

中泰期货股份有限公司

纸浆周报

高萍

从业资格号：F3002581

交易咨询证号：Z0012806

2025.9.21

目 录

CONTENTS

1

纸浆综述

2

纸浆平衡表解析

3

纸浆供需解析

4

纸浆成本利润

5

纸浆价格与价差



Part 1

纸浆综述

项目			单位	2025年8月	2025年7月	环比	累计同比	预估下周/月	综述
				2025/9/19	2025/9/12			(根据三方数据线性预估)	
供给	国产 (周)	阔叶浆产量	万吨	23.10	20.70	2.40	-0.26%	上升	国产：短期内暂无浆企对外释放停机检修计划，晨鸣全开，预计阔叶浆产量将陆续回升。 进口：据海关总署公布的数据显示,中国2025年8月纸浆进口量为265.3万吨，环比-7.8%，同比-5.5%，全年累计进口量2410.8万吨，累计同比+5.0% 发运：从海外发运来看，6、7、8月发运均未出现较明显缩量，但国内8月到港减少约20万吨，因此部分船货或将于9月补足。
		化机浆产量	万吨	22.20	20.90	1.30			
	进口 (月)	纸浆总进口量	万吨	265.3	287.7	-22.40	5.00%	略升（9月）	
		针叶浆进口量		64.6	67.8	-3.20	2.98%		
		阔叶浆进口量		135.1	143.5	-8.40	12.45%		
		针叶木片进口量		5.7	7.2	-1.50	-15.24%		
		阔叶木片进口量		134.1	129.2	4.90	-13.66%		

项目			单位	2025/9/18	2025/9/1 1	2024/9/19	环比	同比	预估下周/月 (根据三方数据线性预估)	综述
需求	下游产量	生活用纸	万吨	30.48	30.52	29.12	-0.04	1.36	稳定/回升	本周下游开工稳定。下游开工基本无较大变动。新产能陆续投放，但终端需求能力有限，体现为产量维持稳定，但开工陆续走低，库存震荡处理 生活纸、白卡纸陆续进入旺季，但需求尚未起色 晨鸣复产，下游产量短期均陆续回升
		双胶纸		22.00	21.58	20.95	0.42	1.05		
		铜版纸		8.30	7.80	8.60	0.50	-0.30		
		白卡纸		37.47	35.79	33.79	1.68	3.68		
	纸浆需求量（周）		万吨	89.44	87.34	84.20	2.10	5.24		
库存	港口库存	青岛港库存	万吨	143.2	141.8	96.2	1.40	47.00	震荡累库	港口库存：到港回升，需求持稳下预期港口库存呈震荡累库走势。 仓单库存：持稳偏去库，低价致使新仓单注册不足，老仓单压力尚可。 成品库存：生活纸进入旺季，但产销基本平衡，下游库存趋向震荡累库整理。
		港口总库存		206.2	200.8	173.3	5.40	32.90		
	仓单库存	小计库存	吨	234297	235962	481511	-1665	-247214	去库	
	总库存	港口+仓单		229.63	224.40	221.45	5.23	8.18	累库	
	下游成品库存	生活纸（天	万吨	22.5	22.5		0.02		震荡累库	
		双胶纸		129.2	127.4	97.4	1.79	31.79		
		铜版纸		33.9	33.2	42.5	0.70	-8.60		
		白卡纸		107.4	106.0	101.1	1.37	6.32		

项目				单位	2025/9/19	2025/9/11	2024/9/19	环比	同比	预估下周 (根据三方数据线性预估)	综述
价格与价差	价格	外盘报价	银星	美元/吨	700	700	765	0	-65	持稳/上调	报价：据悉，新一轮银星报平，明星涨20美金； 现货：现货价格尚有支撑 盘面：资金盘叠加老仓单压力使得盘面增仓下行，但需求端持稳及现货价格坚挺使得盘面具有一定韧性，盘面震荡偏弱走势 成品：生活纸、白卡纸陆续进入旺季，但终端需求维持刚性，现货价格目前持稳。双胶纸持续淡季，价格震荡下行趋势。
			金鱼		520	520	650	0	-130		
		现货价格	银星	元/吨	5650	5650	6100	0	-450	持稳	
			俄针		5200	5170	5650	30	-450		
			月亮		5350	5300	6100	50	-750		
			金鱼		4220	4180	4770	40	-550		
			亚太森博		4750	4750	5250	0	-500		
			盘面价格		SP2511	5018	5016	5626	2		
		SP2601			5316	5306	5738	10	-422		
		成品价格	生活用纸		5900	5900	6600	0	-700	下调	
			双胶纸		5017	5017	5500	0	-483		
			铜版纸		5800	5800	6100	0	-300		
			白卡纸		4293	4293	4243	0	50		
	价差与基差	现货价差	银星-俄针		450	480	450	-30	0	针阔高位稳定	
			俄针-金鱼		980	990	880	-10	100		
			森博-金鱼		530	570	480	-40	50		
		盘面价差	11-01		-298	-290	-112	-8	-186	走阔	
		基差	银星-11		632	634	474	-2	158	持稳	
			俄针-11		182	154	24	28	158		
			月亮-11		332	284	474	48	-142		
			金鱼-11		-798	-836	-856	38	58		

项目				单位	2025/9/19	2025/9/11	2024/9/19	环比	同比	预估下周 (根据三方数据线性预估)	综述
成本与利润	成本	国产成本	阔叶浆	元/吨	3831	3834	3736	-4	95	稳定	国产浆：持稳 进口浆：现货持稳，即期进口利润亦稳定，等待下次报盘。现基本于成本线附近。 纸：原料价格回调，成品利润持稳。
		进口成本	银星		5573	5582	6046	-9	-473	平（本轮） 略降（下轮）	
			俄针		5054	5062	5796	-8	-742		
			金鱼		4119	4125	5099	-6	-980		
	利润	国产利润	阔叶浆		919	916	1514	4	-595	下降	
		进口利润	银星		77	68	54	9	23	持稳	
			俄针		146	108	-146	38	292		
			金鱼		101	55	-329	46	430		
		成品利润	生活用纸		345	348	550	-3	-205	下降	
			双胶纸		-209	-209	-46.4	0	-163		
			铜版纸		650	650	656	0	-6		
			白卡纸		-12	-9	-357	-3	345		

策略推荐

产业链：现货报价持稳。

盘面逻辑及建议：从09合约仓单注销量来看，实际老仓单消化程度有限，转抛意向较强，同时宏观叠加市场情绪较差，11合约承压增仓下行。短期建议观察港口去库是否持续，以及现货成交情况。



Part 2

纸浆平衡表

纸浆 月度平衡表	供应									需求											供需差	库消比	库存		
	进口			国产			总供应	累计	累计同比	下游产量				纸浆消耗量	累计	累计同比	其他需求 工厂库存	纸浆表需	累计	累计同比			仓单库存	港口库存	总库存
	进口量	累计	累计同比	产量	累计	累计同比				生活纸	双胶纸	铜版纸	白卡纸												
	万吨		%	万吨		%	万吨		%	万吨				万吨		%	万吨	万吨		万吨	万吨				
2024年1月	334.26	334.26	13.31%	216.61	216.61	16.46%	550.87	550.87	14.53%	116.07	95.39	39.00	130.78	326.26	326.26	35%	218.08	544.34	544.34	21%	6.53	0.42	41.70	184.80	226.50
2024年2月	267.63	601.89	9.24%	204.50	421.10	17.30%	472.13	1022.99	12.42%	99.20	85.17	36.59	106.98	280.36	606.62	17%	161.35	441.72	988.35	19%	30.41	0.58	44.11	212.80	256.91
2024年3月	317.00	918.89	9.21%	217.21	638.31	17.34%	534.21	1557.20	12.40%	127.91	99.48	39.01	148.72	355.73	962.35	16%	204.16	559.89	1539.34	17%	(25.68)	0.41	42.13	189.10	231.23
2024年4月	322.50	1241.39	9.59%	208.50	846.81	14.59%	531.00	2088.20	11.56%	118.28	96.11	36.92	141.56	336.11	1298.46	15%	192.57	528.68	2077.22	15%	2.32	0.44	43.95	189.60	233.55
2024年5月	282.10	1523.49	5.18%	219.71	1066.52	14.56%	501.81	2590.01	8.85%	121.39	98.65	36.98	133.50	334.84	1633.30	14%	169.27	504.11	2573.73	12%	(2.30)	0.46	51.15	180.10	231.25
2024年6月	260.70	1784.19	1.92%	209.90	1276.41	12.86%	470.60	3060.60	6.21%	118.48	94.30	36.73	140.17	333.60	1966.89	14%	147.36	480.96	3054.08	9%	(10.36)	0.46	49.79	171.10	220.89
2024年7月	232.50	2016.69	-0.30%	208.17	1484.58	11.37%	440.67	3501.27	4.34%	117.14	94.78	36.36	146.17	337.17	2304.06	13%	96.41	433.58	3487.16	6%	7.09	0.53	50.08	177.90	227.98
2024年8月	280.70	2297.39	-2.31%	229.58	1714.16	11.31%	510.28	4011.55	3.08%	121.00	93.08	37.77	153.43	346.54	2650.60	12%	160.18	506.72	3992.98	5%	3.56	0.46	46.64	184.90	231.54
2024年9月	267.60	2564.99	-4.22%	229.34	1943.50	10.93%	496.94	4508.49	1.77%	124.10	88.72	36.30	144.66	338.04	2988.64	11%	176.04	514.08	4506.36	4%	(17.14)	0.42	41.00	173.40	214.40
2024年10月	263.70	2828.69	-5.19%	242.91	2186.41	11.27%	506.61	5015.10	1.35%	124.71	89.02	36.04	143.55	337.80	3326.44	10%	170.67	508.47	5014.83	3%	(1.86)	0.42	38.74	173.80	212.54
2024年11月	280.10	3108.79	-5.97%	219.10	2405.51	10.80%	499.20	5514.30	0.68%	121.55	84.75	31.80	130.54	317.63	3644.07	8%	185.85	503.48	5520.51	2%	(4.28)	0.41	37.16	171.10	208.26
2024年12月	323.70	3432.49	-6.25%	209.21	2614.72	10.85%	532.91	6047.21	0.46%	127.72	84.57	32.60	134.64	327.54	3971.61	8%	193.28	520.82	6047.62	1%	12.09	0.42	34.65	185.70	220.35
2025年1月	317.90	317.90	-4.89%	217.19	217.19	0.27%	535.09	535.09	-2.86%	125.57	85.01	31.12	128.72	319.89	319.89	-1.95%	225.03	544.92	544.92	0%	(9.83)	0.39	34.72	175.80	210.52
2025年2月	322.10	640.00	6.33%	198.00	415.19	-1.40%	520.10	1055.19	3.15%	119.57	77.39	29.52	120.82	300.27	620.16	2.23%	198.88	499.15	1044.07	6%	20.95	0.46	36.47	195.00	231.47
2025年3月	324.90	964.90	5.01%	221.00	636.19	-0.33%	545.90	1601.09	2.82%	148.03	90.75	34.42	148.66	365.38	985.54	2.41%	173.52	538.90	1582.97	3%	7.00	0.44	36.47	202.00	238.47
2025年4月	289.30	1254.20	1.03%	209.90	846.09	-0.08%	499.20	2100.29	0.58%	135.90	86.07	33.29	139.32	341.17	1326.71	2.18%	155.50	496.67	2079.64	0%	2.53	0.49	31.10	209.90	241.00
2025年5月	301.00	1555.20	2.08%	214.40	1060.49	-0.57%	515.40	2615.69	0.99%	132.97	93.47	33.67	133.13	339.50	1666.21	2.02%	176.48	515.98	2595.62	1%	(0.58)	0.47	24.32	216.10	240.42
2025年6月	303.10	1858.30	4.15%	224.00	1284.49	0.63%	527.10	3142.79	2.69%	129.55	90.53	32.62	135.41	334.77	2000.98	1.73%	192.18	526.95	3122.57	2%	0.15	0.46	24.27	216.30	240.57
2025年7月	287.70	2146.00	6.41%	212.40	1496.89	0.83%	500.10	3642.89	4.04%	134.30	92.81	34.51	142.17	348.17	2349.16	1.96%	157.75	505.92	3628.49	4%	(5.82)	0.46	24.25	210.50	234.75
2025年8月	265.30	2411.30	4.96%	212.70	1709.59	-0.27%	478.00	4120.89	2.73%	135.17	96.17	34.55	147.98	356.40	2705.56	2.07%	124.17	480.57	4109.06	3%	(2.57)	0.48	23.78	208.40	232.18
2025年9月	285.00	2696.30	5.12%	225.00	1934.59	-0.46%	510.00	4630.89	2.71%	141.30	100.00	37.00	157.89	375.37	3080.93	3.09%	145.81	521.18	4630.24	3%	(11.18)	0.42	21.00	200.00	221.00
2025年10月	280.00	2976.30	5.22%	225.00	2159.59	-1.23%	505.00	5135.89	2.41%	141.30	100.00	37.00	157.89	375.37	3456.30	3.90%	135.63	511.00	5141.24	3%	(6.00)	0.42	20.00	195.00	215.00

注:预估数据根据隆众资讯，海关总署三方数据线性预估



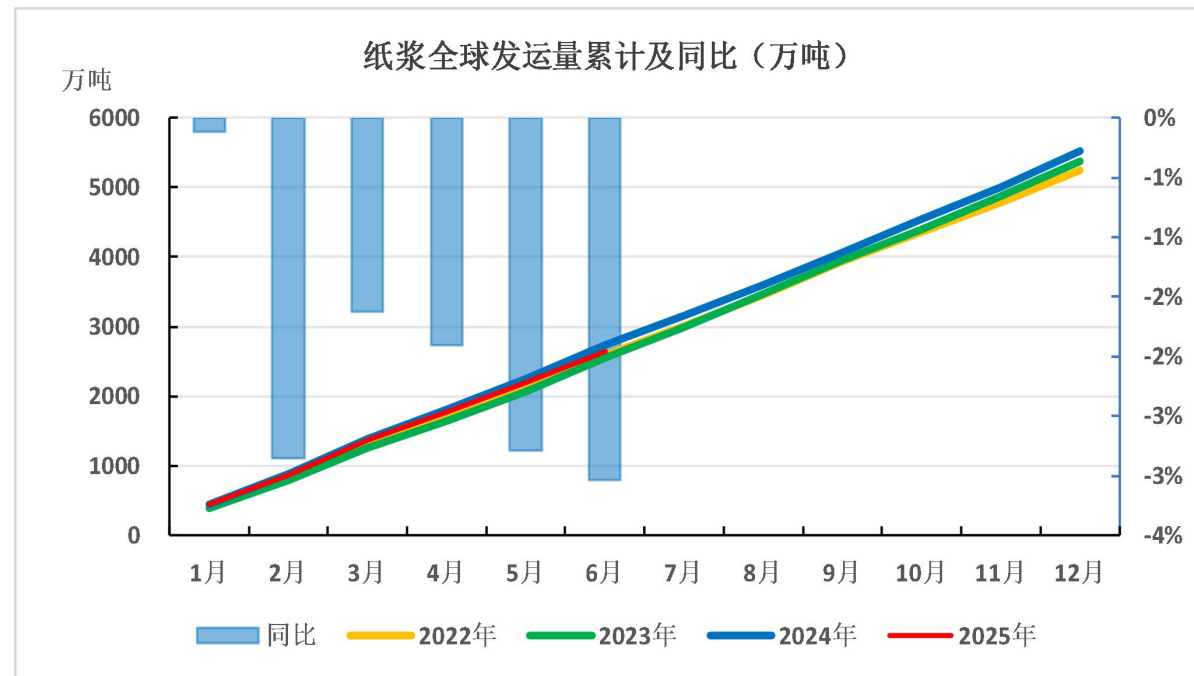
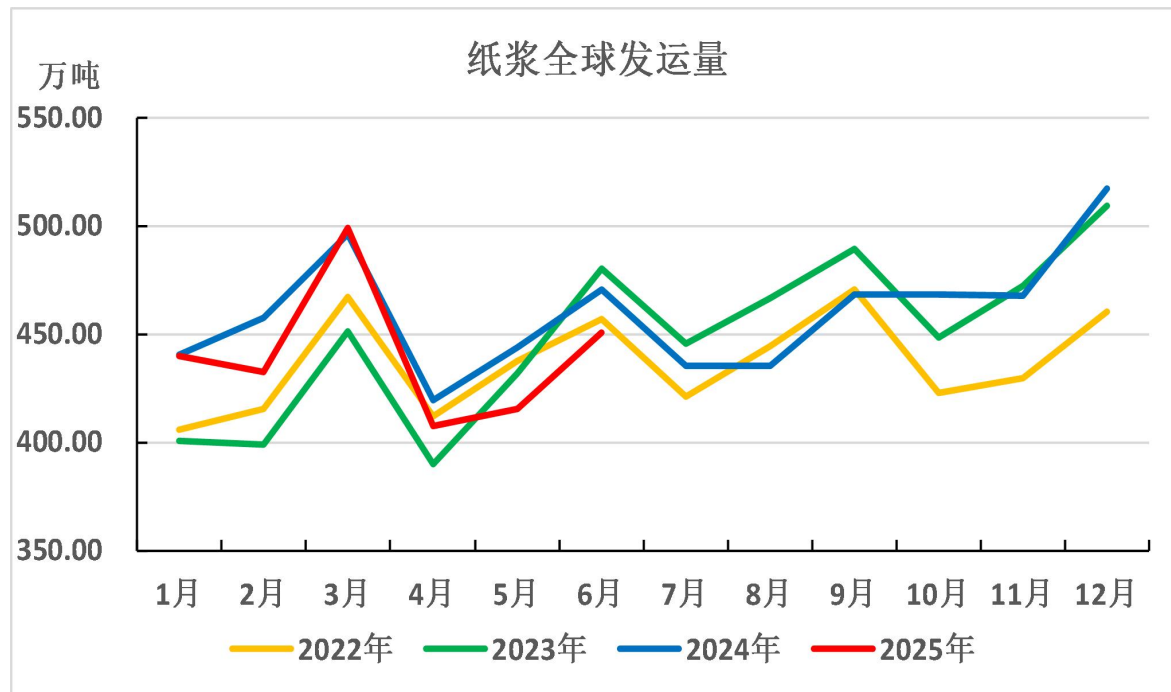
Part 3

纸浆供需解析



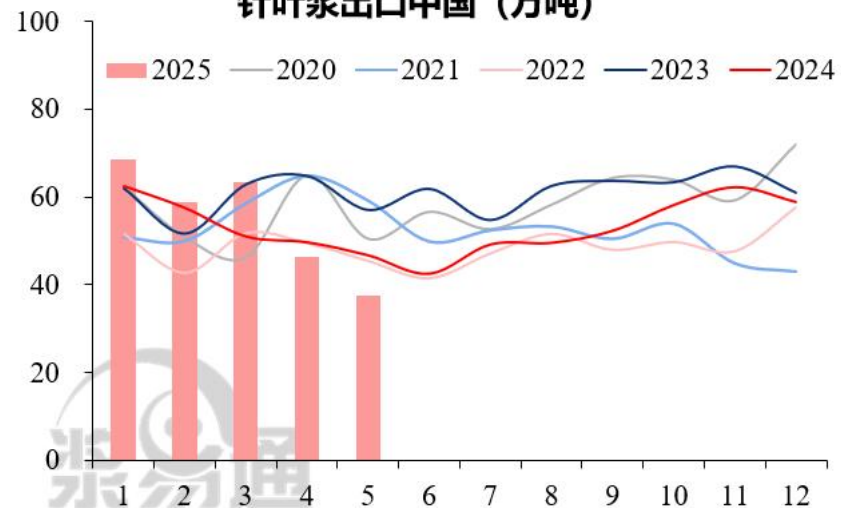
Part
3.1

全球纸浆供需解析



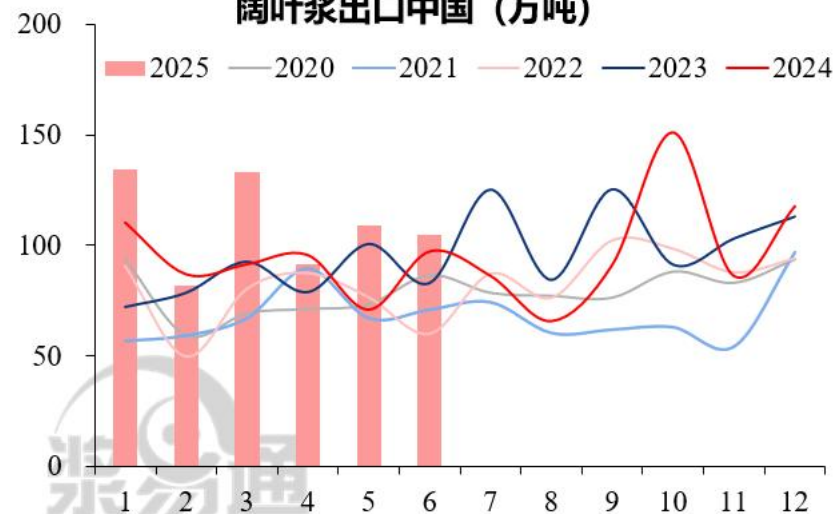
[加拿大+芬兰+智利+美国+瑞典]

针叶浆出口中国 (万吨)

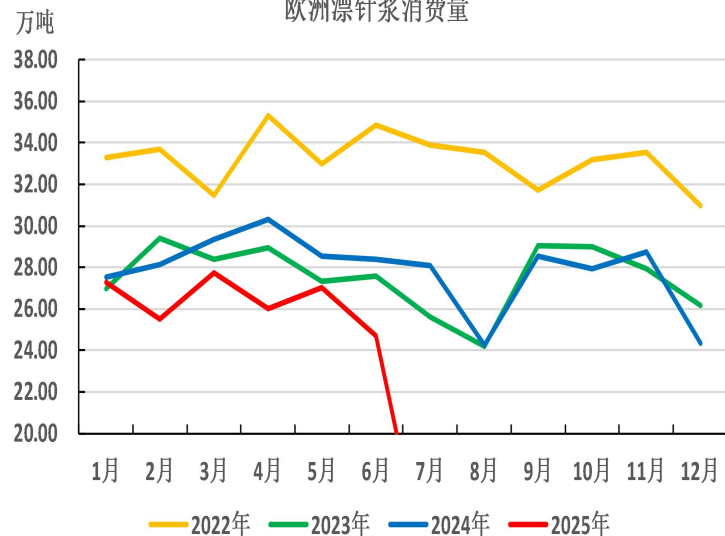


[巴西+智利+乌拉圭]

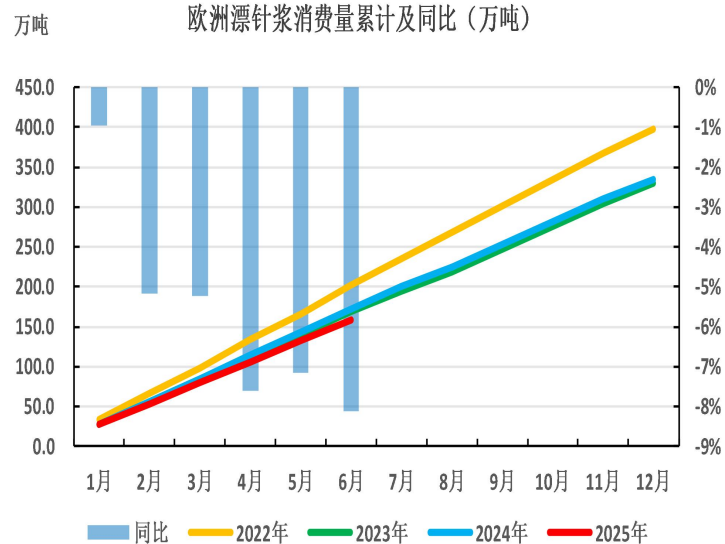
阔叶浆出口中国 (万吨)



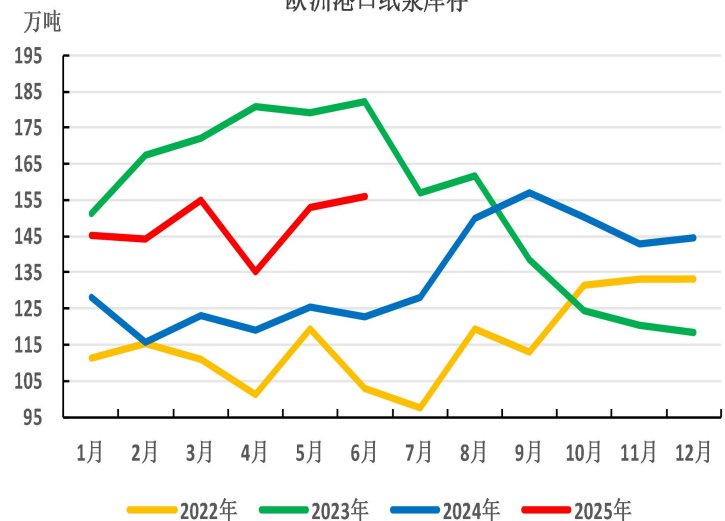
欧洲漂针浆消费量



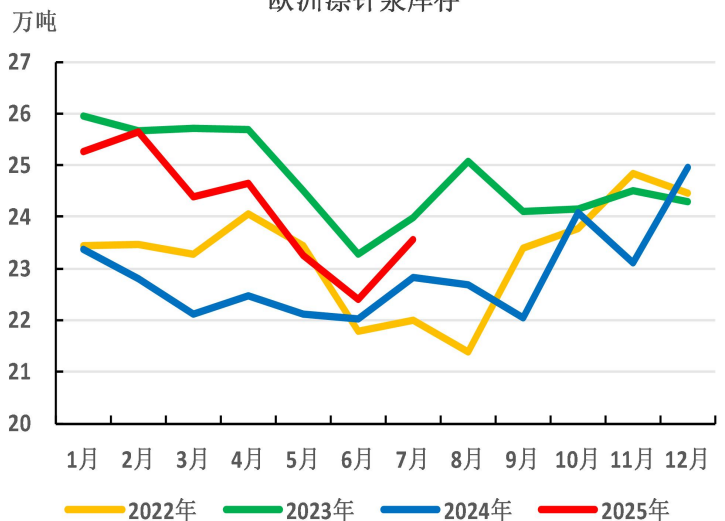
欧洲漂针浆消费量累计及同比(万吨)



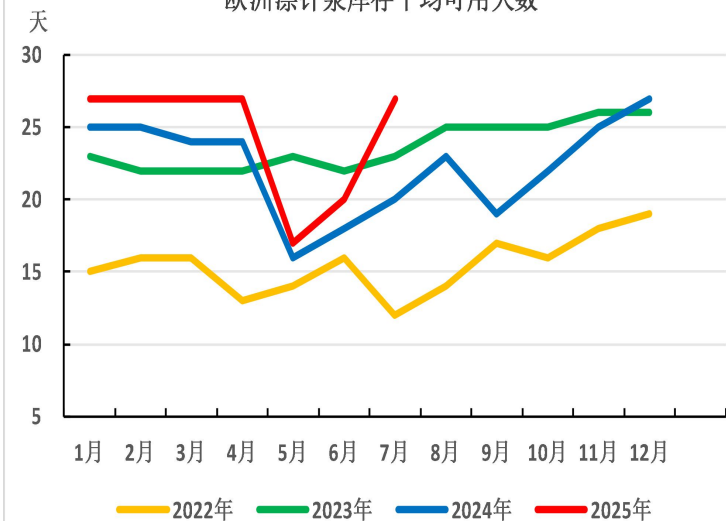
欧洲港口纸浆库存

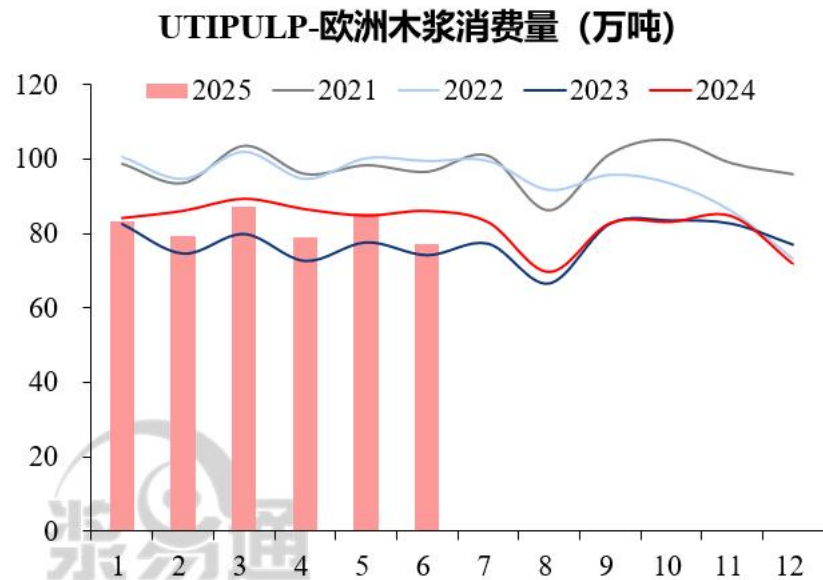
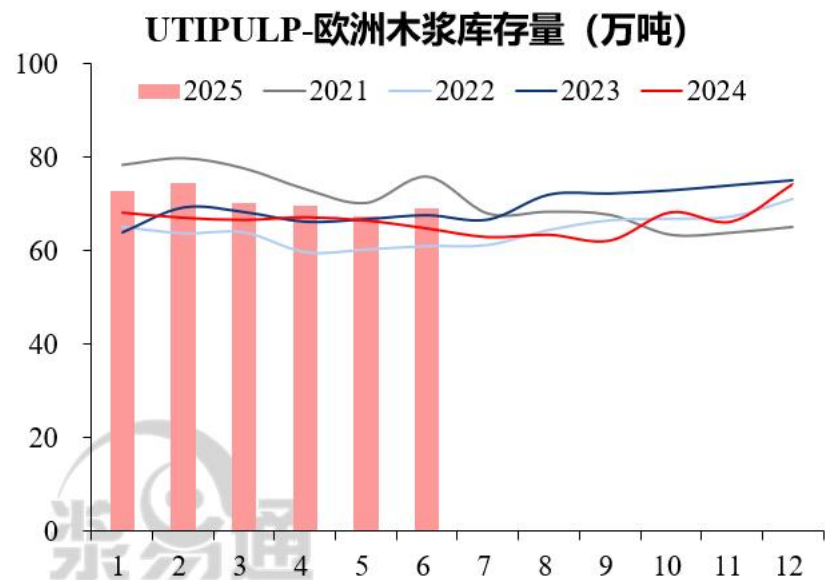


欧洲漂针浆库存



欧洲漂针浆库存平均可用天数







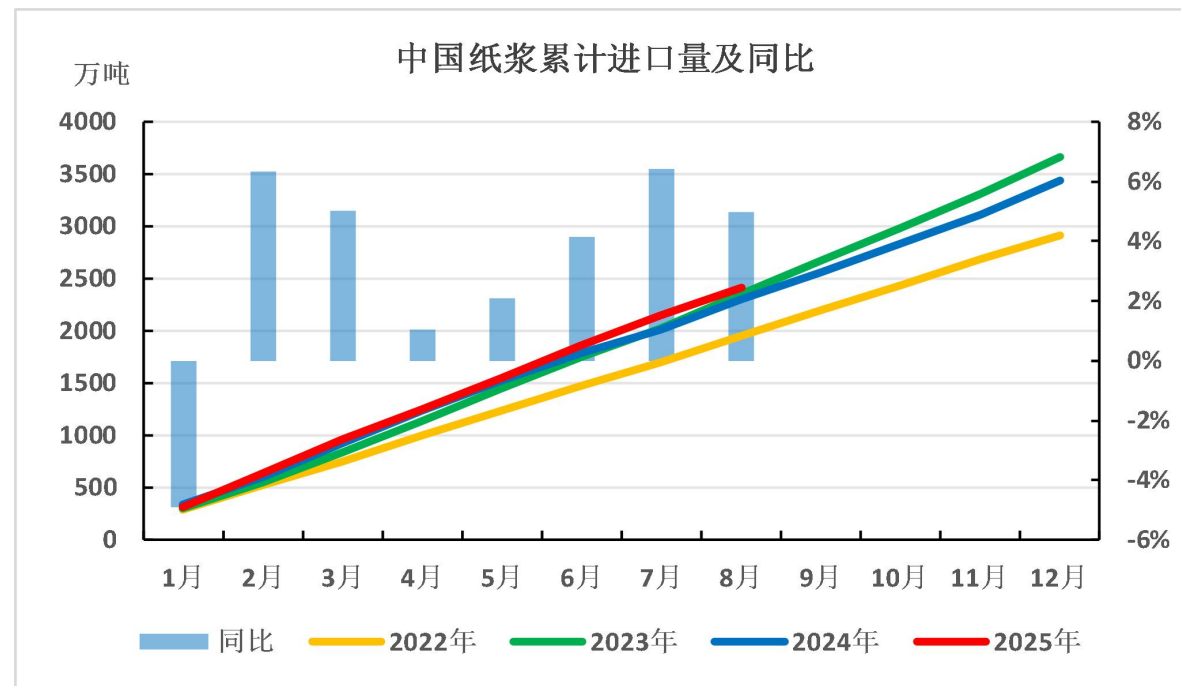
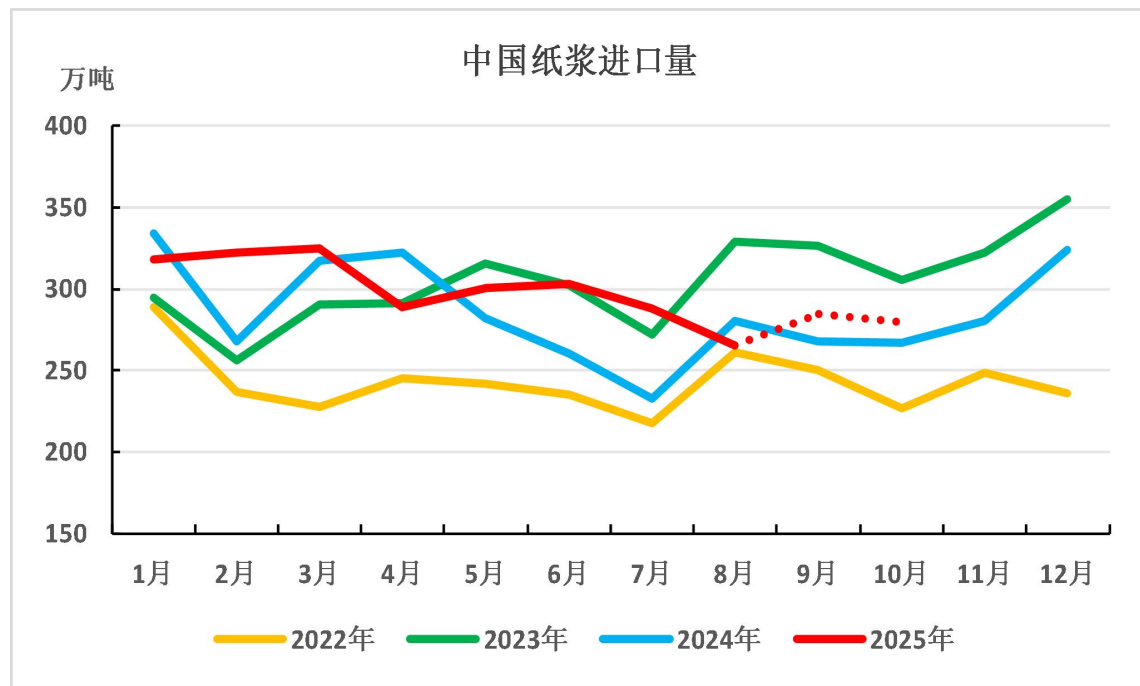
Part
3.2

国内纸浆供需解析

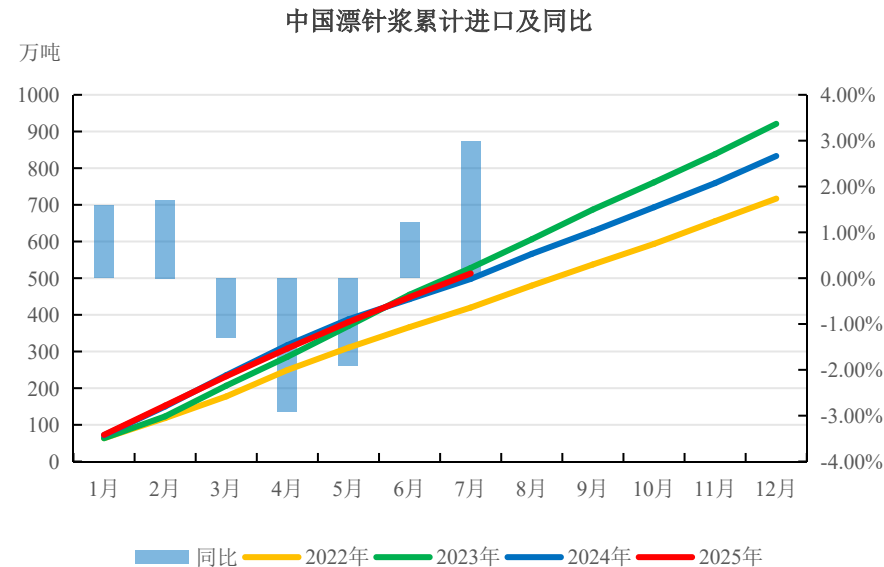
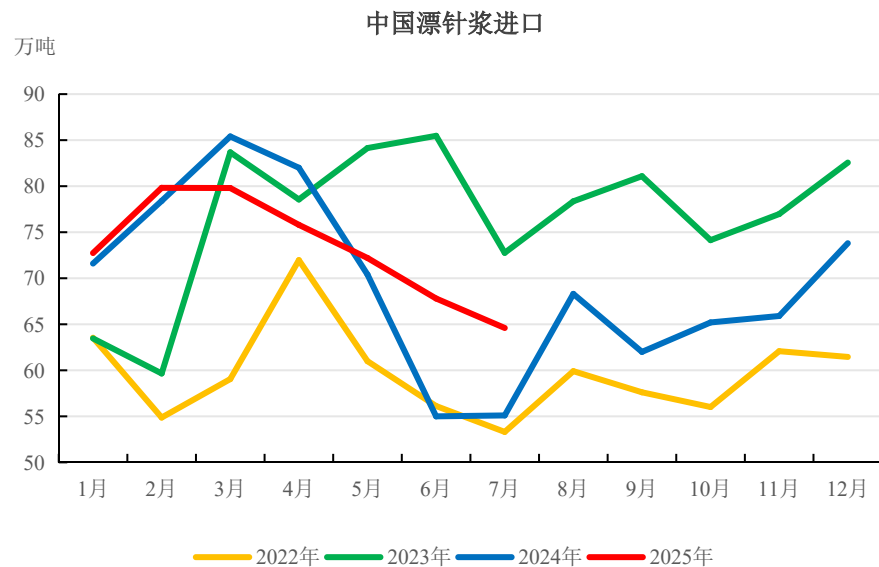


Part
3.2.1

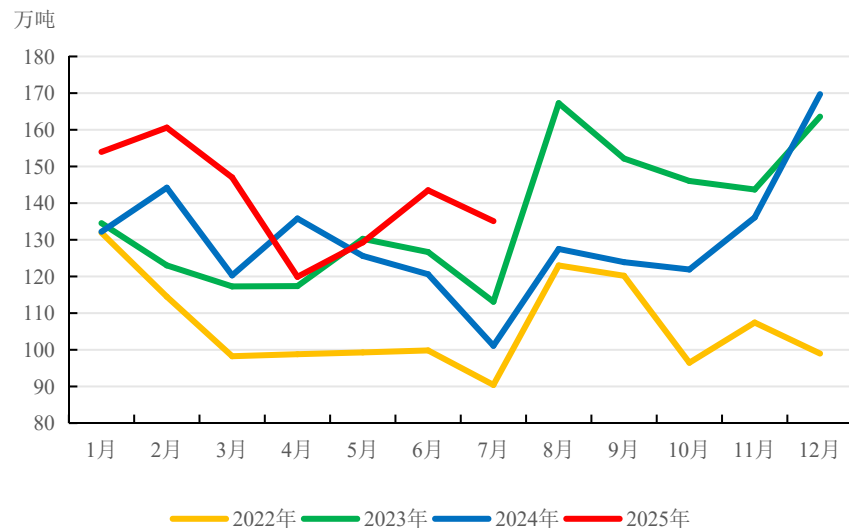
供应端



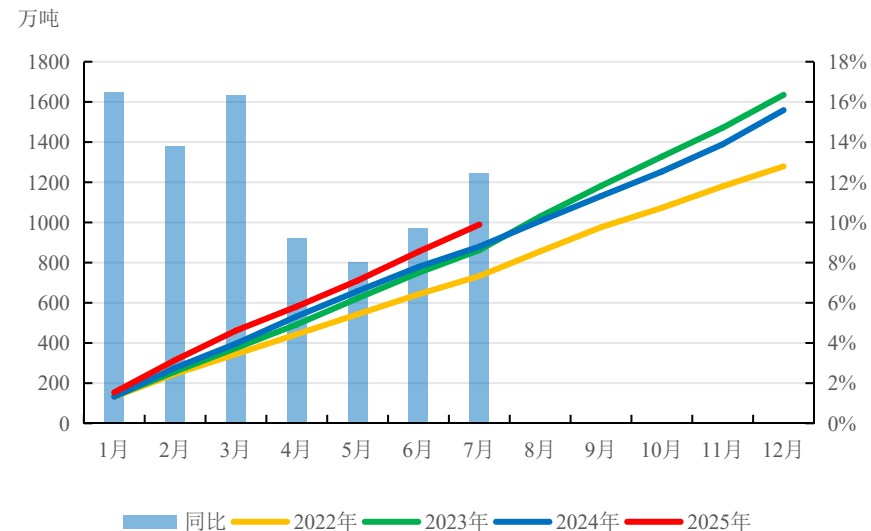
注:预估数据根据W20发运数据, 海关总署三方数据线性预估



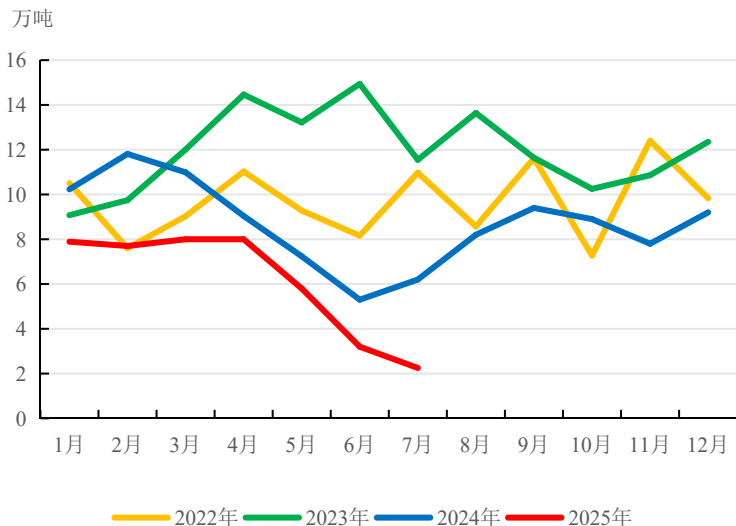
中国漂阔浆进口



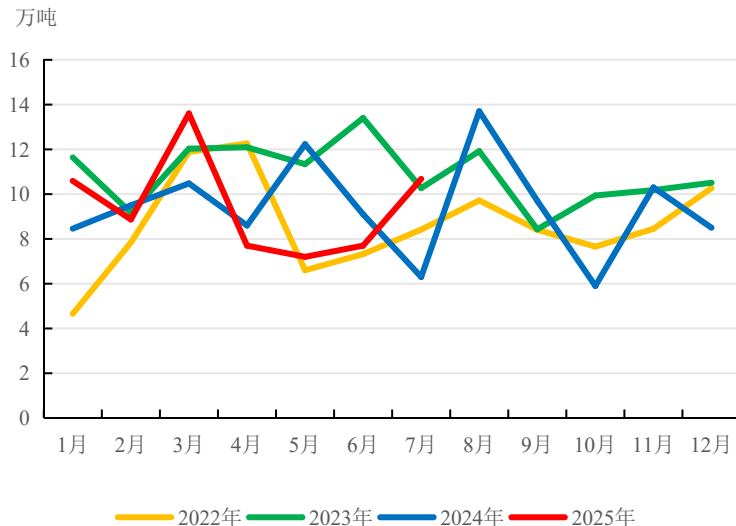
中国漂阔浆进口累积及同比



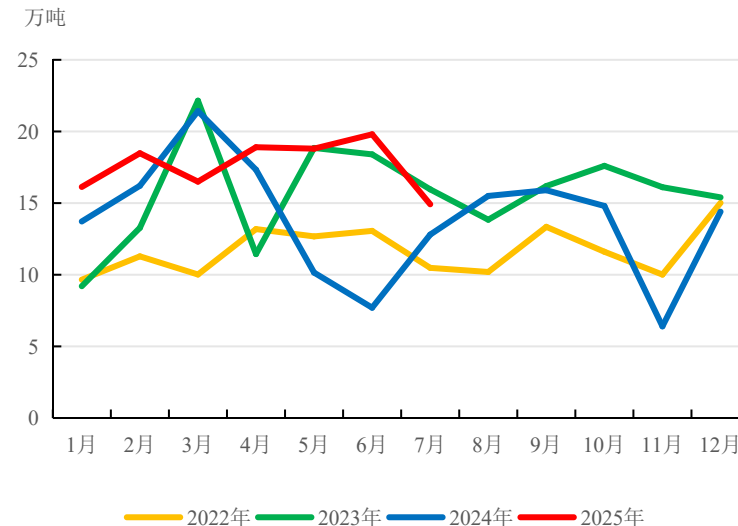
美国漂针浆进口量



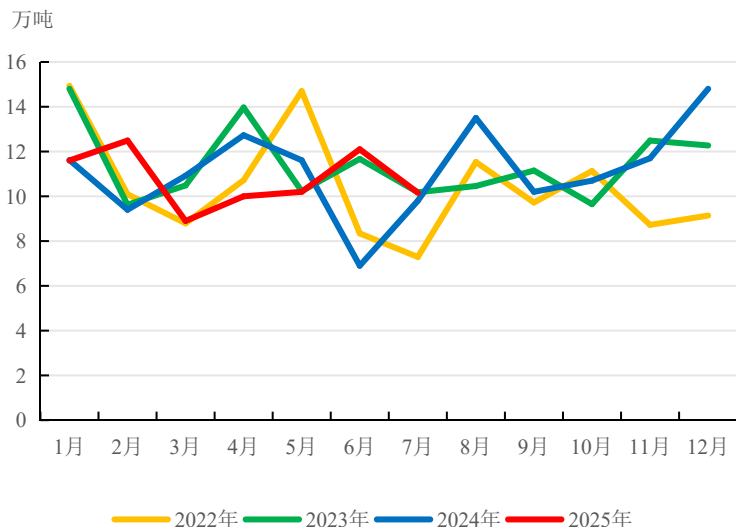
俄罗斯漂针浆进口量



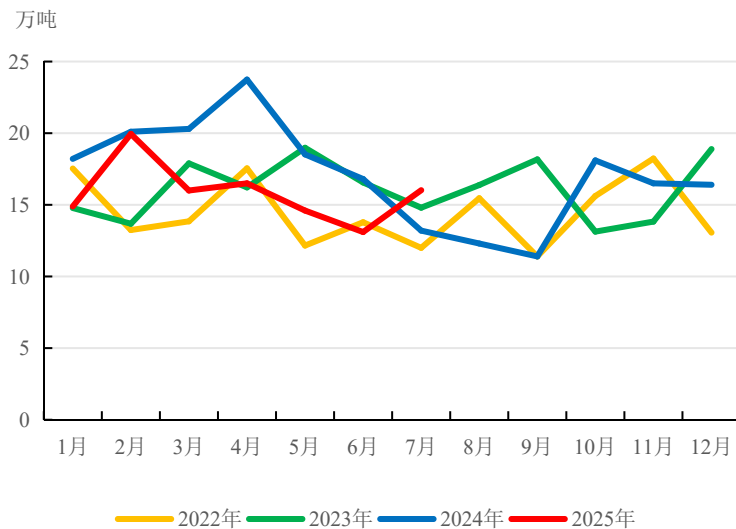
芬兰漂针浆进口量



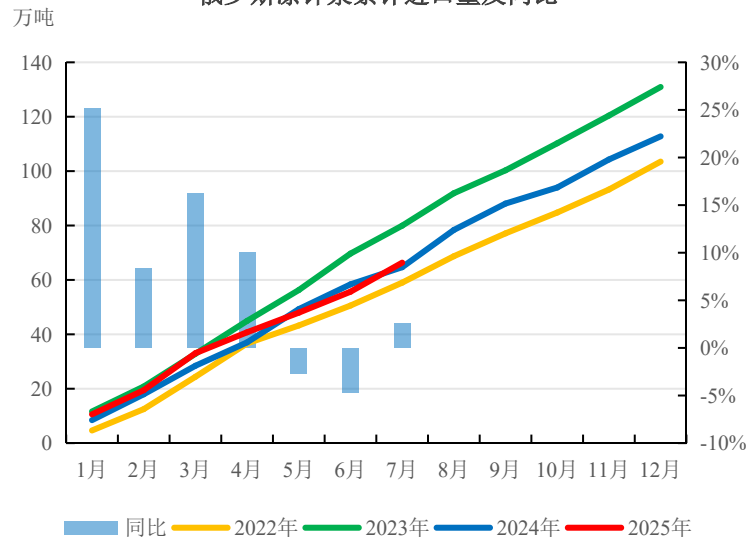
智利漂针浆进口量



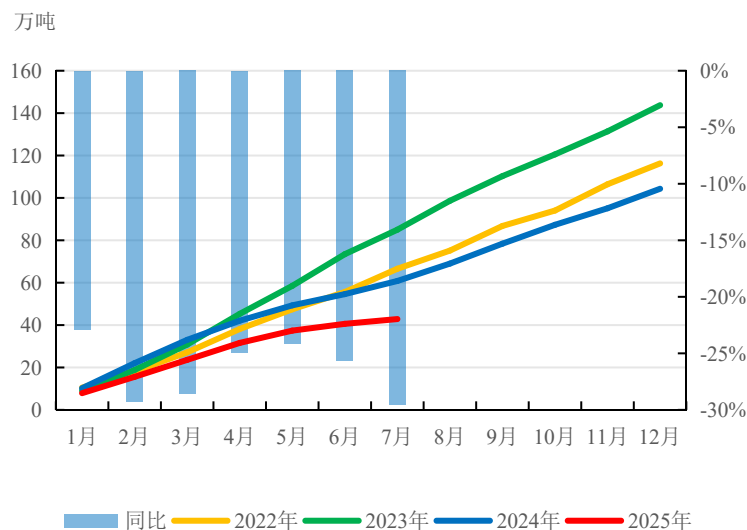
加拿大漂针浆进口量



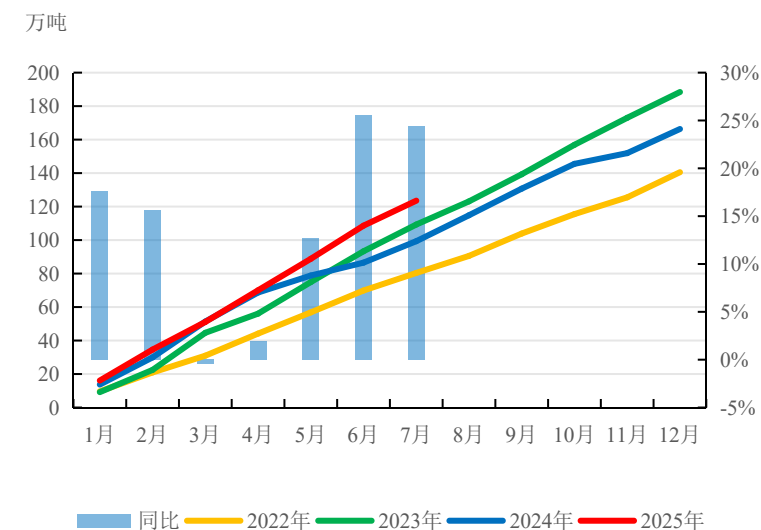
俄罗斯漂针浆累计进口量及同比



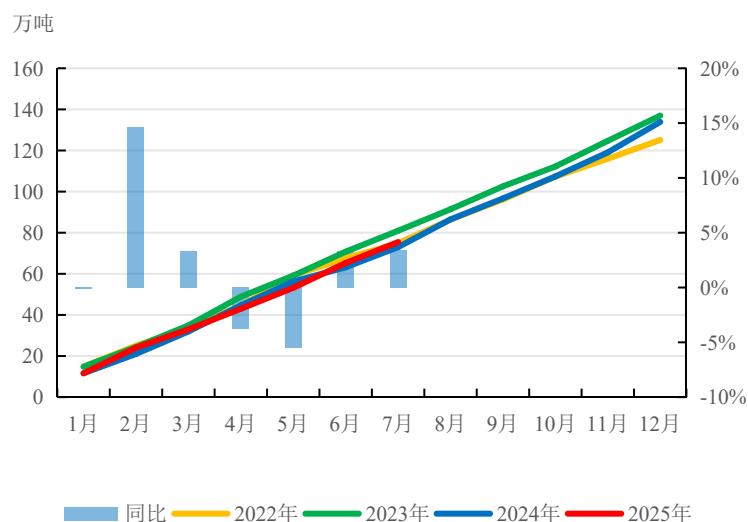
美国漂针浆累计进口量及同比



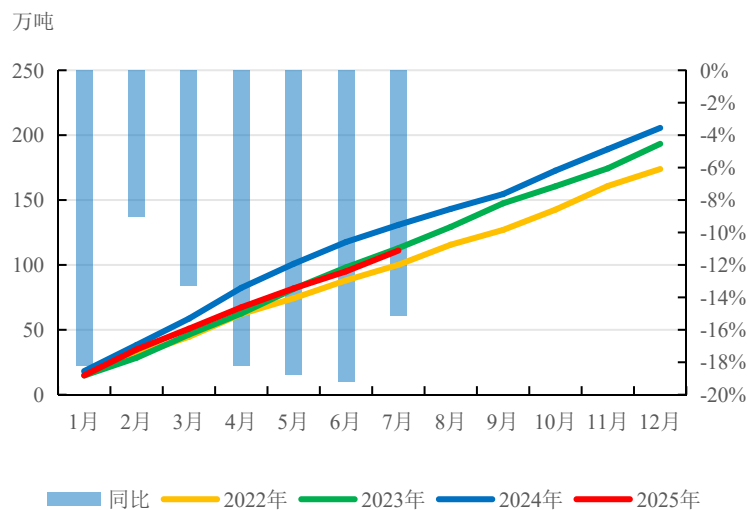
芬兰漂针浆累计进口量及同比

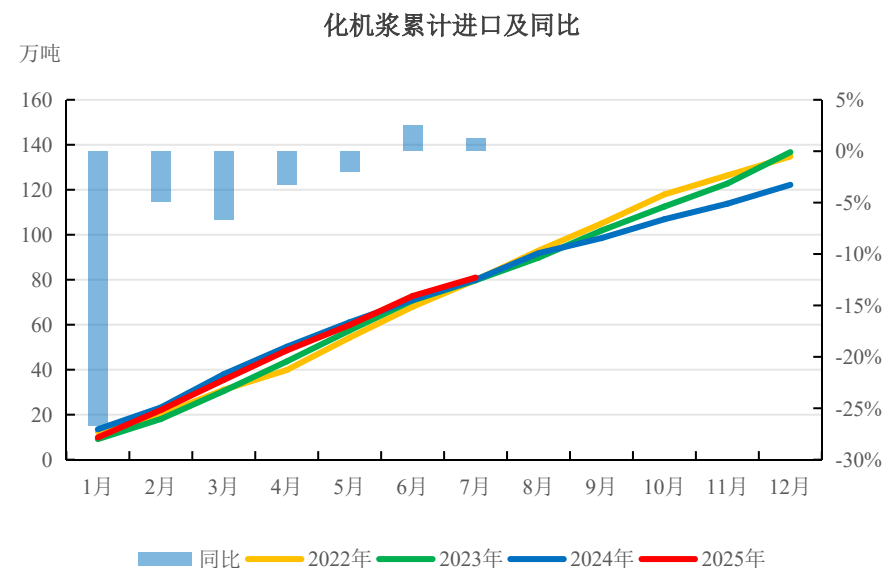
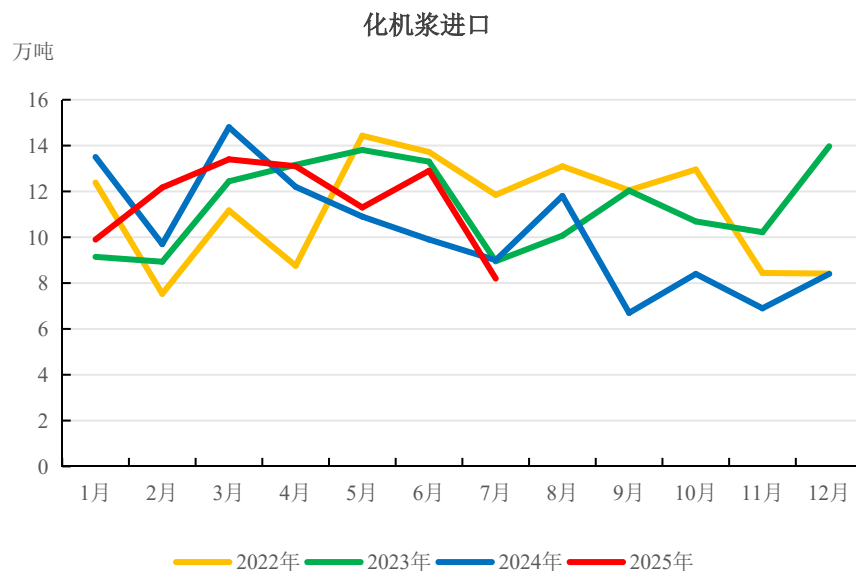
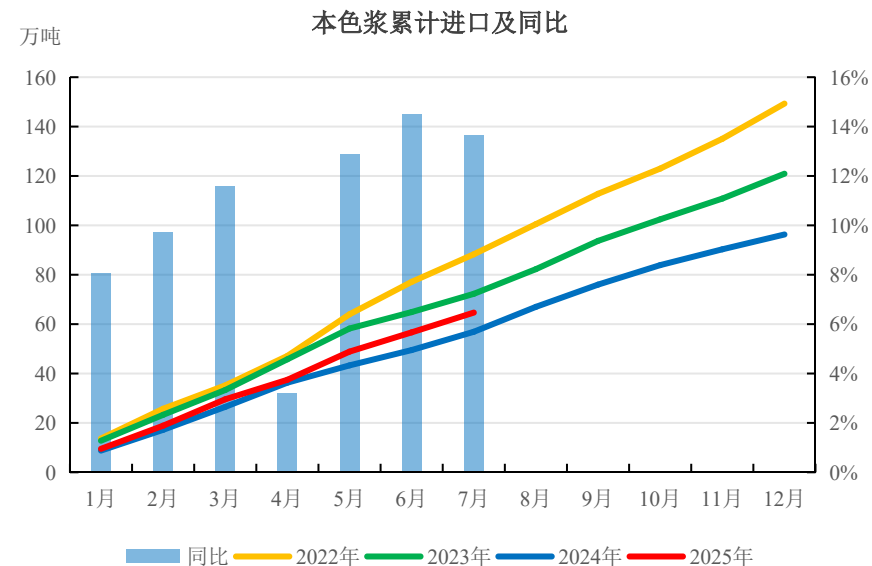
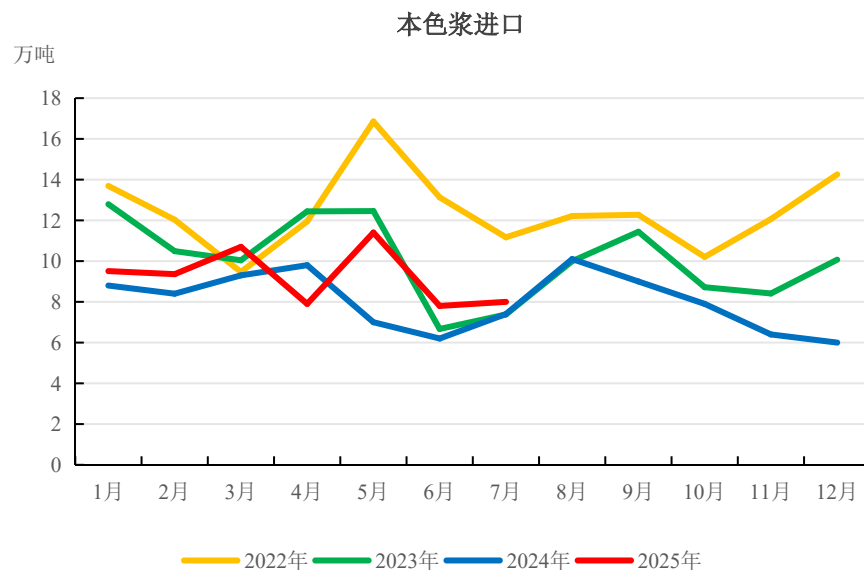


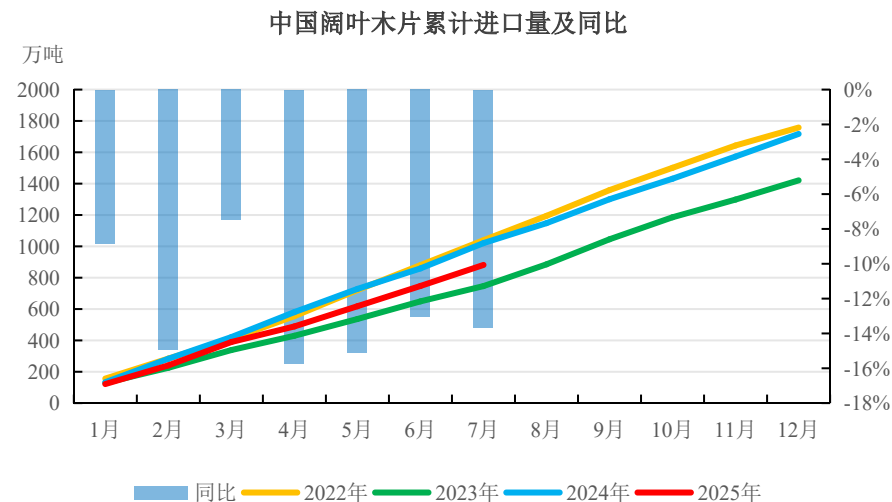
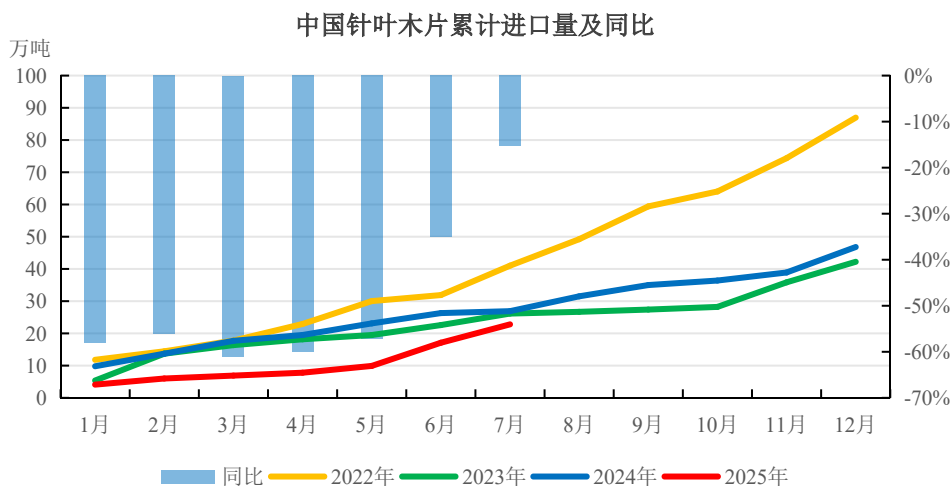
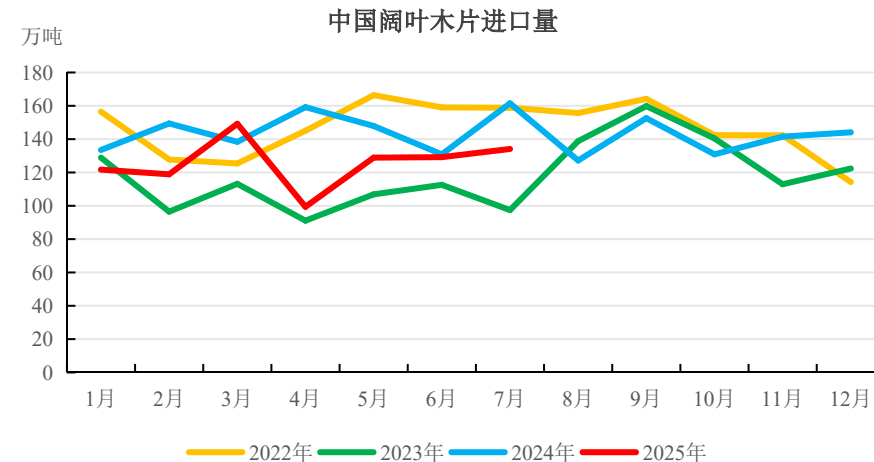
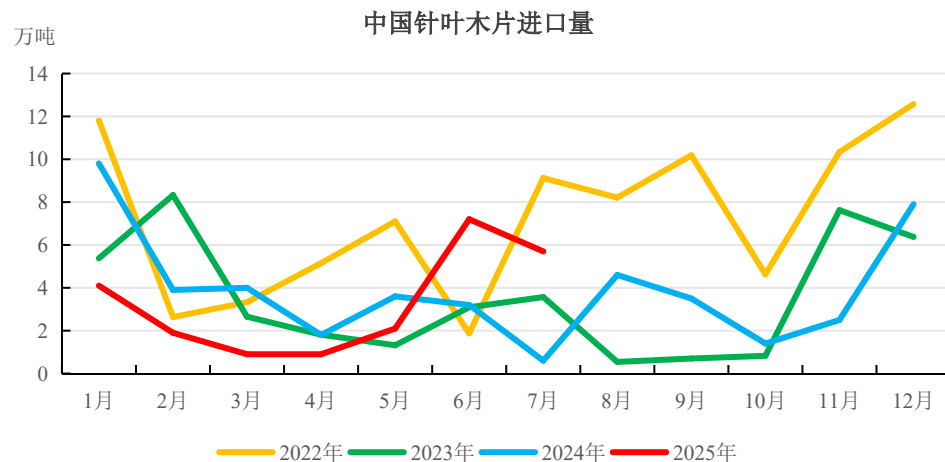
智利漂针浆累计进口量及同比



加拿大漂针浆累计进口量及同比



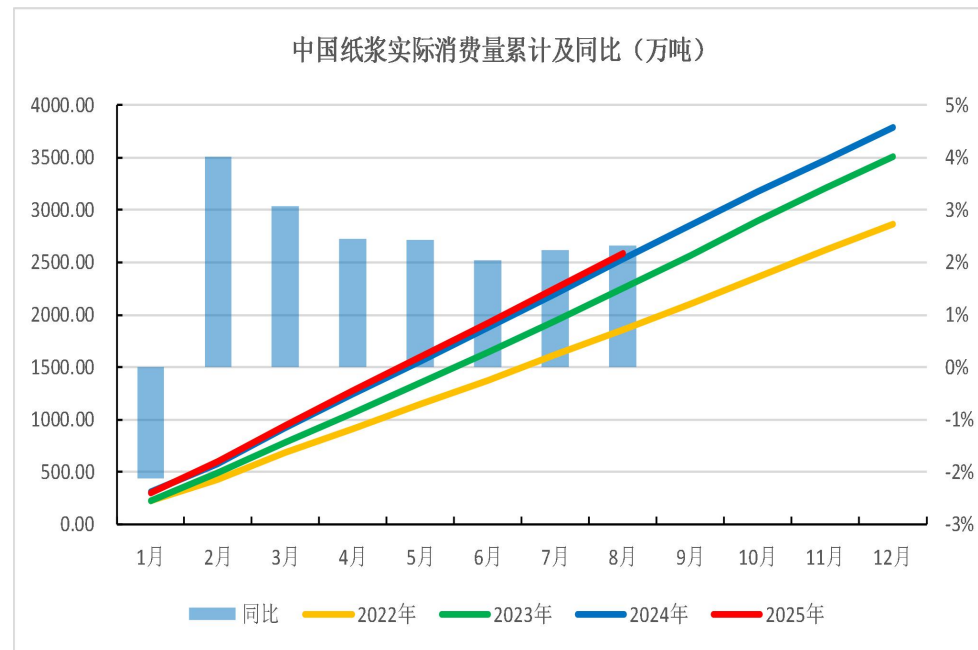
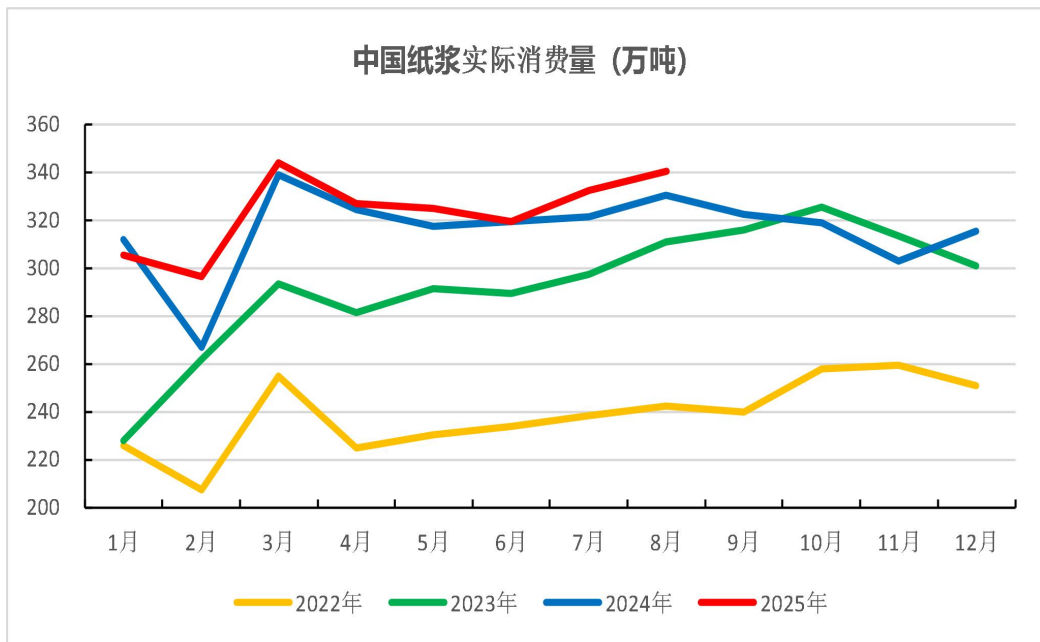






Part
3.2.2

需求端

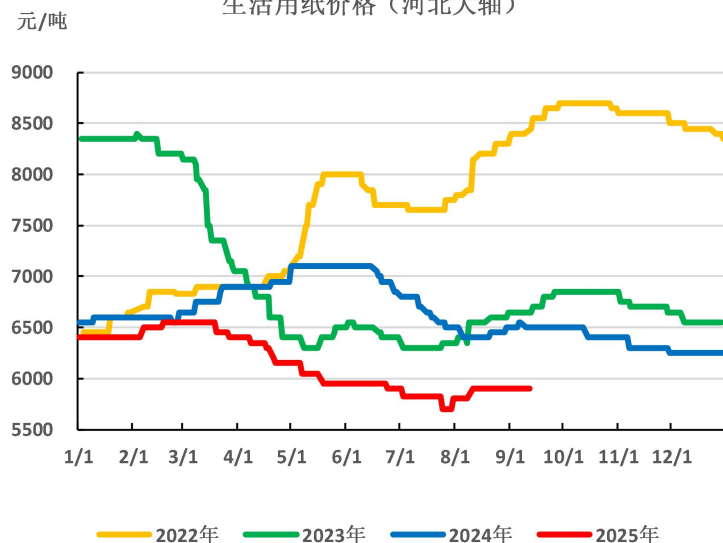




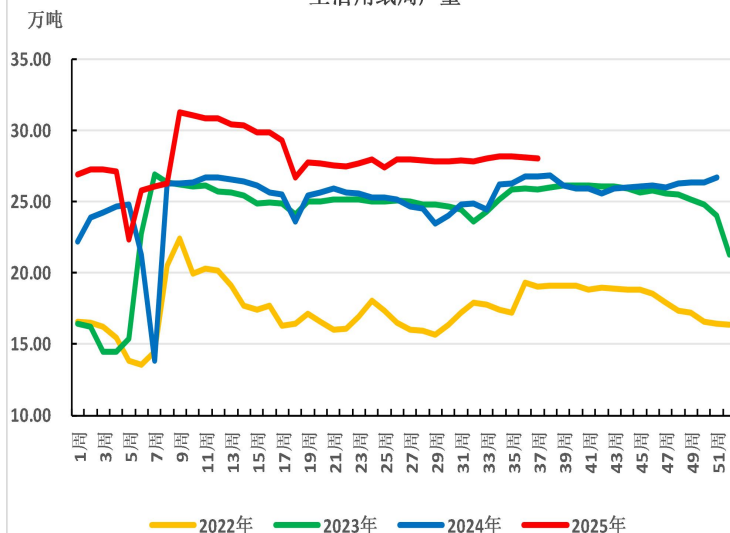
Part
3.2.3

纸浆下游成品纸解析

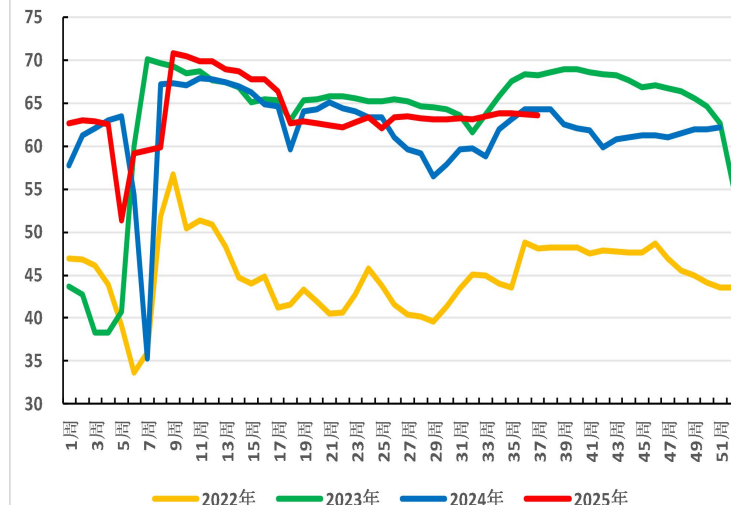
生活用纸价格（河北大轴）



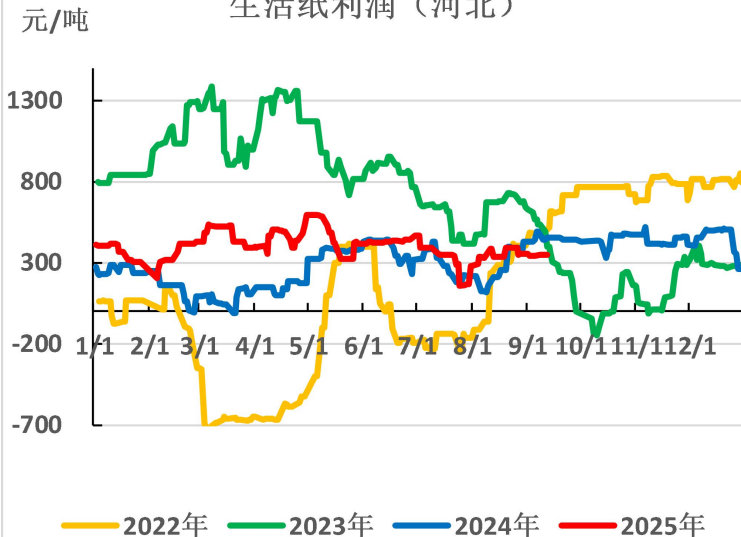
生活用纸周产量



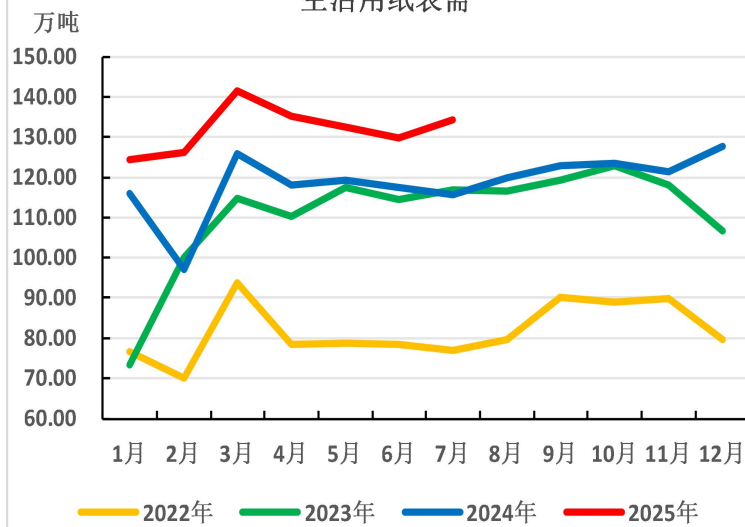
生活用纸周产能利用率



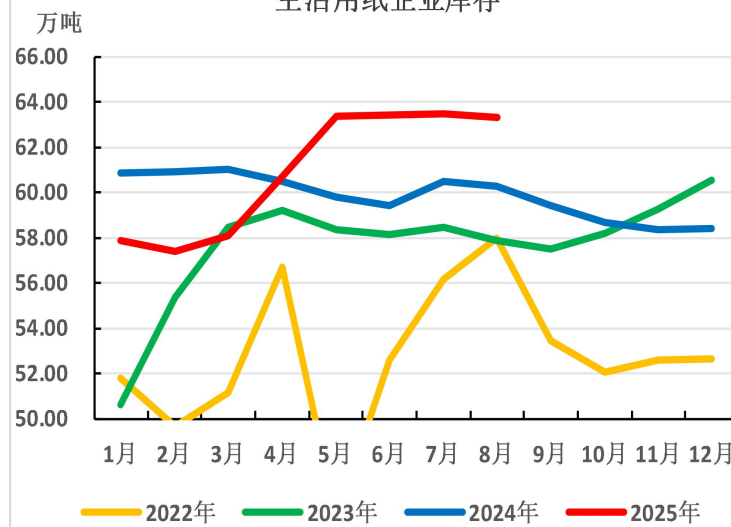
生活纸利润（河北）

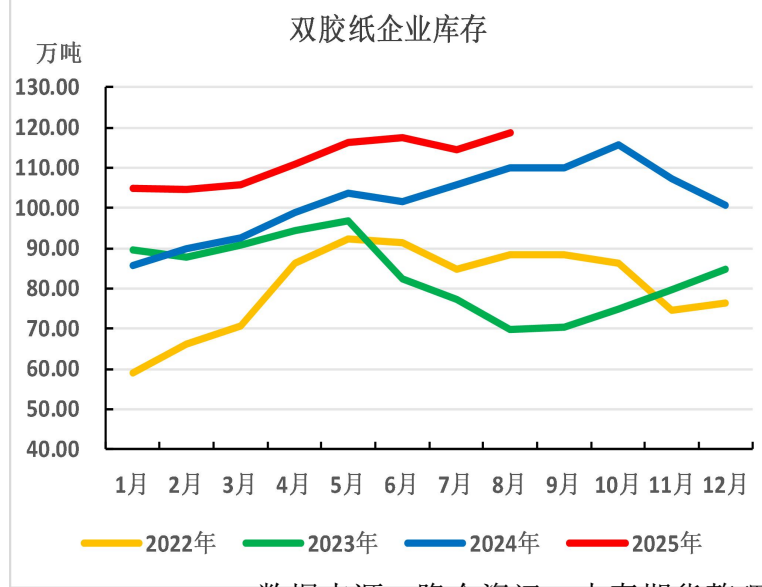
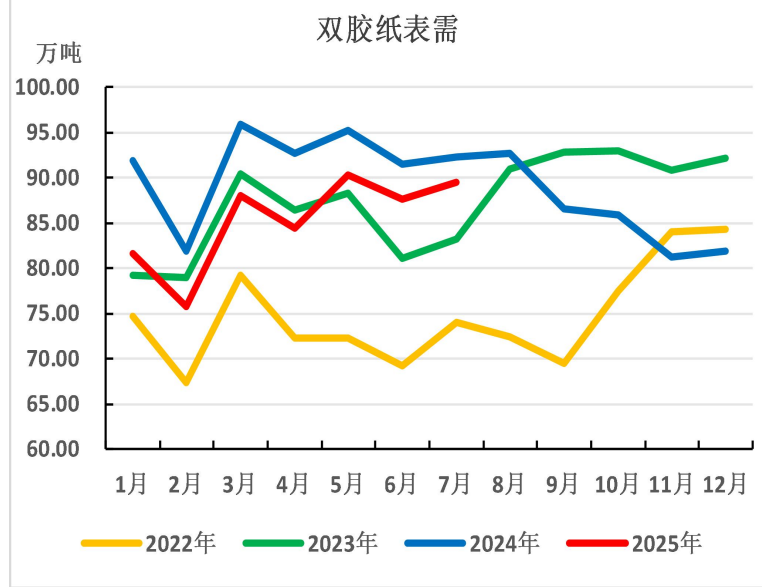
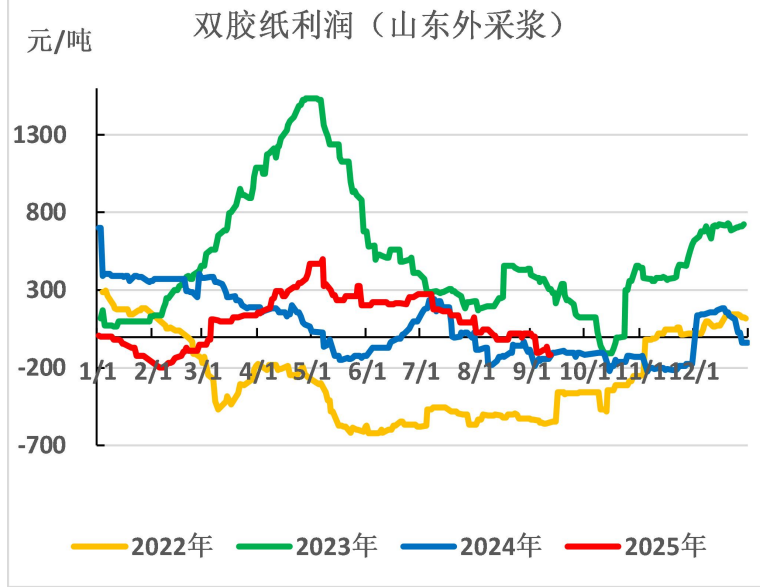
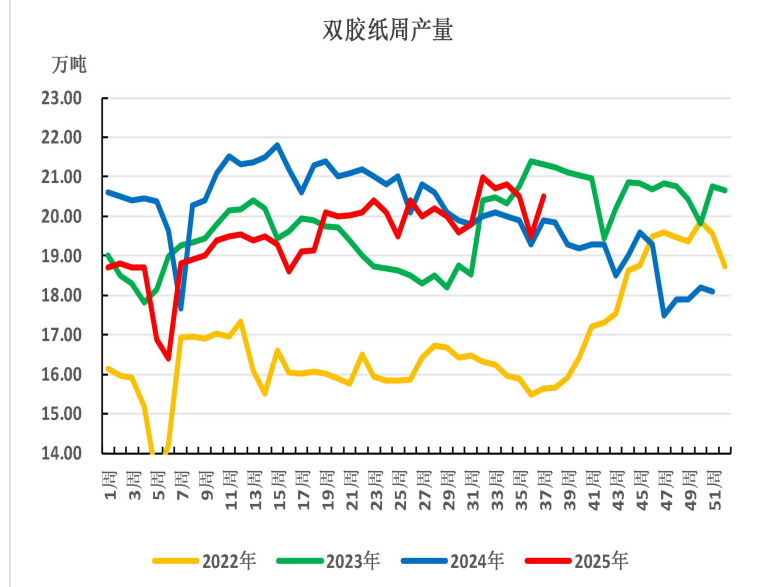
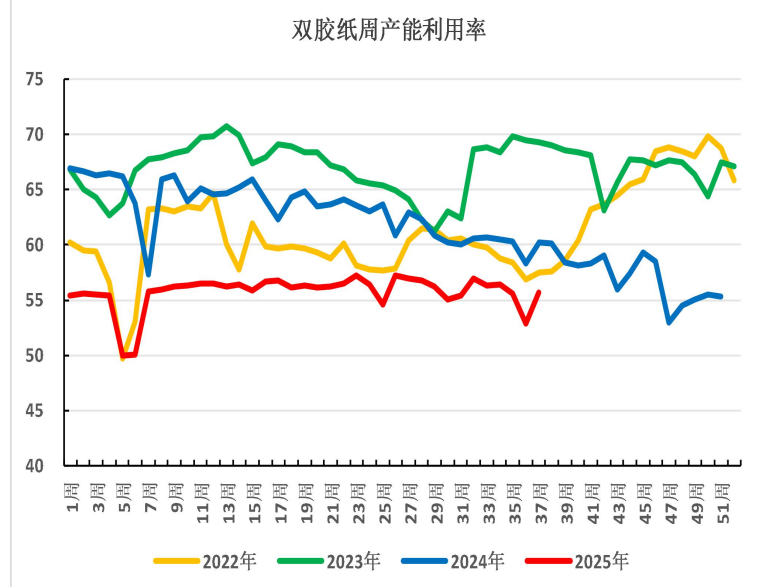
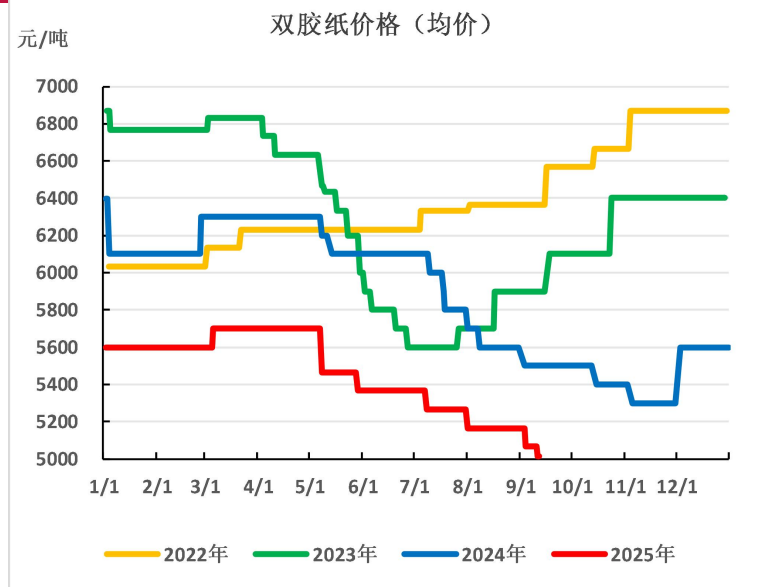


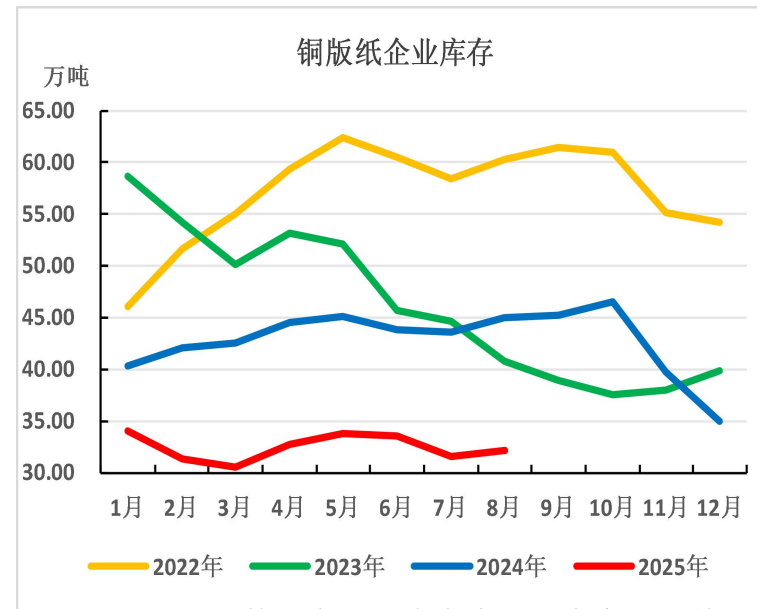
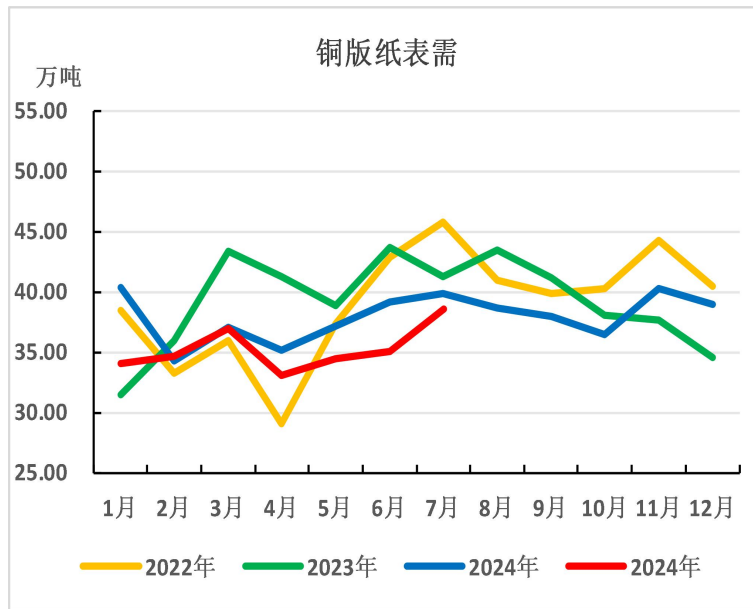
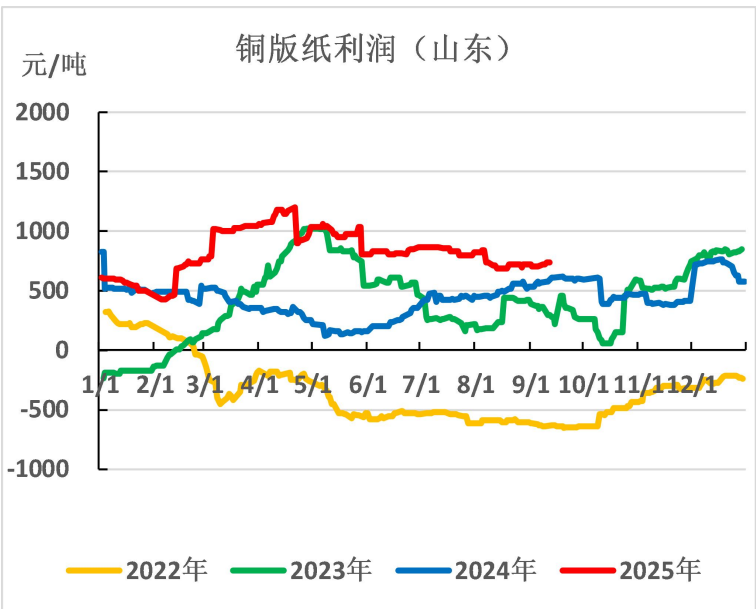
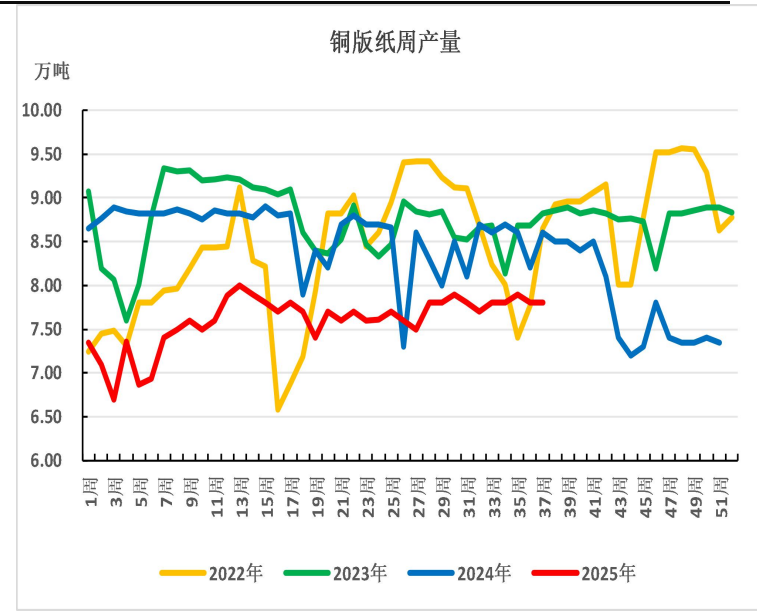
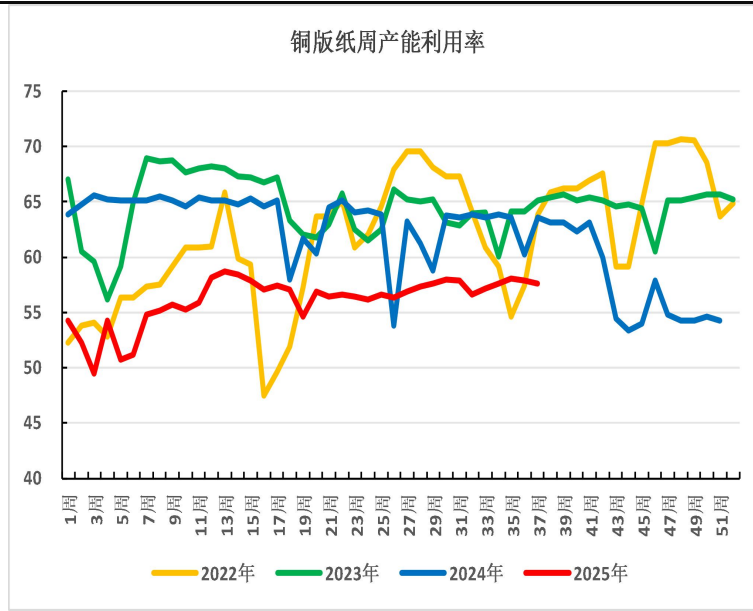
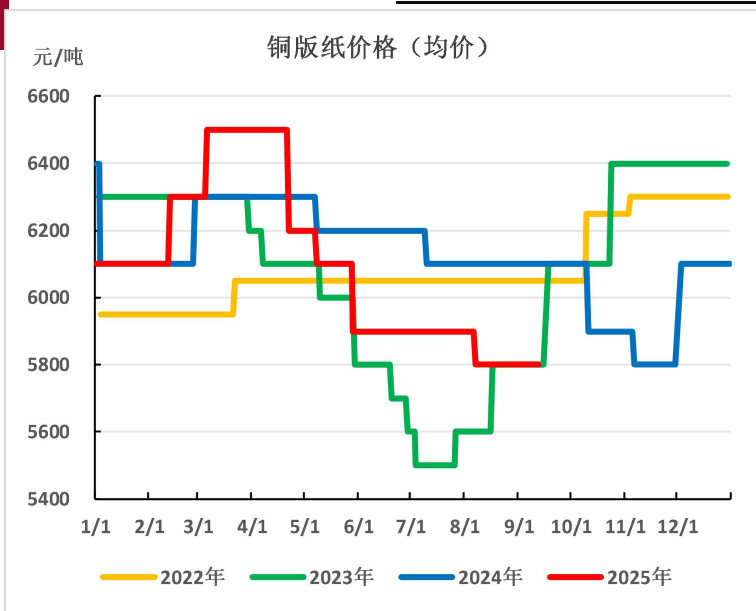
生活用纸表需



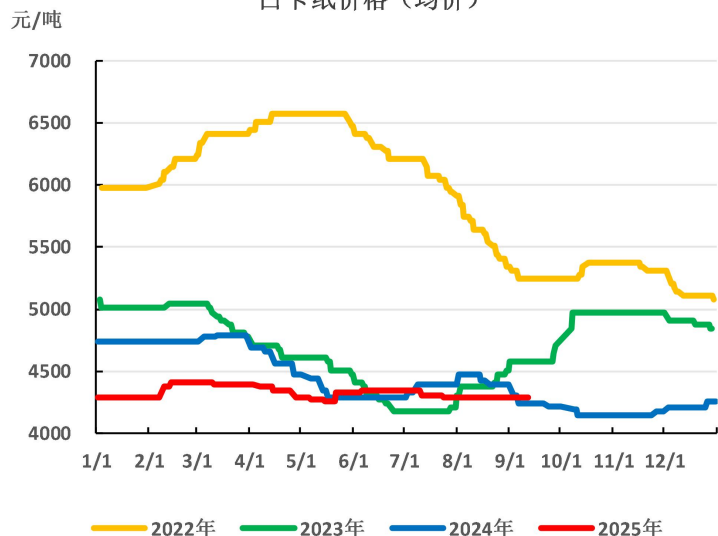
生活用纸企业库存



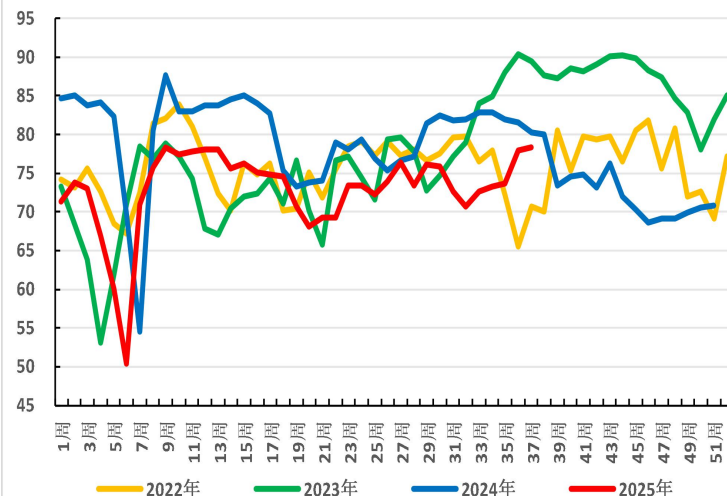




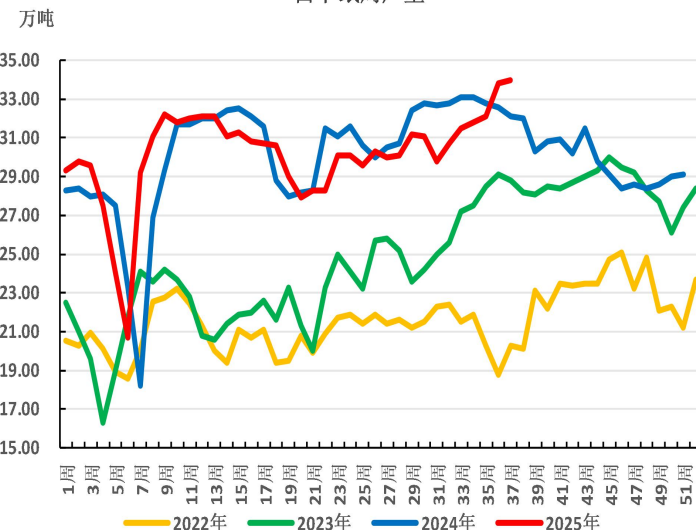
白卡纸价格（均价）



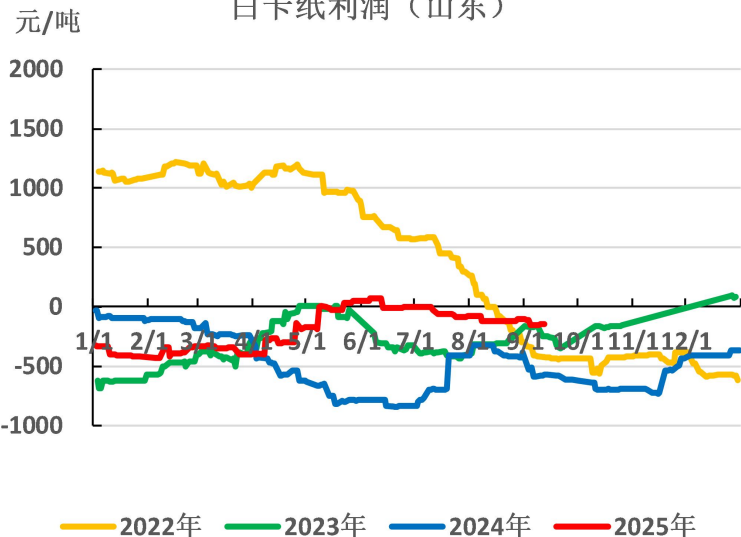
白卡纸周产能利用率



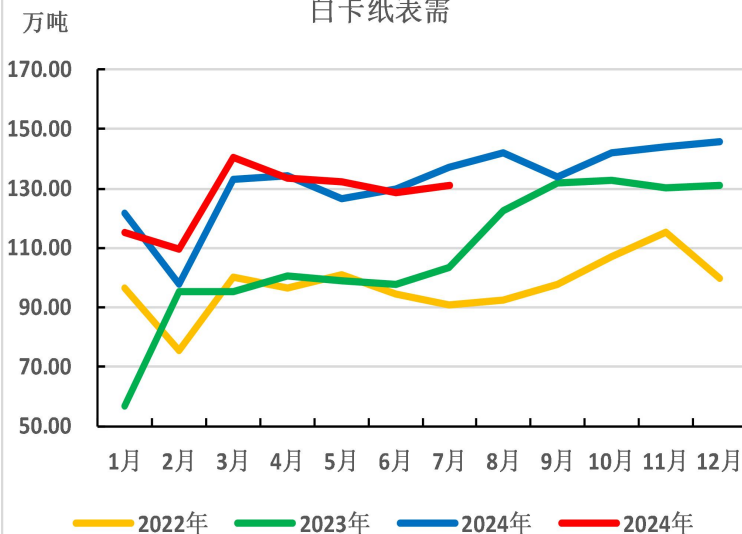
白卡纸周产量



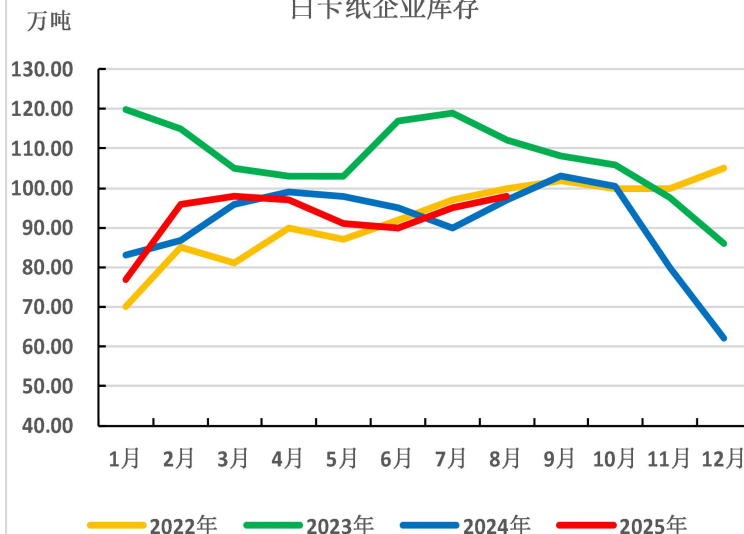
白卡纸利润（山东）



白卡纸表需



白卡纸企业库存

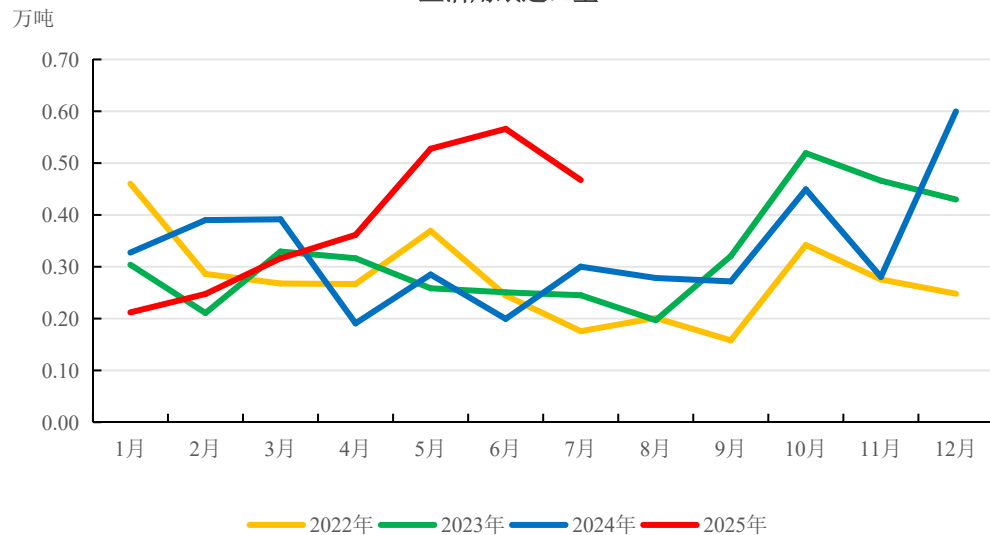


地区	企业简称	产能（万吨/年）	地址	投产时间
华东	金红叶纸业（南通）有限公司	48	江苏南通	2024年以后
	中顺洁柔（江苏）纸业有限公司	40	江苏宿迁	2024年先投产10万吨
	安徽东冠健康纸业有限公司	36	安徽马鞍山	2025年以后
	亚太森博（山东）浆纸有限公司	15	山东日照	2025年
	赛得利（九江）纤维有限公司	20	江西九江	2024年以后
	泰盛（福建）竹资源发展有限公司	14	福建南平	2025年以后
	辽宁雨森卫生用品有限公司	2.5	辽宁鞍山	2024年以后
西南	中顺洁柔（达州）纸业有限公司	25	四川达州	2024-2025年
	宜宾纸业股份有限公司	24	四川宜宾	2024年以后
	四川理文纸浆科技有限公司	40	四川泸州	2025年以后
	重庆理文造纸有限公司	30	重庆	2024年以后
华中	湖北真诚纸业有限公司	10	湖北荆州	2024年以后
	湖北丽邦纸业有限公司	3	湖北孝感	2024年以后
	恒安（湖北）纸业有限公司	12	湖北孝感	2024年以后
	湖北金博士新材料科技有限公司	25	湖北孝感	2024年
	湖北仙鹤新材料有限公司	10	湖北石首	2024年
	广东恒安纸业有限公司	12	广州云浮	2024年以后
华南	联盛纸业（漳州）有限公司	20	福建漳州	2024年四季度
	崇左理文卫生纸制造有限公司	15	广西崇左	2024年
	南宁太阳纸业有限公司	30	广西南宁	2024年三季度先投10万吨
	泰盛（贵州）竹资源发展有限公司	16	贵州赤水	2025年以后
	广西春盛纸业有限公司	20	广西百色	2025年以后
	广西清云纸业有限公司	15	广西贵港	2024年8月
	贵港理文纸业有限公司	120	广西贵港	2025年以后
华北	山西强伟纸业有限公司	30	山西晋中	2024-2025年
西北	甘肃雨森新材料科技有限公司	6	甘肃平凉	2024-2025年
合计		638.5	-	-

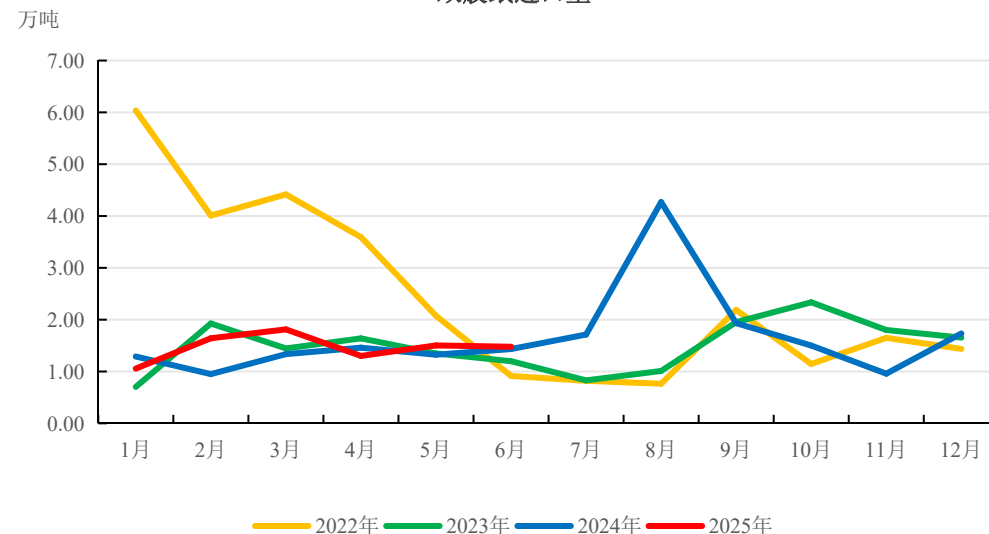
地区	省份	纸厂名称	产品	年产能	预计投产时间
华中地区	湖南省	湖南岳阳林纸	文化纸	45	2024年底
华中地区	湖北省	玖龙纸业（湖北）	文化纸	35	2025年
华中地区	湖北省	玖龙纸业（湖北）	文化纸	20	2025年
华南地区	广西省	玖龙纸业(北海)	文化纸	35	2025年
华南地区	广西省	玖龙纸业(北海)	文化纸	20	2025年
华中地区	湖北省	五洲特种纸业（湖北）	文化纸特种纸	30	2025年
华东地区	福建省	福建泰盛纸业	文化纸	30	2025年
西南地区	四川省	四川永丰纸业	文化纸	20	2025年

据隆众资讯调研统计，下半年国内白卡纸拟在建项目有**170万吨**，其中广西项目计划三季度投产出纸，由于近几年新增白卡纸产能集中投放，而下游需求受宏观经济及突发事件等影响增长平缓，白卡纸行业供需矛盾增大，影响部分产能投产进度。2024年三季度计划新投产白卡纸产能有120万吨，广东地区30万吨产能预计在下半年将逐步释放，因此预计下半年白卡纸产量逐月递增，预计下半年白卡纸月均产量在**140万吨以上**，平均产能利用率在**80%以上**。

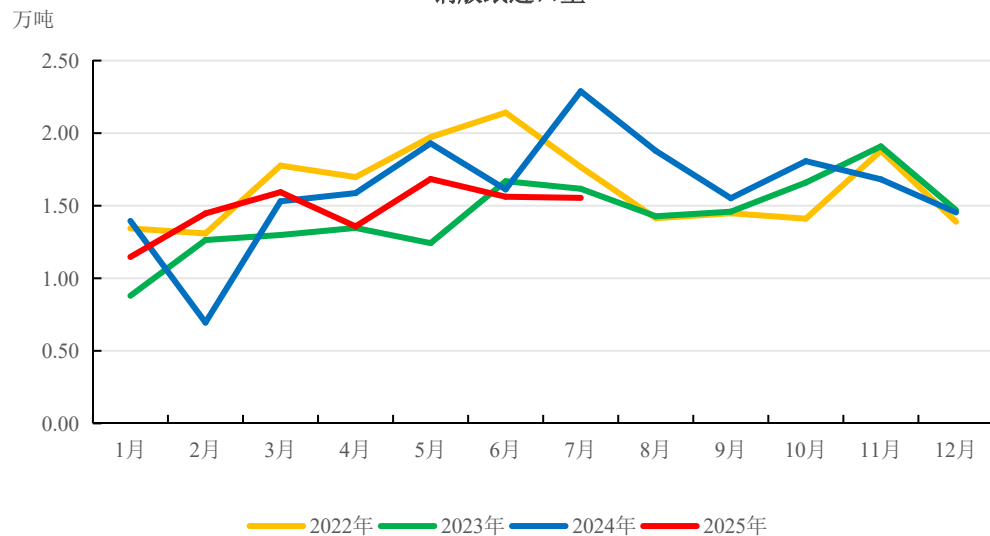
生活用纸进口量



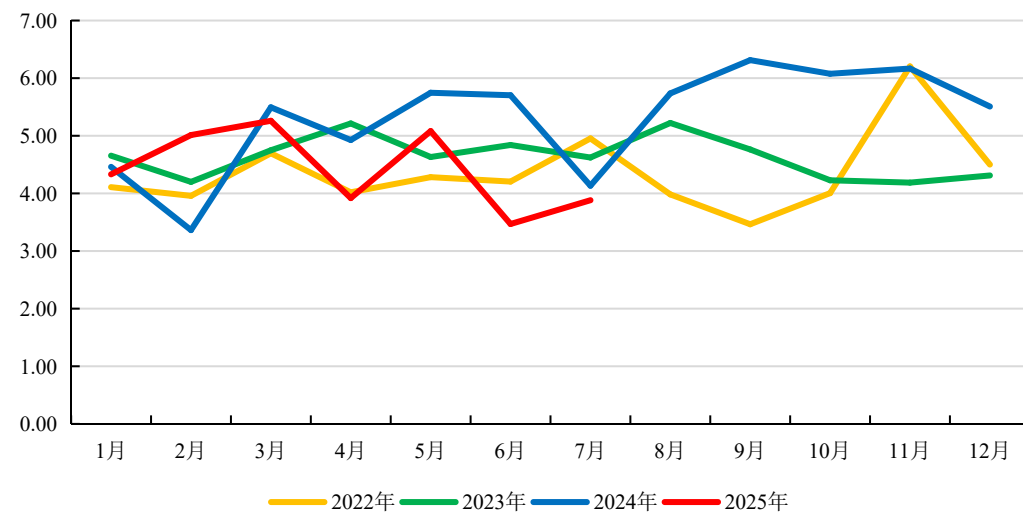
双胶纸进口量



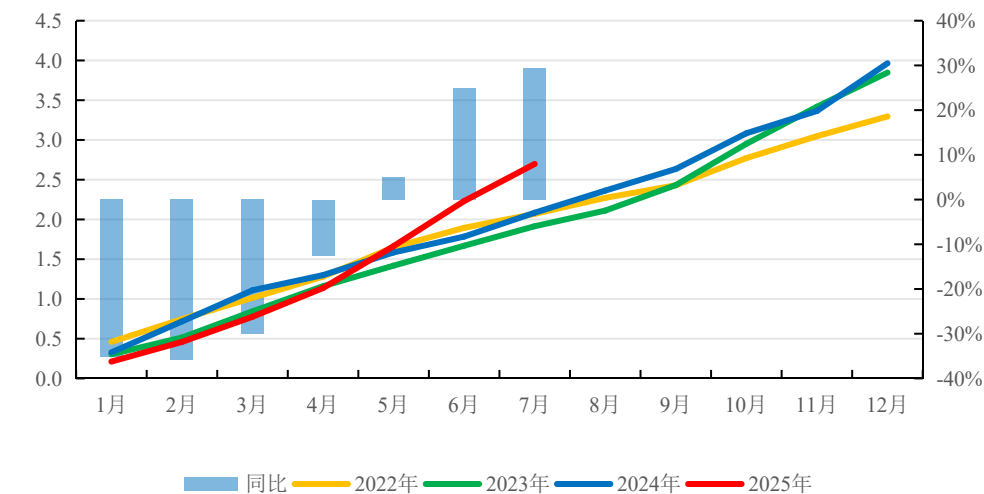
铜版纸进口量



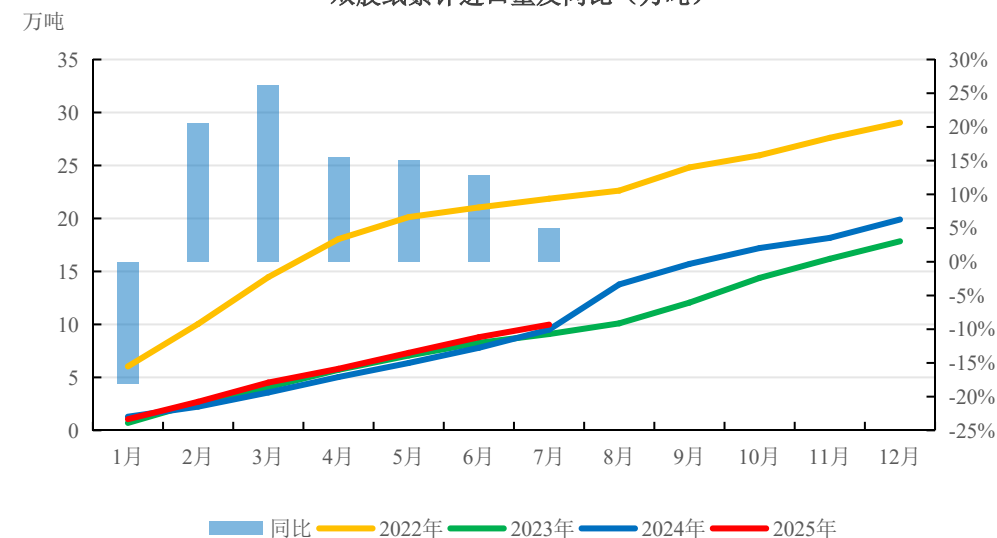
白卡纸进口量 (万吨)



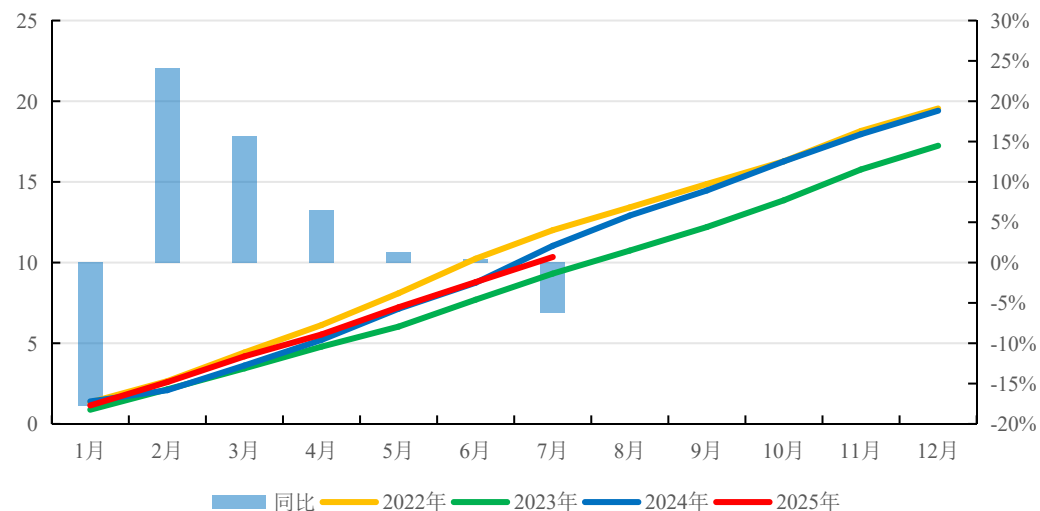
生活用纸累计进口量及同比（万吨）



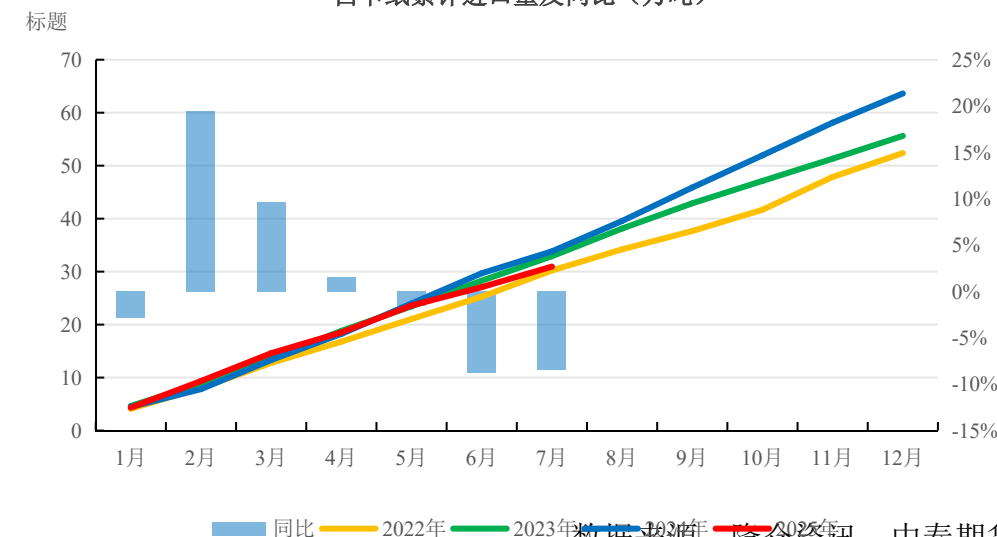
双胶纸累计进口量及同比（万吨）



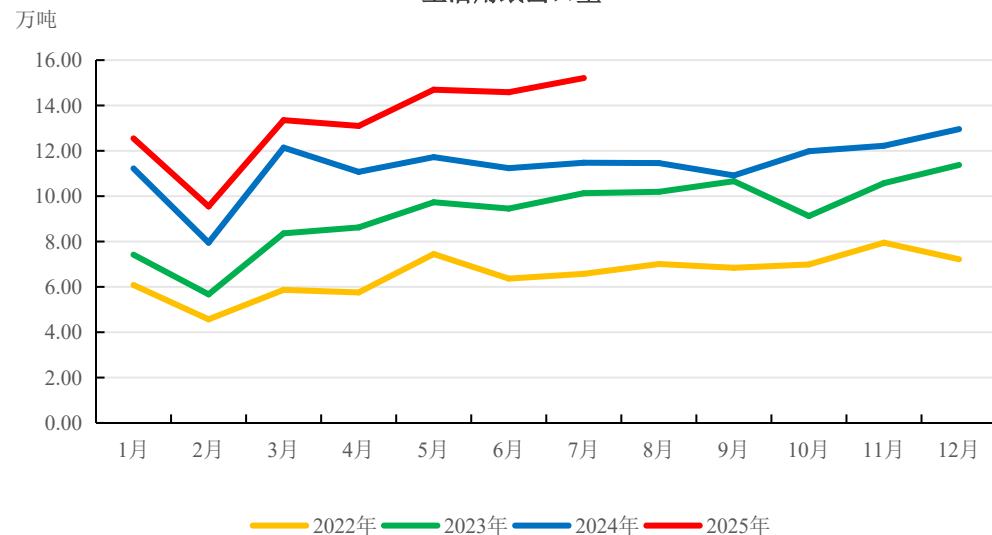
铜版纸累计进口量及同比（万吨）



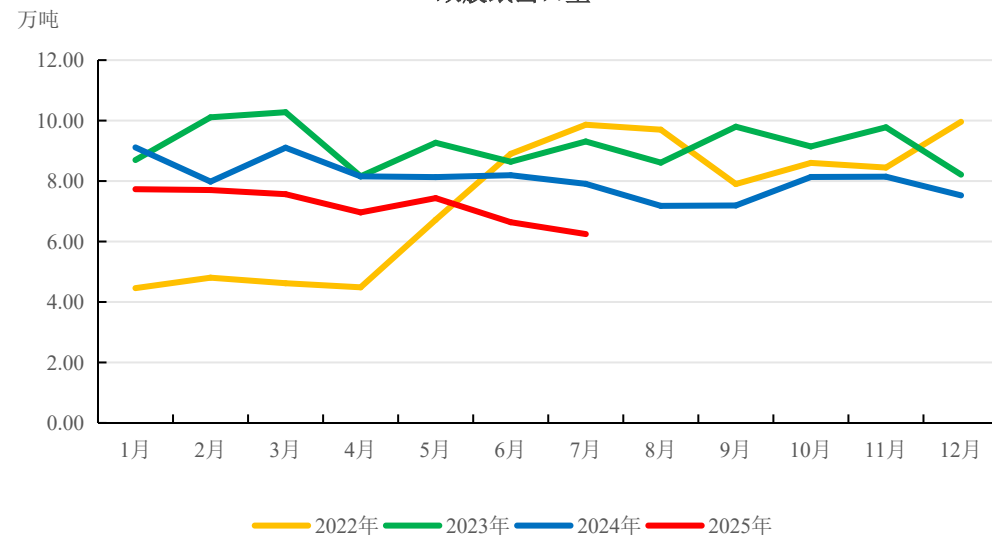
白卡纸累计进口量及同比（万吨）



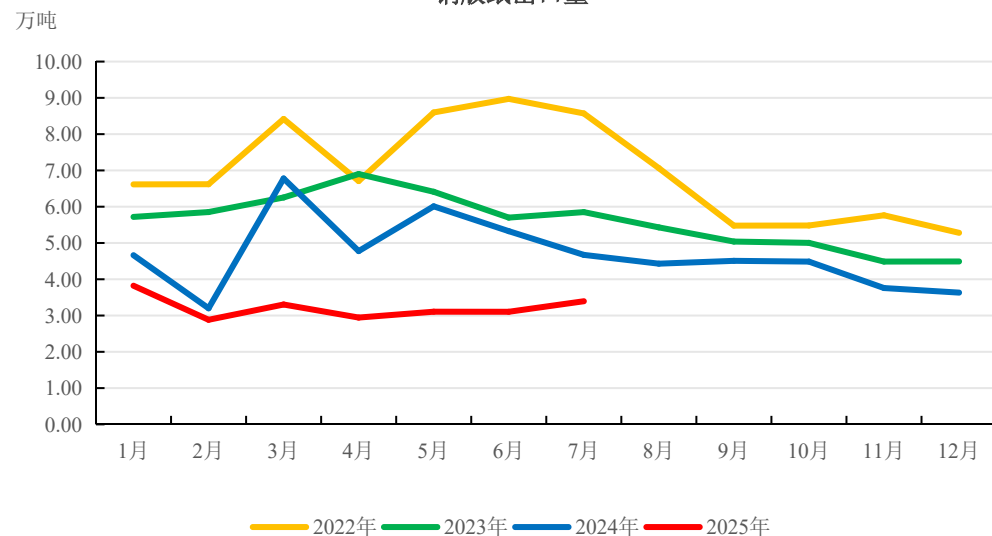
生活用纸出口量



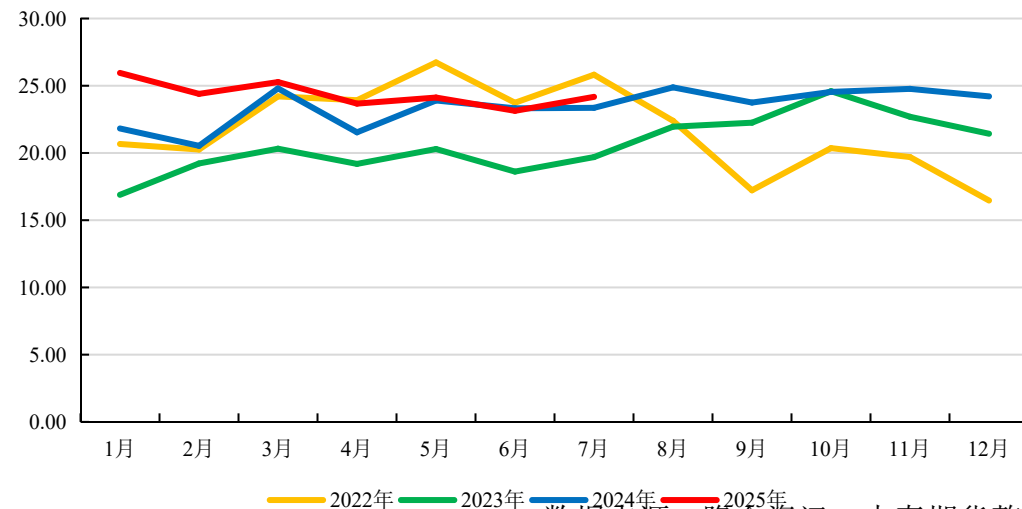
双胶纸出口量

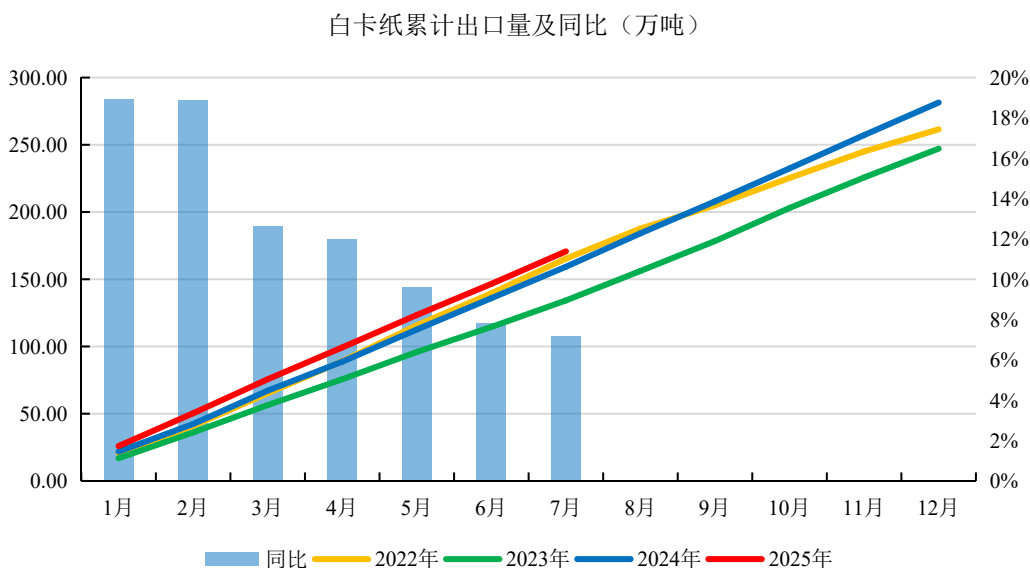
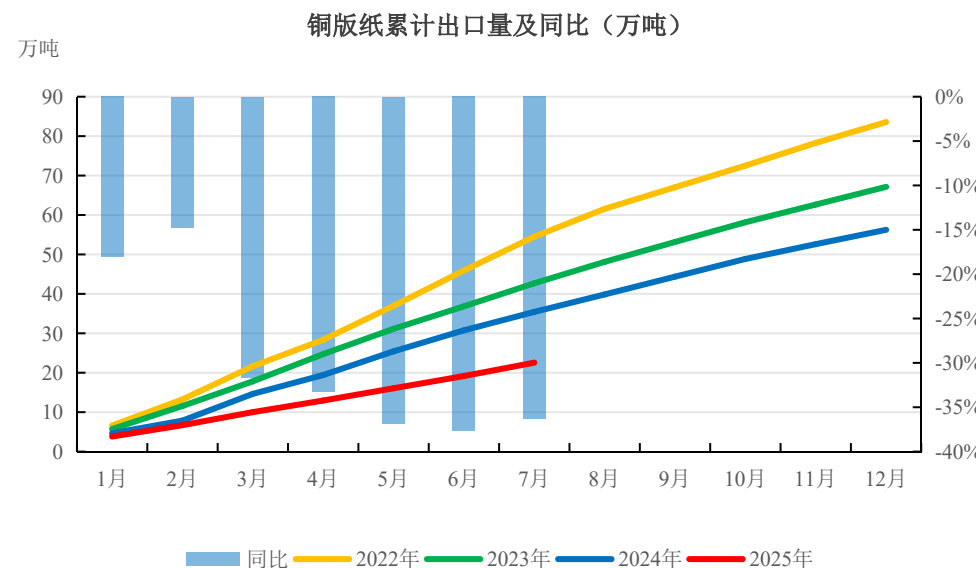
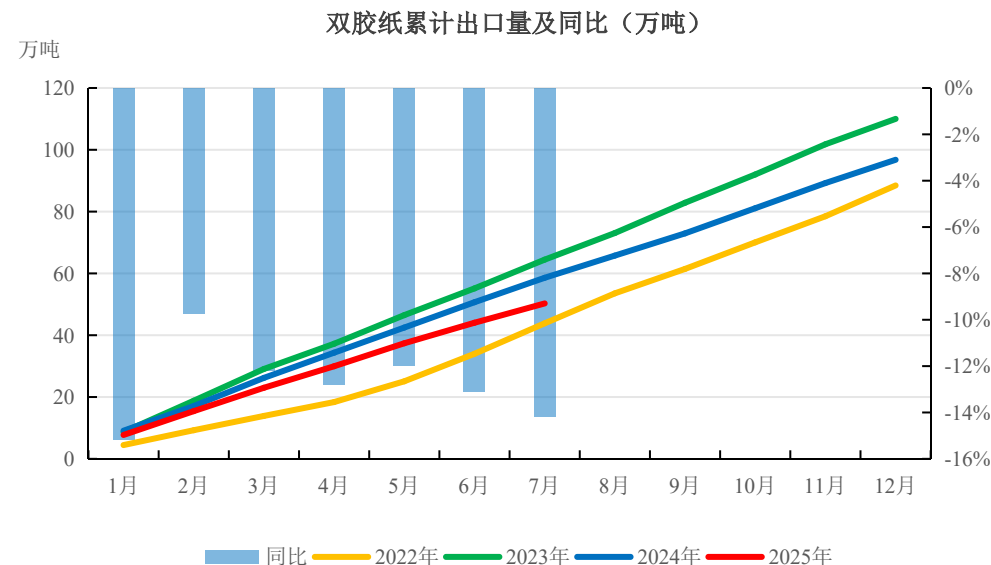
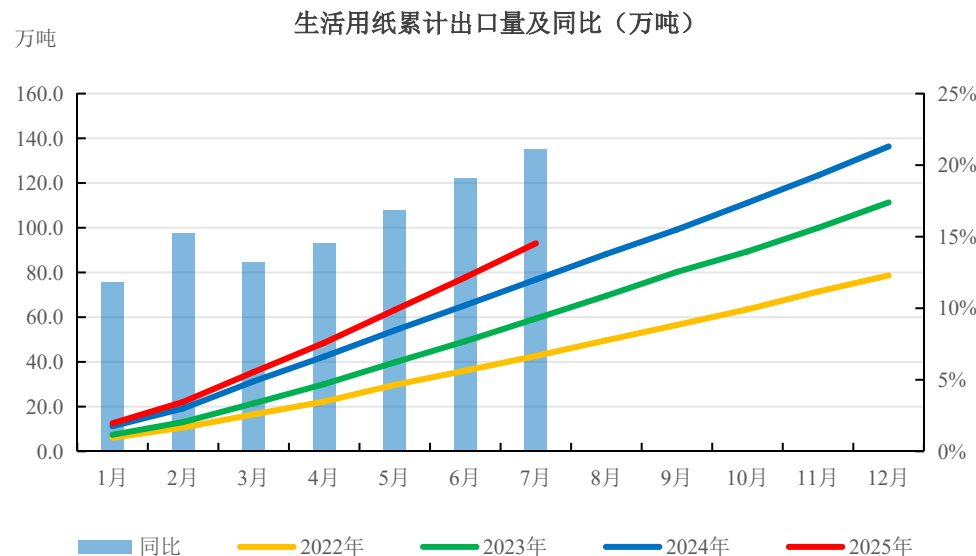


铜版纸出口量

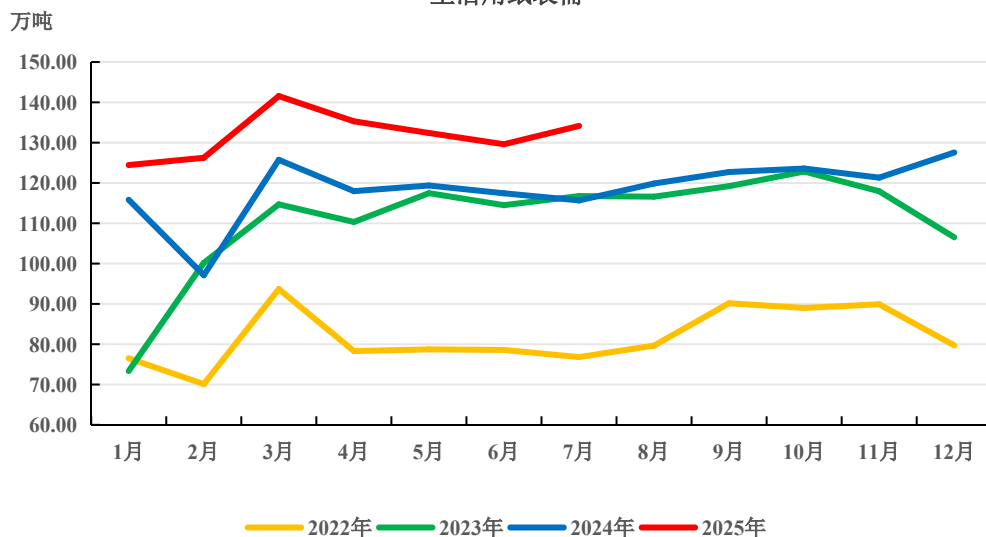


白卡纸出口量

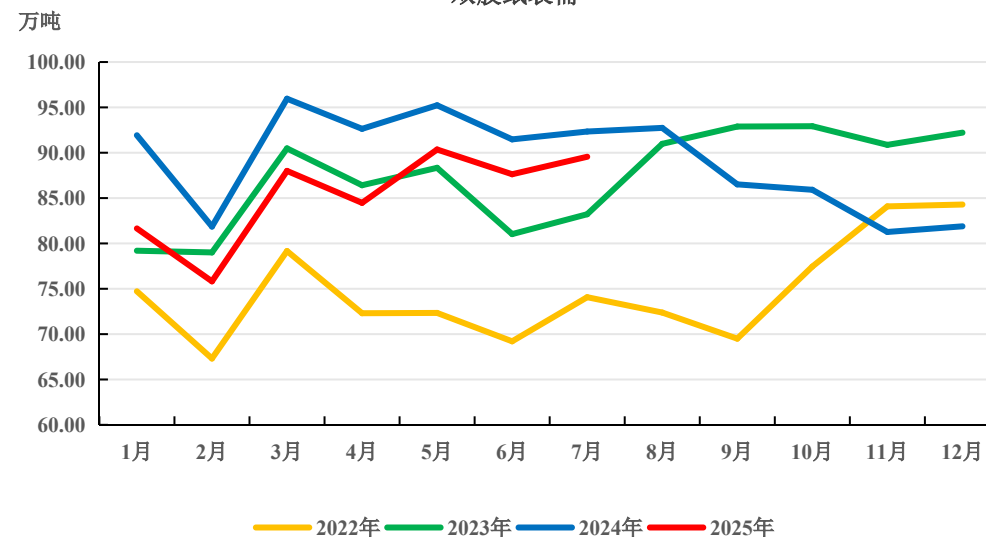




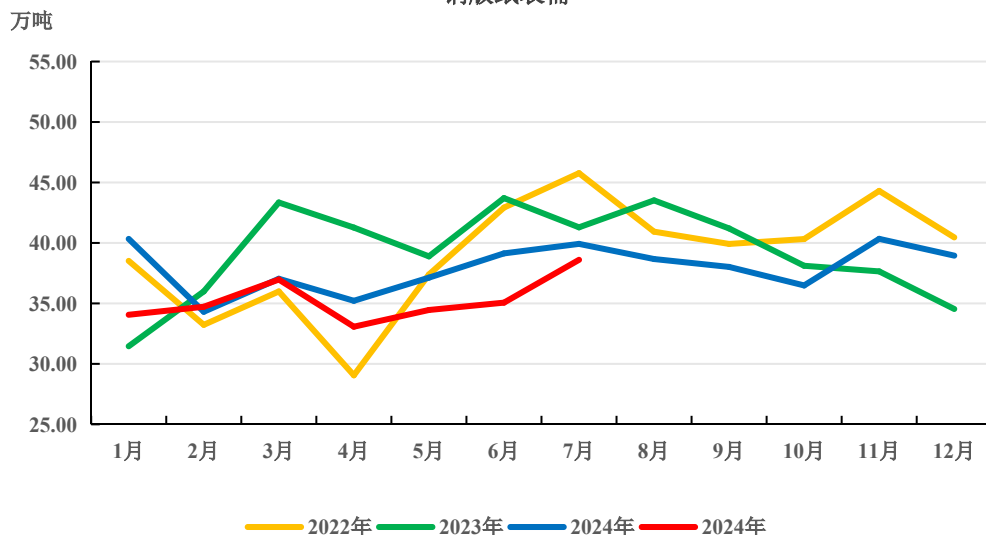
生活用纸表需



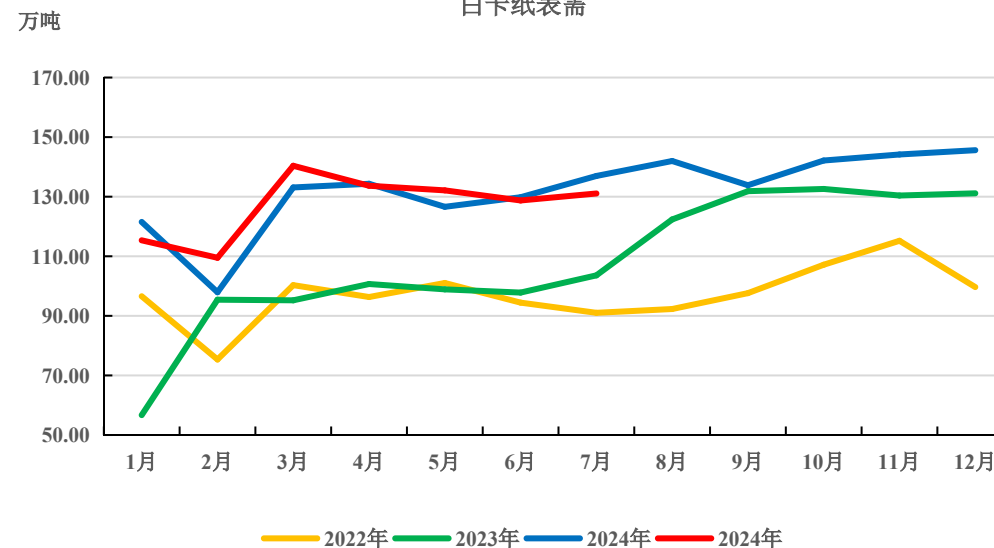
双胶纸表需



铜版纸表需



白卡纸表需

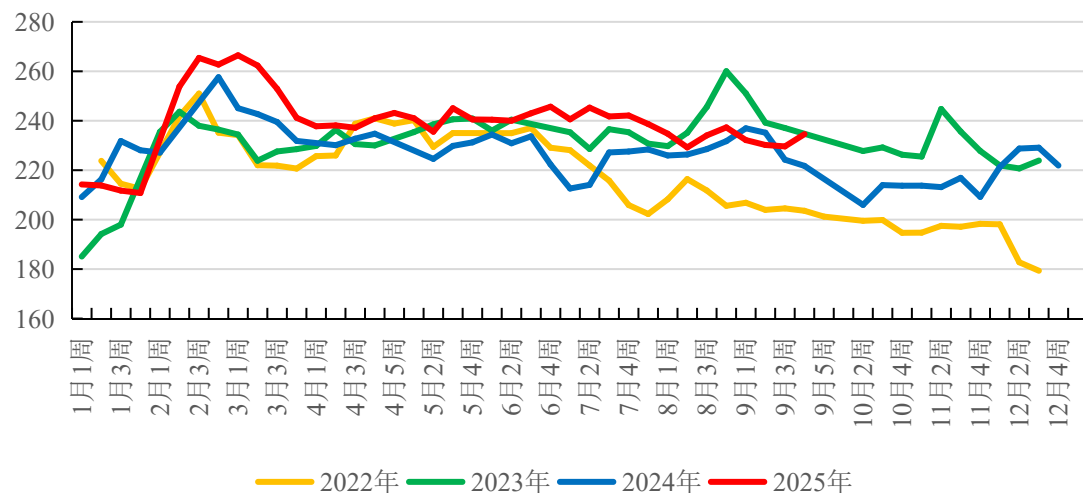




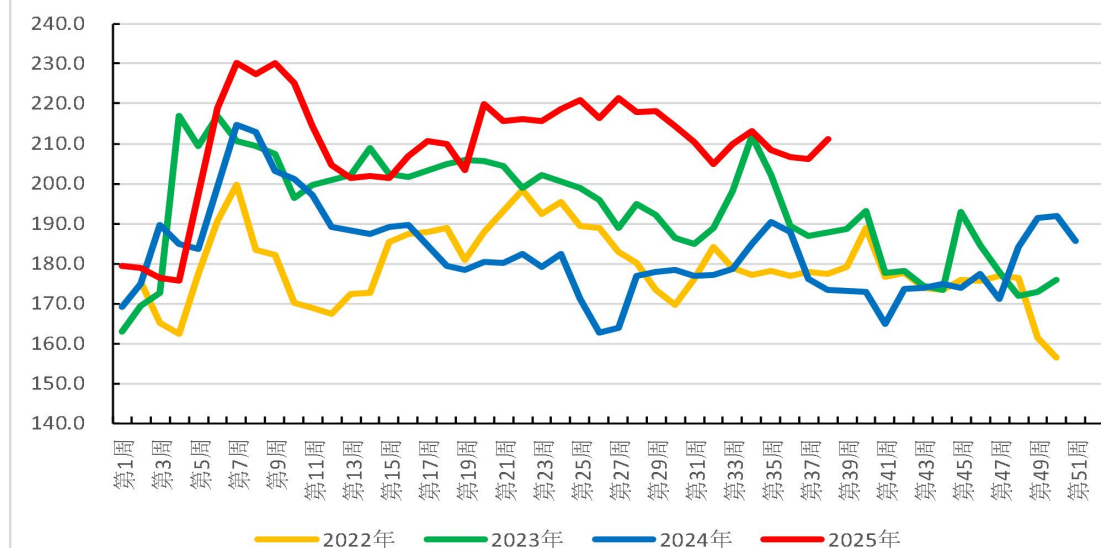
Part
3.2.4

库存端

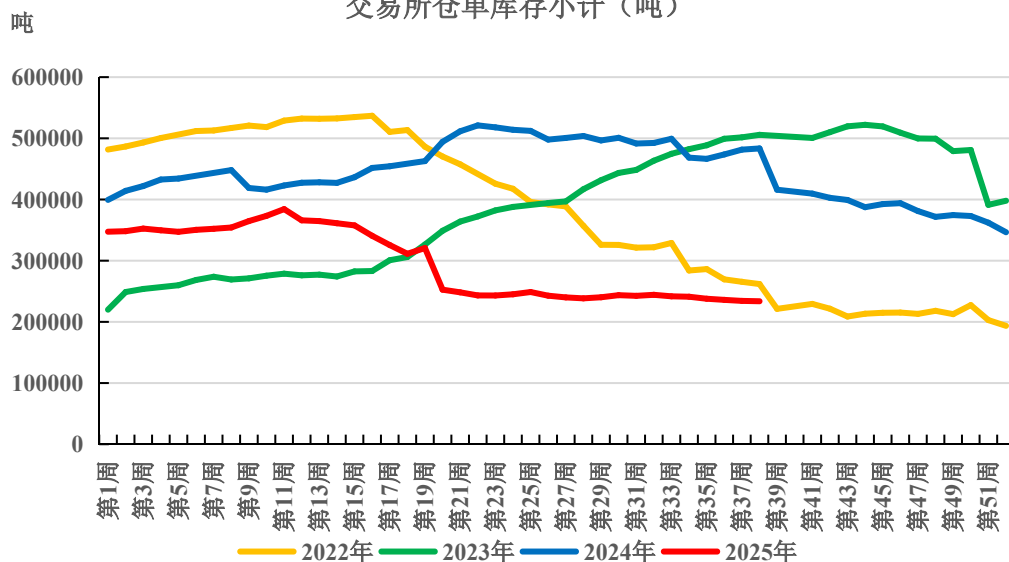
中国纸浆总库存



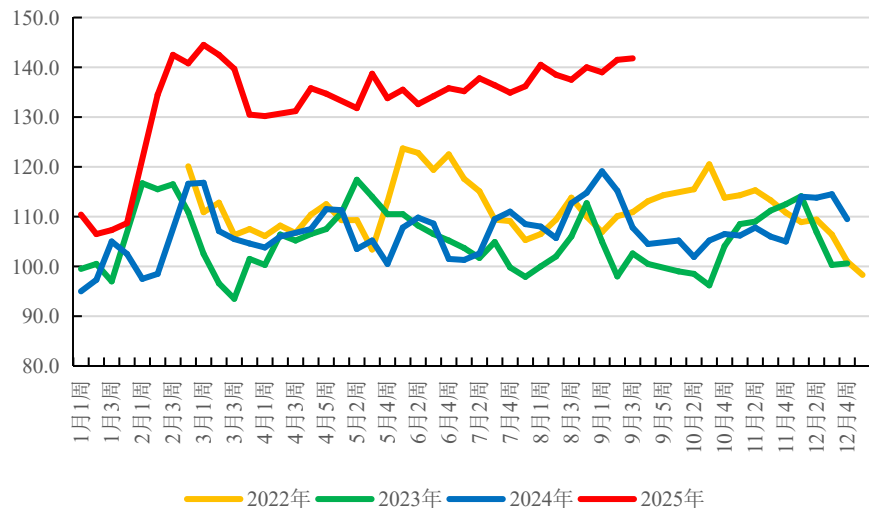
纸浆港口总库存（周）



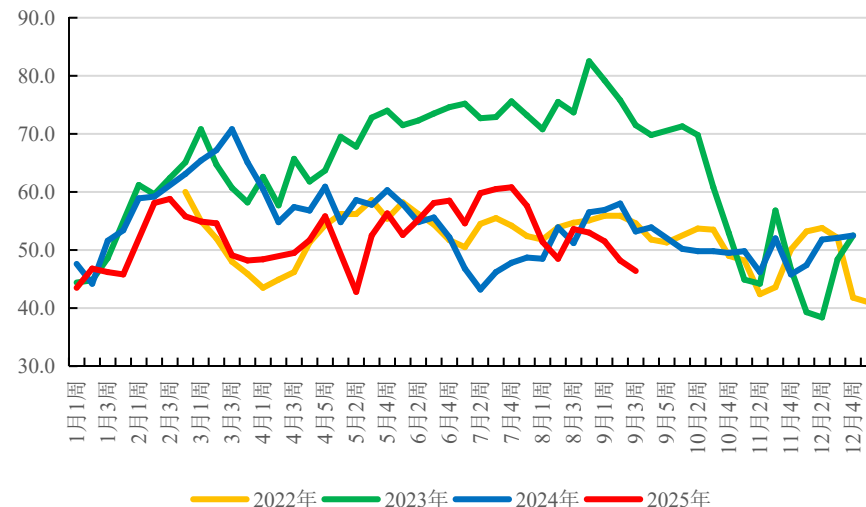
交易所仓单库存小计（吨）



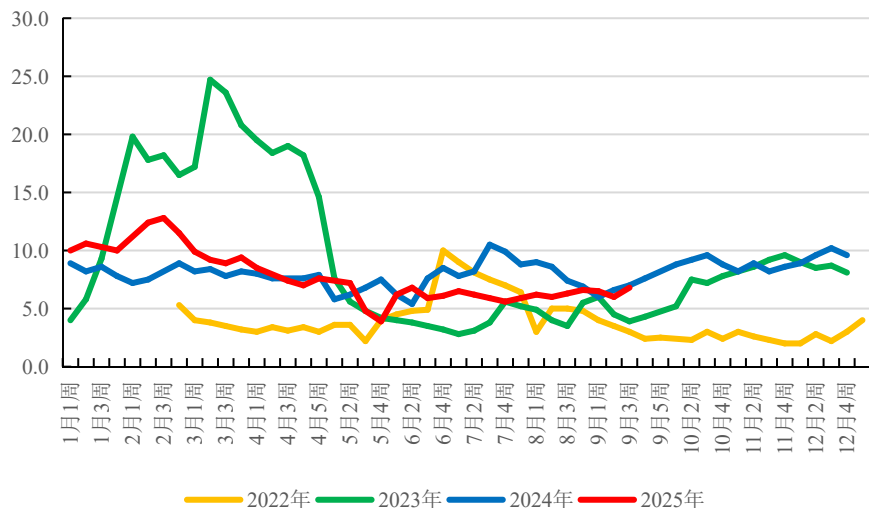
青岛港纸浆周库存（万吨）



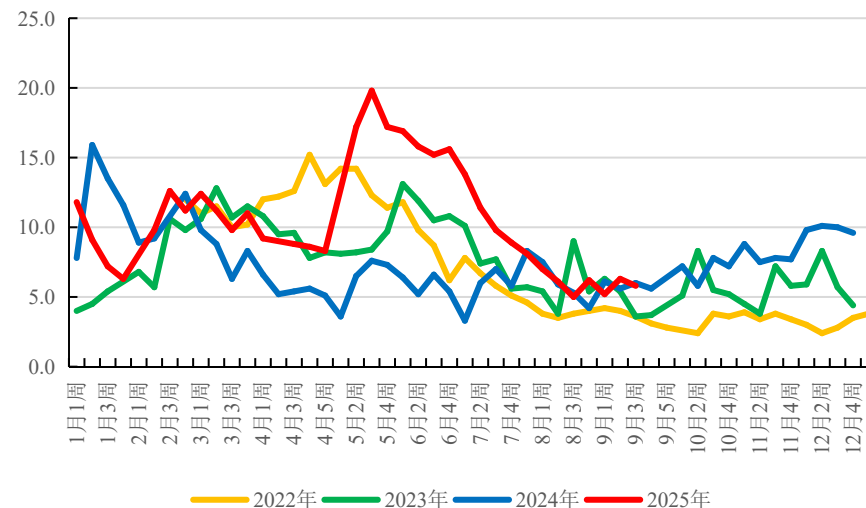
常熟港纸浆周库存（万吨）



天津港纸浆周库存（万吨）



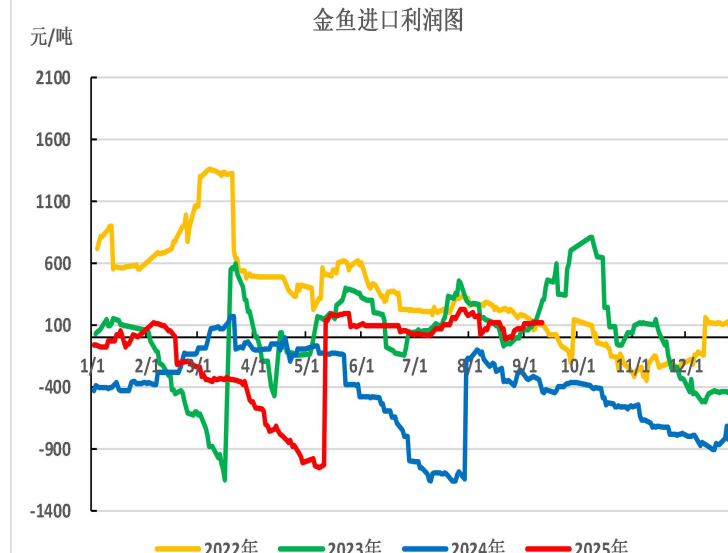
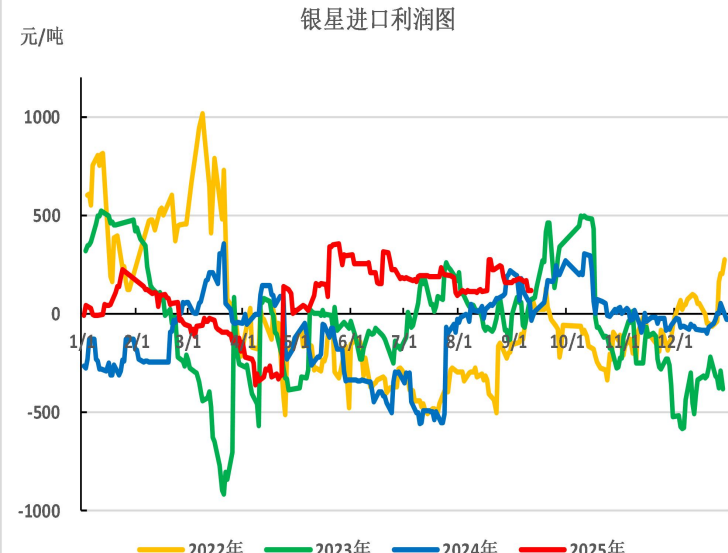
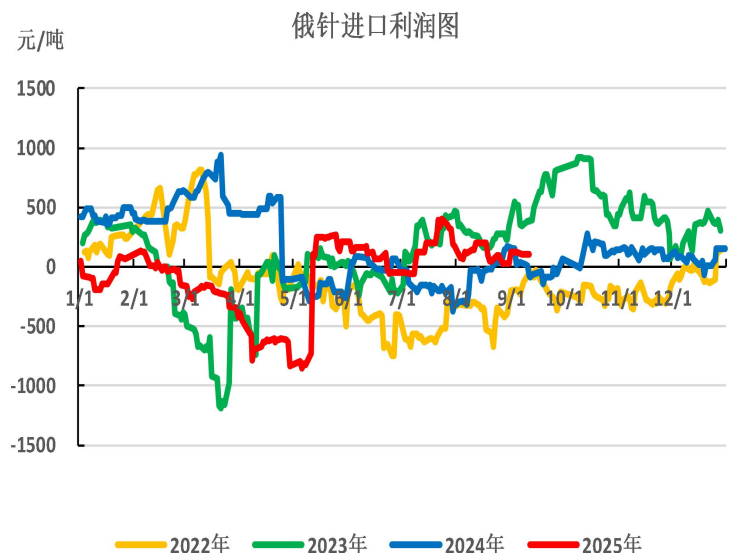
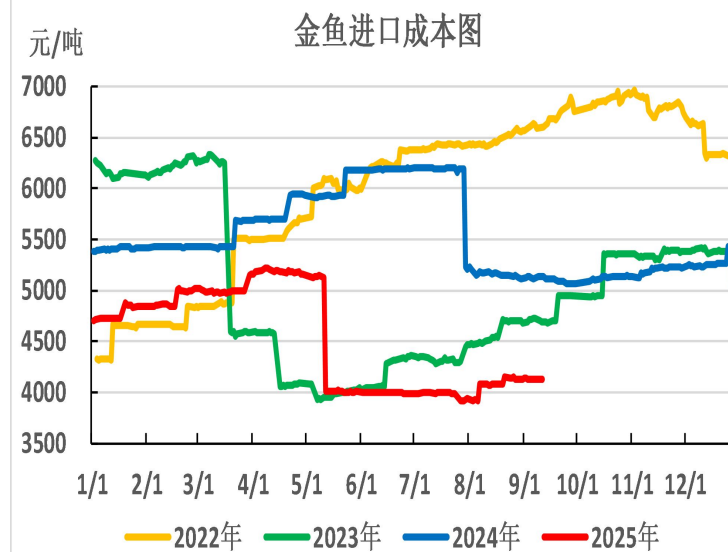
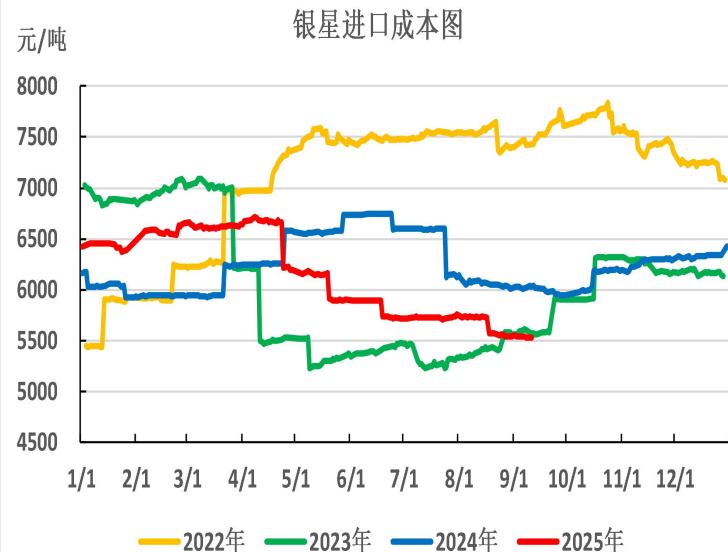
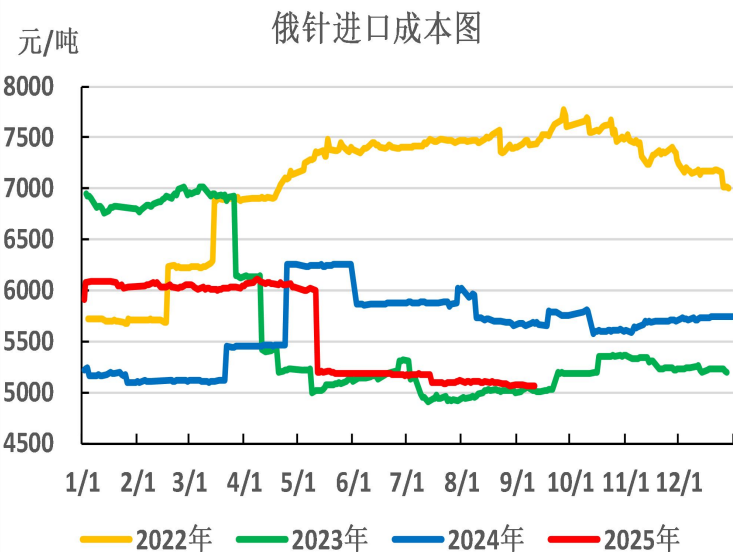
高栏港纸浆周库存（万吨）

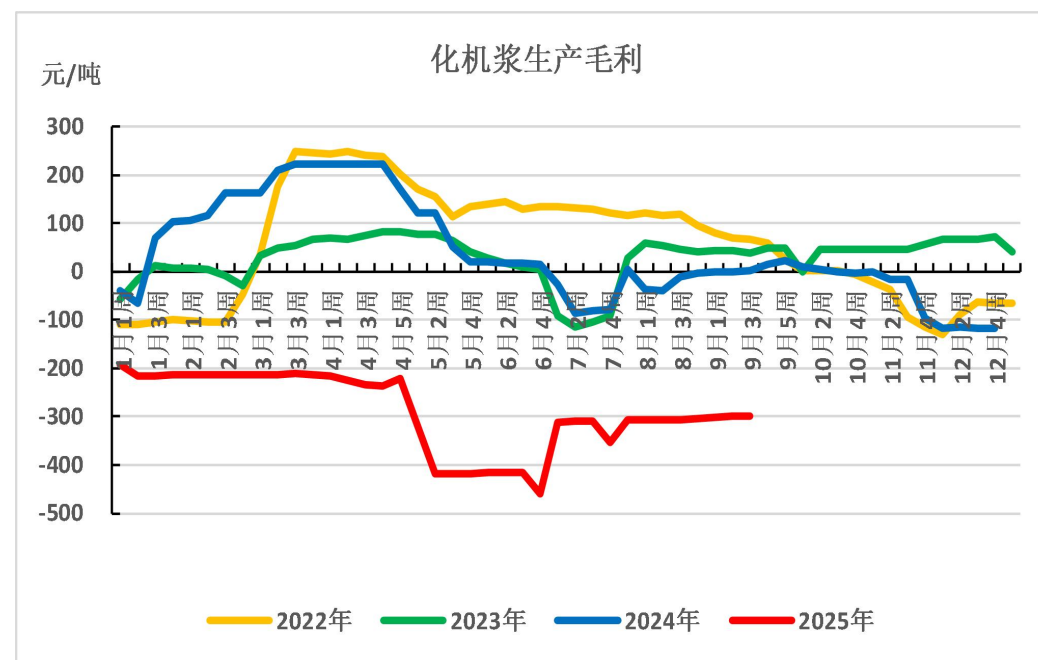
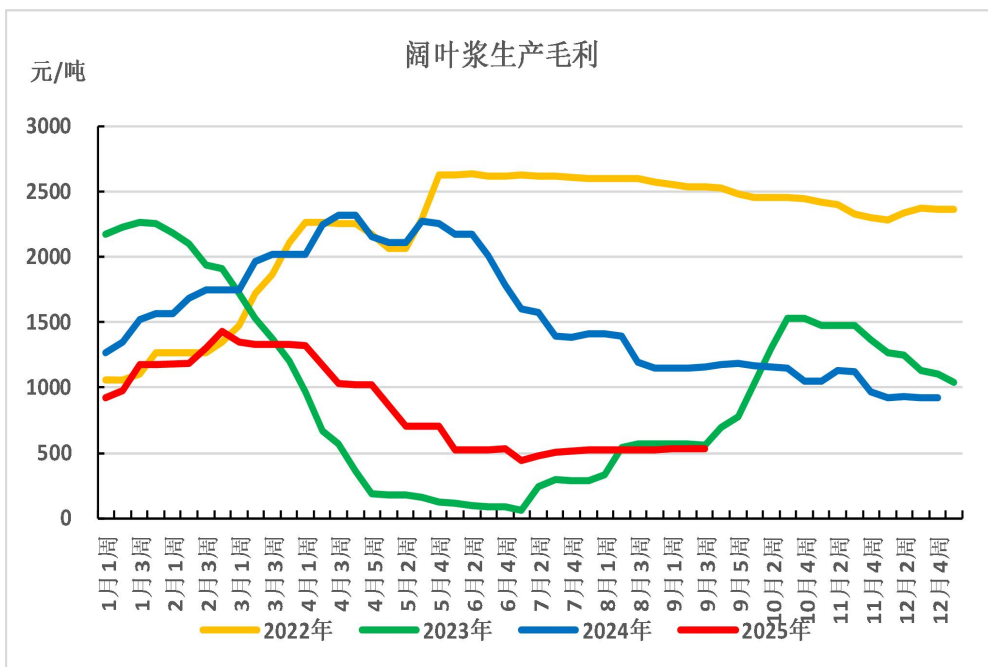




Part 4

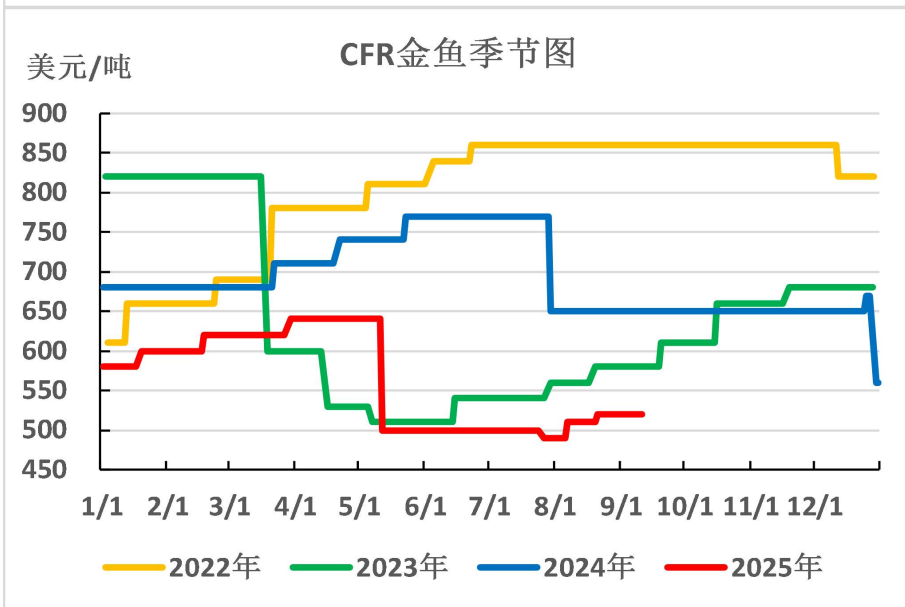
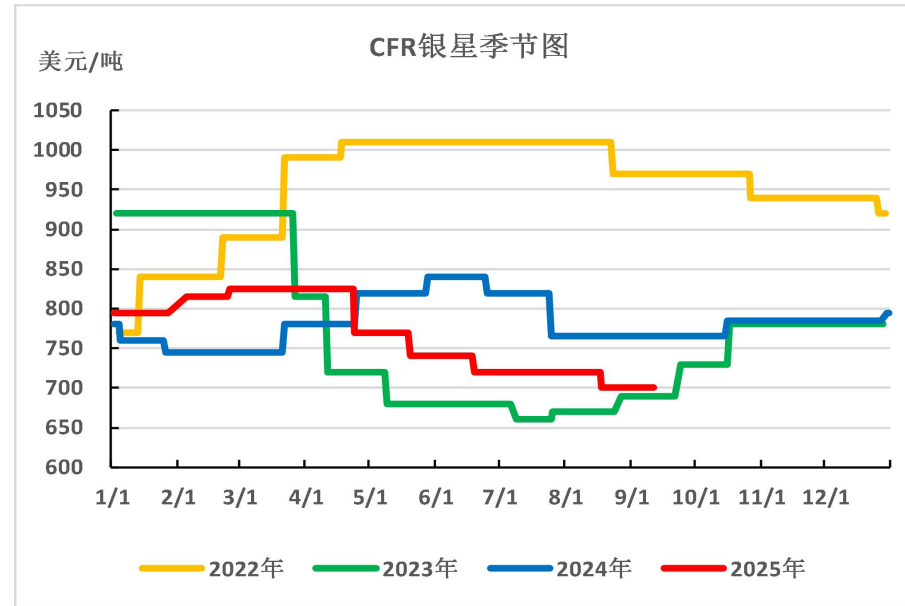
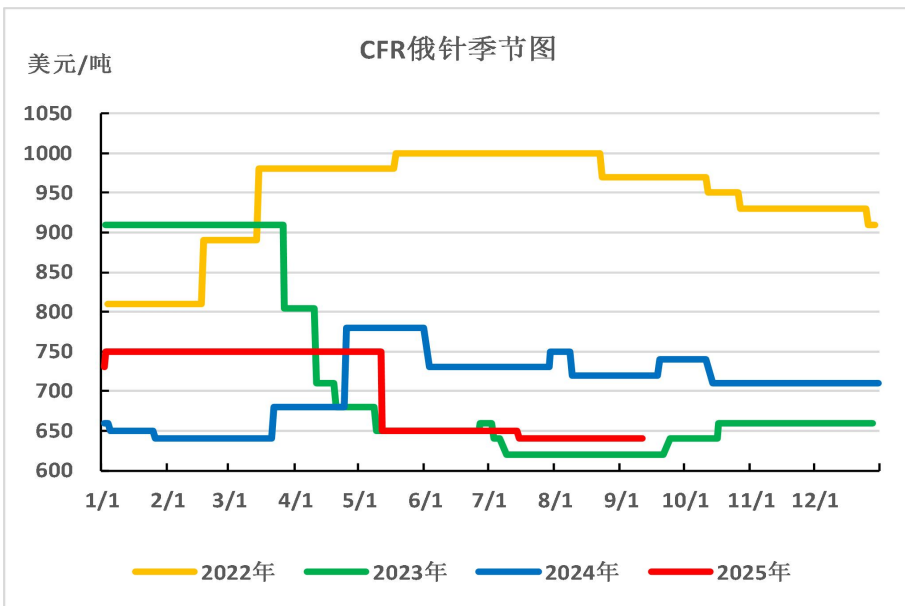
成本利润

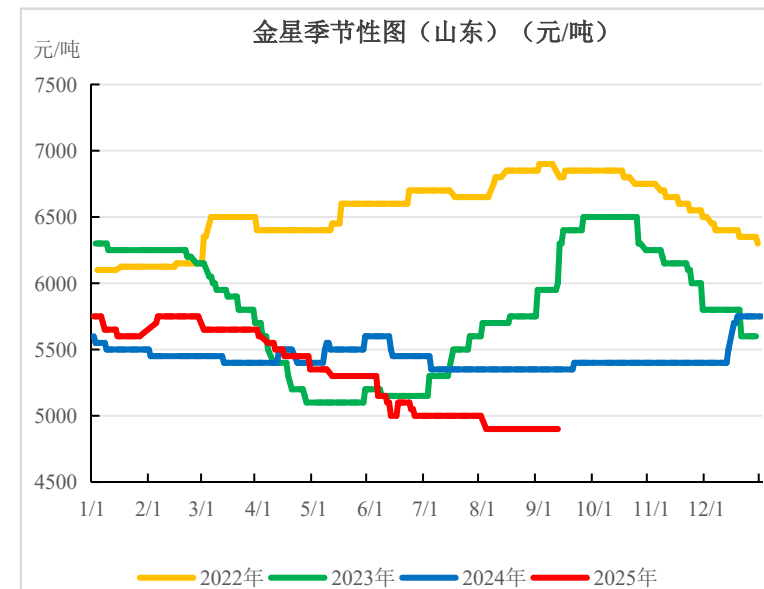
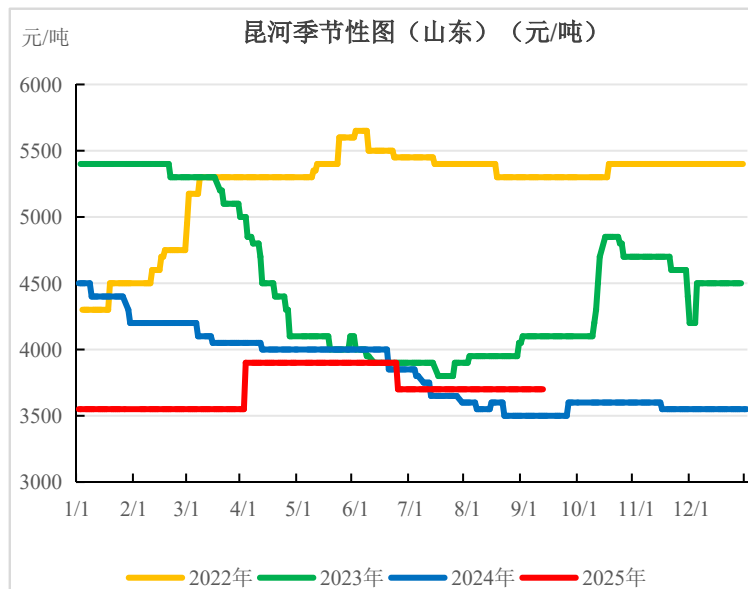
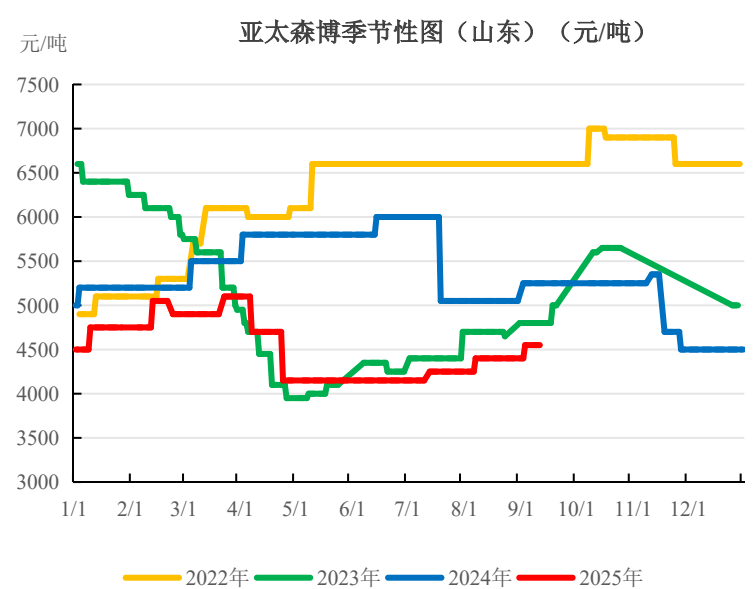
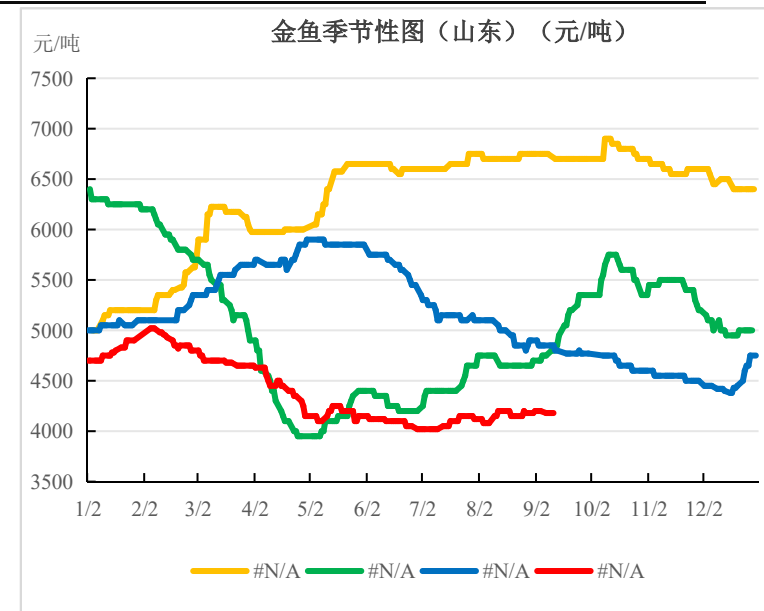
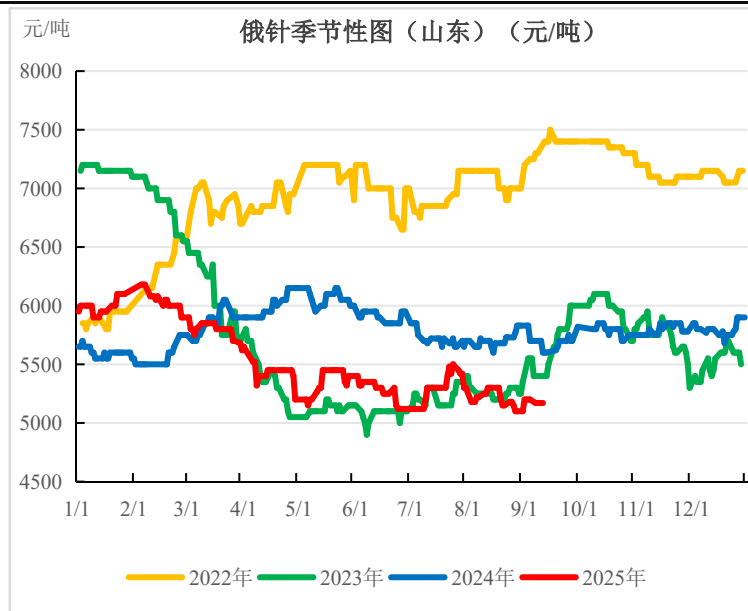
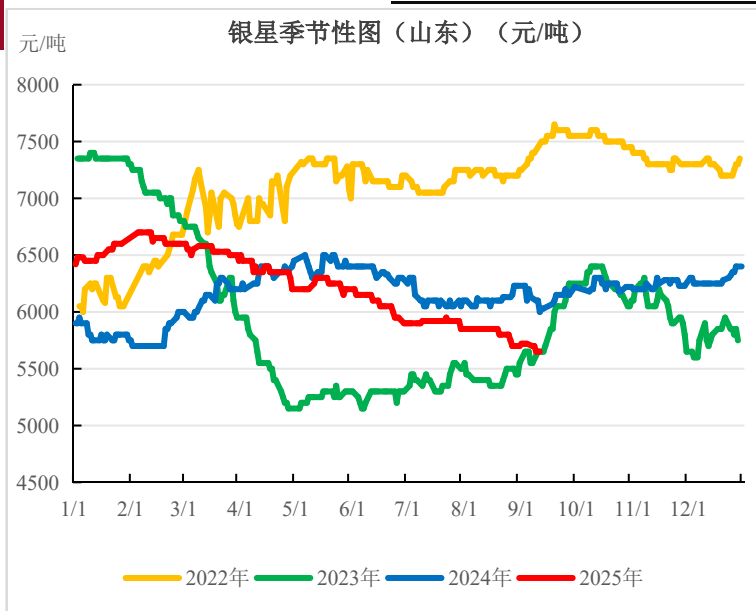


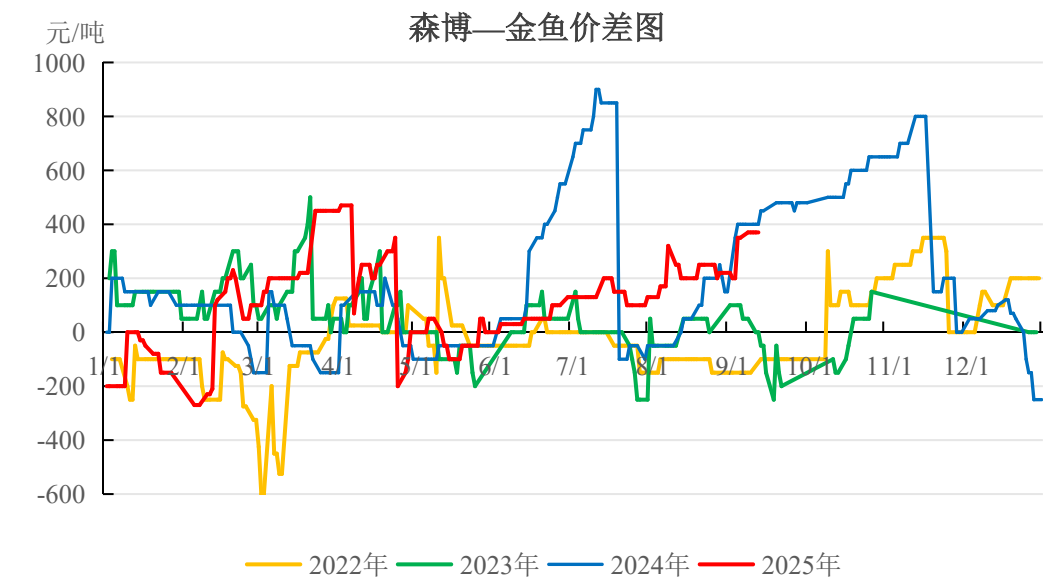
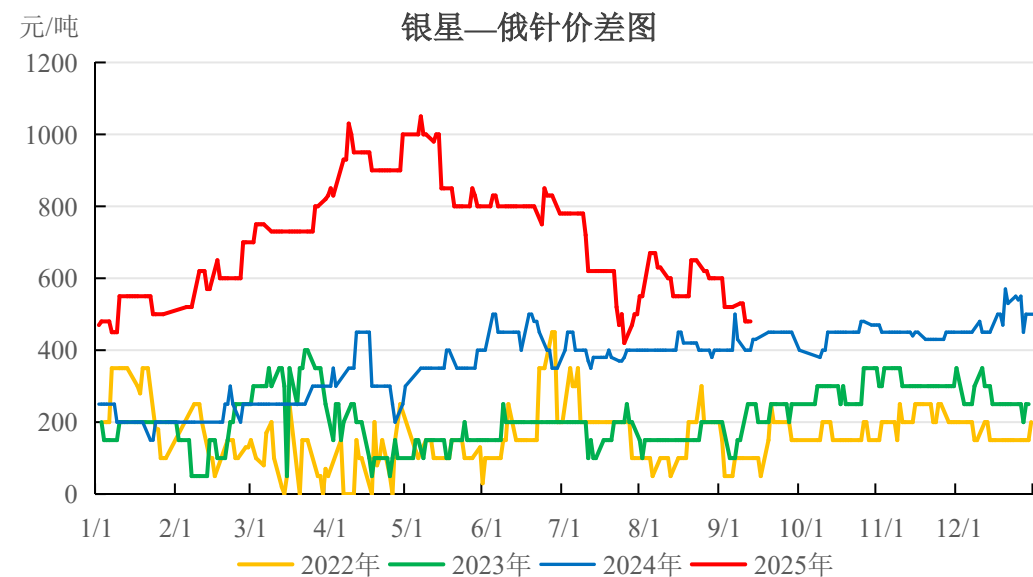
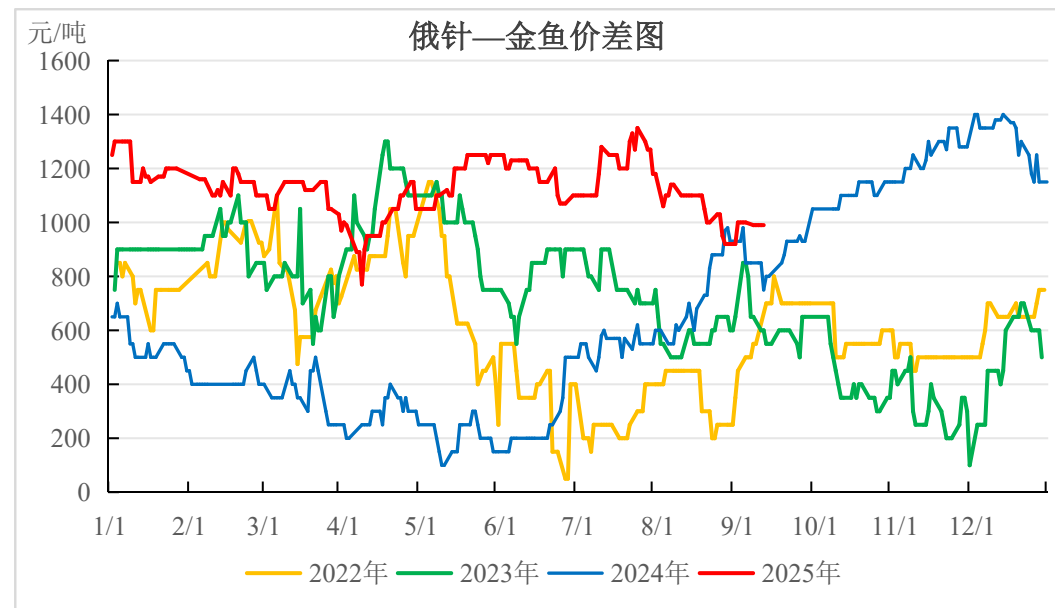
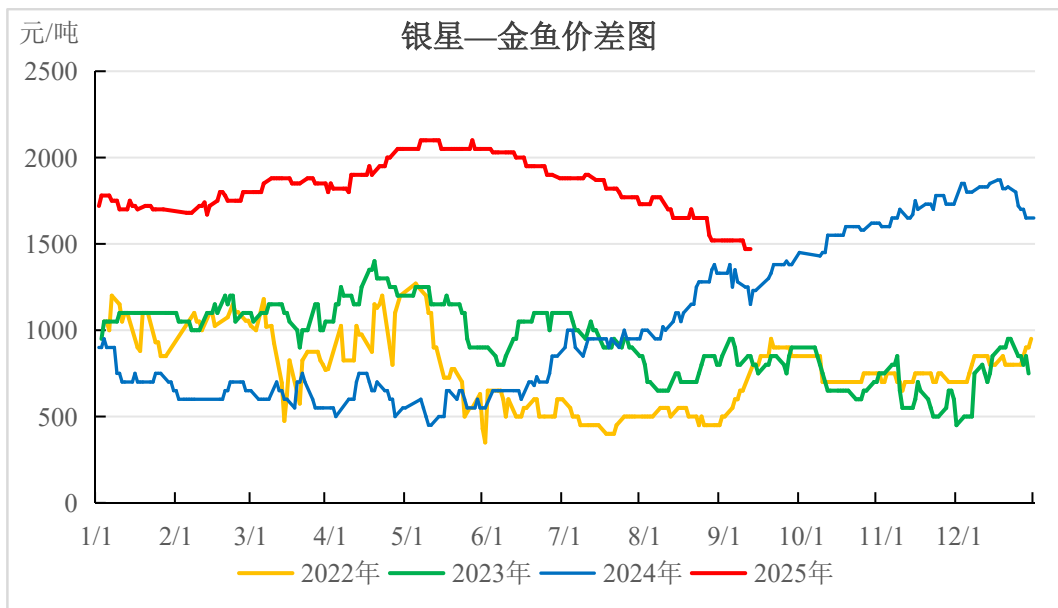




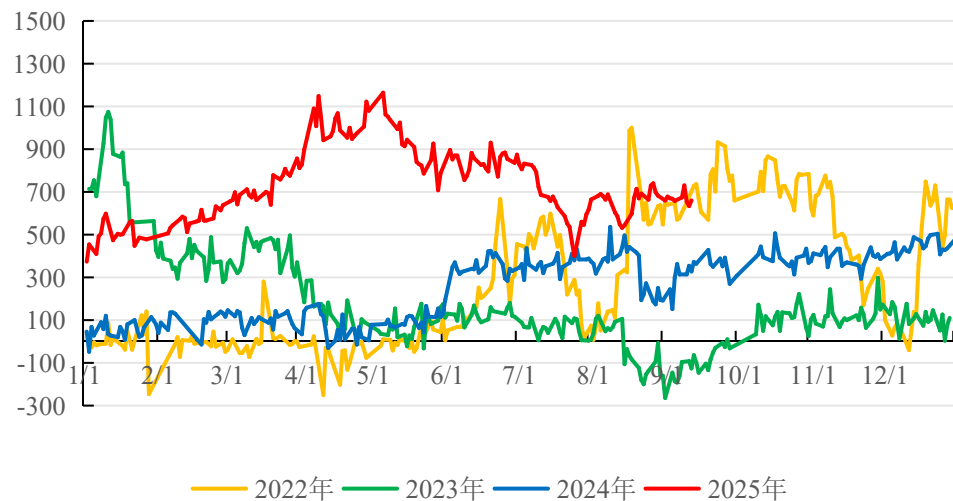
Part 5 纸浆价格、价差解析



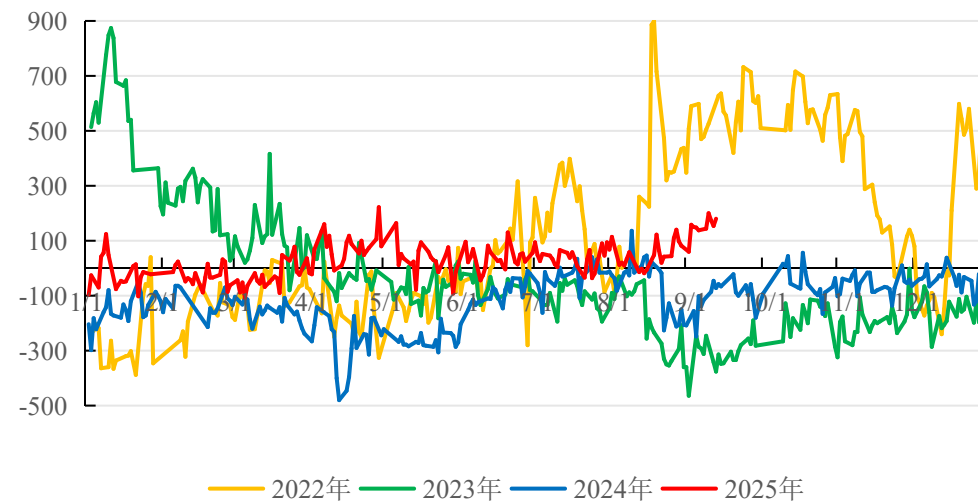




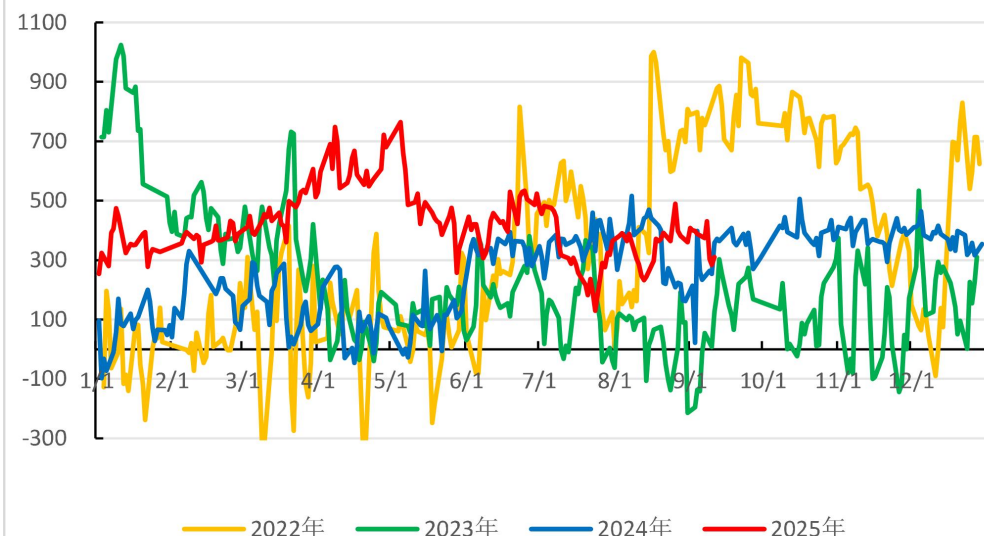
银星—主力基差图



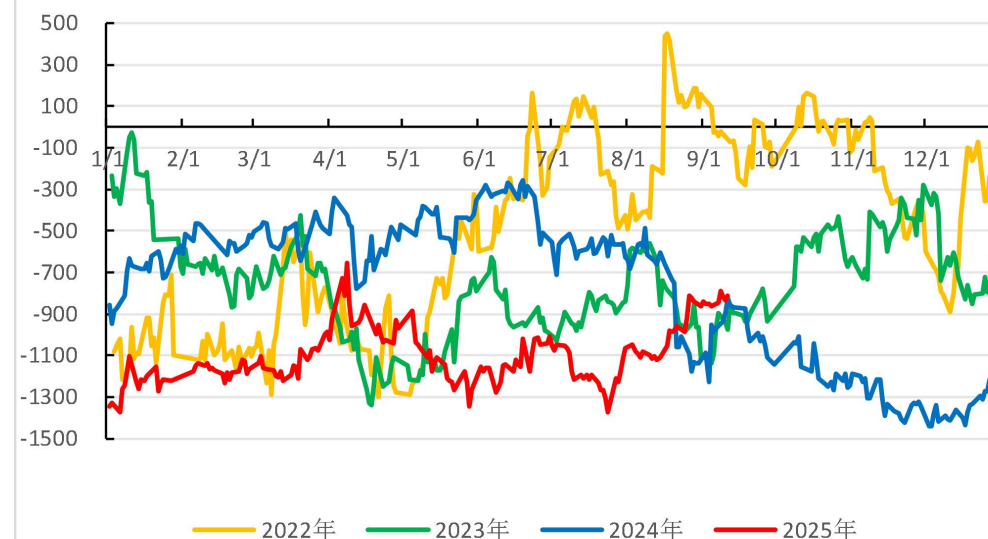
俄针—主力基差图

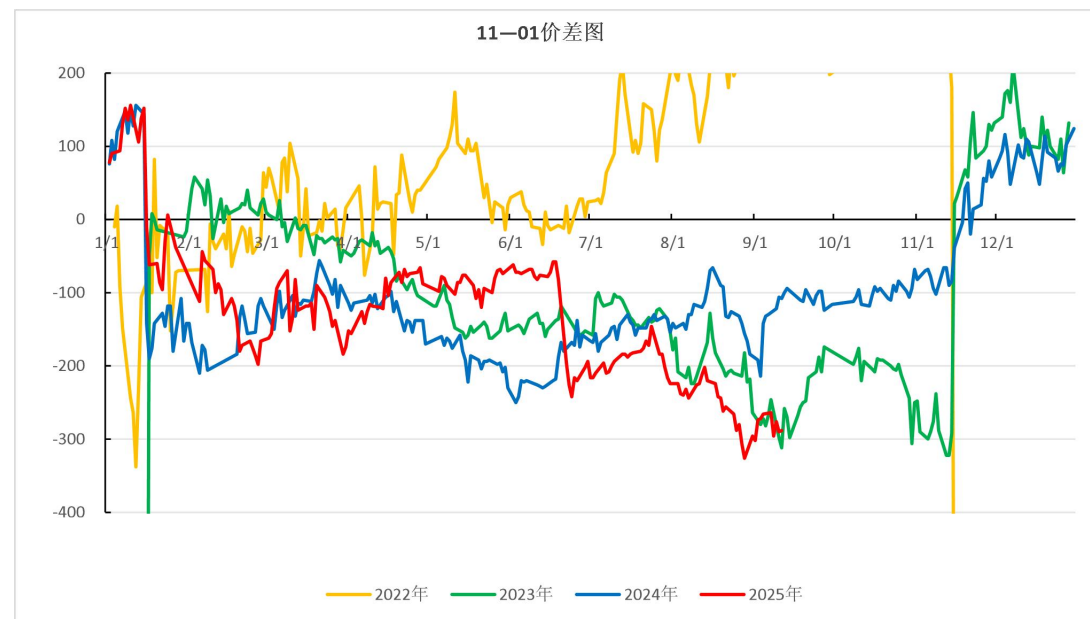
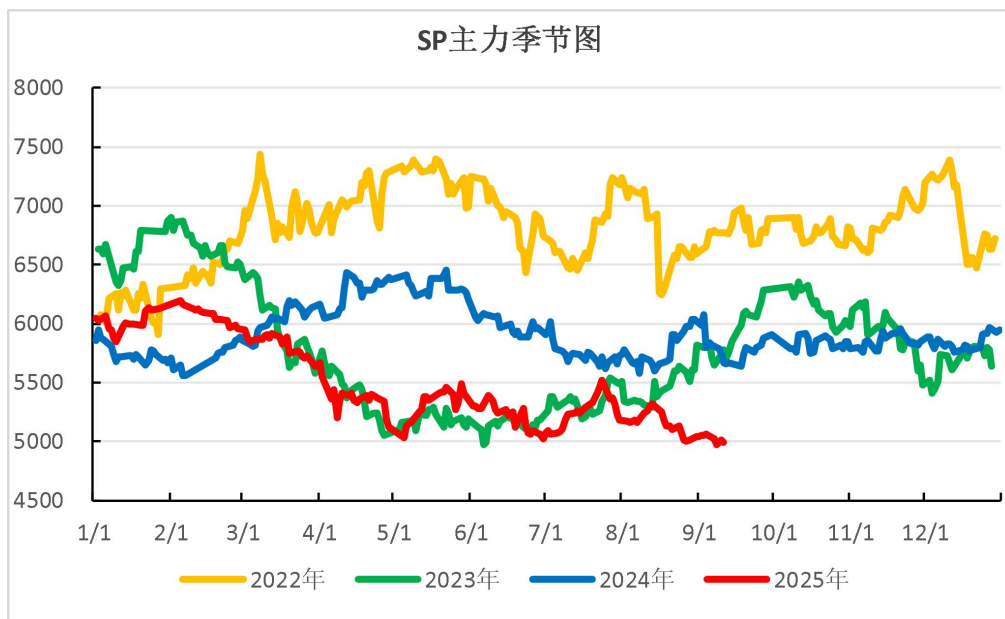


月亮—主力基差图



金鱼—主力基差图





中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。