



【鑫期汇】周报0518：基本面偏弱，纸浆期货震荡

2025年5月18日

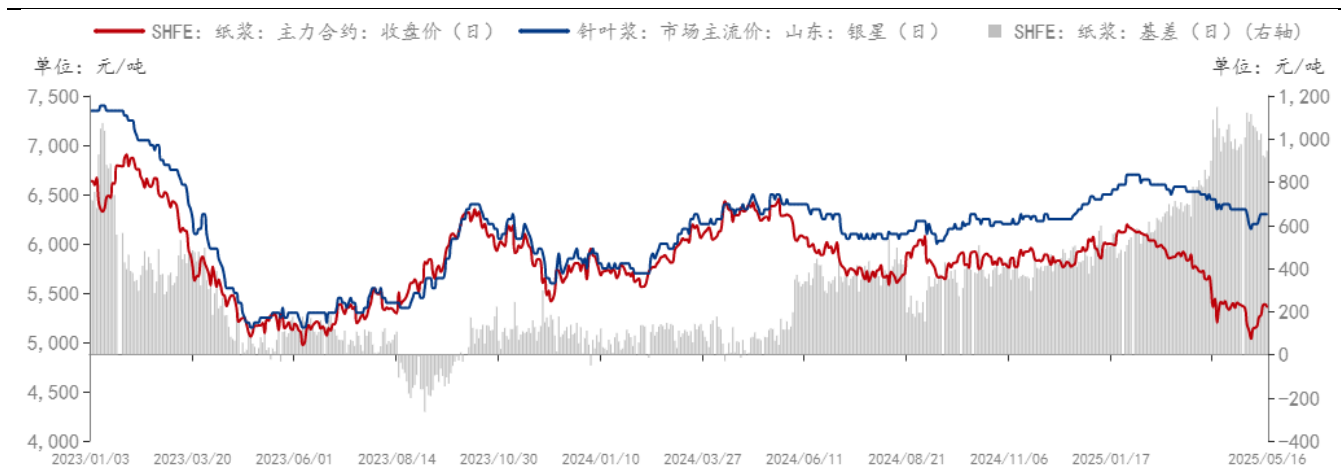
一、纸浆价格

项目	2025/5/16	2025/5/9	周度变化值	周度变化百分比
山东银星现货价格	6300	6200	100	1.61%
山东俄针现货价格	5450	5200	250	4.81%
山东金鱼现货价格	4250	4100	150	3.66%
针阔价差（山东银星-金鱼）	2050	2100	-50	-2.38%
针叶浆银星CFR中国港（美元/吨）	770	770	0	0.00%
阔叶浆明星CFR中国港（美元/吨）	560	560	0	0.00%
山东阔叶木片进口价格（美元/吨）	145	145	0	0.00%
纸浆2507收盘价	5356	5164	192	3.72%
纸浆2509收盘价	5280	5098	182	3.57%
2507基差-银星	944	1036	-92	-8.88%
2507基差-俄针	94	36	58	161.11%

表1 纸浆价格

数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

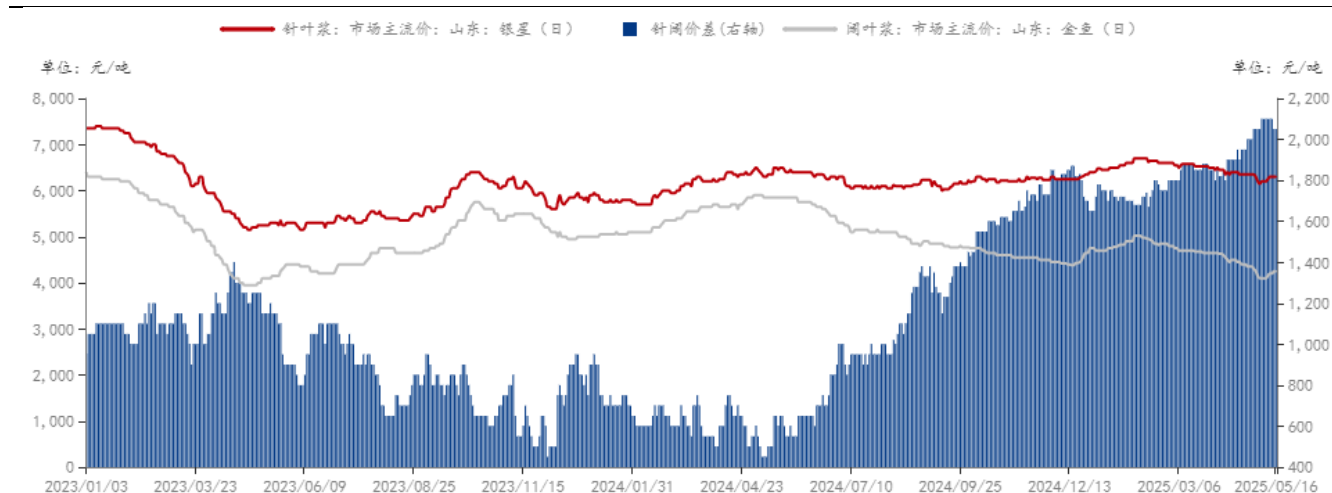
图 1 国内针叶浆（银星）现货价格、期货价格及基差走势图 元/吨



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

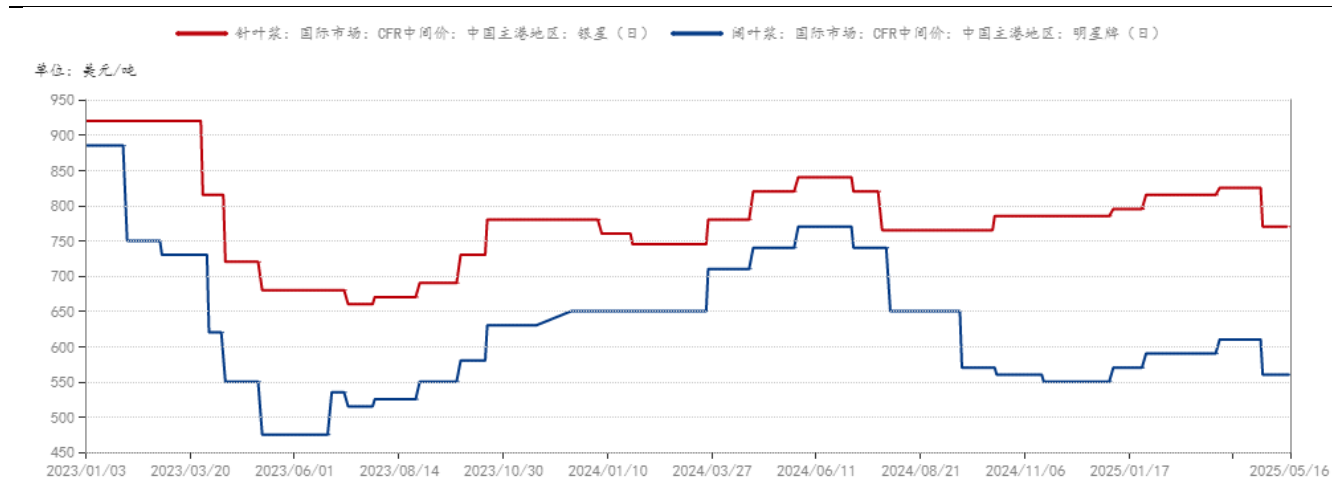


图2 国内针叶浆（银星）、阔叶浆（金鱼）价格



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图3 中国主港针叶浆（银星）和阔叶浆（明星）外盘报价 美元/吨



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



二、纸浆供给

2024—2025年新增产能

近年来中国造纸企业浆纸一体化进程加快，2024—2025年国内外纸浆新增产能较多。

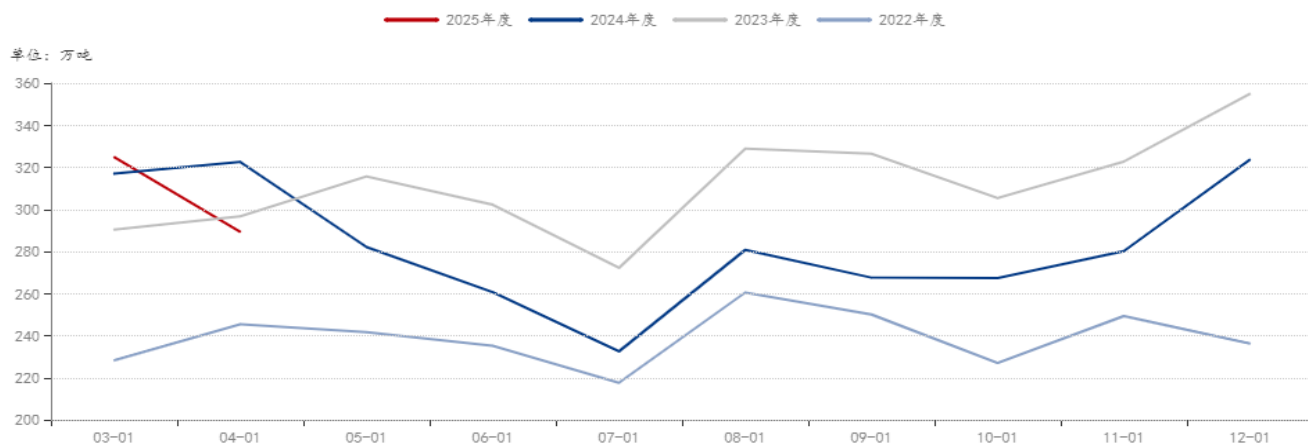
企业	产能	产品	投产（预计）时间
巴西Suzano	255	阔叶浆	2024年7月
越南VNT19	35	针叶浆	2024年四季度
玖龙纸业（北海）	20	化机浆	2024年1月
湖北仙鹤	10	化机浆	2024年1月
五洲特纸（江西）	30	化机浆	2024年2月
广西仙鹤	10	化机浆	2024年3月
联盛纸业（漳州）	166	化学浆	2024年7月
玖龙纸业（上海）	40	半化学浆	2024年7月
广西仙鹤	40	化学浆	2024年8月
玖龙纸业（北海）	60	化机浆	2024年9月
玖龙纸业（北海）	110	化学浆	2024年9-10月
湖北仙鹤	40	化学浆	2024年10月
四川永丰	15	竹浆	2024年10月
岳阳林纸	20	化机浆	2024年12月
宜宾纸业	20	化机浆	2024年12月
宜宾纸业	25	化学浆	2024年12月
2024年合计	896	—	—
俄罗斯Ilim Group	16	针叶浆	2025年中
印尼APP	82	阔叶浆	2025年底
华泰纸业	70	阔叶浆	2025一季度
玖龙纸业（湖北）	70	化机浆	2025二季度
	65	化学浆	
太阳纸业（广西）	15	化机浆	2025三季度
建辉纸业（广西）	60	竹浆	2025四季度
湖南骏泰	10	针叶浆	2025年
亚洲浆纸（浙江）	40	化机浆	2025年
广西金桂浆纸	75	化机浆	2025年
2025年合计	503	—	—

表2 2024-2025年国内外纸浆新增产能 /万吨

数据来源：华鑫期货研究所

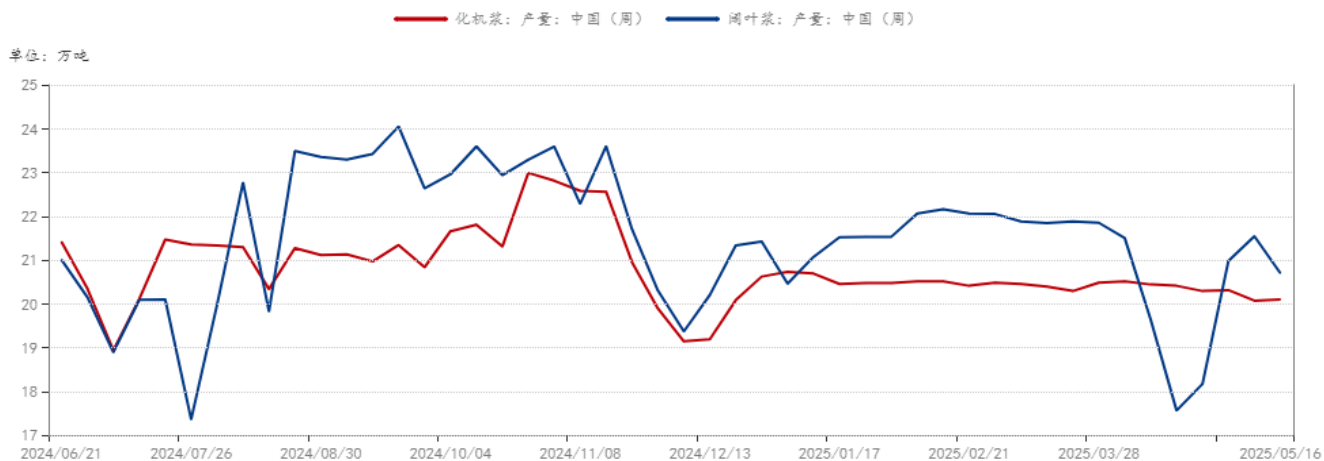


图 4 中国纸浆月度进口量



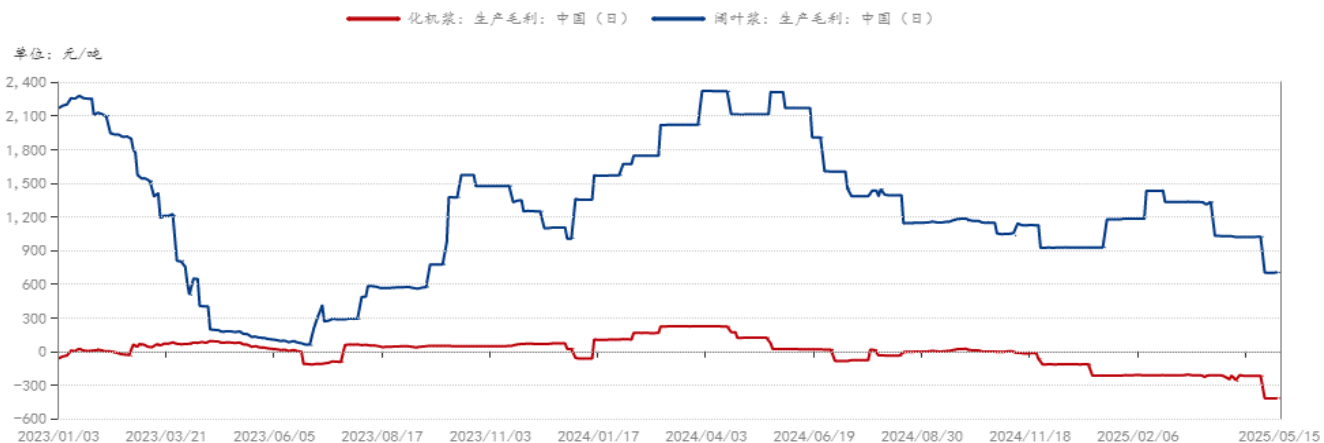
数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 5 中国木浆周度产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 6 中国木浆生产毛利

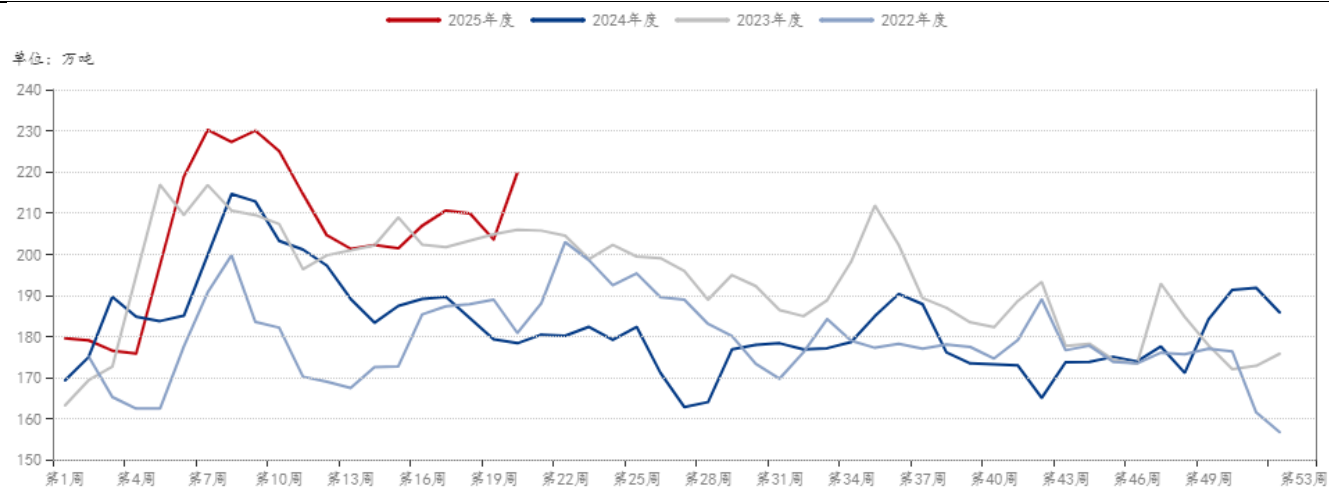


数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



三、纸浆库存

图 7 国内纸浆港口库存走势图



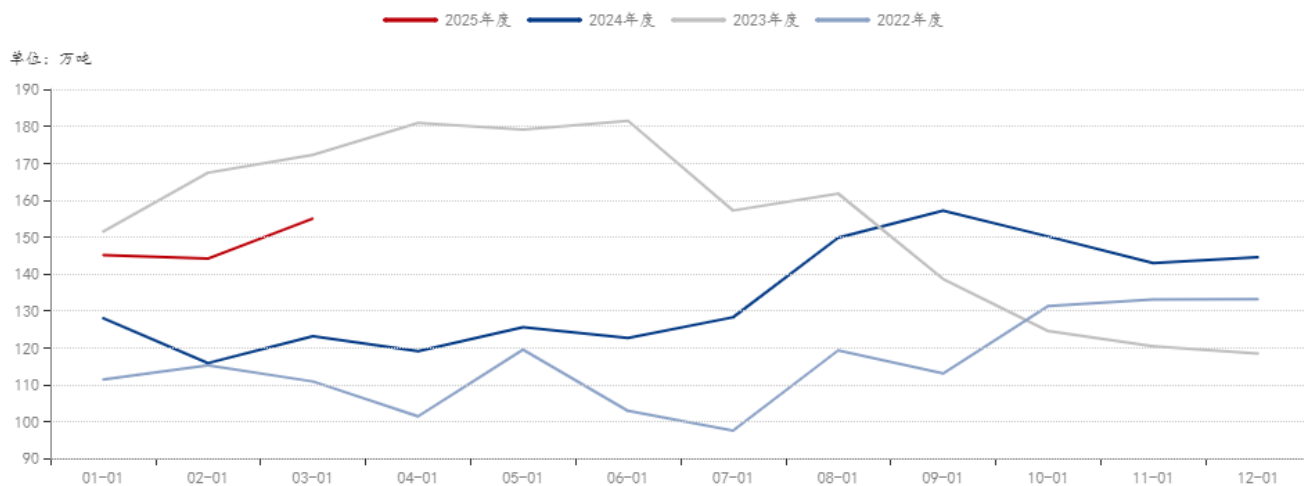
数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

项目	2025/5/16	2025/5/9	周度变化值	周度变化百分比
仓库	247507	255321	-7814	-3.06%
厂库	22440	22440	0	0.00%
合计	269947	277761	-7814	-2.81%

表3 上期所纸浆期货仓单 /吨

数据来源：上海期货交易所、华鑫期货研究所

图 8 欧洲港口纸浆库存

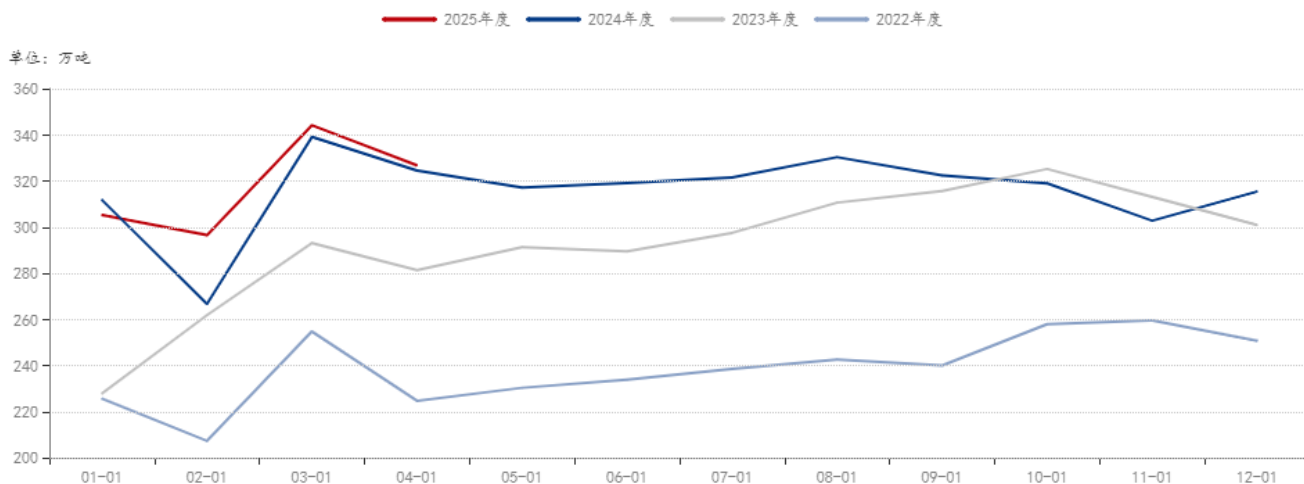


数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



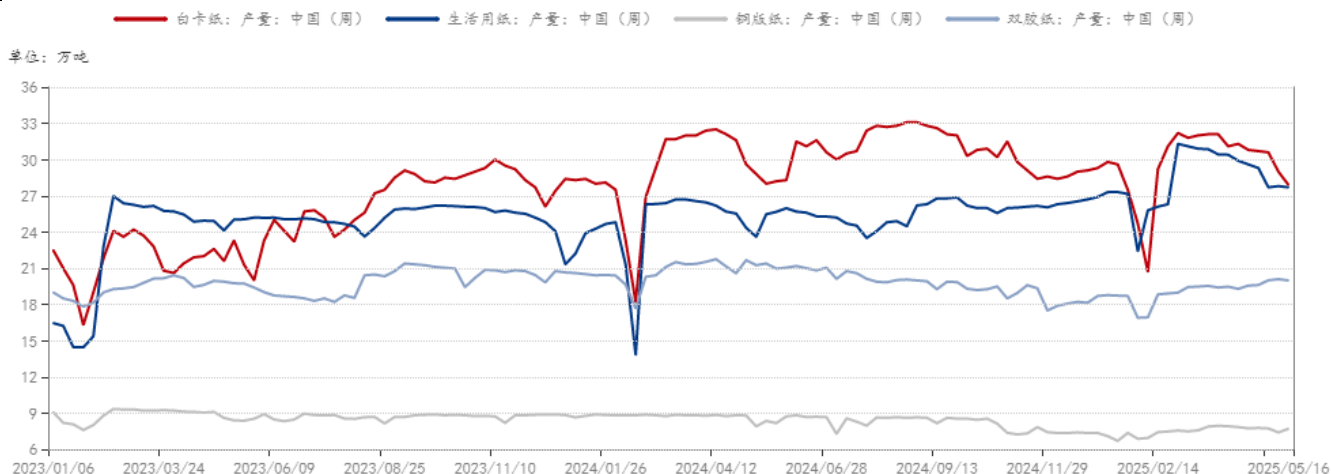
四、纸浆需求

图9 中国纸浆实际消费量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图10 国内造纸周度产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

项目	2025/5/16	2025/5/9	周度变化值	周度变化百分比
白卡纸	347.4	350.2	-2.8	-0.80%
铜版纸	73.91	73.7	0.21	0.28%
双胶纸	170.93	169.61	1.32	0.78%
生活用纸	132	132	0	0.00%

表4 浆纸库存 /万吨

数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图11 国内浆纸库存

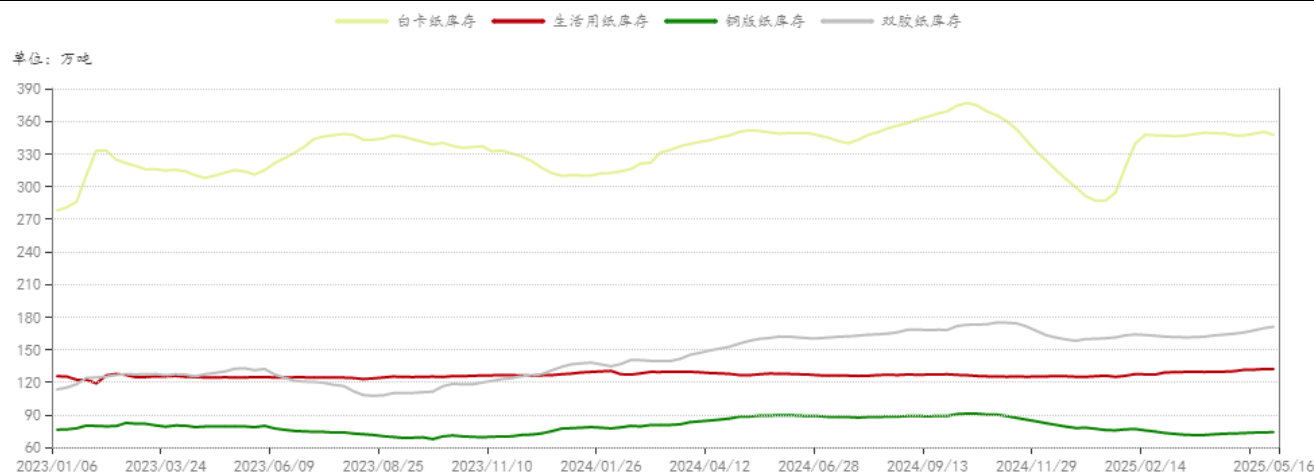


图12 国内造纸周度开工率



项目	2025/5/16	2025/5/9	周度变化值	周度变化百分比
白卡纸	530	570	-40	-7.02%
铜版纸	984.5	1067	-82.5	-7.73%
双胶纸	122.57	216.57	-94	-43.40%
木浆生活用纸	215.5	289.1	-73.6	-25.46%

表5 造纸毛利 元/吨

数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

项目	2025/5/16	2025/5/9	周度变化值	周度变化百分比
白卡纸	3680	3640	40	1.10%
铜版纸	4890.5	4808	82.5	1.72%
双胶纸	5006	4912	94	1.91%

表6 造纸成本 元/吨

数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图13 造纸毛利



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

五、分析及展望

供给方面，2024年全球漂针浆几乎无新增产能，而阔叶浆新增产能较多，巴西Suzano新增255万吨阔叶浆已经在2024年7月投产，预计将在2025年上半年达到满产，国内新增600多万吨产能；2025年国内新增200多万吨阔叶浆产能、新增10万吨针叶浆产能。针叶浆偏紧，阔叶浆偏宽松；智利Arauco公司4月末下调木浆外盘报价，针叶浆银星下调55美元/吨至770美元/吨，阔叶浆明星下调50美元/吨至560美元/吨。2025年3月欧洲木浆港库155万吨，环比增加10.9万吨，同比增加31.9万吨。2025年4月国内纸浆进口量289.3万吨，环比下降11%，同比下降10.3%；4月份国内纸浆实际消费量326.8万吨，相比3月份下降17.3万吨，4月份出现了进口量和消费量的双降。本周纸浆国内港口库存219.8万吨，较上周上升16.3万吨。本周受中美贸易谈判带动的市场情绪影响，纸浆期货低位反弹。但当前纸浆需求较弱，新增产能陆续投产。预计纸浆SP2507震荡运行。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著 臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究（鑫期汇）

