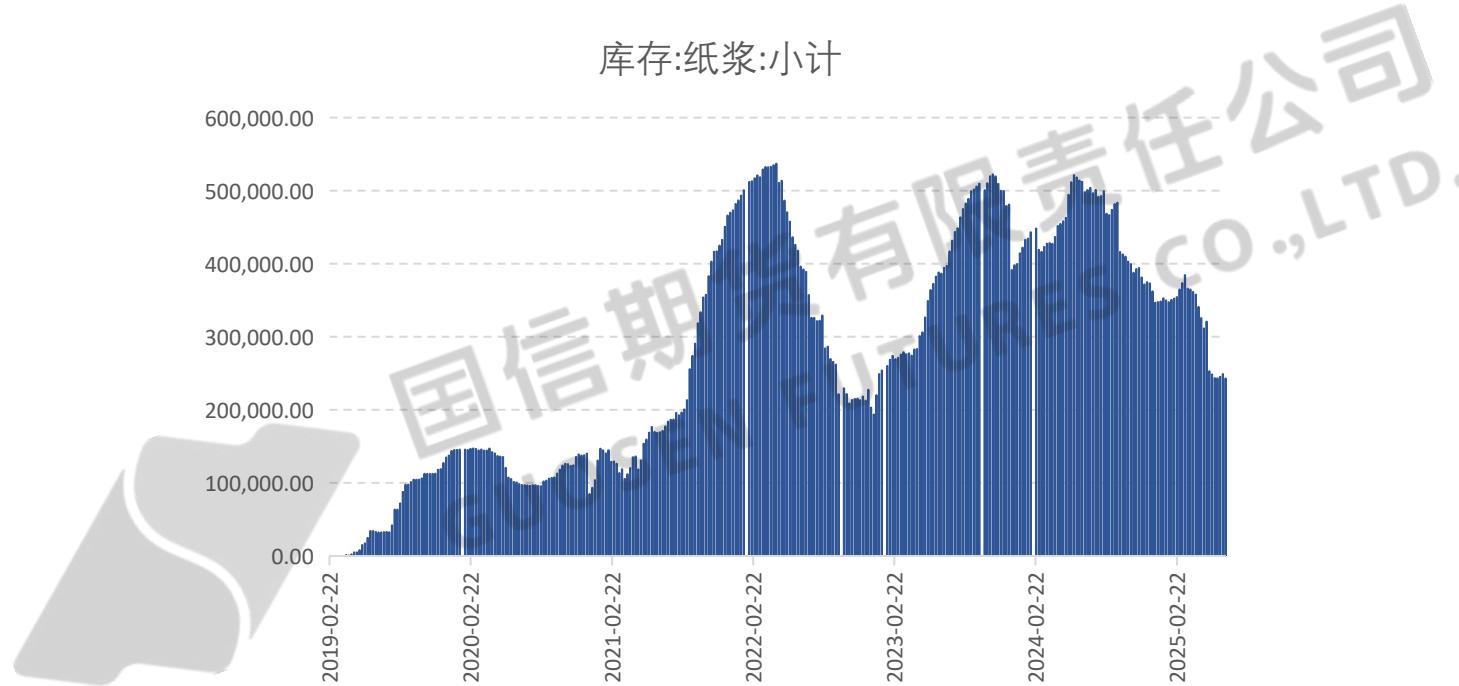


二、基本面分析：10月份欧洲港口木浆库存情况

据Europulp数据显示，2025年10月欧洲港口总库存环比下降10.22%，较2024年10月下降6.47%。10月除德国港口库存环比增加3.98%外，荷兰/比利时/法国/瑞士、英国、意大利、西班牙港口库存分别环比下降9.13%、12.08%、20.24%、2.48%。整体来看，欧洲多数国家港口库存环比下降，导致10月欧洲港口总库存环比降低。

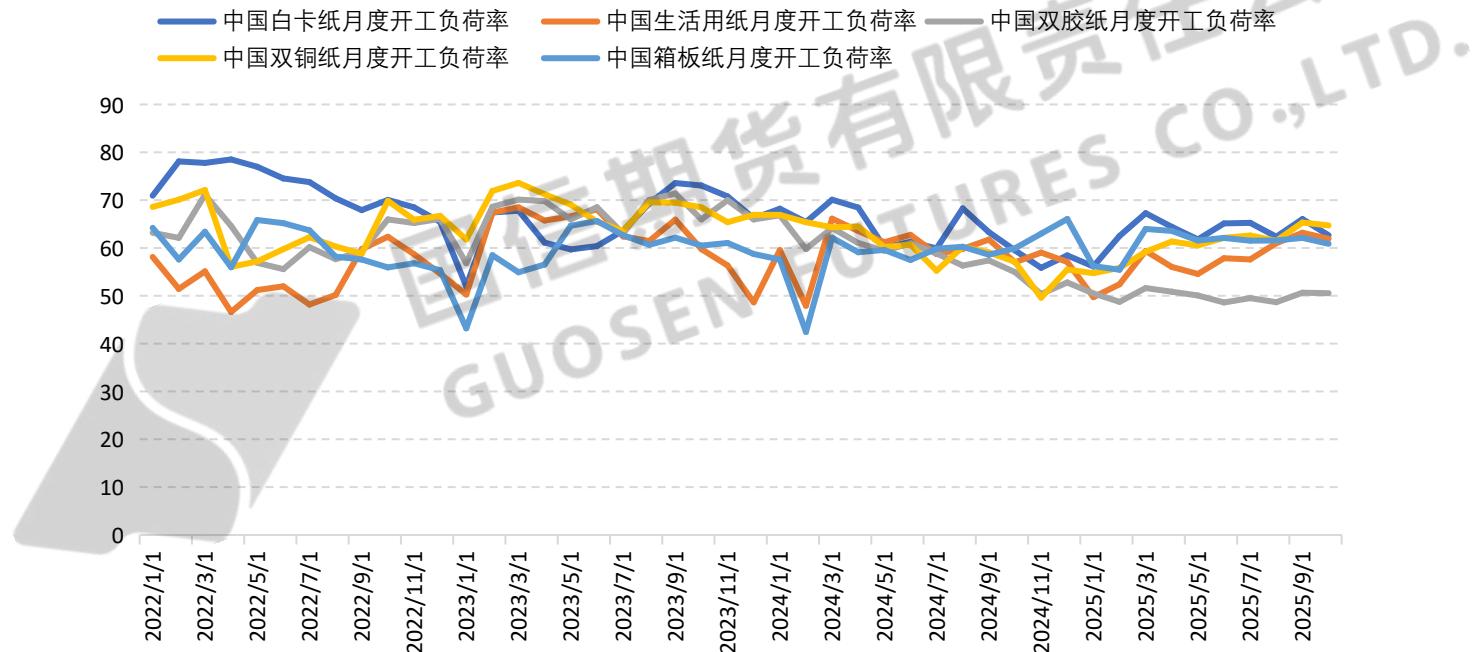


二、基本面分析：上期所纸浆库存



二、基本面分析：下游各浆种开工率提高

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12月11日，双铜纸开工负荷率较上周提升0.44个百分点；本周双胶纸开工负荷率较上周提升1.02个百分点；本周白卡纸开工负荷率较上周下滑1.80个百分点；本周生活用纸开工负荷率较上周下滑0.36个百分点。



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，智利Arauco公司12月木浆外盘报价：针叶浆银星涨20美元/吨至700美元/吨；本色浆金星持平于620美元/吨；阔叶浆明星涨20美元/吨至570美元/吨。国际针叶浆生产厂家相继发布停机消息，进口木浆现货市场报价带有上涨预期，进口针叶浆、进口阔叶浆多数牌号报涨。卓创资讯监测数据显示，截至12月11日，本周进口针叶浆周均价5554元/吨，较上周上涨1.20%，涨幅较上期扩大0.76个百分点；进口阔叶浆周均价4562元/吨，较上周上涨2.42%，涨幅较上期扩大0.96个百分点；进口本色浆周均价5108元/吨，持续稳定；进口化机浆周均价3808元/吨，继续稳定。国际针叶浆生产厂家相继发布停机消息，进口木浆现货市场报价带有上涨预期，当前实单价格平稳运行，等待实单跟进。进口成本端提供较强支撑，操作建议可考虑轻仓试多。



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

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。