

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

其他周报—纸浆

2025年2月14日

研究员：刘趣言

交易咨询：Z0019455

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



免责声明：本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

技术面情况:



基本面情况：

- 基本面信息：
 - 1、芬兰港口罢工扰动；
 - 2、春节后下游复工较为迅速，纸企涨价函频发；
 - 3、近两周国内纸浆港口大幅累库，库存压力回升。

- 观点：
 - 纸浆基本面多空并存，难以给出明确趋势，盘面资金博弈较为剧烈，需等待新驱动走出方向。



目录

1

供应

2

需求

3

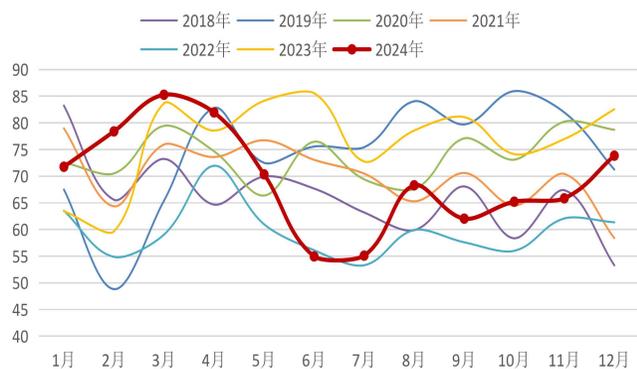
库存

4

价格及进口盈亏

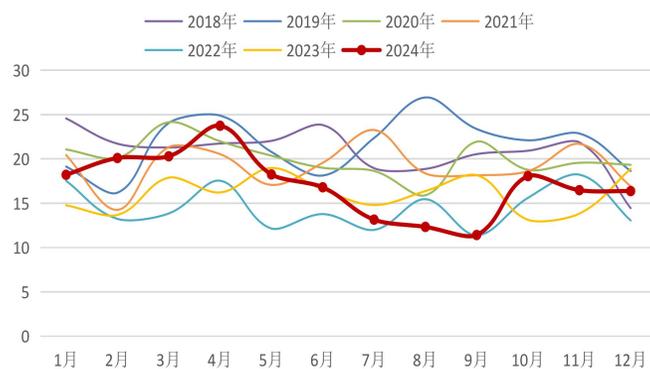
供应：12月国内针叶浆进口量73.8万吨，环比12.1%，同比-10.6%

中国漂针浆进口总量：万吨



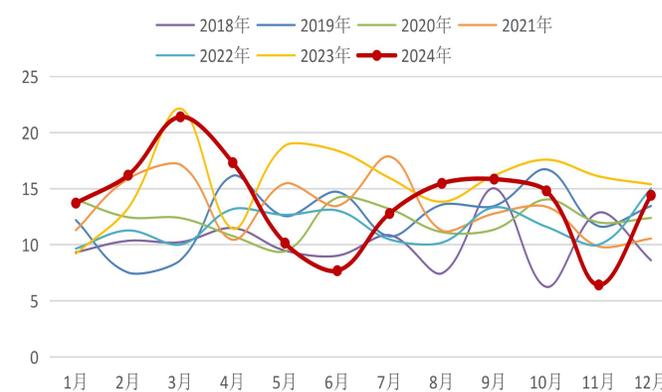
数据来源：海关总署、东亚期货

中国漂针浆进口量：自加拿大：万吨



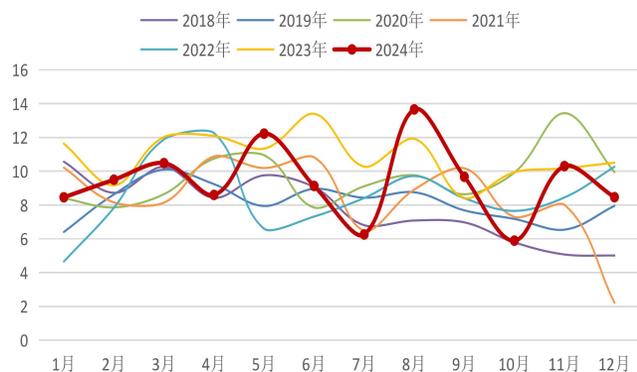
数据来源：海关总署、东亚期货

中国漂针浆进口量：自芬兰：万吨



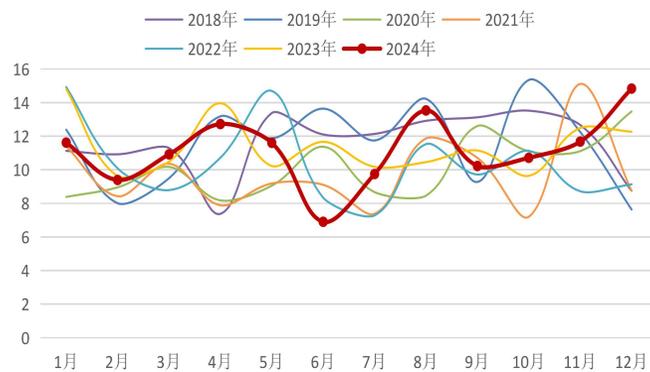
数据来源：海关总署、东亚期货

中国漂针浆进口量：自俄罗斯：万吨



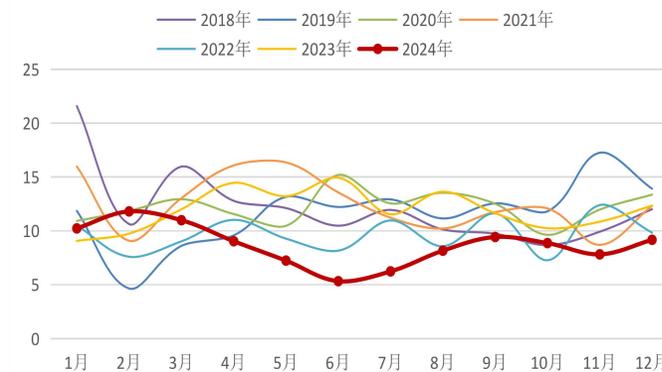
数据来源：海关总署、东亚期货

中国漂针浆进口量：自智利：万吨



数据来源：海关总署、东亚期货

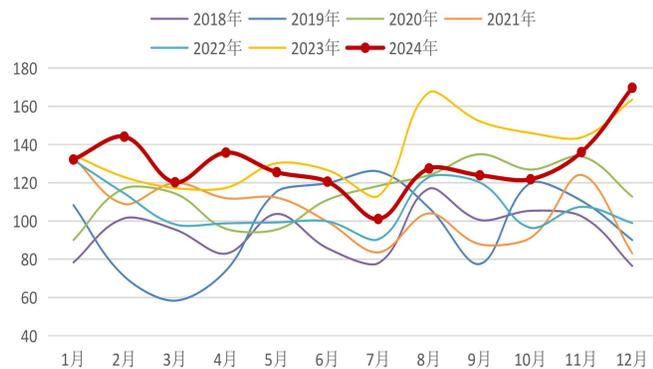
中国漂针浆进口量：自美国：万吨



数据来源：海关总署、东亚期货

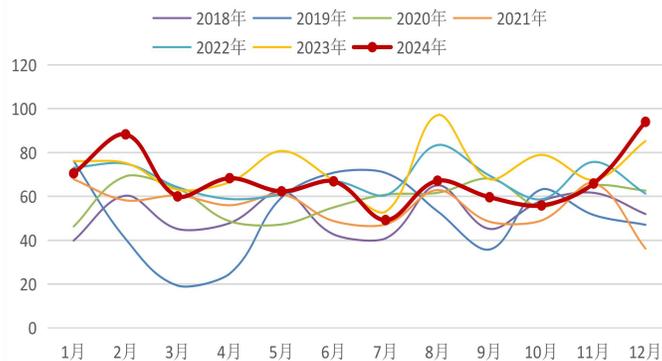
供应：12月国内阔叶浆进口量169.7万吨，环比24.8%，同比3.8%

中国漂阔浆进口总量：万吨



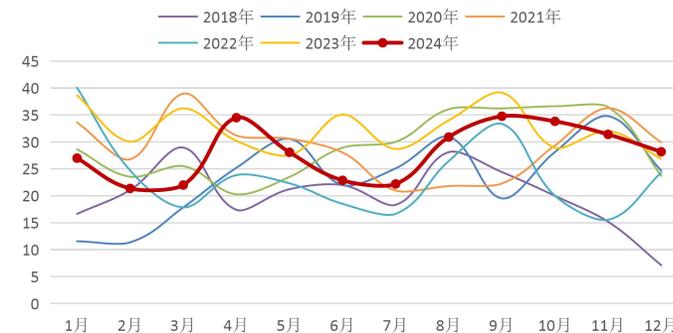
数据来源：海关总署、东亚期货

中国漂阔浆进口量：自巴西：万吨



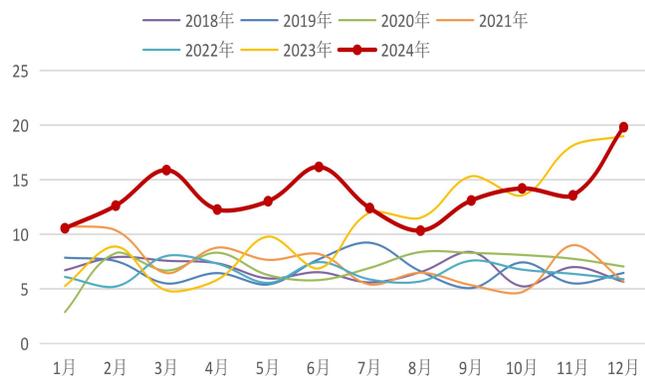
数据来源：海关总署、东亚期货

中国漂阔浆进口量：自印尼：万吨



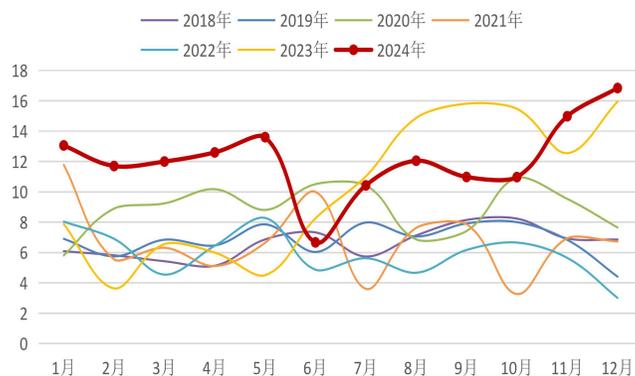
数据来源：海关总署、东亚期货

中国漂阔浆进口量：自乌拉圭：万吨



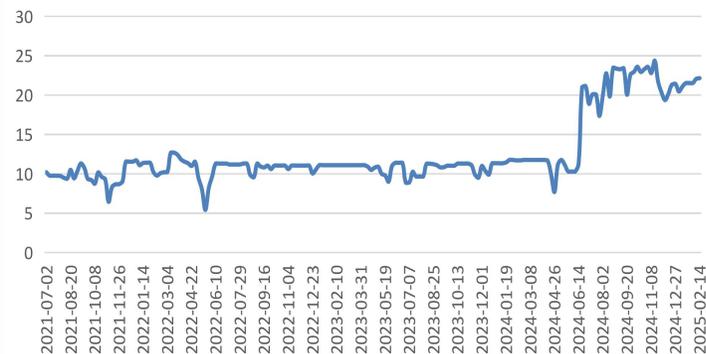
数据来源：海关总署、东亚期货

中国漂阔浆进口量：自智利：万吨



数据来源：海关总署、东亚期货

国内阔叶浆产量：万吨



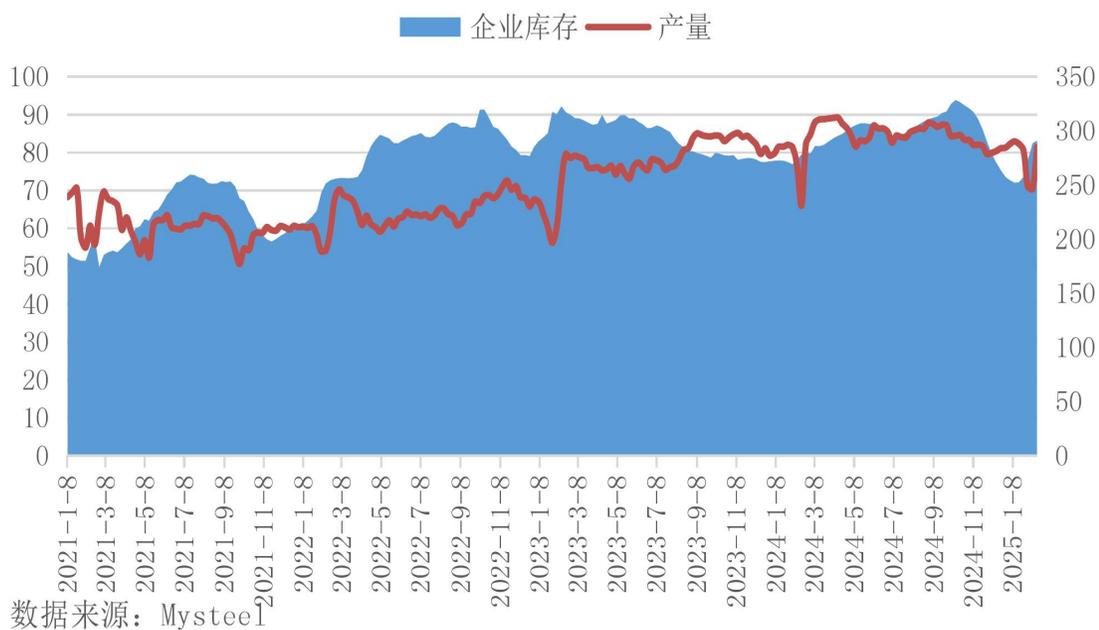
数据来源：Mysteel



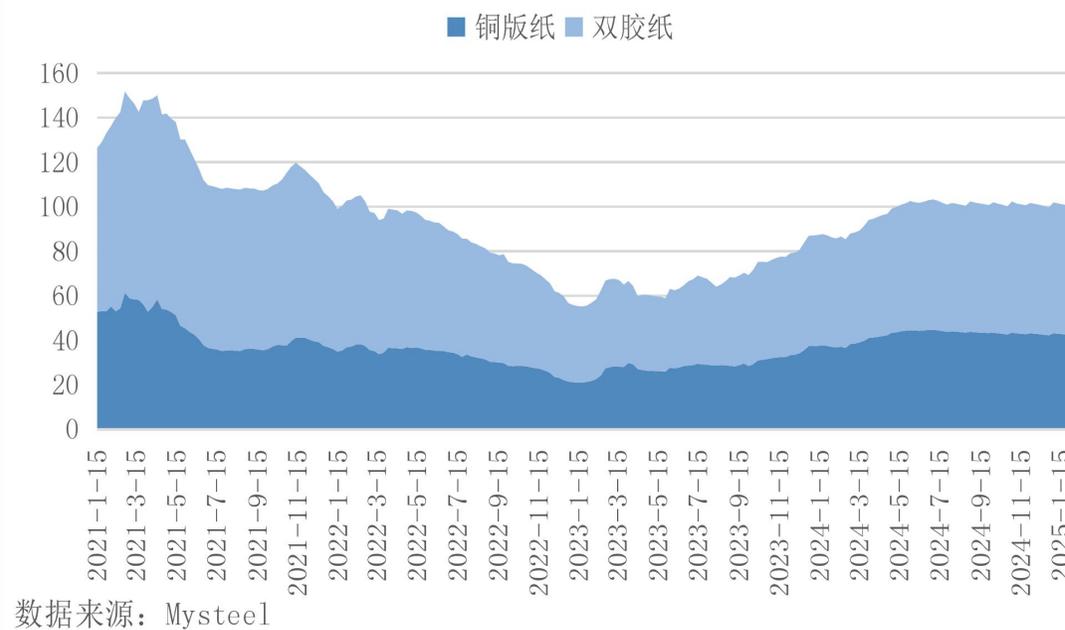
- 1 供应
- 2 需求
- 3 库存
- 4 价格及进口盈亏

国内需求:

下游四大纸种产量及库存: 万吨

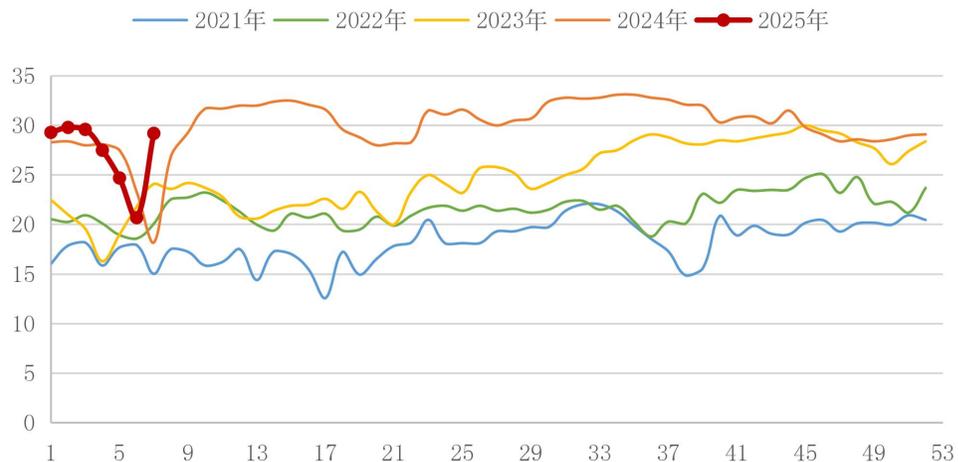


文化纸社会库存: 万吨

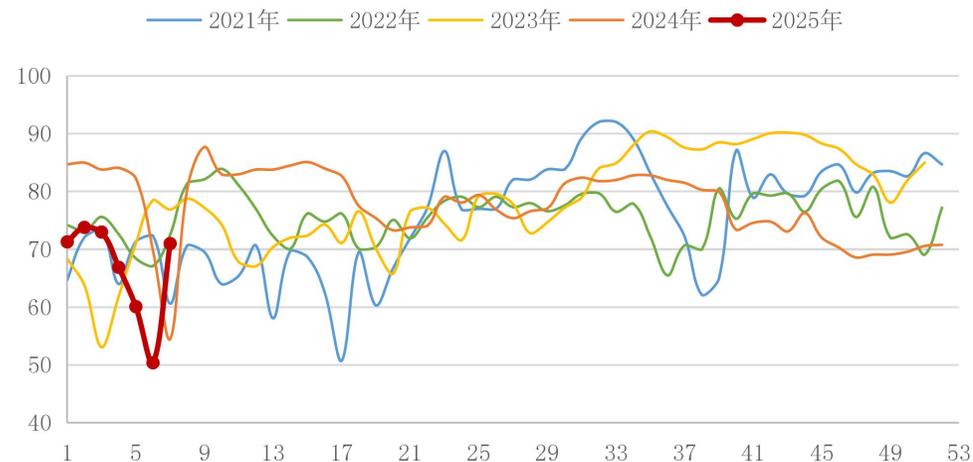


国内需求：白卡纸

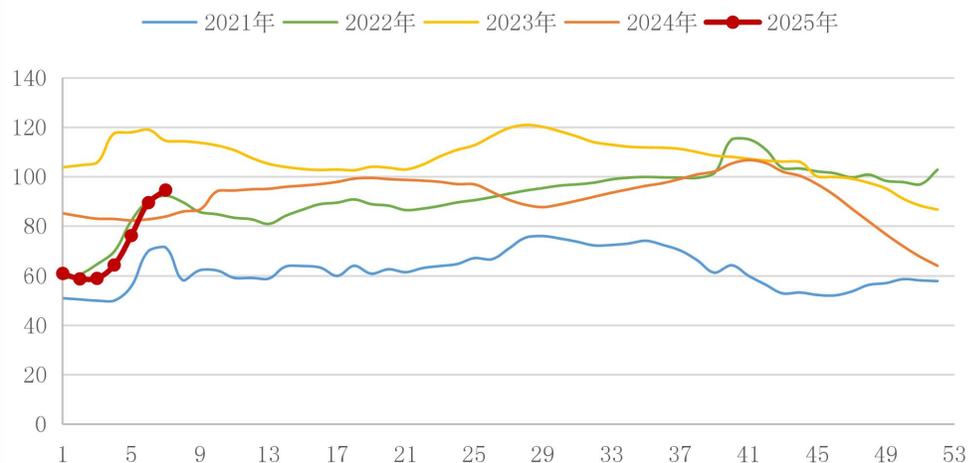
白卡纸产量（周度）：万吨



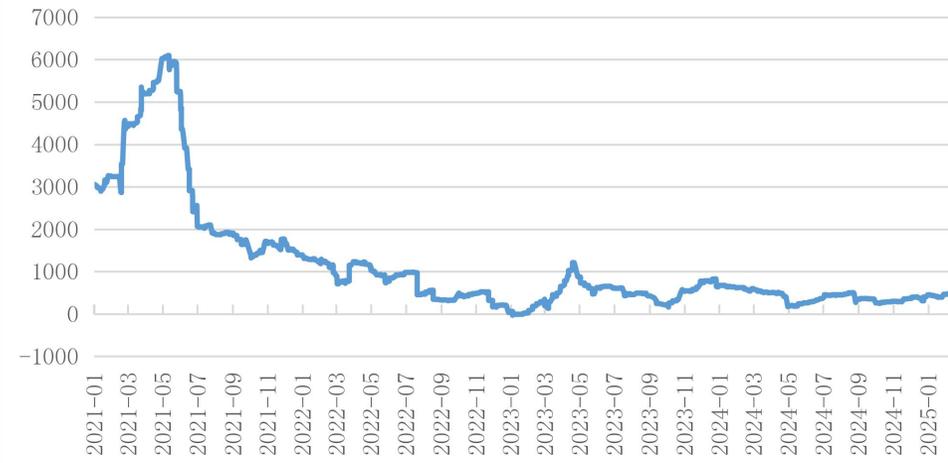
白卡纸开工率（周度）：%



白卡纸厂库：万吨



白卡纸生产毛利：元/吨



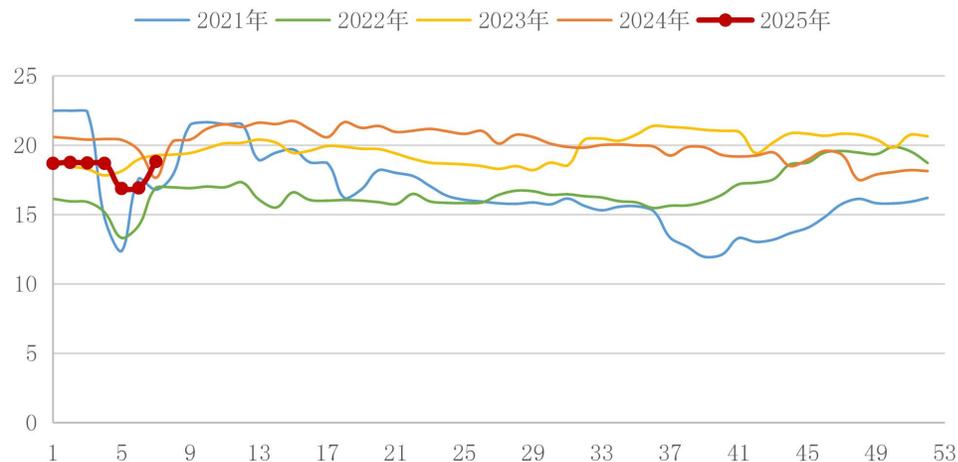
数据来源：Mysteel

(周)

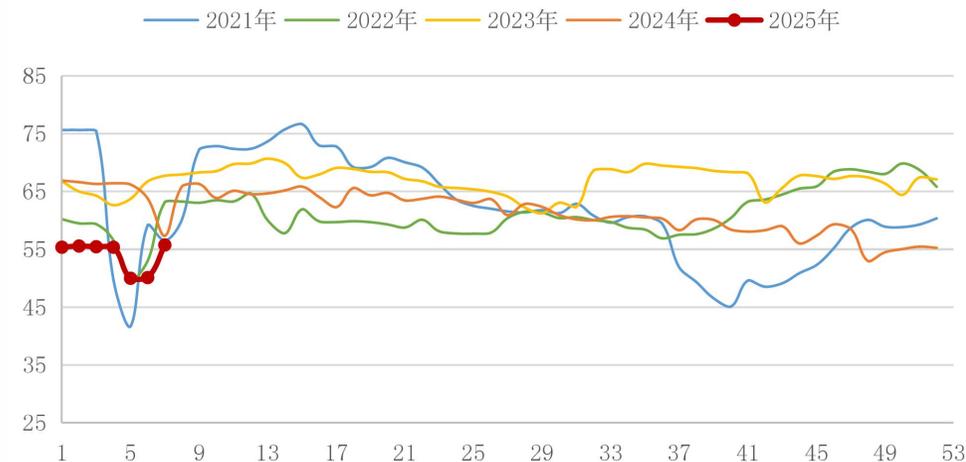
数据来源：Mysteel

国内需求：双胶纸

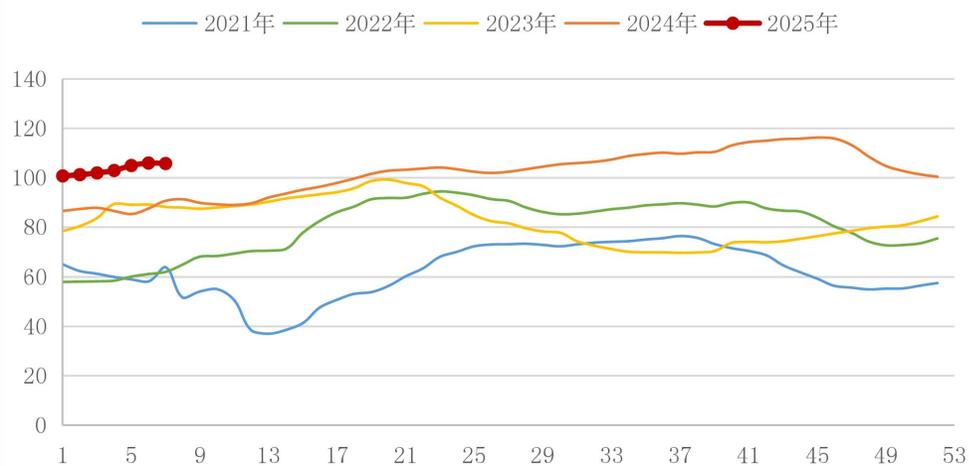
双胶纸产量（周度）：万吨



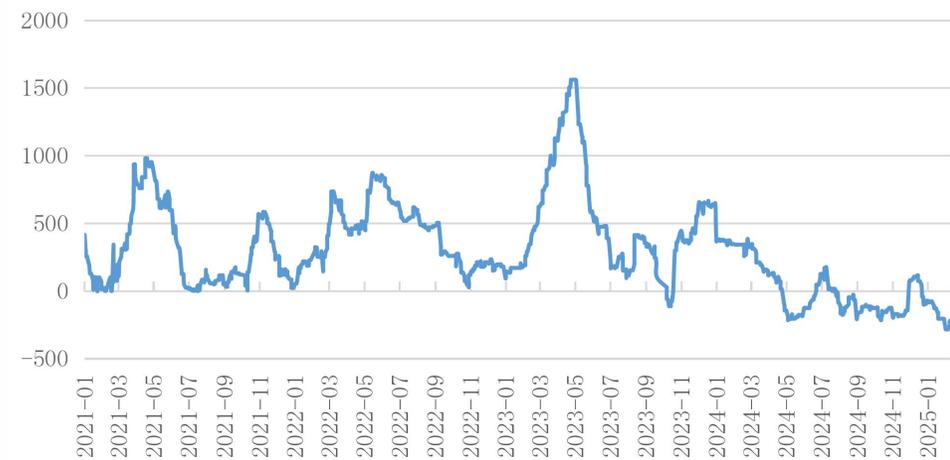
双胶纸开工率（周度）：%



双胶纸厂库：万吨



双胶纸生产毛利：元/吨



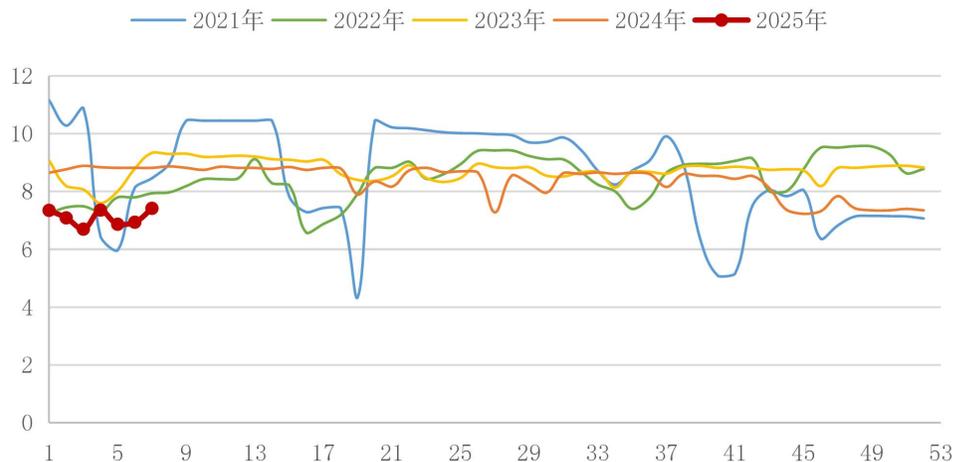
数据来源：Mysteel

(周)

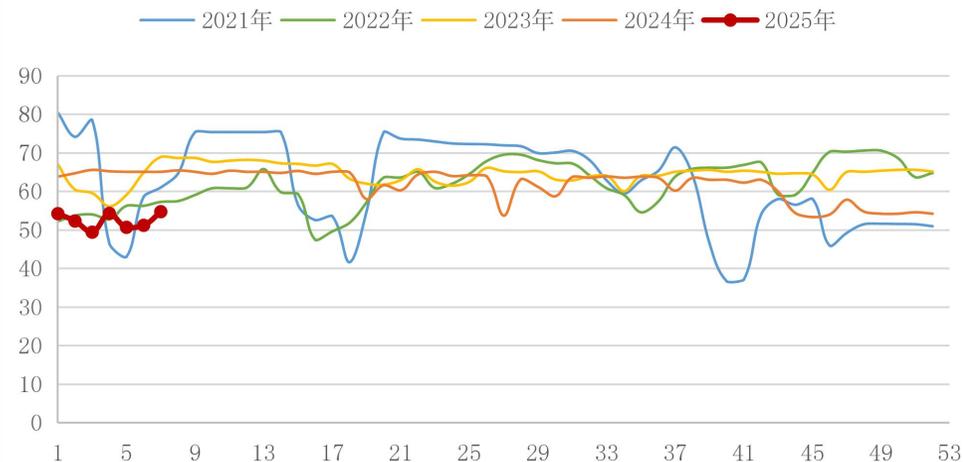
数据来源：Mysteel

国内需求：铜版纸

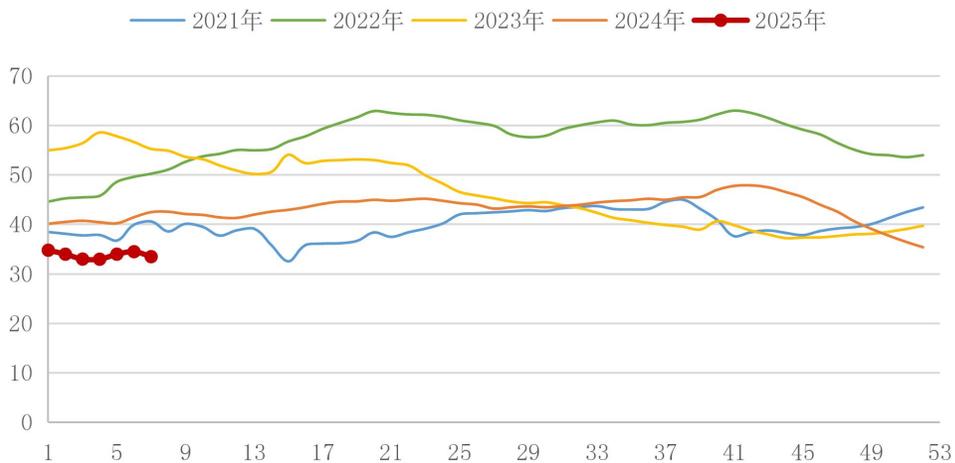
铜版纸产量（周度）：万吨



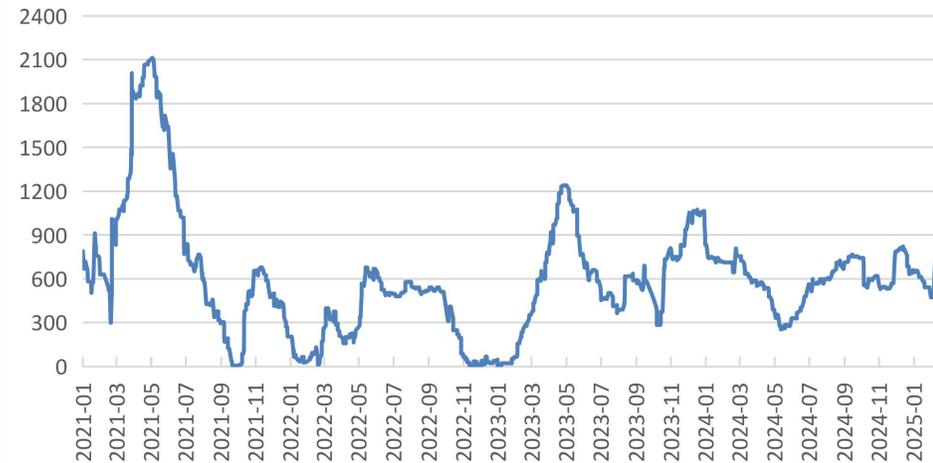
铜版纸开工率（周度）：%



铜版纸厂库：万吨



铜版纸生产毛利：元/吨



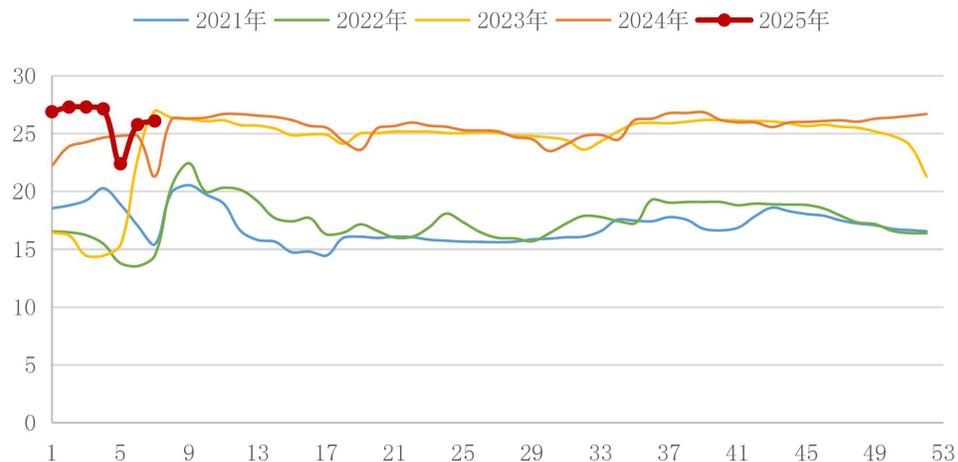
数据来源：Mysteel

(周)

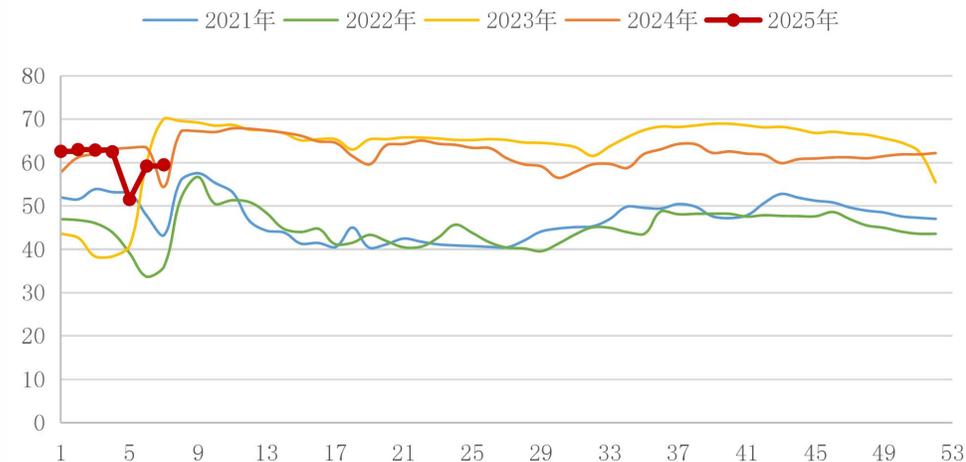
数据来源：Mysteel

国内需求：生活用纸

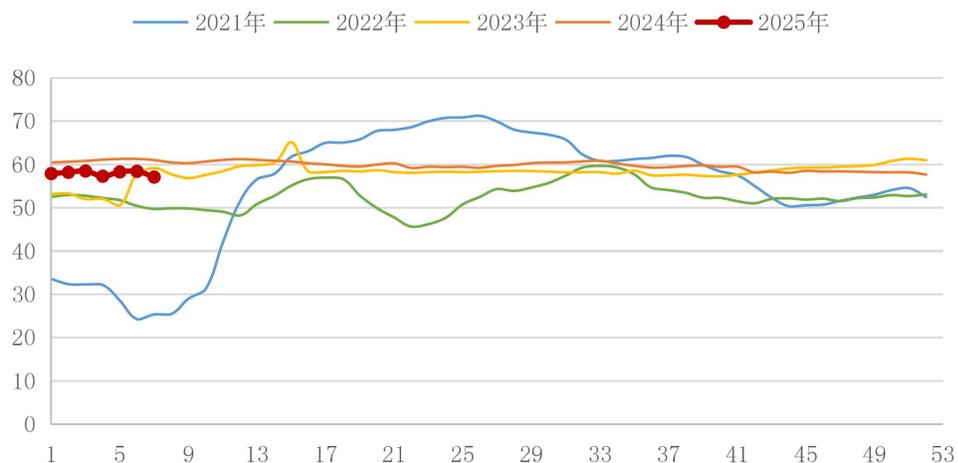
生活用纸产量（周度）：万吨



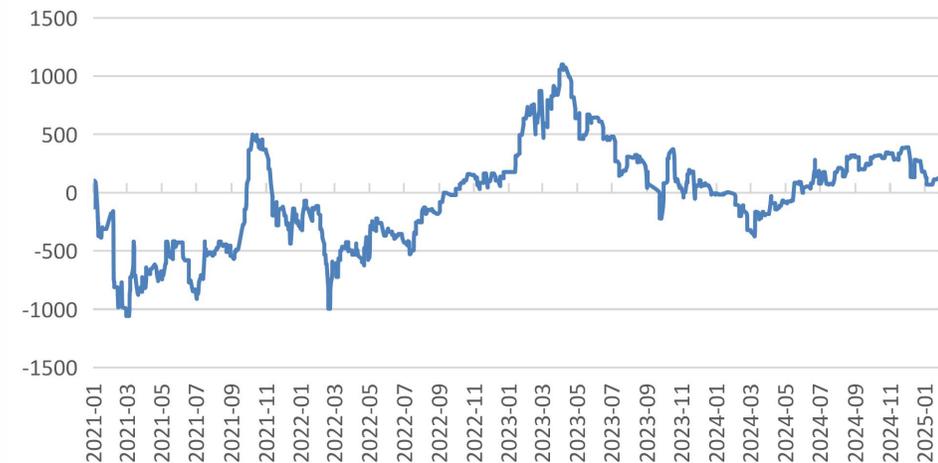
生活用纸开工率（周度）：%



生活用纸厂库：万吨



木浆生活用纸生产毛利：元/吨



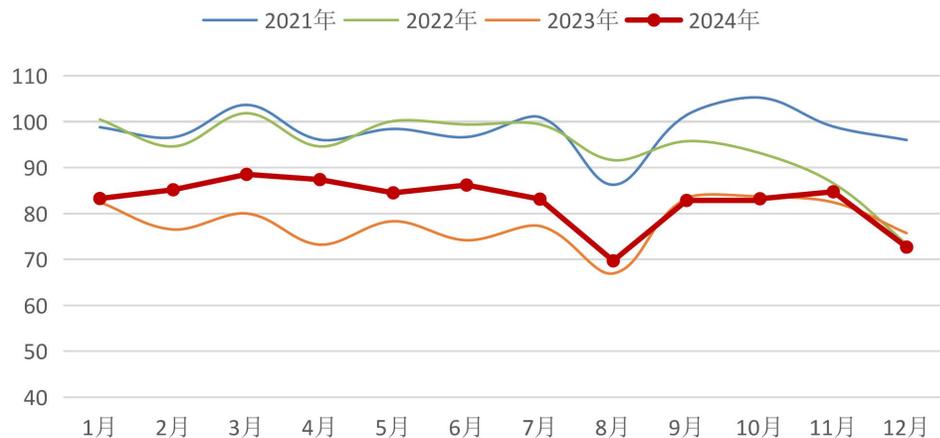
数据来源：Mysteel

(周)

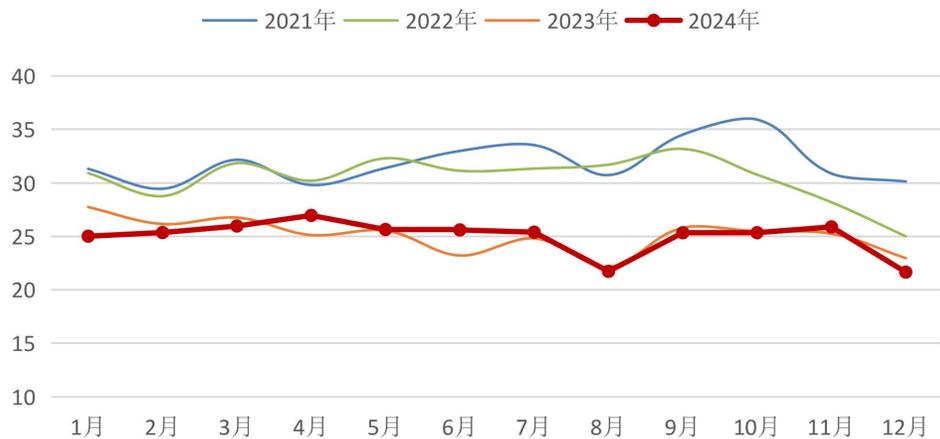
数据来源：Mysteel

海外需求：12月欧洲化学浆消费量约72.7万吨，环比-14.2%，同比-4.0%

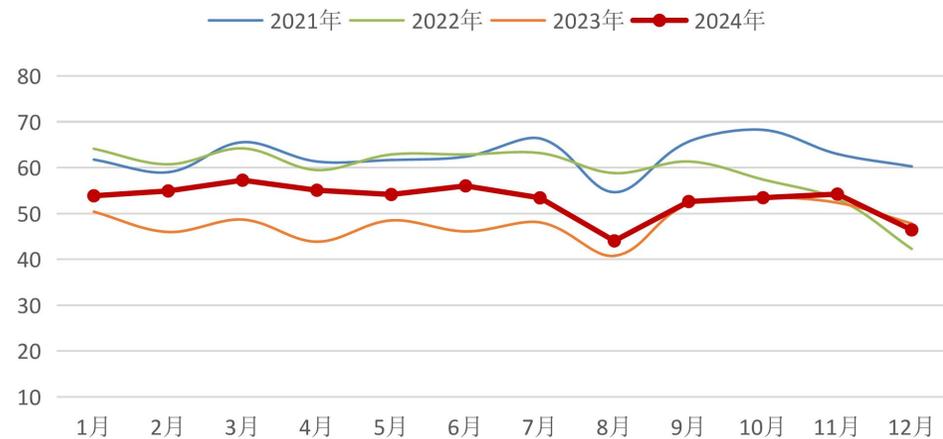
欧洲化学浆消费量：万吨



欧洲漂针浆消费量：万吨



欧洲漂阔浆消费量：万吨



数据来源：iFinD, Utipulp

数据来源：iFinD, Utipulp



目录

1

供应

2

需求

3

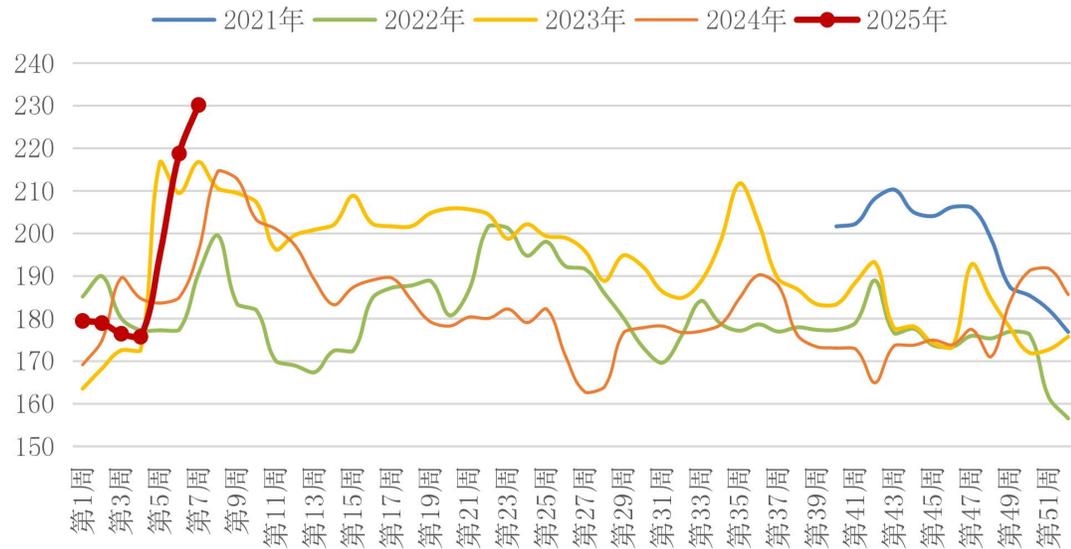
库存

4

价格及进口盈亏

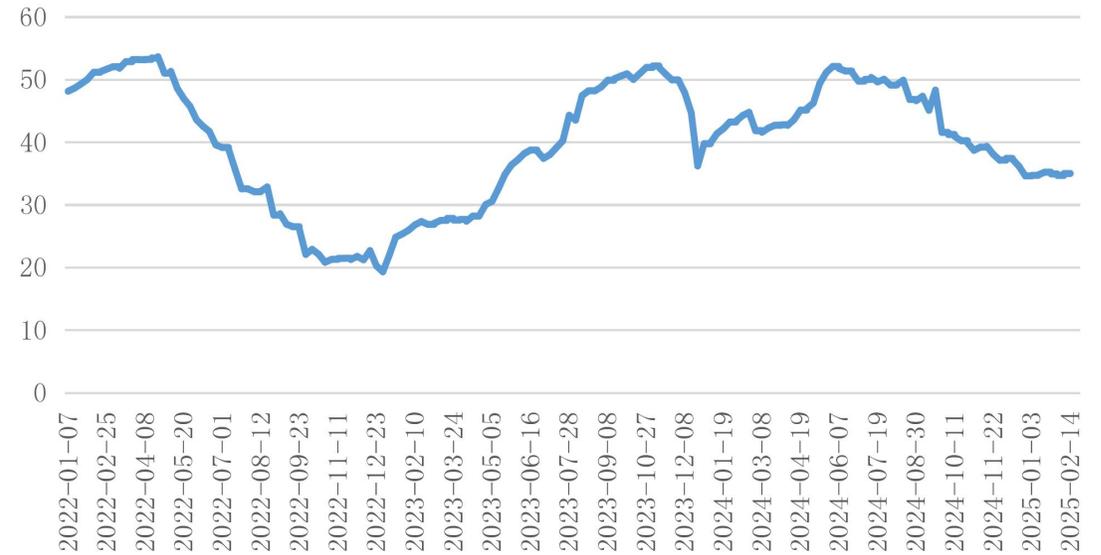
国内库存:

国内纸浆港口库存: 万吨



数据来源: Mysteel

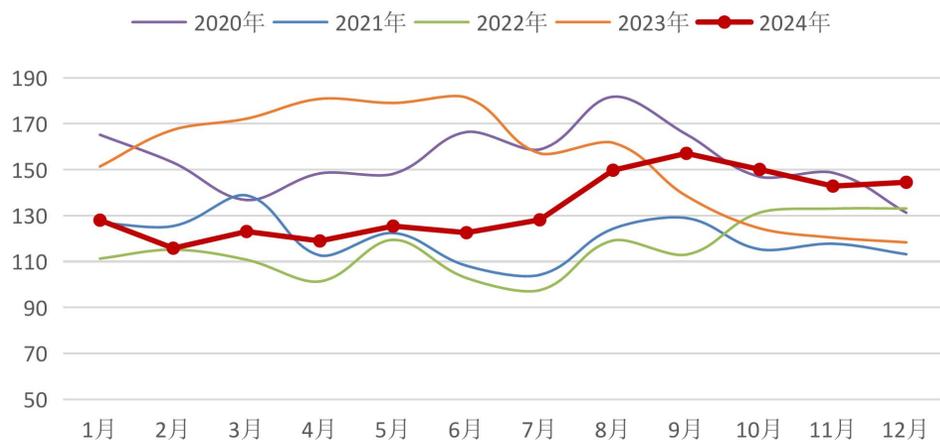
纸浆期货库存: 万吨



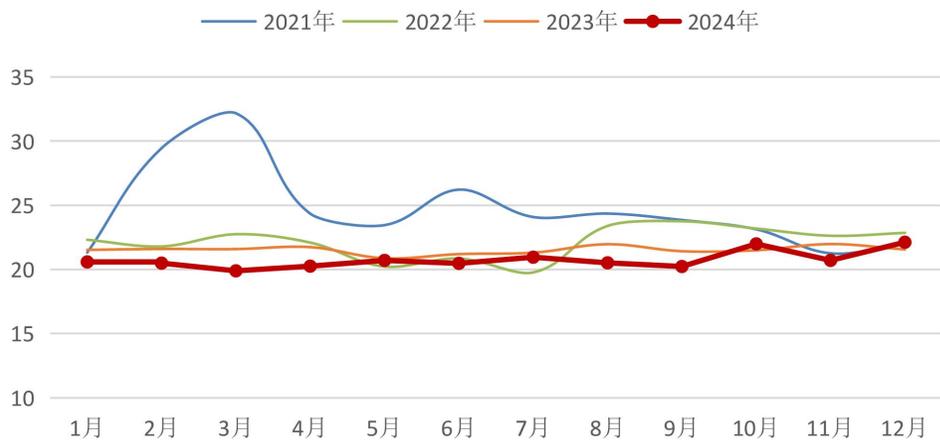
数据来源: 上期所

海外库存:

欧洲港口纸浆库存: 万吨

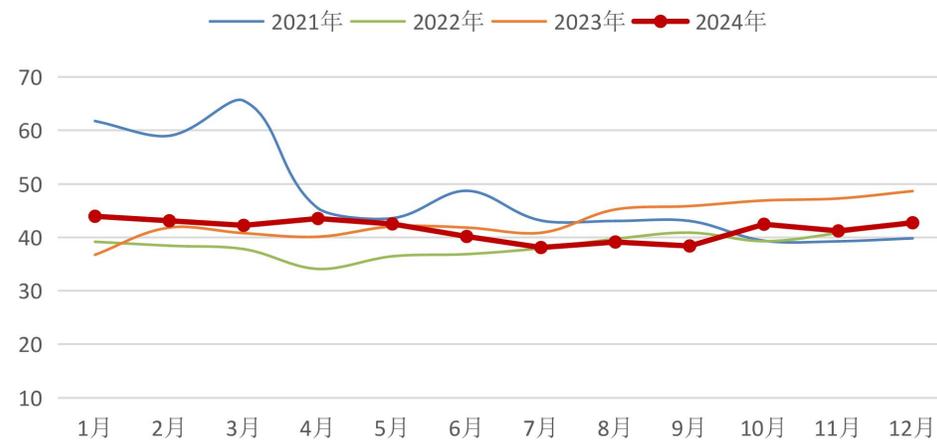


欧洲漂针浆月末库存: 万吨



数据来源: iFinD, Utipulp

欧洲漂阔浆月末库存: 万吨



数据来源: iFinD, Utipulp



目录

1

供应

2

需求

3

库存

4

价格及进口盈亏

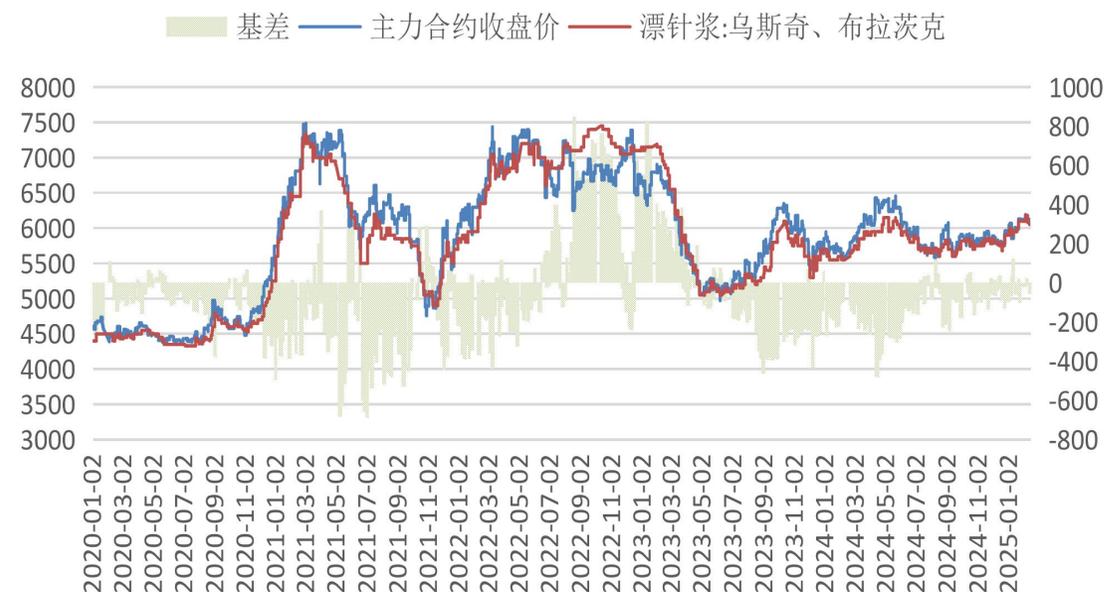
价格:

针阔价差: 银星 (山东): 金鱼 (山东)



数据来源: iFinD

纸浆主力合约基差



数据来源: iFinD

进口盈亏:

银星针叶浆即期进口盈亏: 元/吨



明星阔叶浆即期进口盈亏: 元/吨



银星针叶浆进口盈亏 (考虑船期): 元/吨



明星阔叶浆进口盈亏 (考虑船期): 元/吨



数据来源: iFinD

数据来源: iFinD

谢谢!

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风 险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期 货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065