

「2025.2.14」

# 纸浆市场周报

库存累积现货走弱 纸浆期货震荡走弱

研究员：黄青青  
期货从业资格号 F3004212  
期货投资咨询从业证书 Z0012250

助理研究员：龚子弦  
期货从业资格号 F03129328

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录



### 1、周度要点小结



### 2、期现市场



### 3、产业链情况

# 01

## 周度要点小节

本报告数据来源:WIND, 同花顺, 隆众资讯、钢联, 网络资料, 瑞达期货研究院

- ◆ **行情回顾：**周内纸浆期货区间震荡，主力合约（SP2503）价格集中在6000-6180区间震荡走弱，6000支撑反弹，本周主力合约从03换月至05；现货6700降价至6620后上涨至6650，基差周度维持500以上。供应端，海关数据显示12月纸浆进口增加、针叶浆进口量有所增加，海外浆厂一季度存在减产计划，巴西Suzano和智利Arauco公司对2月亚洲价格上涨20美元/吨。需求端，纸厂利润环比有所修复，按需采购为主，春节后周内纸浆下游成品纸开工提升，白卡纸环比+20.6%，双胶纸环比+5.6%，铜版纸环比+3.5%，生活纸环比+0.3%。截止2025年2月13日，中国纸浆主流港口样本库存量：230.2万吨，较上期上涨11.4万吨，环比上涨5.2%，库存量在本周期呈现累库走势，节后连续两周呈现累库走势。
- ◆ **行情展望：**目前港口库存处于同期高水平，外盘价格维持高位，纸浆下游整体需求偏弱，后续注意纸浆进口情况，预计短期震荡。
- ◆ **策略建议：** SP2505合约建议下方关注6000附近支撑，上方6300附近压力，区间操作。



# 02

## 期现市场

本报告数据来源: WIND, 同花顺, 隆众资讯、钢联, 网络资料, 瑞达期货研究院

# 「期现市场」-纸浆现货走弱、期货走弱，基差周度维持500以上

品类	品种	2025/2/14	2025/2/13	2025/2/7	周环比
纸浆：针叶浆	山东：银星：智利 元/吨	6650	6620	6700	-0.7%
期货价格	SP主力价格：收盘价	6098	6108	6156	-0.9%
基差	山东银星-SP主力	552	512	544	8

图 纸浆活跃合约价格走势（元/吨）

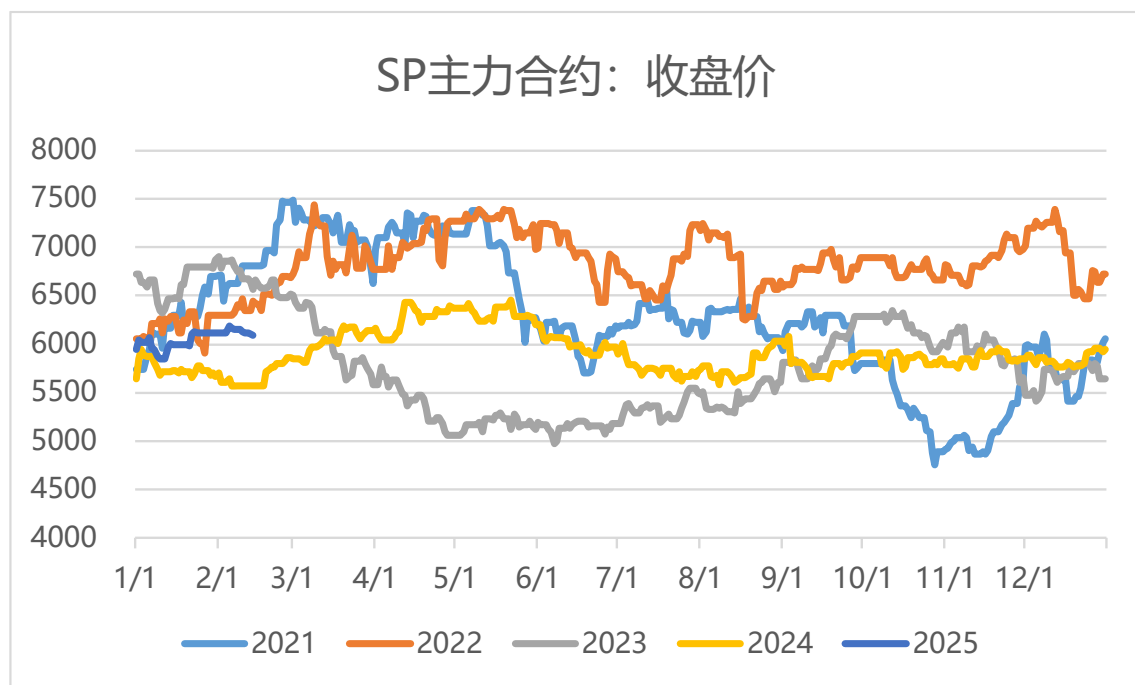
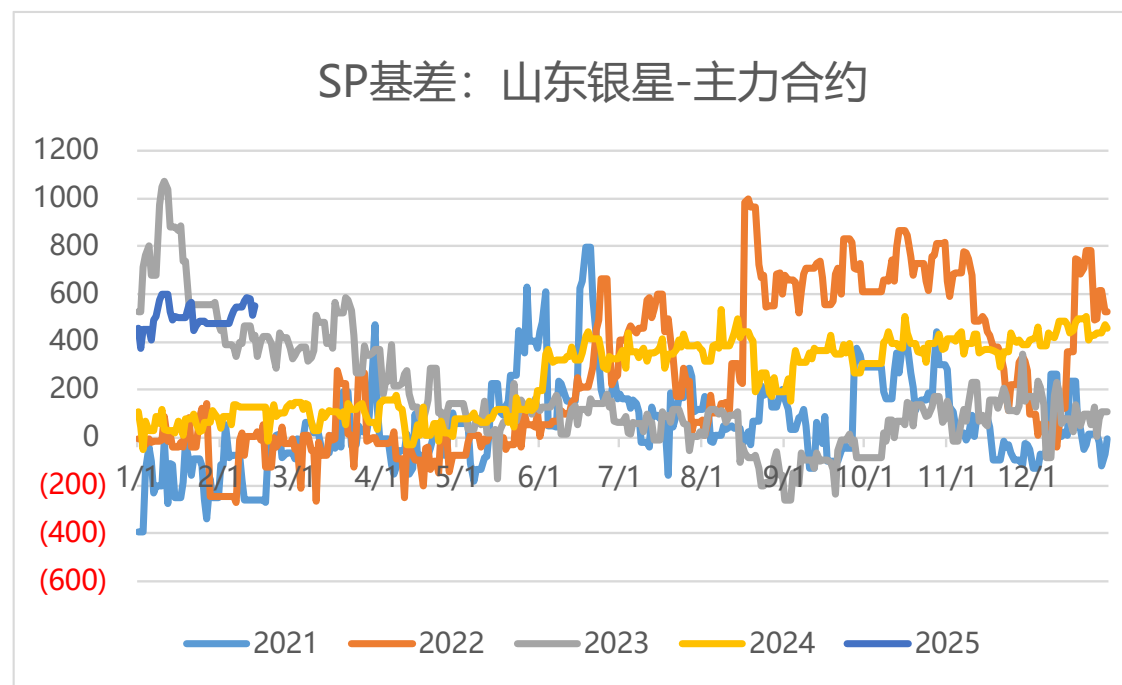


图 纸浆基差走势（元/吨）



# 「期现市场」-国际纸浆报价持平，进口利润修复后回落

图 国际纸浆价格走势（美元/吨）

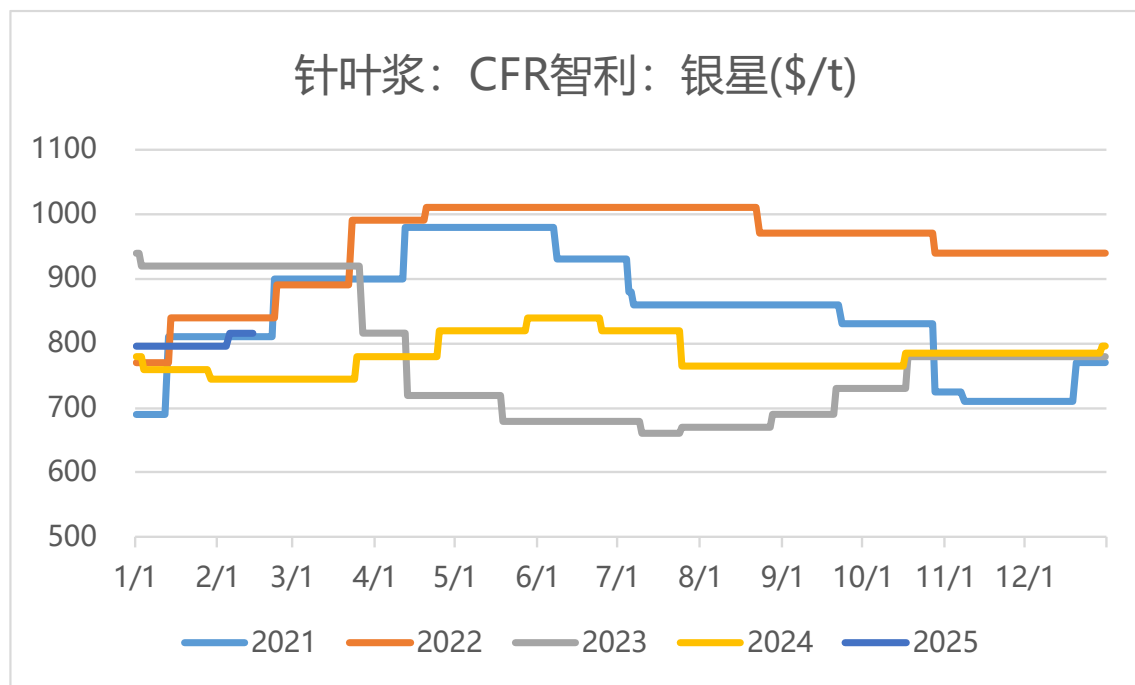
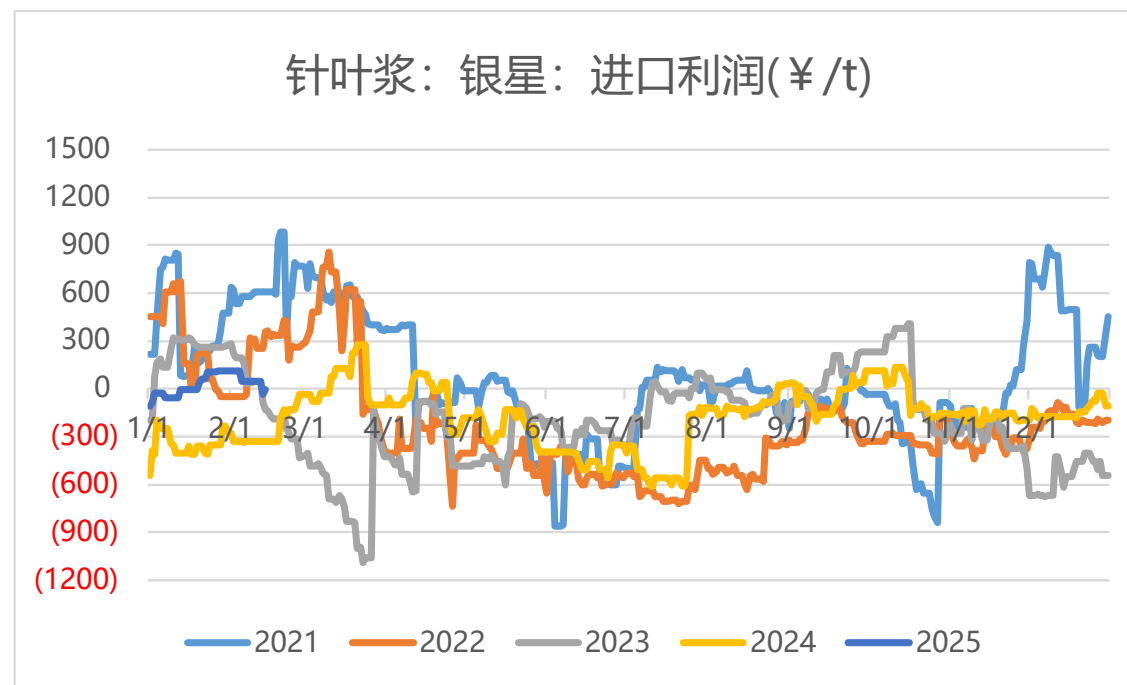


图 漂针浆（银星）内外盘价差（元/吨）



# 「期现市场」 - 近远月价差波动不大，持仓量增加

图 纸浆近远月价差走势（5-9，元/吨）

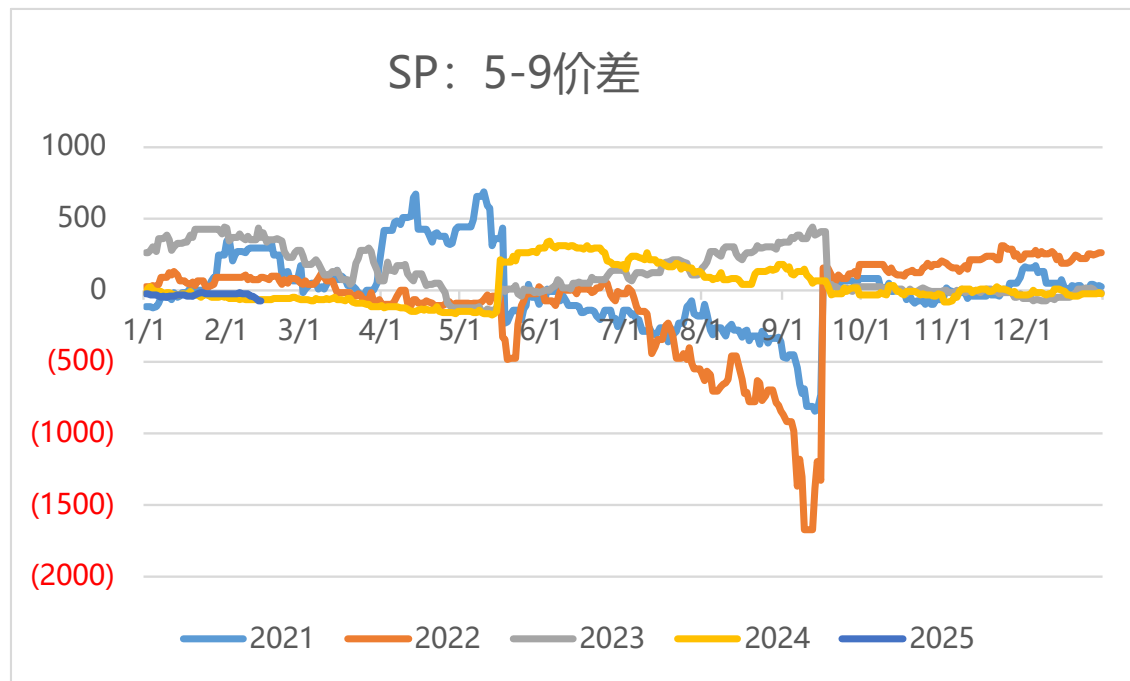
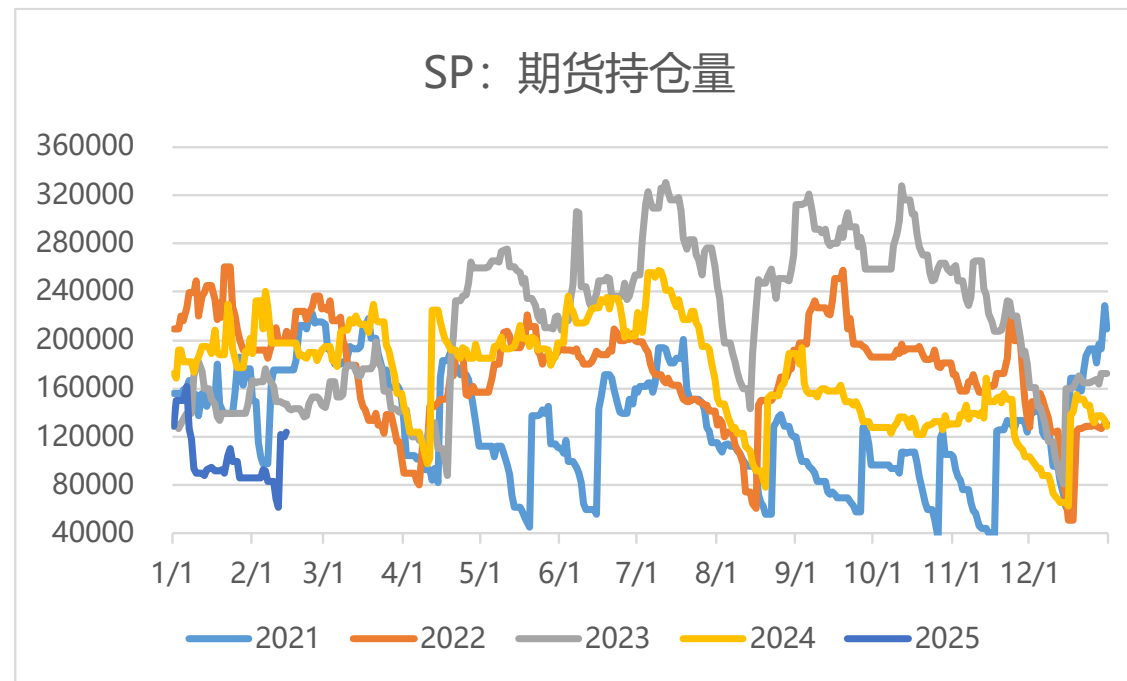


图 纸浆期货合约持仓量（手）





# 「期现市场」 - 针叶浆现货价格报价6650元/吨, -50元/吨

图 针叶浆：山东现货价格走势（元/吨）

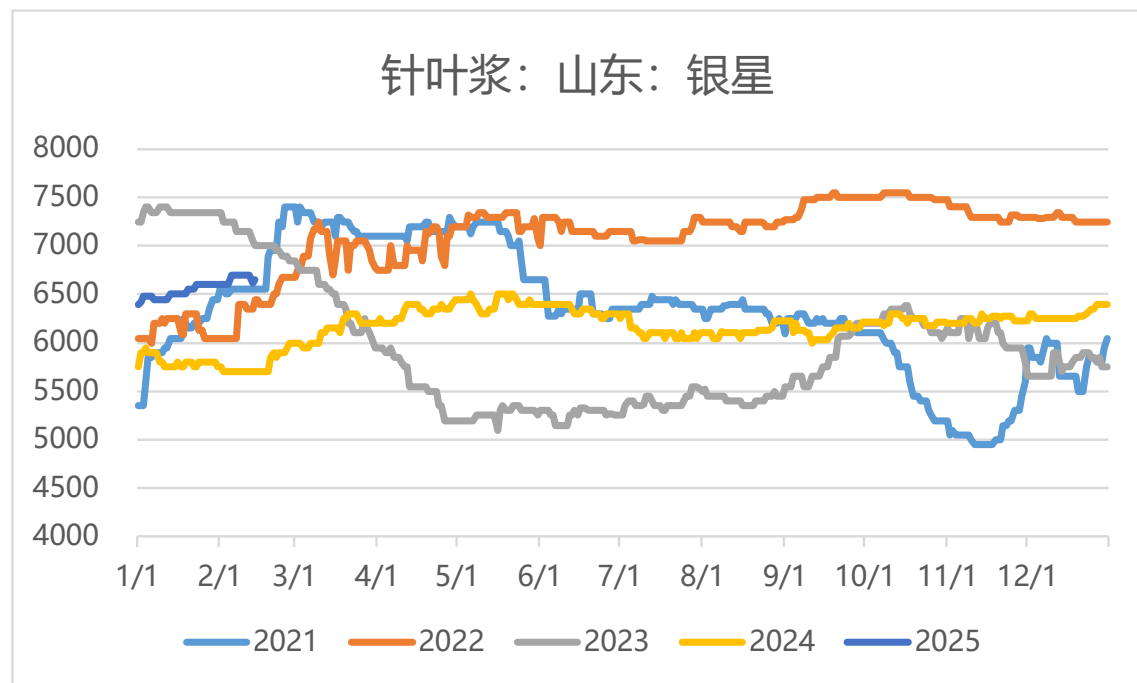
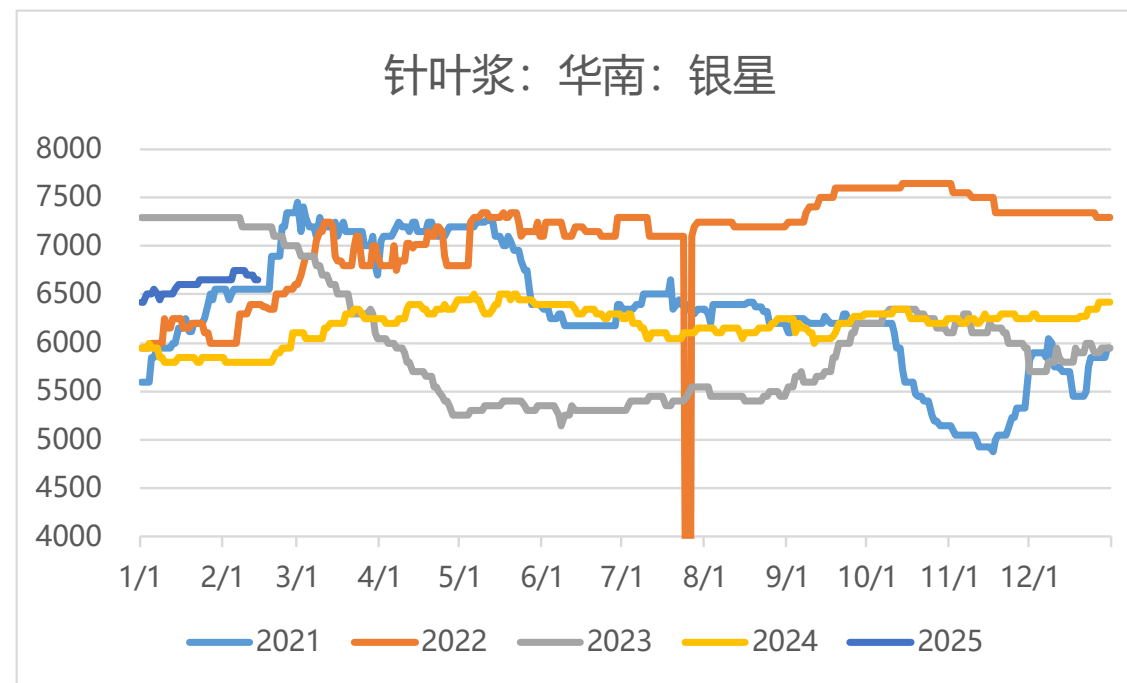


图 针叶浆：华南现货价格走势（元/吨）



# 「期现市场」 - 阔叶浆现货价格回落

图 阔叶浆：山东现货价格走势（元/吨）

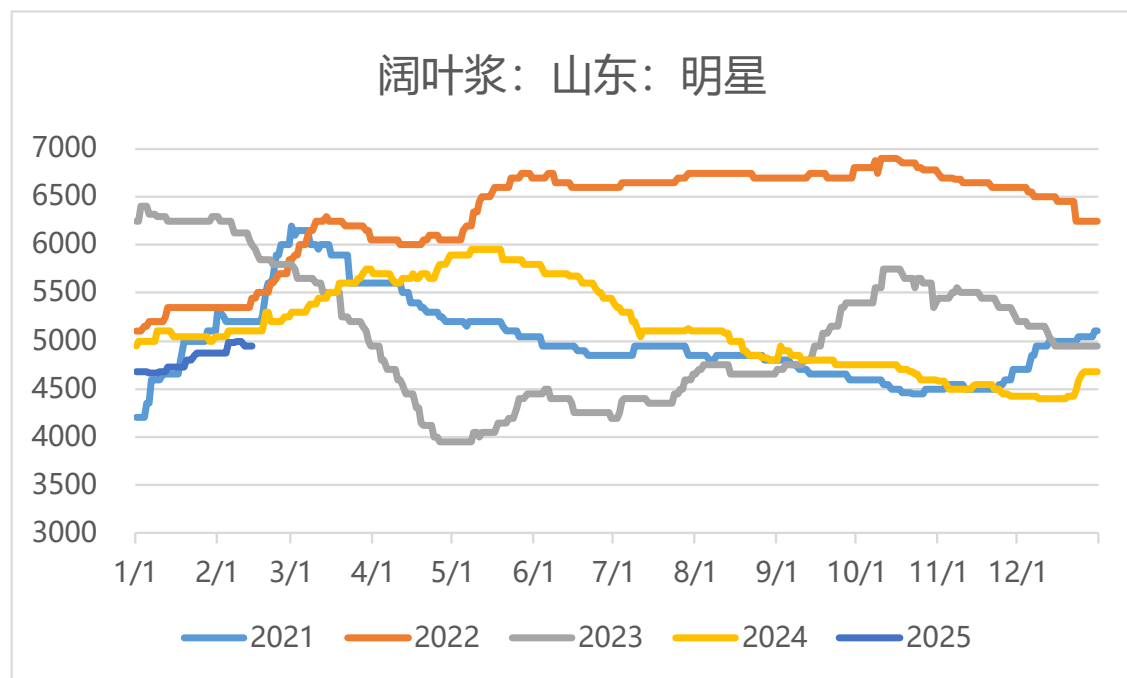
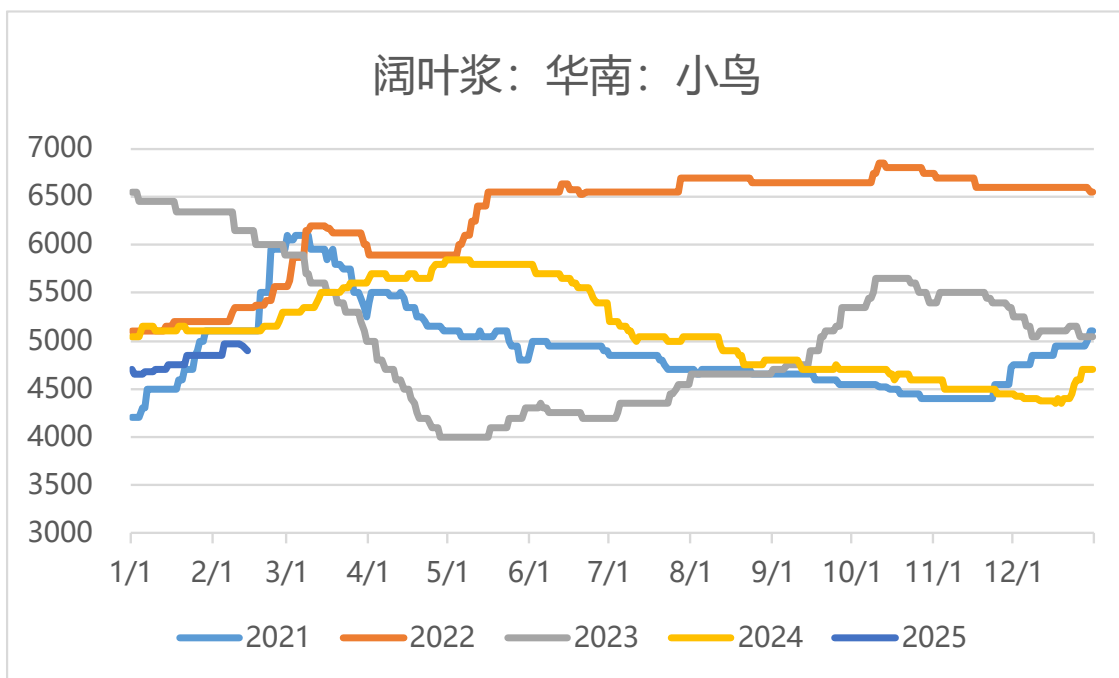


图 阔叶浆：华南现货价格走势（元/吨）





# 03

## 产业链情况

本报告数据来源:WIND, 同花顺, 隆众资讯、钢联, 网络资料, 瑞达期货研究院

# 「产业链情况」-纸浆供给 国内纸浆进口量增加，漂针浆进口提高



图 全球纸浆出港量（万吨/月）

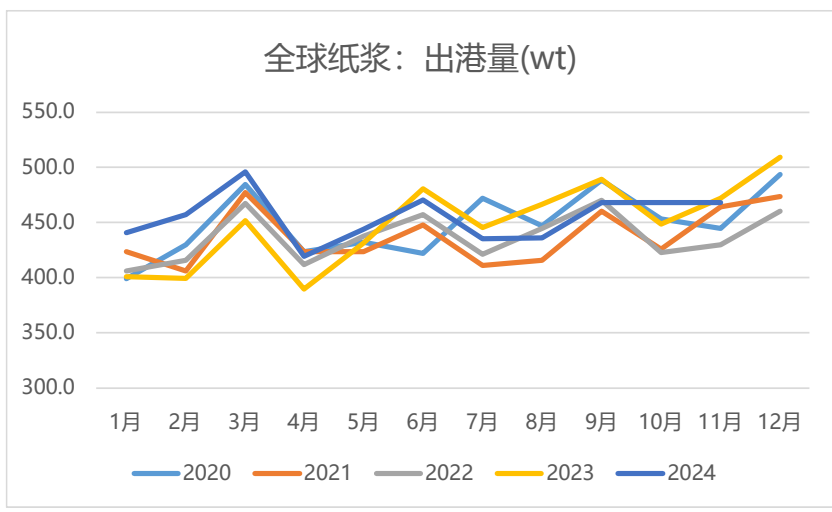


图 纸浆进口数量（万吨/月）

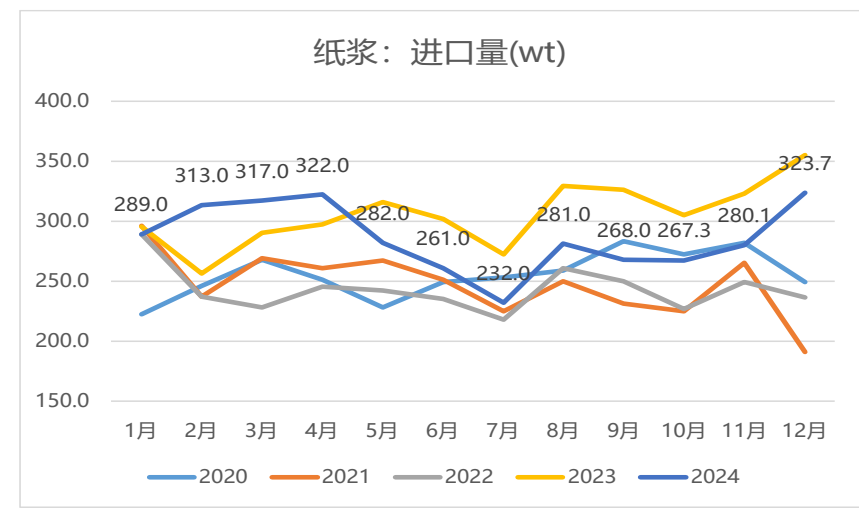


图 针叶浆进口数量（万吨/月）

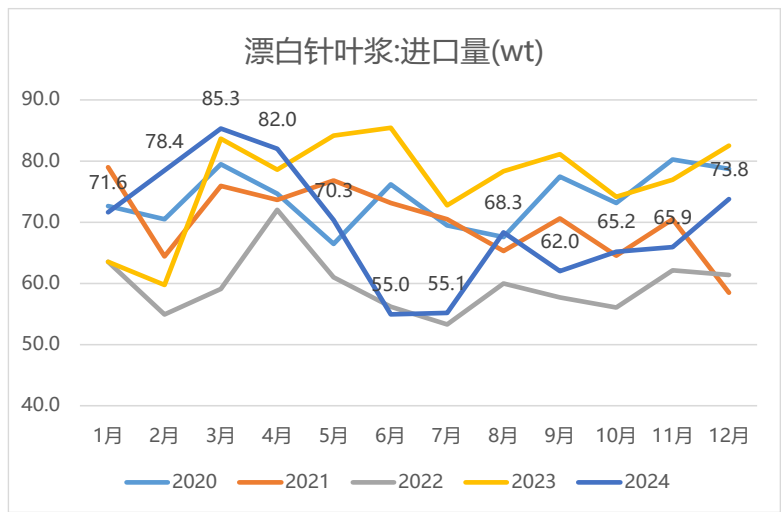
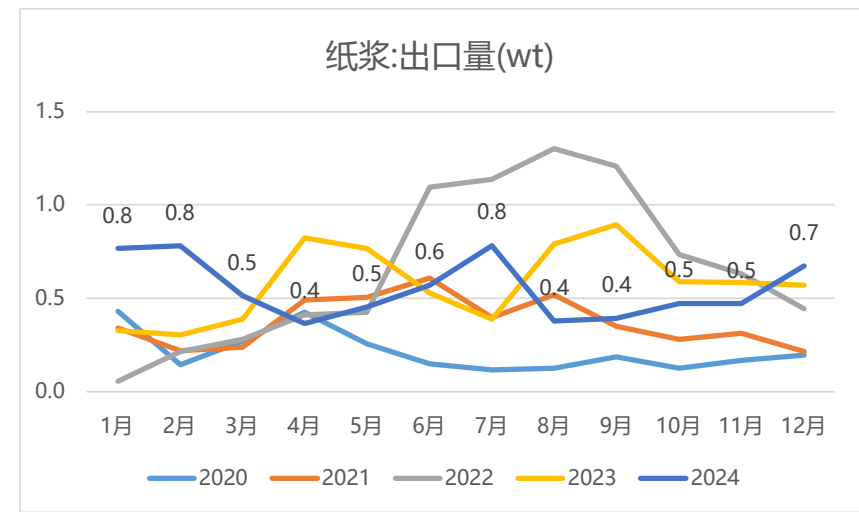


图 纸浆出口数量（万吨/月）





# 「产业链情况」-纸浆需求 中国机制纸1-12月累计同比增长10%

图 中国机制纸及纸板年产量及同比（万吨,%）

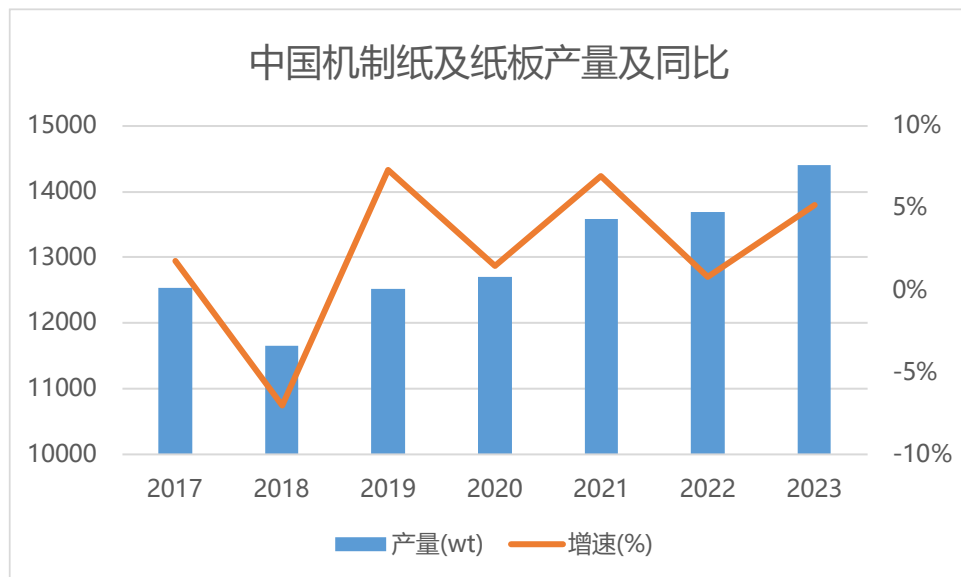
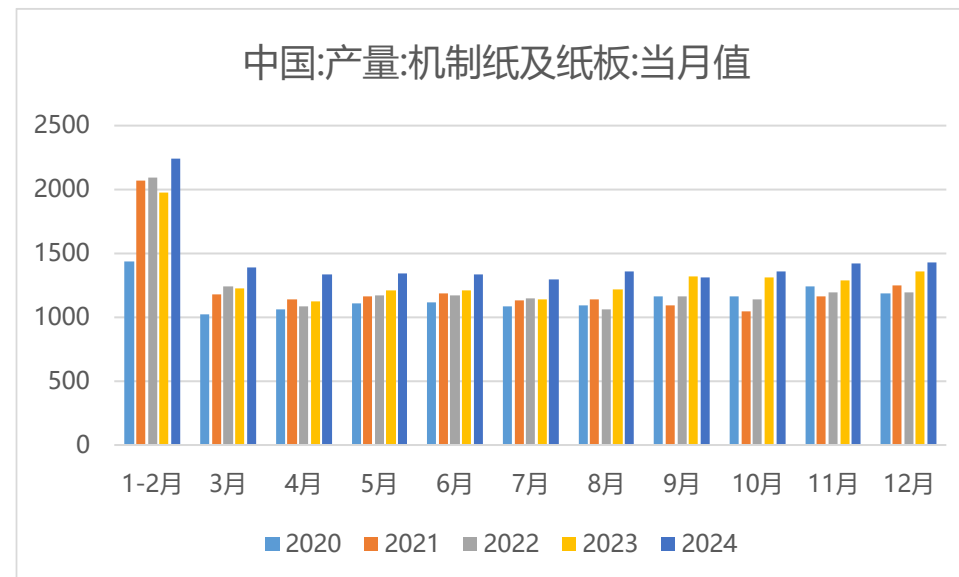


图 中国机制纸及纸板当月产量（万吨）



# 「产业链情况」-纸浆库存 欧洲纸浆库存水平中性偏高、环比去化

图 纸浆欧洲港口库存（万吨）

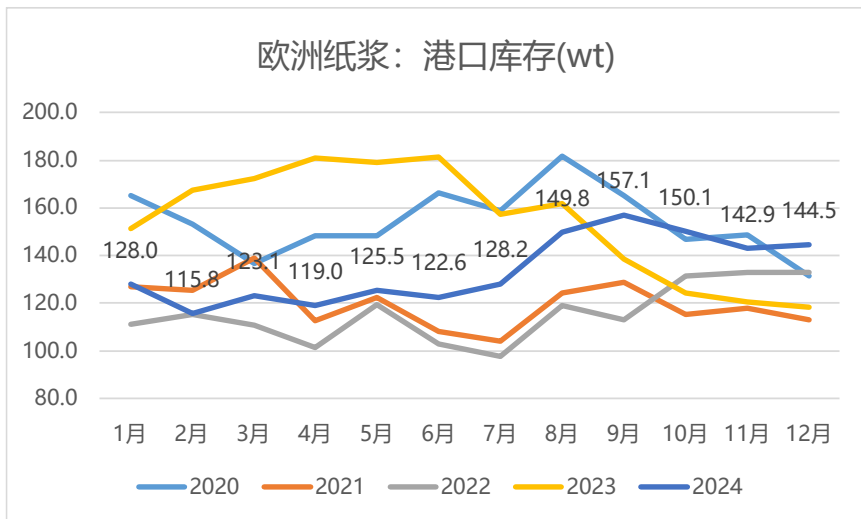


图 木浆全球厂内库存天数

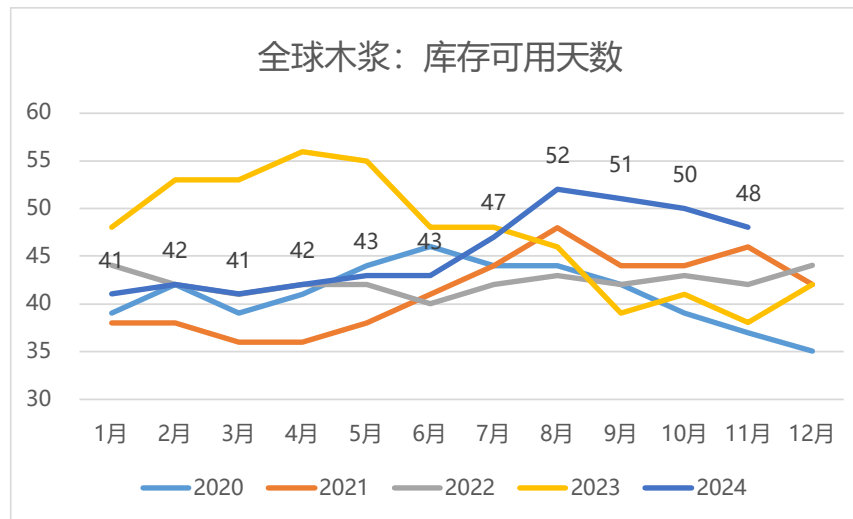


图 漂针木浆欧洲库存（万吨）

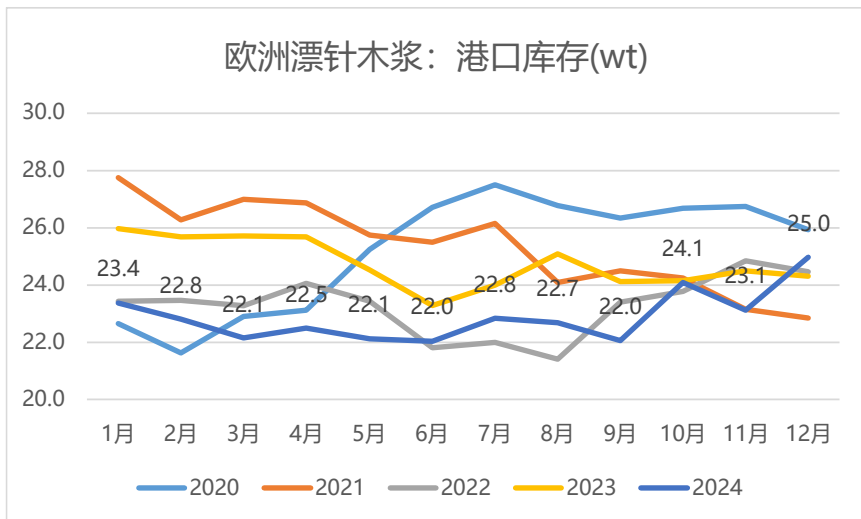
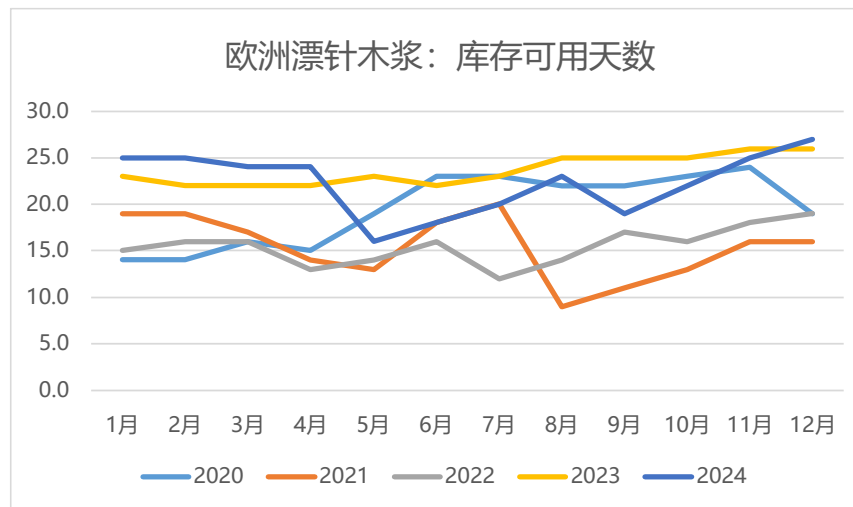


图 漂针木浆欧洲库存天数





# 「产业链情况」-纸浆库存 库存累积至同期高位超预期，仓单波动不大

图 纸浆中国港口库存（万吨）

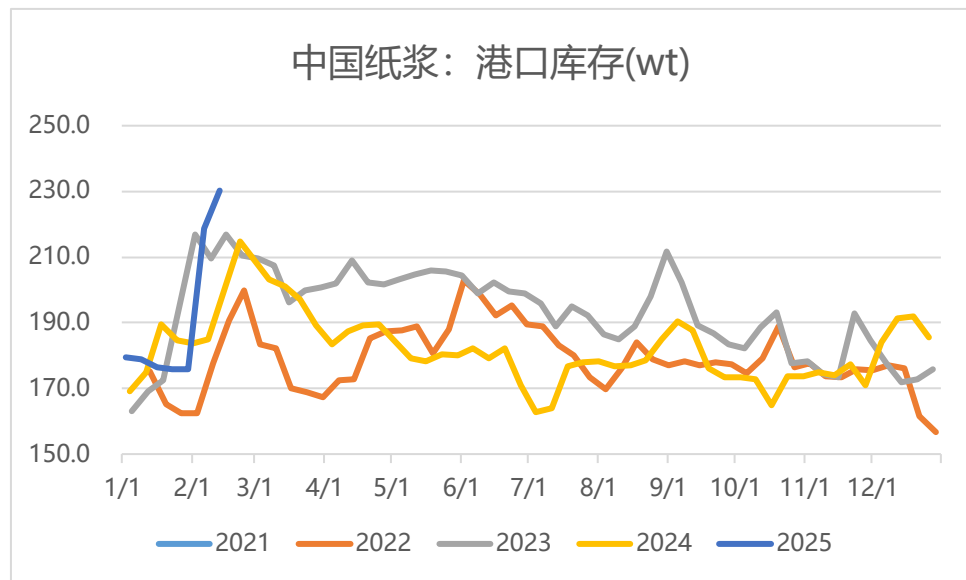
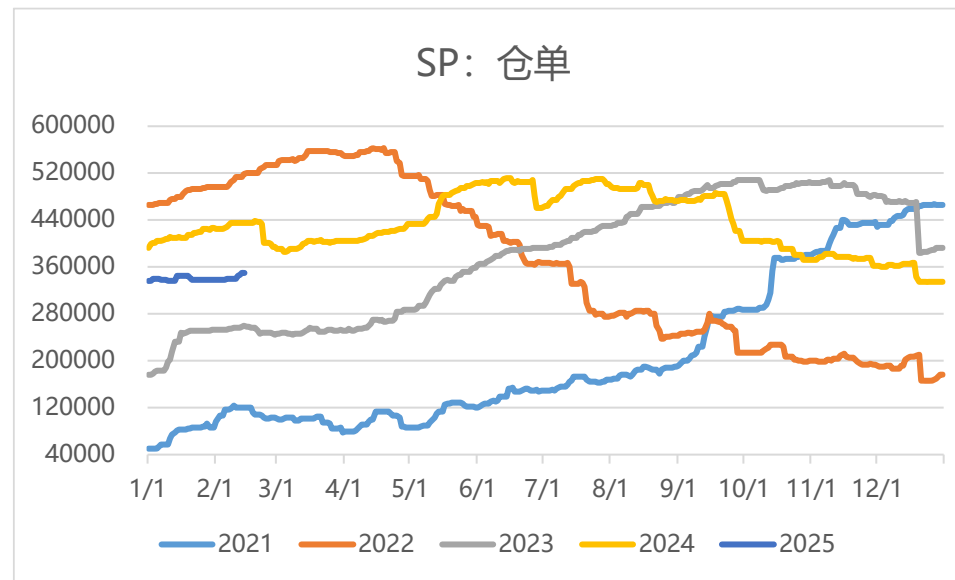


图 纸浆仓单数量（吨）











## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。