



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

维持震荡，进口成本端仍存支撑

——国信期货纸浆周报

2026年1月9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SP2605先涨后跌，整体维持震荡行情，周度涨幅为0.33%。



# Part2

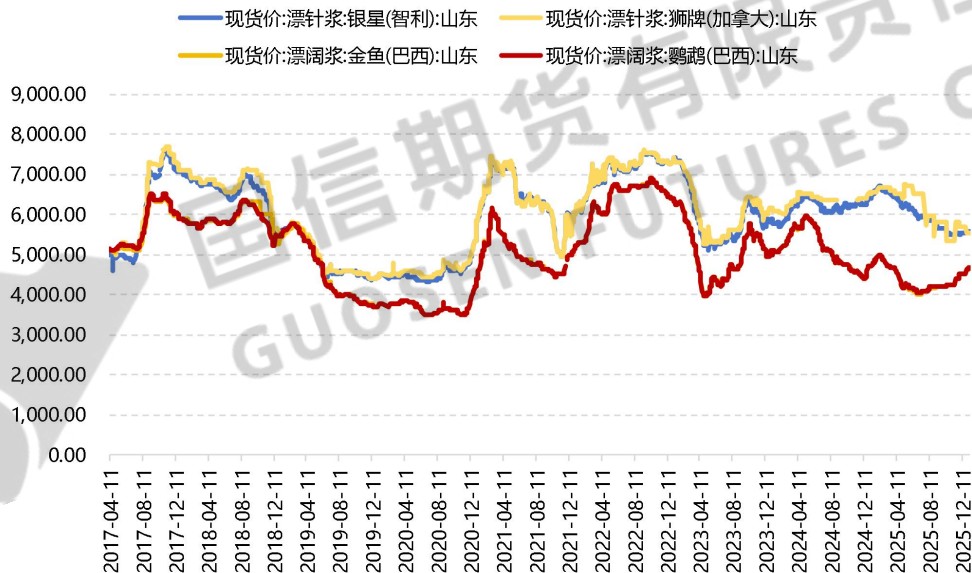
第二部分

## 基本面分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

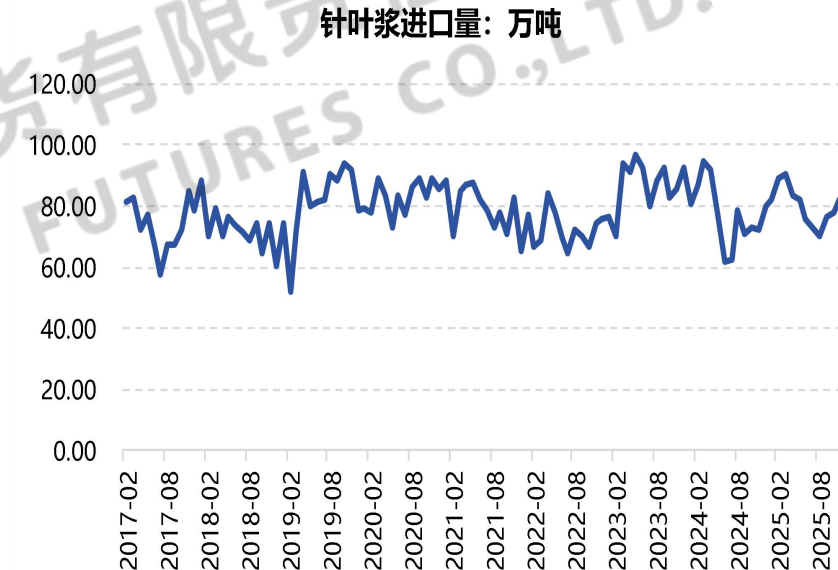
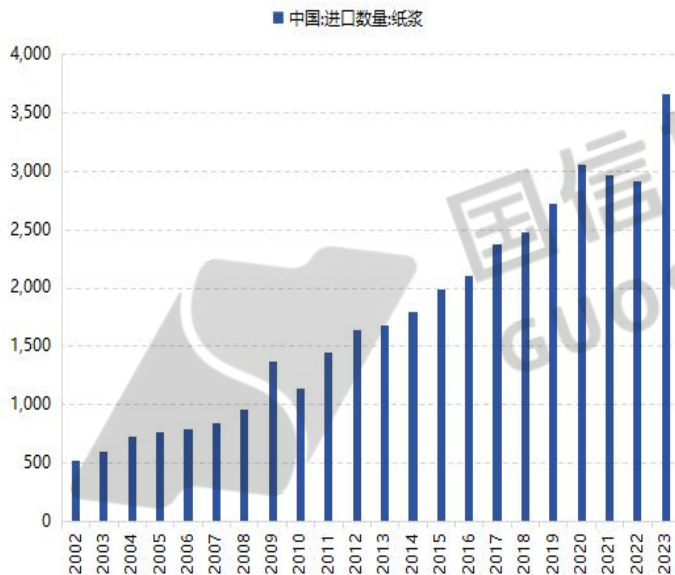
## 二、基本面分析：纸浆市场价格

卓创资讯监测数据显示，截至1月8日，本周进口针叶浆周均价5581元/吨，较上周上涨0.09%，涨幅较上期扩大0.04个百分点；进口阔叶浆周均价4655元/吨，较上周上涨0.74%，涨幅较上期扩大0.59个百分点。



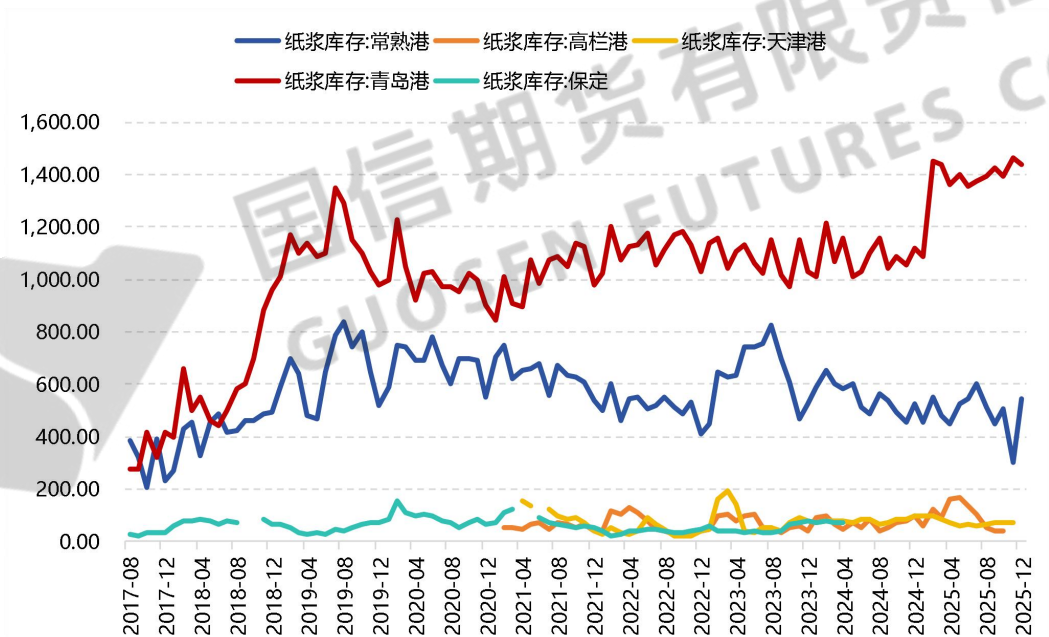
## 二、基本面分析：11月纸浆进口量环比增加

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196.50万吨，较上周下降1.19%，由升转降。需要观察国内纸浆港口库存去库情况。

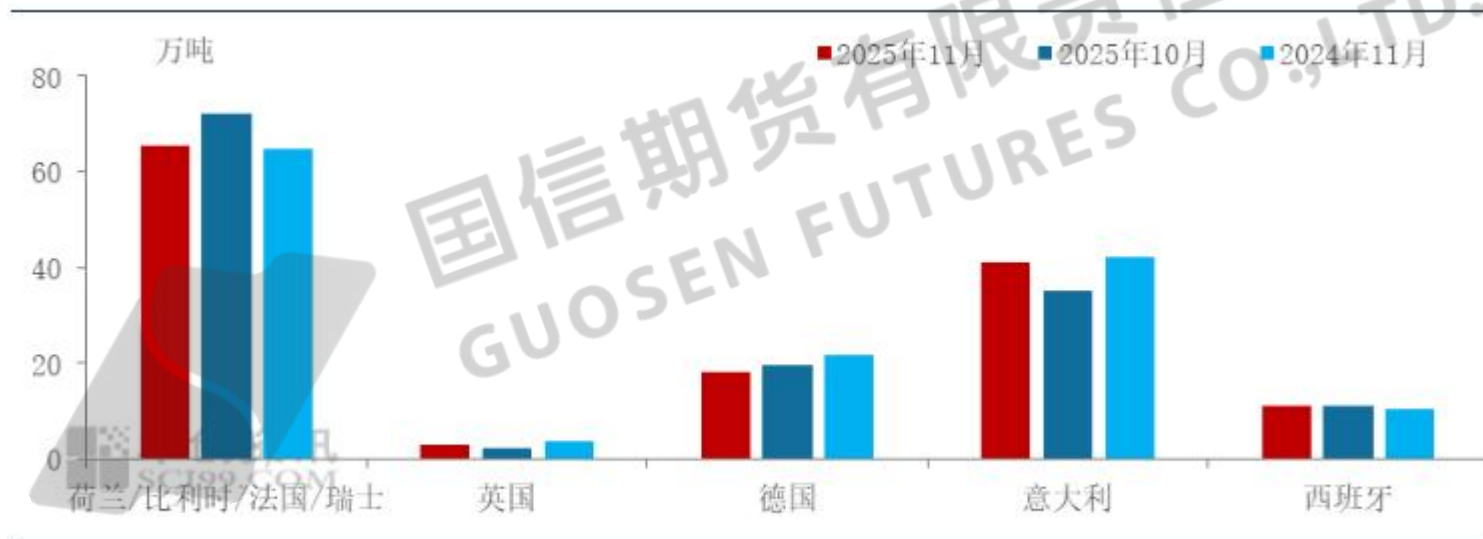




## 二、基本面分析：11月份欧洲主要港口纸浆库存情况统计

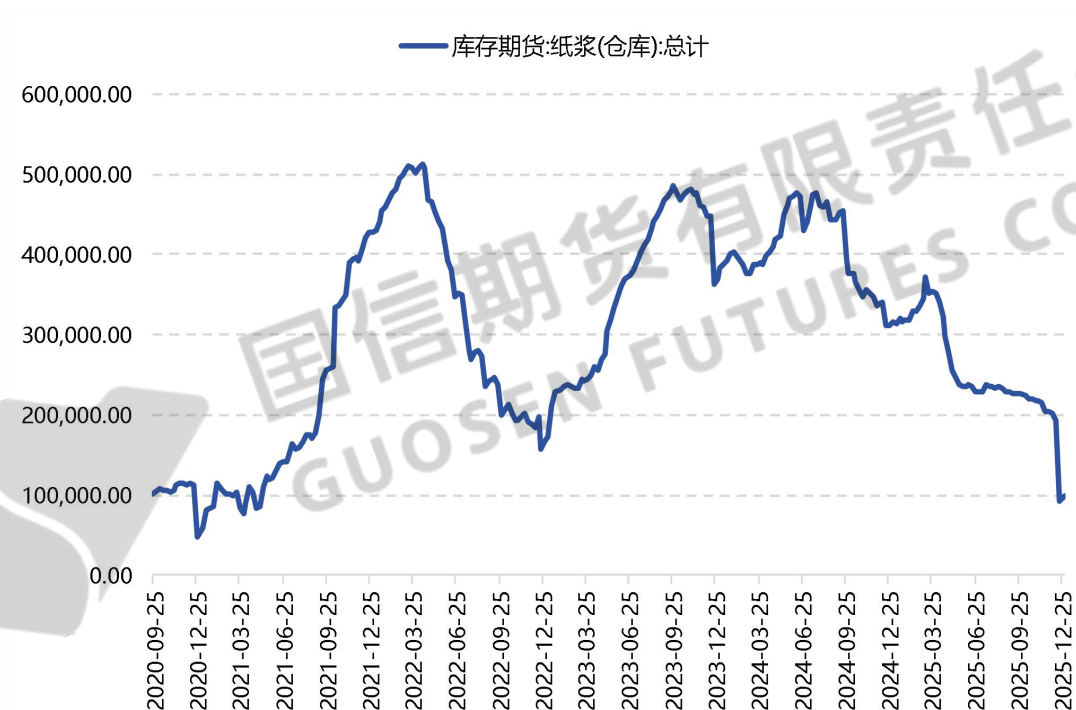
据Europulp数据显示，2025年11月欧洲港口总库存环比下降1.07%，较2024年11月下降2.75%。欧洲木浆港口库存下滑，或显示出欧洲需求淡季已过，需求逐渐恢复。

欧洲主要港口纸浆库存情况



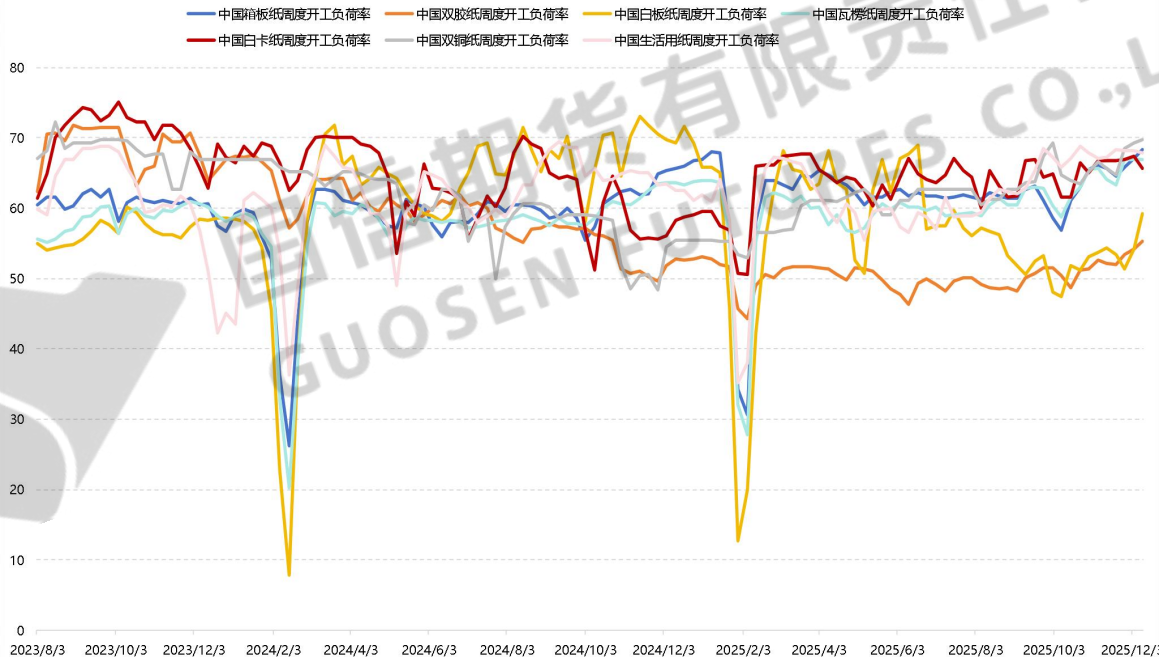
数据来源：Europulp

## 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1月8日，双铜纸开工负荷率周度环比提升5.45个百分点；双胶纸开工负荷率较上周提升0.74个百分点；白卡纸开工负荷率较上周提升0.08个百分点；生活用纸开工负荷率周度环比提升0.50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1月木浆外盘报价：针叶浆银星涨10美元/吨至710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590美元/吨。欧洲木浆港口库存下滑，或显示出欧洲需求淡季已过，需求逐渐恢复。外盘报价坚挺，成本端存在一定支撑。业者反馈进口阔叶浆可外售现货不多，国产阔叶浆生产企业报涨，进口阔叶浆现货市场价格稳中偏强运行。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。考虑到外盘报价继续提涨，成本端提供较强支撑，港口库存下降，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，操作建议等待盘面企稳后以震荡偏多思路对待。



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。