

市场逻辑：

- ① 期货上探但与现货分化，市场延续乏力运行。
- ② 外盘价格报稳市场，成本支撑弱化，市场缺乏指引。
- ③ 下游原纸市场处于淡季，需求延续疲软清淡。

表1 本期造纸产业链产品价格一览表（单位：元/吨、美元/吨）

产品	区域/类别	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	单位
针叶浆	山东/银星	5920	5903	17	0.29%	元/吨
阔叶浆	山东/金鱼	4037	4020	17	0.42%	元/吨
本色浆	山东/金星	5000	5000	0	0.00%	元/吨
化机浆	山东/昆河	3700	3700	0	0.00%	元/吨
再生纤维浆	美金盘现货	260	260	0	0.00%	美元/吨
美废 11#	美金盘现货	175	175	0	0.00%	美元/吨
废旧黄板纸	全国均价	1510	1499	11	0.70%	元/吨
废旧书本纸	全国均价	1550	1557	-7	-0.48%	元/吨
废旧报纸	全国均价	2206	2207	-1	0	元/吨
箱板纸	全国均价	3503	3503	-1	-0.02%	元/吨
瓦楞纸	全国均价	2709	2708	1	0.04%	元/吨
白板纸	250g	3041	3055	-14	-0.46%	元/吨
社会白卡纸	250-400g	3984	4013	-29	-0.72%	元/吨
双胶纸	全国均价	4943	4967	-24	-0.48%	元/吨
双铜纸	全国均价	5575	5589	-14	-0.25%	元/吨
生活纸	河北地区	5800	5800	0	0.00%	元/吨
纱管纸	全国均价	2376	2386	-10	-0.42%	元/吨

数据来源：隆众资讯

本期（7月11日-7月17日，下同）本期造纸市场产品行情变化减弱，价格波动产品环比幅度亦不到1个百分点。其中废旧黄板纸因市场货源偏紧格局未改，对废纸价格形成有力支撑，叠加终端需求回暖，本周废旧黄板纸价格环比上涨0.70%。社会白卡纸因下游需求疲软，市场供需矛盾增大，均价环比下降0.72%。

第一章 本期市场概述

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

1.1 中国进口纸浆周度市场分析

本期进口纸浆市场均价小幅上涨，但日度价格走势平稳。截至本周四，本周期进口浆主流品牌针叶浆现货含税均价5920元/吨，环比上期上涨0.3%；阔叶浆现货含税均价4037元/吨，环比上期上涨0.4%；本色浆现货含税均价5000元/吨，环比上期持平；化机浆现货含税均价3700元/吨，环比上期持平。

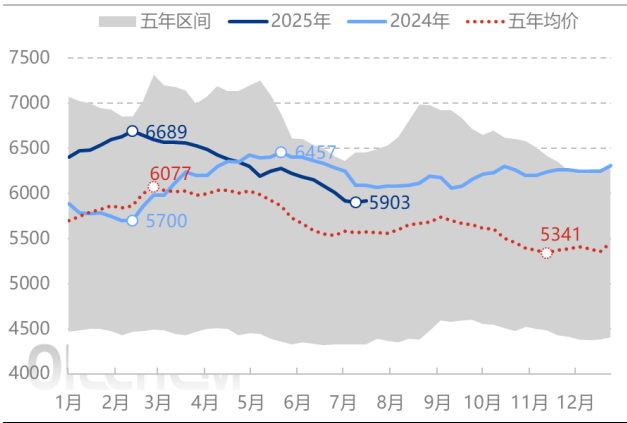
表2 本期纸浆产品价格一览表 (单位: 元/吨)

产品类型	品牌	主力区域	本周四值	上周四值	涨跌值
针叶浆	银星	山东	5920	5920	0
	乌针	山东	5300	5200	100
	布针	山东	5200	5050	150
	马牌	山东	5600	5600	0
阔叶浆	金鱼	山东	4050	4020	30
	鹦鹉	山东	4100	4020	80
	明星	山东	4050	4020	30
	小鸟	山东	4050	4020	30
本色浆	金星	山东	5000	5000	0
化机浆	昆河	山东	3700	3700	0

数据来源: 隆众资讯

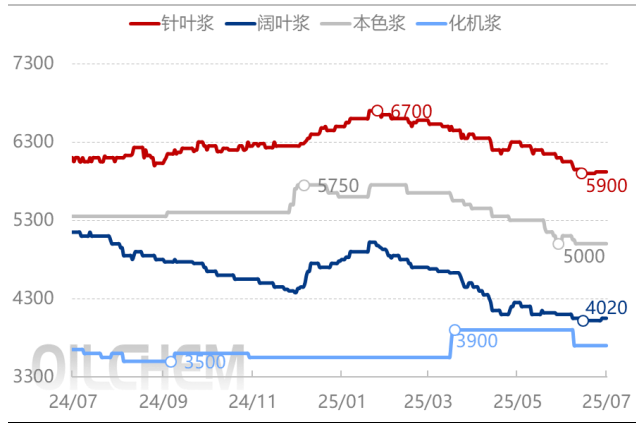
具体来看，本期山东纸浆市场现货品牌小涨居多，针叶浆主流品牌价格波动区间在5200-5920元/吨。期货主力合约SP2509呈现上涨的态势，但现货跟涨乏力。供需基本面维持僵局，供应端港口库存高位，外盘报价下行；需求端下游纸企开工率平稳偏低，采购仅维持刚性补库，耗浆量无改善。

图1 2025年周度针叶浆山东现货价格对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

图2 2025年周度纸浆山东价格走势对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

本期纸浆价格波动原因：一是期货跟涨与现货分化。国内经济刺激政策提振大宗商品情绪，纸浆期货被动跟涨，但现货受高库存压制及外盘成本下移抑制现货跟涨动力。二是需求拖累实质反弹。下游文化纸、白卡纸淡季订单疲软，原纸库存累积导致纸厂压价采购，现货成交维持零星小单。三是成本支撑弱化。外盘报价下跌，进口成本环比下移，削弱现货挺价基础。

1.2 中国国产纸浆周度市场分析

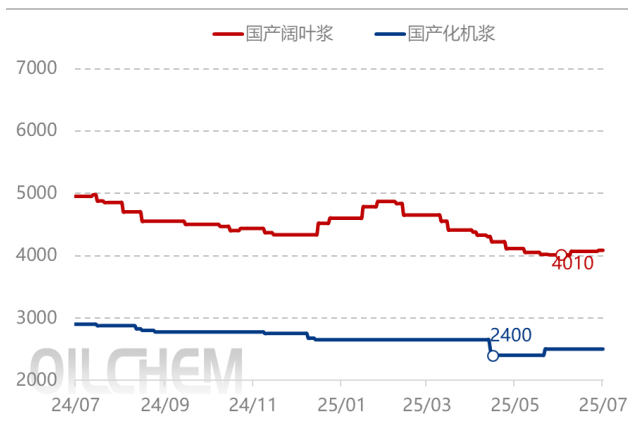
本周期国产木浆市场维持阔叶涨，化机稳的状态。阔叶浆市场价格参考4076元/吨，环比上涨0.2%；化机浆市场均价持平于2500元/吨。实单成交可商谈。

表3 国内国产木浆价格统计 (单位：元/吨)

浆厂名称	浆种	本周报盘	涨跌	备注
山东亚太森博	阔叶浆	暂无明确面价	+100	含税出厂价
广东鼎丰	漂白竹木混浆	4200	0	实单实谈
河南龙丰	杨木化机浆	2600	0	含税出厂价
河南瑞丰	杨木化机浆板	3100	0	含税到货价
山东中茂圣源	杨木化机浆	2300	0	含税出厂价

具体来看，国产纸浆价格整体稳中小涨，供应端压力持续加剧，化机浆新增产能如期投产，部分浆厂计划转向其他浆种以缓解库存压力；头部阔叶浆企宣布提涨浆价，但落地成交有限。需求端仍显疲软，原纸刚需采购为主，市场可选择性增多导致浆厂出货阻力显著，整体走势维持弱稳延续的状态。

图3 2025年周度国产木浆现货价格对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

图4 2025年周度国产非木浆山东价格走势对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

本期国产非木浆市场价格横盘整理为主，周期内市场观望情绪持续抬升，场内交投情绪仍旧不佳。

截止到发稿，四川地区漂白竹浆浆板主流含税出厂价格4450-4550元/吨，本色竹浆浆板主流含税出厂价格3800-4000元/吨，广西地区漂白甘蔗湿浆含税主流出厂价格3800-4000元/吨，漂白甘蔗浆板4500-5000元/吨，辽宁地区漂白苇浆板含税主流出厂4600-4600元/吨。

周期内竹浆市场价格延续弱势，企业报盘虽保持平稳，但市场成交价格商谈让利空间有增，下游纸企虽也出现部分需求订单，但仍未能回转当前偏空市场氛围。

受当前淡季影响，下游需求订单收紧，甘蔗浆市场价格延续偏弱整理，考虑短期内需求端难有较强支撑，隆众资讯预计下周期国产非木浆市场价格偏弱震荡整理，建议关注下游开工走势及主力下游开工变动。

1.3 美金纸浆周度市场分析

本周期，进口纸浆美金市场主流针叶浆品牌暂无报价，阔叶浆报盘500美元/吨，本色浆金星报盘下降30美元/吨。

具体来看：智利Arauco通知7月份报价，阔叶浆价格500美元/吨净价（本月没有智利明星数量，全部为乌拉圭产MDP阔叶浆）。因此前7月份针叶订单已经成交完毕，本次报价不包含针叶浆。本色浆金星报盘590美元/吨。

表4 主要进口木浆品牌美金报盘统计 (单位：美元/吨)

品种	品牌	产地	价格条款	报盘	涨跌	报盘时间
漂针浆	雄狮	加拿大	CFR中国主港	810	-	2025.2
漂针浆	月亮	加拿大	CFR中国主港	780	-	2024.12
漂针浆	银星	智利	CFR中国主港	720	-	2025.6
漂阔浆	明星	智利	CFR中国主港	500		2025.7

漂阔浆	金鱼	巴西	CFR中国主港	510	-	2025.5
本色浆	金星	智利	CFR中国主港	590	-	2025.7
化机浆	昆河	加拿大	CFR中国主港	450	-	2025.4

数据来源：隆众资讯

第二章 本期供需平衡

快速定位 | [市场概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [相关市场分析](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

2.1 供需：纸浆周度供需平衡分析及趋势预测

本期的供需平衡关系保持供大于需格局，供需差延续正值，对市场心态形成利空影响，进而承压纸浆市场价格。

表5 国内纸浆供需平衡表（单位：万吨）

数据类型	数据	本期	上期	涨跌值	下期趋势
供应	阔叶浆产量	21.0	20.6	0.4	↗
	化机浆产量	21.5	20.2	1.3	↗
	非木浆产量	6.6	6.7	-0.1	↘
	进口量 E	76.3	76.3	0.0	→
	总供应量	125.4	123.8	1.6	↗
需求	国内消费量	75.5	74.8	0.7	↘
	出口量 E	0.4	0.4	0.0	→
	总需求量	75.9	75.2	0.7	↘
供需差	周度理论平衡差	49.5	48.6	0.9	

数据来源：隆众资讯

本期，国产木浆供应数量上涨，市场内开工略有提涨。进口量预期变动不大，但因国内生产量增加，整体供应量评估为上涨。下游消费量中，白卡纸消费量上涨，其余纸种耗浆量变动不大，整体消费量评估为上涨，供需平衡表现为供大于求。周期内供需平衡与之前预期相符合，因而对市场心态如预期中造成利空影响。

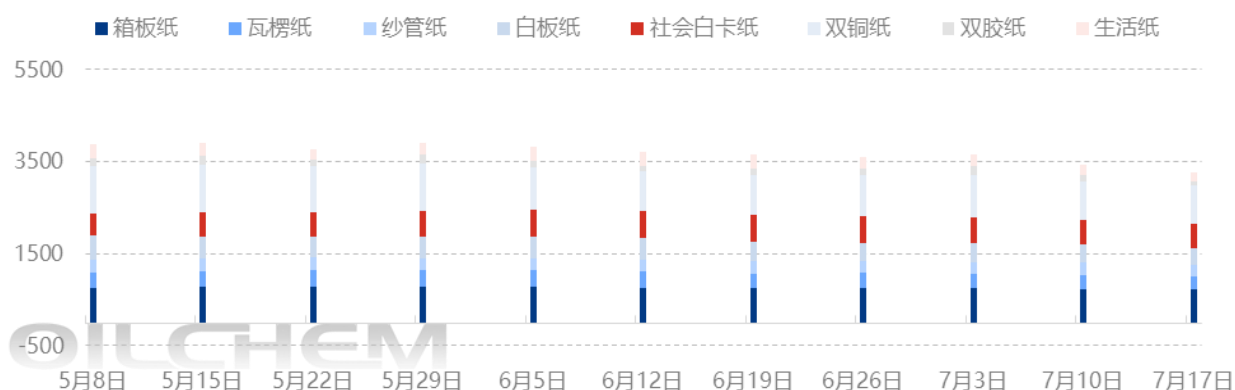
下期预测来看，市场供应面僵局难解，行业内产量预期略有上涨，消费因处于淡季预期耗浆数量减少，但理论供应大于理论需求，供需平衡差保持正直，则对价格方面承压运行。

第三章 利润

快速定位 | [市场概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [相关市场分析](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

本期造纸产业链产品毛利润均有下行。原纸8个产品中，毛利润环比下降的8个，占比100.00%。

图5 造纸产业链周度利润对比图 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

本期废纸价格小涨，纱管纸价格小幅走低，利润收窄，环比下降7.46%。文化纸因木浆价格稳中小涨，双胶纸价格小幅走低，行业利润有所收窄，双胶纸毛利润环比下降26.32%。原料纸浆价格震荡上行，生活用纸利润减少，毛利润环比减少15.81%。

表6 造纸产业链周度利润理论变化 (元/吨)

产品	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	716	729	-13	-1.77%	↓
瓦楞纸	291	303	-12	-3.83%	↓
纱管纸	248	268	-20	-7.46%	↓
白板纸	372	390	-18	-4.62%	↓
社会白卡纸	528	533	-5	-0.94%	↓
双胶纸	98	133	-35	-26.32%	↓
双铜纸	824	847	-23	-2.72%	↓
生活纸	187	222	-35	-15.81%	↓

数据来源：隆众资讯

下期预测来看，7月份处于传统需求淡季，终端消费增长乏力，纸厂产销压力增加，在成本压力下预计下期造纸毛利润可能普遍下行。各品种因为原料均价的涨跌幅不一，毛利润环比降幅不一。

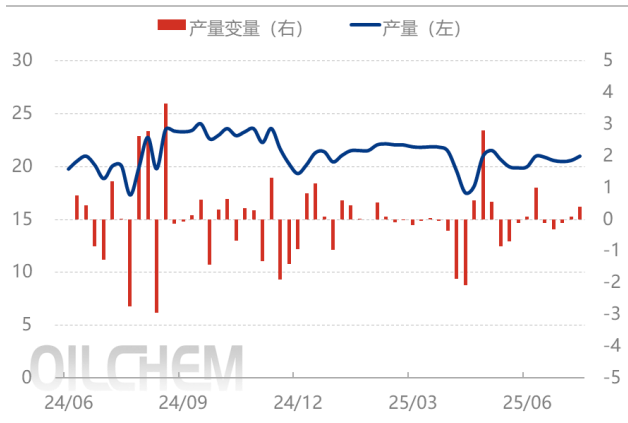
第四章 供应分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

4.1 周供应量变化

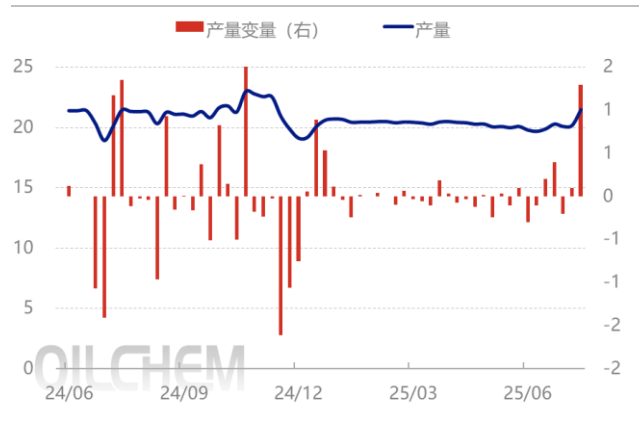
周内纸浆企业装置正常排产，国内纸浆供应量呈现增产的状态。中国阔叶浆样本产量为21.0万吨，较上周产量增产0.4万吨。本周样本阔叶浆生产企业装置多数生产正常，市场供应相对平稳，预计短期样本产量或变动不大。中国化机浆样本产量：21.5万吨，较上周期产量增产1.3万吨。周期国内新增装置落地产浆，市场产量环比大涨，其余企业正常排产，本周期样本国产化机浆企产量增加。

图6 中国阔叶浆样本产量周数据趋势 (万吨)



数据来源：隆众资讯

图7 中国化机浆样本产量周数据趋势 (万吨)



数据来源：隆众资讯

4.2 检修汇总表

周期内国内无新增检修装置，目前停车检修装置均为前期延续检修，且属于计划内检修。

表7 2025年纸浆装置检修汇总表 (单位：万吨/年，万吨)

省份	企业名称	产能	检修起始日	检修结束日	日损失量	共计损失量	备注
山东	亚太森博	190	2025/4/8	2025/4/26	0.5	8.3	年度检修
江苏	南通王子制纸	70	2025/5/11	2025/6/2	0.2	4.2	年内常规检修

数据来源：隆众资讯

第五章 需求分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

周内主力生活用纸、双胶纸产量下降，白卡纸、铜版纸产量增加。

周内供应量区间变化，开工率变动不大，整体来看生活用纸原纸供应量小幅下降。据隆众资讯统计，本周样本纸企生活用纸产量27.88万吨，环比下降0.02%。产能利用率63.1%，环比上周下降0.1个百分点。

周内大厂开工稳定，整体白卡纸供应量环比增加。本期白卡纸产量31.2万吨，较上期增加1.1万吨，增幅3.65%；产能利用率76.10%，较上期增加2.69个百分点。产量增加的主要原因是本期无大厂停机，停机大厂恢复到正常生产水平。基数为1989万吨/年。

表8 主力下游产能利用率表

产品	本期	上期	涨跌幅	下期方向
生活用纸	63.1%	63.2%	减少0.1个百分点	→
白卡纸	76.1%	76.3%	增加2.7个百分点	→
双胶纸	56.2%	56.8%	减少0.6个百分点	↘
铜版纸	57.6%	57.3%	增加0.3个百分点	→

数据来源：隆众资讯

本周期国内双胶纸生产稍有减量。本期双胶纸产量20.0万吨，较上期减少0.2万吨，降幅1.0%，产能利用率56.2%，较上期下降0.6%。停产企业暂未恢复胶版纸生产；新增装置暂未放量；行业盈利情况偏低，纸机转产/交叉排产情况增多，行业生产小幅减少。

周内国内铜版纸工厂生产变化不大。本期铜版纸产量7.80万吨，较上期增加0.04万吨，增幅0.52%，产能利用率57.6%，较上期上升0.3%。停产工厂暂未全面恢复生产，行业利润水平较为稳定，其它工厂多正常按计划排产，个别产线有增产情况，行业产能利用率稍有上升，但仍处于低位水平。

下期，综合近期的检修及装置动作，纸浆下游的产能利用率变动不大，其中双胶纸预期下降，其余纸种预期平稳。

第六章 库存分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

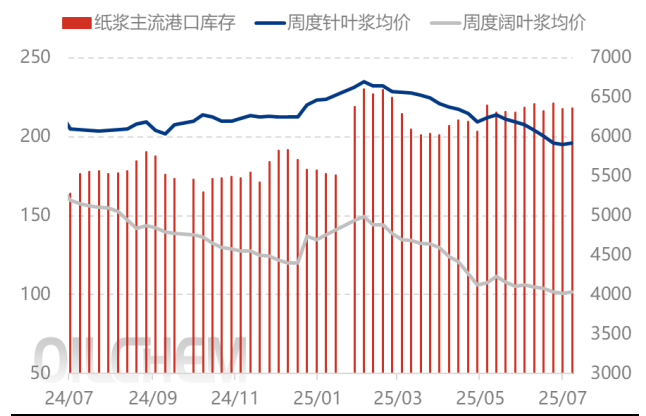
截至2025年7月17日，中国纸浆主流港口样本库存量：218.1万吨，较上期累库0.2万吨，环比上涨0.1%，库存量在本周期呈现小幅累库的走势。

图8 中国纸浆主流港口样本库存周数据趋势 (单位: 万吨)



数据来源: 隆众资讯

图9 中国纸浆主流港口样本库存与价格趋势对比 (单位: 万吨、元/吨)



数据来源: 隆众资讯

整体来看, 港口库存处于年内高位水平, 本期国内主流港口样本库存呈现小幅累库的走势。本周期纸浆国内主流港口青岛港库存整体数量变动不大, 呈现小幅去库的走势, 港内出货速度略有下降, 整体库存数量处于年内高位水平。本周期常熟港库存变动不大, 呈现小幅累库走势, 周内出货数量超过10万吨。本周期其余港口库存数量变动不大, 基本维持正常库存水平上下波动。

表9 中国纸浆主流港口样本库存周数据对比 (单位: 万吨)

港口名称	7月17日	7月10日	环比%
青岛港	134.9	136.4	-1.1%
常熟港	60.8	60.5	0.5%
高栏港	8.9	9.8	-9.2%
天津港	5.6	5.9	-5.1%
日照港	7.9	5.3	49.1%

数据来源: 隆众资讯

预计下周四, 中国纸浆主流港口样本库存量预计达到220万吨, 较本周期呈现小幅累库, 整体库存数量变动不大。造纸淡季背景下, 下游各纸厂采购原料情绪欠佳, 港口出货基本维持现状, 预期港口库存数量变动不大。

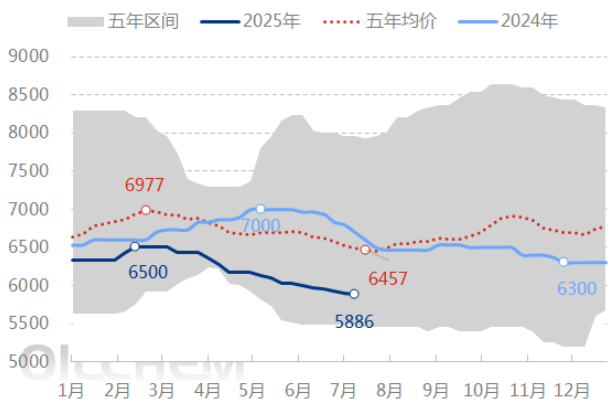
第七章 相关市场分析

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

7.1 重点下游

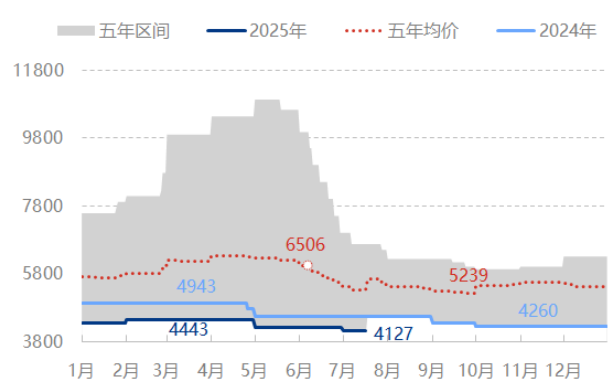
生活用纸：本期生活用纸市场价格延续偏弱调整。生活用纸市场价格区域分化明显，北方部分地区纸价仍有小幅阴跌，南方区域整体纸价较为稳定，业者入市多持观望态度；生活用纸终端下游需求无改善迹象，供需矛盾难以缓解，部分纸企出货乏力，库存累积较多。本期原料纸浆价格震荡调整，市场交投情绪清淡，对生活用纸纸价支撑作用偏弱；综合来看，成本压力与供需失衡状况仍存，隆众资讯预计短期市场或稳中偏弱运行，关注原料浆价的调整以及下游需求变化。[更多内容请关注隆众资讯生活用纸周度报告](#)

图10 2024-2025年生活用纸市场价格走势（元/吨）



数据来源：隆众资讯

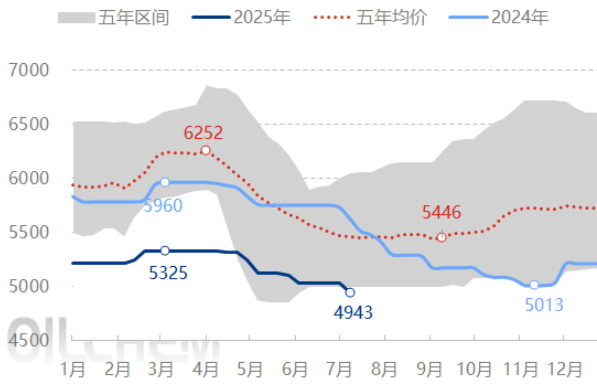
图11 2024-2025年白卡纸市场价格走势（元/吨）



数据来源：隆众资讯

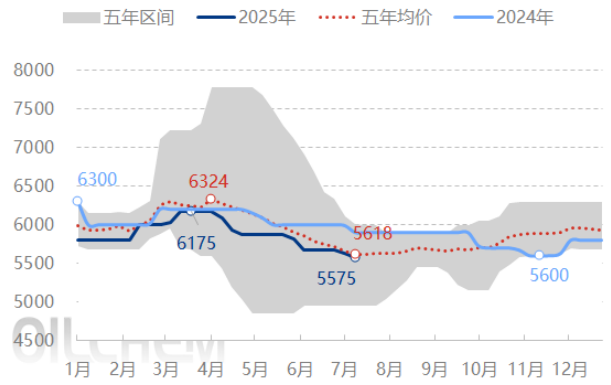
白卡纸：白卡纸市场价格稳中下调，局部市场业者看淡后市，让利促销，250-400g社会白卡纸价格波动区间在3810-3910元/吨，纸杯原纸在4900-5100元/吨。本期进口木浆价格震荡上调、国产木浆价格稳定，成本增加导致个别纸厂排产压力增加。本期个别中小纸厂保持低开工，大厂开工正常，无停机现象，因此产量环比增加，市场货源充足稳定。下游需求依旧疲软，加之新项目出纸在即，下游客户降库存意愿明显，为促进出货，本期河南地区纸厂2024年库存纸优惠80元/吨促销，其他纸厂价格暂且稳定，维持协议客户发货为主。[更多内容请关注隆众资讯白卡纸周度报告](#)

图12 2024-2025年双胶纸市场价格走势 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

图13 2024-2025年铜版纸市场价格走势 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

双胶纸：本期双胶纸企业均价小幅走低，70g双胶纸企业含税均价为4942.9元/吨，环比降幅0.5%。目前大型工厂多稳定排产，行业盈利水平不高，部分纸机转产/交叉排产情况存在，近期新增装置生产暂未放量，行业供应整体变化不大。需求端，秋季出版订单延续供货中，一定程度平衡企业产销情况，然社会面订单仍显平淡，下游印厂开工水平不高，用户多刚需定采为主，木浆处于窄幅震荡的格局，对纸张市场支撑力度有限，加之考虑中长期基本面变化趋势，业者多谨慎操盘，贸易商多维持随出随进节奏，局部让利走量情况存在，70g本白双胶纸主流品牌价格区间在4650-4750元/吨，70g高白双胶纸主流品牌价格区间在4950-5150元/吨，成交实谈为主。[更多内容请关注隆众资讯双胶纸周度报告](#)

铜版纸：本期铜版纸企业均价平稳，157g铜版纸企业含税均价为5575.0元/吨，环比降幅0.3%。企业利润水平尚可，工厂多稳定生产，个别有增产情况，行业纸张供应充裕。封面订单延续供货中，工厂阶段产销平衡度改善，然电子化背景下，社会面需求仍显不旺，用户无明显补库意愿，刚需散单采买为主，供需双弱行业特点存在，贸易商多谨慎操盘，促进去库为主，局部倒挂情况存在，157g平张铜版纸主流品牌价格区间在5300-5500元/吨，实单可议。[更多内容请关注隆众资讯铜版纸周度报告](#)

第八章 下期市场展望

快速定位 | [市场概述](#) | [供需平衡](#) | [成本利润](#) | [供应](#) | [需求](#) | [库存](#) | [相关市场分析](#) | [市场展望](#) | [方法论](#) | [声明](#)

表10 下期纸浆价格方向及因素分析表

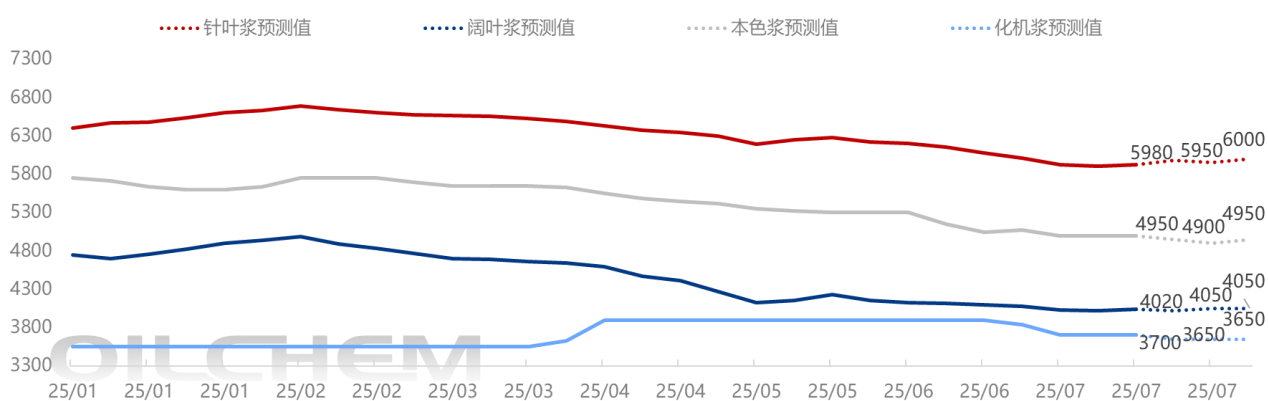
价格	→	主力市场山东针叶浆维持在5000-6000元/吨。	/
要素	方向	描述	影响程度

其他	→	国内经济刺激政策对造纸行业需求拉动影响	★★★★★
需求	→	关注下游纸厂对纸浆采购情绪的需求变动	★★★
库存	↗	港口库存高位常态化，关注库存拐点	★★
供应	↗	现货市场流通货源充足，关注市场货源走向。	★★★

数据来源：隆众资讯

预计下期浆价震荡偏弱运行。支撑因素：目前市场绝对价格偏低，部分浆种跌至成本线附近，浆厂或存被动挺价预期。压制因素：港口库存高位常态化，淡季需求难改善，承压市场。

图14 纸浆主力市场未来三周变化 (元/吨)



数据来源：隆众资讯

下期市场关注点：

1. 政策变量窗口：国内经济刺激政策对造纸行业需求拉动影响
2. 外盘方向：新一轮外盘价格是否企稳，对现货支撑力度变化。
3. 下游备货节奏：关注下游原纸厂家对原料的需求情绪变化。

第九章 价格及数据标准

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 成本利润 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

9.1 价格标准

隆众资讯纸浆市场现货价格反映符合 QB/T1678-2017 标准的漂白硫酸盐木浆在国内各生产及消费地区以人民币计价的现货价格，代表国内生产企业、贸易商和下游工厂之间的可交易价格。该价格的样本包括生产企业、国内纸浆交易平台的交易以及贸易商和下游工厂之间的成交及询报盘价格等。价格单位为人民币元/吨，现汇出库含税价。最小价格变动单位为 10 元/吨，最小交易量为 30 吨。

周价格：已发布价格的算术平均值，统计范围为上周五至本周四。

9.2 数据标准

周产量：一般是指生产企业在一段时间内实际生产出的符合相关标准的商品数量，既实际产量，统计范围内为上周五至本周四。

周进口量：是指从别的国家、地区购进商品的量，统计范围为上周五至本周四。

周出口量：是指企业将生产的成品从本国出口至其他国家或地区的量，统计范围为上周五至本周四。

周国内消费量：是指下游四大原纸理论消费量，统计范围为上周五至本周四。

周需求量：一种产品或服务的需求量是指消费者在某一既定时期内愿意且能够购买的商品数量。商品的需求量随着商品自身价格的变化而变化。需求量=当期理论消费量+当期出口量，统计范围为上周五至本周四。

周检修损失量：企业装置因检修导致的产量的损失情况，统计范围为上周五至本周四。

周产能利用率：指的是企业产能的利用程度，也叫开工负荷，一般以“产量/产能”或“加工量/加工能力”进行核算，统计范围为上周五至本周四。

港口库存：指在一定周期内，港口实际存放于仓库内的纸浆总库存，不包含在保税区内的库存和在港船舶的货量。其中，数据标准中的样本港口数量为5家(青岛港、常熟港、高栏港、天津港及日照港)。

第十章 声明

快速定位 | 市场概述 | 供需平衡 | 供应 | 需求 | 库存 | 相关市场分析 | 市场展望 | 方法论 | 声明

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司(隆众资讯)的客户使用, 未经隆众资讯授权许可, 严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发, 须注明出处为隆众资讯, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料, 隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。

本报告中的内容仅供客户参考, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议, 请致信pengt@oilchem.net邮箱, 我们将及时反馈处理。

编辑: 史海燕 周扬

邮箱: lzzz@oilchem.net.cn

电话: 0533-7027063/0533-7027022