

# 纸浆周报

(11.17-11.22)

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，版权归属“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：**本周进口木浆市场整体呈现供需压力加大、价格震荡偏弱的格局，高库存与弱需求是市场的核心矛盾，虽然存在旺季涨价预期，但实际支撑力有限。

**现货市场：**本周，现货市场价格连续下跌，港口库存连续累库，创近期新高主流港口样本库存量 217.3 万吨，环比上涨 3.0%，供需关系供应充裕到港量稳定，库存高企需求疲软，下游采购积极性不高，基本面总体偏弱势，针叶浆价格下跌，阔叶浆外盘报价受关注，现货高价松动，月亮针叶浆现货约 5400 元/吨，金鱼阔叶浆现货约 4400 元/吨，**针叶浆**市场价格出现连续下跌，由于期货市场走弱，加剧了贸易商出货意愿；**阔叶浆**市场处于“强预期弱现实”的博弈中一方面，11 月的外盘报价情况吸引了业者关注，存在一定的挺价意愿；但另一方面，疲软的现货需求难以支撑高价，导致部分品牌的现货价格出现松动，金鱼阔叶浆报价约为 4400 元/吨。**本色浆和化机浆**，本周市场交投氛围整体平淡，价格以横盘整理为主，波动相对较小。

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15日	11月17日	11月18日	11月19日	11月20日	11月21日	11月22日
针叶浆	银 星	5500	5550	5550	5550	5550	5550	5550
阔叶浆	金 鱼	4400	4450	4450	4450	4450	4450	4450
本色浆	金 星	5100	5100	5100	5100	5100	5100	5100
化机浆	昆 河	3700	3800	3800	3800	3800	3800	3800

数据来源：中纸在线信息

## 国产浆市场回顾

**国产木浆**与非木浆市场整体呈现供需博弈加剧的态势，木浆方面受进口浆价和期货下跌影响，价格承压；非木浆则因品类不同，走势出现分化。

**国产木浆：**本周，国产木浆市场的主要矛盾集中在高库存和弱需求。受进口浆与期货走弱牵连，价格承压，价格随进口浆价走低，港口库存连续累库，供应压力大，下游采购谨慎，需求疲软，国产木浆价格面临下行压力进口木浆现货价格走弱带来的比价效应；纸浆期货市场大幅下挫，创下两周以来新低，市场情绪不高，下游需求持续疲软。造纸企业因自身利润不佳，原料库存天数已降至 15 天的历史低位，采购策略严格遵循随用随买，市场整体成交清淡。

**国产非木浆：**市场走势出现分化，但整体面临需求淡季的考验，**竹浆：**价格整体横盘整理，但部分企业发布涨价函，预计市场低端价格可能小幅探涨 50 元/吨。这主要是受到进口针叶浆和阔叶浆价格在 11 月上旬联动上涨的滞后影响。**甘蔗浆：**价格面临下行压力，预计跌幅在 50-100 元/吨。主要原因是行业开工负荷提升，市场供应增加，而下游需求却在转弱。

## 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，下游纸厂需求意向较高，多数纸厂采取多项措施以提升废纸到货量，包括但不限于上调价格、减少扣点、增加补贴等。需求方面，下游纸厂采购意向较高，同时纸厂废黄板纸库存低位运行，因此多数纸厂废黄板纸采购价格连续上调。从区域来看，西北、华南等地区部分纸厂价格下调幅度 20-30 元/吨。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，西北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，伴随着木浆价格上涨及需求预期增加，白卡纸市场开始新一轮涨价通知，白卡纸厂家发函通知继续上调 12 月份白卡纸接单价格 200 元/吨。目前纸厂开工正常，库存压力不大，贸易商观望为主随行就市。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。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。

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，白板纸市场价格小幅提涨 50-100 元/吨，市场观望氛围浓厚。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；白板纸市场交投气氛平稳下游按需采购为主，经销商随行就市成交。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，瓦楞及箱板纸价格大稳小动；市场局部上行走势。受供应端减量及原料废黄板纸成本依旧高位承压等因素影响，华东、华北及东北地区部分规模纸企上调瓦楞纸及箱板纸部分品种价格 50 元/吨左右，另有部分中小纸企跟涨。本轮上调品种及金额较中上旬均有所减少。因四季度旺季较为集中，市场仍对后市需求端持看好预期。预计短期纸价或以稳中小幅上行为主，纸价下行风险依旧存在。

## 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 21 日，漂针浆中纸指数为 120.70，环比降幅-2.25；漂阔浆中纸指数为 103.52，环比涨幅+1。

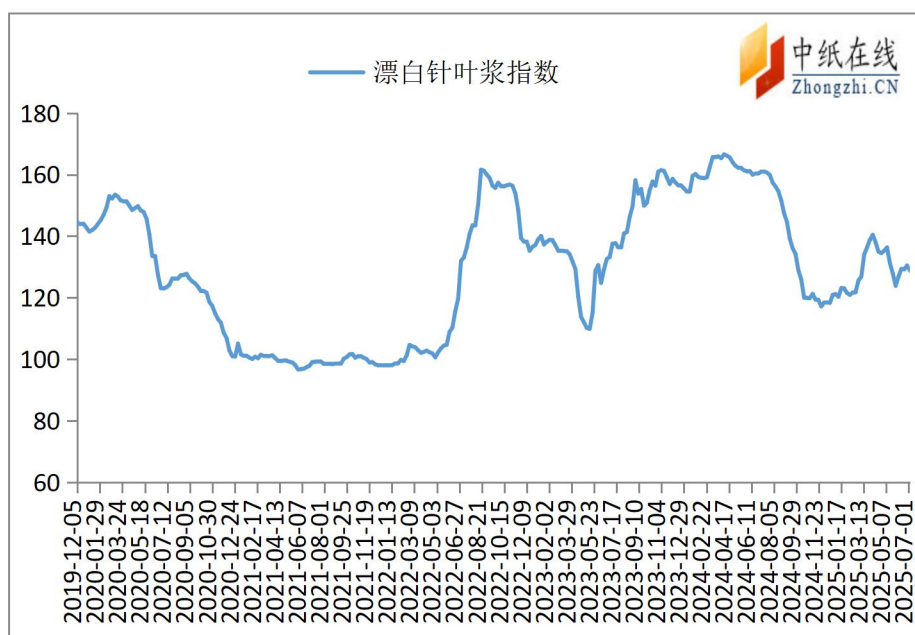


图 1：进口漂针浆价格指数走势图

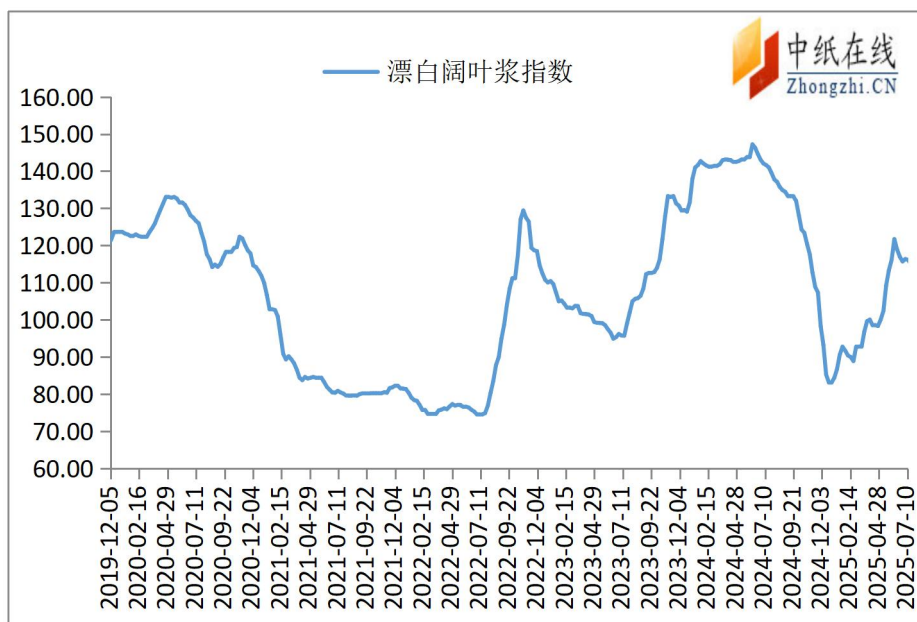


图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中在线信息部

## 漂针、阔浆现货价格走势

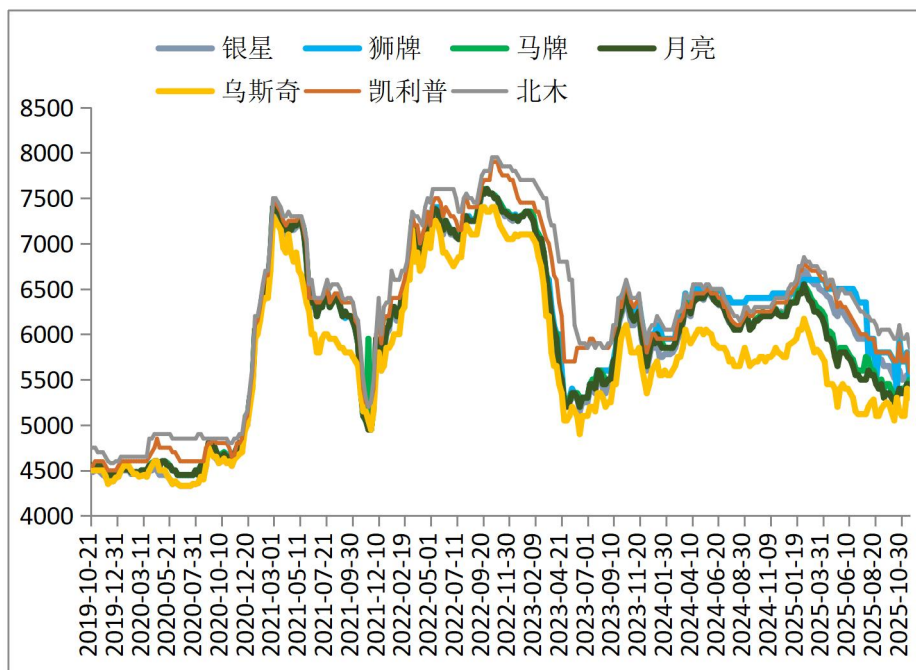


图 3：进口漂针浆现货价格走势

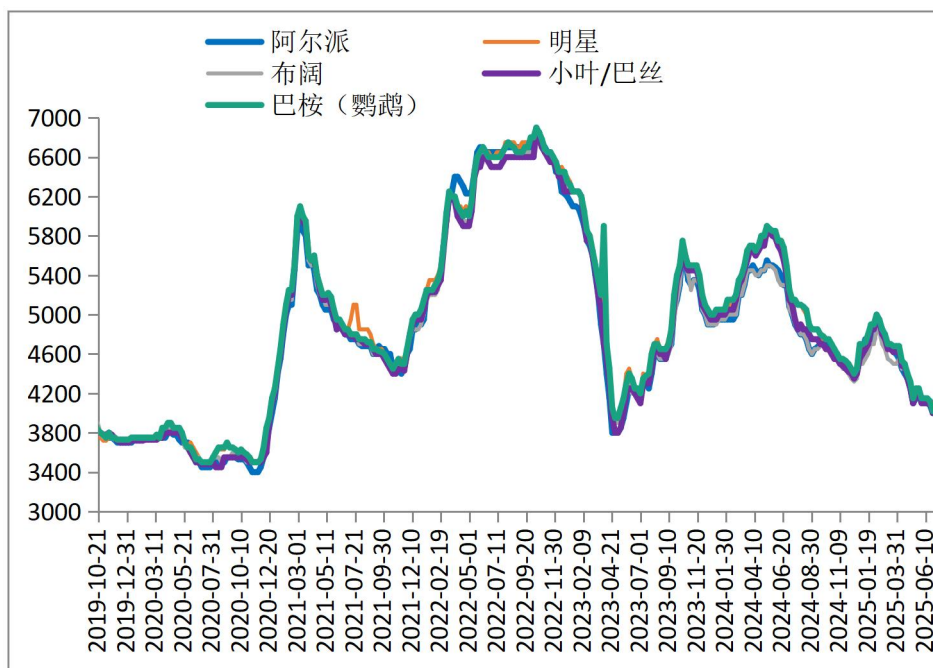


图 4：进口阔叶浆现货价格走势

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 21 日波罗的海干散货指数为 2275 点，比 11 月 14 日 2125 点，环比降幅+150 点。

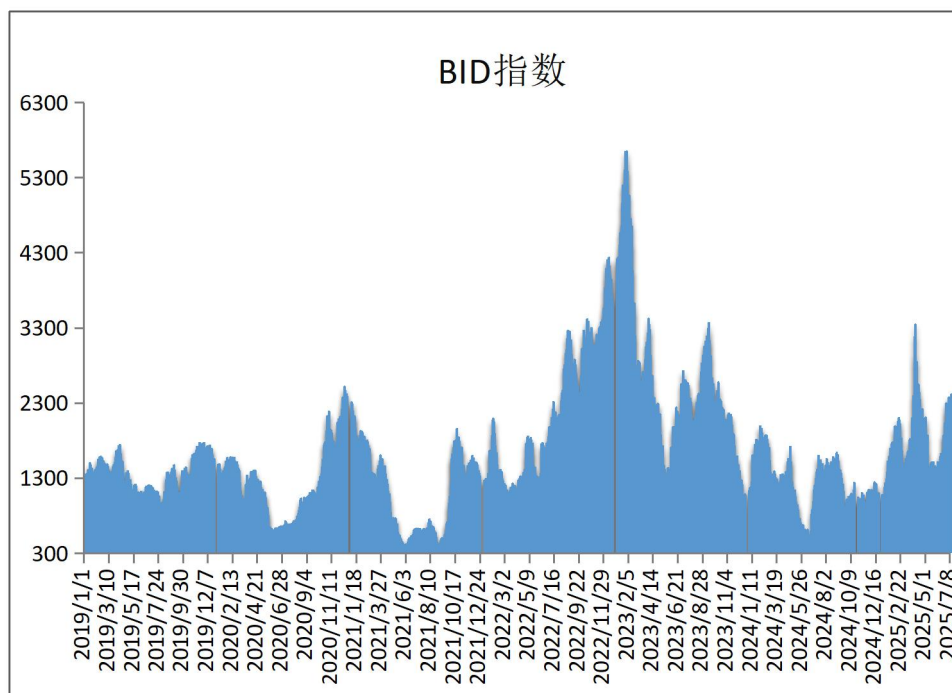


图 5：波罗的海干散货指数走势图（数据来源：CNSS）

## 本周要闻回顾

### 未来 5 年特种纸市场发展前景

随着可持续包装需求增长及环保法规演进，特种纸市场持续变化。2025 年，全球特种纸市场预计达 2820 万 t，至 2030 年将增至 3130 万 t，5 年复合年增长率为 2.1%。其中，柔性包装纸、印刷纸和标签纸占 2025 年市场总量的 49%。

可持续包装结构及相关政策是推动产品设计、原材料选择及生命周期管理变化的核心因素。柔性包装中不可回收薄膜正逐步被可回收的阻隔涂层纸取代，同时包装设计需包含再生材料以减少填埋废弃物。不遵守新法规的包装企业需缴纳费用支持回收基础设施。欧盟于 2025 年修订了《包装及包装废弃物条例》(PPWR)，取代原有指令(PPWD)，对包装设计、回收及减少废弃物施加严格要求，目标在 2030 年前实现所有包装可回收化，同时降低原生材料使用。美国法规则分散，各州可自行制订扩展生产者责任(EPR)相关规定。未来 5 年，柔性包装将逐步由石油基薄膜向纸基材料转型，推动力是包装末端处置及可回收或可堆肥要求。

特种纸相关新技术包括“智能”控制器，用于先进控制算法，特别适合开停机及稳态未建立场景，同时可优化工艺。数字印刷技术持续提升，速度更快、幅宽更宽、分辨率更高，助力降低单件印刷成本，提高竞争力。标签及柔性包装数字印刷应用持续增长，帘式涂布技术则因竞争优势逐渐被广泛采用。按品类预测的 2025 年特种纸销售显示，柔性包装、印刷纸和标签纸仍为主力。

<http://www.paper.com.cn> 2025-11-19 《造纸信息》2025.10 期杂志

### 包装纸提价+库存收缩造纸板块复苏动能强化

玖龙、山鹰等头部企业多基地率先上调瓦楞纸、牛卡纸等价格 50 元每吨，山西强伟纸业等中小纸企跟进，涨幅 30-8 元每吨。终端市场同步走强，箱板纸、瓦楞纸均价周环比均涨 80 元每吨；白板纸受停机检修、库存下降影响，价格区间扩至 2500-3850 元每吨。

废旧黄板纸均价 1934 元每吨居高不下，再生浆进口政策调整加剧供给收缩。纸浆市场亦添助力，呈现“库存去化 + 价格稳升”特征，国内主流港口纸浆库存环比减 5.3 万吨，期货库存降至 22.20 万吨，反映需求改善。价格端，纸浆期货收盘价均值微升 10.8 元每吨，国内漂针浆、漂阔浆均价分别涨 11.25 元每吨、18.75 元每吨，成本预期趋稳。

<http://www.paper.com.cn> 2025-11-19 大同证券

**主要海外木浆产能变化情况：**

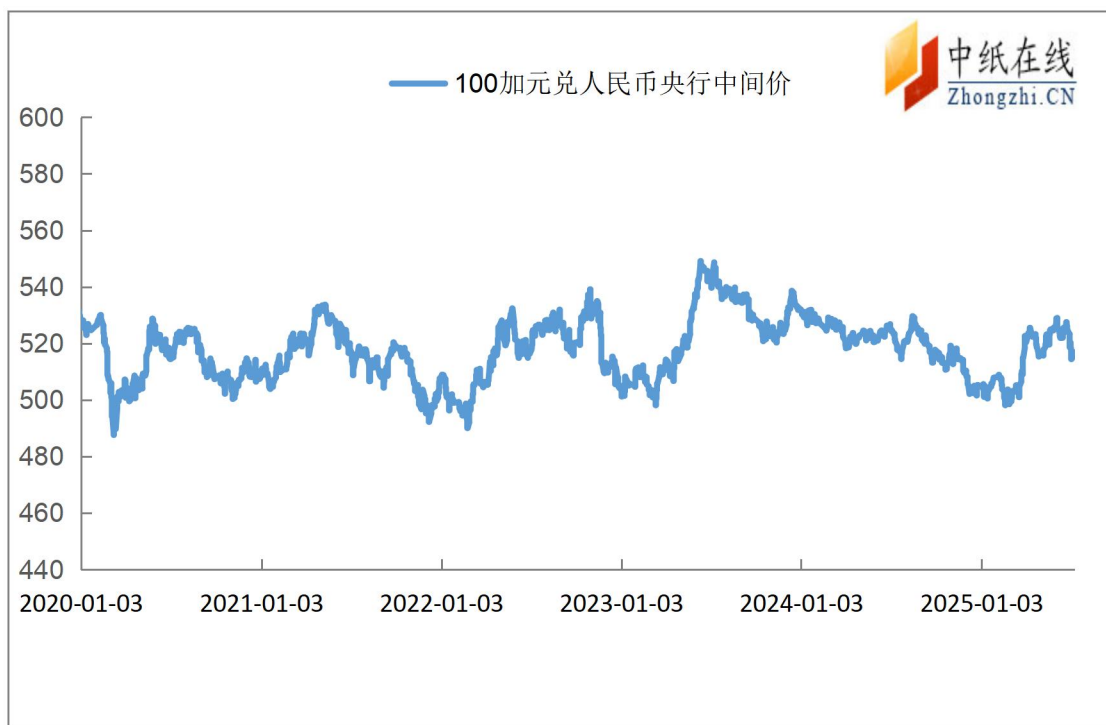
时间	国家	企业	浆厂	浆种	产能(万吨)
23Q1	智利	Arauco	MAPA	阔叶浆	156
23Q1	乌拉圭	UPM	Paso de los Toros	阔叶浆	210
23Q1	加拿大	Canfor	Prince George	针叶浆/本色浆	-15.5
23Q3	芬兰	Metsä Fibre	Kemi	针叶/阔叶/本色浆	150
23Q3	巴西	CMPC	Guiba	阔叶浆	35
23Q3	芬兰	Stora Enso	Sunila	针叶浆	-37.5
23Q3	加拿大	P.E.	Espanola	针叶浆	-16
23Q3	美国	G.P.	Foley	绒毛浆/溶解浆	-53
23Q4	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：**

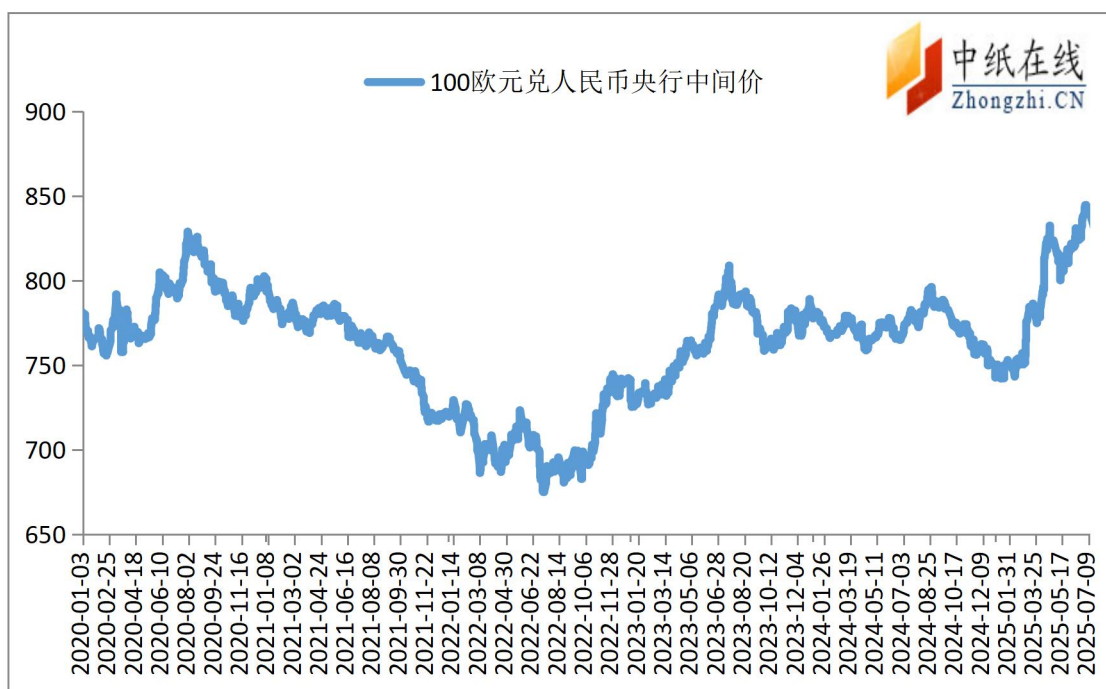
投产时间	工厂	地点	品种	产能（万吨）
2024年4月	仙鹤股份	湖北	化学浆	10
2024年7月	联盛纸业	福建漳州	阔叶浆	170
2024年8月	仙鹤股份	广西来宾	化学浆	40
2024年9月	仙鹤股份	湖北	漂白化学浆	10
小计				230
预计2024年10月	玖龙纸业	广西北海	化学浆	90
预计2025年初	华泰集团	山东	漂阔浆	70
预计2025年2Q	玖龙纸业	湖北荆州	漂白化学浆	65
小计				225

## 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

