

2026 年 01 月纸浆月报

本月视点

★国际市场国际木浆市场报价上调，智利 Arauco 公司 1 月针叶浆银星报价 710 美元/吨，上调 10 美元/吨；阔叶浆明星报价 590 美元/吨，上调 20 美元/吨；本色浆金星报价 620 美元/吨，与上月持平。

★进口木浆现货市场供需失衡的格局仍未扭转，高库存叠加弱需求致使针叶浆价格持续走低，阔叶浆凭借成本端支撑表现相对抗跌。外盘提涨与国内现货市场疲软的矛盾短期难以化解，市场整体将延续震荡偏弱的运行态势，春节后需求的恢复节奏将决定后续市场走势。



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：	错误！未定义书签。
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	3
二、进口数据	4
2.1 海关进口数据	4
2.2 PPPC 数据：	5
2.3 海外数据：	6
2.4 部分港口纸浆库存统计	6
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.....	9
3.2. 国内各市场进口纸浆具体行情	10
四、国产浆市场情况	11
4.1 市场总体概述	11
国产浆市场：	11
4.2 国产木浆.....	12
4.3 甘蔗浆	12
4.4 竹浆	13

4.5 草浆/苇浆	13
六、 近期相关新增或关闭产能情况	13
6.1 冠豪高新拟关停红塔仁恒前山厂两条白卡纸产线	13
6.2 2024 年国产浆 1-12 月新增产能预览表	错误！未定义书签。
6.5 七、相关因素简介	15
7.1 国内 GDP 情况	15
7.2 中国制造业采购经理人指数	16
7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图	17
7.4 人民币汇率走势图	18
7.5 波罗的海干散货指数（BDI）	18
7.6 美国制造业采购经理人指数	19
八、 要闻回顾	19
8.1 2025 年造纸和纸制品业实现利润总额 443.0 亿元 同比下降 13.6%	19
8.2 岳阳林纸业绩爆冷预计亏损超 2 亿！2750 万亩林碳签约项目突然终止	19

外盘市场：

针叶浆方面，智利 Arauco 公布的 1 月外盘报价显示，针叶浆银星报 710 美元/吨，涨 10 美元/吨，2025 年 12 月中国针叶浆进口量约为 89.59 万吨，环比增加了 9.27%，同比增加了 11.51%，截止 11 月全年累计进口量 3603.8 万吨，累计同比+4.9%。**阔叶浆方面**，阔叶浆明星报价 590 美元/吨，涨 20 美元/吨，据海关数据显示，2025 年 11 月阔叶浆进口数量 135.2 万吨，环比-23.4%，同比-20.4%，全年累计进口量 1694.3 万吨，同比+8.7%。**本色浆方面**，Arauco 金星 1 月持稳 620 美元/吨，价格稳定，2025 年 12 月本色针叶浆进口数量 9.8 万吨，环比+4.3%，同比+20%。全年累计进口量 107.4 万吨，同比+8.5%。**化机浆方面**，化机浆昆河报价 450 美元/吨，2025 年 12 月化机浆进口数量 9.9 万吨，环比-4.8%，同比+17.9%。全年累计进口量 124.7 万吨，累计同比+1%。

进口浆现货市场：

本月中国进口木浆现货市场，针叶浆震荡下行、阔叶浆走势相对坚挺，市场整体维持供需失衡状态，港口库存居高不下。外盘成本方面，智利 Arauco 1 月针叶浆 710 美元 / 吨 (+10)、阔叶浆明星 590 美元 / 吨 (+20)、本色浆金星 620 美元 / 吨 (持平)，其他浆厂同步跟涨，成本端抬升约 6.28%。当前市场核心特征为：外盘报价持续提涨与国内现货价格疲软形成反差，下游需求旺季行情落空，贸易商以出货去库为首要导向，市场整体成交氛围清淡。

本月，**针叶浆**现货市场贸易商出货表现未见明显改善，部分业者继续下调出货报价以主动促单，而下游采购跟进偏谨慎，市场整体成交表现清淡；本周参考主流品牌报价银星 5400 元/吨，较上周降幅 20 元/吨，月亮 5300 元/吨，马牌 5360 元/吨，乌针 5200 元/吨，凯利普 5520 元/吨，北木 5650 元/吨。**阔叶浆**现货市场交投节奏偏缓，部分贸易商出货意愿略有提升，而下游签单态度偏谨慎，价格呈小幅企稳整理态势；本周参考报价金鱼、鹦鹉 4600 元/吨（较上周-80），阿尔派 4550 元/吨（较上周-80），二类阔叶浆（小鸟、

紫砂、公牛、MAPA 等) 4580 元/吨 (较上周-100)。**本色浆**进口本色浆市场需求相对疲软, 价格有所松动, 本周金星参考报价 4950 元/吨, 较上周降幅 50 元/吨。**化机浆**进口化机浆市场交投不旺, 供需两淡, 本周昆河参考报价 3850 元/吨, 与上周持平。

上期所期货盘面交割: 本月, 纸浆 sp 2601 合约, 开盘价 5402 元/吨, 最高价 5586 元/吨, 最低价 5400 元/吨, 结算价 5404 元/吨, 下跌 2 元/吨。

国产浆市场:

国产木浆方面, 本月, 临近春节, 节前备货收尾, 下游采购清淡。本月, 国产阔叶浆市场参考报价 4650 元/吨左右, 原纸厂开工率降低, 原材采买实单实谈, 广西贵糖桉木浆参考报价 4650 元/吨, 广东鼎丰参考报价漂白竹桉混合浆板 4650 元/吨, 本色浆板 4200 元/吨; 国产化机浆方面, 现货价格承压, 刚需采购节奏不变, 截止本周河南焦作瑞丰化机湿浆 2700 元/吨、化机浆浆板 3300 元/吨, 实单商谈为主; 整体市场需求疲弱, 国产木浆市场短期下游需求低迷, 暂无利好消息振市场。

国产竹浆方面, 竹浆市场交投情况清淡, 当前实单多以刚需订单交付为主。漂白竹浆参考报价为 4900-5500 元/吨, 浆企针对不同下游客户而定价不同, 具体成交均为一单一谈, 四川福华漂白竹浆参考报价 5100 元/吨, 贵州赤天化漂白竹浆参考报价 5500 元/吨。正值冬季, 竹子采伐难度增加, 原料供应偏紧, 本色竹浆因货源偏紧, 报价持续高位坚挺。

甘蔗浆方面, 临近春节, 甘蔗浆市场价格维持稳定, 下游刚需采购。广西贵糖漂白甘蔗湿浆参考报价 4350 元/吨, 广西南华漂白甘蔗湿浆参考报价 4500 元/吨, 临沧南华本色浆板参考报价 3700 元/吨。

苇浆草浆方面, 苇浆草浆价格偏弱调整, 市场主要供应周边地区刚需采买, 河南昊琳本色草浆参考报价 3000 元/吨, 市场价格持稳观望。

一、整体市场概述

1.1 国内废纸市场概述

国废：

本月，国内废黄板纸价格跌宕起伏，整体市场呈现先涨后跌走势。由于春节假期因素，部分纸厂存春节备货计划，但由于废黄板纸供应整体偏少，纸厂采购意向因此可能适当回升，在规避高价风险与保证废纸原料供应安全之间做合适选择。由此，废黄板纸价格走势或转为受基本面供需矛盾指引，利于废黄板纸价格止跌甚至略有反弹。华东、华南地区跌幅 30-50 元/吨，华北、华中地区跌幅亦在 30 元/吨左右。废纸打包站厂惜售出货节奏放缓，纸厂废黄板纸到货量可能持续低位运行，临近年终，纸厂停机计划不断出台，纸厂最后一波备货或能促进废纸上涨可能。预计下月市场，废黄板纸市场供需矛盾或处于供略小于求格局，市场价格或有所上涨，对瓦楞纸成本支撑增强。

目前黄废纸参考价：华北地区 A 级到厂价约 1450-1570 元/吨，华东区为例 A 级到厂价约 1600-1850 元/吨之间，华南区为例 A 级到厂价约 1600-1880 元/吨之间，华中区为例 A 级到厂价约 1600-1750 元/吨之间。白废纸价格，目前市场参考价在 1660-2050 元/吨之间；废报纸价格持稳，目前市场参考价在 1900-2150 元/吨。

1.2 国内包装纸市场概述

包装纸市场分析：

本月，主流纸厂白卡纸市场价格计划上调 100-200 元/吨，受累于木浆原料价格震荡上行影响，白卡纸企业连续释放价格提涨信号，但月内市场需求释放有限，贸易商库存消化存压力，市场跟涨动力出现减弱迹象。贸易商跟涨 50-100 元/吨，但终端订单跟进不足，中下旬市场走势趋于稳定，且个别涨后价格出现回落。国外浆厂减产消息释放、阔叶浆外盘价格持续上调，市场情绪转强，共同推动浆价走势。生产成本压力增加，企业盈利受损，纸厂价格拉涨意愿较强。预计下月白卡纸市场价格趋于稳定。本月，白板纸市场价格稳中小幅上调 50-100 元/吨，主流纸厂白纸板价格小幅度上调 100 元/吨，华北、华东、华南地区地区中小型白纸板价格小幅上调 50 元/吨，中下旬，白纸板市场价格逐渐趋稳。供应端，主流纸厂停机转产以及下月涨价计划陆续出台，纸厂库存水平较前期或有下滑，供应端暂无明显压力；从需求面来看，随着春节、元旦等礼盒订单陆续的释放，需求端逐渐平稳；成本面来看，近期原料废纸价格跌多涨少，市场观望情绪升温。预计后期市场白板纸稳中小幅震荡运行，部分纸厂有上调计划。

本月，箱板纸、瓦楞纸市场价格下跌趋势，中下旬又出现涨跌不一，导致行业利润持续收窄。月初规模

纸厂涨价函未能落实，转而执行保价政策，并多次下调出厂价格，中小纸厂库存偏高，跟进让利出货，导致市场成交重心逐步下移。主要原料废纸市场尽管供应一般，但纸厂方面仍然连续主动下调废纸采购价格，主要是为规避高价原料风险，因此废纸价格下跌。而瓦楞纸市场由于订单前置，以及春节订单增量不及预期，纸厂库存居高难下，纸价承压下行。预计下月市场纸价上涨频率或有所放缓。

1.4 国内文化纸市场概述

文化纸市场分析：

本月，文化用纸行情呈现窄幅波动走势，受供需博弈影响，市场整体保持稳定，但月末出现小幅回升，市场实际成交多以商谈为主。

12月上中旬双胶纸市场价格区域内整理，交投情况趋于平淡。有企业计划内检修，因行业产能基数庞大，市场货源仍较为充裕。行业盈利情况持续承压，纸厂端多延续挺价意愿。然下游消费表现不旺，社会面需求未见起色，用户多消耗库存纸为主，未出现节前集中备库动作。疲软的市场需求拖累下，业者多谨慎观望后市，贸易商普遍采取低库存和快周转策略，区域倒挂情况严重。预计价格仍将维持窄幅震荡格局。70g高白双胶纸主流价格在4700-4730元/吨，本白价格在4300-4500元/吨。

铜版纸市场价格淡稳整理，观望气氛浓郁。工厂生产变化不大，市场货源供应充裕。因行业成本压力较大，工厂多维持挺价意愿。反观下游，社会印刷及宣传类订单一般，用户采购意愿不强，普遍采取按需采购策略。综合来看，在缺乏需求拉动的情况下，中间贸易商多随行就市，维持随进随出策略，局部存在倒挂现象，铜版纸主流品种平张价格在4650-4850元/吨区间，实单可谈。

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2025年12月纸浆进口量为311.3万吨，环比-4.1%，同比-3.8%，全年累计进口总量3603.8万吨，累计同比+4.9%。

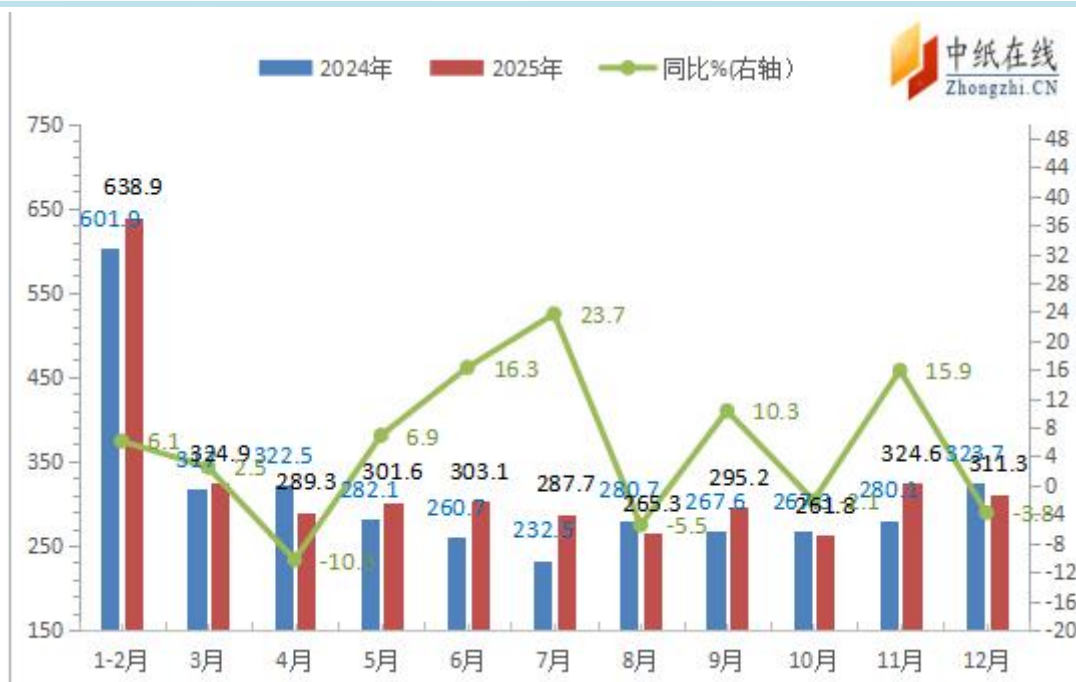


图 1：2024 年-2025 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

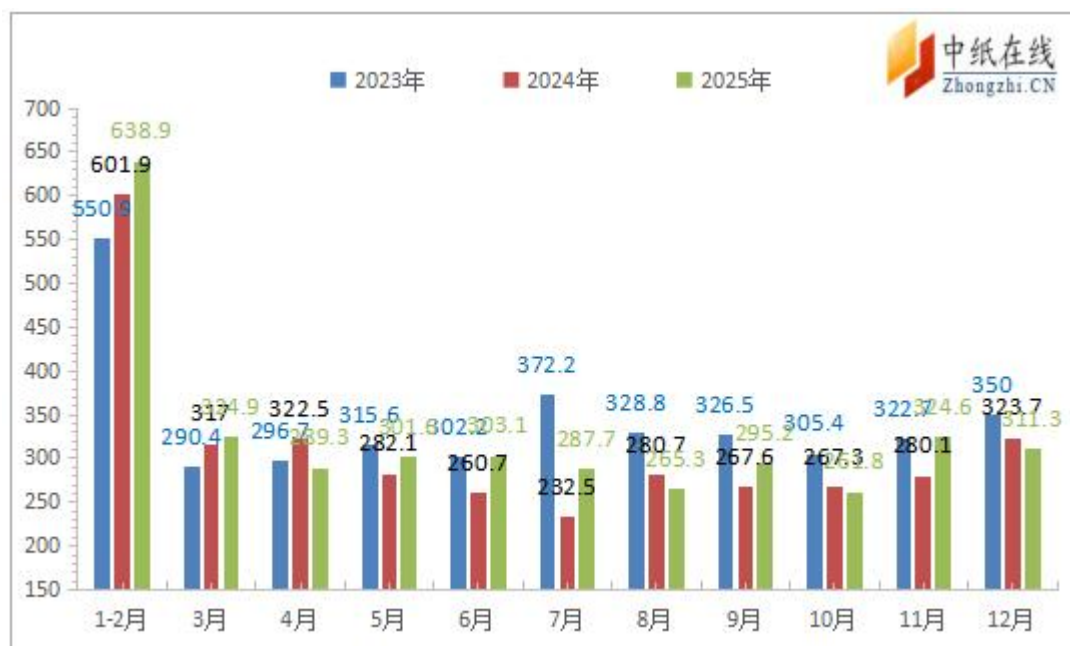


图 2：2023 年、2024 年、2025 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

2.2 PPPC 数据：

世界 20 国商品浆供应商库存 2025 年 12 月底为 49 天(标准计算方式)，漂白软木浆库存天数较上期增加 2

天，为 50 天；漂白硬木浆库存天数较上期增加 3 天，为 48 天，世界 20 国商品浆供应商 11 月总出货量环比下降-2.1%。其中，漂白软木浆出货量环比下降-2.3%，漂白硬木浆出货量环比下降-1.9%。

2.3 海外数据：

据 Europulp 数据显示，2025 年 11 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比-1.1%，同比-2.7%，库存总量由 10 月末的 140.4 万吨下降至 138.9 万吨。

据 UTIPULP 数据显示，2025 年 12 月欧洲木浆库存量 75.96 万吨，环比+7.6%，同比+6.3%；欧洲木浆消费量 72.24 万吨，环比-10.9%，同比+0.6%。

据乌拉圭投资和出口促进局，2025 年 12 月乌拉圭阔叶浆出口总量 40.66 万吨，环比+35.7%，同比+7.6%，累计同比+4.7%。其中，乌拉圭阔叶浆出口中国数量 21.5 万吨，环比+99.5%，同比+56.8%，累计同比+11.7%。

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 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	25 年 11 月	25 年 12 月	26 年 01 月
青岛港库存	1057	1116	1087	1450	1435	1358	1401	1354	1371	1390	1425	1390	1463	1437	1390
常熟港库存	455	522.5	455.5	550	482.9	450	527	543	602	515	452	505	300	545.6	625
天津港库存	86	96	100	99	85	76	62	65	61	65	70	75	71		42
高栏港库存	76.8	95.7	59.2	125	92	163	169	138	106	52	41	38		21	45
广州港库存	171.6	162	158.1	99.2	266.1	297.7	353	359			287.2	263.1	350	254.5	247.4
罗泾港库存	167.8	210.2	251.4	282.2	187.6	207.8	249	326			188.2	244.3		251.1	180

数据来源：中纸在线信息部

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	25年11月	25年12月	26年01月
银星	765	785	785	785	795	815	825	770	740	720	720	720	700	680	680	700	710
俄针	740															680	
马牌																	
雄狮	770	770	780	780	790	810			730		810	810		810		730	
金狮	790	790	800	800	810	830			780		830	830		830		780	
北木						840	850										
凯利浦												720					
月亮	760			780							700	700		670		690	

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	25年11月	25年12月	26年01月
金鱼					+20	+20	+20	+20	510								
智利明星	570	560	560	550	570	590	610	560	-	-	500	520	540	540	550	570	590
新明星	570	560	560	550	570	590	610	560	-								
鸚鵡					+20	+20	+20	+20									
巴丝						595	615										
小鸟	570	560	550			580	600				500	500	500	500		560	
公牛					+20		+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	25年11月	25年12月	26年01月
金星	690	670	670	670	670	690	690	650	620	620	620	590	590	590	620	620	620

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面：

品名	24年10月	24年11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	25年11月	25年12月	26年01月
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

昆 河 (7		480				450			450	450		450	450	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

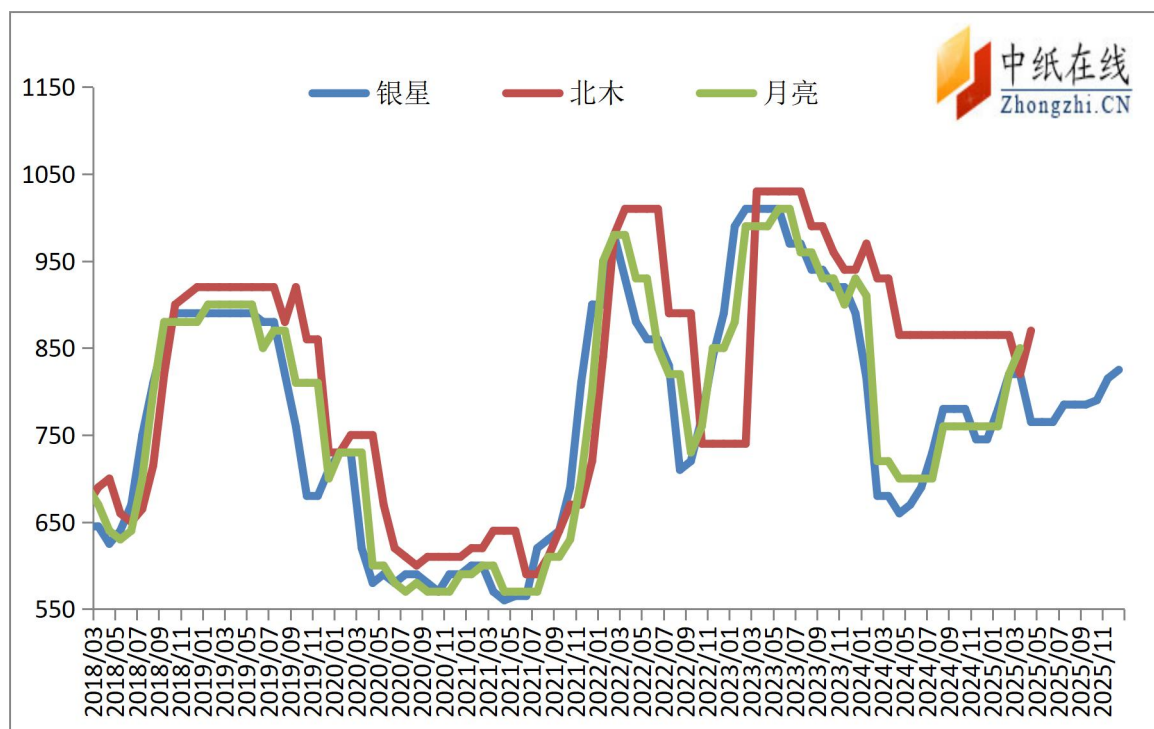


图 3：2020 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

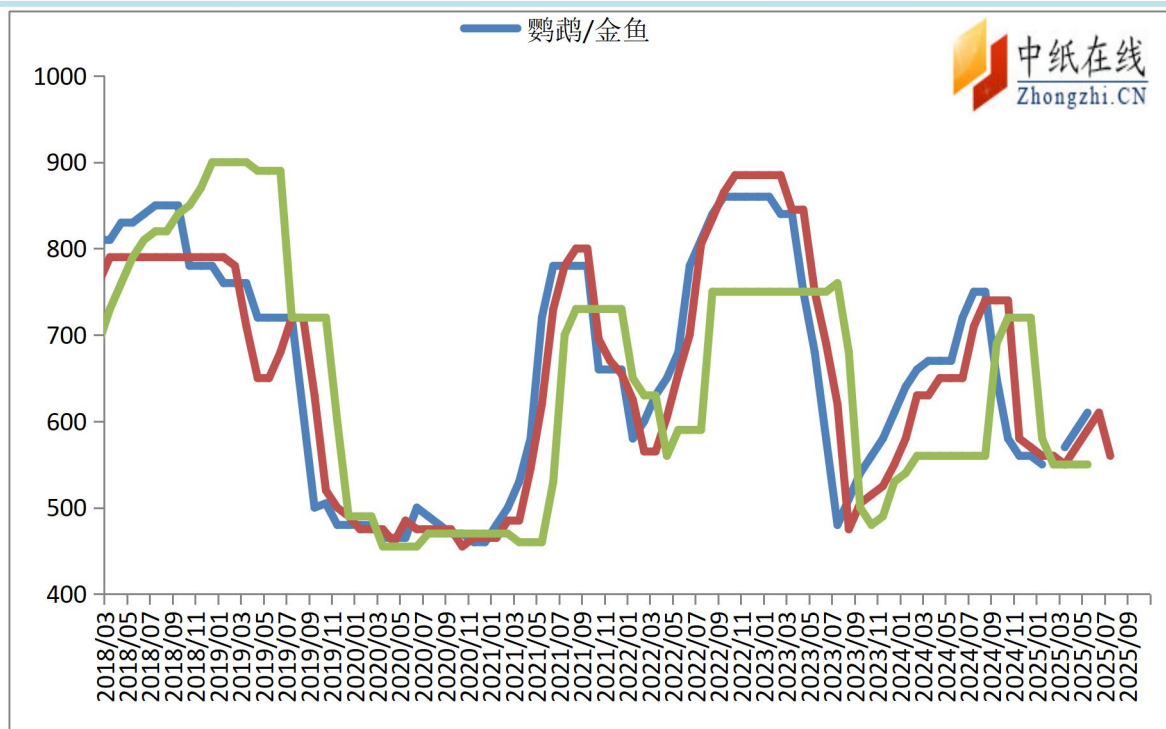


图 4：2020 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

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

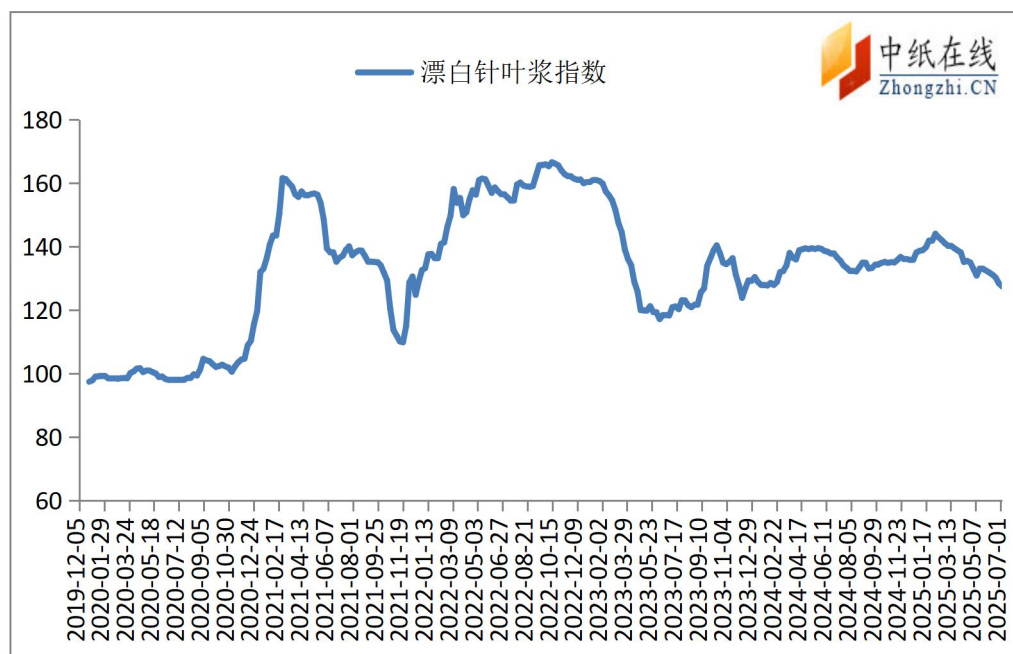


图 5：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部备注：基期为 2020 年 01 月 01

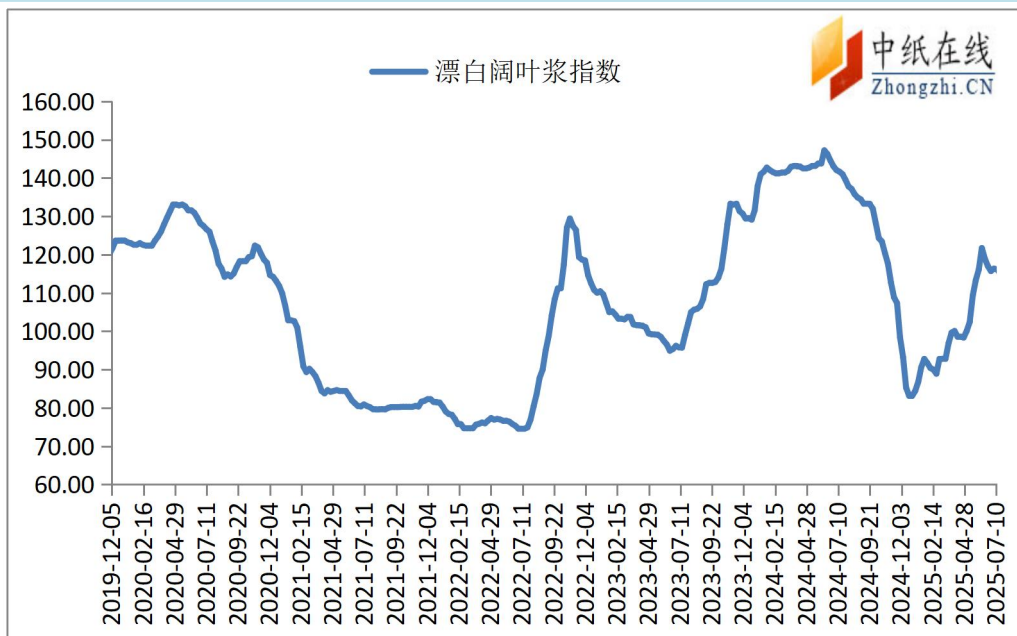


图 6：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2020 年 01 月 01 日

截止 2025 年 12 月 27 日，漂白针叶浆中纸指数为 117.55 点，较上月末下降 3.22；漂白阔叶浆中纸指数为 96.98 点，较上月末上涨 1.95。

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，月，临近春节，节前备货收尾，下游采购清淡。本月，国产阔叶浆市场参考报价

4650 元/吨左右，原纸厂开工率降低，原材采买实单实谈，广西贵糖桉木浆参考报价 4650 元/吨，广东鼎丰参考报价漂白竹桉混合浆板 4650 元/吨，本色浆板 4200 元/吨；国产化机浆方面，现货价格承压，刚需采购节奏不变，截止本周河南焦作瑞丰化机湿浆 2700 元/吨、化机浆浆板 3300 元/吨，实单商谈为主；整体市场需求疲弱，国产木浆市场短期下游需求低迷，暂无利好消息振市场。

国产竹浆方面，竹浆市场交投情况清淡，当前实单多以刚需订单交付为主。漂白竹浆参考报价为

4900-5500 元/吨，浆企针对不同下游客户而定价不同，具体成交均为一单一谈，四川福华漂白竹浆参考报

价 5100 元/吨，贵州赤天化漂白竹浆参考报价 5500 元/吨。正值冬季，竹子采伐难度增加，原料供应偏紧，本色竹浆因货源偏紧，报价持续高位坚挺。

甘蔗浆方面，临近春节，甘蔗浆市场价格维持稳定，下游刚需采购。广西贵糖漂白甘蔗湿浆参考报价 4350 元/吨，广西南华漂白甘蔗湿浆参考报价 4500 元/吨，临沧南华本色浆板参考报价 3700 元/吨。

苇浆方面，苇浆草浆价格偏弱调整，市场主要供应周边地区刚需采买，河南昊琳本色草浆参考报价 3000 元/吨，市场价格持稳观望。

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	广西贵糖	4650		漂白桉木浆板
	广东鼎丰	4650		漂白竹木混浆
	柳州两面针	-		混合竹木浆一单一谈
	亚太森博	-	-	阔叶浆，实单实谈。
	联盛阔叶浆	-		年产 166 万吨
化机浆	濮阳龙丰纸业	-		湿浆出厂含税
	湖北乐水林纸	-		杨木化机，实单实谈。
	中茂圣源	-		日产量可达 300 吨
	焦作瑞丰	2700		含税，湿浆，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	-	-	日产 150 漂白湿浆
广西贵糖	4350		月产 10000 吨，实单谈
广西博冠	5150	-	漂白浆板

云南临仓南华	3700		本色甘蔗湿浆
广西南华	4500		漂白甘蔗湿浆
广西兴桂	-		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
四川永丰	4900	-	漂白竹浆板
夹江汇丰纸业	-	-	本色竹浆板
贵州赤天化	5500	-	漂白竹浆板，自用为主
犍为凤生	5100	-	漂白竹浆

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	3000		本色草浆，含税
	辽宁国力源纸业	-		稻草浆，
	辽宁振兴生态苇浆	-		湿浆
	新疆博湖	-		苇木浆

数据来源：中纸在线信息部

六、近期相关新增或关闭产能情况

6.1 冠豪高新拟关停红塔仁恒前山厂两条白卡纸产线

1月23日，冠豪高新发布公告，公司控股子公司珠海红塔仁恒包装股份有限公司前山厂产线(BM1 和 BM2) 拟关停。

关停原因包括产能过剩、竞争加剧及装备老旧等因素导致的持续亏损。关停将优化公司资源配置和生产基地布局，降低运营成本，且由公司 BM3、BM4 生产线承接，不会对公司营业收入产生较大影响。但关停事项可能涉及对公司固定资产、存货等资产计提减值，预计将对公司业绩产生一定影响。该事项尚需提交红塔仁恒股东会审议。

近日，冠豪高新相关负责人回复上证报记者表示，拟关停产能曾经是国内白卡纸“行业标杆”。随着行业产能扩容远大于需求端增速，同时叠加装备老旧小”、运维成本高以及产业链短等诸多“短板”，拟关停产线已连续亏损且拖累公司业绩。公司在确保客户供应链安全的前提下，积极落实国家十五五”规划建议提出的“坚持高质量发展”要求，破“卷”向新、稳健增长，为公司规模适度、绿色高端浆纸产业战略高质效落地迈出关键一步。

6.2 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

七、相关因素简介

7.1 国内 GDP 情况

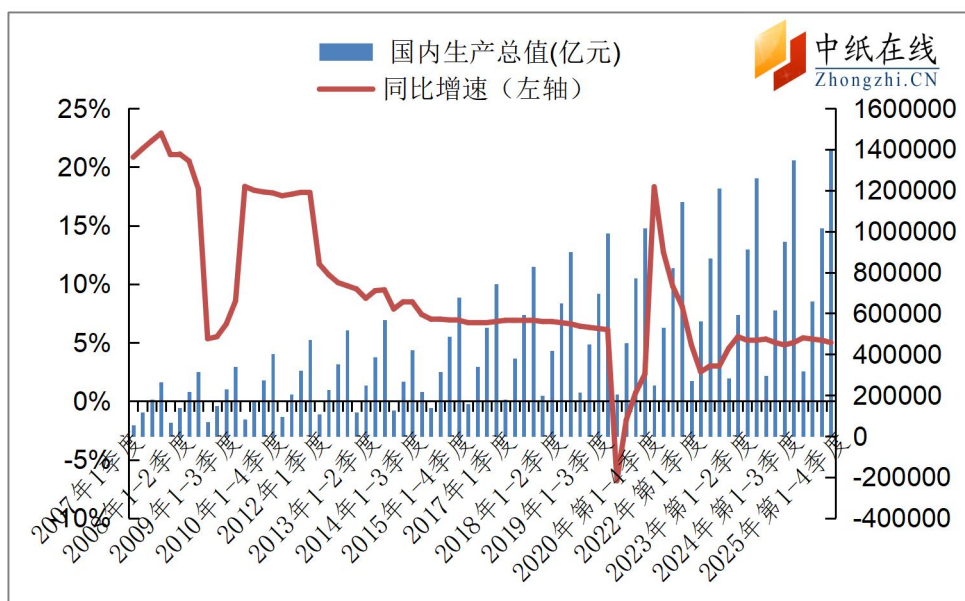


图 7：2008 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

初步核算，2025 年 1-4 季度国内生产总值 1401879 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，比上年四季度环比增长 1.2%。分产业看，第一产业增加值 93347 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 499653 亿元，增长 4.5%；第三产业增加值 808879 亿元，增长 5.4%。

7.2 中国制造业采购经理人指数

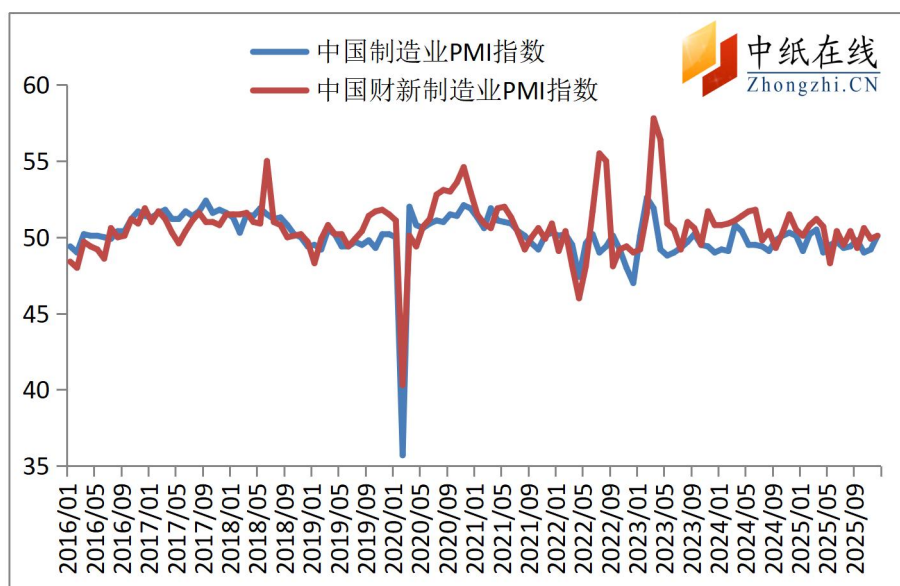


图 8：中国制造业 PMI 指数走势图

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 12 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上涨 0.9 个百分点，时隔 8 个月重返扩张区间（荣枯线 50% 以上），制造业景气水平持续改善。

7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图

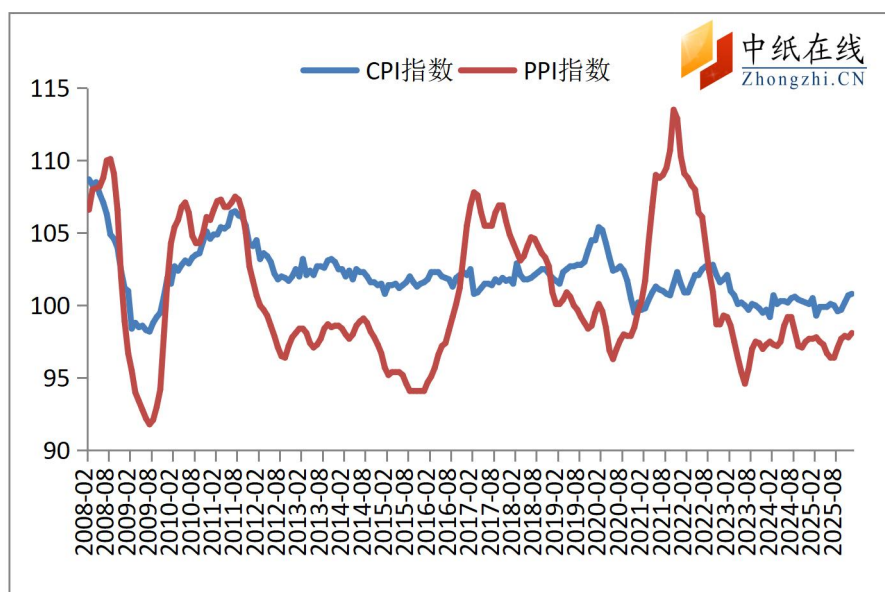


图 9: CPI 与 PPI 价格指数走势图

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。

7.4 人民币汇率走势图

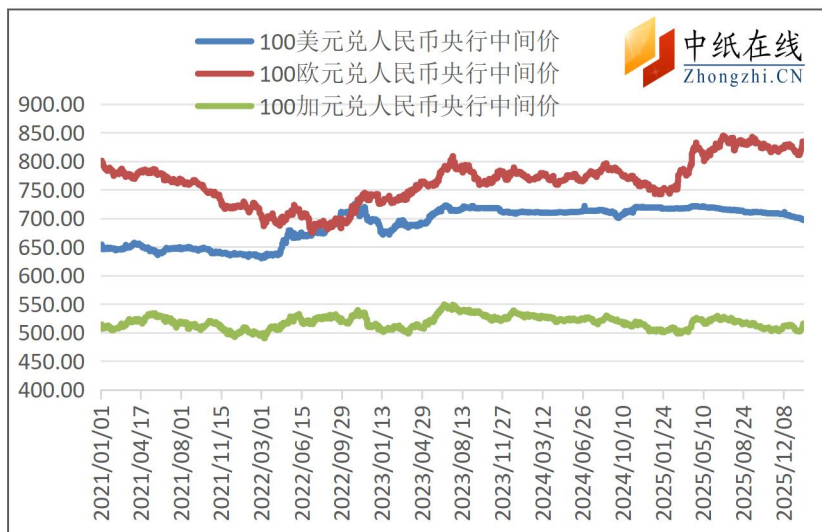


图 10：100 美元/欧元/加元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

7.5 波罗的海干散货指数（BDI）

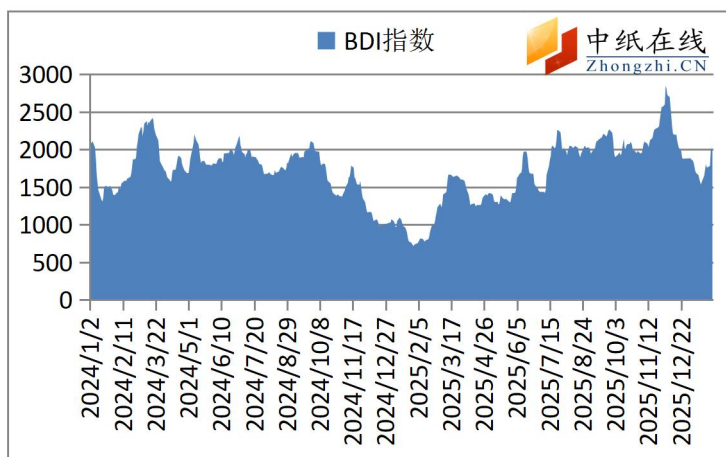


图 11：波罗的海干散货指数走势图

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。

2026 年 1 月 30 日罗的海干散货指数为 2002 点，较上月末 1877 点，+125 点。

7.6 美国制造业采购经理人指数

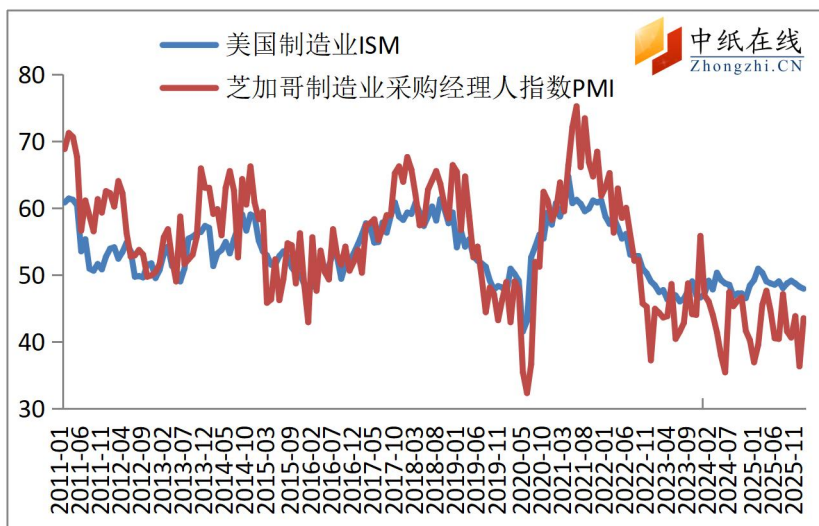


图 12：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2025 年 12 月，芝加哥采购经理人指数终值为 43.5，较上月涨 7.5 个点。

2025 年 12 月，美国 ISM 制造业指数 47.9，较上月下降 0.3 个点。

八、要闻回顾

8.1 2025 年造纸和纸制品业实现利润总额 443.0 亿元 同比下降 13.6%

1 月 27 日，国家统计局发布 2025 年全国规模以上工业企业利润情况。2025 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 73982.0 亿元，比上年增长 0.6% (按可比口径计算)。

2025 年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 20561.0 亿元，比上年下降 3.9%; 股份制企业实现利润总额 55408.3 亿元，下降 0.1%; 外商及港澳台投资企业实现利润总额 17447.4 亿元，增长 4.2%; 私营企业实现利润总额 22810.6 亿元，与上年持平。

2025 年，采矿业实现利润总额 8345.1 亿元，比上年下降 26.2%; 制造业实现利润总额 56915.7 亿元，增

长 5.0%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 8721.2 亿元, 增长 9.4%。

2025 年, 主要行业利润情况如下: 黑色金属冶炼和压延加工业利润比上年增长 3.0 倍, 有色金属冶炼和压延加工业增长 22.6%, 计算机、通信和其他电子设备制造业增长 19.5%, 电力、热力生产和供应业增长 13.9%, 专用设备制造业增长 5.7%, 电气机械和器材制造业增长 4.9%, 通用设备制造业增长 4.2%, 农副食品加工业增长 3.2%, 汽车制造业增长 0.6%, 石油、煤炭及其他燃料加工业比上年减亏, 非金属矿物制品业下降 1.7%, 化学原料和化学制品制造业下降 7.3%, 纺织业下降 12.0%, 石油和天然气开采业下降 18.7%, 煤炭开采和洗选业下降 41.8%。

值得关注的是, 造纸和纸制品业实现利润总额 443.0 亿元, 同比下降 13.6%;印刷和记录媒介复制业实现利润总额 312.4 亿元, 同比下降 6.6%。

2025 年, 规模以上工业企业实现营业收入 139.20 万亿元, 比上年增长 1.1%;发生营业成本 118.75 万亿元, 增长 1.3%;营业收入利润率为 5.31%, 比上年下降 0.03 个百分点。其中, 造纸和纸制品业实现营业收入 14186.7 亿元, 同比下降 2.6%;印刷和记录媒介复制业实现营业收入 6376.4 亿元, 同比下降 4.8%。

2025 年末, 规模以上工业企业资产总计 188.41 万亿元, 比上年末增长 4.3%;负债合计 108.58 万亿元, 增长 4.2%;所有者权益合计 79.82 万亿元, 增长 4.5%;资产负债率为 57.6%, 比上年末下降 0.1 个百分点。

2025 年末, 规模以上工业企业应收账款 27.43 万亿元, 比上年末增长 4.7%;产成品存货 6.73 万亿元, 增长 3.9%。

2025 年, 规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 85.31 元, 比上年增加 0.16 元;每百元营业收入中的费用为 8.62 元, 比上年减少 0.02 元。

2025 年末, 规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 75.9 元, 比上年末减少 2.7 元;人均营业收入为 188.9 万元, 比上年末增加 5.5 万元;产成品存货周转天数为 19.9 天, 比上年末增加 0.6 天;应收账款平均回收期为 67.9 天, 比上年末增加 3.6 天。

12 月份，规模以上工业企业利润同比增长 5.3%。

国家统计局工业司首席统计师于卫宁解读 2025 年工业企业利润数据表示，2025 年，各地区各部门加紧实施更加积极有为的宏观政策，加快推进新型工业化，推动工业经济稳定向好运行。全年工业企业利润实现增长，扭转了连续三年下降态势，其中装备制造业、高技术制造业等新动能支撑作用明显，传统产业利润结构持续优化，工业经济发展质效不断提升。总体看，规模以上工业企业利润实现增长，工业新动能的支撑作用明显，工业经济发展向新向优。但也要看到，外部环境变化影响逐步加深，工业转型升级存在阵痛，部分企业生产经营仍面临一定困难。

8.2 岳阳林纸业绩爆冷预计亏损超 2 亿！2750 万亩林碳签约项目突然终止

股价在低位徘徊已久，岳阳林纸(600963.SH)1 月 27 日公告 2025 年预计亏损超 2 亿元，为 2016 年以来最差业绩。与此同时，公司近年发力的林业碳汇业务也出现变故，规模多达 2750 万亩的西藏日喀则碳汇项目突然被迫终止。

作为文化纸厂商，岳阳林纸将亏损归咎于行业内卷及子公司拖累。公司身处的文化纸市场近年产能投放较为集中，2025 年产能亦保持增势，主要为规模纸企产能扩张，市场竞争进一步加剧。在此背景下，公司产品售价和毛利率同比下滑，拖累业绩表现。

卓创资讯数据显示，2025 年文化纸价格整体持续走低，进入 8 月以后，明显跑输 2024 年同期纸价，而且差距不断扩大。在此背景下，岳阳林纸在去年前三季度实现归母净利润 1.62 亿元后，进入 Q4 最后一个季度业绩应该有所恶化。

主营业务承压，岳阳林纸涉足的园林行业也持续低迷。其在业绩预告中表示，子公司诚通凯胜生态建设有限公司（下称诚通凯胜）存量项目合同资产逐步进入清算期，收入及归母净利润较上年同期下降。对此，公司对诚通凯胜商誉计提减值准备，但未提及具体计提规模。

财联社记者注意到，岳阳林纸的造纸、园林等传统业务承压已久，上市公司为推动业务转型，近年发力林业碳汇领域，频频公告在全国各地签约碳汇开发项目，亦作为该领域的头部厂商受到市场关注。

但就在市场期待公司布局已久的碳汇业务能加速商业化时，岳阳林纸突然公告多年前签约的碳汇项目被迫终止。据悉，上市公司旗下子公司诚通碳汇经营管理(湖南)有限责任公司（下称诚通碳汇）于 2022 年 7 月和与西藏自治区日喀则市人民政府、西藏国有资产管理有限责任公司签订了《温室气体自愿减排项目林业碳汇开发合作合同》，约定对日喀则市约 2750 万亩森林/林地进行碳汇开发，合作期限共计 22 年。

1 月 27 日晚间，岳阳林纸公告，因西藏自治区关于林草碳汇资源开发及交易政策调整，原三方签订的《合同》无法继续履行，被迫终止该合同。

公开资料显示，岳阳林纸自 2021 年开始公告林业碳汇项目开发合同，仅从公告数量来看，2024 年和 2025 年，公司签约林业碳汇项目的节奏明显加快。此次西藏日喀则项目突然终止是个别现象还是行业遇冷信号，或将影响市场信心，还有待上市公司进一步披露。