



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

需求疲软，盘面增仓下行

——国信期货纸浆周报

2026年5月22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

下游需求表现疲软，纸浆期货主力合约SP2609延续偏弱运行。



# Part2

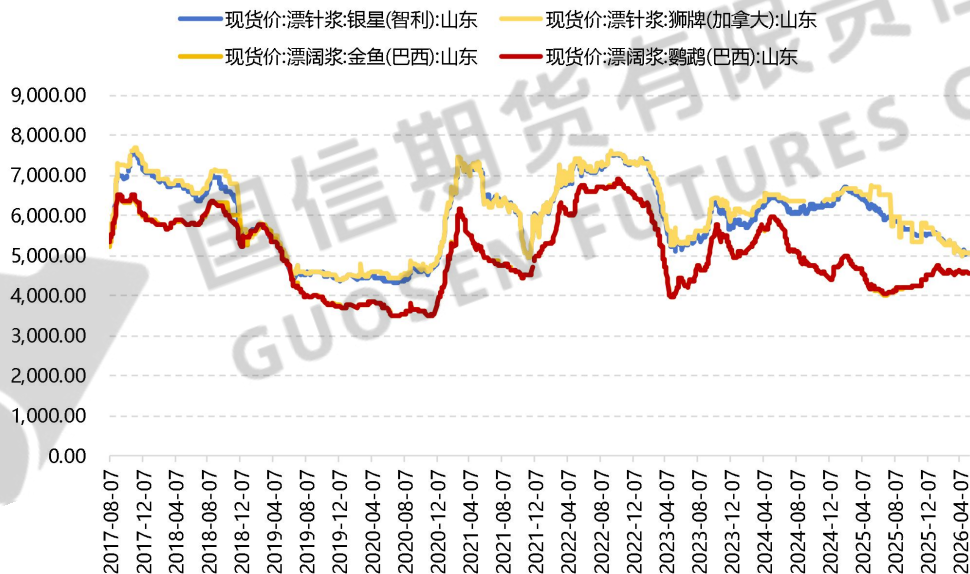
第二部分

## 基本面分析

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

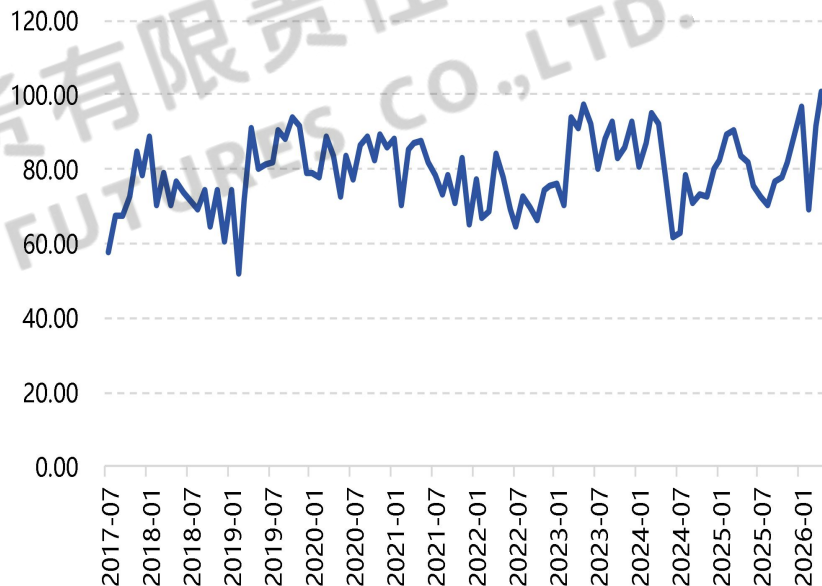
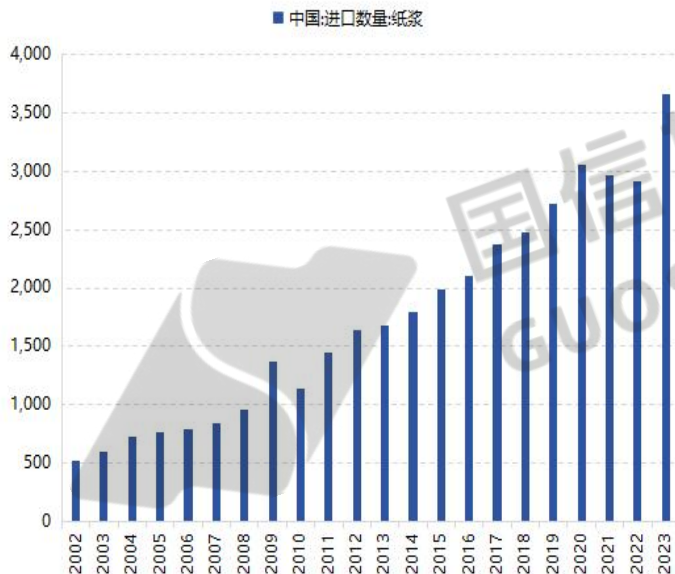
## 二、基本面分析：纸浆市场价格

卓创资讯监测数据显示，截至5月21日，本周进口针叶浆周均价5016元/吨，较上周下跌0.69%，由涨转跌；进口阔叶浆周均价4542元/吨，较上周下跌0.11%，跌幅较上周收窄0.18个百分点。



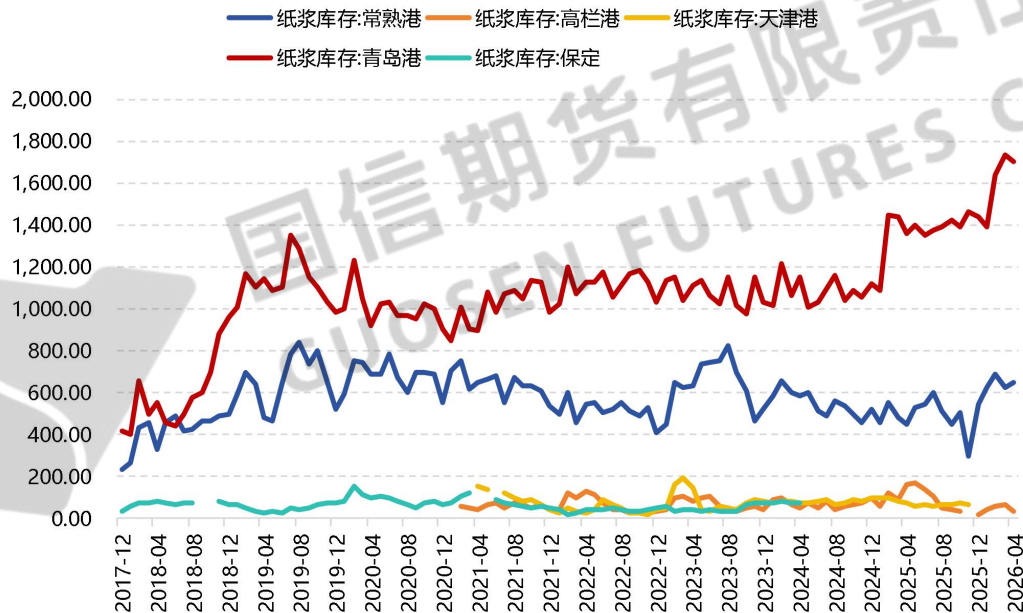
## 二、基本面分析：1-4月纸浆累计进口量同比略增

据中华人民共和国海关总署数据显示，2026年4月，我国进口纸浆321.80万吨，进口金额为1921.80百万美元，平均单价为597.20美元/吨。1月至4月累计进口量及金额较去年同期分别增加0.2%、减少6.1%。



## 二、基本面分析：港口库存情况

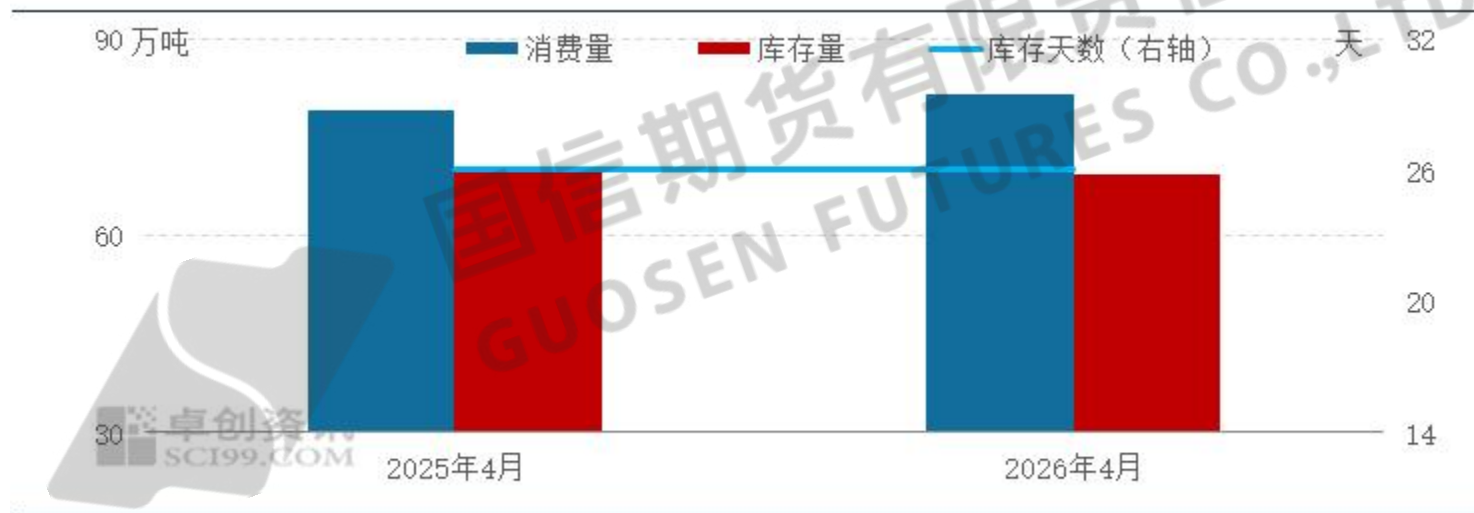
据卓创资讯数据监测显示，截至2026年5月21日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港等中国主要地区及港口周度纸浆合计库存量225.52万吨，环比下降1.27%，由升转降。需要观察国内纸浆港口库存去库情况。



## 二、基本面分析：4月欧洲港口纸浆库存情况

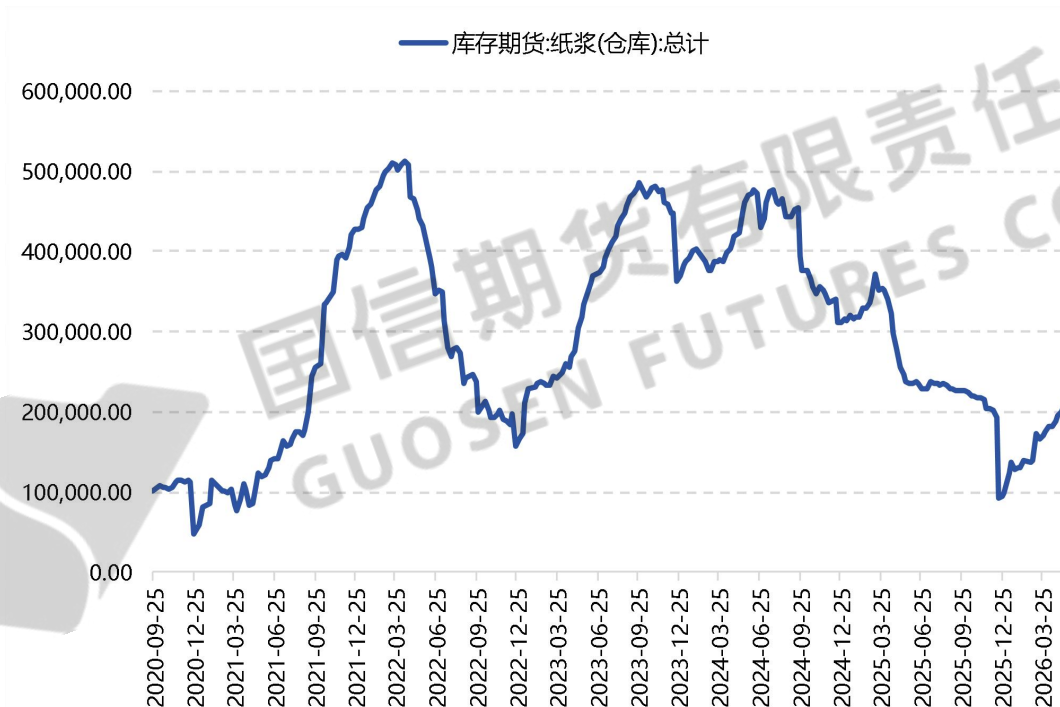
据UTIPULP数据显示，2026年4月欧洲化学纸浆消费量81.58万吨，同比上升3.17%；欧洲化学纸浆库存量69.23万吨，同比下降1.06%。库存天数26天，较去年同期持平。

### 欧洲纸浆消费量、库存量统计



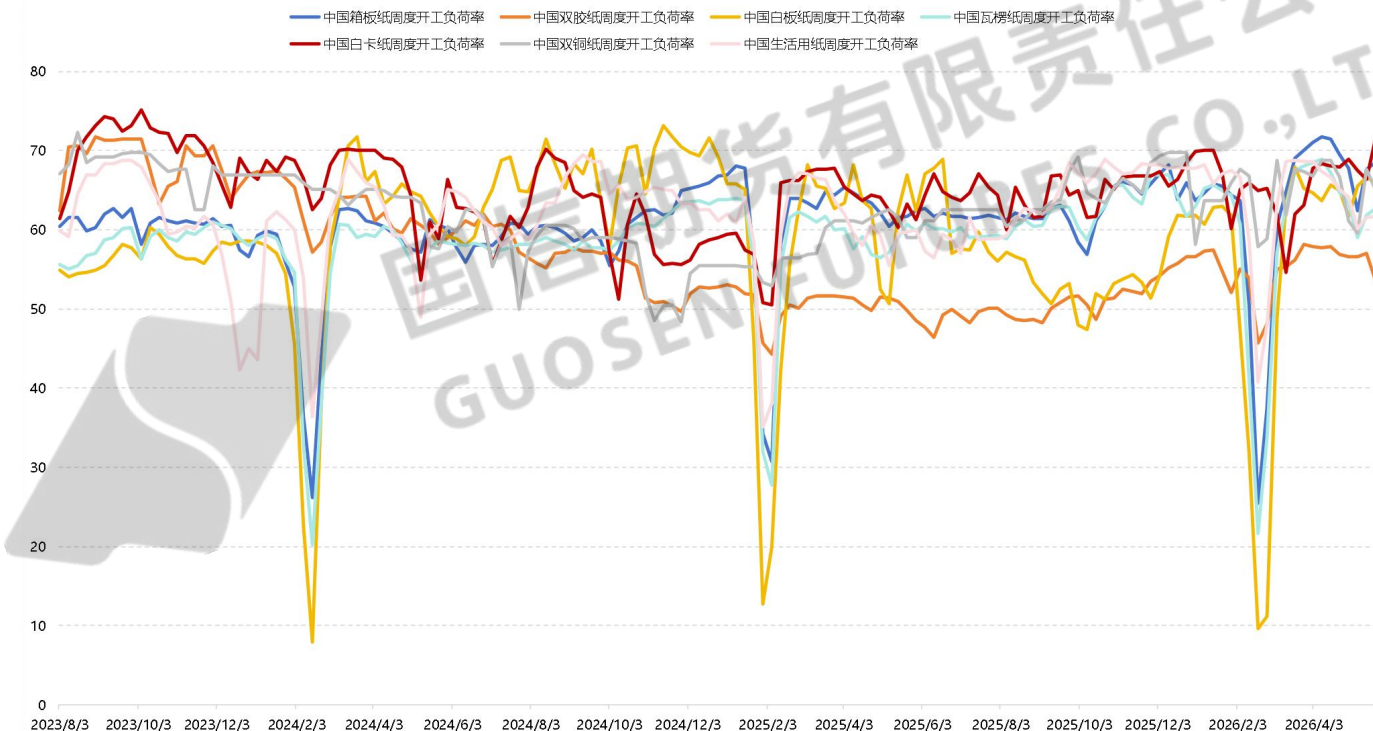
数据来源：UTIPULP

## 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%。截至2026年5月21日，双铜纸开工负荷率环比下滑2.54个百分点；本周双胶纸开工负荷率环比下滑3.42个百分点；本周白卡纸开工负荷率环比提升5.01个百分点；本周生活用纸开工负荷率环比提升0.20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

传统需求淡季的背景下，下游原纸企业盈利改善欠佳，以刚需采购为主。另一方面，随着国产浆产能逐步释放，以及进口货物集中到港，市场整体供应趋于宽松，进一步压制价格。针叶浆带有一定金融属性，而阔叶浆主要由外盘主导定价，但受制于弱需求，当前影响力度有所减弱。下游原纸行业的盈利仍然未见明显改善，造纸企业以刚需采购为主。纸浆盘面能否真正企稳或取决于终端消费需求改善，从而形成需求驱动的正向传导链条。当前下游需求疲软，短期纸浆盘面预计反弹动能或显不足，整体以低位震荡为主。浆纸行业淡季效应仍将持续，终端需求难有大幅改善，价格或继续低位盘整。中长期来看，需重点关注下游需求恢复情况、海外浆厂减产落地及港口去库节奏。



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。