

2024 年 11 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 国际木浆市场报价，据悉，智利 Arauco11 月份木浆外盘公布：针叶浆银星 785 美元/吨，持平，阔叶浆明星 550 美元/吨，下调 10 美元/吨，本色浆金星 670 美元/吨，持平。
- ◆ 根据海关数据，2024 年 10 月纸浆进口总量 267.3 万吨，环比-0.1%，同比-12.5%，累计 2831.0 万吨，累计同比-5.3%。
- ◆ 需求方面，当前国内下游纸厂盈利改善有限，对于木浆采购施行压价策略，短期内浆市价格仍存显弱势运行。



版权声明：本周报包含所有文字、图片及分析，版权所属“中纸在线”所有，未经允许不得转载及其它一切商业活动。本周报仅供参考，风险自控。

目 录

本月回顾.....	1
外盘市场：	1
进口浆现货市场：	1
国产浆市场：	2
一、 整体市场概述.....	3
1.1 国内废纸市场概述.....	3
1.2 国内包装纸市场概述	3
1.4 国内文化纸市场概述	4
二、进口数据	5
2.1 海关进口数据	5
2.2 PPPC 数据：	7
2.3 海外数据：	7
2.4 部分港口纸浆库存统计	7
三、国内进口纸浆市场具体分析	8
3.1 期货市场报盘	8
3.1.2 进口成本报盘走势图.....	10
3.2 国内各市场进口纸浆具体行情	11
3.3.1 山东地区	12
3.3.2 江浙沪地区	13
3.3.3 华北地区	13
3.3.4 河南地区	13
3.3.5 华南地区：	14
四、国产浆市场情况	14

4.1 市场总体概述.....	14
国产浆市场：	14
4.2 国产木浆	15
4.3 甘蔗浆	15
4.4 竹浆	16
4.5 草浆/苇浆	16
六、 近期相关新增或关闭产能情况	17
6.1 岳阳林纸：拟 12.78 亿元收购骏泰科技 100%股权	17
6.2 可靠股份绒毛浆工厂顺利达产	17
6.3 晨鸣纸业 11 月份以来超七成浆纸产能停机	17
6.4 OJI FIBRE SOLUTIONS 计划关闭新西兰 KINLEITH 工厂 PM6 纸机	18
6.5 2024 年国产浆 1-12 月新增产能预览表	19
6.5 七、相关因素简介	20
7.1 国内 GDP 情况	20
7.2 中国制造业采购经理人指数	21
7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图	22
7.4 人民币汇率走势图	23
7.5 波罗的海干散货指数（BDI）	24
7.6 美国制造业采购经理人指数	25
八、 要闻回顾	25
8.1 恒丰纸业拟通过发行股份的方式收购锦丰纸业 100%股权	25
8.2 2026-2030 年欧盟排放交易计划对 NORSKE SKOG 挪威工厂的潜在影响	26

本月回顾

外盘市场：

针叶浆方面，本月，国际木浆价格持平。本月，Arauco 公布 11 月份银星持稳至 785 美元/吨，据买卖双方消息，本月人民币兑美元贬值 2%，阻碍了供应商推动木浆价格上涨 10-20 美元/吨；ILIM 通知中国市场客户，因布厂临时停机检修，乌厂转产阔叶浆及针阔混浆，本月针叶浆无量供应，预计减少 9-10 万吨针叶浆供应量；截至周五，加拿大和北欧针叶浆分别持平于 760-780 美元/吨和 750-770 美元/吨。Fastmarkets 评估价因此依旧维持在 765 美元/吨。部分加针意愿调涨，实际平盘成交。针叶跟随盘面微涨，但纸厂按需采购，成交平淡。**阔叶浆方面**，由于市场供应过剩，交投僵持，成交情况一般。智利 Arauco 阔叶浆明星 11 月 15 日宣布 560 美元/吨持稳，月底该浆价格下调 10 美元/吨至 550 美元/吨；巴西 CMPC 公司宣布新一轮桉木阔叶浆小鸟外盘 550 美元/吨；据悉，Suzano 宣布 2024 年 12 月价格平盘。据悉此前 11 月及 10 月价格亦维持平盘不变。另据市场消息，Suzano 公司 2025 年一季度有减产计划。据悉，本周南美阔叶浆走低 10 美元/吨至 540-550 美元/吨。**本色浆方面**，Arauco 金星 2024 年 11 月份报价 670 美元/吨不变，**化机浆方面**，暂无更新消息。（单位：美元/吨）

进口浆现货市场：

本月，木浆市场价格涨跌互现，外盘成本方面，针叶浆价格平盘，阔叶浆报跌 10 美元/吨，本色浆平盘；本月终端需求改善有限，浆市交投刚需为主；供应方面，人民币贬值叠加针叶浆新一轮外盘不变，成本端对于针叶浆现货价格有一定的支撑；阔叶浆 Suzano 255 万吨新增产能陆续释放叠加国产浆纸一体化新产能爬坡放量，不利于阔叶浆市场价格平稳。需求方面，当前国内下游纸厂盈利改善有限，对于木浆采购施行压价策略，短期内浆市价格仍存显弱势运行。

本月，期货盘面价格震荡运行，现货市场价格随盘基差报价，市场高价成交受阻；**针叶浆**，针叶现货价格紧随随盘变化，银星月内市场报价 6200-6280 元/吨之间震荡；本周参考主流品牌报价银星 6220 元/吨，月亮、马牌 6230 元/吨；俄浆 5750-5800 元/吨，凯利普 6350 元/吨，北木 6400 元/吨，针叶浆价格随盘震荡宽幅波动，高价采买受阻。**阔叶浆**，市场价格继续下跌，市场供应量宽松，需求疲弱，本周参考报价金鱼、鹦鹉 4500 元/吨，阿尔派 4450 元/吨二类阔叶浆（小鸟、紫砂、公牛、MAPA 等）4400 元/吨，阔叶浆本月价格较上月下跌 100-200 元/吨，市场流通货源充裕，下游纸厂压价采买，抑制阔叶浆市场价格下行；**本色浆**，本月可外售货源不多，业者低价惜售，参考报价金星 5650 元/吨，市场价格较上月上涨 200 元/吨；**化机浆**，市场成交价格承压，参考报价昆河 3580-3600 元/吨，市场供需双弱，贸易上疲于调整价格。

上期所期货盘面交割：本月，纸浆 2411 合约，完税交割结算价 5734 元/吨，交割量 55580 吨。交割结算价格环比+0.03%，同期 2311 合约交割结算价 5662 元/吨，交割量 66580 吨，同比+1.27%。

国产浆市场：

国产木浆方面，本月，国产浆市场价格观望整理为主，临近月底部分业者协单入市采买补库，但高位成交乏力，浆厂采用实单商谈策略，成交重心仍落在低价盘。国产阔叶浆市场含税参考价格 4600-4900 元/吨，较上月下调 50-100 元/吨，随着三季度以来福建联盛、广西北海玖龙、广西仙鹤等国内其他浆纸一体化新增产能的爬坡放量，预计下半年国产阔叶浆对市场的压力较大；国产化机浆方面，山东中茂圣源化机湿浆参考报价 3000-3050 元/吨，当前市场价格下调 50 元/吨，河南大河化机湿浆、化机浆浆板、化学浆湿浆暂停报价，实单商谈。短期内市场需求缺乏利好支撑，化机浆新产能落地 184 万吨，分别是湖北仙鹤、北海玖龙、江西五洲特纸。国内现货供应量宽幅，下游需求疲软，短期市场浆价难有提升。

国产竹浆方面，本月竹浆市场价格持稳，竹浆市场产销节奏平稳，市场成交刚需为主，漂白竹浆参考报价 4800-5700 元/吨，本色竹浆 3950-4000 元/吨，本月整体竹浆市场价格持稳运行。

甘蔗浆方面，本月甘蔗浆市场刚需交投，因市场国产木浆让利出货，甘蔗浆下调报价促进成交节奏，现

货报价较上月下调 100 元/吨，广西凤糖甘蔗湿浆 4500 元/吨。广西兴桂纸业漂白甘蔗湿浆报价参考 4600 元/吨。下游采买原料维持刚需，浆企随行出货。

苇浆方面，本月苇浆价格下跌 100-150 元/吨，辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白浆板 4300 元/吨，漂白湿浆出厂含税 3900 元/吨，下游市场需求疲软，多以刚需采买。

一、整体市场概述

1.1 国内废纸市场概述

国废：

本月，国内废纸回收价格呈现持续小幅上扬趋势，受供需失衡有所放大影响，国内废纸需求出现短暂供应紧张。废黄板纸价格上涨的原因，一方面是国内废黄板纸供应相对偏少；国内居民消费偏弱，产生的废黄板纸量较少；市场废黄板纸货源有限，打包站整体回收量偏低。另一方面是在需求旺季支撑下，纸企开工负荷率上升，对废黄板纸备库意向增强。供应端方面，由于国内商品消费偏弱，且打包站回收谨慎，废黄板纸供应弹性降低。需求端方面，本月份是包装纸需求旺季，纸企对废黄板纸备货意向增强，供需失衡的格局还在持续，预计，下月国废价格仍存上涨可能。

本月综合来看，废纸价格呈现小幅回升趋势。废黄板纸价格调整区间在 10-30 元/吨，累计涨幅 30-90 元/吨。目前黄废纸参考价：华北地区 A 级到厂价约 1450-1700 元/吨，华东区为例 A 级到厂价约 1350-1680 元/吨之间，华南区为例 A 级到厂价约 1400-1770 元/吨之间，华中区为例 A 级到厂价约 1450-1700 元/吨之间。白废纸价格小幅调整，目前市场参考价在 1200-2200 元/吨之间。废报纸价格走稳，目前市场参考价在 2000-2300 元/吨。

1.2 国内包装纸市场概述

包装纸市场分析：

本月，白卡纸市场价格稳中有涨，月初，白卡纸行业已进行了一轮价格调整，玖龙纸业、万国纸业等纸企当时在宣布价格上调 200 元/吨的同时，对部分纸机停机 3-10 天。其中，万国纸业山东 PM22 停机时间为 11 月 15 日-25 日，广西 PM2 机停机时间为 11 月 23 日-25 日。时隔半个多月后，白卡纸行业多家大型纸企再

度提前喊涨，既是因为白卡纸价格确实处于相对较低的水平，纸企急需提高纸价以改善盈利状况，也是因为当前正处于行业传统旺季，市场需求有所上升，白卡纸提价的难度有所降低。综体来看，市场需求受纸企拉涨刺激，拉动市场订单整体略有提升，终端用纸不大看好本轮涨价，多下单谨慎按需采购。

本月，白纸板市场价格低位小幅调整，个别纸企白纸板出货价上调 50 元/吨。在原材料等因素和纸企强烈拉涨意愿下，下游客户订单量稍有回升，终端需求整体偏弱背景下，供需压力较大是影响两者走势震荡下行的关键因素。本月整体市场生产情况变动不大，需求季节性回升力度较小，市场产销压力较大，叠加新产能投放预期，市场看空情绪提升。贸易商则以降库避险为主，成本防线降低，成交重心陆续下移，个别出现低价抛货，对市场情绪形成利空渲染。预计下个月，白板纸市场供需矛盾依旧存在，短期内市场需求起色不大，预计后市纸价不排除下行可能。

本月初，瓦楞及箱板纸终端订单逐渐增多，主流纸厂出货价格累计提涨 20-60 元/吨不等，年前纸厂对箱板纸、瓦楞价格调整频繁，尽管传统旺季已过，但电商节、传统节日等消费节点的到来为市场带来了新的活力。这些活动刺激乐消费者的购买欲望，进而推动瓦楞纸需求的增长。此外，随着纸企涨价计划的陆续实施以及节假日后生产恢复正常，纸企的利润空间有望扩大，开工积极性也将随之提高。整体来看，近期规模纸厂的涨价举措有效提振了市场信心，下游需求的积极响应与上游供应的顺畅共同支撑了瓦楞纸市场的偏强运行，预示着短期内市场将保持这一积极趋势。市场供需关系失衡短期内难以改观，尽管当前市场涨价氛围浓厚且下游包装企业采购积极性较高，但距离春节前旺季消费还有一段时间。在这段时间内，市场可能会面临有效需求释放不足的风险。临近月末，在主流纸厂强势拉涨以及二级厂订单增加情况下，个别纸企再次发出下月初上调 30-50 元/吨通知。

1.4 国内文化纸市场概述

文化纸市场分析：

本月，文化用纸市场相对较为稳定，个别纸厂受原材料等市场因素影响，旗下产品价格强势拉涨 200-300 元/吨。其中山东晨鸣纸业、博汇纸业、岳阳林纸等在涨价同时，计划纸机停机检修或改造升级；市场成交价格有待落实待定。需求方面，终端需求较前期略有小幅上升，另外中下游纸企多买涨不买跌心理，订单量增加。供应端，多以消化库存为主，部分纸企开工负荷率较低。月末，供需关系出现一定缓和，基于改善行业盈利情况诉求，企业积极向下游传导接单上涨通知，从社会端订单来看成交增量有限，原材料因素支撑强度一般，贸易商对后市态度偏谨慎，稳定操盘为主。

本月，铜版纸价格基本稳定。成交提升有限，阶段内个别大型工厂停产，一定程度减少市场供应量，需

求端来看，出版封面订单陆续供货，一定程度改善工厂走货情况，供应端减量及涨价计划刺激下，区域市场活跃度提高。市场需求受传统节日效应减弱影响，订单整体不足，向上直接传导至贸易商则表现为出货偏缓，从而增加了市场价格下滑风险。木浆因素支撑力度不强，多数贸易商对后市仍较为谨慎，随进随出为主。预计，随着临近年末，需求放缓加之经销商促量回款意愿提升，纸价或有所下探。

上游供应端：市场供应量变动不大，规模纸厂排产稳定，但出货压力较大，因此对于纸价有一定拖累。

下游需求端：社会需求来看，印刷厂、书商等采买趋于谨慎，大多延续刚需逻辑，社会订单释放或相对平缓，对于纸价较难形成有力提振。

库存方面：本月文化用纸暂无新增产能，企业整体开工情况略降，库存情况变动不大。

预计后期市场，文化用纸市场表现依旧弱势运行，短期供需博弈后有个别低价可能。

二、进口数据

2.1 海关进口数据

根据海关数据，2024 年 10 月纸浆进口总量 267.3 万吨，环比-0.1%，同比-12.5%，累计 2831.0 万吨，累计同比-5.3%。

其中，10 月份针叶浆进口 65.2 万吨，同比-12%，环比+5.1%。阔叶浆进口量 121.9 万吨，同比-16.6%，环比-1.7%。化机浆进口量 8.4 万吨，同比-21.3%，环比+26%。本色浆进口量 8.1 万吨，同比-10%，环比-10.1%。

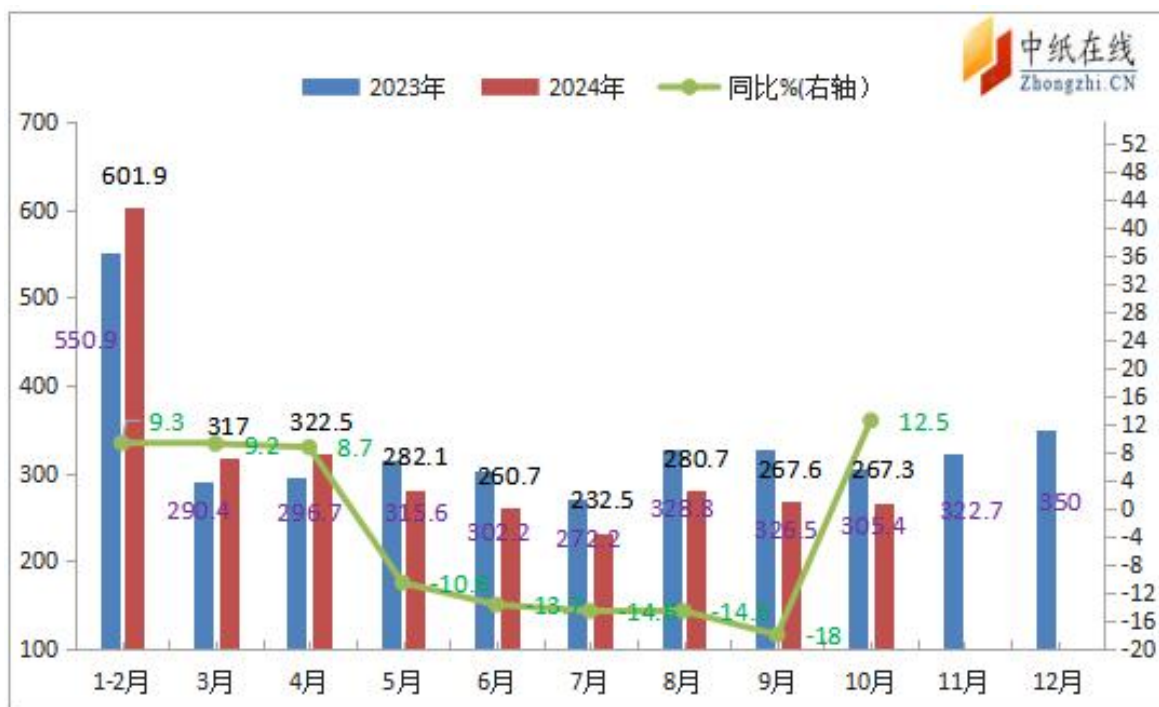


图 1：2023 年-2024 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

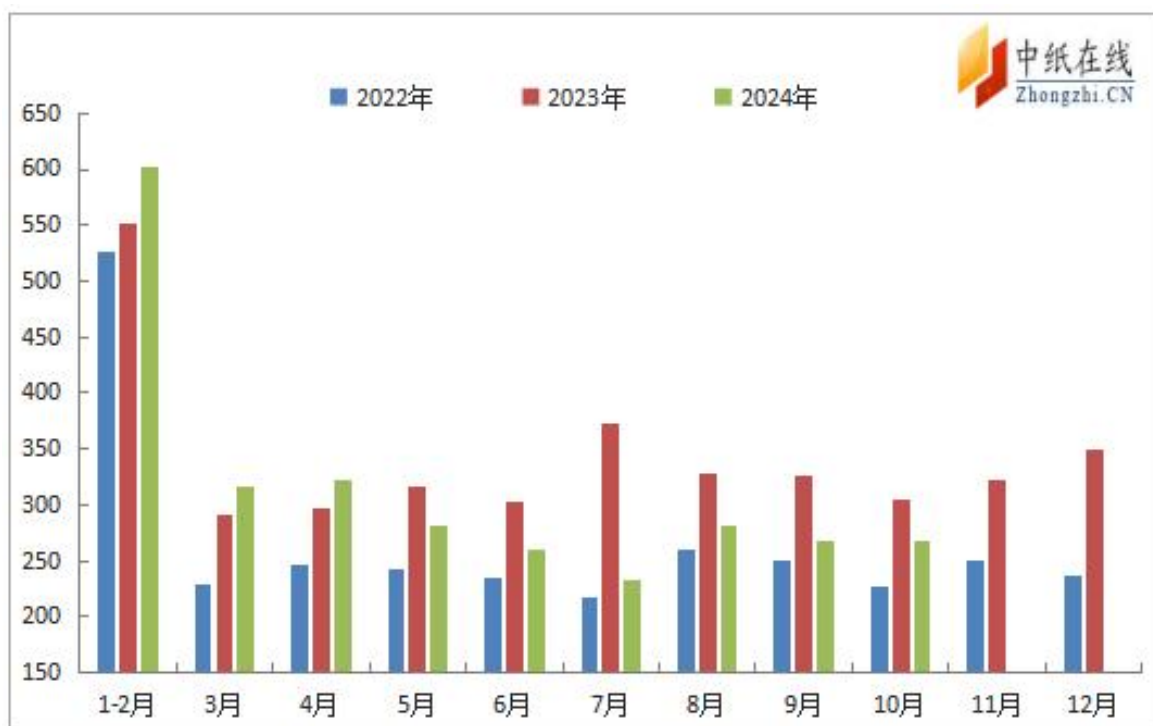


图 2：2022 年、2023 年、2024 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

2.2 PPPC 数据：

据 PPPC，世界 20 国商品浆供应商库存 9 月底为 51 天（标准计算方式）。漂白软木浆库存天数较上期下降 1 天，为 49 天；漂白硬木浆库存天数较上期持平，为 54 天（8 月数据调整）。世界 20 国商品浆供应商 9 月总出货量环比上涨 7.6%。其中，漂白软木浆出货量环比上涨 4.6%，漂白硬木浆出货量环比上涨 10.3%。

2024 年 10 月世界 20 主要产浆国化学商品浆出货量同比+2.1%，1-10 月累计同比-0.2%。软木浆出货量 10 月同比+0.4%，1-10 月累计同比-3.4%。其中，发运至中国的出货量同比+0.3%，累计同比-16.4%。硬木浆出货量 10 月同比+4.2%，1-10 月累计同比+2.5%。其中，发运至中国的出货量同比+2.9%，累计同比-8.5%。

2.3 海外数据：

据 Europulp 数据显示，2024 年 9 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比+4.9%，同比+13.4%，库存总量由 8 月末的 149.8 万吨增长至 157.13 至万吨。

据 UTIPULP 数据显示，2024 年 10 月欧洲木浆库存量 67.27 万吨，环比+8.2%，同比-7.7%；欧洲木浆消费量 83.33 万吨，环比+0.6%，同比-0.3%。

2.4 部分港口纸浆库存统计

表 1：纸浆港口库存统计表（单位：千吨）

单位：千吨	23 年 10 月	23 年 11 月	23 年 12 月	24 年 01 月	24 年 02 月	24 年 03 月	24 年 04 月	24 年 05 月	24 年 06 月	24 年 07 月	24 年 08 月	24 年 09 月	24 年 10 月	24 年 11 月
青岛港库存	975	1152	1030	1013	1212	1065	1155	1009	1030	1099	1159	1040	1085	1057
常熟港库存	608	467	525	589	654	605	586	603	513	487	562	539	494	455
保定仓库存	69	72	78	74	80	74	74	--	--	--	--	--	--	
天津港库存	72	95	82	72	82	80	79	75	85	88	69	76	88	86
高栏港库存	55	58	44.2	89	98	66	49	72.6	53.4	82.5	41.9	56.2	70.9	76.8

广州港库存	224	162.2	185	250.8	154.7	258.6	297.6	263	245	251.7	215	165.1	193.1	171.6
罗泾港库存				59.8	99.1	62.1	42.9	52.7	124	133.4	56.8	107.7	138.2	167.8

数据来源：中纸在线信息部

据不完全统计，截至 11 月底，青岛港纸浆总库存约 105.7 万吨，环比-2.58%，同比-8.24%。常熟港纸浆库存约 45.5 万吨，环比-0.2%，同比-2.57%。

据不完全统计，截至 11 月底，高栏港纸浆总库存约 7.68 万吨，环比+8.32%，同比+32.4%；天津港纸浆总库存约 8.6 万吨，环比-2.27%，同比-9.5%。

三、国内进口纸浆市场具体分析

3.1 期货市场报盘

针叶浆方面：

表 2：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	23 年 10 月	23 年 11 月	23 年 12 月	24 年 01 月	24 年 02 月	24 年 03 月	24 年 04 月	24 年 05 月	24 年 06 月	24 年 07 月	24 年 08 月	24 年 09 月	24 年 10 月	24 年 11 月
银星	730	780	780	780	745	745	780	820	820	765	765	765	785	785
俄针							790							
马牌				750										
雄狮	750	780				780		850		820	760	770	770	
金狮	770	800				800		870		840	780	790	790	
北木							820	870						
凯利浦	780						810							
月亮	760						820	+30						

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面：

表 3：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	23 年 10 月	23 年 11 月	23 年 12 月	24 年 01 月	24 年 02 月	24 年 03 月	24 年 04 月	24 年 05 月	24 年 06 月	24 年 07 月	24 年 08 月	24 年 09 月	24 年 10 月	24 年 11 月
金鱼	+30	+50	+20	+10		+30	+30	+30	+30	650				
智利明星	580	630		650	650	650	710	740	740		580	570	560	560
新明星	580	630				650	710	740	740		580	570	560	560
鹦鹉	+30	+50	+20	+10		+30	+30	+30	+30	650				
巴丝						+30	+30	740	+30					
小鸟		630			660	680	710	740	770	620	580	570	560	550
公牛		630				+30								

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面：

表 4：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	23 年 10 月	23 年 11 月	23 年 12 月	24 年 01 月	24 年 02 月	24 年 03 月	24 年 04 月	24 年 05 月	24 年 06 月	24 年 07 月	24 年 08 月	24 年 09 月	24 年 10 月	24 年 11 月
金星	无量	740	740	740	690	690	690	690	690	690	690	690	670	670
乌本块														

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面：

品名	23 年 09 月	23 年 10 月	23 年 11 月	23 年 12 月	24 年 01 月	24 年 02 月	24 年 03 月	24 年 04 月	24 年 05 月	24 年 06 月	24 年 07 月	24 年 08 月	24 年 09 月	24 年 10 月
----	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

昆河 (75)	520	560				510		500					450	
------------	-----	-----	--	--	--	-----	--	-----	--	--	--	--	-----	--

表 5：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 进口成本报盘走势图

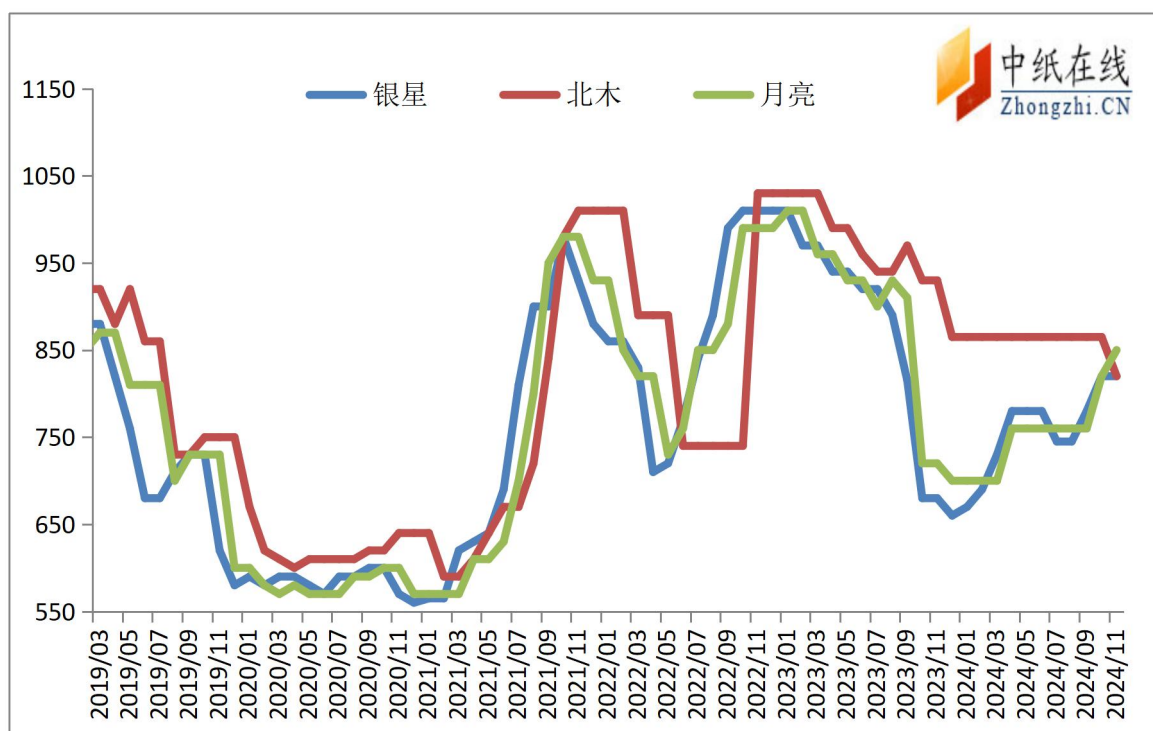


图 3：2020 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

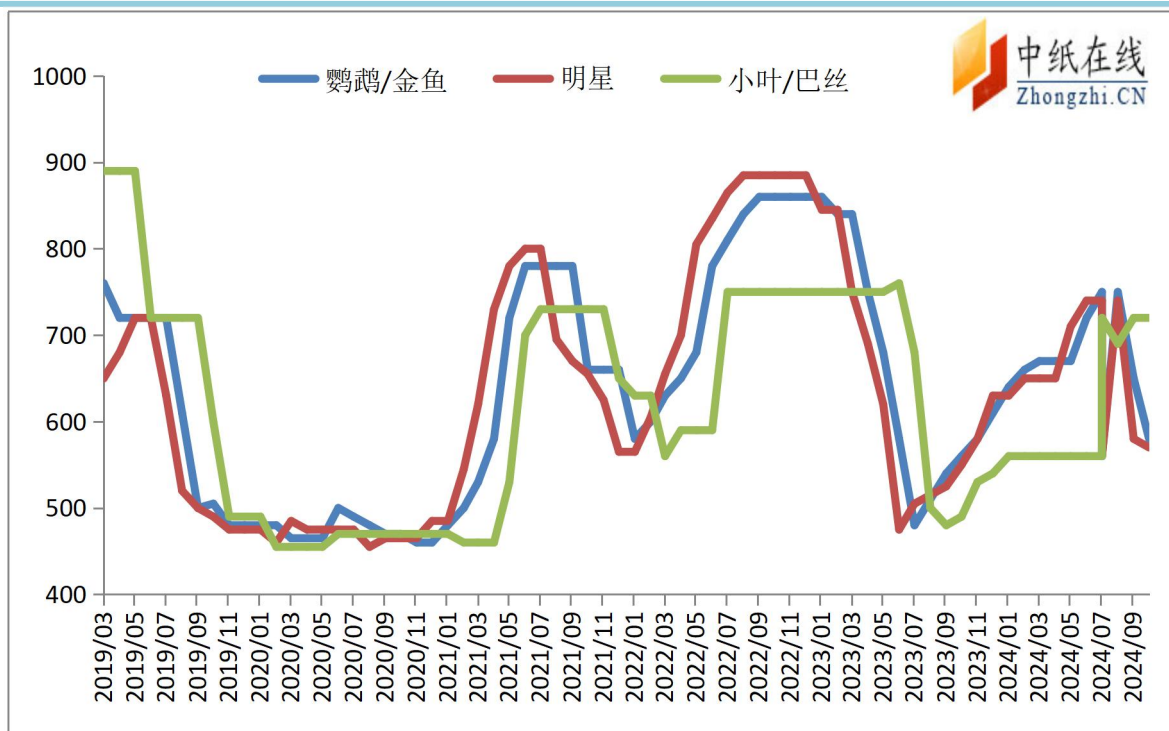


图 4：2020 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2. 国内各市场进口纸浆具体行情

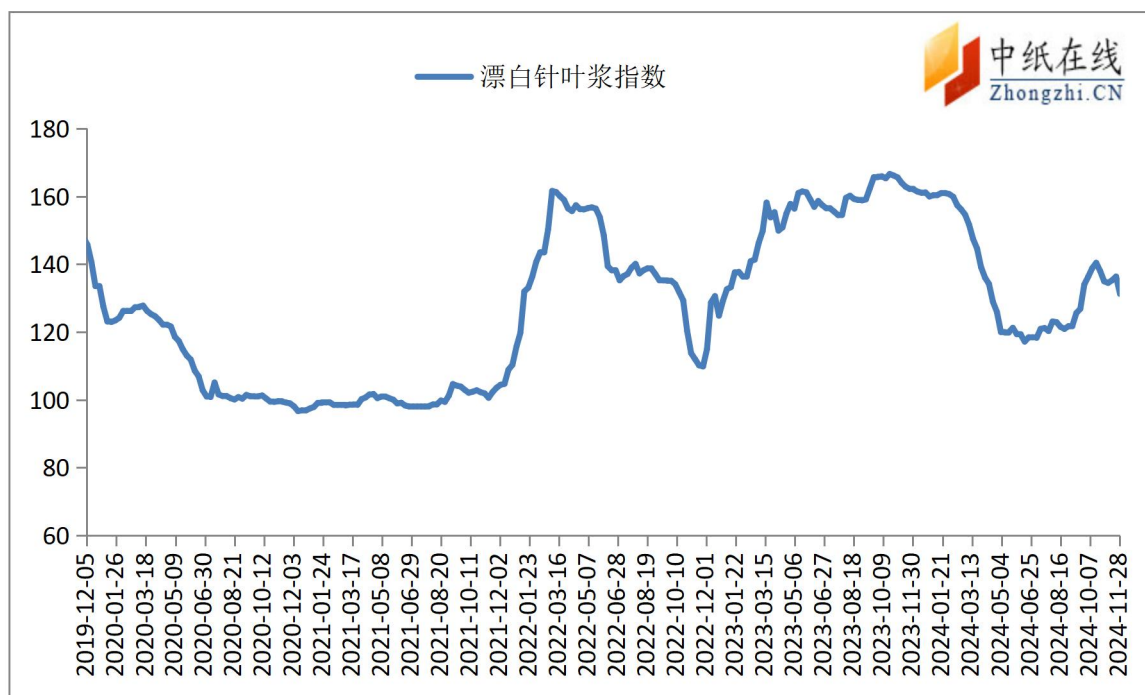


图 5：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2020 年 01 月 01 日

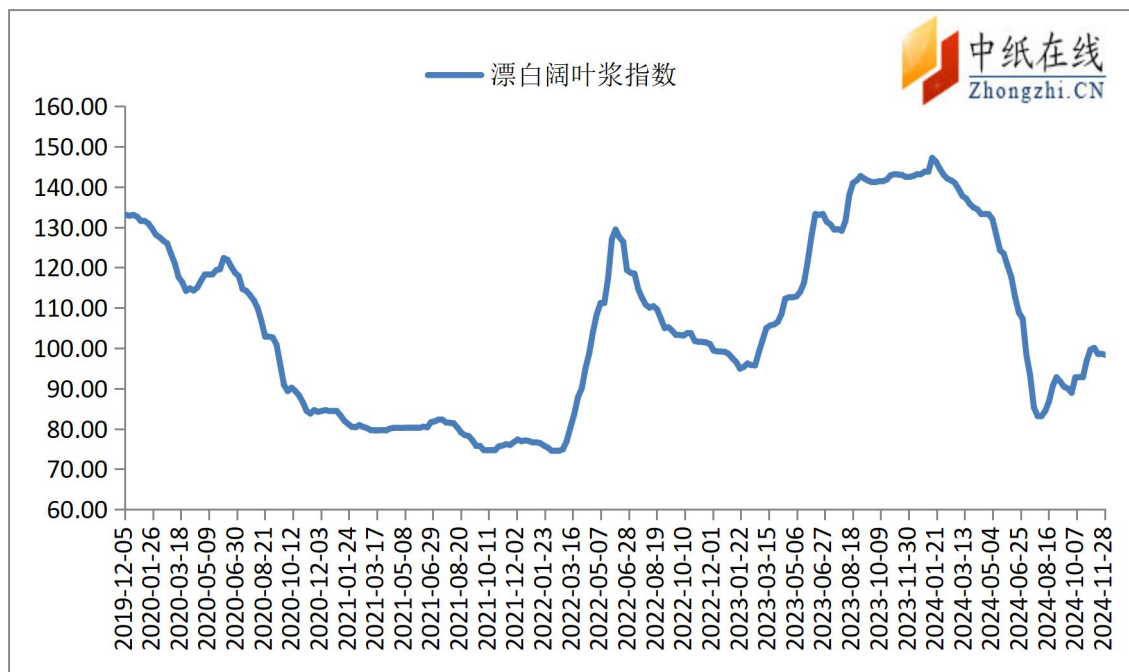


图 6：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2020 年 01 月 01 日

2024 年 11 月末，漂白针叶浆中纸指数为 136.10 点，较上月末涨 0.9%；漂白阔叶浆中纸指数为 95.22 点，环比上月末降 3.18%。

3.3.1 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，盘面震荡下行，现货市场随盘基差报价，参考报价银星 6280 元/吨，太平洋 6230 元/吨，月亮、马牌 6280 元/吨左右，俄浆 5800 元/吨，凯利普 6350 元/吨，北木 6400 元/吨，市场观望情绪浓郁，实单商谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，下游需求清淡，浆价承压，参考报价金鱼、鹦鹉、老明星 4500 元/吨，MAPA、小鸟 4450 元/吨，双 A 4400 元/吨，阿尔派 4450 元/吨，实单实谈。

本色浆：山东地区本色浆行情价格动态，供应偏少，报价上涨，参考报价金星 5650 元/吨，科本 4550 元/吨，天宫 4900 元/吨，实单商谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，供需两弱，下游按需采购，市场参考报价昆河 3580-3600 元/吨，玫瑰河 3550 元/吨，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆价格行情动态，盘面震荡走弱，现货价格微调，实单商谈，参考报价银星 6270 元/吨，太平洋 6230 元/吨，月亮、马牌 6280 元/吨，俄浆 5800 元/吨，凯利普 6550 元/吨，北木 6600 元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，下游压价采买，参考报价金鱼、鹦鹉 4500 元/吨，小鸟 4450 元/吨，阿尔派 4450-4500 元/吨，实单商谈为主。

本色浆：江浙沪地区本色浆价格行情动态，市场供应量偏少，参考报价金星 5700 元/吨，实单商谈。

化机浆：江浙沪地区化机浆价格行情动态，市场刚需交投，参考报价昆河 3650 元/吨，实单实谈。

3.3.3 华北地区

针叶浆：华北地区针叶浆价格行情动态，盘面偏弱震荡运行，市场需求不足，浆价格承压下行，现货价格随盘基差调整，参考报价银星 6250 元/吨，月亮、马牌 6250 元/吨，凯利普 6400 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：华北地区阔叶浆行情价格动态，浆价承压，参考报价含税鹦鹉、金鱼、明星 4530 元/吨，布阔 4450 元/吨，紫砂、中越、茂林 4430-4450 元/吨，阿尔派 4450 元/吨，下游刚需采买，实单实谈。

俄浆：河北地区俄浆价格行情动态，期盘价格偏弱运行，下游低价刚需采买，参考含税报价俄针 5750-5800 元/吨左右，实单实谈为主。

3.3.4 河南地区

阔叶浆：河南地区阔叶浆价格行情动态，市场需求一般，业者让利出货，参考报价鹦鹉、金鱼、明星 4520 元/吨，布阔 4450 元/吨，小鸟 4450-4500 元/吨，实单商谈为主。

俄浆：河南地区俄浆价格行情动态，期货盘面价格震荡走弱，下游需求不足，浆价下调，参考报价俄针 5750-5800 元/吨左右，实单实谈为主。

3.3.5 华南地区：

针叶浆：华南地区针叶浆价格行情动态，期货盘面震荡运行，下游采买需求清淡，参考报价银星 6350 元/吨，俄针 5900-5950 元/吨，月亮、马牌 6350 元/吨，凯利普 6600 元/吨，北木 6650 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，下游刚需采买，贸易商根据自身情况出货，参考报价鹦鹉、金鱼 4600 元/吨，明星 4500-4550 元/吨，其他二类阔叶浆 4450-4500 元/吨，实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，下游刚需采买，参考报价金星 5600 元/吨，天宫 4580 元/吨，实单商谈。

化机浆：华南地区化机浆行情价格动态，市场按需采购，参考报价昆河 3900 元/吨，70° 白 3680 元/吨，具体成交价格一单一谈。

四、国产浆市场情况

4.1 市场总体概述

国产浆市场：

国产木浆方面，本月，国产浆市场价格观望整理为主，临近月底部分业者协单入市采买补库，但高位成交乏力，浆厂采用实单商谈策略，成交重心仍落在低价盘。国产阔叶浆市场含税参考价格 4600-4900 元/吨，较上月下调 50-100 元/吨，随着三季度以来福建联盛、广西北海玖龙、广西仙鹤等国内其他浆纸一体化新增产能的爬坡放量，预计下半年国产阔叶浆对市场的压力较大；国产化机浆方面，山东中茂圣源化机湿浆参考报价 3000-3050 元/吨，当前市场价格下调 50 元/吨，河南大河化机湿浆、化机浆浆板、化学浆湿浆暂停报价，实单商谈。短期内市场需求缺乏利好支撑，化机浆新产能落地 184 万吨，分别是湖北仙鹤、北海玖龙、江西五洲特纸。国内现货供应量宽幅，下游需求疲软，短期市场浆价难有提升。

国产竹浆方面，本月竹浆市场价格持稳，竹浆市场产销节奏平稳，市场成交刚需为主，漂白竹浆参考报价 4800-5700 元/吨，本色竹浆 3950-4000 元/吨，本月整体竹浆市场价格持稳运行。

甘蔗浆方面，本月甘蔗浆市场刚需交投，因市场国产木浆让利出货，甘蔗浆下调报价促进成交节奏，现

货报价较上月下调 100 元/吨，广西凤糖甘蔗湿浆 4500 元/吨。广西兴桂纸业漂白甘蔗湿浆报价参考 4600 元/吨。下游采买原料维持刚需，浆企随行出货。

苇浆方面，本月苇浆价格下跌 100-150 元/吨，辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白浆板 4300 元/吨，漂白湿浆出厂含税 3900 元/吨，下游市场需求疲软，多以刚需采买。

4.2 国产木浆

表 6：国产木浆价格表（元/吨）

类型	厂家	出厂价	月涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	-		漂白桉木
	广东鼎丰	4600	100	竹木混浆
	柳州两面针	-		混合竹木浆一单一谈
	广西贵糖桉木浆	4650	50	桉木湿浆，日产 250 吨，供应周边客户
	亚太森博	4900		阔叶浆，实单实谈。
	南通王子	-		月产 4 万吨，外售 1.5 万吨，实单实谈
化机浆	濮阳龙丰纸业	2850		湿浆出厂含税
	湖北乐水林纸	2850		杨木化机，实单实谈。
	中茂圣源	3000-3050	50	日产量可达 300 吨
	广西金桂	-	-	6 月产量 5 万吨，自用不对外报价
	白云纸业	4900		漂白化学浆湿浆
	焦作瑞丰	3400		化机浆，实单实谈。

数据来源：中纸在线信息部

4.3 甘蔗浆

表 7：国产甘蔗浆价格表（元/吨）

厂家	出厂价	月涨跌	备注
广西凤糖	4500	100	漂白湿浆

广西贵糖	4300	100	转产桉木浆
广西博冠	4500	300	湿浆，甘蔗浆板 5350
云南临仓南华	4300	100	本色甘蔗湿浆
广西南华	4650	100	漂白甘蔗湿浆

数据来源：中纸在线信息部

4.4 竹浆

表 8：国产竹浆实单价格表（元/吨）

厂家	出厂价	月涨跌	备注
四川福华	4800		漂白竹浆板
四川永丰	5500		漂白竹浆板
贵州赤天化	5700		漂白竹浆
犍为凤生	5000		外售量月 1 万吨
广西华宇	5000		本色竹浆板

数据来源：中纸在线信息部

4.5 草浆/苇浆

表 9：国产草浆、苇浆价格表（单位：元/吨）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
草浆及 苇浆	沁阳昊林纸业	2500		长毛浆，细浆 3500 元/吨
	辽宁国力源纸业	-		稻草浆，停机
	中冶纸业银河	3200		湿浆，干度 35%，白度 40%
	辽宁振兴生态苇浆	3900	150	本月浆板 4300 元/吨
	新疆博湖	3750		苇木浆

数据来源：中纸在线信息部

六、近期相关新增或关闭产能情况

6.1 岳阳林纸：拟 12.78 亿元收购骏泰科技 100%股权

岳阳林纸（600963）11 月 26 日晚间公告，公司拟以现金 12.78 亿元，购买控股股东泰格林纸集团所持有的湖南骏泰新材料科技有限责任公司（简称“骏泰科技”）100%股权。骏泰科技是我国最大的针叶纸浆、溶解浆和木质素生产企业之一，目前规划打造生物基新材料产业基地，具备较强科技创新属性，发展前景和市场空间大。此次交易将大幅提升公司浆纸协同管理，增强公司盈利能力和核心竞争力。

6.2 可靠股份绒毛浆工厂顺利达产

11 月 20 日，可靠股份董事长金利伟、副总经理李超楠及财务副总监王其，亲临广西杭港材料科技有限公司进行工佐初突

回溯至 2023 年初，可靠股份与广西杭港材料科技有限公司携手合作共同斥资在广西贵港市建立了一座绒毛浆制造工厂。该项目占地达 30000m，一期投资总额高达 1.2 亿元，绒毛浆年产能达 8 万 t。

通过自建绒毛浆工厂，可靠股份 成功将产业布局延伸至上游，从而大大增强了原材料成本的控制能力确保关键原料品质的稳定与一致进一步强化供应链的韧性，提升企业的核心竞争力。

自 2024 年第三季度以来，杭港材料在克服工艺与制程难题的基础上持续创新与优化，五现已基本达到设计产能。

可靠股份绒毛浆制造工厂的成功布局，标志着公司在战略转型与产业升级方面迈出了坚实的一步。通过优化供应链管理，公司不仅有效降低了成本，还显著增强了原料及工艺创新能力，进一步提升了市场竞争力。

6.3 晨鸣纸业 11 月份以来超七成浆纸产能停机

11 月 19 日，晨鸣纸业发布公告，11 月份以来公司对部分生产基地进行了限产、停产。

截至本公告披露日，公司寿光基地 1 条白卡纸生产线、1 条文化纸生产线和 1 条铜版纸生产线、湛江基地化学浆 生产线、1 条文化纸生产线和 1 条白卡纸生产线、江西基地及吉林基地临时停产，停机浆、纸产能 703 万吨，占总产能的 71.7%，影响月度浆纸产量约 58 万吨、纸销量约 35 万吨，公司正全力筹措流动资金，积极复工复产。

据悉，公司年浆、纸产能达 1100 万吨，其中纸浆(包括化学浆、化机浆)产能 430 万吨，纸张产能约 680 万吨。

6.4 Oji Fibre Solutions 计划关闭新西兰 Kinleith 工厂 PM6 纸机

11月20日，Oji Fibre Solutions(OjiFS)宣布，计划采取进一步行动，通过简化其最大的制浆造纸厂 Kinleith 工厂的运营来稳定和加强公司。

首席执行官 Jon Ryder 博士表示经过大量的工作和考虑各种方案我们建议简化 Kinleith 工厂的运营，专注于生产纸浆，停止亏损的纸张生产。因此，永久关闭 Kinleith PM6 造纸机并在包装业务中采用纸张进口模式的计划进行咨询。

造纸已变得无利可图。几年来 Kinleith 工厂的纸张生产一直处于严重亏损状态。

由于这项提案要求工厂进行复杂的运营变革，现阶段潜在失业的确切人数尚不清楚。预计约有 230 个职位可能会受到影响。随着咨询期、最终决定和明年的工作，更广泛的影响将受得更加清晰。

这项提案考虑到了继续为客户提供服务的能力，同时尽可能减少中断。我们建议继续在 Kinleith 纸厂生产纸张，直至 2025 年 6 月底以确保我们履行对包装客户的义务，并顺利过渡到新的纸张供应安排。

根据这项提案，OjiFS Fullcircle 提供的废纸收售服务将保持不变公司将继续在新西兰各地收集、分类和打包废纸，以供回收利用。

现在将与 Kinleith 工厂的员工进行磋商，磋商期将持续到 1 月初以确定是否有我们尚未考虑的替代方案。我们预计在 2025 年 1 月底之前宣布决定。

6.5 2024 年国产浆 1-12 月新增产能预览表

企业名称	浆种	产能/吨	投产时间
玖龙纸业（北海）有限公司	化机浆	20	2024年1月
湖北仙鹤新材料有限公司	化机浆	10	2024年1月
五洲特种纸业（江西）有限公司	化机浆	54	2024年2月
广西仙鹤新材料有限公司	化机浆	10	2024年3月
联盛纸业（漳州）有限公司	化学浆	166	2024年7月
玖龙纸业（北海）有限公司	半化学浆	40	2024年7月
广西仙鹤新材料有限公司	化学浆	30	2024年8月
玖龙纸业（北海）有限公司	化机浆	60	2024年9月
玖龙纸业（北海）有限公司	化学浆	110	2024年9月
湖北仙鹤新材料有限公司	化学浆	40	2024年10月
四川永丰浆纸股份有限公司	竹浆	15	2024年10月
岳阳林纸股份有限公司	化机浆	20	2024年12月
宜宾纸业股份有限公司	化机浆	20	2024年12月
宜宾纸业股份有限公司	化学浆	25	2024年12月

7.2 中国制造业采购经理人指数

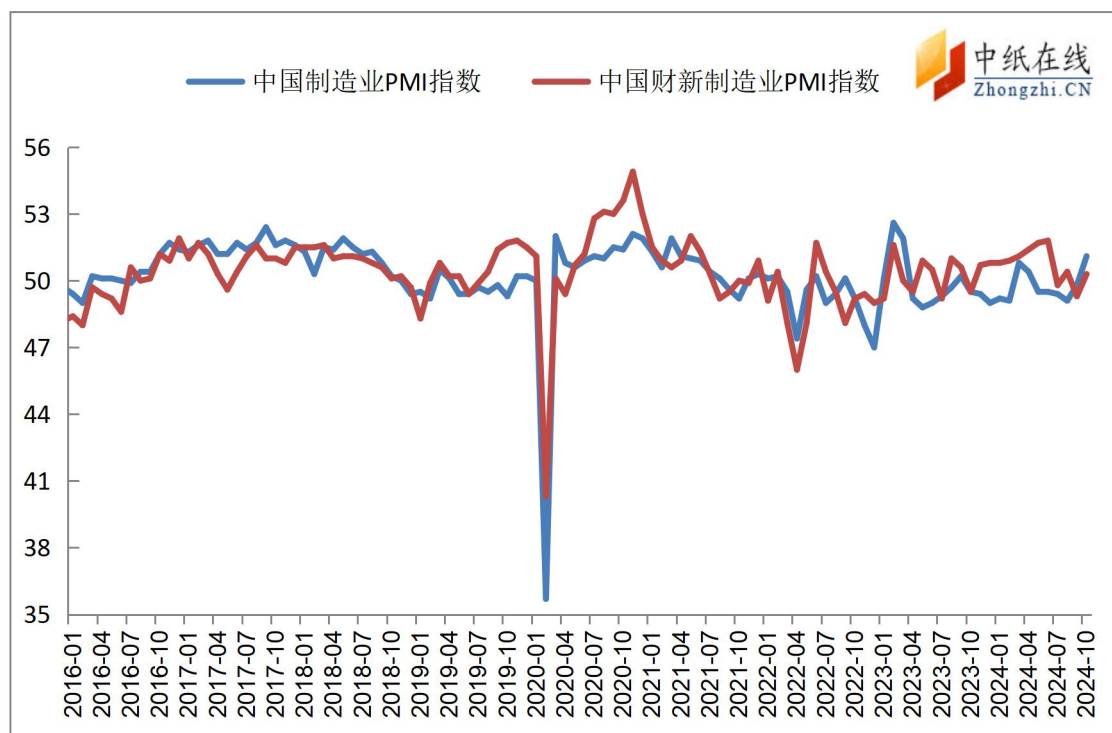


图 8：中国制造业 PMI 指数走势图

数据来源：国家统计局

备注：PMI 是国际上通用的监测宏观经济走势的先行性指数之一。PMI 高于 50 时，反映制造业经济扩张；低于 50，则反映制造业经济收缩。

2024 年 10 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 0.3 个百分点，制造业景气水平回升。

7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图

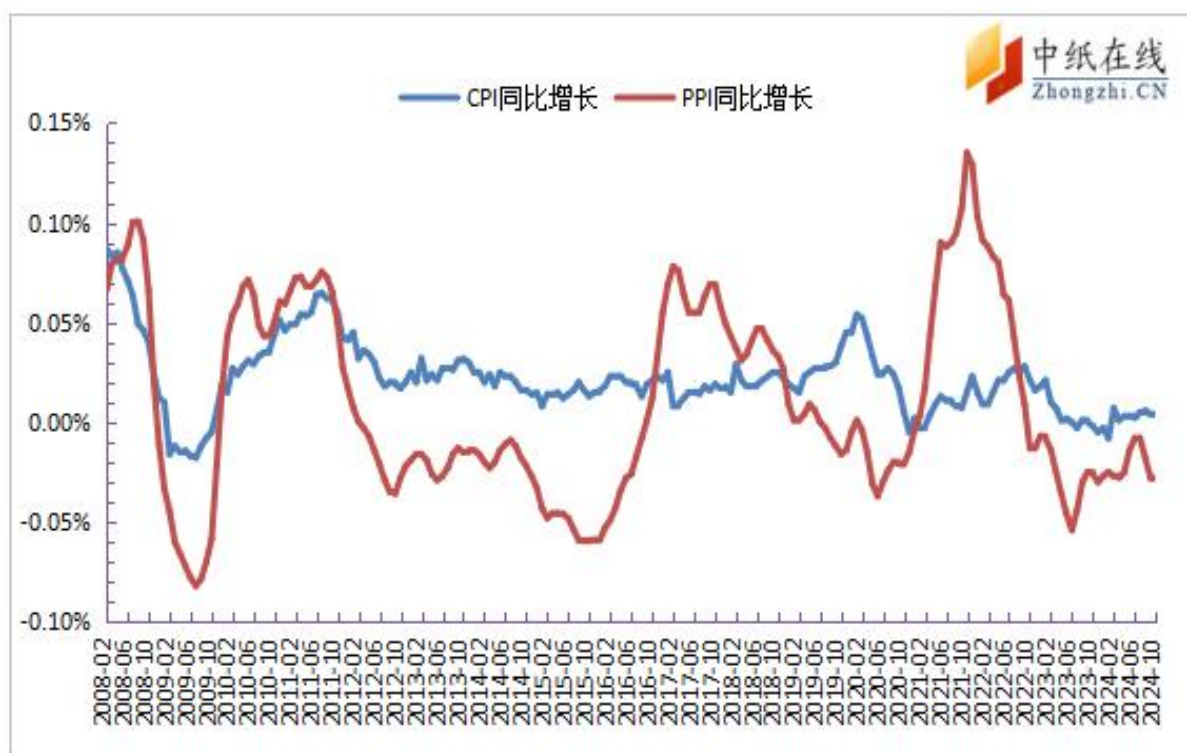


图 9：CPI 与 PPI 价格指数走势图

数据来源：国家统计局

备注：**PPI** 反映生产环节的价格水平，而 **CPI** 反映消费环节的价格水平。整体价格水平的波动一般首先出现在生产领域，然后通过产业链向下游产业扩散，最后波及消费品。**CPI** 上涨和 **PPI** 上涨，意味着通货膨胀上升，经济增速加快，如果上涨幅度过大，会导致高通胀，进而使得经济衰退。**CPI** 下跌和 **PPI** 下跌，意味着经济发展放缓，如果下跌幅度过大，会导致通货紧缩，经济陷入衰退。**CPI** 上涨和 **PPI** 下跌，意味着企业利润增大，经济将进入一个扩张期。**CPI** 下跌和 **PPI** 上涨，意味着企业利润减少，经济有衰退的危险。

国家统计局发布数据显示，2024 年 10 月份，CPI 环比下降，同比涨幅略有回落。10 月消费市场运行总体平稳，食品价格高位回落，加之汽油价格下行，CPI 环比下降 0.3%，同比上涨 0.3%。从环比看，CPI 下降 0.3%，上月为持平。10 月份，PPI 环比降幅明显收窄，同比降幅微扩。10 月份，国际大宗商品价格总体波动下行，但在一揽子增量政策落地显效等因素带动下，国内部分工业品需求恢复，PPI 环比降幅明显收窄，同比降幅微扩。从环比看，PPI 下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.5 个百分点，连续两个月收窄。从同比看，PPI 下降 2.9%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。

7.4 人民币汇率走势图

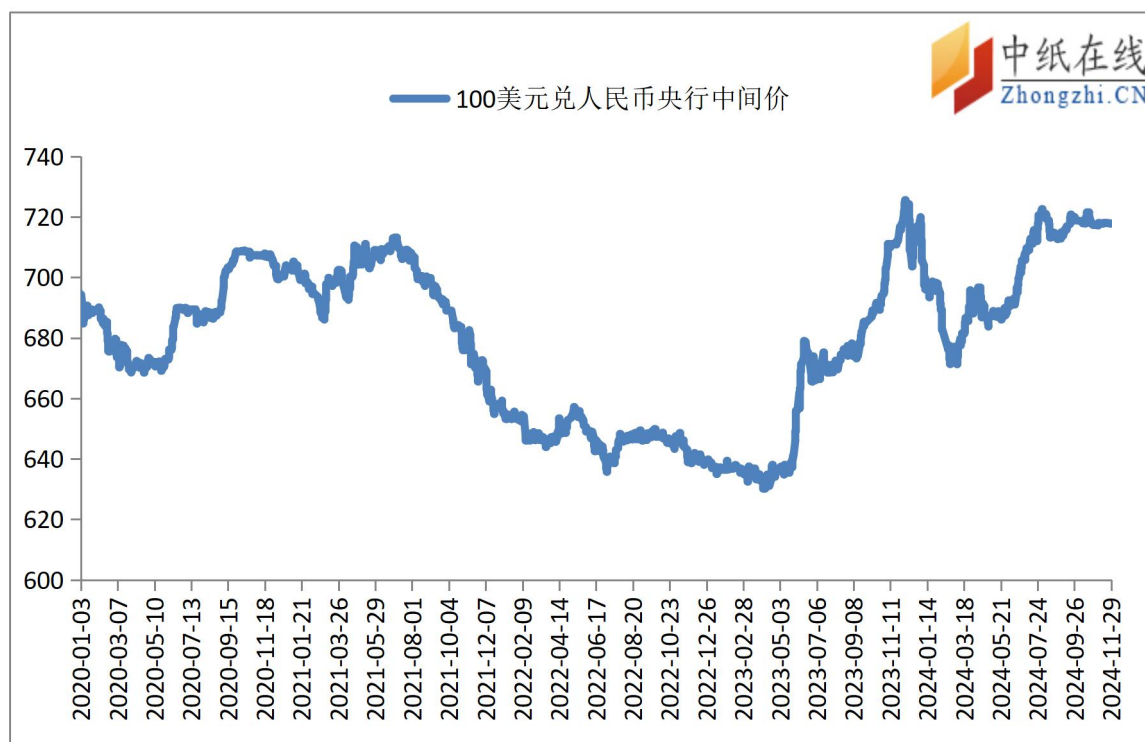


图 10：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

7.5 波罗的海干散货指数（BDI）

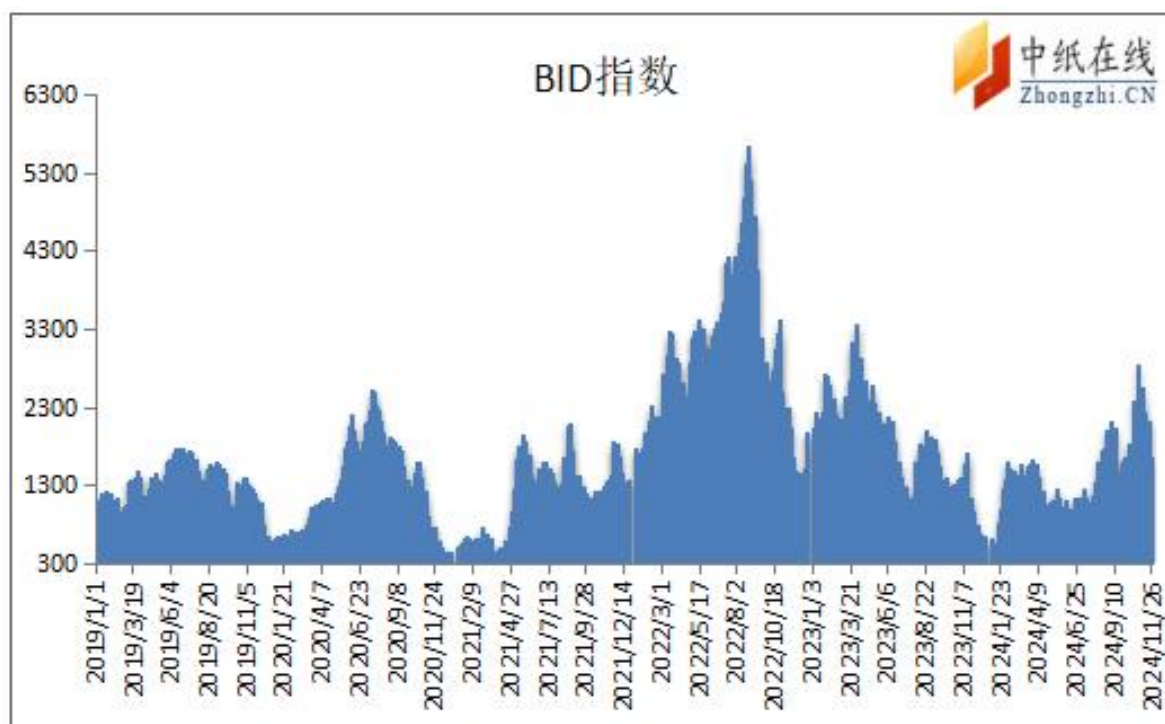


图 11：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

备注：该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，如果该指数出现显著的上扬，说明各国经济情况良好，国际间的贸易火热。作为很多期货市场的战略投资者来说，对于该指数的关注程度不言而喻。如很多大宗商品价格仍处于高位的时候，BDI 却已经暴跌，说明了全球市场对于原材料需求的减弱，经济增长也将回落。

2024 年 11 月 28 日波罗的海干散货指数为 1419 点，较上月末 1397 点，上涨 22 点，环比上涨 1.6%。

7.6 美国制造业采购经理人指数

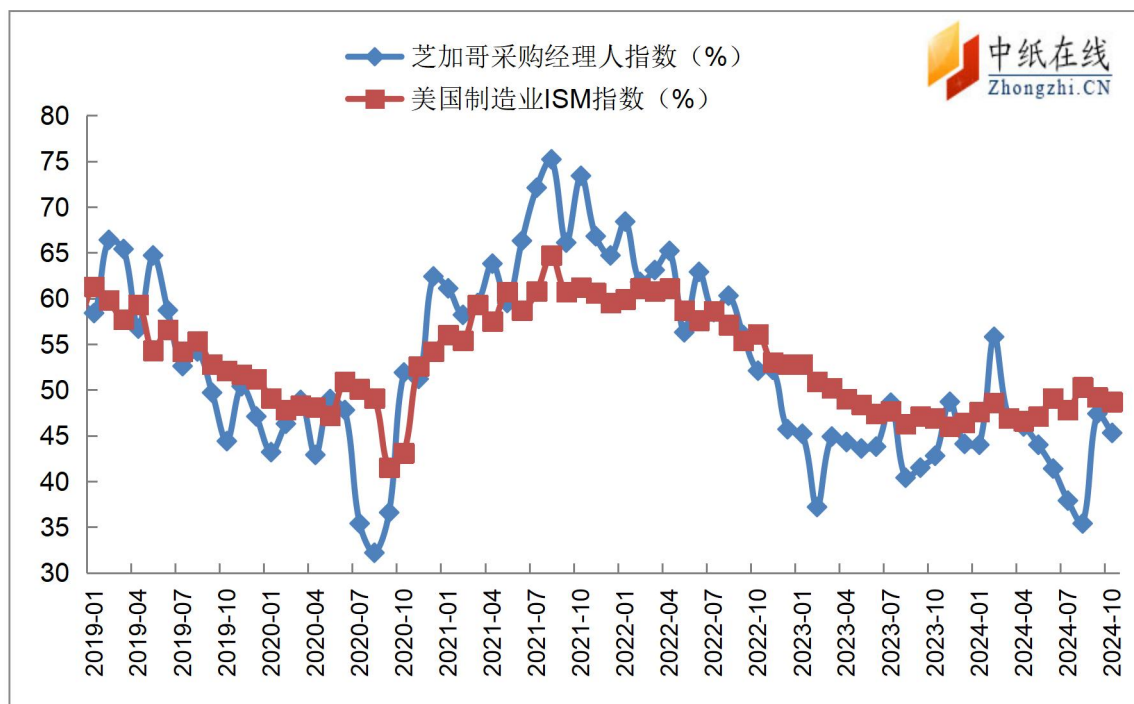


图 12：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2024 年 10 月，芝加哥采购经理人指数终值为 41.6，前值：46.6，预测值：47，较上月降 5 个点。

2024 年 10 月，美国 ISM 制造业指数 46.5，较上月下降 0.7。

八、要闻回顾

8.1 恒丰纸业拟通过发行股份的方式收购锦丰纸业 100%股权

11 月 28 日，恒丰纸业披露公告称公司正在筹划发行股份购买四川锦丰纸业股份有限公司（以下简称“锦丰纸业”）100%股权事项，公司股票此前于 2024 年 11 月 18 日开市起停牌，经向上交所申请，公司股票自 2024 年 11 月 29 日开市起复牌。

恒丰纸业当日披露的交易预案显示，本次交易对方为四川福华竹浆纸业集团有限公司（以下简称“竹浆纸业”）、张华。本次交易前，交易对方与上市公司之间不存在关联关系；经初步测算，本次交易完成后，交易对方张华及其控制的竹浆纸业持有的上市公司股份预计将超过上市公司股本总额的 5%，标的公司将成为上市公司的全资子公司。此外，标的公司与上市公司存在托管关系，系上市公司关联方。根据《上市规则》的规定，本次交易后，交易对方张华及其控制的竹浆纸业为上市公司的关联方，本次交易按照关联交易的原则

及相关规定履行相应程序。

8. 2026–2030 年欧盟排放交易计划对 NorskeSkog 挪威工厂的潜在影响

挪威环境署已提前通知，可能决定将 NorskeSkog 的 Skogn 和 Saugbrugs 排除在 2026–2030 年期间的欧盟排放交易体系 (EUETS) 之外，从而使这两家工厂在此期间无法免费获得欧盟排放配额 (EUAs)。

Norske Skog 首席执行官 GeirDrangslund 表示：“这对于可持续发展产业来说是一个重大挫折，对于所有已经投资并优先考虑从化石燃料向可再生能源过渡的人来说也是非常令人失望的。修订后的生物质资格标准的实施将激励发电厂继续甚至增加化石燃料的使用。我们将与行业合作伙伴和利益相关者一起，努力使生物质能获得与其他脱碳措施同等的待遇。从积极的一面来看，我们看到了奥地利重新引入二氧化碳补偿的积极政治进展，这将抵消挪威被排除在免费分配欧盟配额之外的影响。

排除的依据是欧盟排放交易计划在头池修的负怡你准。该标准规定，在 2019–2023 年期间，平均 95% 以上的温室气体排放来自《可再生能源指 (GHG) 令 H》(RED I) 规定的可持续生物质而非化石燃料的设备将被排除在外。因此，已成功减少化石碳足迹的设备将不再因其在行业中的可持续发展领导者地位而获得奖励。被排除在欧盟排放交易计划之外的设备将不需要为其温室气体排放交出欧盟配额

如果决定将 Norske Skog 的 Skogn 和 Saugbrugs 排除在外，那么从 2026 年 1 月 1 日–2030 年 12 月 31 日期间，这两家工厂既无法免费获得欧盟排放配额，也没有义务交出任何欧盟排放配额来抵消温室气体排放。新的资格标准不会影响 NorskeSkog 的 Golbey 或 Bruck 工厂，也不会影响挪威的相关二氧化碳补偿计划。2025 年 Norske 年 SaugbrugsSkog; 和 NorskeSkogn 预计净销售约 15 万欧盟排放配额。