



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

主力合约移仓换月，盘面延续偏弱震荡

——国信期货纸浆周报

2026年4月10日

目录

CONTENTS

- ① 本周行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望

Part1

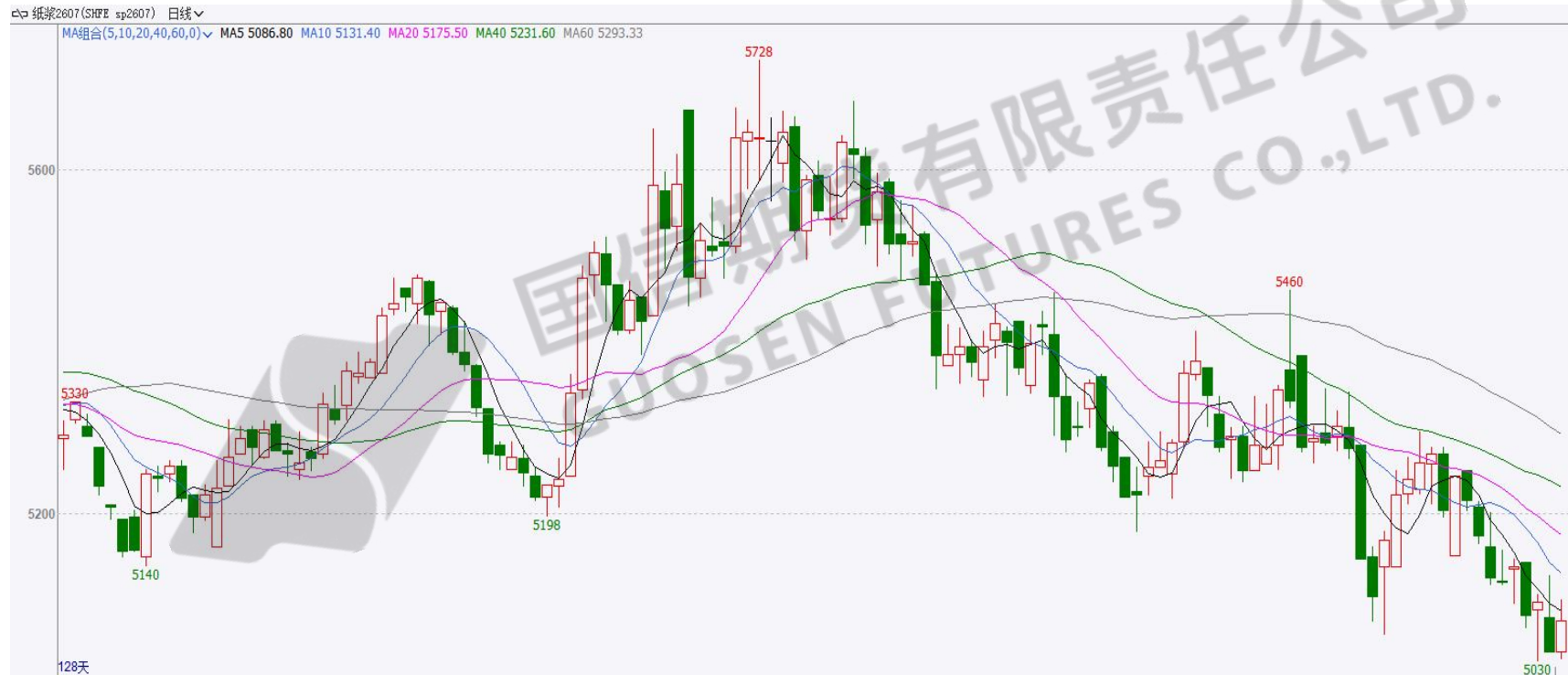
第一部分

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

纸浆期货主力合约移仓换月，持仓逐渐转移至SP2607。下游需求表现疲软，延续低位震荡格局。



Part2

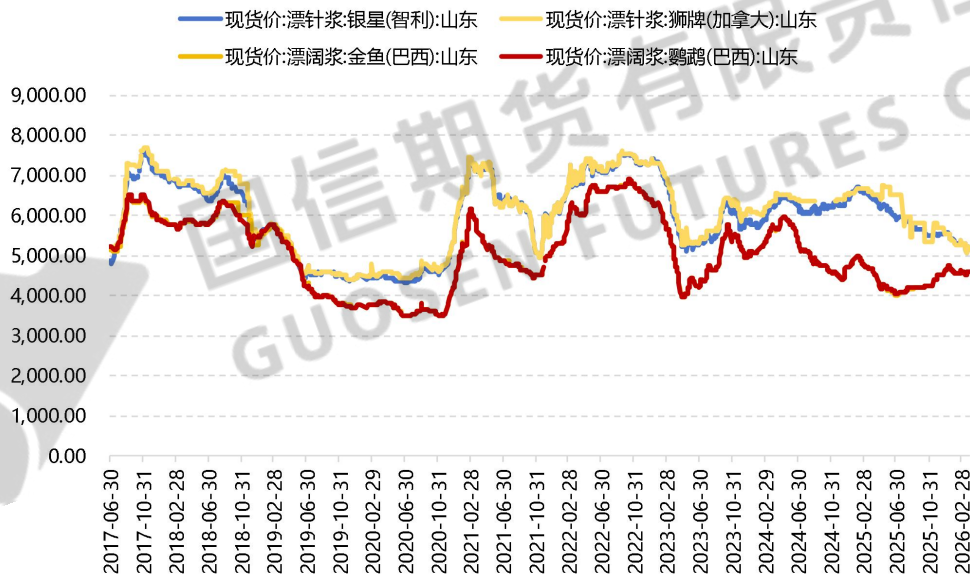
第二部分

基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

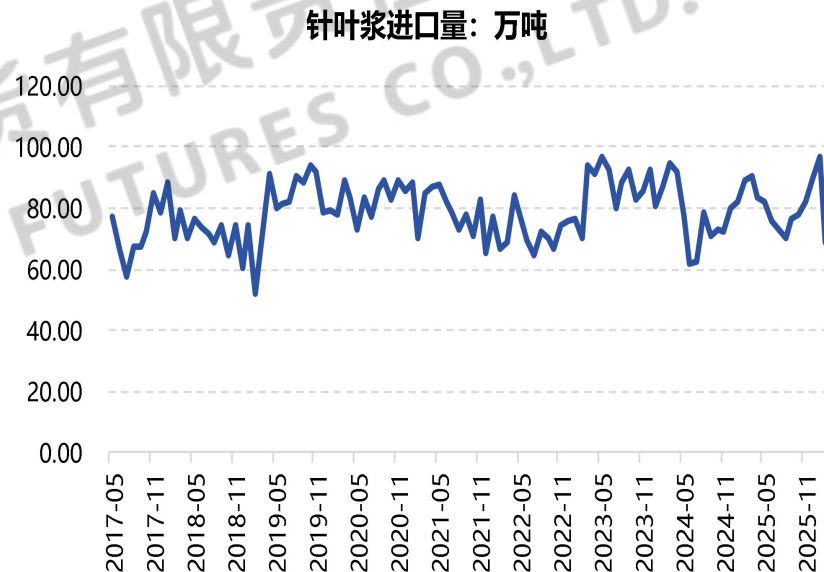
二、基本面分析：纸浆市场价格

卓创资讯监测数据显示，截至4月9日，本周进口针叶浆周均价5058元/吨，较上周下跌1.06%，跌幅较上周扩大0.15个百分点；进口阔叶浆周均价4576元/吨，较上周下跌0.09%，由涨转跌。



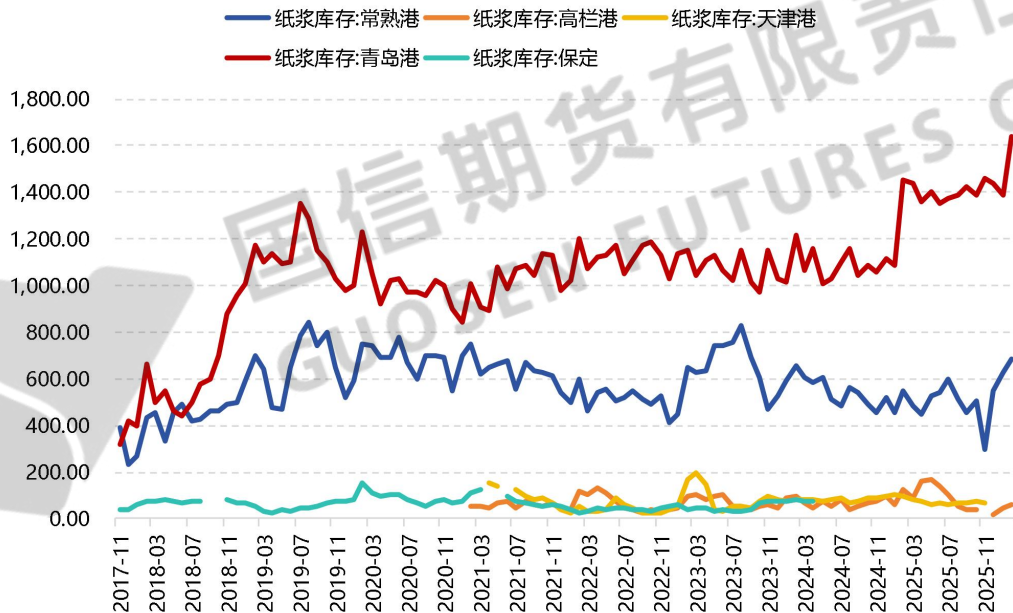
二、基本面分析：1-2月纸浆累计进口量同比减少

据中华人民共和国海关总署数据显示，2026年1-2月，我国进口纸浆604.4万吨，进口金额为3480.0百万美元，平均单价为575.78美元/吨。1月至2月累计进口量及金额较去年同期分别减少5.4%、12.8%。



二、基本面分析：港口库存情况

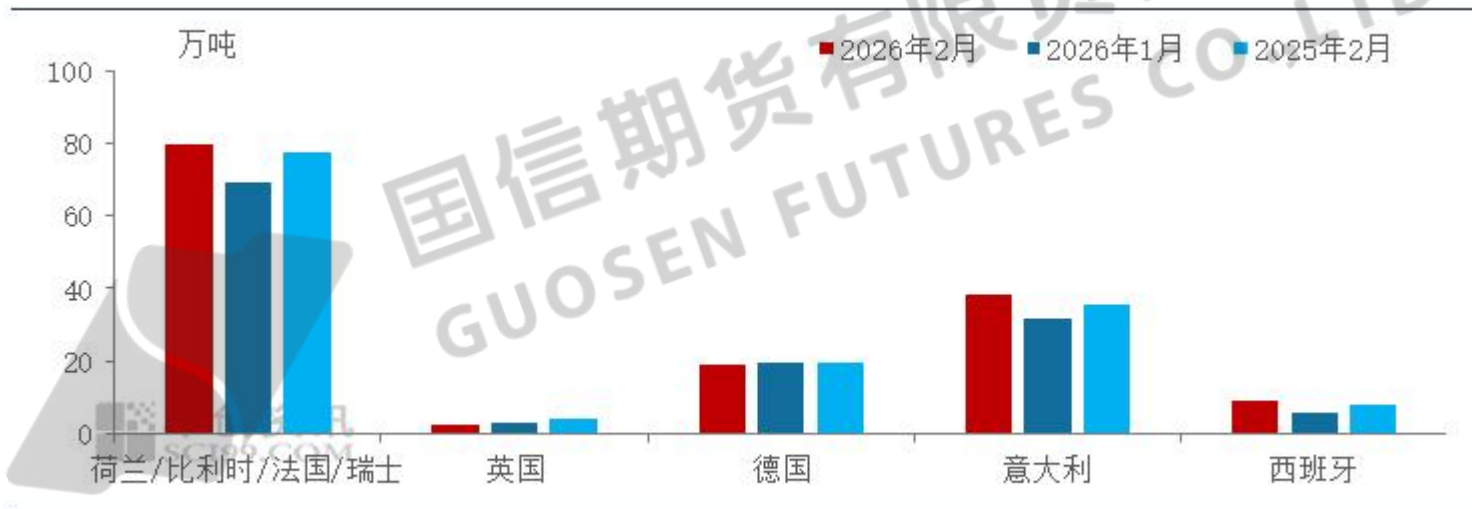
据卓创资讯数据监测显示，截至2026年4月9日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港等中国主要地区及港口周度纸浆合计库存量224.95万吨，环比下降1.61%，跌幅扩大1.15个百分点。需要观察国内纸浆港口库存去库情况。



二、基本面分析：2月欧洲港口木浆库存情况

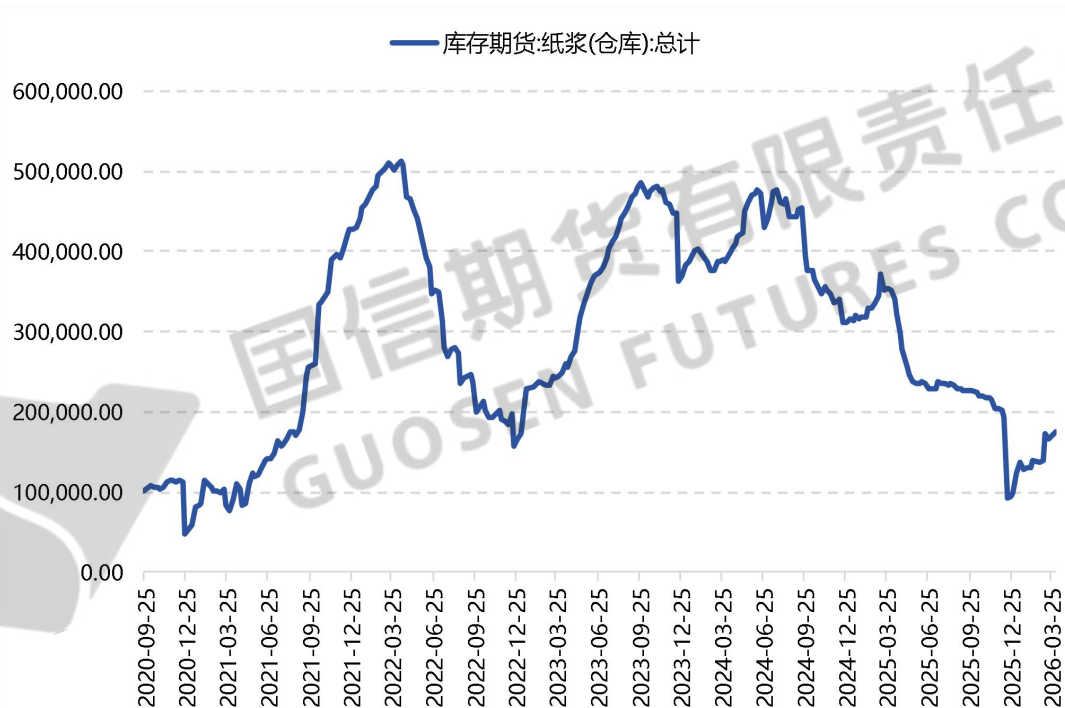
据Europulp数据显示，2026年2月欧洲港口总库存环比增长15.34%，较2025年2月增长2.99%。2月英国、德国港口库存环比减少19.01%、2.29%，荷兰/比利时/法国/瑞士、意大利、西班牙港口库存环比增长15.59%、20.66%、60.93%。

欧洲主要港口纸浆库存情况



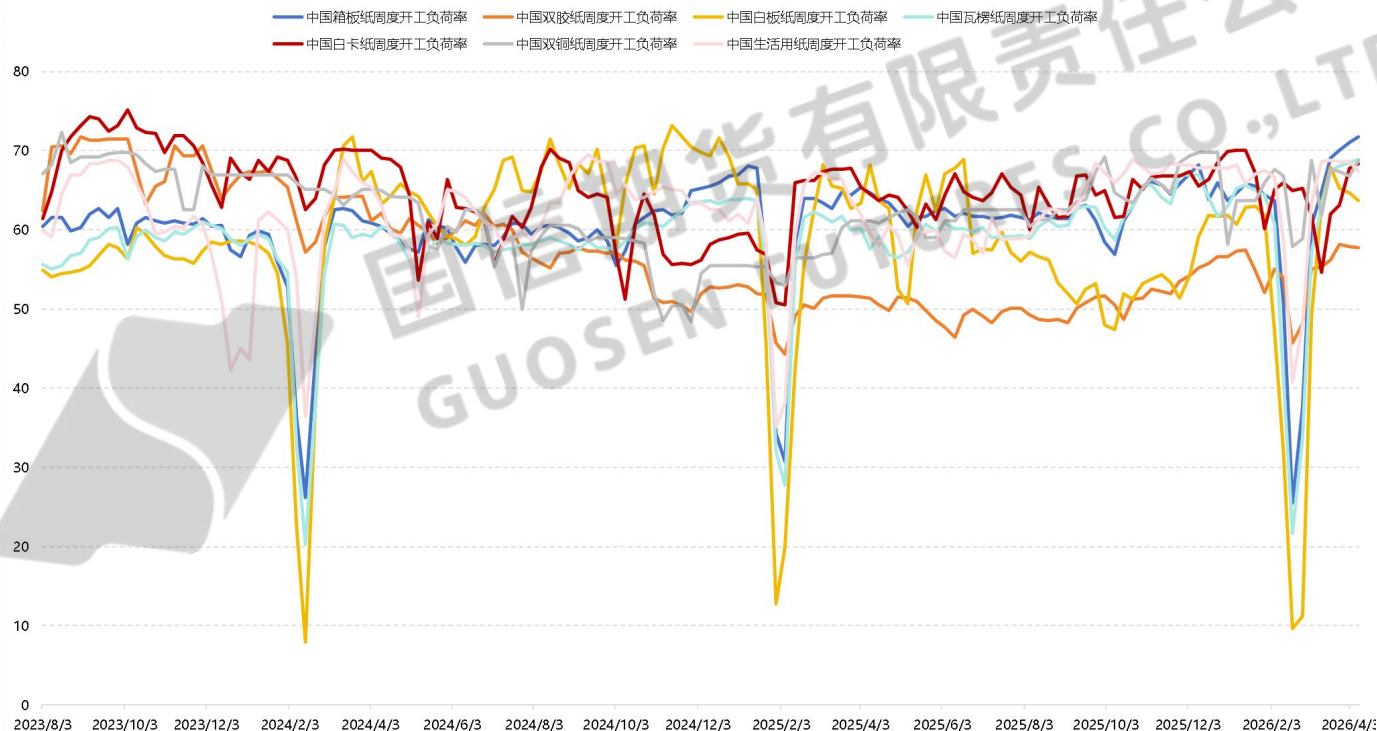
数据来源：Europulp

二、基本面分析：上期所纸浆库存



二、基本面分析：下游浆种开工率表现不一

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4月9日，双铜纸开工负荷率周度环比提升1.89个百分点；双胶纸开工负荷率周度环比下滑0.21个百分点；白卡纸开工负荷率较上周提升0.60个百分点；生活用纸开工负荷率周度环比下滑1.25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公司公布4月木浆外盘报价：针叶浆银星680美元/吨；本色浆、阔叶浆供应量少于正常协议量，其中本色浆金星620美元/吨，阔叶浆明星620美元/吨。但是，由于下游纸企降本增效，成本增加反而加剧了利润恶化，下游对于高价接受度有限。一般而言，4月份是传统造纸淡季，下游纸厂盈利状况仍未出现实质性修复。在此背景下，企业为缓解成本与利润压力，采取停机检修或联合减产等措施的可能性明显上升。另一方面，宏观层面的不确定性不容忽视，需警惕其对出口订单的潜在冲击。尤其对于文化纸、包装纸等主要纸种而言，若出口渠道受阻，将直接传导至上游，进一步抑制木浆的消耗能力，从而对整体产业链形成负向反馈。整体而言，虽然成本端有支撑，但当前纸浆盘面面临压力，操作建议暂时观望，等待盘面企稳后，再考虑做多。



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



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。