

2026 年 2 月包装纸月报

本月视点

海关数据显示：

2025 年 12 月全国机制纸及纸板当月产量与去年同期相比增长。2025 年 12 月全国机制纸及纸板产量为 1492.8 万吨，同比增长 2.8%。2025 年 1-12 月全国机制纸及纸板产 16405.4 万吨，同比增长 2.9%。

2 月 25 日，玖龙纸业（2689.HK）发布了截至 2025 年 12 月 31 日止六个月的未经审核中期业绩报告。报告显示，公司在销量、收入、毛利润和净利润等关键财务指标上均实现了显著增长。

公司的销量同比增长 8.3%至约 1240 万吨；收入同比增长 11.2%至约 372.21 亿元；毛利润同比增长 67.4%至约 53.47 亿元，净利润同比增长 225.1%至约 22.12 亿元；归母净利润同比增长 318.8%至约 19.67 亿元。

在管理层讨论与分析中，公司强调了其浆纸一体化战略的成功实施，确保了原料供应的稳定并有效抵御了外购木浆价格波动的风险。此外，公司的高端市场占有率进一步提高，尤其是在高附加值纸种的战略性拓展方面。公司的业务分部主要集中在包装纸和文化用纸等领域，整体表现强劲，显示出良好的市场竞争力。

在公布业绩的同日，玖龙纸业国内多个基地同时宣布了新一轮包装纸涨价通知，从 3 月 4 日起，主要产品全部提价。



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

一、 影响市场经济因素	2
1.1 我国机制纸及纸板产量走势	2
1.2 人民币汇率走势	3
1.3CPI/PPI 指数走势图	4
1.4 波罗的海指数及走势图	4
二、 包装用纸进出口情况	5
2.1 我国瓦楞纸进/出口数据	5
2.2 我国牛皮/箱板纸进出口数据	6
2.3 我国白卡/白板纸进出口数据	6
三、 白卡纸市场具体表现	7
3.1 中纸在线白卡纸指数走势图	7
3.2 白卡纸主流品牌均价走势图	7
3.3 白卡纸主流品牌出厂参考价	7
3.4 白卡纸市场分析。及市场预测	8
四、 白板纸市场具体表现	8
4.1 中纸在线白板纸指数	8
4.2 白板纸价格走势图	9
4.3 主流品牌白板纸出厂价	9
4.4 白板纸市场分析及后市预测	9
五、 箱板瓦楞纸市场具体表现	10
5.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格	10
5.2 主流箱板纸厂家出厂价格	10
5.3 箱板瓦楞纸均价走势图	11
5.4 箱板、瓦楞纸分析及后市预测	11
六、 原材料市场分析	12
七、 新项目投产情况	14
八、 本月要闻回顾	14

本月回顾

一、影响市场经济因素

1.1 我国机制纸及纸板产量走势



图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示：

2025 年 12 月全国机制纸及纸板当月产量与去年同期相比增长。2025 年 12 月全国机制纸及纸板产量为 1492.8 万吨，同比增长 2.8%。2025 年 1-12 月全国机制纸及纸板产 16405.4 万吨，同比增长 2.9%。

1.2 人民币汇率走势



图 2：近年来人民币兑换美元汇率走势图

数据来源：国家统计局

2月27日盘中，人民币对美元中间价，报6.9228，较上一交易日中间价6.9228增加-0.00个点。

1.3CPI/PPI 指数走势图

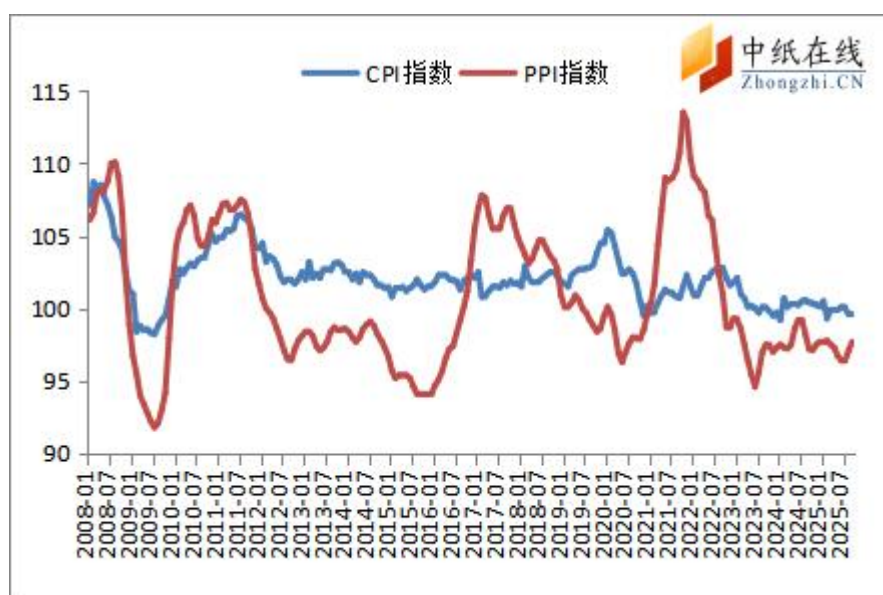


图 3：近年来 CPI/PPI 指数走势图

数据来源：国家统计局

2025 年 12 月份，居民消费指数（CPI）为：100.8，同比上涨 0.8%。

2025 年 12 月份，中国工业品出厂指数（PPI）为：98.1，同比上涨-1.9%。

1.4 波罗的海指数及走势图





图 4：近年来波罗的海指数走势图

数据来源：国家统计局

最新数据显示,2026年2月26日波罗的海干散货指数(BDI)为2117,较前一交易日上涨-0.19%。

波罗的海干散货运价指数周五收涨,且周连续第二周录得周线提涨,受累于海岬型船需求低迷。波罗的海干散货运价指数下跌 32 点,或 2.1%,报 1521 点,为自 6 月 4 日以来最低水平。本周该指数累计跌逾 8%。海岬型船运价指数下滑 125 点或 5.3%,至 2220 点。该运价指数已经连跌九个交易日,本周则累计跌 18.5%。海岬型船日均获利下降 1039 美元,至 18408 美元。巴拿马型船运价指数上涨 22 点,或 1.5%,报 1490 点,为连续第五个交易日走高。本周该指数累计上涨逾 8%。巴拿马型船日均获利上涨 196 美元,至 13410 美元。超灵便型船运价指数上涨 9 点或 0.9%,至 1009 点。

二、包装用纸进出口情况

2.1 我国瓦楞纸进/出口数据

据海关数据统计：

2025 年 12 月份瓦楞纸进口量为 25.95 万吨,环比增长 44.13%,同比增长 15.12%;进口金额为 9324.17 万美元,进口均价为 359.32 美元/吨,环比增长 1.13%,同比增长 1.66%。2025 年 1-12 月份瓦楞纸累计进口数量 227.99 万吨,同比下降 15.1%。

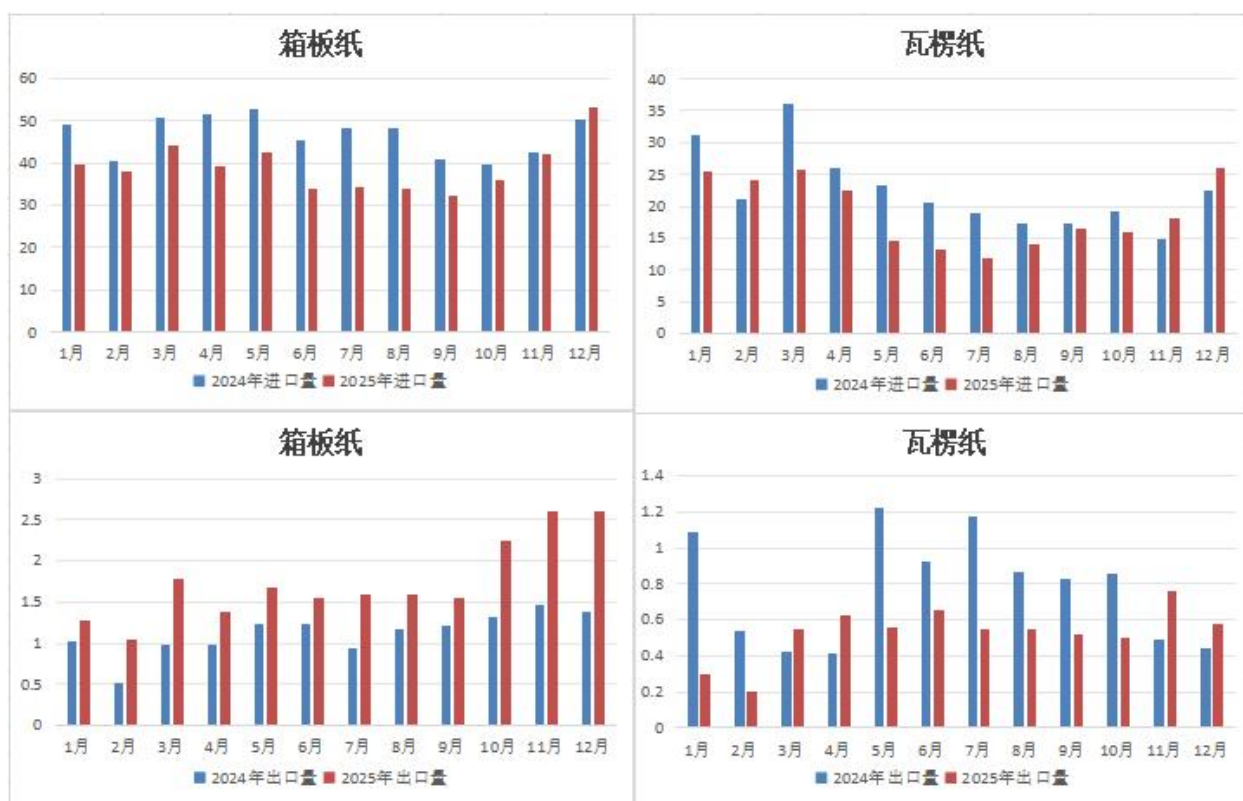
2025 年 12 月瓦楞纸出口数量约 0.58 万吨,环比下降 23.12%,同比增长 33.48%;出口金额 510.71 万美元,出口均价 876.3 美元/吨,环比增长 21.91%,同比增长 4.72%。2025 年 1-12 月份瓦楞纸累计出口数量约 6.4 万吨,同比下降 30.74%。

2.2 我国牛皮/箱板纸进出口数据

据海关数据统计：

2025 年 12 月份我国箱板纸进口量为 53.29 万吨，环比+26.87%，同比+0.66%；进口金额为 24578.72 万美元，进口均价为 461.22 美元/吨，环比+0.24%，同比+6.33%。2025 年 1-12 月份箱板纸累计进口数量为 502.1 万吨，同比-15.84%。

2025 年 12 月份我国箱板纸出口量为 2.60 万吨，环比-0.01%，同比+61.61%；出口金额为 2087.33 万美元，出口均价为 802.33 美元/吨，环比+1.12%，同比+1.72%。2025 年 1-12 月份箱板纸累计出口数量为 23.85 吨，同比+43.64%。



2024 年与 2025 年箱板、瓦楞纸进出口量同比

数据来源：海关总署-中纸在线整理

2.3 我国白卡/白板纸进出口数据

2025 年 12 月白纸板（包含白板纸、白卡纸）进口数量约 9.7 万吨，环比增加 12.16%，同比增加 28.37%；进口金额 53828823 美元，环比减少 5.88%，同比减少 3.21%。1-12 月累计进口量约 78.0 万吨，同比增加 0.64%。

2025 年 12 月白纸板（包含白板纸、白卡纸）出口数量约 30.0 万吨，环比减少 2.77%，同比增加 3.77%；出口金额 192550336 美元，环比减少 1.89%，同比减少 12.53%。1-12 月累计出口量约 352.5 万吨，同比增加 6.66%。

白卡纸市场具体表现

3.1 中纸在线白卡纸指数走势图

2026 年 2 月，白卡纸价格指数为 89.37，与上月末相比增长-0。



图 5：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.2 白卡纸主流品牌均价走势图

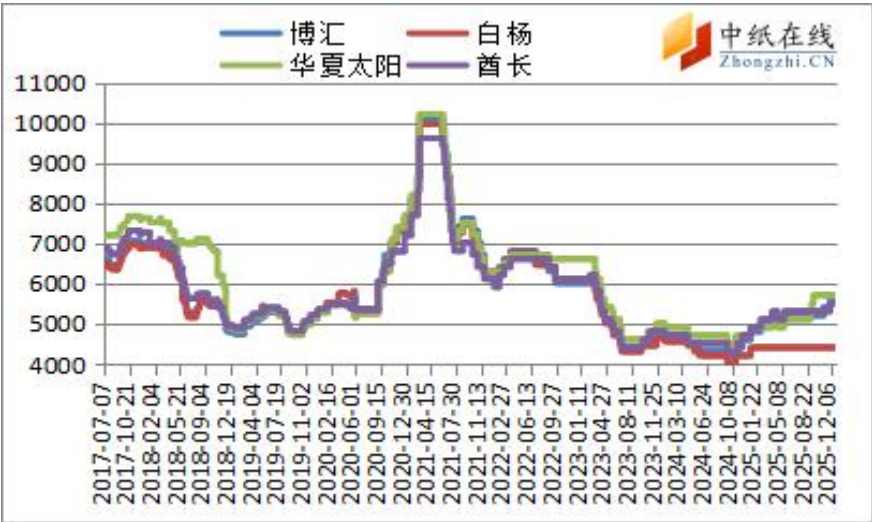


图 5：白卡纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.3 白卡纸主流品牌出厂参考价

表 1：月末白卡纸出厂参考价（单位：元/吨/250g）

厂家	品牌	25/02	25/03	25/04	25/05	25/06	25/07	25/08	25/09	25/10	25/11	25/12	26/01	26/02
广西金桂	金蝶兰	4710	4910	4610	4810	4810	4810	4810	4610	4610	4610	4410	4410	4410

山东晨鸣	白杨	4460	4460	4460	4460	4460	4460	4460	4210	4210	4210	4010	4010	4010
博汇纸业	博汇	4910	5110	4610	4810	4810	4810	4810	4610	4610	4610	4410	4410	4410
山东太阳	华夏太阳	4610	4610	4710	4910	4910	4910	4910	4710	4710	4710	4510	4510	4510
河南新亚	新辉煌	4220	4220	3830	3830	3830	3830	3830	3630	3630	3630	3430	3430	3430

数据来源：中纸在线信息部

3.4 白卡纸市场分析。及市场预测

本月，主流纸厂白卡纸市场价格基本稳定，月末计划涨价落实情况一般，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。

四、白板纸市场具体表现

4.1 中纸在线白板纸指数

2026 年 2 月末，白板纸价格指数为 90.94，较上月末相比增长 0。



图 7：白板纸中纸指数走势图
数据来源：中纸在线信息部

4.2 白板纸价格走势图

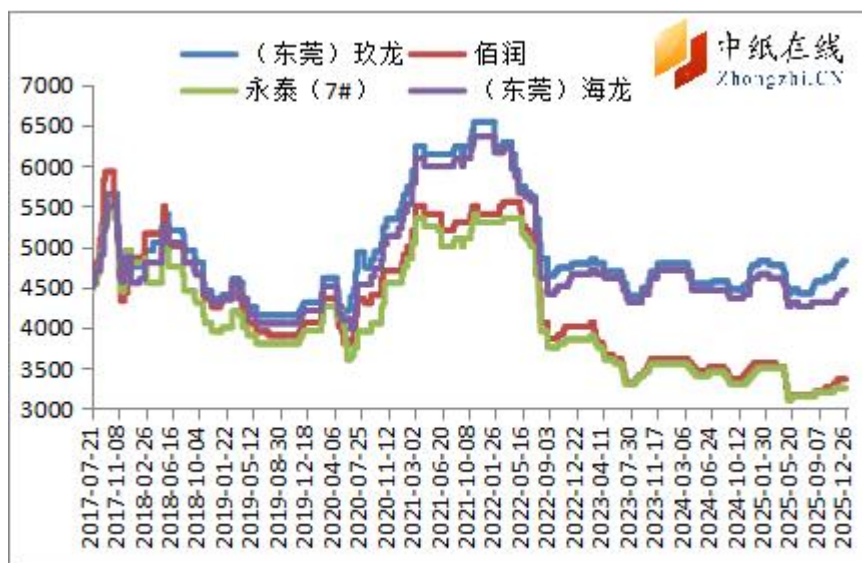


图 8：白板纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

4.3 主流品牌白板纸出厂价

表 6：月末白板纸出厂参考价 (元/吨/250g)

厂家	品牌	25/02	25/03	25/04	25/05	25/06	25/07	25/08	25/09	25/10	25/11	25/12	26/01	26/02
天津玖龙	地龙	4270	4120	3420	3420	3420	3420	3420	3420	3420	3570	3940	4040	4090
山东佰润	星鲨	3260	3210	2860	3910	2910	2910	3010	3010	3010	3010	2960	3060	3060
太仓 250g	地龙	3750	3700	3350	3350	3300	3300	3300	3300	3300	3350	3280	3380	3430
	江龙	3560	3460	3010	3110	3060	3060	3160	3160	3160	3210	3210	3310	3360
东莞玖龙 250g	玖龙	4500	4500	3900	3850	3800	3700	3850	3850	3850	3850	4030	4130	4180
	地龙	3980	3980	3430	3230	3180	3080	3230	3230	3230	3290	3590	3690	3740
广东理文	A 级	4250	4250	3860	3860	3860	3860	3860	3860	3860	3910	3250	3300	3300
东莞建晖	金晖	4460	4460	3860	3860	3860	3860	3860	3860	3910	3910	3910	3960	3960
福建联盛	蓝叶	3610	3510	3010	3010	2960	2860	2960	2960	3110	3510	3560	3610	3660

数据来源：中纸在线信息部

4.4 白板纸市场分析及后市预测

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。

五、箱板瓦楞纸市场具体表现

5.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格

表 7：月末瓦楞纸出厂参考价(110g/120g 元/吨)

厂家	品牌/g	25/02	25/03	25/04	25/05	25/06	25/07	25/08	25/09	25/10	25/11	25/12	26/01	26/02
天津玖龙	玖 110	3410	3180	3130	3160	3160	3160	3210	3360	3550	3570	3570	3620	3670
	海 120	3140	3040	2890	2970	2970	2970	2970	3070	3260	3440	3440	3490	3540
龙源纸业	120g	2920	2800	2790	2970	2970	2970	3000	3000	3000	3240	3200	3200	3250
新亚纸业	110g	2840	2710	2710	2710	2710	2710	2810	2810	2810	3010	2620	2620	2720
金凤凰	110g	2990	2940	2710	2710	2710	2710	2810	2810	2810	3410	3460	3460	3460
海华纸业	110g	2930	2880	2680	2680	2680	2680	2780	2780	2780	3320	3320	3320	3320
贵和纸业	110g	3060	3010	2910	2910	2910	2910	3010	3010	3010	3010	3110	3110	3110
银河纸业	110g	2980	2930	2730	2730	2730	2730	2730	2730	2730	3230	3230	3230	3230
丰源纸业	110g	2930	2840	2740	2720	2720	2720	2820	2820	2820	3320	3320	3320	3320
太仓玖龙	玖 105	3580	3330	3260	3260	3230	3230	3230	3410	3490	3790	3840	3940	3990
	海 110	3450	3250	2980	3010	2980	2980	2980	3050	3180	3630	3630	3730	3780
无锡荣成	120g	3260	3160	2960	2960	2930	2930	2930	2930	2980	3610	3610	3610	3610
山鹰纸业	100g	3410	3360	2930	2990	2990	2990	2990	3050	3050	3540	3510	3560	3610
东莞玖龙	玖 110g	3530	3500	3160	3190	3110	3110	3110	3110	3370	3880	3930	3730	3780
	海 110g	3430	3430	3140	3170	3090	3090	3120	3120	3430	3780	3800	3600	3650
	地 110g	3360	3310	3310	2950	2870	2870	2910	2910	3130	3580	3630	3530	3580
金洲纸业	110g	3270	3330	3030	3090	3030	3030	3060	3060	3070	3670	3670	3670	3670

数据来源：中纸在线信息部

5.2 主流箱板纸厂家出厂价格

表 8：月末箱板纸厂家出厂参考价(元/吨)

厂家	品牌/g	25/02	25/03	25/04	25/05	25/06	25/07	25/08	25/09	25/10	25/11	25/12	26/01	26/02
天津玖龙	玖龙 170	4620	4570	4420	4370	4320	4320	4320	4320	4380	4470	4320	4320	4370
	海龙 170	4020	3970	3770	3830	3780	3780	3780	3780	3780	3940	3840	3840	3890

龙源纸业	A/160	3160	3050	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3450	2980	2980	3030
太阳纸业	神州 130	3300	3250	3250	3250	3220	3220	3220	3220	3220	3520	3550	3550	3550
江苏理文	Q 纸 120	3850	3850	3450	3450	3450	3450	3450	3450	3450	4000	4100	4100	4100
	B 纸 120	3570	3570	3070	3070	3070	3070	3070	3070	3070	3660	3660	3660	3660
太仓玖龙	玖龙 170	4750	4750	4400	4400	4400	4400	4400	4400	4430	4520	4520	4520	4570
	海龙 170	4300	4300	4150	4170	4170	4170	4170	4170	4170	4200	4300	4300	4350
	地龙 160	3640	3410	3360	3390	3360	3360	3360	3360	3530	3730	3930	3930	3980
景兴纸业	F 级 140	3590	3590	3290	3290	3240	3240	3240	3240	3240	3820	3870	3870	3870
荣成纸业	T170	3590	3540	3100	3150	3120	3120	3120	3120	3120	3700	3800	3800	3800
福建联盛	A2/120g	3620	3470	3020	3020	3020	3020	3020	3020	3020	3540	3140	3140	3140
广东理文	T 纸 150	3550	3420	3220	3190	3190	3190	3190	3190	3190	4130	3700	3700	3700
东莞玖龙	玖龙 175	4840	4840	4570	4570	4520	4520	4520	4550	4550	4550	4840	4840	4890
	海龙 175	4390	4420	4180	4060	4010	4010	4060	4090	4130	4480	4480	4480	4530
	地龙 170	3530	3500	3170	3070	3020	3020	3070	3130	3130	3880	3730	3730	3780
	江再 140	3420	3420	3070	2940	2890	2890	2940	3000	3060	3610	3460	3460	3510

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸均价走势图

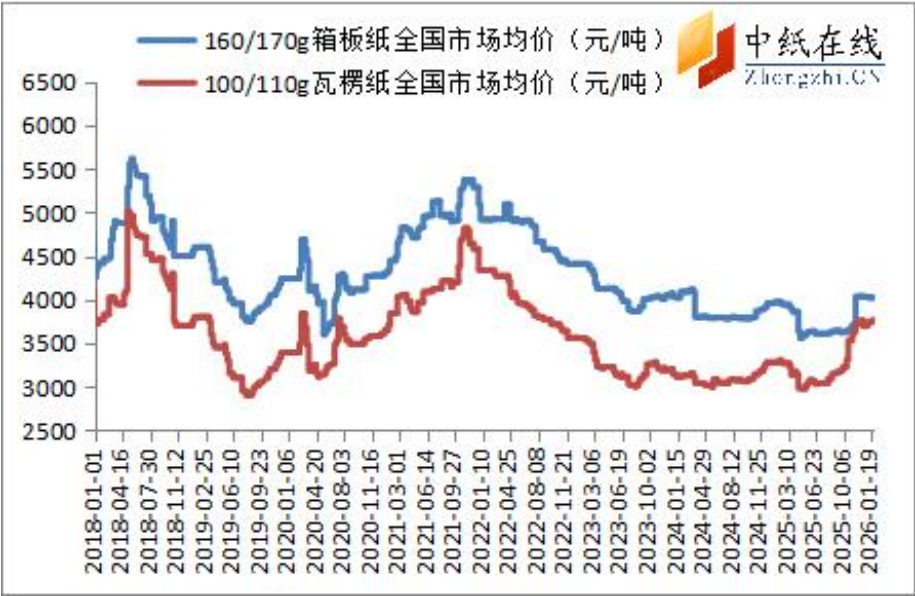


图 9：箱板、瓦楞纸出厂均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

5.4 箱板、瓦楞纸分析及后市预测

本月，箱板纸、瓦楞纸市场价格小幅上扬，中旬除了春节假日市场平稳外，下旬主流纸厂的涨

中纸月度报告 China Paper Research Report

价计划落实情况一般。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。

六、原材料市场分析

纸浆市场：

外盘市场：

针叶浆方面，本月价格与上月持平，智利 Arauco 公布的 2 月外盘报价显示，针叶浆银星报 710 美元/吨，加拿大 / 北欧：690 - 700 美元/吨，乌针 / 俄针：680 - 690 美元/吨，市场供应稳定，海外浆厂暂无检修减产安排，报价坚挺但成交清淡。阔叶浆方面，阔叶浆明星报价 600 美元/吨，涨 10 美元/吨，巴西 / 乌拉圭：590 - 600 美元/吨，Arauco 率先提价，带动南美阔叶浆普遍跟涨，贸易商进口意愿有所回升。本色浆方面，Arauco 金星 2 月持稳 620 美元/吨，价格稳定，成交寥寥，外盘随针叶浆持稳运行。化机浆方面，化机浆昆河报价 480 美元/吨，供需两弱，持稳运行，

本月中国进口木浆现货市场呈现供应充裕、需求偏弱、成本托底，价格呈震荡回暖态势。外盘提价与高库存形成多空博弈，现货价格窄幅波动；市场成交清淡，贸易商稳价惜售，下游维持按需采购，阔叶浆偏强、针叶浆偏弱的格局持续。外盘成本方面，智利 Arauco 2 月针叶浆 710 美元 / 吨（持平）、阔叶浆明星 600 美元 / 吨（+10）、本色浆金星 620 美元 / 吨（持平）；库存方面，截至 2 月 26 日，主流港口样本库存 240.1 万吨，环比增 9.4%，累库至年内高位，现货货源充裕，贸易商持货稳价、惜售情绪较浓，高库存成为压制浆价上行的关键因素；需求方面，假期叠加复工缓慢，纸企开工率偏低，仅刚需零星采购，无批量成交；高价接受度低、观望情绪浓，市场交投持续偏弱。

本月，针叶浆现货市场上旬偏弱运行，下旬在期货反弹与外盘预期支撑下小幅走高，高价成交不畅、低价持货惜售。本周参考主流品牌报价银星 5350 元/吨，较上周上涨 30 元/吨，月亮 5300 元/吨，马牌 5330 元/吨，乌针 5150 元/吨，凯利普 5500 元/吨，北木 5550 元/吨。阔叶浆现货市场上旬横盘整理，下旬受期货反弹及外盘提价带动小幅上行，市场低价惜售、高价成交乏力；本周参考报价金鱼、鹦鹉 4650 元/吨（较上周+100），阿尔派 4500 元/吨（较上周+50），二类阔叶浆（小鸟、紫砂、公牛、MAPA 等）4600 元/吨（较上周+70）。本色浆进口本色浆市场上旬休市、中旬

横盘整理、下旬稳价观望，价格波动有限，成交零星清淡。，本周金星参考报价 4900 元/吨，与上周持平。化机浆进口化机浆市场贸易商多以稳价观望为主，市场暂无有效成交，价格平稳运行，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 2605 合约，开盘价 5300 元/吨，最高价 5384 元/吨，最低价 5158 元/吨，结算价 5270 元/吨，下跌 48 元/吨。

国产浆市场：

国产木浆方面，本月，市场交投清淡，下游刚需采购。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 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。

甘蔗浆方面，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。

国内废纸市场：

本月，国内废黄板纸价格稳中小幅上调，整体市场呈现先跌后涨走势。由于春节假期因素，部分纸厂存春节期间停工停产，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，月末，市场陆续开工，主流纸企国废采购价小幅上行。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。

七、新项目投产情况

表 9：新产能投产情况一览表

公司	时间	新增产能（万吨）
山东新泉林	2022.01.01	10 万吨瓦楞纸生产线投产出纸
福建联盛浆纸	2022.01.02	390 万吨林浆纸一体化开工建设
四川华侨凤凰	2022.01.04	40 万吨包装纸项目开工建设仪式
湖北丽邦	2022.01.03	10 万生活用纸项目签约 4 台宝拓纸机
荣晟环保	2022.01.04	130 万吨再生环保纸项目落户滁州
重庆理文造纸	2022.01.05	30 万吨化机浆替代进口废纸开工建设
江西理文造纸	2022.01.08	2 万吨卫生纸 PM32 开机出纸
广西太阳纸业	2022.01.10	5 万吨生活用纸
浙江景兴纸业	2022.01.18	12 万吨高品质生活用纸 TM5 成功出纸
五洲特纸湖北浆纸	2022/1/26	产能 449 万吨浆纸一体化项目
郑州磊展/河南雅都	1 月下旬	二期 15 万吨包装纸项目全套制浆

附表：2017-2020 年包装纸新增产能一览

年份	造纸新产能（万吨）
2017	517
2018	1046
2019	540
2020	730
2021	1317

数据来源：中纸在线信息部整理

八、本月要闻回顾

目前，纸浆和造纸行业正经历一场结构性变革，这场变革由技术和生产方法的创新驱动，将为行业和地球带来显著效益。制造商现在越来越能够用硬木替代品取代软木纤维，从而大幅降低成本并减少对环境的影响。这一趋势已持续一段时间，去年也不例外。到 2025 年，硬木浆的市场份额

将比软木浆再增长一个百分点，预计硬木浆的需求量将增加 70 万吨。

我们预计这种需求增长势头将持续。预测显示，到 2029 年，全球硬木纸浆总产量将达到约 4900 万吨，高于 2024 年的约 4100 万吨。其中，超过一半的增长将来自中国和其他亚洲市场活动推动的自然增长。但我们保守估计，约 300 万吨的增长将来自新型纤维解决方案对硬木替代需求的增加。

然而，亚洲上游产业的垂直整合正在影响积极的需求侧动态。随着该地区对阔叶木浆的整体需求上升，中国和其他亚洲国家的一些造纸企业一直在投资建设自己的纸浆生产（阔叶木浆、BCTMP 及其他等级）和供应（全部或部分）能力。这种转变缩小了纸浆市场规模，影响了供需关系，并导致价格低于历史水平。

市场咨询公司估计，目前约有 1400 万吨纸浆（包括硬木和软木）正在亏损，因为市场价格已跌至低于其现金成本。在这种情况下，永久性关闭、商业停产以及为适应替代产品而进行的资产改造可能会加速，从而重新平衡市场格局。

（个人观点，仅供参考，风险自控）