

2025 年 02 月纸浆月报

本月视点

◆ 国际木浆市场报价，Arauco3 月份木浆外盘公布，针叶浆银星报 825 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨，阔叶浆明星 610 美元/吨(减量供应)，较上月涨 20 美元/吨，本色浆金星报 690 美元/吨。

Suzano 宣布 2025 年 3 月亚洲价格上涨 20 美元/吨，欧美价格上涨 60 美元/吨。



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：	6
2.3 海外数据：	6
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	7
3.1 期货市场报盘	7
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：	13
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	16
6.1 MERCER 发布 2024 年财报并计划对 CELGAR 纸浆厂进行停机检修	16
6.2 OJIFS 将永久关停新西兰 KINLEITH 工厂 PM6 纸机	17
6.3 玖龙纸业中期业绩大涨，将新增 385 万吨/年浆纸产能	17
6.6 2024 年国产浆 1-12 月新增产能预览表	18
6.5 七、相关因素简介	19
7.1 国内 GDP 情况	19
7.2 中国制造业采购经理人指数	20
7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图	21
7.4 人民币汇率走势图	22
7.5 波罗的海干散货指数（BDI）	23
7.6 美国制造业采购经理人指数	24
八、 要闻回顾	24
8.1 CMPC 巴西 GUAIBA 纸浆厂发生气体泄露	24
8.2 美国作出纸盘双反产业损害终裁 仅对中国产品紧急情况肯定性终裁	25

本月回顾

外盘市场：

针叶浆方面，本月，国际木浆价格继续推涨。Arauco 公布 2025 年 02 月份银星涨 20 美元至 815 美元/吨，3 月份继续推涨 10 美元至 825 美元/吨，加拿大 2025 年 2 月漂白针叶浆狮牌外盘报价提涨 20 美元/吨：雄狮 810 美元/吨，金狮 830 美元/吨。芬宝宣布新一轮中国市场报价较上一轮上涨 20 美元至面价 840 美元/吨；由于针叶浆厂库存压力降低且上轮接货较好，预计 3 月针叶浆报价延续上调概率较大；**阔叶浆方面**，智利 Arauco 阔叶浆明星 2025 年 2 月涨 20 美元至 590 美元/吨，3 月份因浆厂减少供应量报涨 20 美元至 610 美元/吨；Suzano 宣布 2025 年 3 月亚洲价格上涨 20 美元/吨，欧美价格上涨 60 美元/吨，亚太资源集团旗下漂白桉木阔叶浆巴丝 2 月报盘涨 20 美元/吨，为 595 美元/吨。巴西 CMPC 公司小鸟涨 20 美元/吨至 600 美元/吨。**本色浆方面**，Arauco 金星 2025 年 2 月份涨 20 美元至 690 美元/吨，3 月份持稳 690 美元/吨；**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，海外浆厂连续报涨成本价格。3 月针叶浆外盘涨 10 美元，阔叶浆报涨 20 美元/吨，本色浆平盘；需求方面，下游纸厂基本恢复正常开工状态，纸厂原料采买刚需，但对木浆价格高位接受度偏低；月内木浆港口去库缓慢，抑制木浆上行走势。

本月，期货盘面价格震荡运行，现货市场价格随盘调整，贸易商低价惜售，下游高价采买谨慎，供需略显僵持；**针叶浆**，市场刚需小单采买，银星月内市场报价 6700-6580 元/吨逐步下调；本周参考主流品牌报价银星 6580 元/吨较上周降 20 元/吨，月亮、马牌 6350-6380 元/吨（较上周-30 元/吨）；俄浆 5950 元/吨（较上周-150），凯利普 6730-6750 元/吨，北木 6780 元/吨，外盘成本支撑木浆市场价格底线，下游市

场需求及盈利空间考虑对原材料压价采买，阻碍木浆价格上行。**阔叶浆**，本月市场价格下调，港口库存陆续到货，部分业者考虑出货资金回笼而降价成交，现货成交价格下跌，3月份外盘继续报涨后，现货价格企稳，本周参考报价金鱼、鹦鹉 4800 元/吨（较上周-30），阿尔派 4750 元/吨，二类阔叶浆（小鸟、紫砂、公牛、MAPA 等）4750 元/吨（较上周-50），本月，阔叶浆价格较上月下跌 100 元/吨左右；**本色浆**，本月，本色浆市场价格受主流浆种价格下跌影响走弱，参考报价金星 5720 元/吨，较上月-30 元/吨；**化机浆**，市场现货供应紧俏，现货成交价格上涨，参考报价昆河 3650 元/吨，实单实谈。

上期所期货盘面交割：本月，纸浆 2502 合约，完税交割结算价 6096 元/吨，交割量 9640 吨。交割结算价格环比+4.1%，交割结算价同比+10.51%。同期 2402 合约交割结算价 5516 元/吨，交割量 75760 吨。

国产浆市场：

国产木浆方面，本月，受进口浆市场价格上涨影响，国产浆价格略有上调，国产阔叶浆市场供应充足，短期内价格涨幅有限，市场含税参考价格 4900 元/吨，订单交付正常，保持基本出货节奏，亚太森博年度检修计划，生产线将于 2025 年 4 月 8 日开始为期 16 天的水洗停机检修。在此期间，预计减少阔叶浆供应 9 万吨左右，仅维持长协客户供应。国产化机浆方面，山东中茂圣源化机湿浆参考报价 3000 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。下游市场刚需采买，预计短期内木浆价格淡稳。

国产竹浆方面，市场刚需成交，均为一单一谈。漂白竹浆参考报价为 5900-6100 元/吨，本色竹浆为 4500 元/吨，浆企稳定生产，下游高价采浆积极性低，市场高价成交不畅。

甘蔗浆方面，甘蔗浆市场价格较上月涨 200 元，交投温和。广西博冠漂白甘蔗湿浆报价为 4600 元/吨，本色蔗渣浆板 5200 元/吨，漂白蔗渣浆板 5550 元/吨。广西兴桂漂白甘蔗湿浆 4600 元/吨，下游随用随采，本月价格调整后持稳。

苇浆方面，本月苇浆调涨后走稳，辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白浆板 4400 元/吨涨 100 元/吨，漂白湿浆出厂含税 4100 元/吨涨 200 元/吨，下游刚需采买。

一、整体市场概述

1.1 国内废纸市场概述

国废：

本月，国内废纸回收价格受多重因素影响，整体呈现“先扬后抑”的波动趋势。节前备货充足，节后采购节奏放缓，价格承压，龙头纸企采购价格基本稳定运行，让市场观望气氛逐步加深。纸厂开工率升高以及货源紧张的情况，为废纸价持续上涨提供了有力支撑。月初，规模纸厂不断上调成品纸出厂价格，还接连发布新一轮涨价通知，进一步激发市场看涨情绪，推动国废价格进一步攀升。月中，下游包装用纸价格回落，国废采购价跟跌，直到月末，国废价格止跌回稳。目前，黄板纸（A级）主流价格预计在1300-1800元/吨区间，月内最大波动幅度约5%-8%。预期后期市场，废黄板纸市场价格趋势或窄幅震荡走势，下月国废价格延续当前走势小幅回升。

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10-50元/吨，累计涨幅30-200元/吨。目前黄废纸参考价：华北地区A级到厂价约1450-1720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1200-2250元/吨之间。废报纸价格持稳，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，白卡纸市场整体延续春节前的上行趋势，但涨幅较为有限。上旬，市场处于节后买卖双方复工复产阶段，由于成本高位、纸厂促涨以及需求存回升预期，市场陆续酝酿上涨情绪，低价报盘上移。中旬，部分贸易商计划跟涨50-100元/吨，但此时下游包装厂订单释放有限，相关产品白板纸持续降价，冲淡市场涨价气氛，市场心态转为谨慎观望。综体来看，随着白卡纸价格继续上行动力减弱，行业盈利继续改善空间将有限。

本月，白纸板市场价格低位徘徊。纸企大多清库为主，实际成交多商谈为主，个别主流纸企库存低位，出货价格小幅调整。整体市场生产情况变动不大，市场产销压力较大，叠加新产能存投放预期，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。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，瓦楞纸、箱板纸价格先涨后降，月初，龙头纸企价格小幅上调 50-100 元/吨，受下游需求限制，箱板、瓦纸价格下调 50-200 元/吨，大部分品种稳定。临近月末，玖龙纸业、理文造纸、金洲纸业等头部纸企集体发布 3 月原纸涨价通知，试图通过价格调整缓解成本压力并提振市场信心。然而，下游纸板纸箱厂却纷纷反映当前市场存在需求疲软、库存高企的现实，纸厂提价试探意味十足。预计后期箱板、瓦楞纸行业走势再次反弹上扬。

1.4 国内文化纸市场概述

文化纸市场分析：

本月，文化用纸节后出现上扬趋势，春节假期刚过，纸业市场出现了明显的两级分化，整个春节期间几乎没有停机的木浆系白纸市场，继续频发涨价函；但废纸系的黑纸已经出现较为疲软的态势，尽管春节期间，多数大厂都安排了停机，但仍然出现供需失衡。

月初，开年后，文化纸头部企业山东太阳、华劲集团、金光纸业、华泰纸业、亚太森博、玖龙纸业等纷纷宣布，3 月 1 日起，在现有价格基础上，对所有文化纸系列产品每吨上调 200 元，这反映了行业在成本压力下的共同选择。玖龙纸业虽然提前在 2 月 17 日对部分产品进行了涨价，但涨幅相较于其他纸企仍保持在较为一致的水平。此次涨价潮覆盖了文化纸、铜版纸、非涂类纸品以及复印纸等多个产品线，显示出行业整体成本压力的普遍性。

本月，铜版纸价格暂稳。本月作为传统淡季，在行业盈利未有明显改善的情况下，市场走势受成本支撑的逻辑仍存，或维持底部探涨。原辅料价格持续高位运行，使得公司原纸生产成本居高不下；纸价继续上探的空间不大，下旬或总体偏稳整理，行业盈利水平继续改善的空间或偏小。综上所述，铜版纸市场供给端尚存支撑，需求端提振或稍降；成本端调整空间或较有限。预计在未来市场纸浆原料带动下，行业盈利改善的空间不大。

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试探性上扬。

二、进口数据

2.1 海关进口数据

据海关总署公布的数据显示,中国 2024 年 12 月纸浆进口量为 323.7 万吨,环比+15.6%,同比-8.8%,全年累计进口量 3434.9 万吨,累计同比-6.3%。

其中,12 月份针叶浆进口 73.8 万吨,同比-10.6%,环比+12.1%。阔叶浆进口量 169.7 万吨,同比+3.8%,环比+24.7%。化机浆进口量 8.4 万吨,同比-39.7%,环比+21.3%。本色浆进口量 6.1 万吨,同比-44.3%,环比-5.3%。

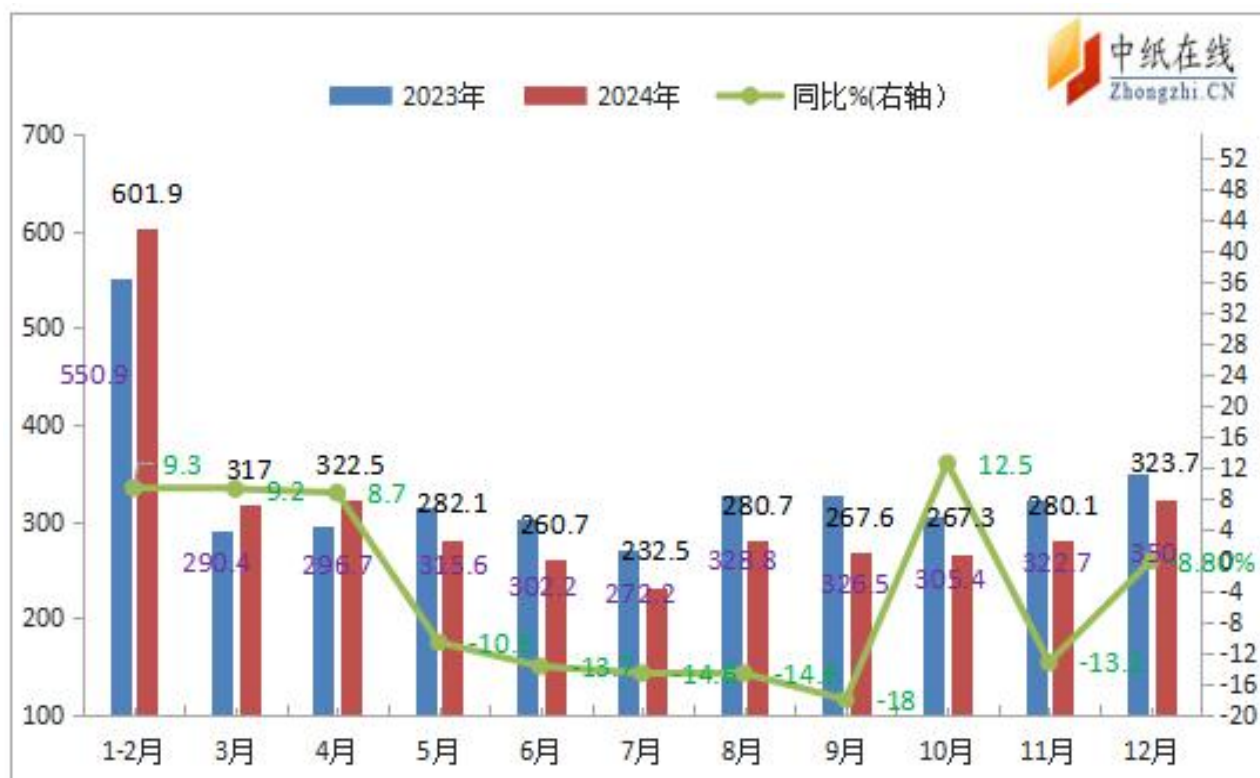


图 1：2023 年-2024 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

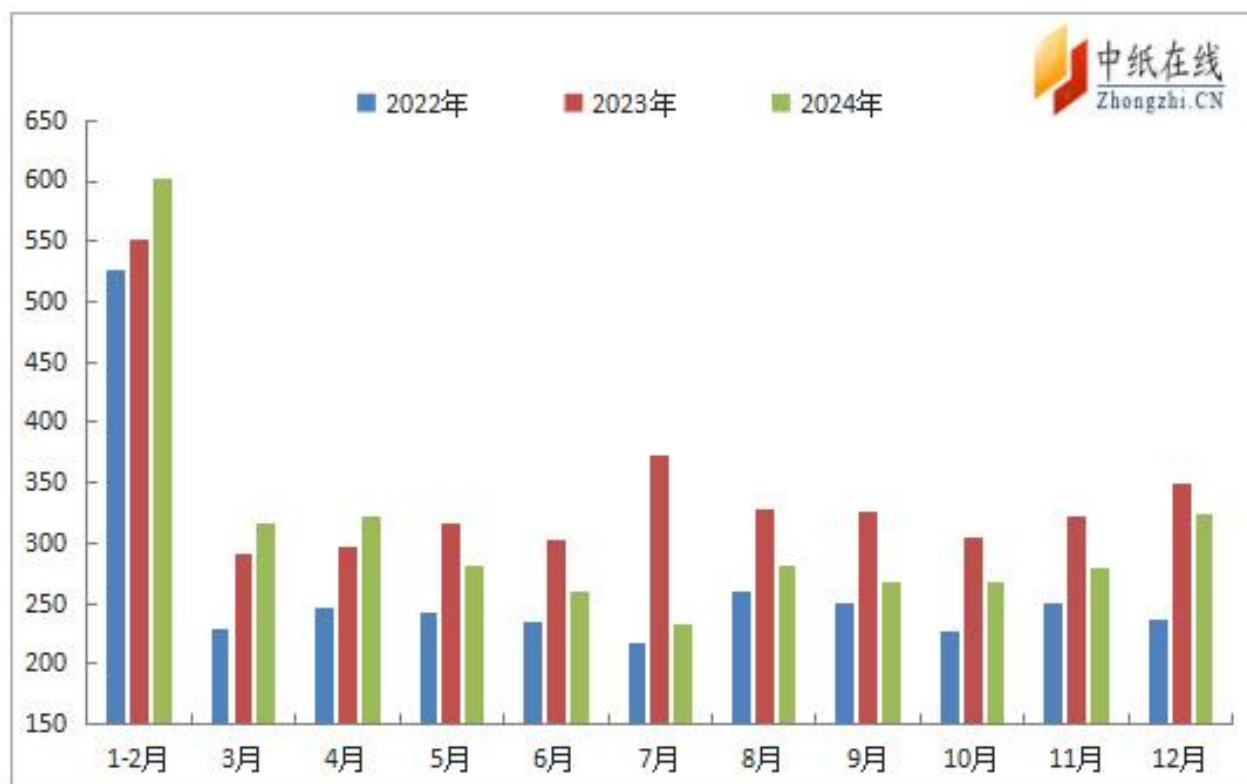


图 2：2022 年、2023 年、2024 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

2.2 PPPC 数据：

2024 年 12 月全球纸浆发运量为 514 万吨，同比+2.8%。针叶浆出运量为 195 万吨，同比增长 1%，阔叶浆出运量为 303 万吨，同比增长 3.8%。12 月全球生产者库存量天数在 46 天，环比-2 天。其中漂针浆 42 天，环比-1 天。其中漂阔浆 48 天，环比-4 天。

2025 年 1 月世界 20 主要产浆国化学商品浆出货量同比+6.2%。软木浆出货量 1 月同比+5.2%。其发运至中国的出货量同比中，+19.7%。硬木浆出货量 1 月同比+6.9%。其发运至中国的出货量同比中，+14.2%。

2.3 海外数据：

据 Europulp 数据显示，2025 年 1 月欧洲港口木浆库存总量环比+0.4%，同比+13.3%，库存总量由 12 月末的 144.53 万吨增加至 145.11 万吨。

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	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	24 年 12 月	25 年 01 月	25 年 02 月
青岛港库存	1212	1065	1155	1009	1030	1099	1159	1040	1085	1057	1116	1087	1450
常熟港库存	654	605	586	603	513	487	562	539	494	455	522.5	455.5	550
保定仓库	80	74	74	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
天津港库存	82	80	79	75	85	88	69	76	88	86	96	100	99
高栏港库存	98	66	49	72.6	53.4	82.5	41.9	56.2	70.9	76.8	95.7	59.2	125
广州港库存	154.7	258.6	297.6	263	245	251.7	215	165.1	193.1	171.6	162	158.1	99.2
罗泾港库存	99.1	62.1	42.9	52.7	124	133.4	56.8	107.7	138.2	167.8	210.2	251.4	282.2

数据来源：中纸在线信息部

据不完全统计，截至 02 月底，青岛港纸浆总库存约 145 万吨，环比+33.4%，同比+19.6%。常熟港纸浆库存约 55 万吨，环比+20.7%，同比-15.9%。

据不完全统计，截至 02 月底，高栏港纸浆总库存约 12.5 万吨，环比+111%，同比+27.5%；天津港纸浆总库存约 9.9 万吨，环比-1%，同比+20.7%。

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	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	24年 12月	25年 01月	25年 02月	25年 03月
银星	745	745	780	820	820	765	765	765	785	785	785	795	815	825
俄针			790				720	740						
马牌														
雄狮		780		850		820	760	770	770	780	780	790		
金狮		800		870		840	780	790	790	800	800	810		
北木			820	870										
凯利 浦			810											
月亮			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	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	24年 12月	25年 01月	25年 02月	25年 03月
金鱼		+30	+30	+30	+30	650						+20	+20	+20
智利 明星	650	650	710	740	740		580	570	560	560	550	570	590	610
新明 星		650	710	740	740		580	570	560	560	550	570	590	610
鹦鹉		+30	+30	+30	+30	650						+20	+20	+20
巴丝		+30	+30	740	+30								595	
小鸟	660	680	710	740	770	620	580	570	560	550			580	600
公牛		+30										+20		

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	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	24 年 12 月	25 年 01 月	25 年 02 月	25 年 03 月
金星	690	690	690	690	690	690	690	690	670	670	670	670	690	690

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面：

表 5：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	25 年 01 月	25 年 02 月
昆河 (75			510		500					450		480		

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 进口成本报盘走势图

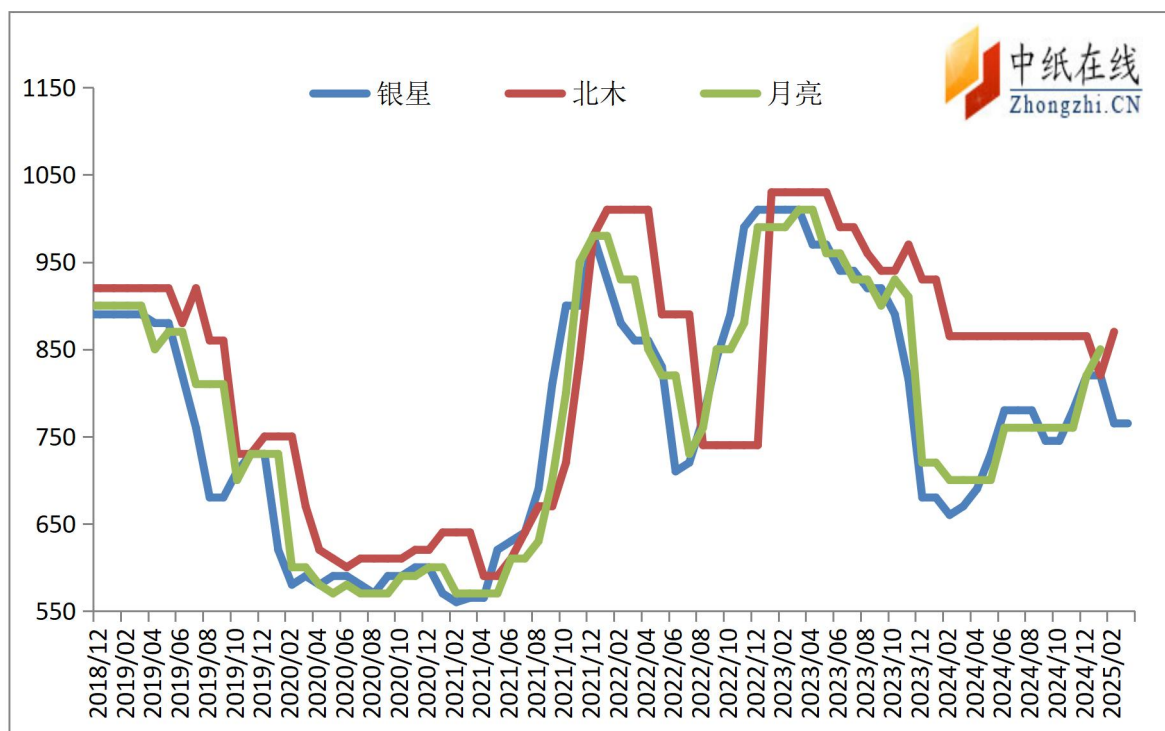


图 3：2020 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

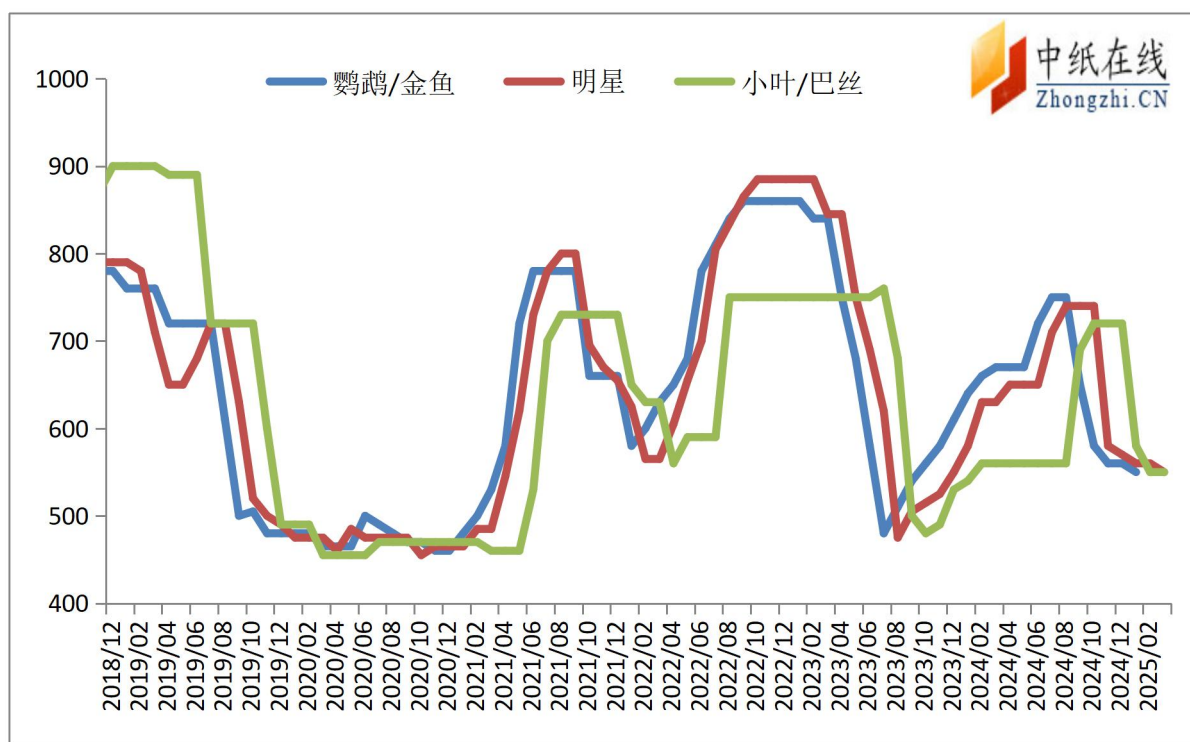


图 4：2020 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

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

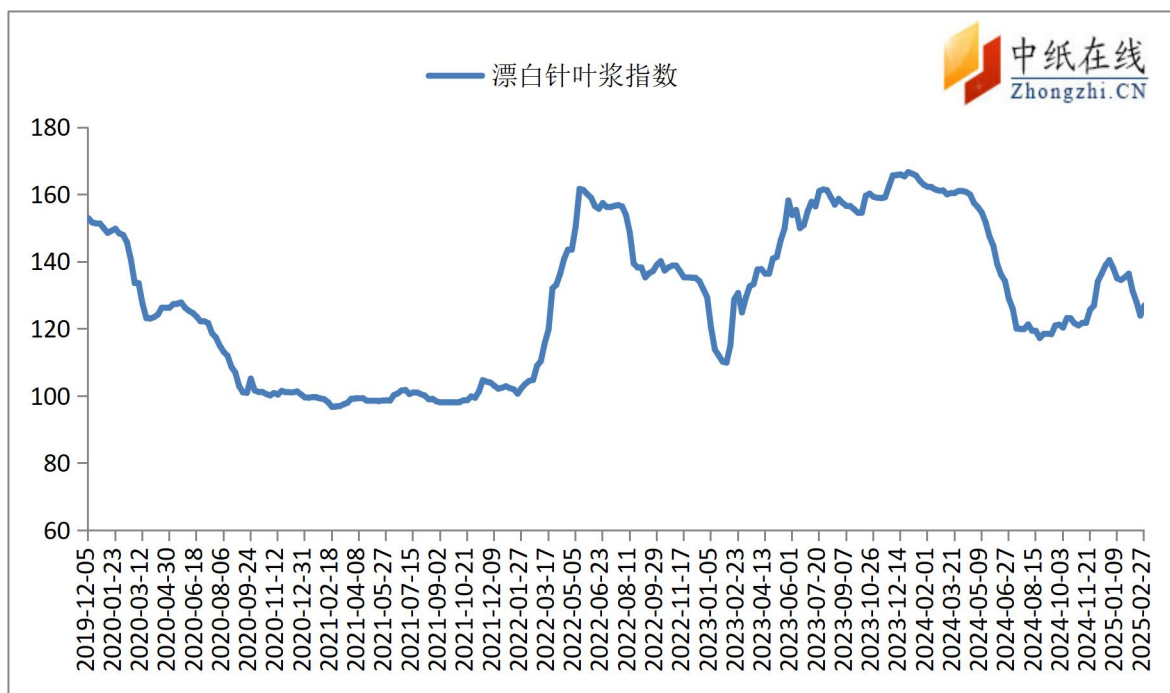


图 5：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2020 年 01 月 01 日

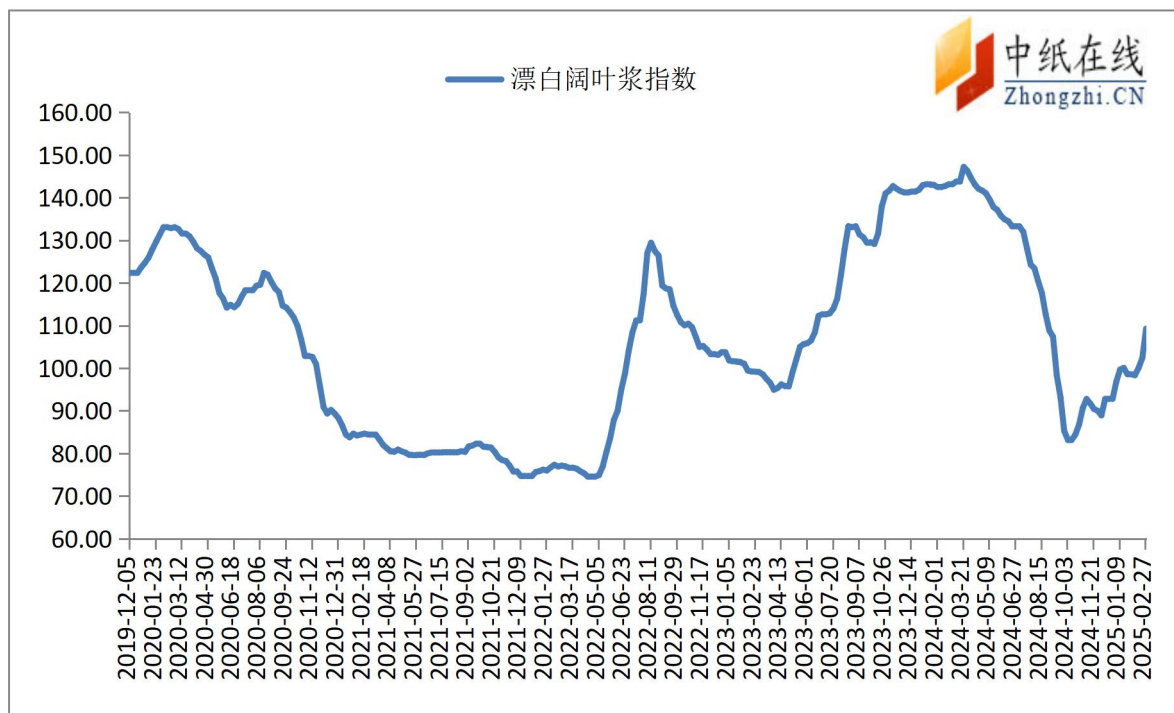


图 6：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2020 年 01 月 01 日

2025 年 2 月末，漂白针叶浆中纸指数为 141.05 点，较上月末降 0.59%；漂白阔叶浆中纸指数为 101.69 点，环比上月末降-2.4%。

3.3.1 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，盘面区间震荡，下游小单采买，参考报价银星 6600 元/吨，马牌 6430 元/吨，月亮 6380 元/吨，太平洋 6450 元/吨，俄浆 5980-6000 元/吨，凯利普 6750 元/吨，北木 6800 元/吨，实单商谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，外盘报涨延缓市场价格下跌，参考报价金鱼、鹦鹉、老明星 4850 元/吨，小鸟 4820 元/吨，卡阔 4800 元/吨，茂林 4850 元/吨，中越 4750 元/吨，实单实谈。

本色浆：山东地区本色浆行情价格动态，市场需求一般，参考报价金星 5720-5750 元/吨，实单商谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，市场供需两弱，市场参考报价昆河 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，盘面震荡上行，市场交投刚需，参考报价银星 6700-6750 元/吨，太平洋 6550 元/吨，月亮、马牌 6450-6500 元/吨，俄浆 6000 元/吨，凯利普 6850 元/吨，北木 6950 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，下游刚需采买，成交价格企稳，参考报价金鱼、明星、鹦鹉 4850 元/吨，小鸟 4800 元/吨，MAPA、紫砂 4830 元/吨，阿尔派 4850 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，下游刚需采购，参考报价金星 5750 元/吨，奥林匹克 5100 元/吨，实单商谈。

化机浆：江浙沪地区化机浆价格行情动态，市场供需两弱，参考报价昆河 3600 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，盘面震荡走弱，业者随盘调整现货报价，市场刚需小单，参考报价银星 6580 元/吨，月亮 6380 元/吨，马牌 6400 元/吨，凯利普 6750 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：华北地区阔叶浆行情价格动态，贸易商低价惜售，下游按需小单采购，参考报价含税鹦鹉、金鱼 4850 元/吨，布阔 4750-4800 元/吨，阿尔派 4850 元/吨，中越 4750 元/吨，实单实谈。

俄浆：河北地区俄浆价格行情动态，期盘偏弱震荡，下游刚需采买，参考含税报价俄针 5950 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，市场刚需小单采买，参考报价鹦鹉、金鱼、明星 4850 元/吨，布阔 4750-4800 元/吨，小鸟 4780 元/吨，实单商谈为主。

俄浆：河南地区俄浆价格行情动态，市场交投积极性一般，参考报价俄针 5900-5950 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，期货盘面震荡盘整，下游谨慎采买，参考报价银星 6750 元/吨，俄针 6050 元/吨，月亮 6600 元/吨，马牌 6700 元/吨，凯利普 6800 元/吨，北木 6850 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，市场按需采购，参考报价鹦鹉、金鱼 4950 元/吨，明星 4850-4900 元/吨，其他二类阔叶浆 4850 元/吨，实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，市场交投刚需，参考报价金星 5750 元/吨，海豚 5250 元/吨，实单商谈。

化机浆：华南地区化机浆行情价格动态，下游刚需采购，参考报价昆河 75° 3750-3800 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，受进口浆市场价格上涨影响，国产浆价格略有上调，国产阔叶浆市场供应充足，短期内价格涨幅有限，市场含税参考价格 4900 元/吨，订单交付正常，保持基本出货节奏，亚太森博年度检修计划，生产线将于 2025 年 4 月 8 日开始为期 16 天的水洗停机检修。在此期间，预计减少阔叶浆供应 9 万吨左右，仅维持长协客户供应。国产化机浆方面，山东中茂圣源化机湿浆参考报价 3000 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。下游市场刚需采买，预计短期内木浆价格淡稳。

国产竹浆方面，市场刚需成交，均为一单一谈。漂白竹浆参考报价为 5900-6100 元/吨，本色竹浆为 4500 元/吨，浆企稳定生产，下游高价采浆积极性低，市场高价成交不畅。

甘蔗浆方面，甘蔗浆市场价格较上月涨 200 元，交投温和。广西博冠漂白甘蔗湿浆报价为 4600 元/吨，本色蔗渣浆板 5200 元/吨，漂白蔗渣浆板 5550 元/吨。广西兴桂漂白甘蔗湿浆 4600 元/吨，下游随用随采，本月价格调整后持稳。

苇浆方面，本月苇浆调涨后走稳，辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白浆板 4400 元/吨涨 100 元/吨，漂白湿浆出厂含税 4100 元/吨涨 200 元/吨，下游刚需采买。。

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	4900	200	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	4900	150	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		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	4400	-	漂白湿浆
广西贵糖	4400	200	转产桉木浆
广西博冠	4600	200	湿浆，甘蔗浆板 5500
云南临仓南华	4300	-	本色甘蔗湿浆
广西南华	4650	100	漂白甘蔗湿浆
广西金桂	4600	100	

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	4800-4900		漂白竹浆板
四川永丰	5900	200	漂白竹浆板
贵州赤天化	6100	200	漂白竹浆
犍为凤生	-	-	暂无外售量，不报价。
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	4100	200	本月浆板 4400 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 Mercer 发布 2024 年财报并计划对 Celgar 纸浆厂进行停机检修

2 月 20 日，Mercer 公布，2024 年第四季度营业息税折旧摊销前利润，比 (EBITDA) 为 9920 万美元 2023 年第四季度的 2110 万美元和 2024 年第三季度的 5050 万美元有所增长。2024 年第四季度净收入为 1670 万美元，而 2023 年第四季度净亏损 8720 万美元，2024 年第三季度净亏损 1760 万美元。首席执行官 Juan Carlos Bueno 表示：“随着纸浆市场的走强，我们本年度的经营业绩显著改善。2024 年第四季度，针叶浆价格依然强劲与最近的创纪录价格相比略有下降。本季度的经营业绩得益于美元走强和计划外的停机维护。进入 2025 年第一季度后，由于需求稳定和全球针叶木供应持续紧张，我们预计针叶浆的销售实现值将略有上升。”

由于市场吸收了年初新增的产能 2024 年第四季度中国和北美的阔叶浆价格有所下降。2025 年第一季度的价格将呈上升趋势。总体而言，2024 年第四季度纸浆业务的单位纤维成本与 2024 年第三季度持平。由于需求稳定和供应紧张，实木业务的单位纤维成本有所增加。2025 年第一季度，我们预计纸浆厂的单位纤维成本将基本保持稳定。就锯木厂而言，由于供应持续紧张，我们预计单位纤维成本将会增加。我们计划在 2025 年第一季度对 Celgar 纸浆厂进行总计 21 天的停机维护。

6.2 OjiFS 将永久关停新西兰 Kinleith 工厂 PM6 纸机

2 月 14 日，Oji Fibre Solutions (OjiFS) 宣布简化新西兰 Kinleith 工厂运营的协商结果，皆旨在采取进一步行动稳定和加强公司。

首席执行官 Jon Ryder 博士表示经过大量的工作，并考虑了各种方案以及工会和我们团队的反馈意见，我们认为除了简化运营的建议外，没有其他可行的替代方案，这将保持 Kinleith 工厂的运营，维持该地区的就业岗位，并继续向我们的客户可靠地供应产品。

公司计划将工厂过渡到新的因此，运营模式，专注于纸浆，停止亏损的造纸生产。公司将于 2025 年 6 月底永久关闭 Kinleith 工厂的 PM6 造纸机，并在包装业务中转为纸张进口模式。

6.3 玖龙纸业中期业绩大涨，将新增 385 万吨/年浆纸产能

2 月 27 日，玖龙纸业（02689）发布截至 2024 年 12 月 31 日止 6 个月中期业绩，收入 334.65 亿元（人民币，下同），同比增长 9.32%；本期间盈利 6.8 亿元，同比增长 124.85%；公司权益持有人应佔盈利约 4.7 亿元，同比增加 60.6%；每股基本盈利 0.1 元。于本期间，集团的收入较去年同期增加 9.3%，乃由于销量增加约 14%及平均售价下跌约 4.1%的抵销影响所致。

根据公告显示，今年一季度即将投产的是位于湖北荆州的 60 万吨/年文化纸产能，其余的新产能都将集中在二季度释放，其中包括荆州基地 65 万吨/年化学浆、70 万吨/年化机浆、120 万吨/年白卡纸，以及广西北海基地的 70 万吨/年文化纸。

6.6 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

6.5 七、相关因素简介

7.1 国内 GDP 情况

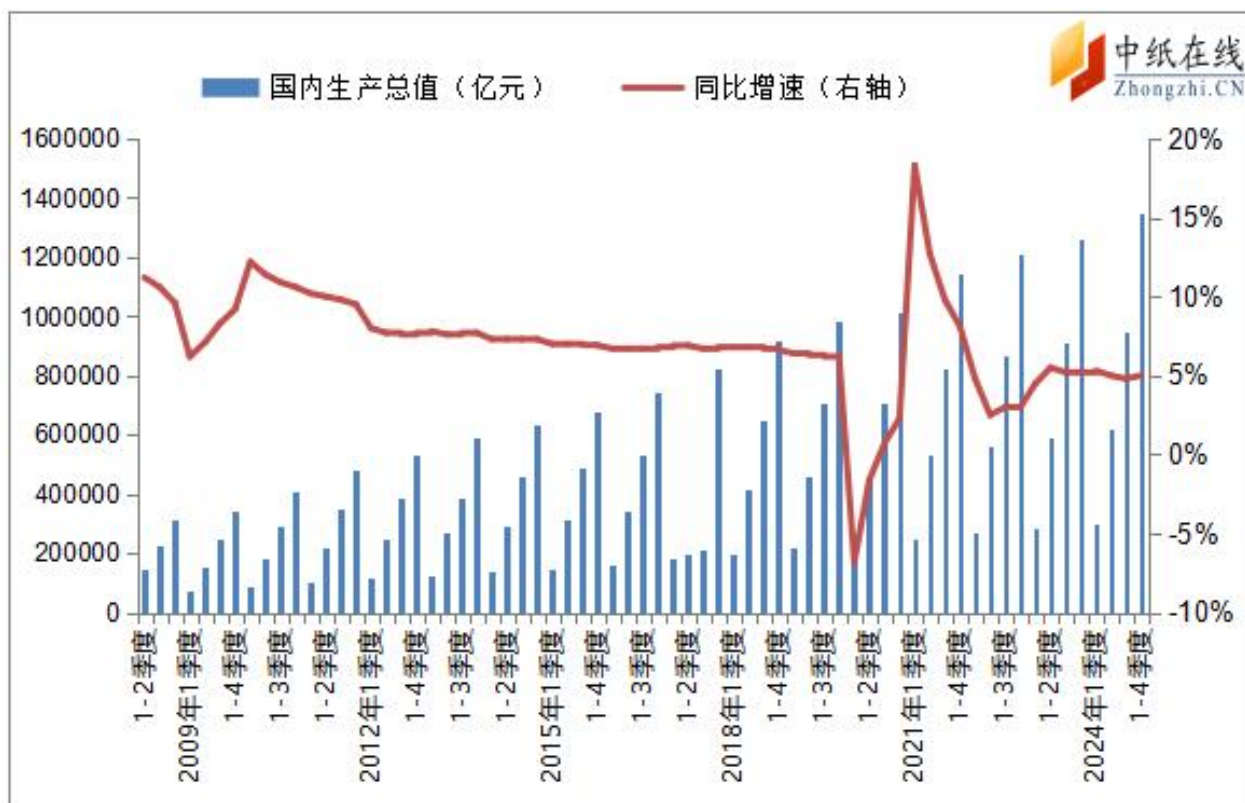


图 7：2008 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

初步核算，全年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 91414 亿元，比上年增长 3.5%；第二产业增加值 492087 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 765583 亿元，增长 5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.6%。

7.2 中国制造业采购经理人指数

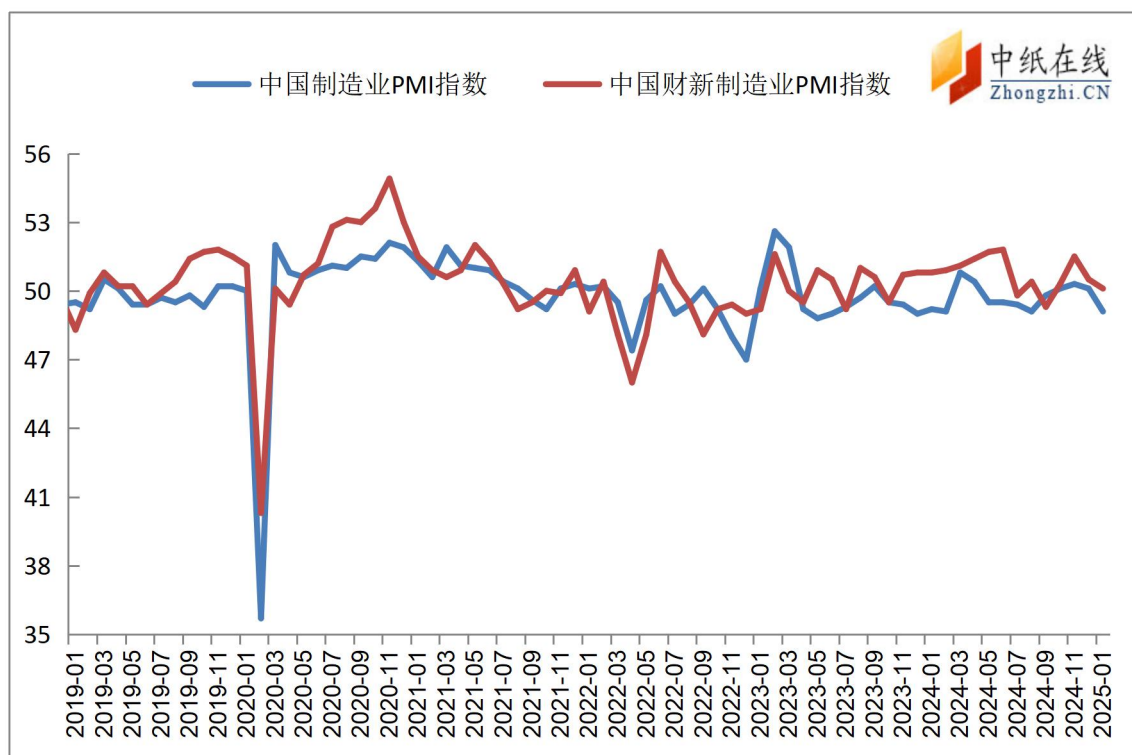


图 8：中国制造业 PMI 指数走势图

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。

2025 年 01 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 1 个百分点，制造业景气水平有所回落。

7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图

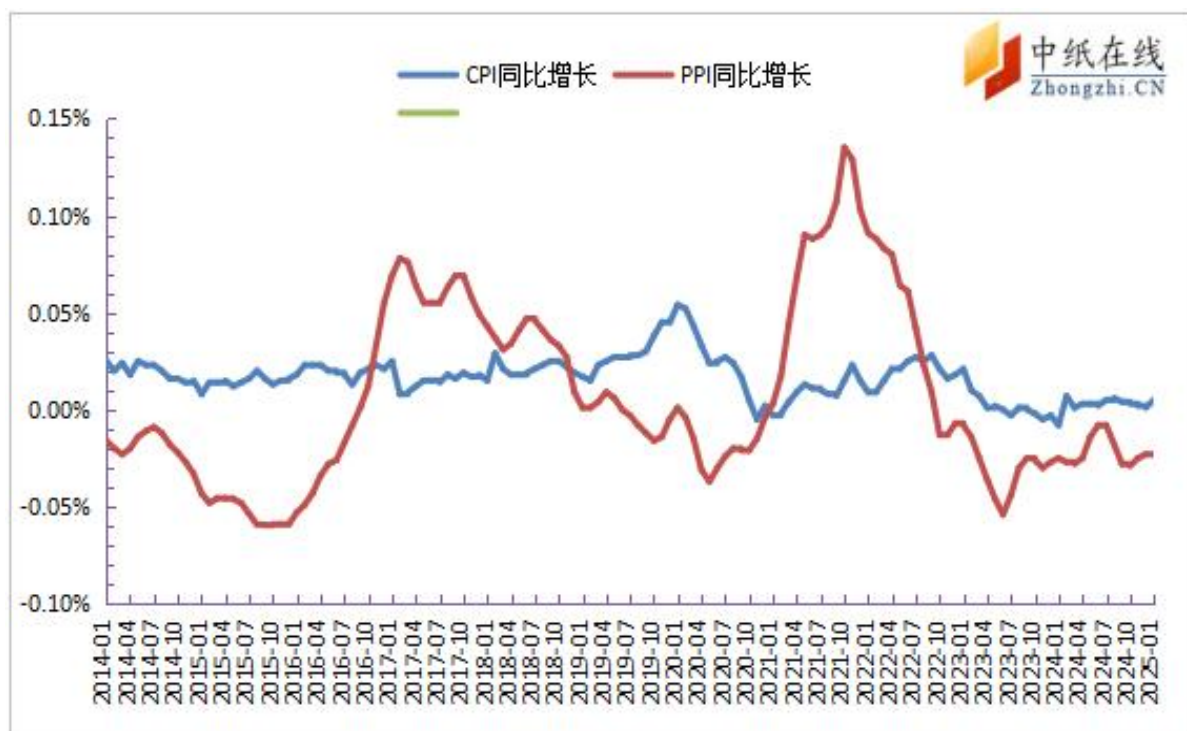


图 9：CPI 与 PPI 价格指数走势图

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，2025 年 1 月份，受春节因素影响，全国 CPI 涨幅扩大，环比由上月持平转为上涨 0.7%，同比涨幅由上月的 0.1%扩大至 0.5%。1 月份，受春节假日等因素影响，工业生产处于淡季，全国 PPI 环比下降 0.2%，同比下降 2.3%。从环比看，PPI 下降 0.2%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。从同比看，PPI 下降 2.3%，降幅与上月相同。

7.4 人民币汇率走势图

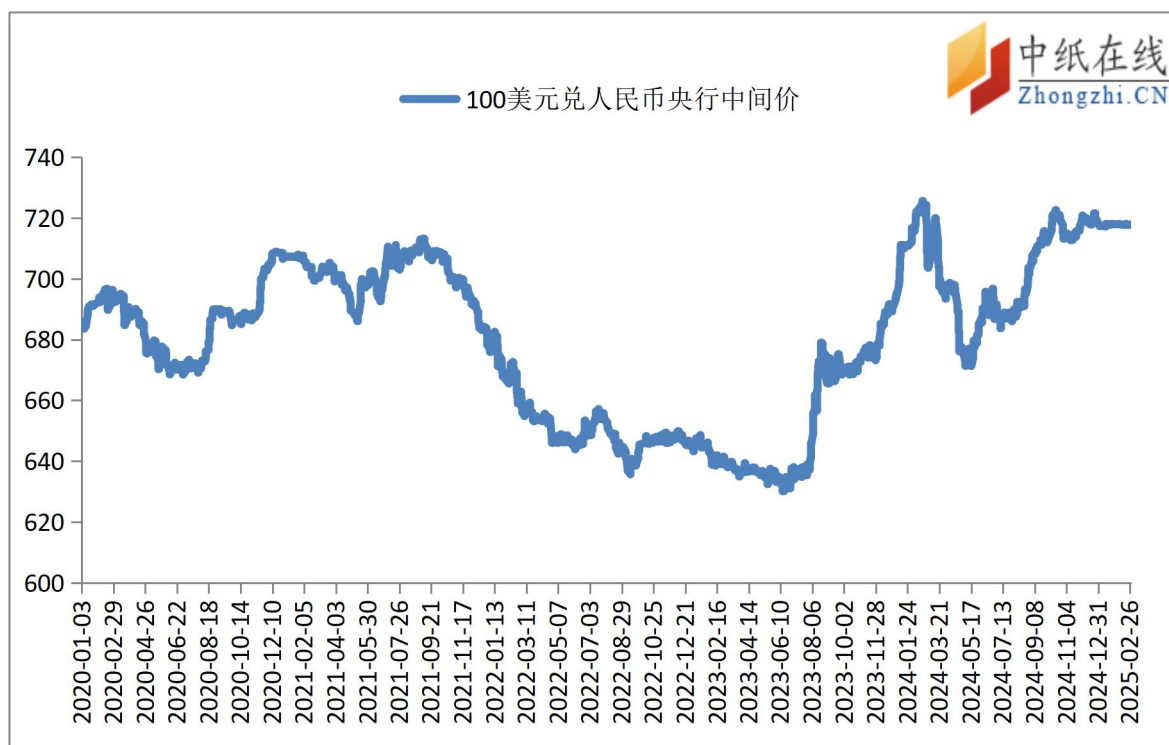


图 10：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

7.5 波罗的海干散货指数（BDI）

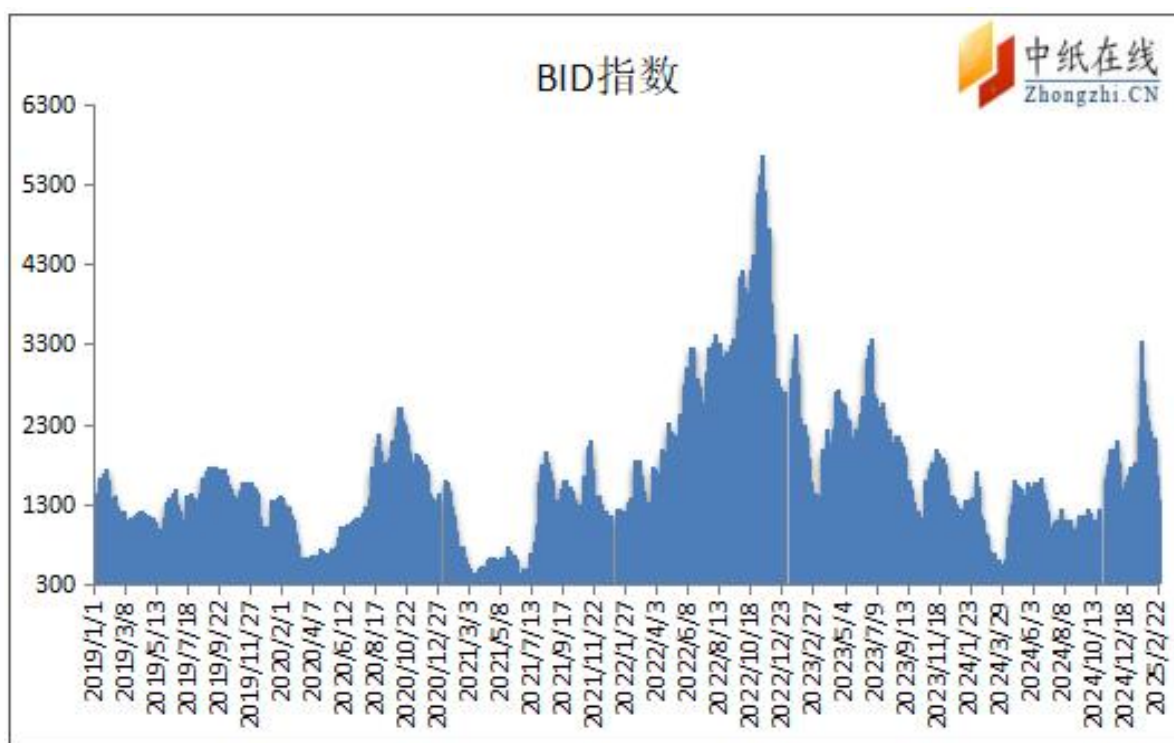


图 11：波罗的海干散货指数走势图

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。

2025 年 2 月 26 日波罗的海干散货指数为 1112 点，较上月末 735 点，上涨 377 点，环比上涨 51.3%。

7.6 美国制造业采购经理人指数

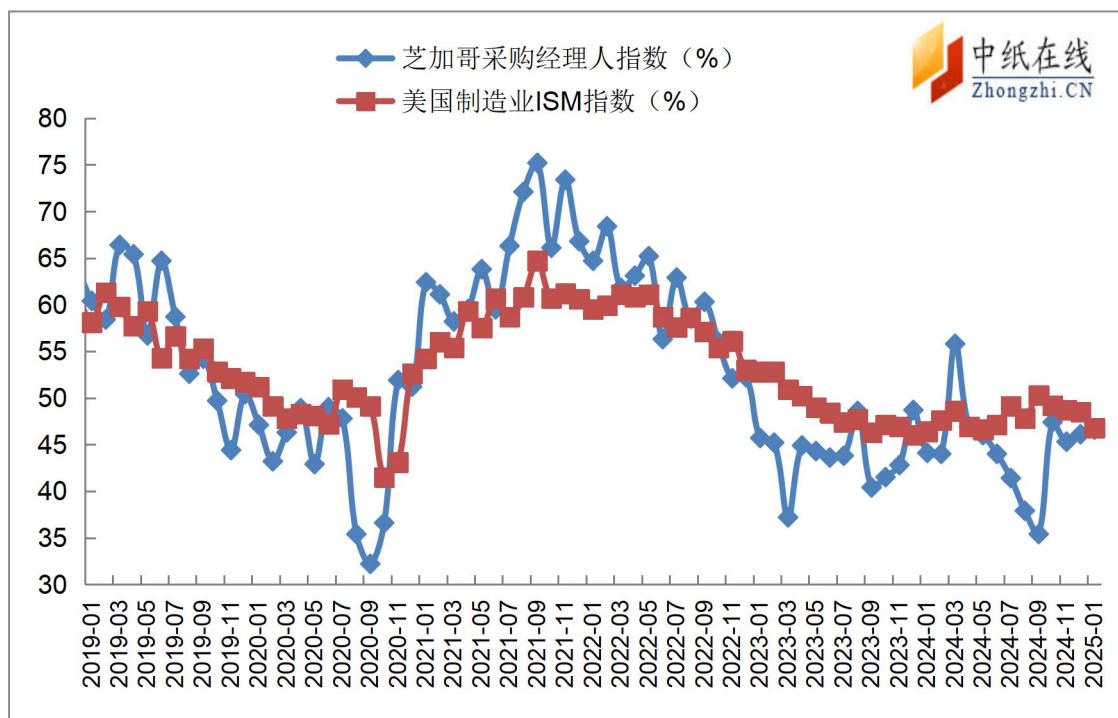


图 12: 美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2025 年 1 月，芝加哥采购经理人指数终值为 39.5，前值：36.9，预测值：40，较上月涨 2.6 个点。

2025 年 1 月，美国 ISM 制造业指数 50.9，较上月上涨 1.7 个点。

八、要闻回顾

8.1 CMPC 巴西 Guaiba 纸浆厂发生气体泄露

据当地媒体报道，周日(2 月 23 日)上午，CMPC 位于巴西 Guaiba 的纸浆厂发生二氧化氯泄漏。该公司证实，气体泄漏是在位于 Ermo 社区 Rua São Geraldo 的设备进行清洁活动时发生的。

据国家环境保护基金会(Fepam)称，泄漏发生在从气体产生到储罐的一条管线上。

据 CMPC 称，员工和社区没有受到威胁，情况已于周日得到控制。不过，该公司没有透露该工厂是否已恢复活动。

Guaíba 政府发表声明称，已获悉所发生的情况，但由于问题得到了迅速解决，因此没有必要召集市民防部门。

8.2 美国作出纸盘双反产业损害终裁 仅对中国产品紧急情况肯定性终裁

2025 年 2 月 24 日，美国国际贸易委员会 (ITC) 投票对进口自中国、泰国和越南的纸盘 (Paper Plates) 作出反倾销产业损害肯定性终裁、对进口自中国和越南的纸盘作出反补贴产业损害肯定性终裁，认定被主张存在倾销和补贴行为的涉案产品对美国国内产业造成了实质性损害或损害威胁。基于美国国际贸易委员会的肯定性终裁，美国商务部将对上述国家的涉案产品颁布反倾销和反补贴征税令。本案主要涉及美国海关编码 4823.69.0040 项下产品。

与此同时，美国国际贸易委员会对进口自中国的纸盘作出反倾销和反补贴紧急情况肯定性终裁、对进口自越南的纸盘作出反倾销和反补贴紧急情况否定性终裁、对进口自泰国的纸盘作出反倾销紧急情况否定性终裁。

2024 年 2 月 15 日，美国商务部宣布对进口自中国、泰国和越南的纸盘发起反倾销调查，同时对进口自中国和越南的纸盘发起反补贴调查。2025 年 1 月 22 日，美国商务部对进口自中国、泰国和越南的纸盘作出反倾销终裁，对进口自中国和越南的纸盘作出反补贴肯定性终裁。