



震荡运行，进口成本端仍存支撑

——国信期货纸浆周报

2025年12月19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速涨后维持震荡行情。



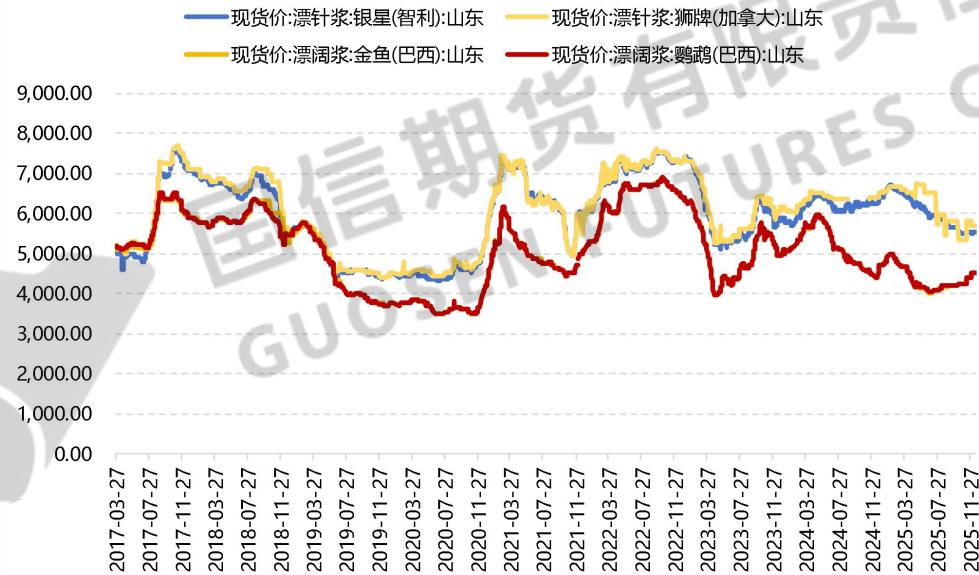
Part2

第二部分

基本面分析

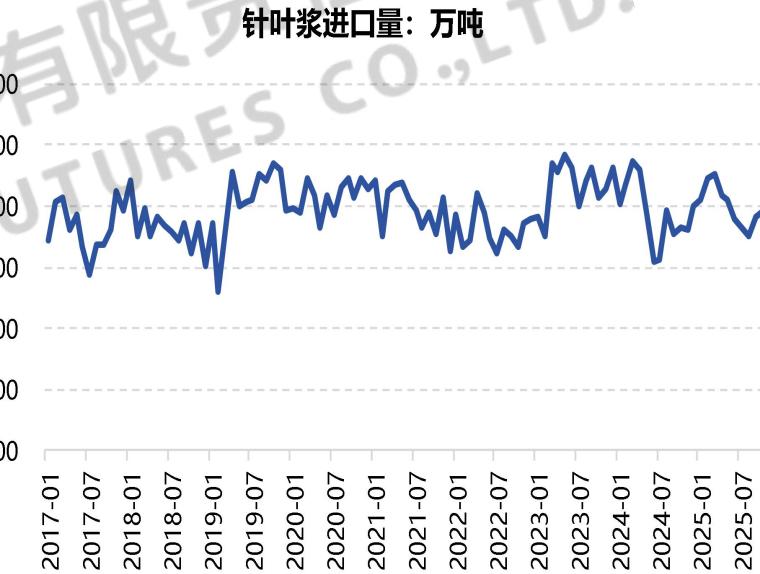
二、基本面分析：纸浆市场价格

卓创资讯监测数据显示，截至12月18日，本周进口针叶浆周均价5572元/吨，较上周上涨0.32%，涨幅较上期收窄0.88个百分点；进口阔叶浆周均价4617元/吨，较上周上涨1.21%，涨幅较上期收窄1.21个百分点。



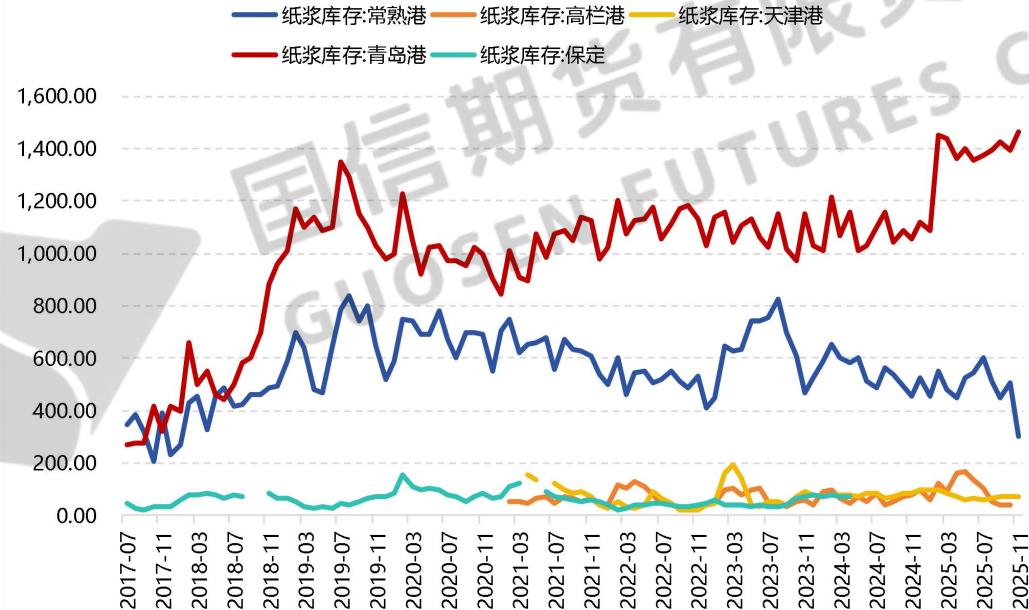
二、基本面分析：11月纸浆进口量环比增加

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%。我国2025年10月针叶浆进口量69.12万吨，环比增加0.06%，针叶浆进口增长速度明显放缓。



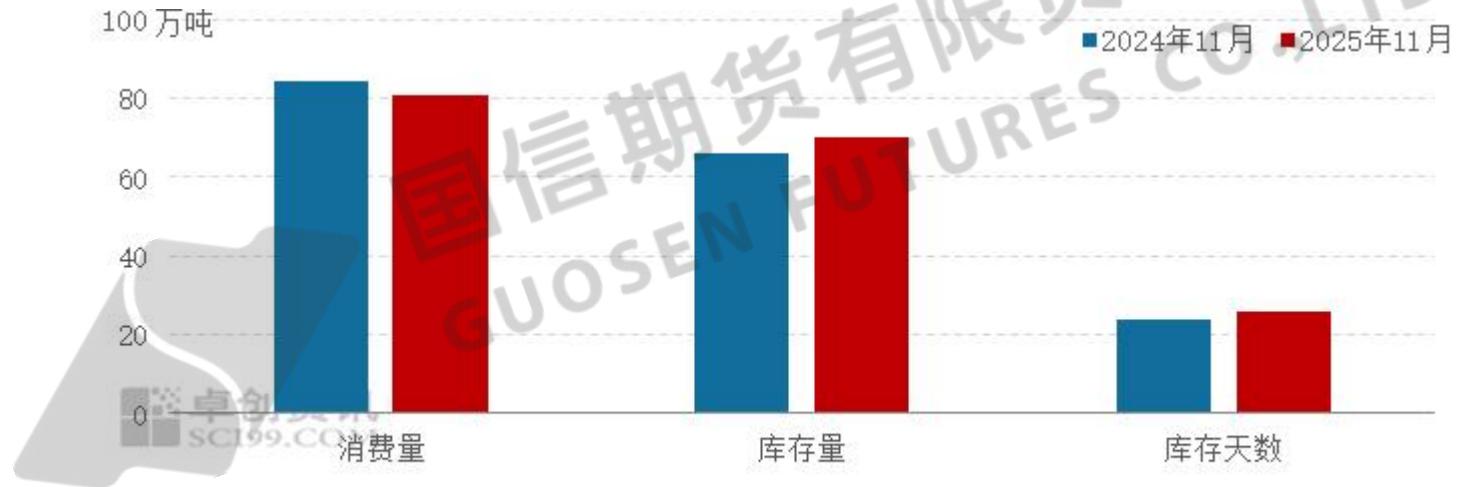
二、基本面分析：港口库存情况

据卓创资讯数据监测显示，截至2025年12月19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193.70万吨，较上周下降2.26%，跌幅收窄0.74个百分点。整体来看，国内纸浆港口库存依然处于历史相对高位。



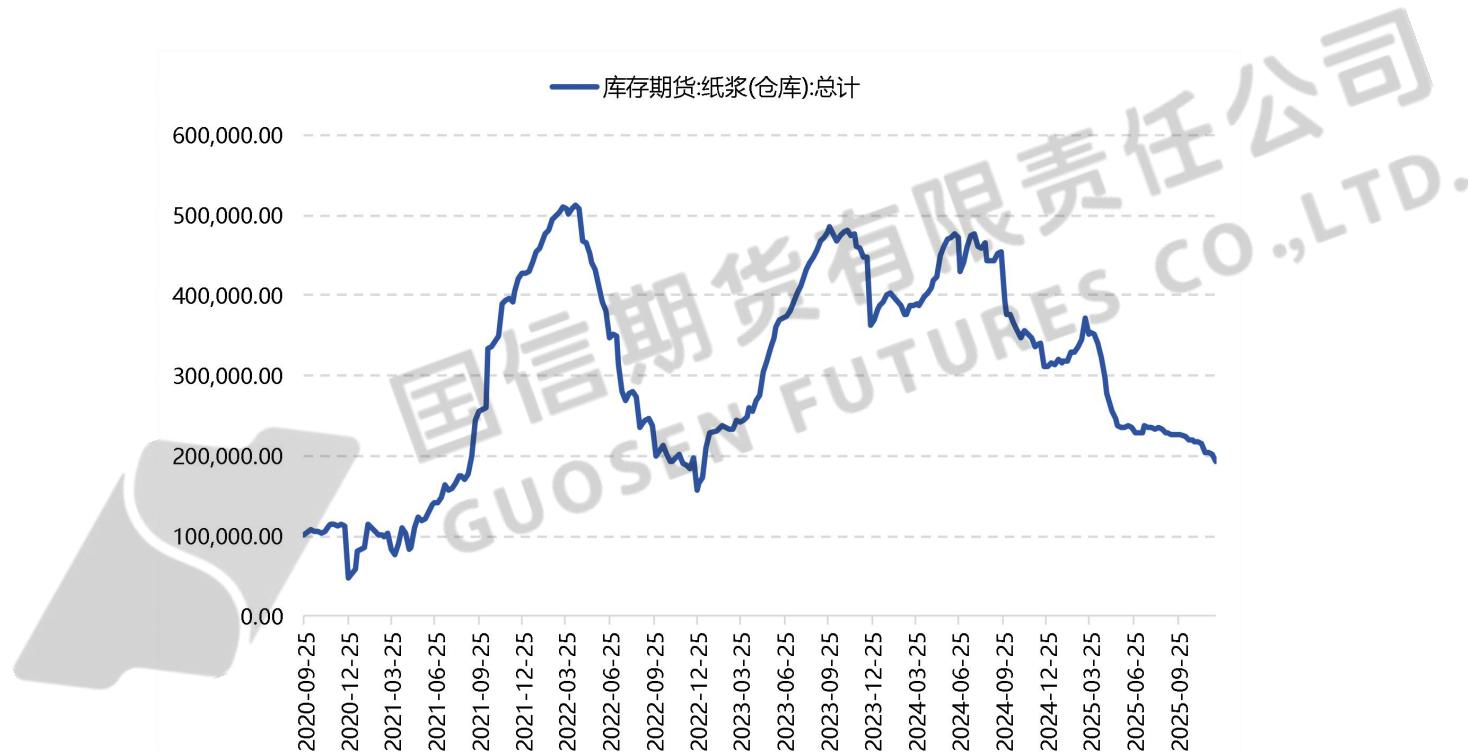
二、基本面分析：11月份欧洲商品化学纸浆消费量、库存情况统计

据UTIPULP数据显示，2025年11月欧洲化学纸浆消费量80.56万吨，同比下降4.55%；欧洲化学纸浆库存量70.00万吨，同比上升6.25%。库存天数26天，较去年同期上升2天。



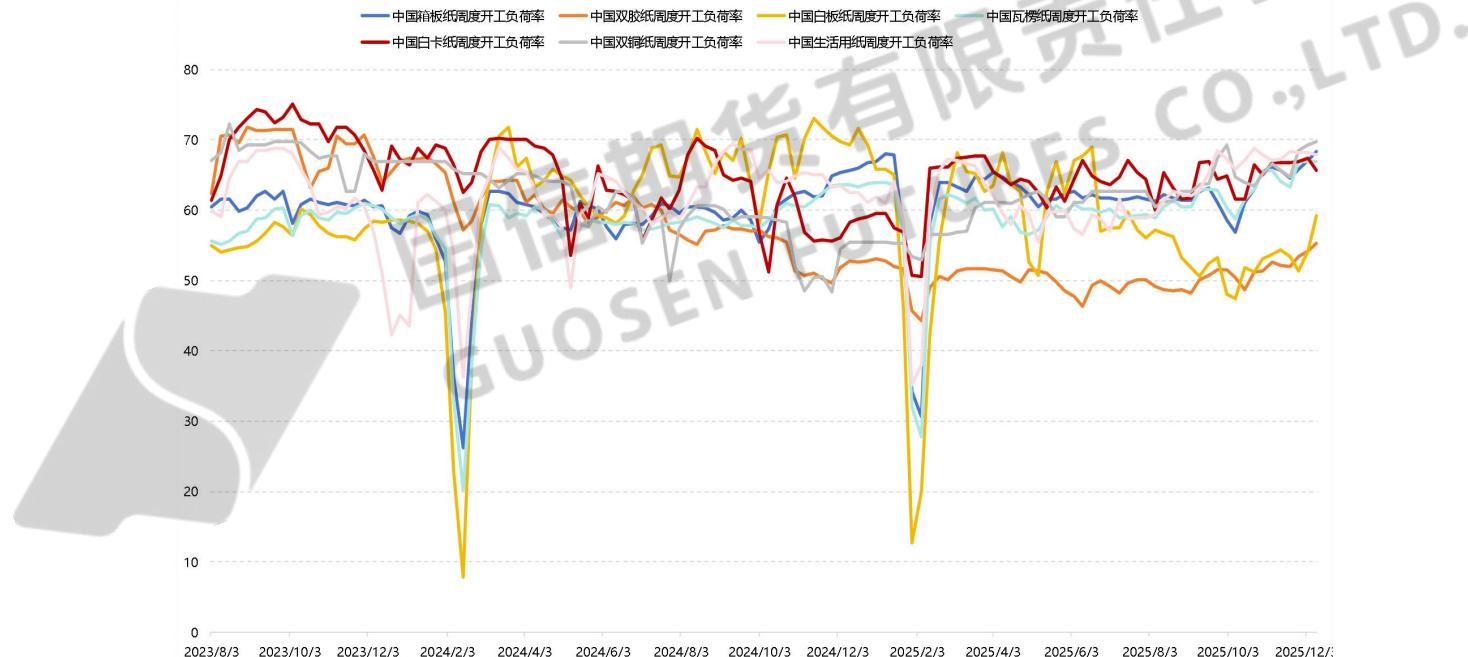
数据来源：UTIPULP

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18日，双铜纸开工负荷率较上周持平；本周双胶纸开工负荷率较上周提升0.51个百分点；本周白卡纸开工负荷率较上周提升0.77个百分点；本周生活用纸开工负荷率较上周提升0.17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

大型浆厂受到市场因素影响永久关停产能或减产，预计明年针叶浆供应明显收紧，针叶浆进口量或呈下滑态势。针叶浆供应收紧预期驱动市场情绪转强，由于纸浆进口依存度较高，业者积极跟涨。但是下游原纸价格提涨乏力，在成本过快增加的情况下，企业利润进一步受到挤压，压制其对于高价原料的采购意愿。基本面矛盾暂时较为突出，纸浆期货在快速冲高后又出现大幅回落，多空力量持续博弈。考虑到12月份外盘报价继续提涨，成本端提供较强支撑，明年春节时间较往年略有推迟，节前的补库需求增加，国内需求可能呈现温和修复的态势。纸浆期货此轮上涨行情或仍未结束，需要关注港口库存的消化情况，操作建议以偏多思路对待。



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。