

# 纸浆周报

(11.10-11.15)

木浆组编辑：

王冠翔

1906704743@qq

.com

0512-87662011

报价/分析/数据/走势图

[www.zhongzhi.cn](http://www.zhongzhi.cn)

苏州市相城区太平街道文创园 86-1 8312 室



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

## 本周期货、现货市场概述

### 外盘市场

#### 外盘方面：

- 1、据乌拉圭投资和出口促进局，2025年9月乌拉圭阔叶浆出口总量 38.87 万吨，环比-11.0%，同比-1.1%，累计同比+9.1%。其中，乌拉圭阔叶浆出口中国数量 19.30 万吨，环比 +11.7%，同比-2.5%，累计同比+21%。

2、据悉,10月21日智利 Arauco 公司 10月针叶浆银星报价 680 美元/吨,阔叶浆明星报价 540 美元/吨,本色浆金星报价 590 美元/吨。

## 数据:

**海关数据显示:**据海关总署公布的数据显示,中国 2025 年 10 月纸浆进口量为 261.8 万吨,环比-11.3%,同比-2.1%,全年累计进口总量 2967.9 万吨,累计同比+4.8%。

**PPPC 数据显示:**世界 20 国商品浆供应商库存 2025 年 6 月底为 46 天(标准计算方式),漂白软木浆库存天数较上期增加 4 天,为 50 天;漂白硬木浆库存天数较上期下降 4 天,为 44 天,世界 20 国商品浆供应商 6 月总出货量环比上涨+8.5%。其中,漂白软木浆出货量环比上涨+2.6%,漂白硬木浆出货量环比上涨+12.1%。

**据 Europulp 数据显示,**2025 年 9 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比-4.4%,同比-0.5%,库存总量由 8 月末的 163.538 万吨下降至 156.35 万吨。

**据 UTIPULP 数据显示,**2025 年 8 月欧洲木浆库存量 70.78 万吨,环比+3.5%,同比+11.3%;欧洲木浆消费量 70.08 万吨,环比-13.7%,同比+2.4%。

## 进口木浆市场

**木浆市场:**本周进口木浆现货市场整体呈现“外强内弱、期现联动”的复杂格局,在期货市场资金推动和海外供应收紧预期的强力支撑下,浆价尤其阔叶浆价格大幅拉涨,然而,国内港口库存与下游疲软的实际需求形成了强力压制,导致市场交投陷入僵持,有价无市现象有所显现;主流针叶浆现货含税均价 5490 元/吨,环比上期上涨 1.2%;阔叶浆现货含税均价 4313 元/吨,环比上期上涨 1.5%;本色浆现货含税均价 5100 元/吨,环比上期上涨 0.4%;化机浆现货含税均价 3700 元/吨,环比较上期持平。

**现货市场:**本周,现货市场价格走势分化、交投略显僵持,在期货市场资金的推动下,针叶浆价格出现大幅攀升,并进一步拉动了现货市场价格上行。阔叶浆方面,价格也有所上扬,一方面是因为原纸厂家进行了采购,同时市场上可流通货源有所减少,加上外盘价格持续处于高位形成支撑,从供需基本面来看,本周港口库存累积约 10 万吨,绝对值仍处于较高水平;下游纸厂的开工率并未出现明显提高,主要纸种的加工毛利率波动较小,终端需求改善幅度有限,整体供需格局未出现明显变化,针叶浆市场被动跟涨和成本支撑,由于其供应相对稳定,且与期货联动更紧密,涨幅受限,山东地区市场均价为 5566.67 元/吨,周内微涨 0.6%,与阔叶浆的价差进一步缩小;阔叶浆市场本轮上涨的核心驱动受海外主要浆厂(如芬欧汇川)减产、检修以及全球船运紧张的影响,市场对未来供应的担忧情绪加剧,贸易商惜售挺价心态浓厚,山东地区主流品牌(如金鱼、鸚鵡)报价周初至周末连续上调,市场均价收于 4400 元/吨,周涨幅达 3.53%,成为市场最活跃的板块。

**本色浆**，本周本色浆市场表现强势且独立，在供应收紧预期和相对稳定的需求共同作用下，价格支撑坚实，涨幅与市场活跃度均显著高于阔叶浆和针叶浆；**化机浆**，市场化机浆市场区间内盘整运行，周期内市场业者报盘情绪一般，参考报价昆河 3700 元/吨，实单实谈。

表：1 山东地区木浆价格一周变化表（单位：元/吨）

规格	名称	11月8日	11月10日	11月11日	11月12日	11月13日	11月14日	11月15日
针叶浆	银星	5500	5500	5550	5550	5550	5550	5550
阔叶浆	金鱼	4250	4250	4380	4400	4400	4400	4400
本色浆	金星	5050	5100	5100	5100	5100	5100	5100
化机浆	昆河	3700	3700	3700	3700	3700	3700	3700

数据来源：中纸在线信息

## 国产浆市场回顾

**国产木浆**：本周，在进口浆价格持续拉涨的背景下，国产浆市场总体表现相对稳定。其价格优势逐渐显现，部分下游纸厂开始增加对国产浆的采购比例以控制成本。然而，国产浆同样面临下游需求疲软的整体压力，价格上行空间有限，市场以“稳价走量”为主。**国产阔叶浆**：整体稳定，局部跟涨主流价格区间总体稳定，国产阔叶木浆主流价在 4100-4300 元/吨，与进口阔叶浆（4400 元/吨）价差拉大至 300-500 元/吨，性价比优势非常突出，部分大型浆厂因进口浆价高企，试探性小幅提价 50-100 元/吨，但执行情况一般。

**国产非木浆**：与波动剧烈的木浆市场不同，本周国产非木浆市场展现出显著的“独立性”在坚固的成本支撑与相对稳定的细分需求共同作用下，市场整体运行稳健，价格坚挺，成为当前浆纸市场中一个可靠的“避风港”，**竹浆**：市场的中流砥柱价格走势高位维稳，局部探涨，四川、贵州地区高端漂白竹浆板出厂含税价集中在 4600 - 4900 元/吨；本色竹浆板价格在 4800 - 5100 元/吨，部分龙头企业基于订单情况，报价小幅上调 50 元/吨；**苇浆/蔗渣浆**：供需平衡，价格稳定价格走势整体稳定，苇浆主流价格维持在 3700 - 4000 元/吨；蔗渣浆（浆板）价格在 3600 - 3900 元/吨区间。

## 包装纸、废纸市场分析

**国废市场表现：**本周，国内废纸市场价格继续小幅上扬。首先，成品纸价格持续上行，国废市场整体需求意向较高，可支撑废黄板纸市场价格高位运行。其次，南方市场多雨，区内废黄板纸供应下降，部分纸厂采购价格上调；多数打包站存在惜售情绪，纸厂废黄板纸到货量恢复有限，因此废黄板纸价格持续低位运行。需求方面，下游纸厂采购意向较高，多数纸厂废黄板纸采购价格连续上调。从区域来看，华东、华中、华南等地区部分纸厂价格上调 20-30 元/吨，反映出这些地区市场需求较为旺盛。而华南地区个别纸厂下调价格，可能是由于当地市场供应相对充足。其中，华北地区国废主流价格上滑 20-30 元/吨；华中地区废纸价格小幅波动，个别纸厂采购价小幅调整 20 元/吨左右；华东地区的废纸个别纸厂小幅调整 10-20 元/吨，广东及西南等地国废主流价格小幅调整 20 元/吨。预计后期市场，废黄板纸价格延续当前小幅震荡下行，市场交投趋于平稳。

白废纸方面：废旧书本价格，到厂货量稳定。废旧报纸价格小幅调整，市场货源低位，交易氛围清淡。

目前黄废纸参考价以华东区为例 A 级价格约 1090-2050 元/吨之间。白废纸市场参考价在 1010-2200 元/吨之间。废报纸目前市场参考价在 1900-2250 元/吨。

### 包装纸市场表现：

本周，白卡纸市场行情维持平稳运行为主，市场交投变化不大因为价格上涨，有订单延迟生产现象。纸厂开工正常，产销理想，保持涨价态度，关注新纸厂出纸情况。隆众分析短期白卡纸市场供需面预计变化不大，除局部市场在节日订单支撑下出货加快，大部分市场需求面增长未达预期，预计短期白卡纸市场价格稳定为主，关注湖北纸厂出纸情况。

截止目前，白卡纸市场市场报价在 4100-4800 元/吨，低端参考价 3600-4300 元/吨。

本周，白板纸市场价格近期平稳，市场观望氛围浓厚。本周大部分纸厂开工正常，个别停机检修，部分交叉生产其他产品，白板纸持续消化，库存压力下降，终端需求一般，下游按需采购为主，原料废纸价格上涨，纸厂生产成本增加。灰板纸市场稳中上行。大部分纸厂开工正常，部分以销定产，因原料废纸价格不断上涨，纸厂成本增加，利润空间被挤压，预计短期白板纸市场延续上行走势，纸厂调价频次增多，采购实单详询。

本周，瓦楞及箱板纸市场以稳中零星上调为主。受原料废黄板纸价格涨势明显及瓦楞纸及箱板纸供应端减量等因素影响昨日规模纸企相继发布今日起继续上调瓦楞纸及箱板纸部分品种价格 50 元/吨左右的通知。部分废纸商囤货情况加剧原料废纸供应紧张状态，建议谨慎备库以应对废纸商集中出货而导致废纸及原纸价格明显下跌的风险。预计短期纸价或以稳中小幅上行为主，纸价下行风险明显减弱

## 期货报盘一览表

表 2：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	25年04月	25年05月	25年06月	25年07月	25年08月	25年09月	25年10月
银星	820	765	765	765	785	785	785	795	815	825	770	740	720	720	720	700	680
俄针			720	740													
马牌																	
雄狮		820	760	770	770	780	780	790	810					810	810		
金狮		840	780	790	790	800	800	810	830					830	830		
北木									840	850							

凯利浦																	
UPM								830									
月亮				760										700	700		

数据来源：中纸在线信息

**表 3：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）**

品名	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	25年04月	25年05月	25年06月	25年07月	25年08月	25年09月	25年10月
金鱼	+30	650	580					+20		+20	+20	510					
小鸟	740	650	580	560	560	550		净价560	580	600			持平	500	500		
智利明星	740	-	580	570	570	550	550	570	590	610	560	-		500	500	540	540
新明星	740		580	570	570	550	550	570		610	560	-		500	500		
鹦鹉	+30	650	580					+20		+20	+20						
公牛								+20		+20							
巴丝	+30		580					575	595	615							

数据来源：中纸在线信息

**表 4：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）**

品名	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	25年04月	25年05月	25年06月	25年07月	25年08月	25年09月	25年10月
金星	690	690	690	690	670	670	670	670	690	690	650	620	620	590	590	590	590
乌本块																	

数据来源：中纸在线信息部

**表 5：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）**

品名	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	25年04月	25年08月	25年09月	25年10月	
昆河（75）		500	500	500			450		480						450	450	450	450

数据来源：中纸在线信息部

## 指数

从中纸指数来看，2025年11月15日，漂针浆中纸指数为122.95，环比降幅-0.04；漂阔浆中纸指数为102.52，环比涨幅+1。

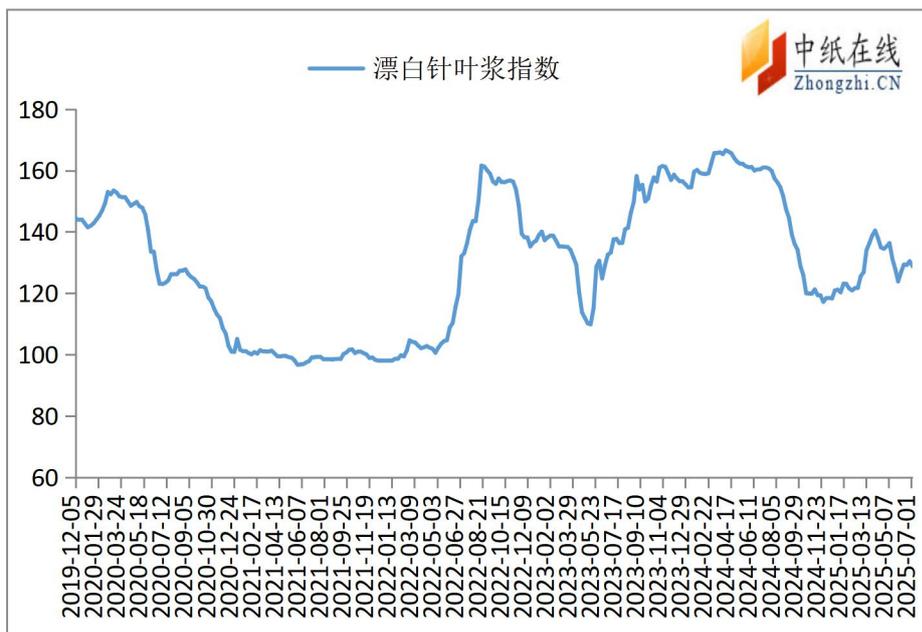

**图 1：进口漂针浆价格指数走势图**



图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中在线信息部

### 漂针、阔浆现货价格走势图

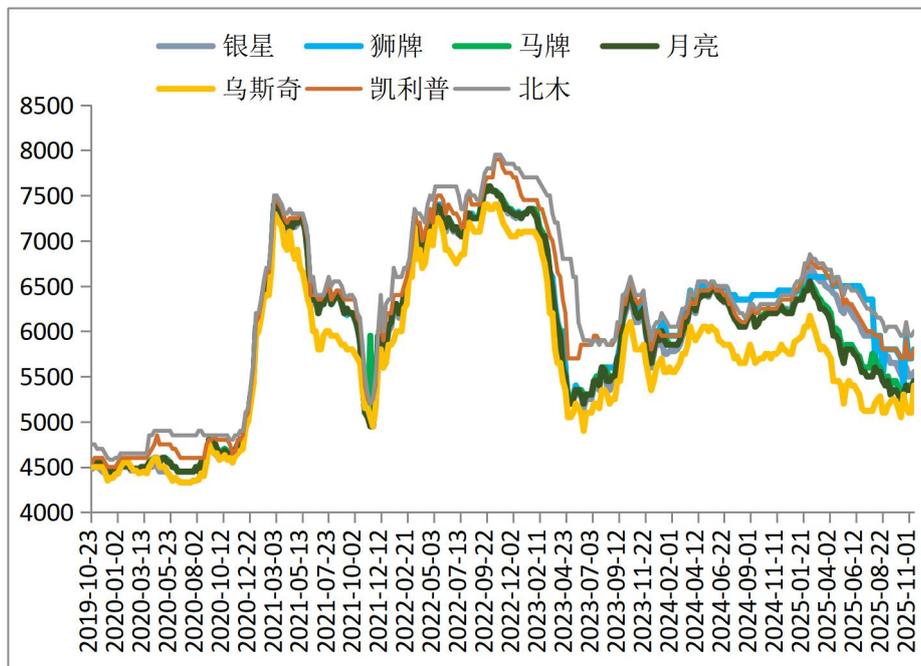


图 3：进口漂针浆现货价格走势图

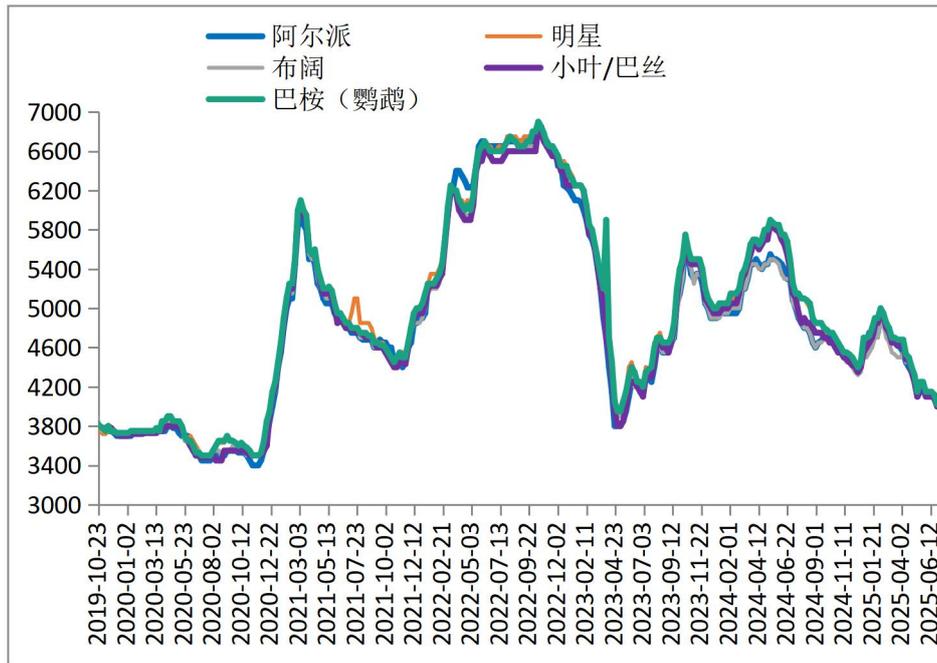


图 4：进口阔叶浆现货价格走势

数据来源：中在线信息部

## 国产木浆、非木浆价格一览

表 9：国产木浆价格表（元/吨）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
阔叶浆	鼎丰纸业	4300	-	漂白竹桉木混合浆板
	广西贵糖	-		桉木浆
	广东鼎丰	-		竹桉混合浆，含税
	柳州两面针	-		一单一谈
	金海浆纸	-		龙牌，自用
	亚太森博	-		阔叶浆
	联盛阔叶浆	-		年产 166 万吨
化机浆	龙丰纸业	2750		化机湿浆出厂含税
	湖北乐水林纸	-	-	暂无报盘
	中茂圣源	-		暂无报盘
	焦作瑞丰	2750		含税，浆板

数据来源：中纸在线信息部

**表 10：国产竹浆价格表（单位：元/吨）**

厂家	出厂价	周涨跌	备注
四川永丰	-		暂无报价
夹江汇丰纸业	3900		本色竹浆板
贵州赤天化	4500		漂白竹浆，自用为主
四川凤生	4500		漂白竹浆

数据来源：中纸在线信息部

**表 11：国产甘蔗浆价格表（单位：元/吨）**

厂家	出厂价	周涨跌	备注
广西凤糖	-		日产 150 漂白湿浆
广西东糖	-		月产 10000 吨，实单谈
广西博冠	4300		漂白湿浆
广西贵糖	-		少量生产
广西南华	-		漂白湿浆
云南临沧南华	3700		本色甘蔗浆板
广西兴桂纸	-		漂白甘蔗湿浆

数据来源：中纸在线信息部

表 12: 国产草/苇浆价格表（单位：元/吨）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
草浆	沁阳昊林纸业	3000		本色草浆，含税
	辽宁国力源草浆	-		稻草浆
苇浆	振兴生态苇浆	-		湿浆
	新疆博湖	-		苇木浆

数据来源：中纸在线信息部

## 相关因素简介（BID 指数）

### 波罗的海干散货指数

2025 年 11 月 14 日波罗的海干散货指数为 2125 点，比 11 月 07 日 2104 点，环比降幅+21 点。

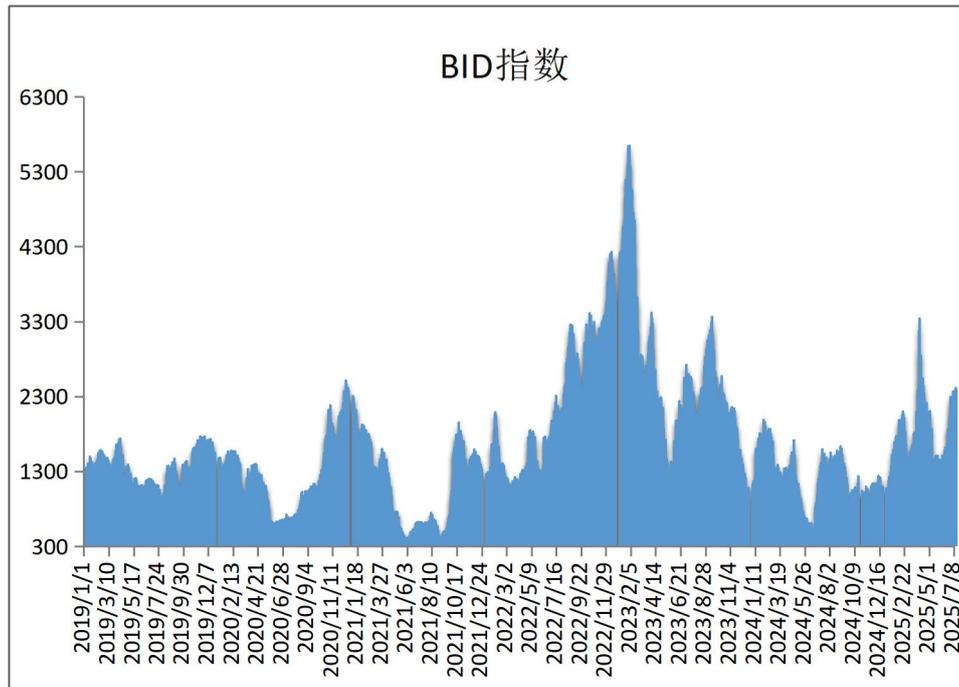


图 5: 波罗的海干散货指数走势图（数据来源：CNSS）

## 本周要闻回顾

### 国务院新闻办公室发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书

11月8日，国务院新闻办公室发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书。

白皮书除前言、结束语外分为六个部分，分别是坚定不移推进碳达峰碳中和、能源绿色低碳转型取得显著成效、重点领域低碳发展深入推进、重点降碳路径全面落地见效、支撑保障体系不断夯实、为全球气候治理注入强大动力。

白皮书强调，实现碳达峰碳中和，是中国站在对人类文明负责的高度，基于实现可持续发展的内在要求作出的重大决策部署。作出碳达峰碳中和重大宣示五年来，中国牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，采取有力行动、付出艰苦努力，推动绿色低碳转型取得历史性成就。

白皮书指出，能源活动是碳排放的最主要来源，能源绿色低碳转型是实现碳达峰碳中和的关键。中国立足基本国情和发展阶段，在保障能源安全的前提下，大力实施可再生能源替代，推进新型能源体系和新型电力系统建设，为实现“双碳”目标提供有力支撑。

白皮书说，节能是从源头减少碳排放的重要抓手，循环经济对碳减排具有重要促进作用，生态系统碳汇是实现减排固碳的重要途径。中国深入实施节能降碳增效行动、循环经济助力降碳行动、碳汇能力巩固提升行动，取得积极成效。

白皮书强调，气候变化是全人类面临的共同挑战，需要全球广泛参与、共同行动。中国坚定维护多边主义、推动国际合作，以中国理念和实践引领全球气候治理新格局。面向未来，中国愿与国际社会一道，同筑生态文明之基，同走绿色发展之路，携手应对全球气候挑战，守护好绿色地球家园，建设更加清洁、美丽的世界。

### 造纸行业“涨”声一片 成本需求双重夹击

近日，玖龙纸业、山鹰纸业、山西强伟纸业等多家纸企密集发布涨价通知，宣布自11月上调牛卡纸、瓦楞纸等核心产品价格，涨幅介于30-80元/吨。此次涨价系原材料成本攀升驱动，但下游需求疲软制约涨价空间，行业正加速向全产业链布局的头部企业集中。

此次涨价潮覆盖行业龙头与中小纸企。

纸引未来网显示，截至11月10日，国内废旧黄板纸市场日均价达1934.00元/吨，同比涨幅0.8%，而废纸供应收紧态势进一步加剧了纸企成本压力。

玖龙纸业(控股)有限公司：受营运成本上涨影响，我集团决定：自二〇二五年十一月十七日起，东莞基地地龙优质V牛卡、白面牛卡、涂布牛卡价格上调RMB/HKD50元/吨(USD7元/吨)、地龙牛卡价格上调RMB/HKD80元/吨(USD11/吨)。

北海玖龙：受营运成本上涨影响，我集团决定：自二〇二五年十一月十七日起，北海基地地龙优质V牛卡价格上调RMB50元/吨。

稷山县新嘉源纸业：受废纸价格持续上涨，公司生产成本增加，故我司决定11月11日起所有克重均上调50元/吨。

山西强伟纸业：受原材料价格高位影响，尽管采取各种措施我公司产品的生产成本仍然居高不下，为确保给客户持续稳定的提供高质量产品及服务。

经公司研究决定：自2025年11月12日早8时起，我司再生纸所有克重、瓦楞纸所有克重、纱管纸所有克重上调50元/吨(原有已接订单未完成的也在涨价范围内)。

抚宁县前韩宏嘉纸业：因原材料价格上涨，造成生产成本增加，为确保广大客户正常供货，经公司领导商议，对我公司生产的高强瓦楞纸售价作适当调整。

此次调价从2025年11月12日起，在目前价格的基础上，上调50元/吨。

邢台盛源新材料科技有限公司：随着近期原材料价格持续上涨，造成生产成本增加，为确保给客户持续稳定的高品质产品，现对AA高强瓦楞纸售价做出适当的调整。

此次调价从2025年11月12日起，在目前销售价格的基础上上调50元/吨。

但尽管成本支撑强劲，下游需求疲软仍成为涨价“拦路虎”。

某纸企上市公司高管透露，当前物流包装类用纸小幅上涨，但大宗纸材料价格仍在下跌，供过于求趋势下，包装类用纸涨价难以持续。行业人事表示，此轮提价本质是“成本推动型”试探，不排除纸企借此刺激下游提前下单、锁定利润的意图。

面对成本与需求的双重挤压，造纸行业分化整合提速。仙鹤股份、太阳纸业等头部企业纷纷推进“林浆纸一体化”战略，通过布局纸浆端产能、建设原材料基地强化成本控制。其中，仙鹤股份在湖北、广西的百亿元级项目已初见成效，太阳纸业则通过山东、广西、老挝三大基地协同发展，构建起抗周期核心竞争力。业内指出，环保政策持续收紧将进一步推高废纸成本，小型纸企生存压力加剧，未来行业竞争将聚焦成本控制、技术升级与产业链整合能力。

综合来看，造纸行业后市震荡运行的整体格局仍将延续。尽管2023-2024年超1000万吨新增产能与仅1.5%的纸制品消费增速形成供需错配，行业开工率不足70%的核心基本面未改，但近期环保政策收紧带来的废旧黄板纸供应偏紧、“双11”电商旺季带动的包装纸需求回升，以及木浆高位下废纸的成本优势，为短期市场提供了一定支撑，纸引未来网预计短期废旧黄板纸将维持稳中偏强态势。不过，若节日订单释放不及预期，供需失衡的核心矛盾仍将制约市场，行业价格震荡的格局难以从根本上扭转。

**主要海外木浆产能变化情况：**

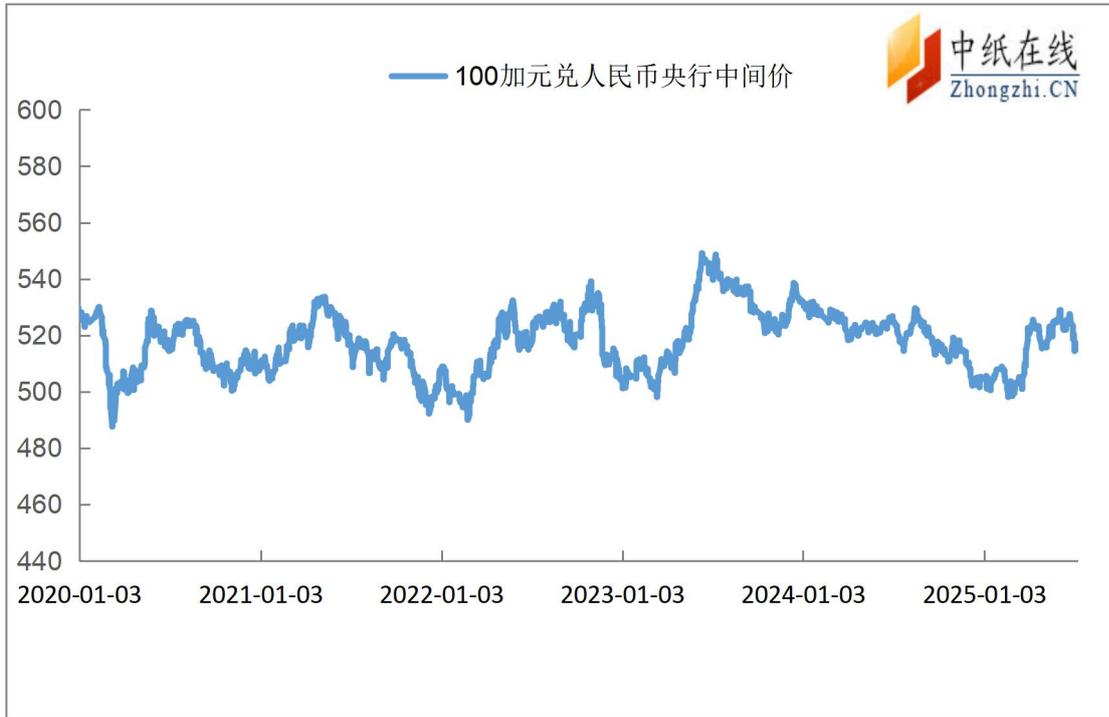
时间	国家	企业	浆厂	浆种	产能(万吨)
23Q1	智利	Arauco	MAPA	阔叶浆	156
23Q1	乌拉圭	UPM	Paso de los Toros	阔叶浆	210
23Q1	加拿大	Canfor	Prince George	针叶浆/本色浆	-15.5
23Q3	芬兰	Metsä Fibre	Kemi	针叶/阔叶/本色浆	150
23Q3	巴西	CMPC	Guiba	阔叶浆	35
23Q3	芬兰	Stora Enso	Sunila	针叶浆	-37.5
23Q3	加拿大	P.E.	Espanola	针叶浆	-16
23Q3	美国	G.P.	Foley	绒毛浆/溶解浆	-53
23Q4	美国	I.P.	Pensacola	针叶浆	-20
23Q4	美国	I.P.	Riegelwood	绒毛浆	-30
24Q2	加拿大	Canfor	Northwood	针叶浆	-30
24Q3	巴西	Suzano	Cerrado	阔叶浆	255
25预计	印尼	APP	Oki	阔叶浆	30
25预计	俄罗斯	Llim		阔叶浆	15

**2024-2025 主要国内浆产能变化情况：**

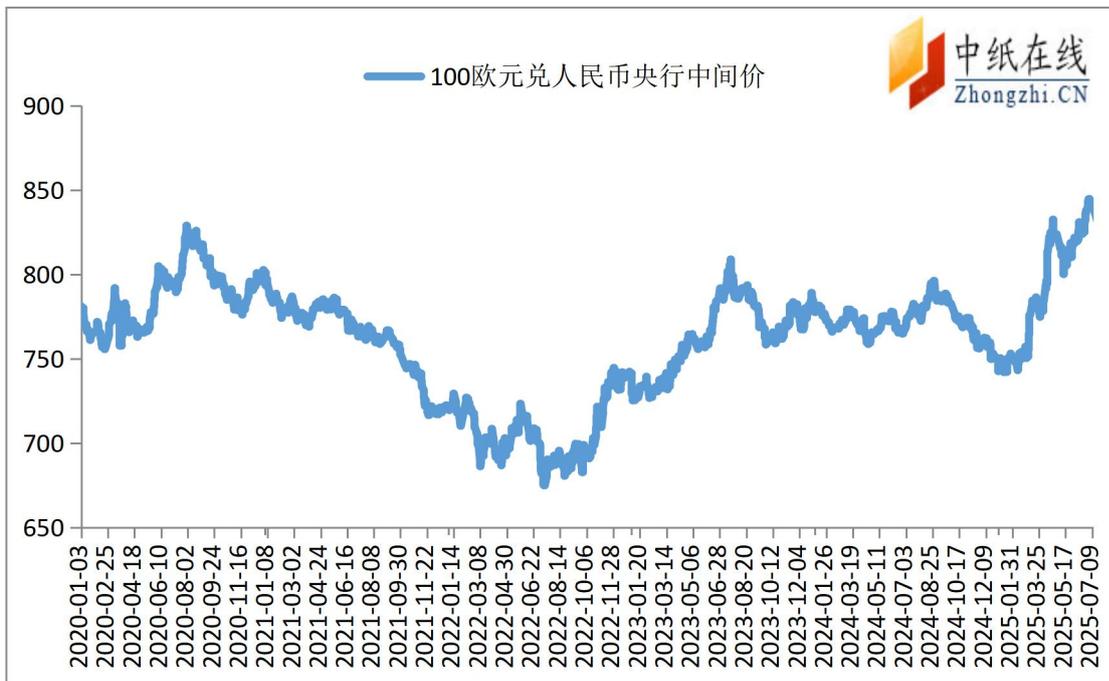
投产时间	工厂	地点	品种	产能（万吨）
2024年4月	仙鹤股份	湖北	化学浆	10
2024年7月	联盛纸业	福建漳州	阔叶浆	170
2024年8月	仙鹤股份	广西来宾	化学浆	40
2024年9月	仙鹤股份	湖北	漂白化学浆	10
小计				230
预计2024年10月	玖龙纸业	广西北海	化学浆	90
预计2025年初	华泰集团	山东	漂阔浆	70
预计2025年2Q	玖龙纸业	湖北荆州	漂白化学浆	65
小计				225

## 外汇走势图

### 加元兑人民币走势图



### 欧元兑人民币走势图



### 美元兑人民币走势图

