

【纸浆周报 (SP)】

纸浆底部或有显现，关注11-1正套

国贸期货 农产品研究中心 2026-08-17

王新博

从业资格证号：F03134647

投资咨询证号：Z0024365

01

PART ONE

主要观点及策略概述



行情综述：本周纸浆期货先跌后涨，11合约在周二到周三触及新低后现货基差货成交转暖，阔叶浆在本周亦出现较为良好的成交；9-11价差走强，一度突破+30元/吨；11-1价差先跌后涨。

纸浆基本面：供给方面，针叶浆供给端减量消息频发，主要集中于北美/北欧浆厂在四季度的检修/临时停产以及部分浆厂转产本色浆；Arauco外盘报价维持到Canfor浆厂停产前的价格。需求端，本周针叶浆现货在盘面创新低的情况下成交明显好转，阔叶浆价格在4300元/吨也得到良好成交；但终端成品纸价格仍未见起色，白卡纸价格延续跌势，四季度旺季仍没有苗头。库存方面，本周针叶浆小幅去库，阔叶浆去库明显。

分析：针叶浆从现货市场成交和针阔价差角度均表现出较为明显的底部特征，盘面在4500-4600元/吨区间存在一定的支撑，但上方仍受到630美元/吨的进口成本制约，在4700-4800元/吨存在压力，故短期预计窄幅震荡。从交易逻辑上看，虽然就目前来看“弱需求”逻辑已经被相当程度定价，但做多逻辑仍不明确：主要表现为针叶浆产业链高库存仍未出现明显去化证据以及四季度的旺季预期仍未得到成品纸价格支持。后续重点关注PPPC库存、新一轮外盘报价以及下游成品纸价格情况。

单边：区间震荡。目前从市场交易情况来看，针叶浆期价在4500-4600元/吨区间受到现货买盘的支撑；同时阔叶浆在4300元/吨附近的企稳也通过针阔比价对针叶浆价格有一定支撑。但上方仍受到630美金的进口成本压制，09/11合约预计在4600-4800元/吨区间震荡。

月间套利：11-1正套。当前现货市场上老货基本得到有效出清，而新货则较为宽松；预计新老价差将会有所收敛，故11合约对应的老货和01合约对应新货之间的价格也有缩小的可能。

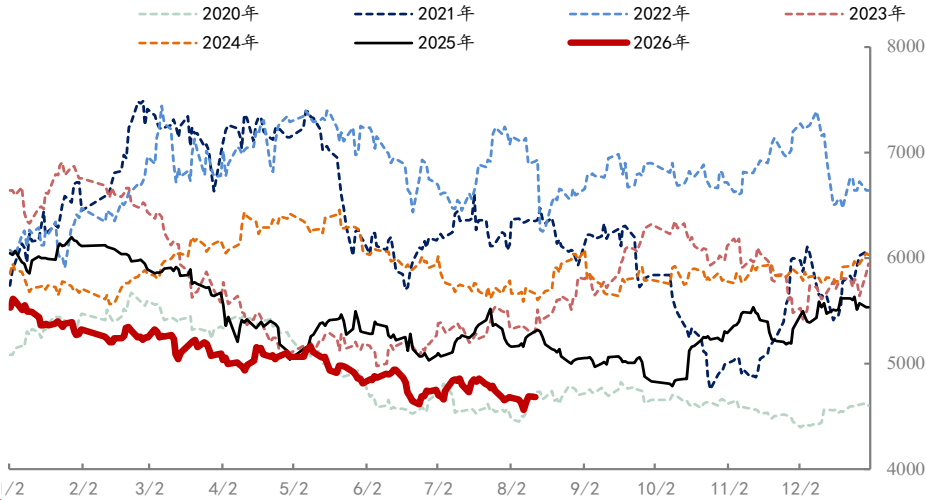
02

PART TWO

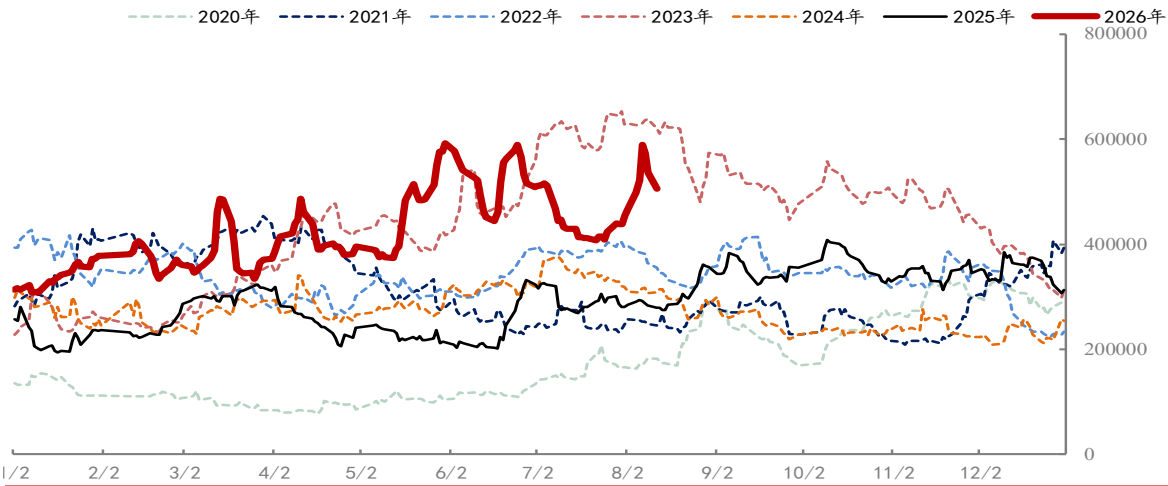
浆纸产业链价格数据



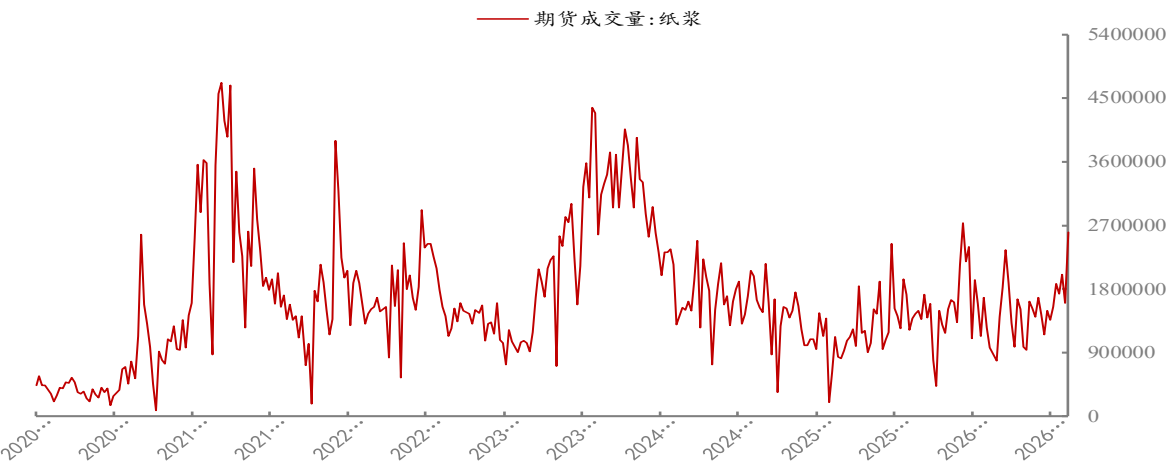
纸浆期货主力合约收盘价 (元/吨)



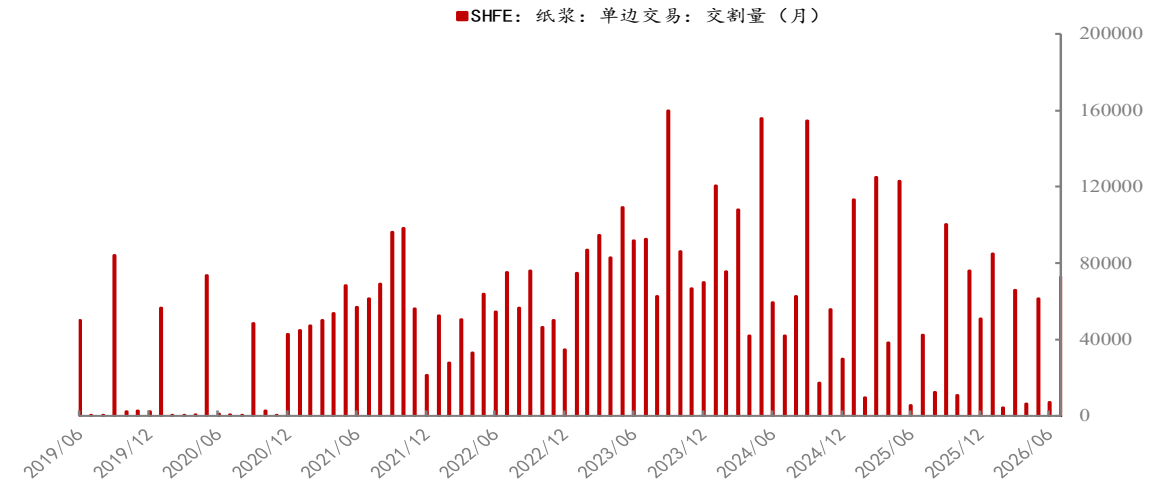
纸浆期货总持仓量 (手)



纸浆期货周成交量总和 (手)

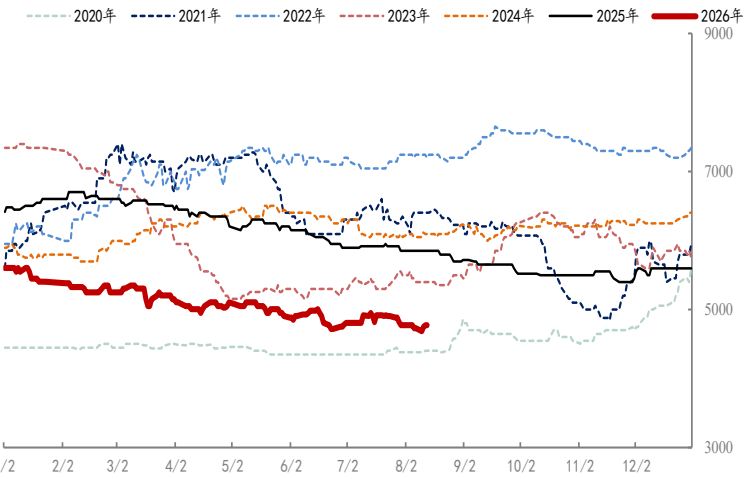


纸浆期货交割量 (吨)

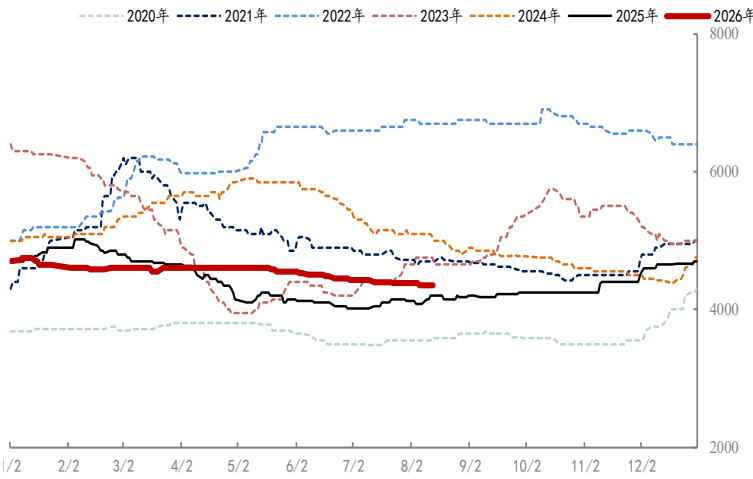


现货市场：针叶浆基差稳定，阔叶浆价格止跌企稳

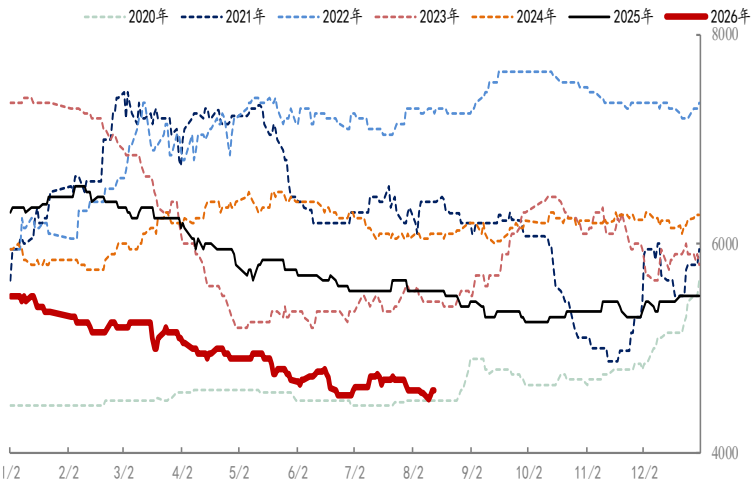
山东针叶浆银星现货价格 (元/吨)



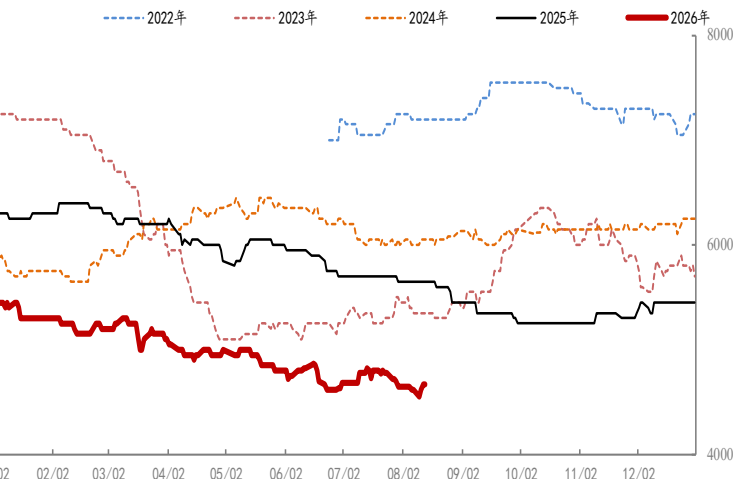
山东阔叶浆金鱼现货价格 (元/吨)



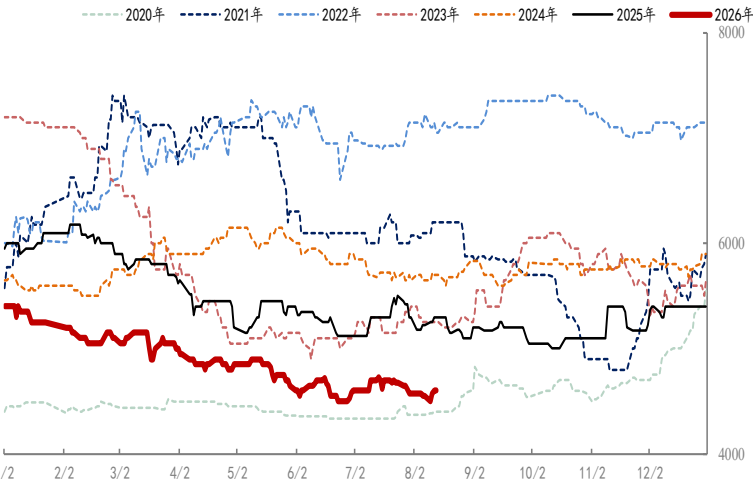
山东针叶浆月亮现货价格 (元/吨)



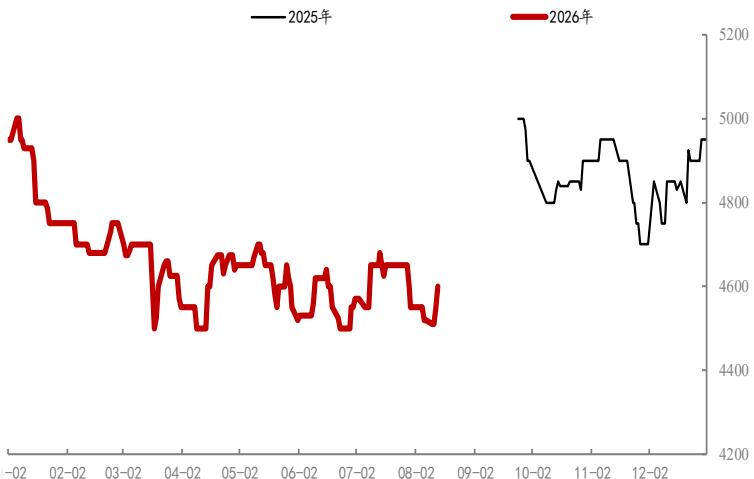
山东针叶浆太平洋现货价格 (元/吨)



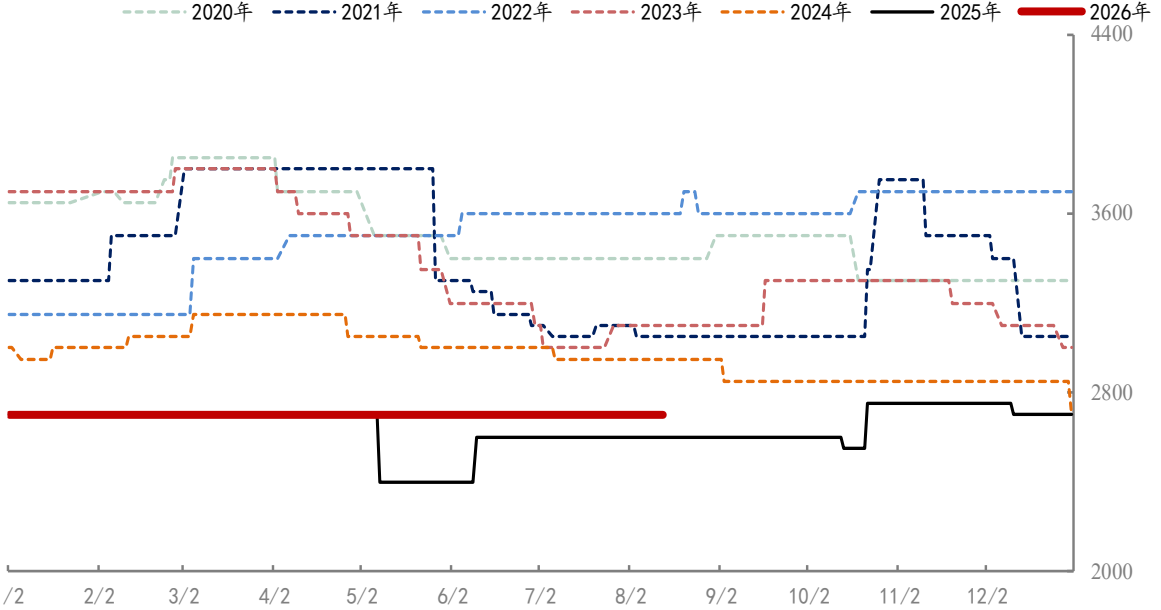
山东针叶浆乌针现货价格 (元/吨)



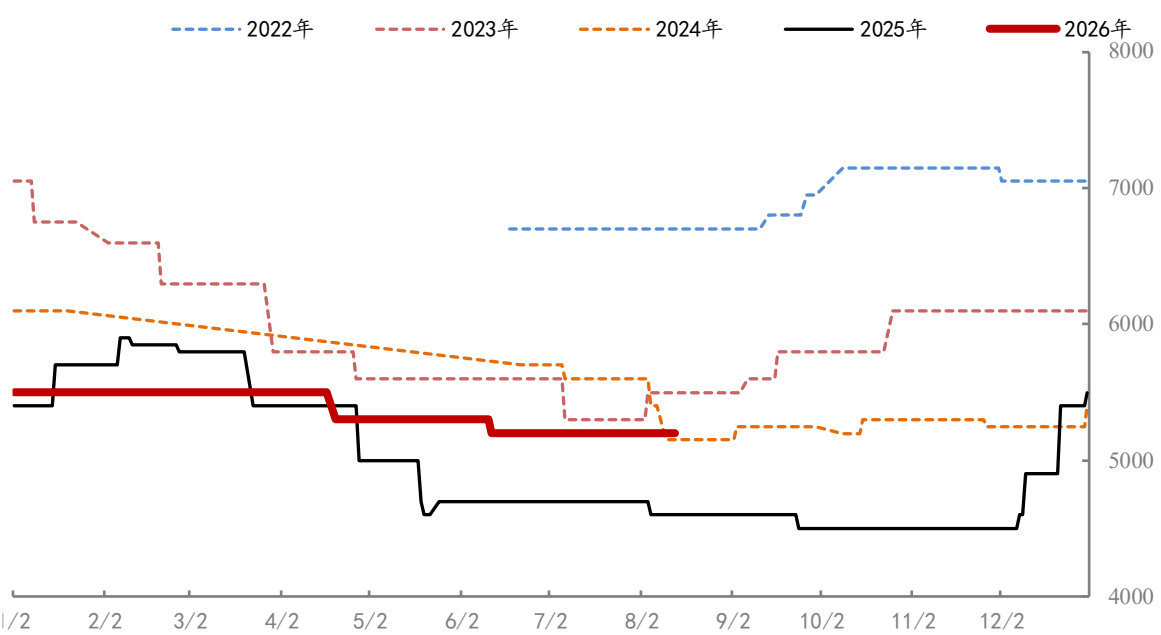
山东针叶浆布针现货价格 (元/吨)



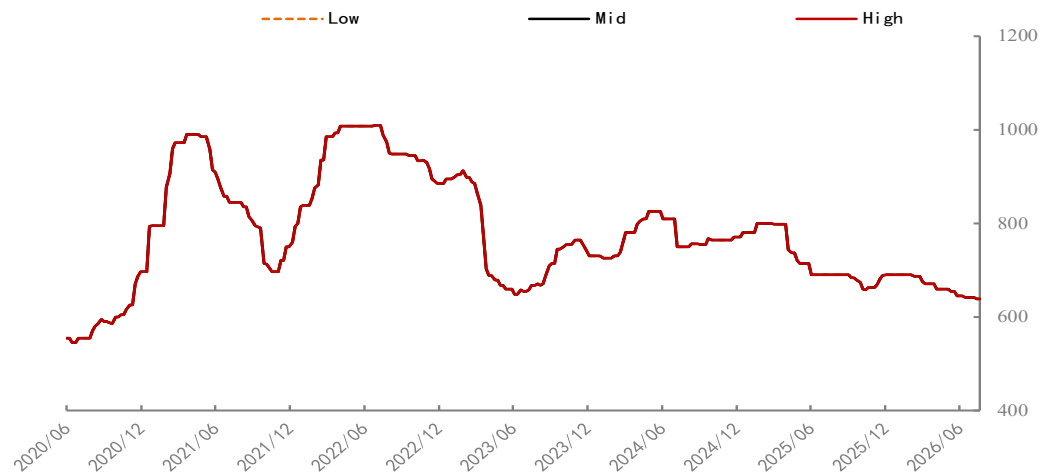
中国化机浆出厂价 (元/吨)



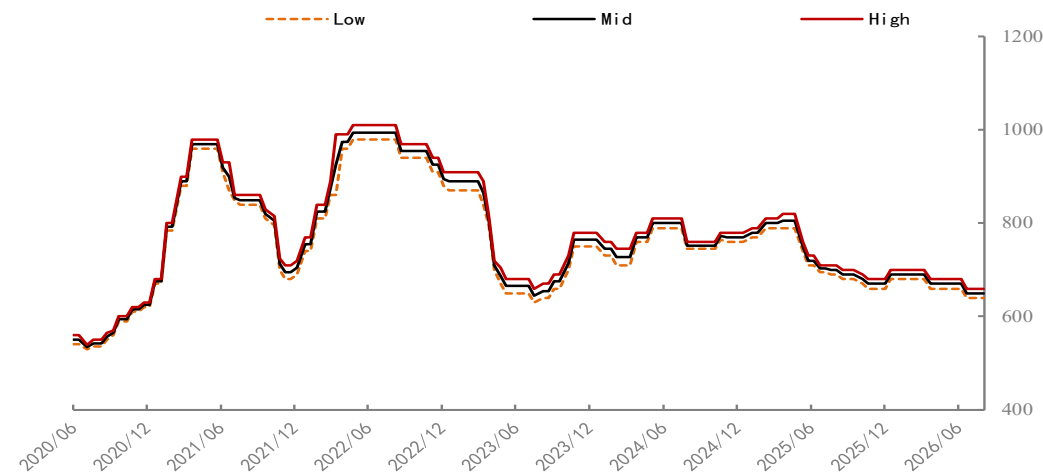
中国竹浆出厂价 (元/吨)



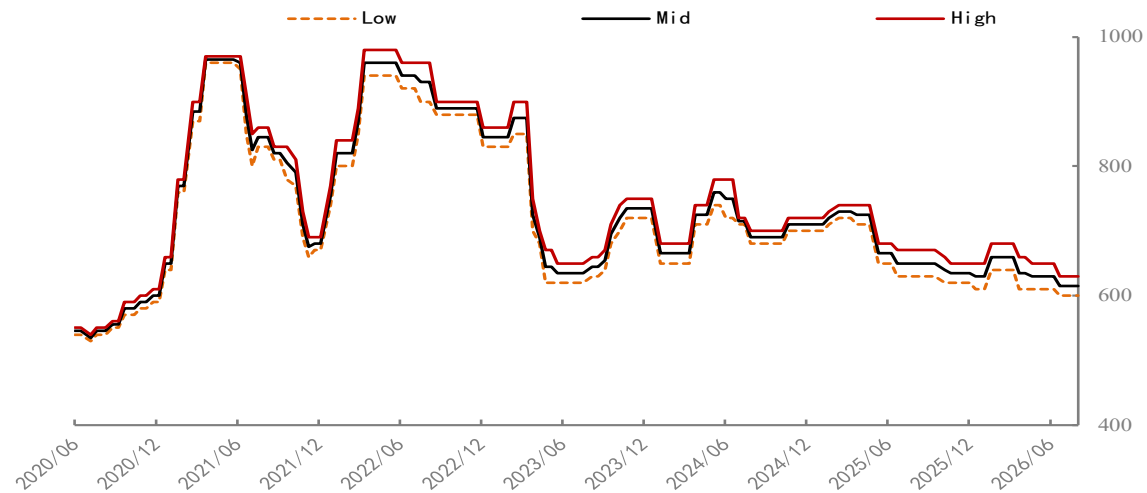
北欧/北美针叶浆外盘价格 (美元/吨)



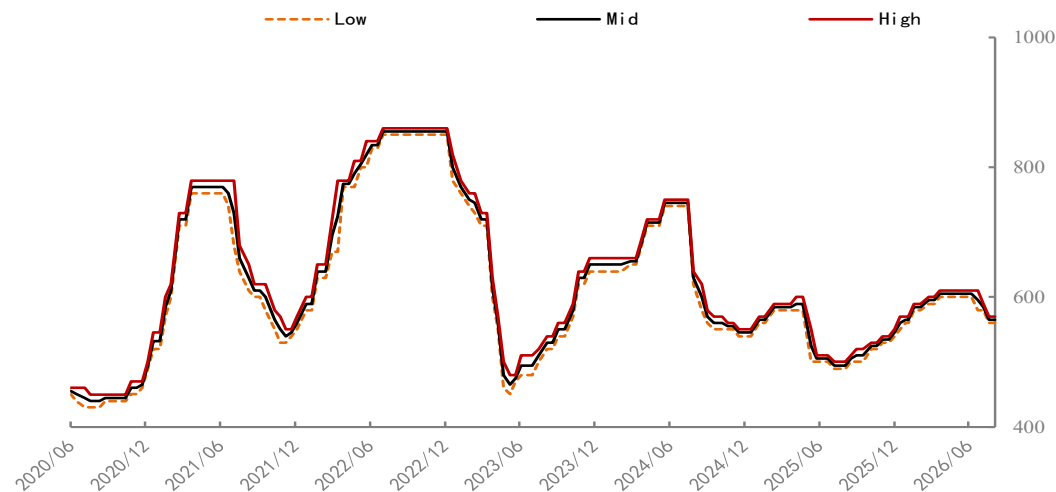
智利针叶浆外盘价格 (美元/吨)



俄罗斯针叶浆外盘价格 (美元/吨)

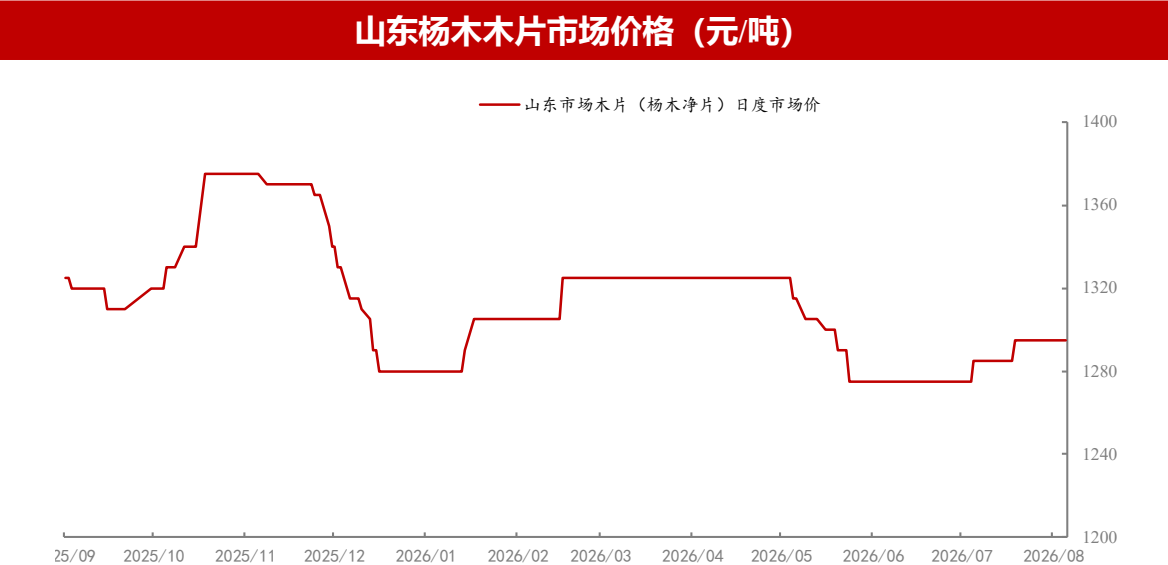


巴西阔叶浆外盘价格 (美元/吨)

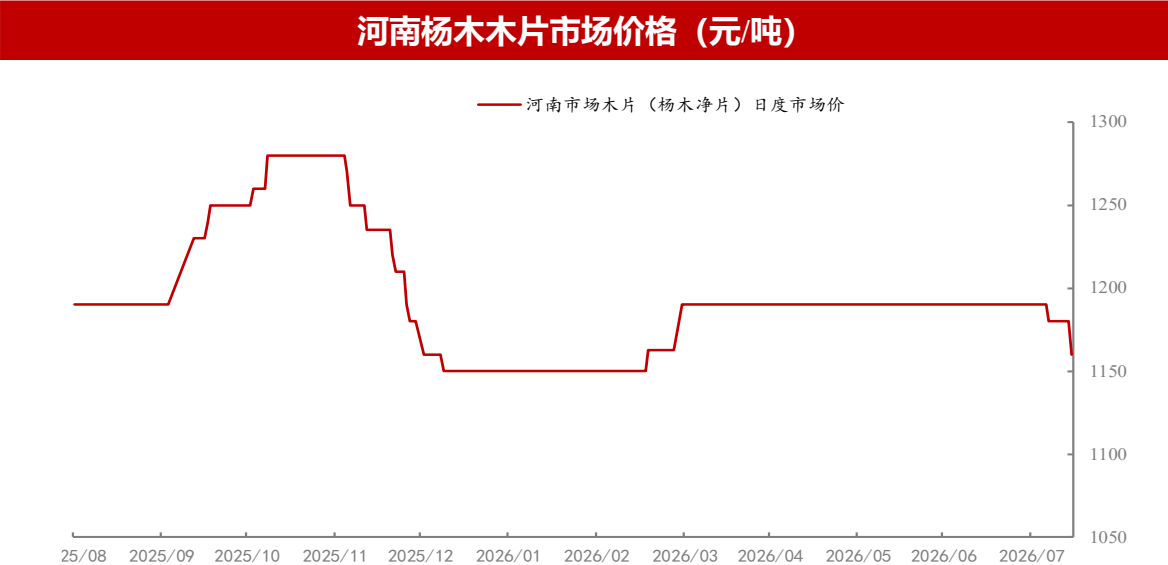


木片：广西木片价格出现小幅回落

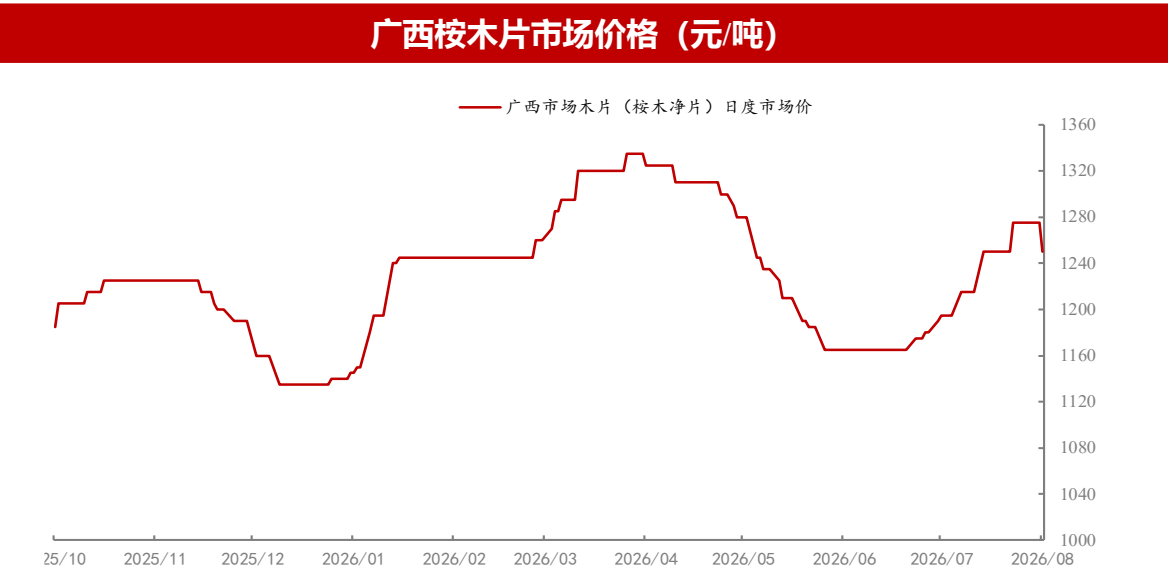
山东杨木木片市场价格 (元/吨)



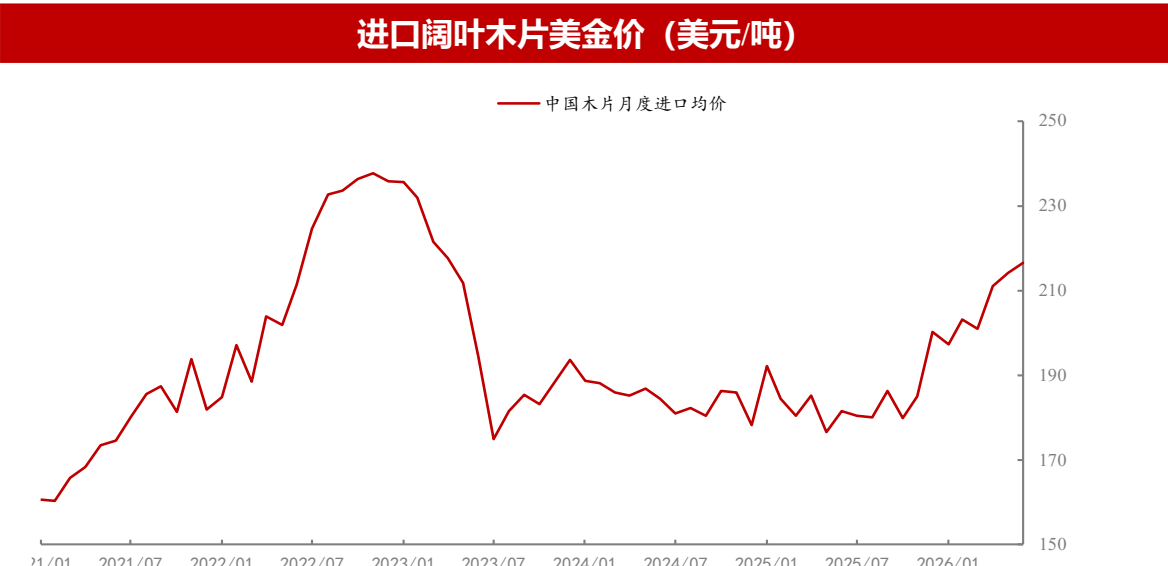
河南杨木木片市场价格 (元/吨)



广西桉木片市场价格 (元/吨)



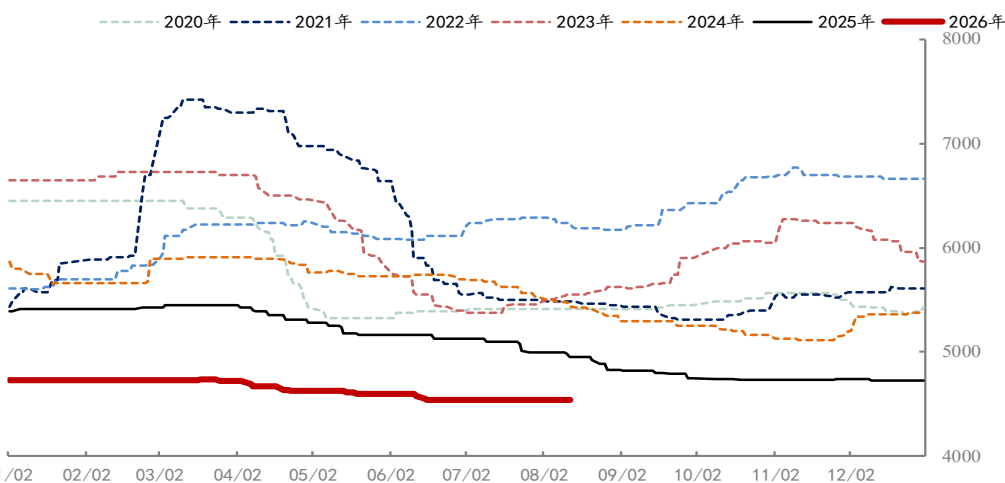
进口阔叶木片美金价 (美元/吨)



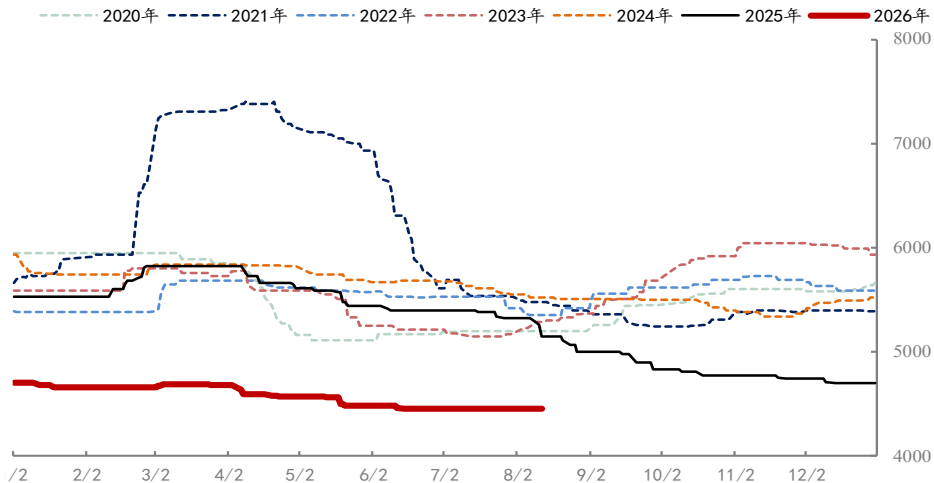
成品纸：本周白卡纸价格小幅下降，其他成品纸价格稳定

ITG 国贸期货

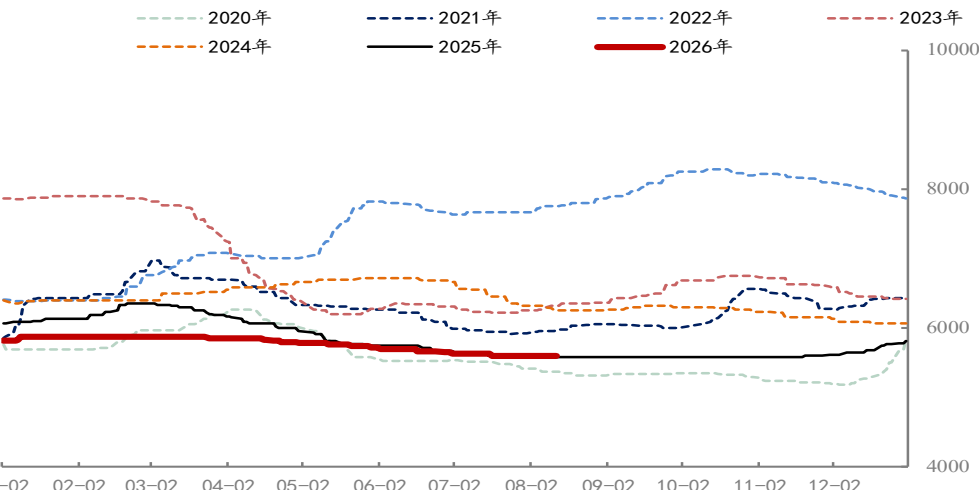
双胶纸现货价格 (元/吨)



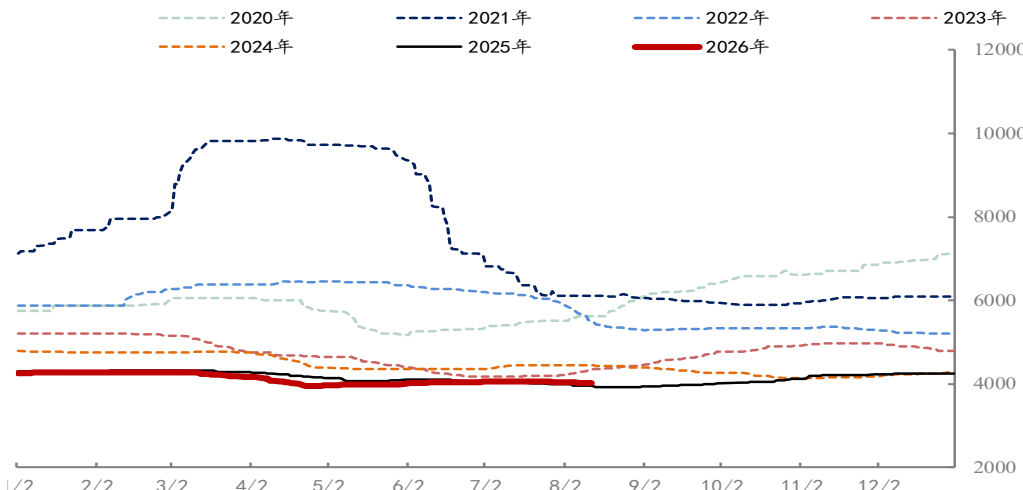
铜版纸现货价格 (元/吨)



生活用纸现货价格 (元/吨)



白卡纸现货价格 (元/吨)



03

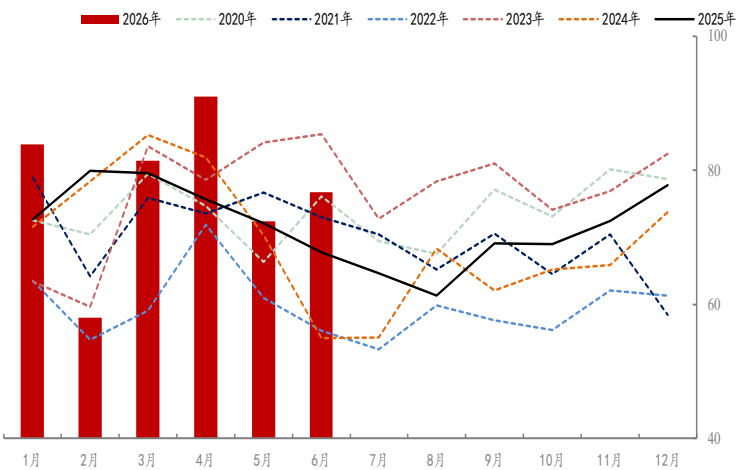
PART THREE

纸浆供需基本面数据

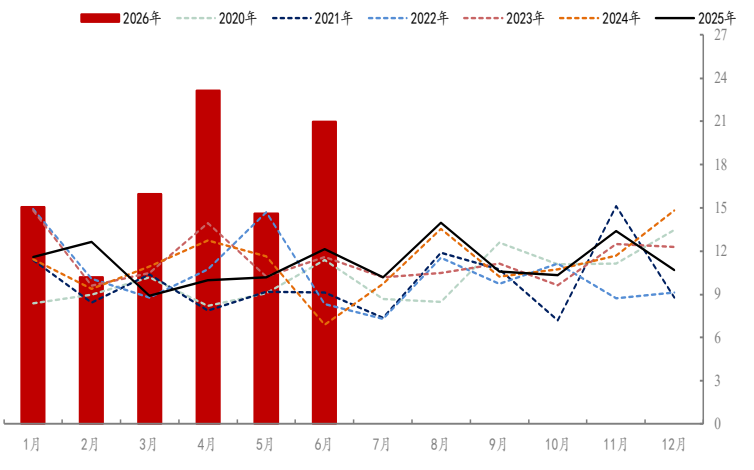


针叶浆进口量：2026年6月针叶浆进口量环比上涨

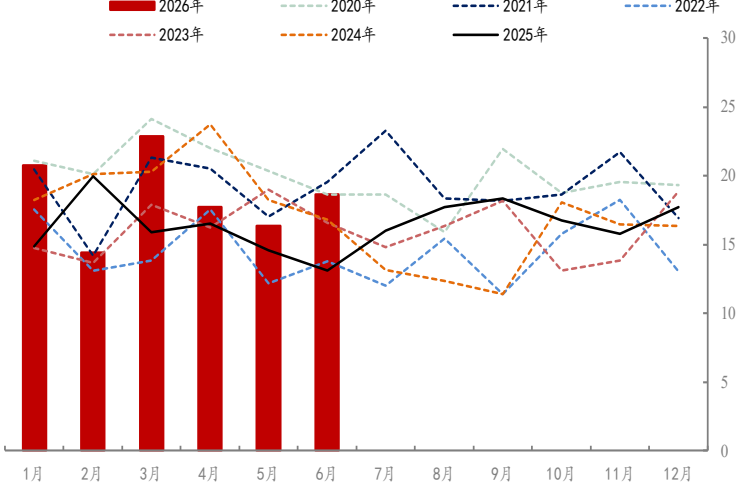
中国针叶浆进口量 (万吨)



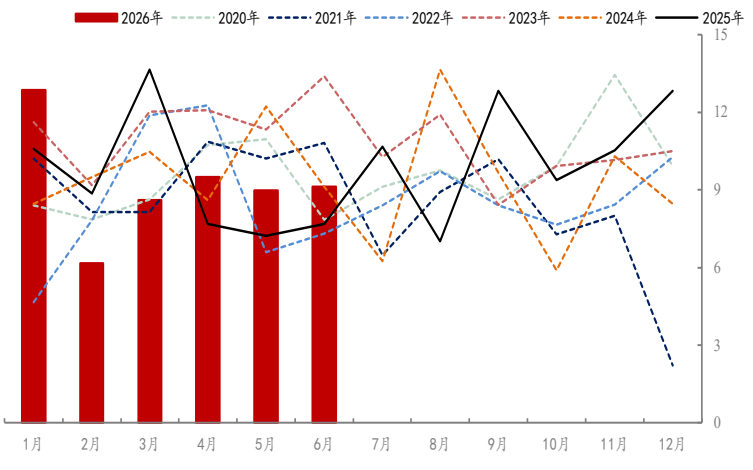
智利针叶浆进口量 (万吨)



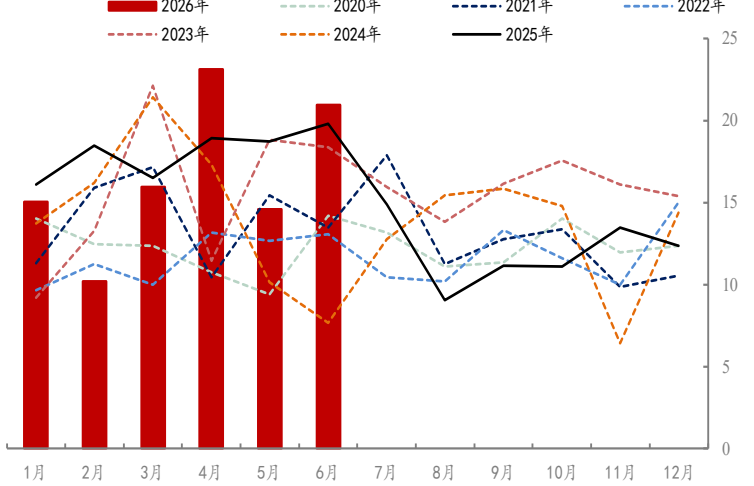
加拿大针叶浆进口量 (万吨)



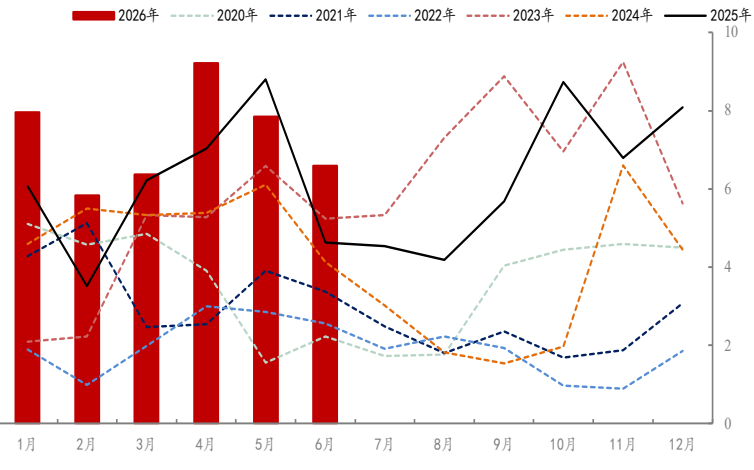
俄罗斯针叶浆进口量 (万吨)



芬兰针叶浆进口量 (万吨)



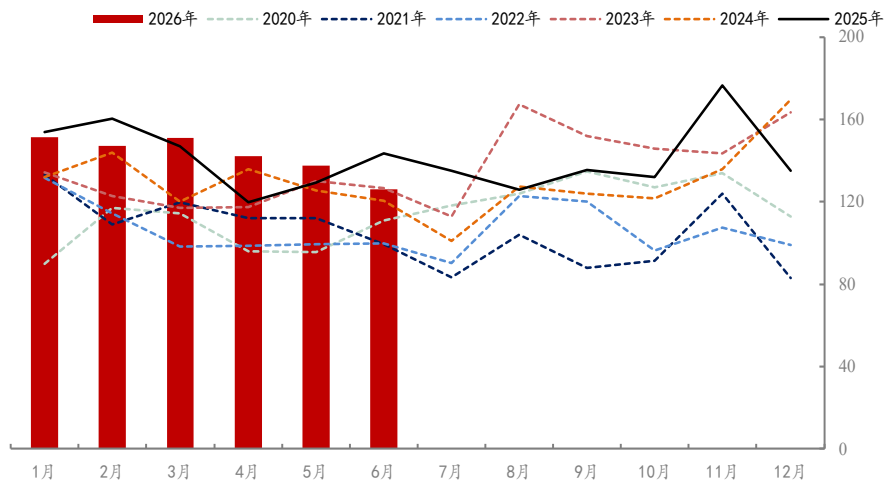
瑞典针叶浆进口量 (万吨)



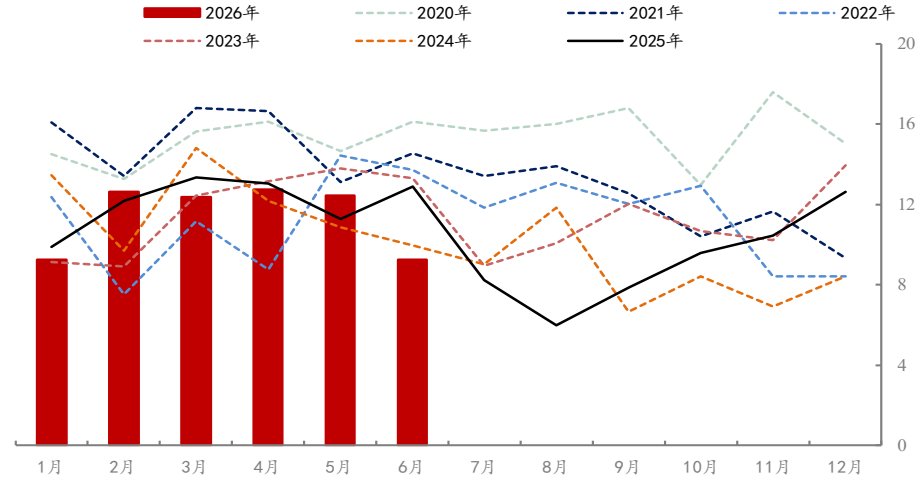
阔叶浆进口量：2026年6月阔叶浆进口量环比小幅下降

ITG 国贸期货

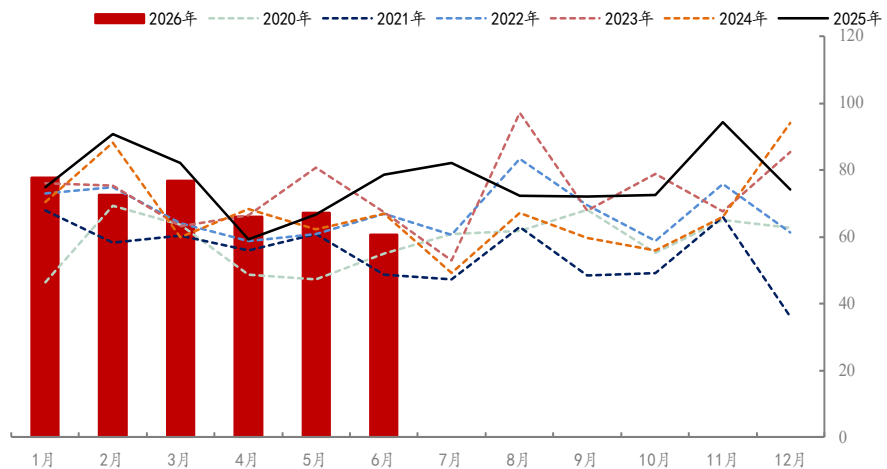
阔叶浆进口量 (万吨)



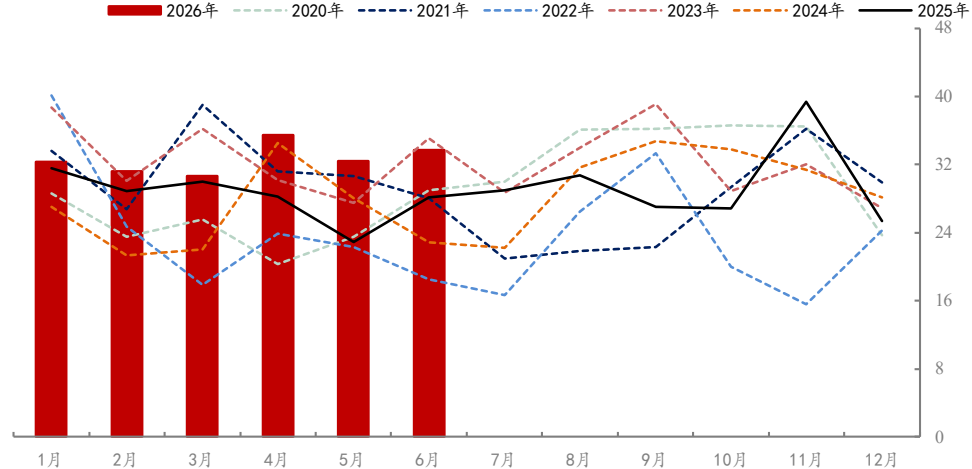
化机浆进口量 (万吨)



巴西阔叶浆进口量 (万吨)



印尼阔叶浆进口量 (万吨)



国贸期货研究院
ITF RESEARCH INSTITUTE

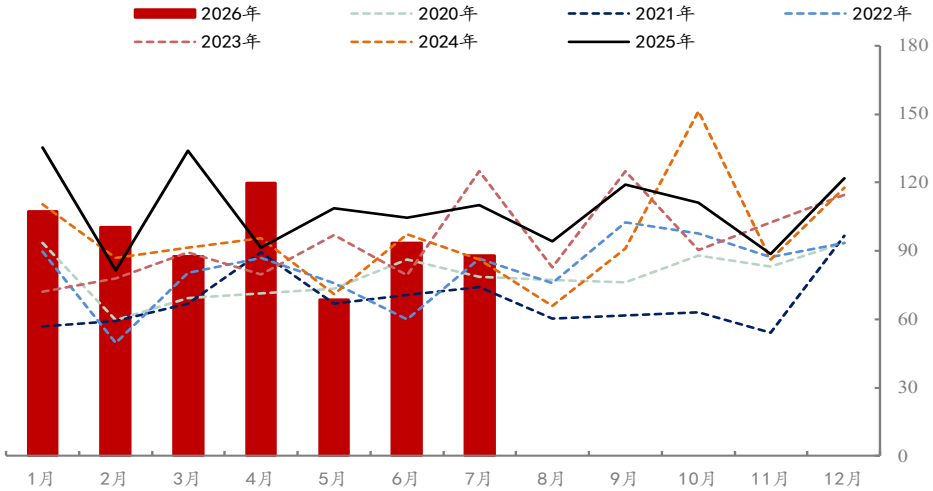
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：海关总署、国贸期货研究院

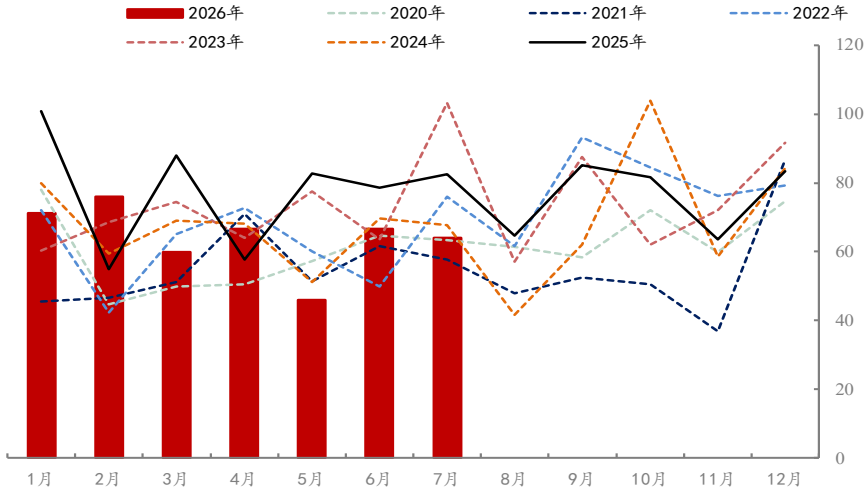
南美三国纸浆出口量：7月南美三国对华出口量小幅下降

ITG 国贸期货

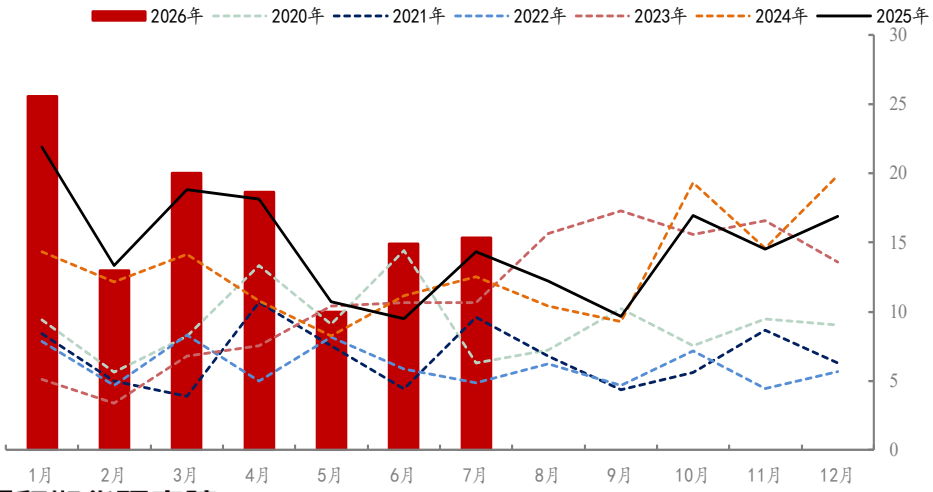
南美三国阔叶浆出口量合计（万吨）



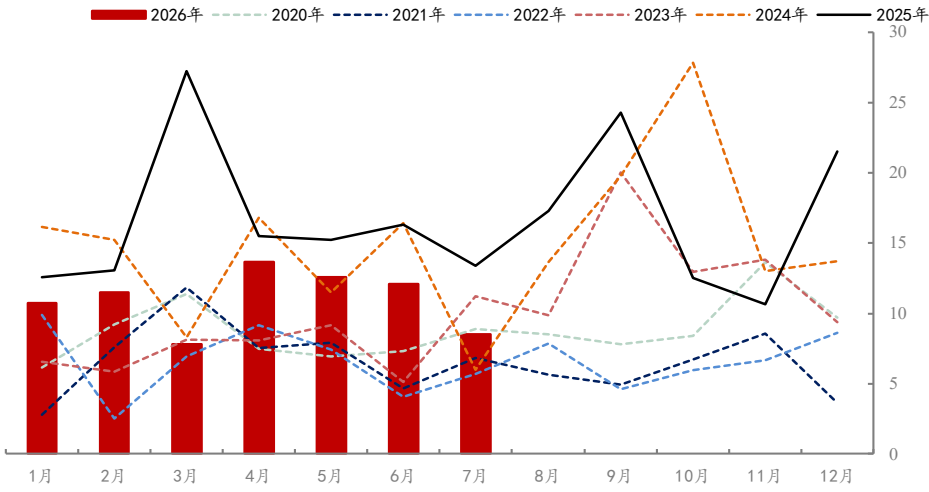
巴西阔叶浆出口量合计（万吨）



智利阔叶浆出口量合计（万吨）



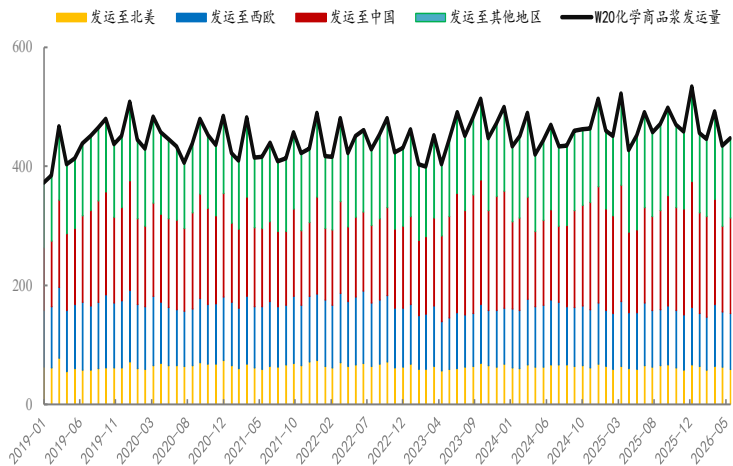
乌拉圭阔叶浆出口量合计（万吨）



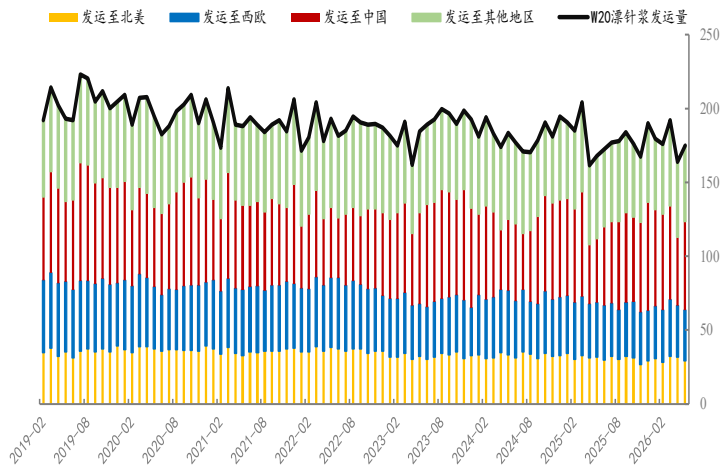
化学浆发运量：5月W20对华化学浆发运量环比小幅上涨

ITG 国贸期货

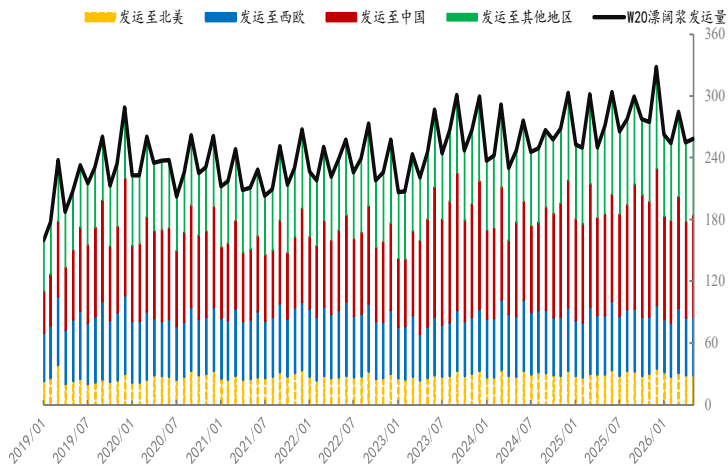
W20产浆国化学浆发运量（万吨）



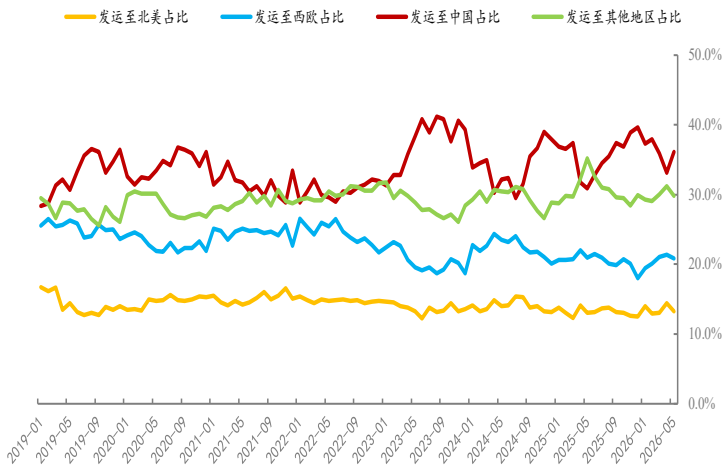
W20产浆国针叶浆发运量（万吨）



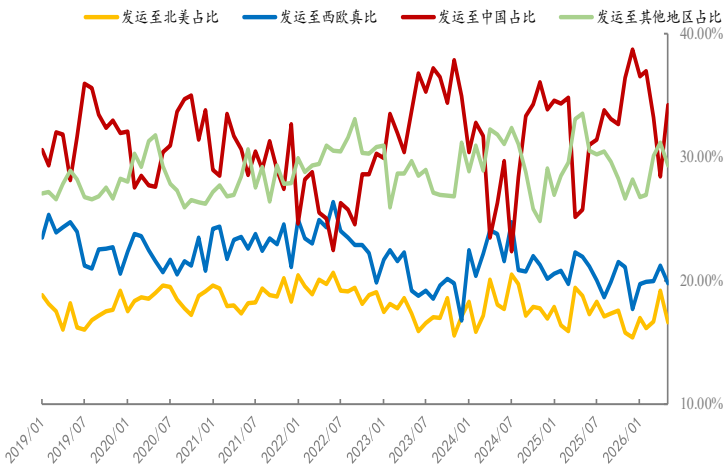
W20产浆国阔叶浆发运量（万吨）



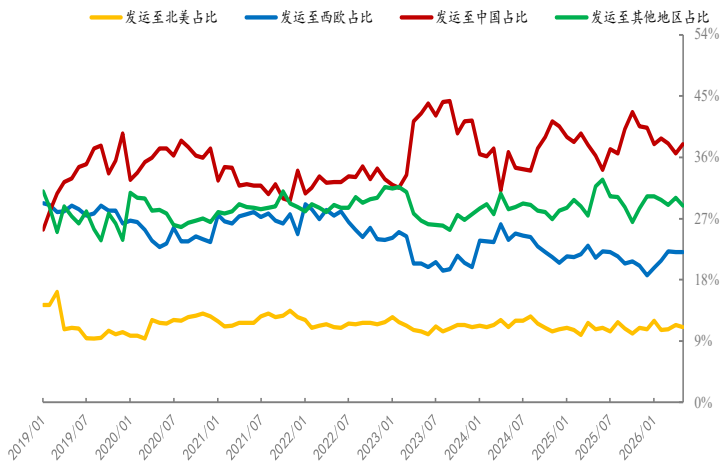
W20产浆国化学浆发运占比



W20产浆国针叶浆发运占比



W20产浆国阔叶浆发运占比



国贸期货研究院
ITF RESEARCH INSTITUTE

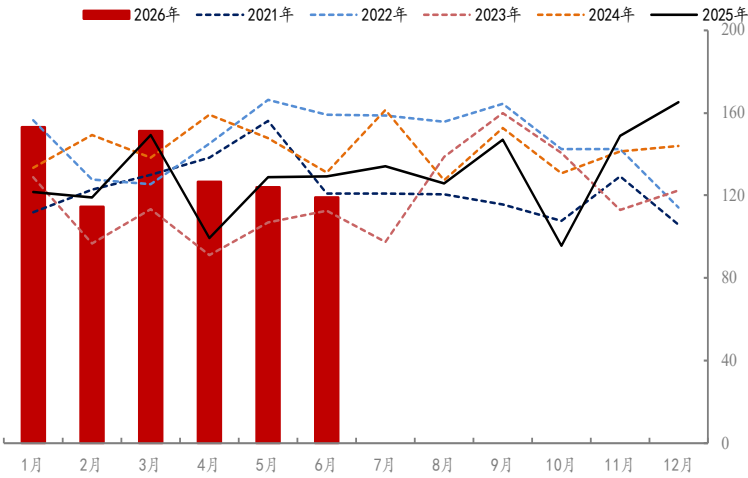
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：PPPC、国贸期货研究院

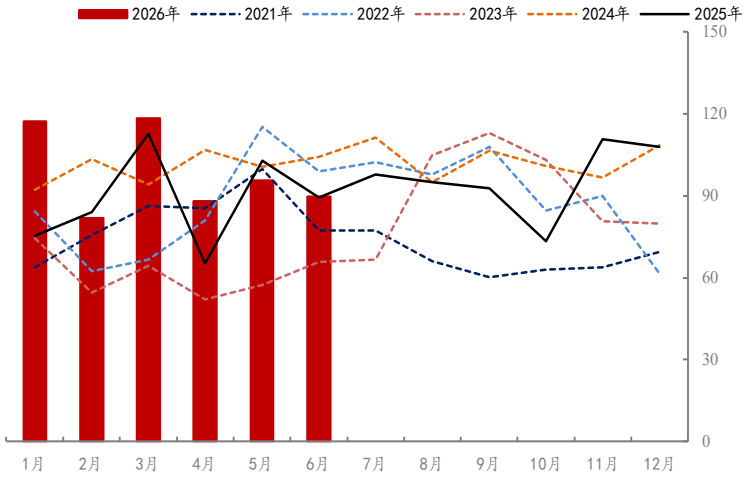
木片进口量：2026年6月中国木片进口量小幅下降

ITG 国贸期货

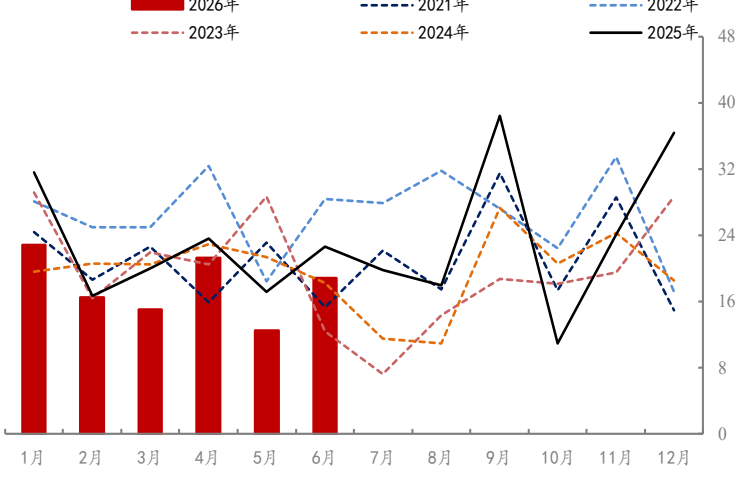
中国阔叶木片进口量（万吨）



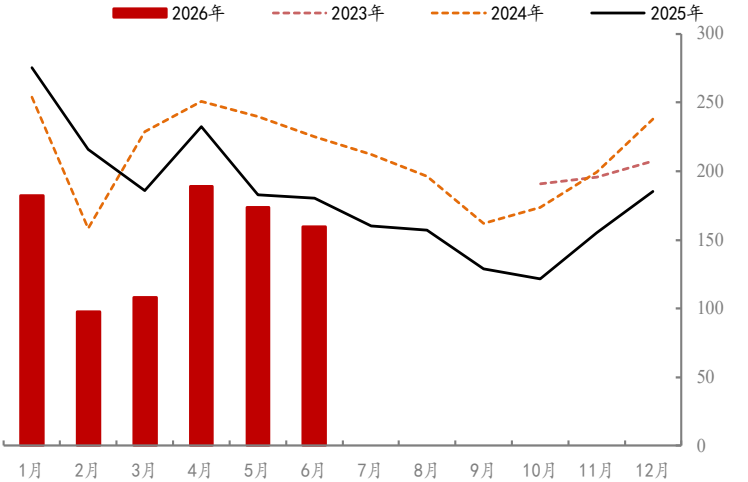
中国从越南阔叶木片进口量（万吨）



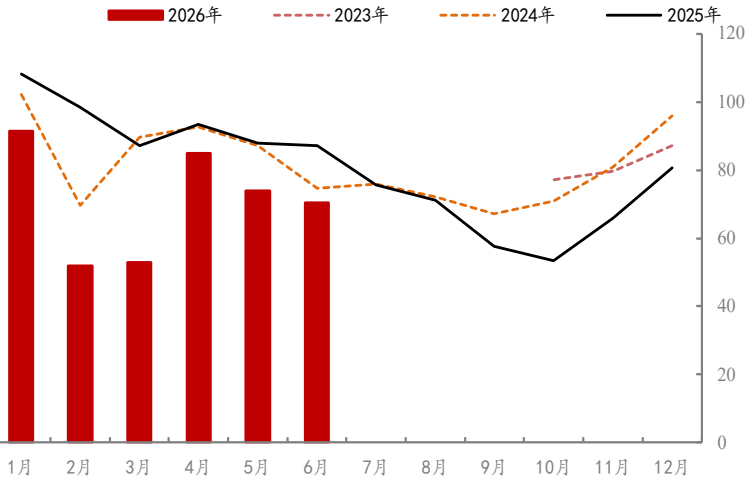
中国从澳大利亚阔叶木片进口量（万吨）



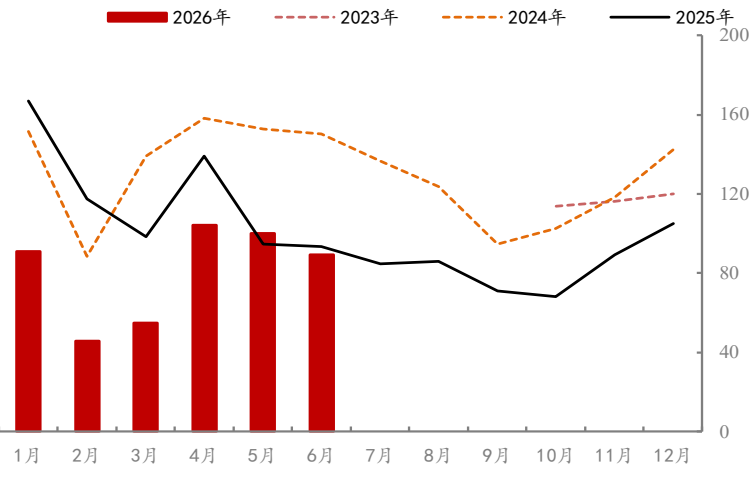
山东+河南木片采购量（万吨）



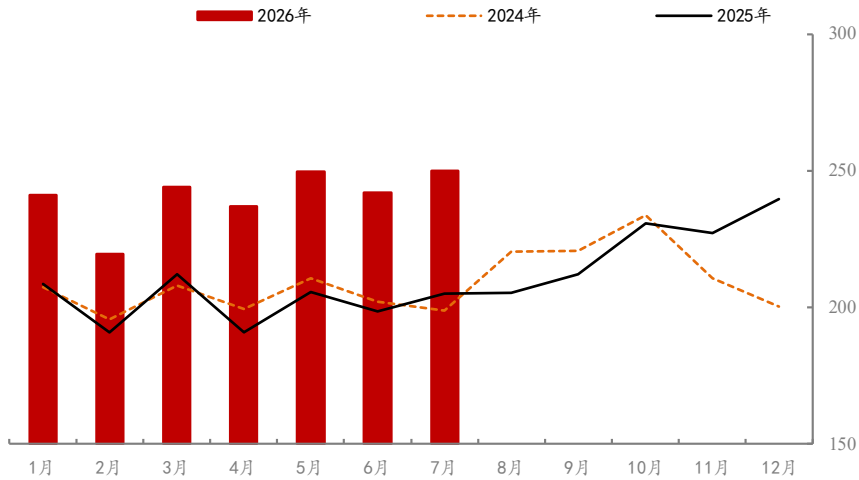
山东木片采购量（万吨）



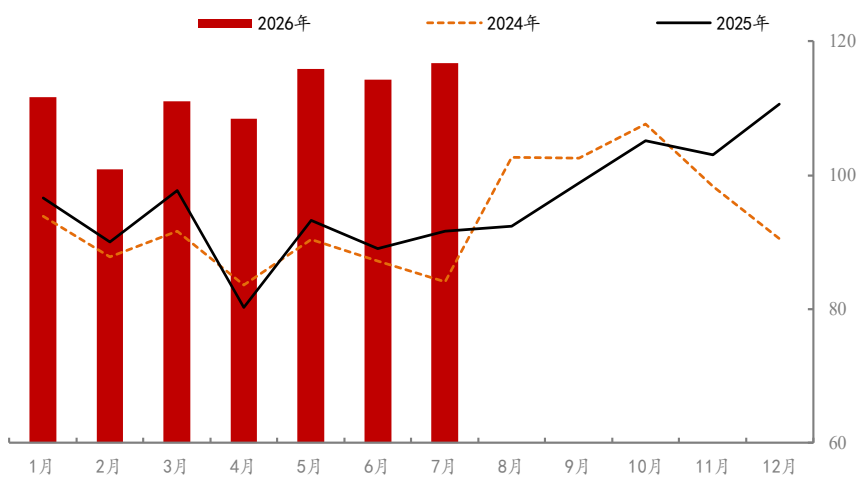
河南木片采购量（万吨）



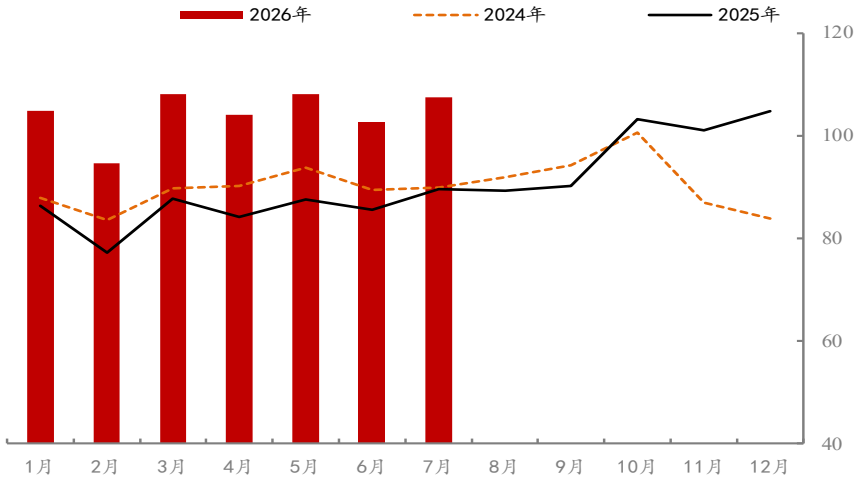
中国国产浆月度产量（万吨）



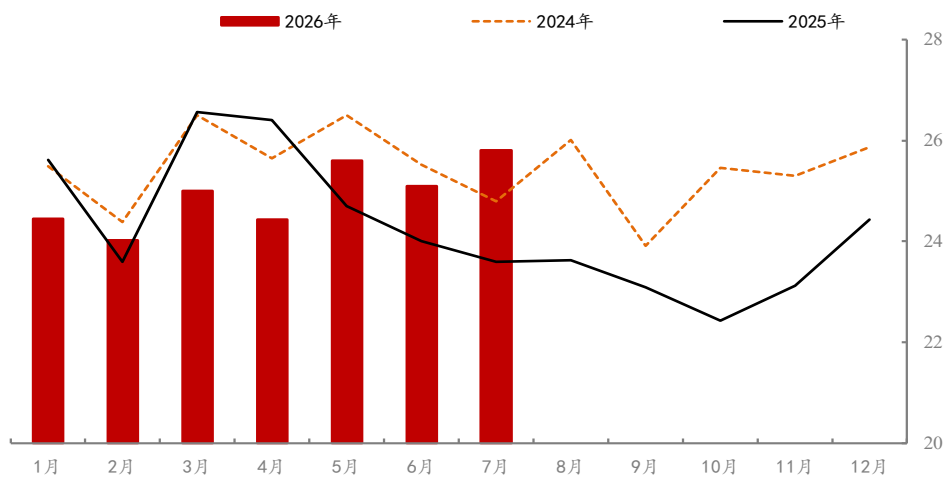
中国阔叶浆产量（万吨）



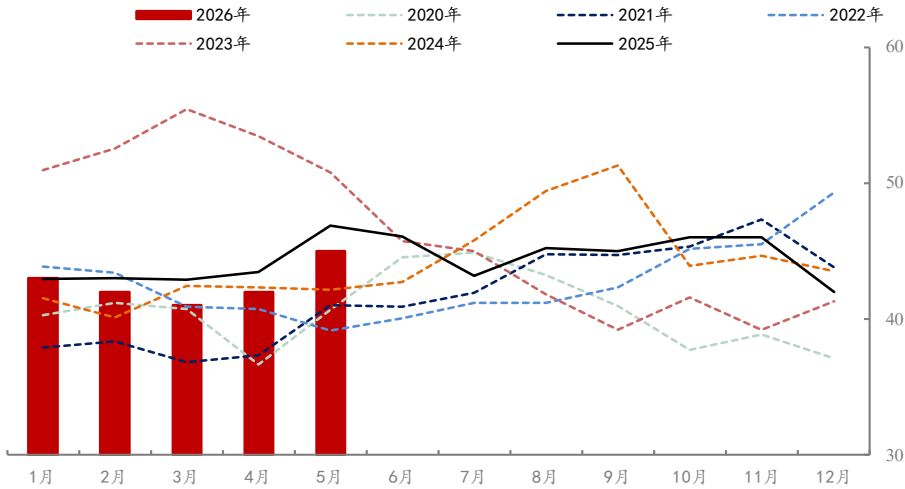
中国化机浆产量（万吨）



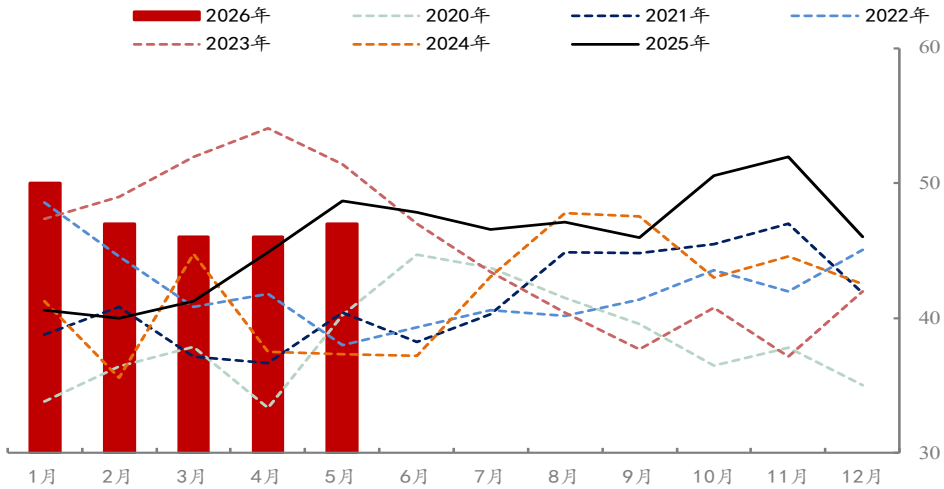
中国竹浆产量（万吨）



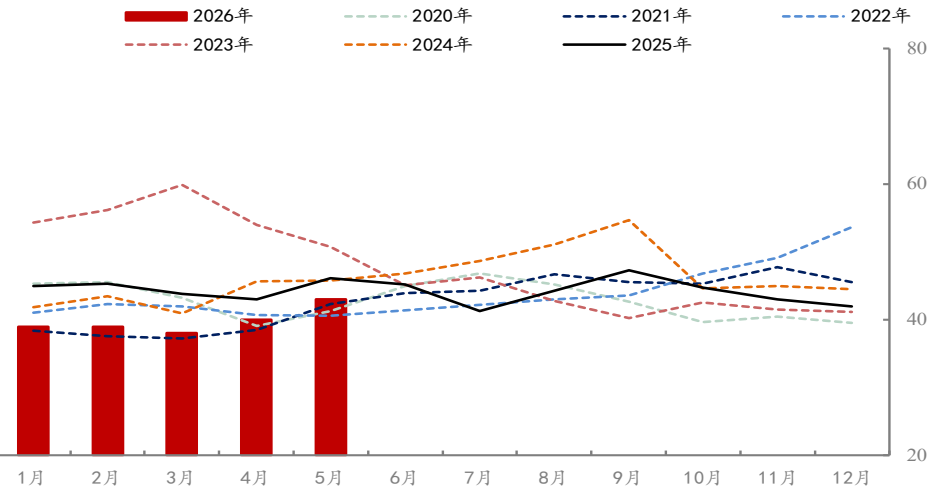
W20浆厂库存可用天数



W20针叶浆浆厂库存可用天数



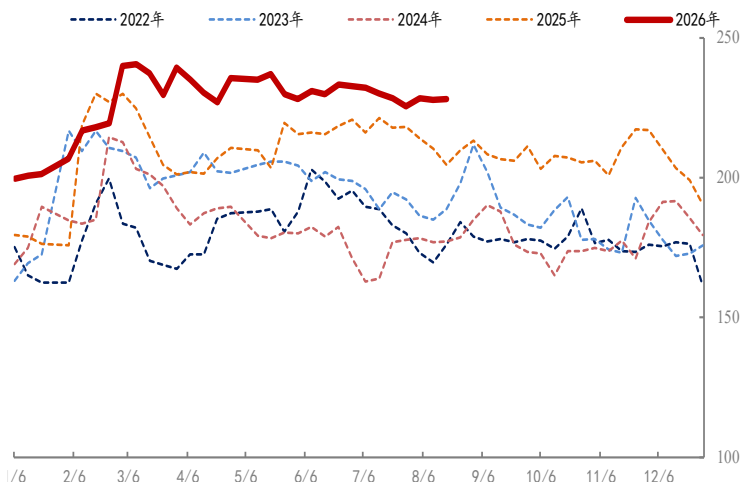
W20阔叶浆浆厂库存可用天数



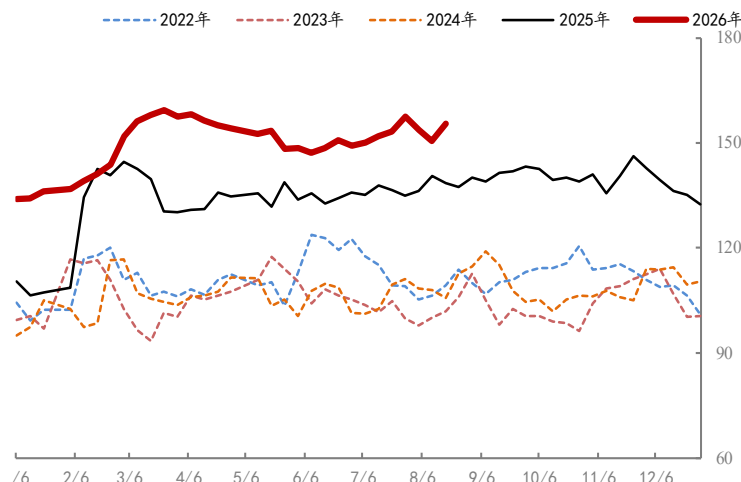
中国纸浆港口库存：本周针叶浆港口库存小幅上涨

ITG 国贸期货

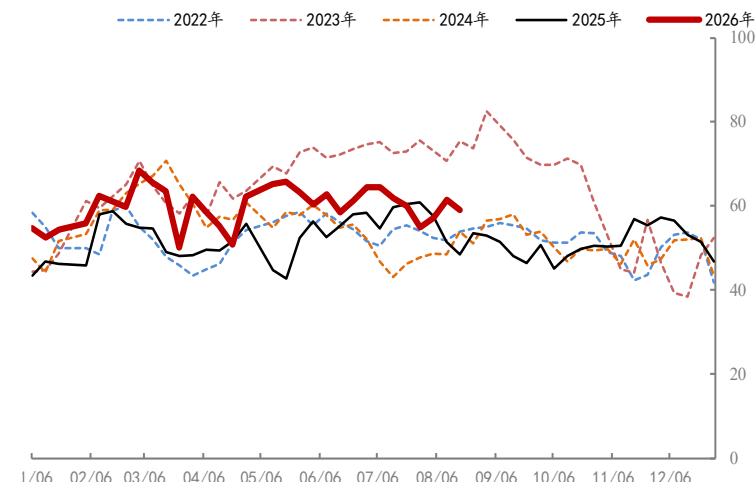
中国纸浆港口库存 (万吨)



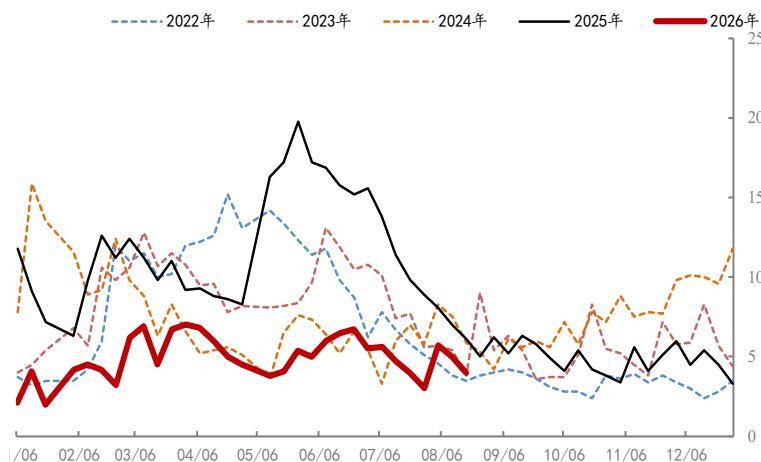
中国青岛港港库库存 (万吨)



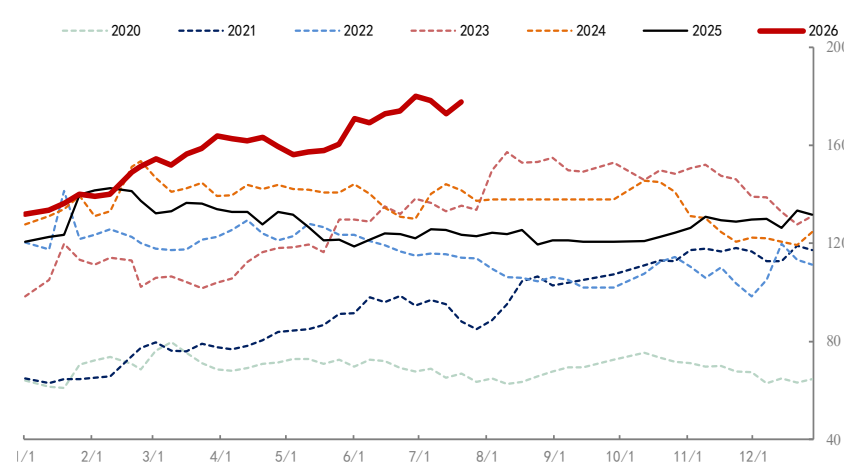
中国常熟港港库库存 (万吨)



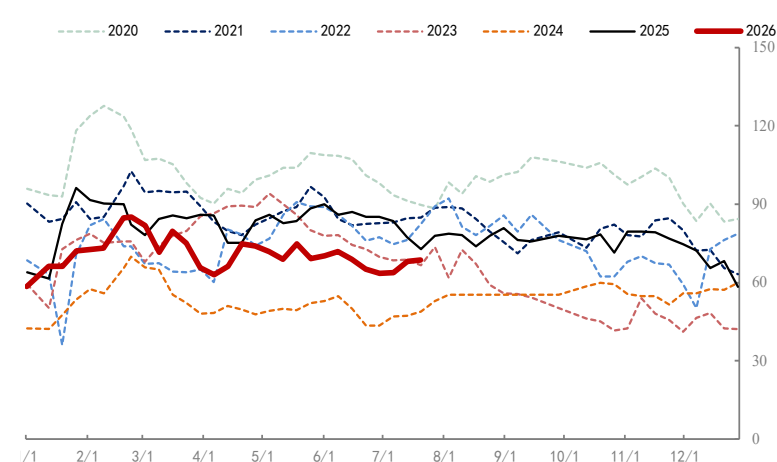
中国高栏港港库库存 (万吨)



中国针叶浆港口库存 (万吨)

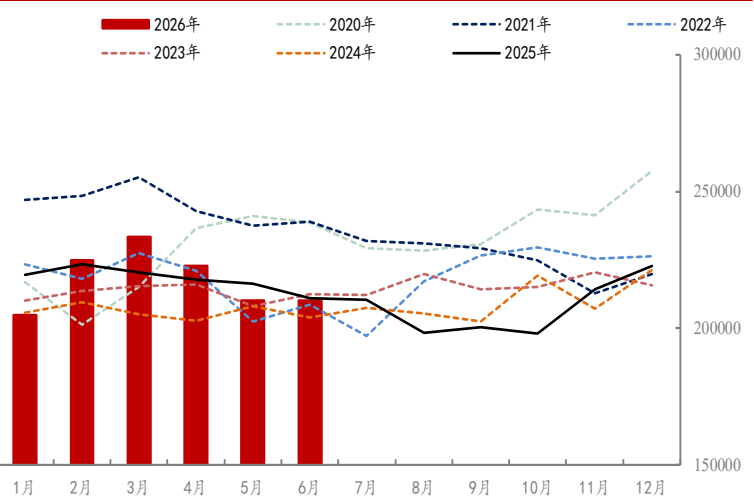


中国阔叶浆港口库存 (万吨)

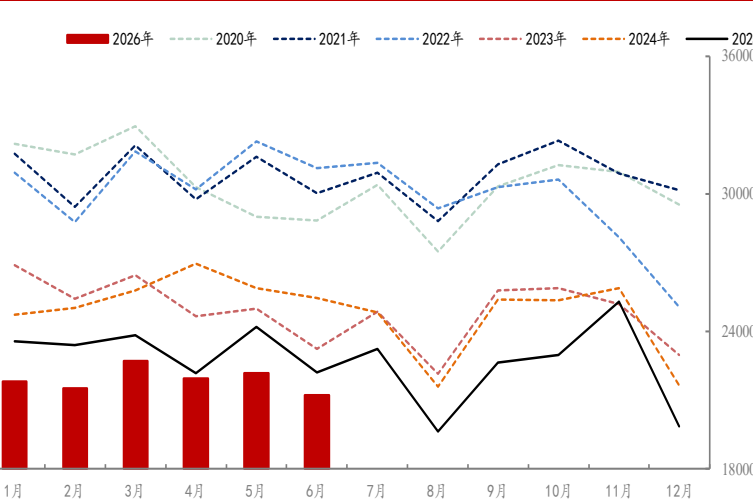


欧洲纸浆港口库存：6月纸浆库存消费比上涨

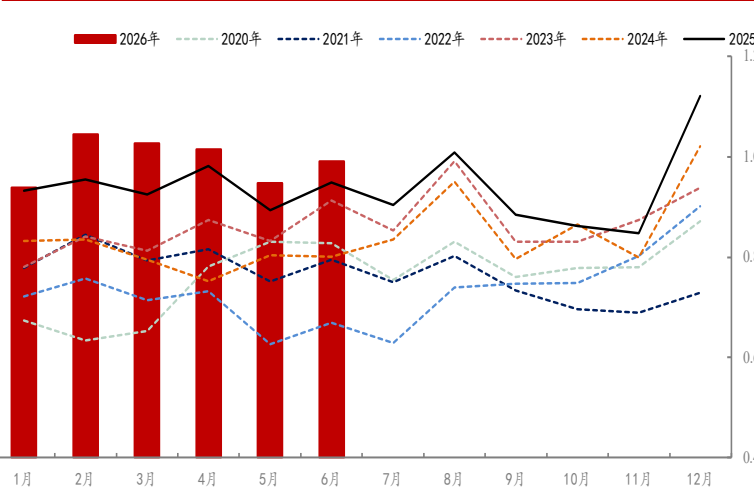
欧洲针叶浆港口库存（吨）



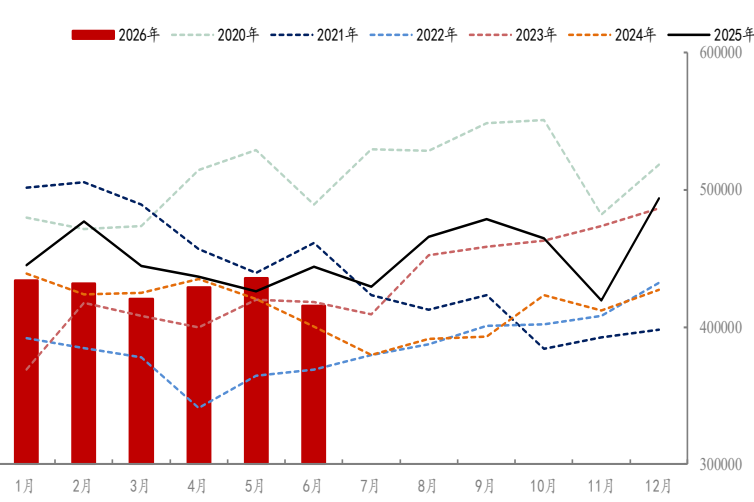
欧洲针叶浆港消费（吨）



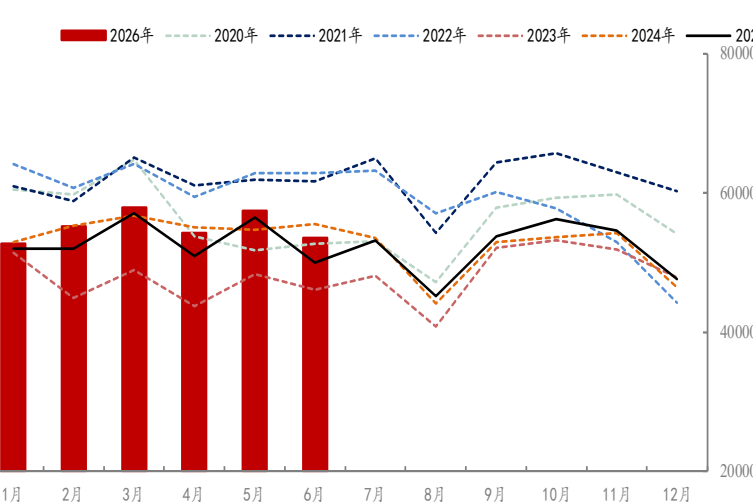
欧洲针叶浆库存消费比



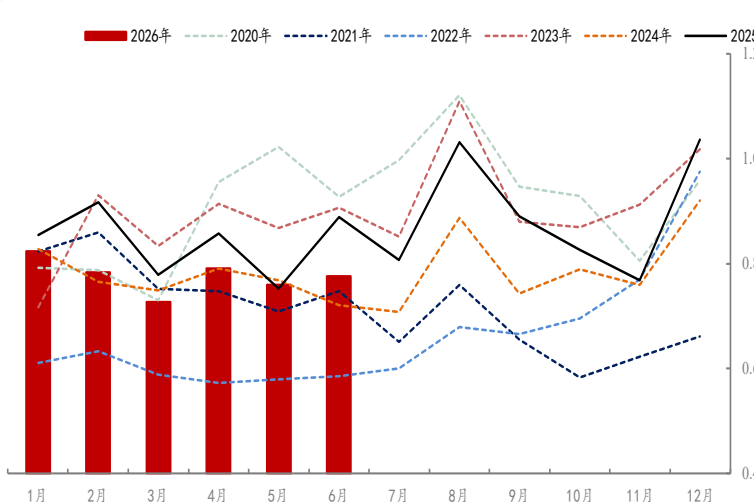
欧洲阔叶浆港口库存（吨）



欧洲阔叶浆港消费（吨）



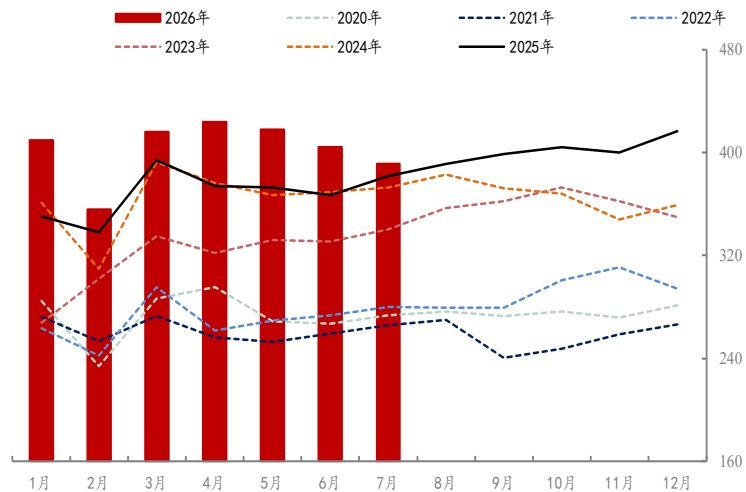
欧洲阔叶浆库存消费比



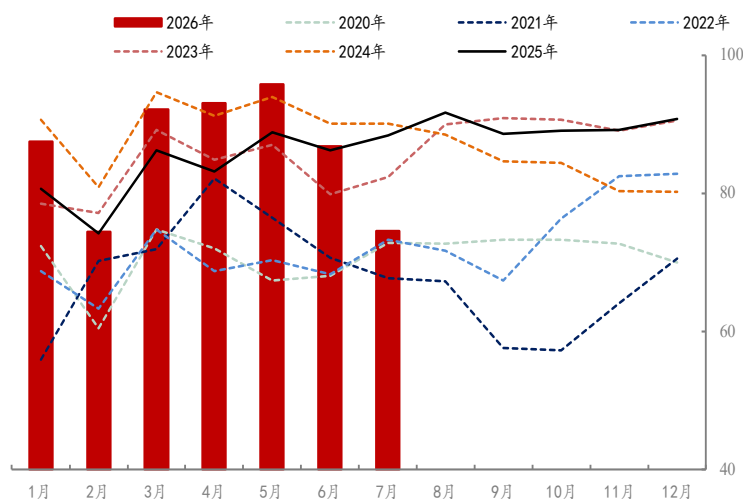
中国木浆用纸产量：2026年7月文化用纸产量环比大幅下降

ITG 国贸期货

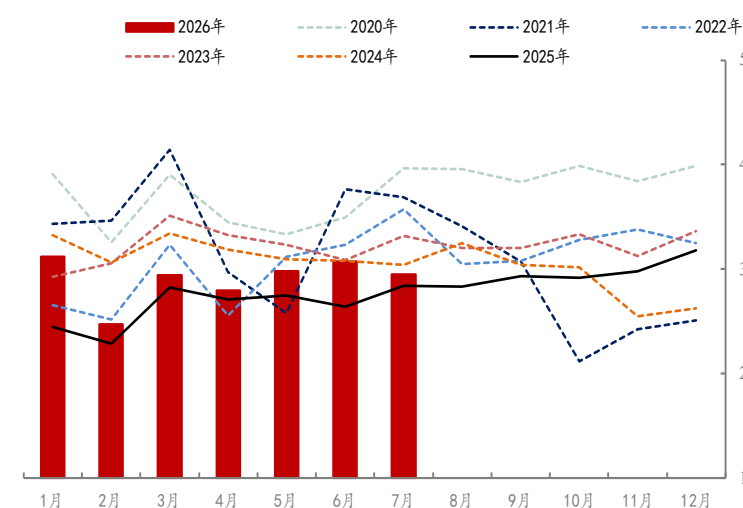
四大木浆用纸产量合计（万吨）



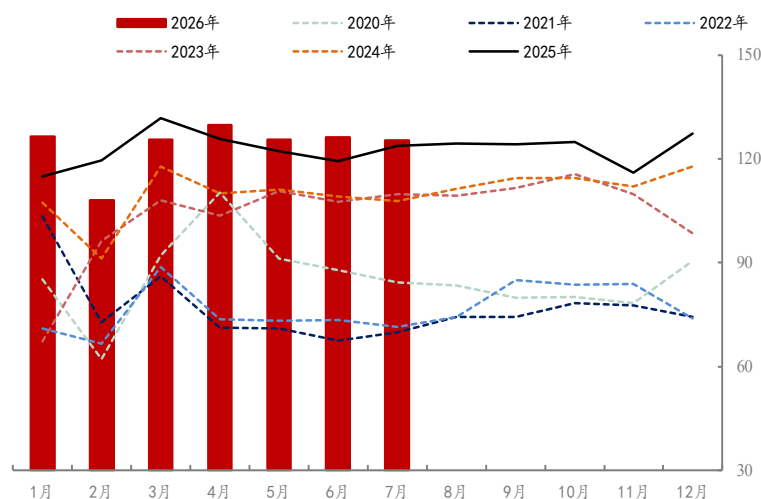
双胶纸月度产量（万吨）



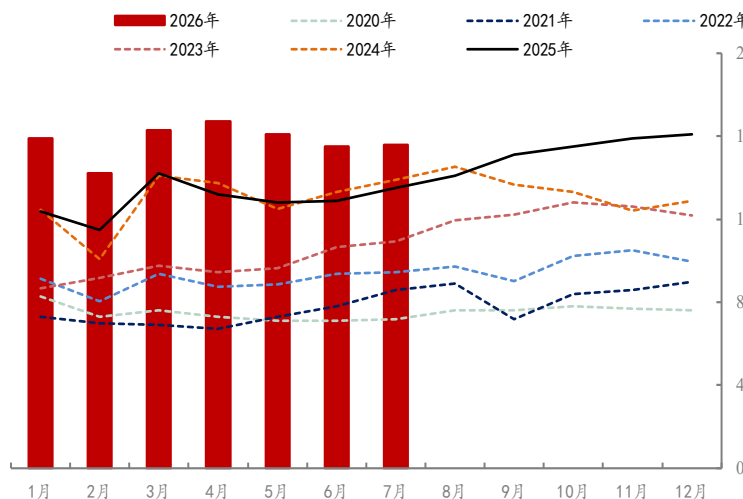
铜版纸月度产量（万吨）



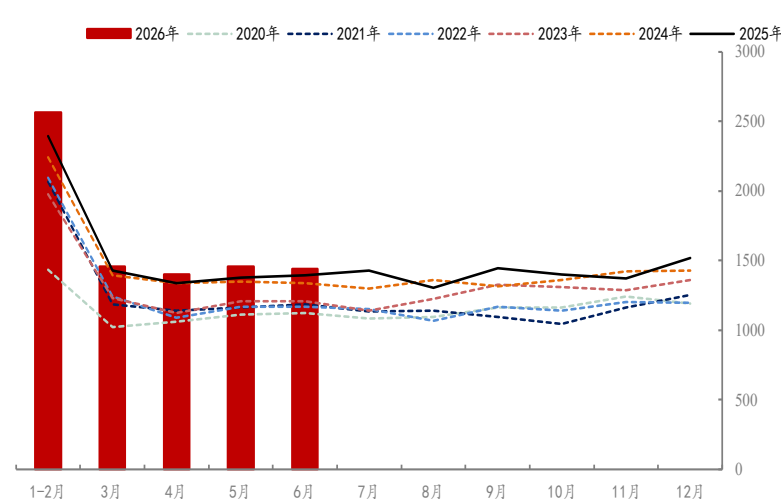
生活用纸月度产量（万吨）



白卡纸月度产量（万吨）



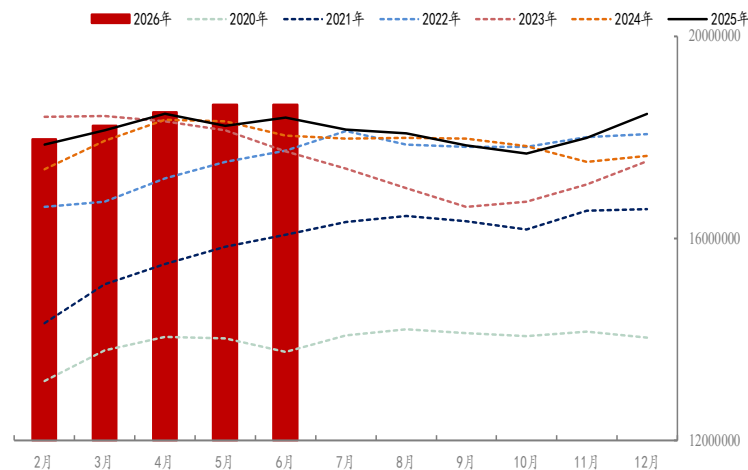
中国机制纸产量（万吨）



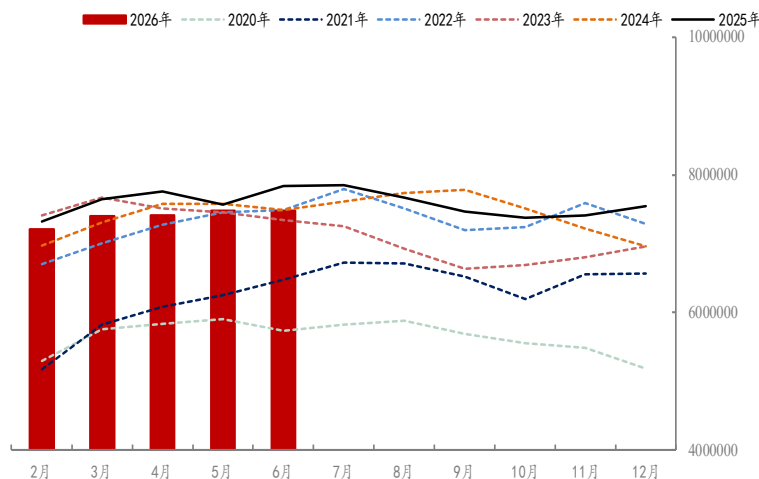
中国造纸行业库存：2025年6月成品纸库存基本持平

ITG 国贸期货

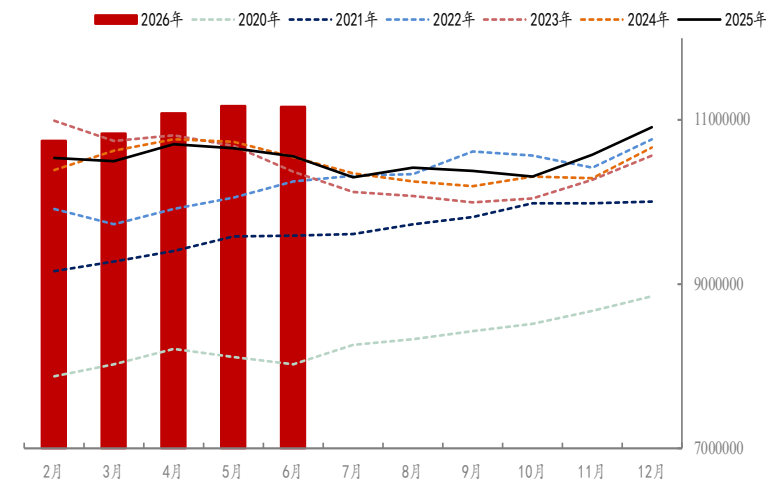
中国造纸行业库存（万元）



中国造纸行业产成品库存（万元）



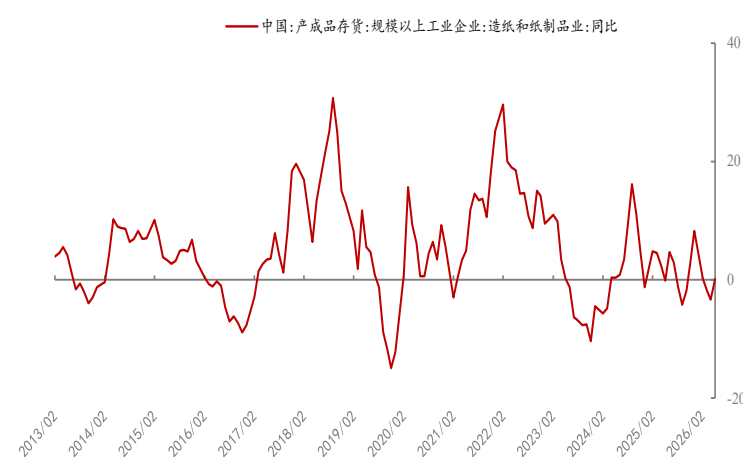
中国造纸行业非产成品库存（万元）



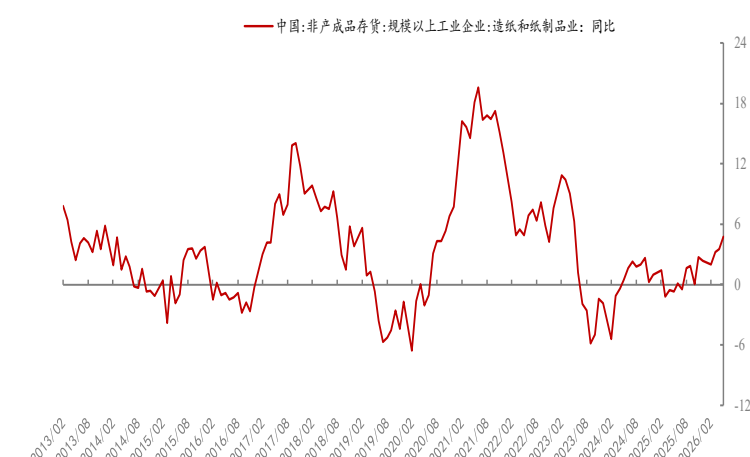
中国造纸行业库存同比（%）



中国造纸行业产成品库存同比（%）



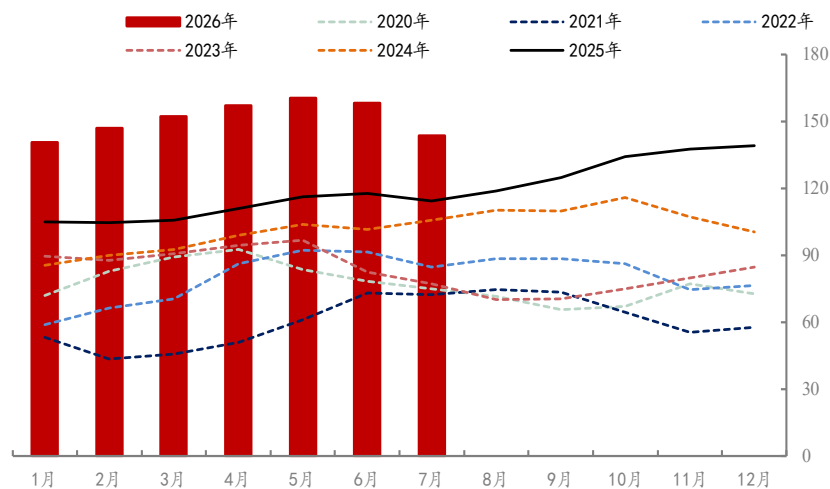
中国造纸行业非产成品库存同比（%）



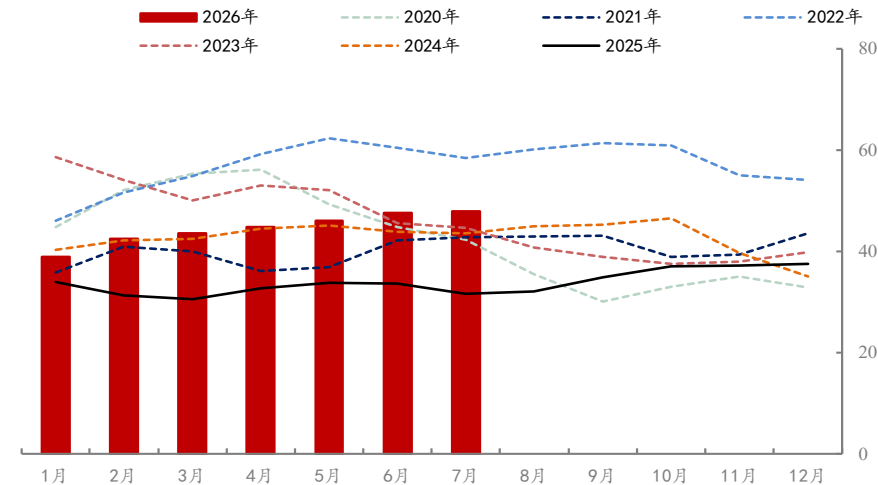
中国木浆用纸厂内库存：7月木浆用纸厂内库存大幅去库

ITG 国贸期货

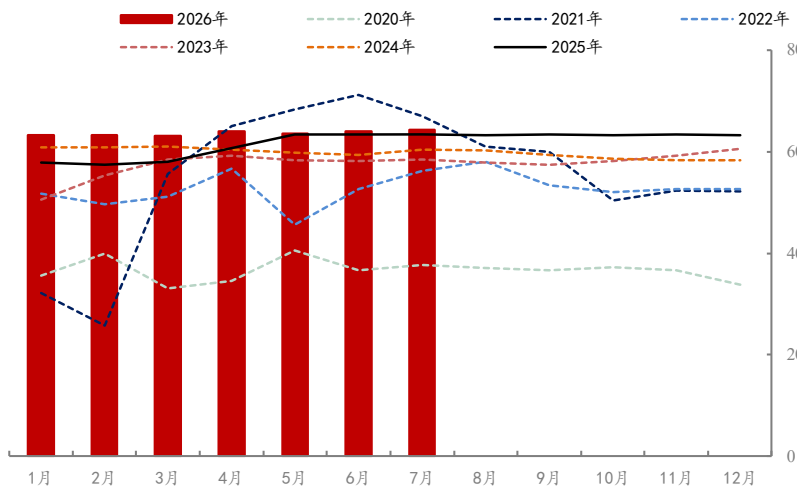
中国双胶纸厂内库存 (万吨)



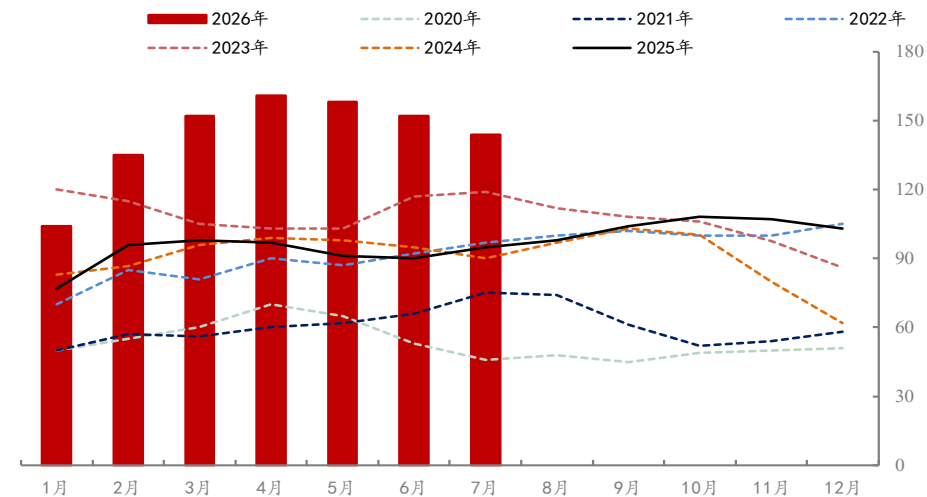
中国铜版纸厂内库存 (万吨)



中国生活用纸厂内库存 (万吨)



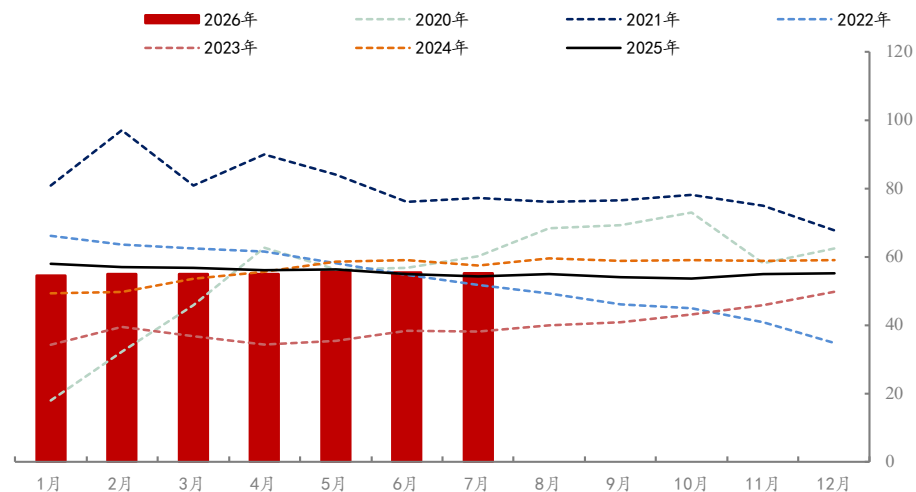
中国白卡纸厂内库存 (万吨)



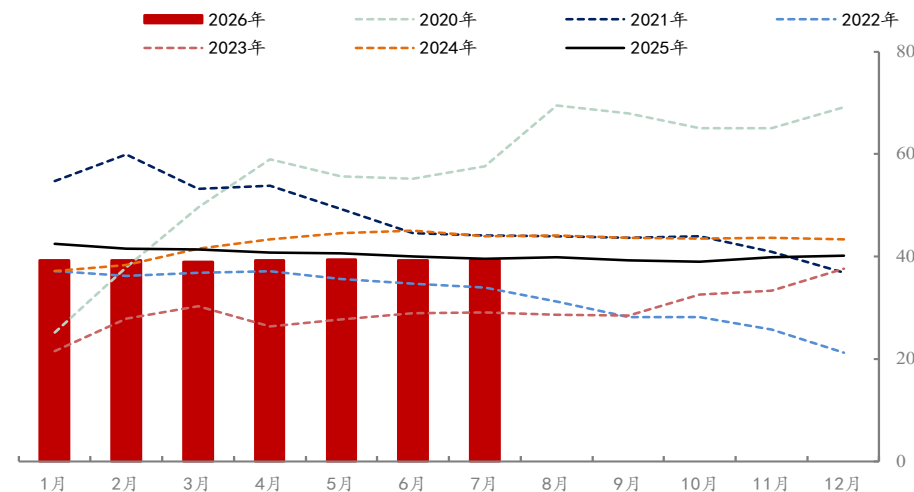
中国木浆用纸社会库存：7月木浆用纸整体小幅下降

ITG 国贸期货

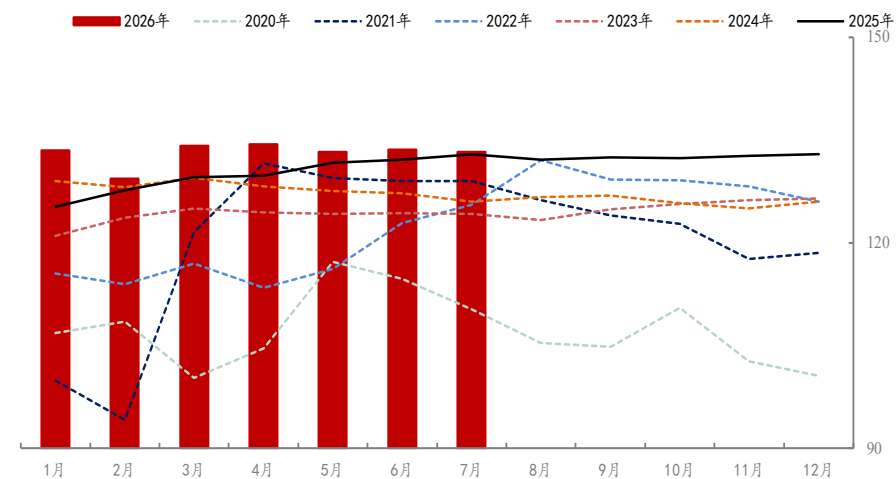
中国双胶纸社会库存 (万吨)



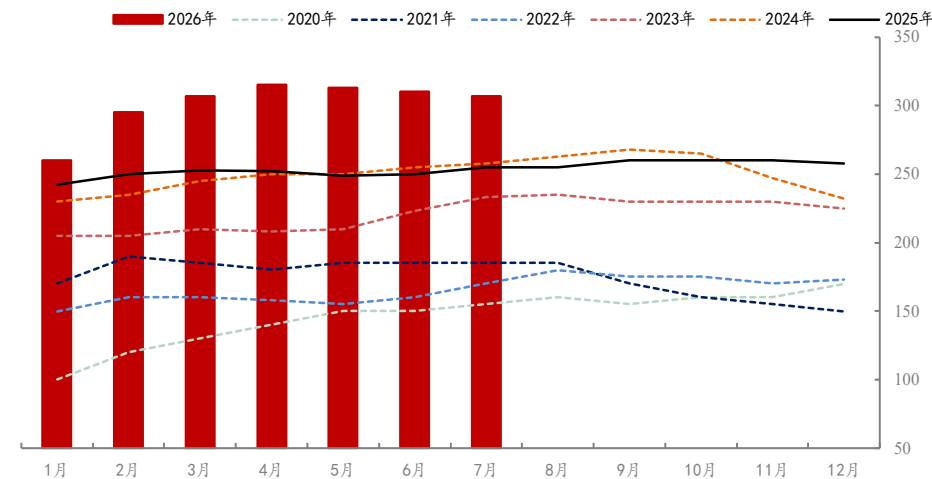
中国铜版纸社会库存 (万吨)



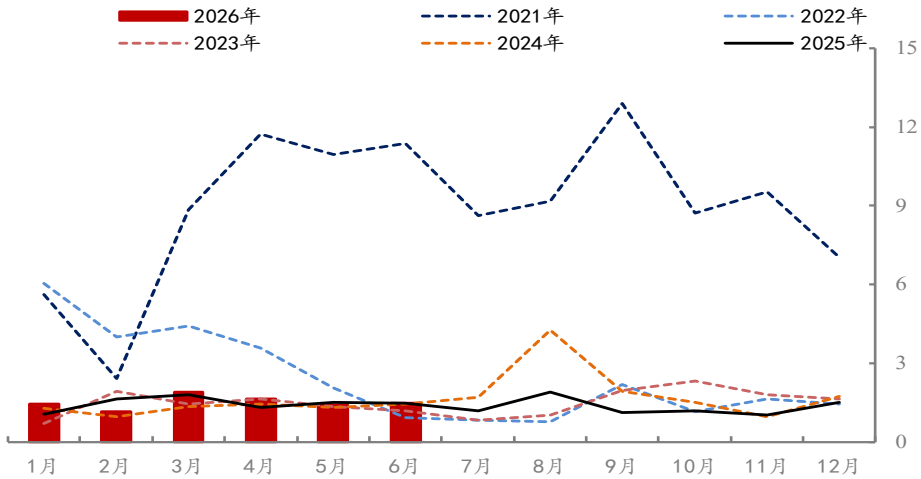
中国生活用纸社会库存 (万吨)



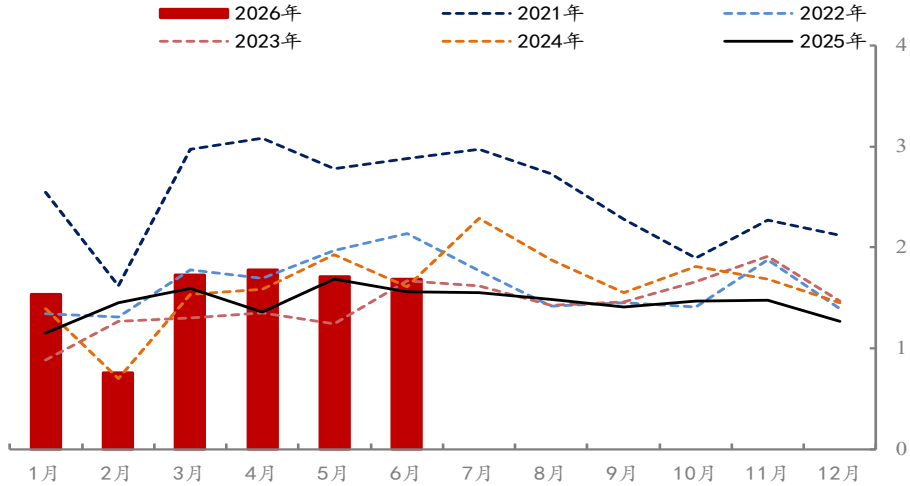
中国白卡纸社会库存 (万吨)



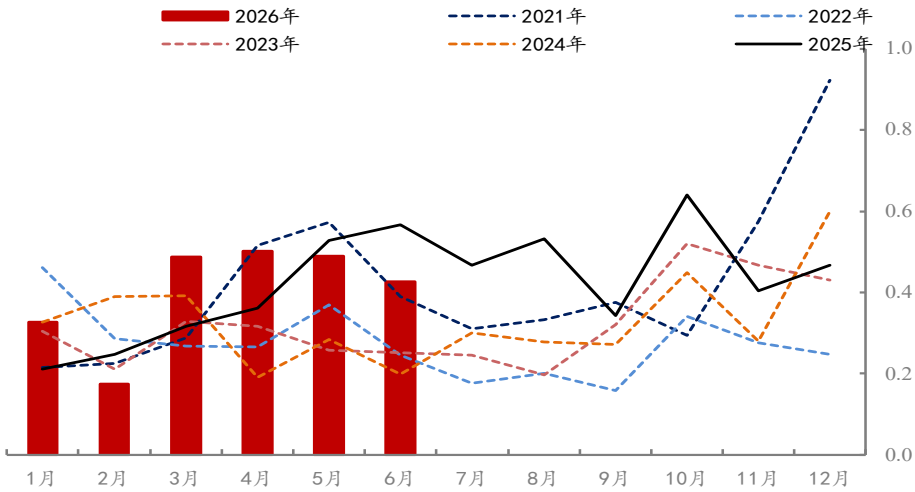
中国双胶纸进口量 (万吨)



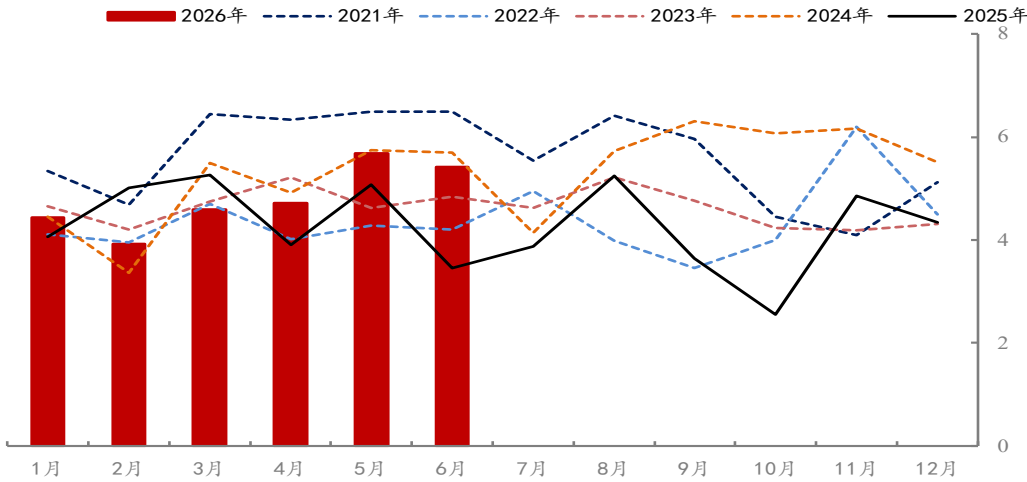
中国铜版纸进口量 (万吨)



中国生活用纸进口量 (万吨)

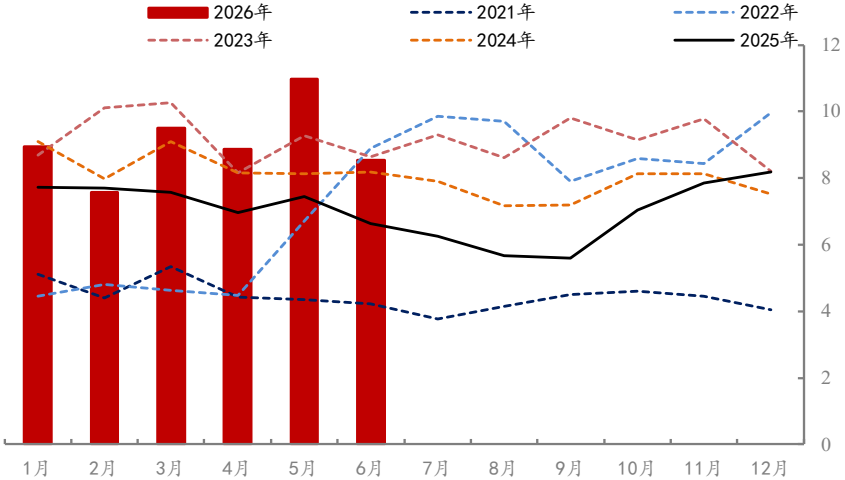


中国白纸板进口量 (万吨)

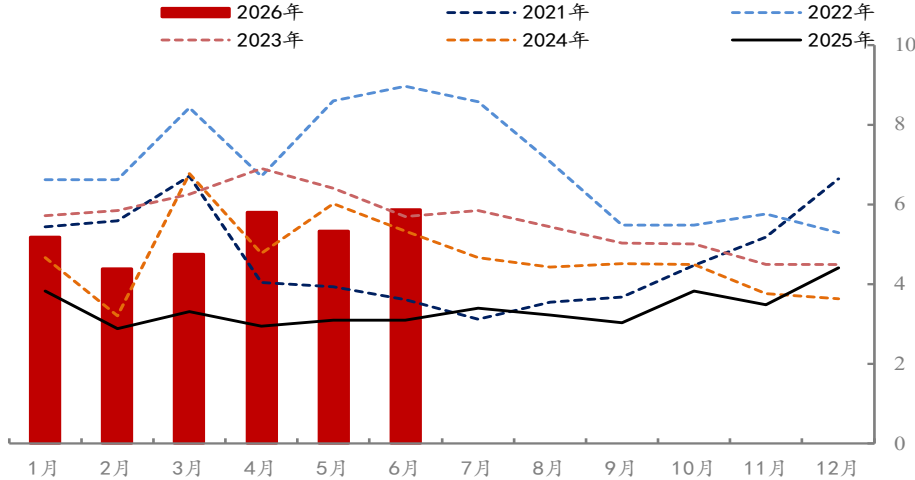


2026年6月中国木浆用纸出口量环比下降

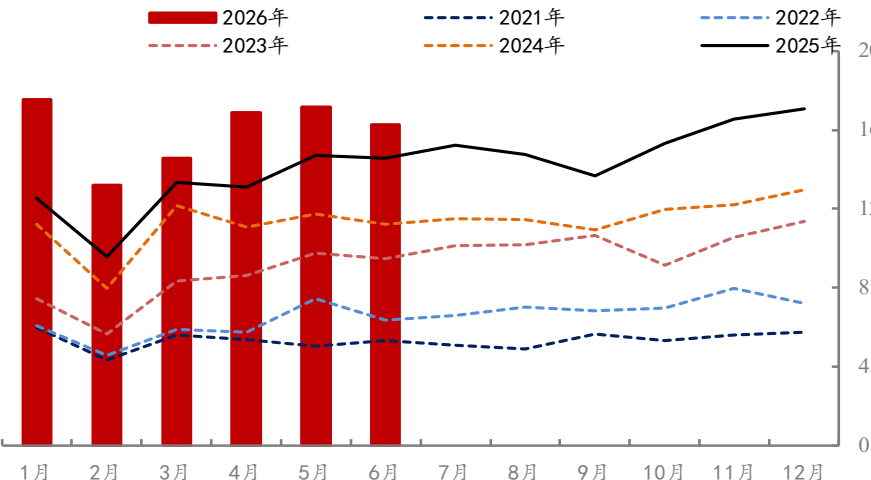
中国双胶纸出口量 (万吨)



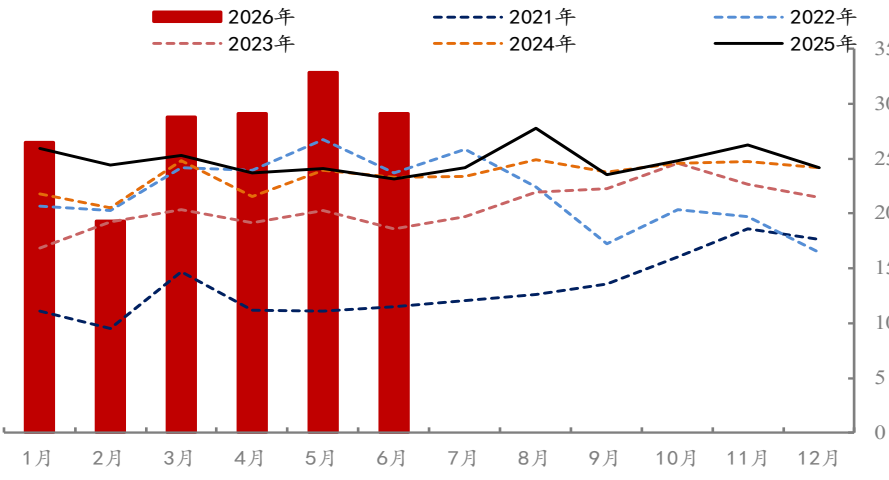
中国铜版纸出口量 (万吨)



中国生活用纸出口量 (万吨)



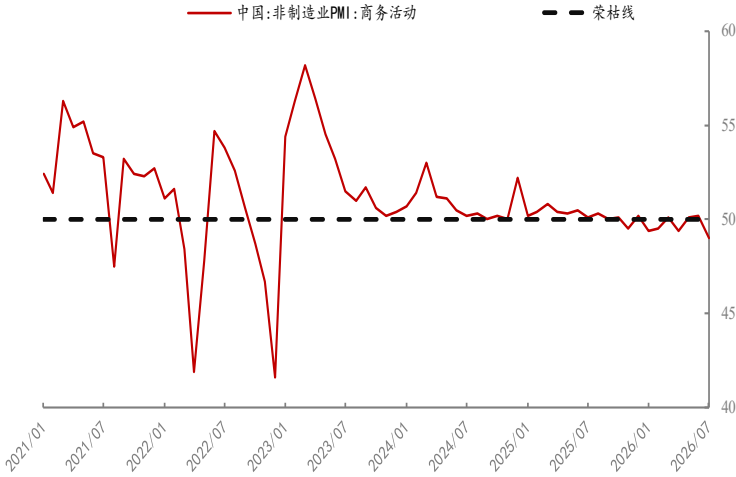
中国白纸板出口量 (万吨)



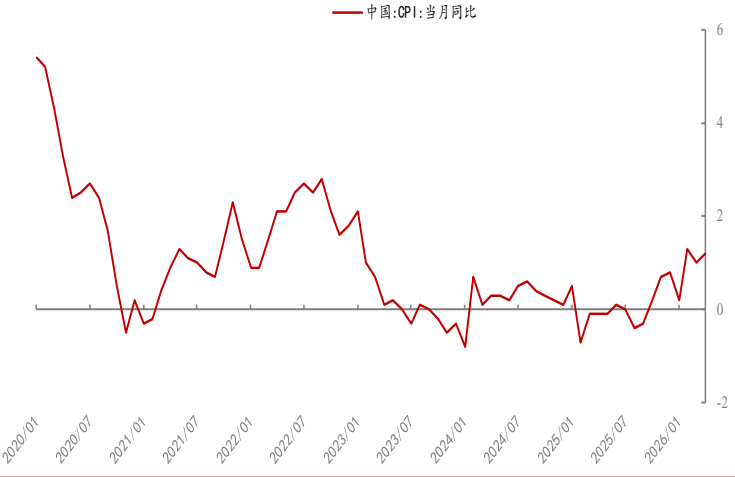
中国:制造业PMI



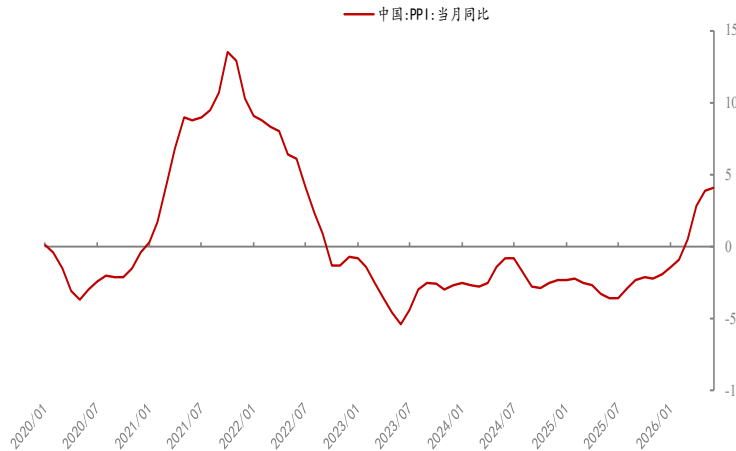
中国:非制造业PMI:商务活动



中国:CPI:当月同比



中国:PPI:当月同比



中国:社会消费品零售总额:当月同比



中间价:美元兑人民币



中国化学浆供需平衡表（万吨）

	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年Q1	2026年4月	2026年5月	2026年6月
纸浆供应量	4526	4695	4911	5685	5763	6061	1659.3	591.3	540.7	518.8
化学浆进口量	2548	2370	2280	2814	2610	2794	740.9	289.1	222.5	212.06
化学浆国产量	1490	1808	2115	2309	2643	2749	776.4	261.375	275.5	266.7
非木造纸浆产量	489	517	516	563	510	518	141.9	40.8	42.7	40
纸浆需求量	4610	4658	4825	5549	5649	5966	1502.0	541.6	537.4	518.2
未涂布书写纸纸浆需求量	1274	1278	1302	1390	1416	1399	342.7	125.604	129.3	117.1
涂布纸纸浆需求量	461	468	495	513	525	551	140.1	46.089	48.3	49.41
生活用纸纸浆需求量	1184	1160	1157	1271	1321	1393	340.4	122.6232	118.7	119.2779
白卡纸纸浆需求量	1227	1199	1258	1353	1381	1404	389.8	140.28	135.2	130.2
其他纸纸浆需求量	464	552	612	1022	1006	1219	289.0	107.0	105.93	102.1
纸浆初期库存	167	168	165	157	176	186	200.0	239.0	235	228
纸浆末期库存	168	165	157	176	186	200	206.8	235.0	228	228
供需差	-84	40	95	117	104	81	150.5	53.7	10.3	0.6

04

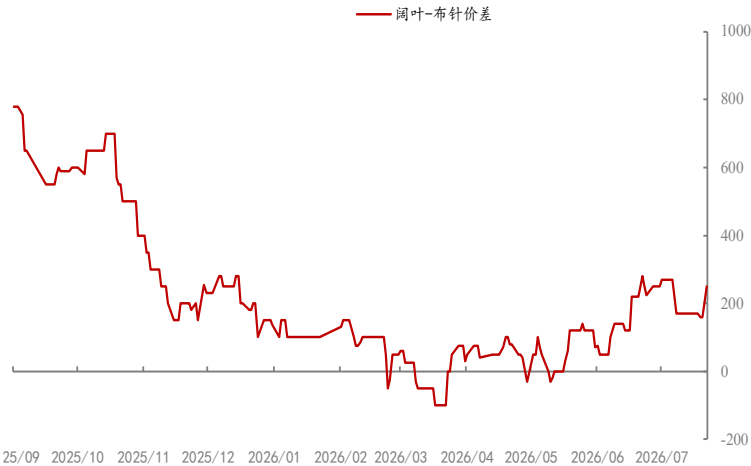
PART FOUR

纸浆价差数据



纸浆品牌价差：本周针阔价差小幅走阔

阔叶-布针价差 (元/吨)



阔叶-月亮价差 (元/吨)



阔叶-太平洋价差 (元/吨)



布针-俄针价差 (元/吨)

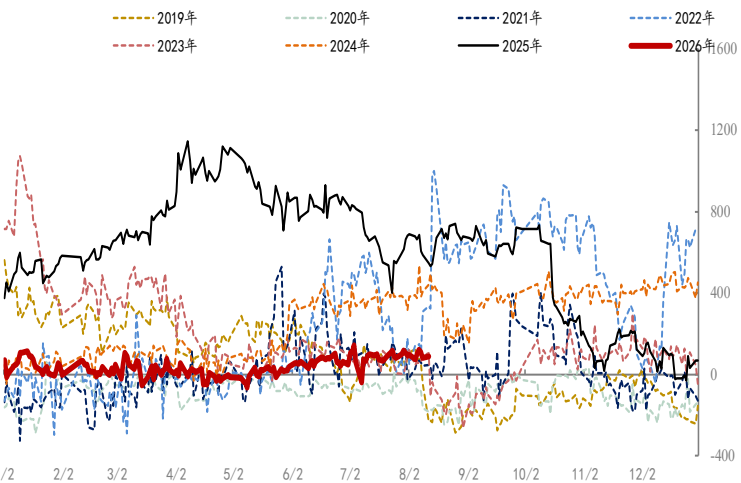


布针-月亮价差 (元/吨)

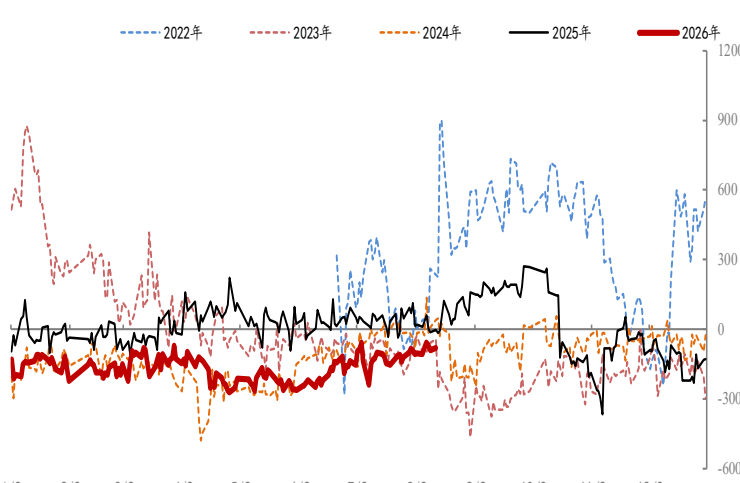


纸浆基差及分位图：针叶基差稳定，阔叶浆基差稳定

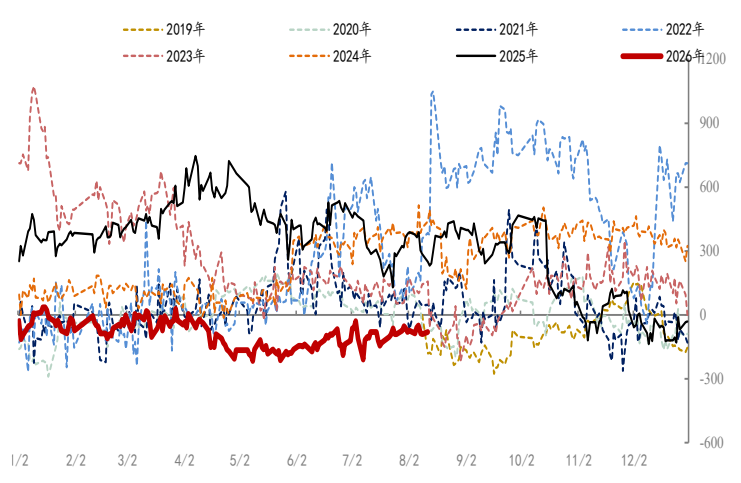
针叶浆银星基差 (元/吨)



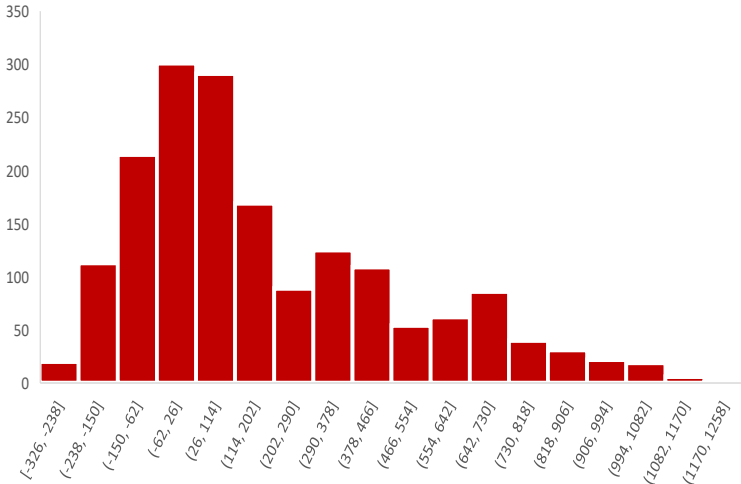
针叶浆乌针基差 (元/吨)



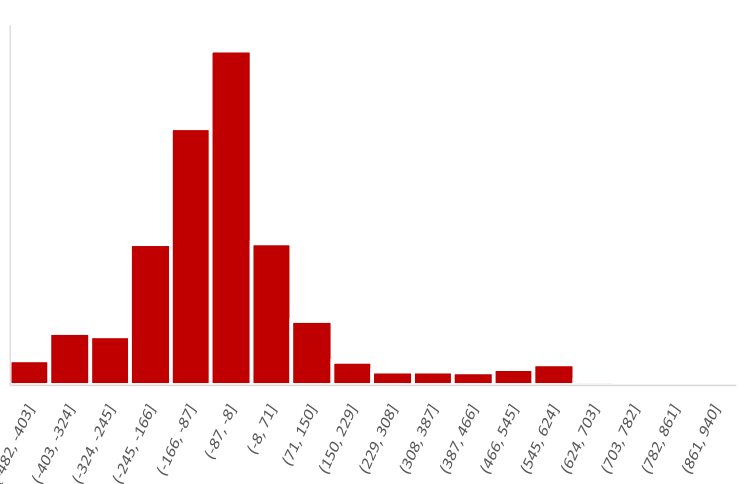
阔叶浆金鱼基差 (元/吨)



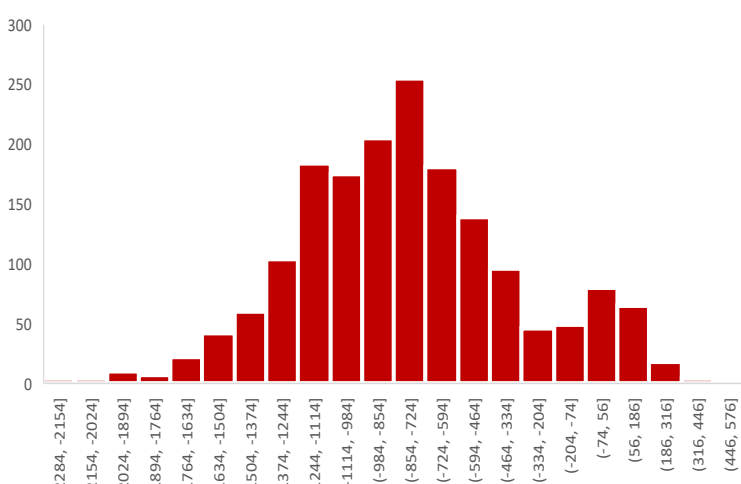
针叶浆银星基差分位图 (元/吨)



针叶浆俄针基差分位图 (元/吨)

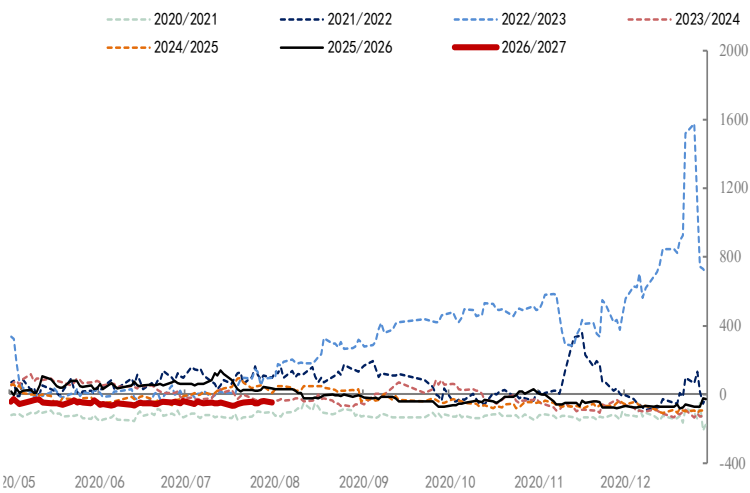


阔叶浆金鱼分位图 (元/吨)

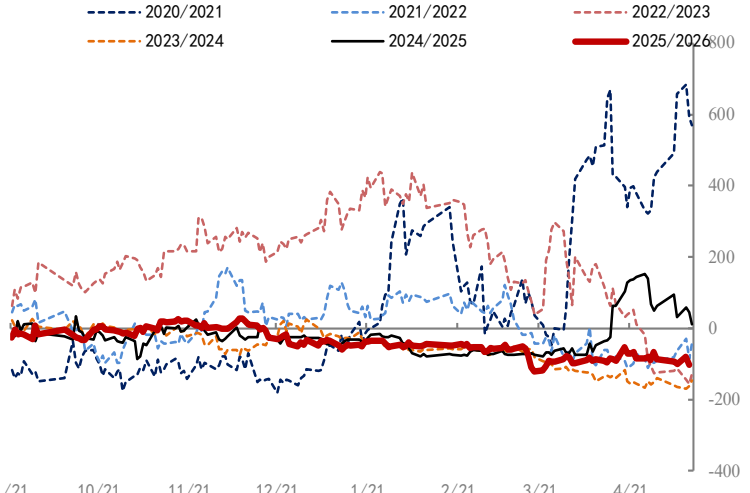


纸浆月差及分位图：本周9-1价差先弱后强

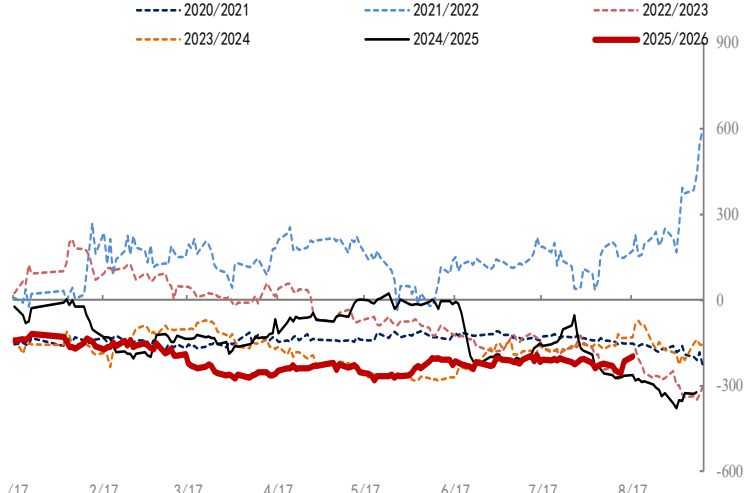
纸浆1-5月差 (元/吨)



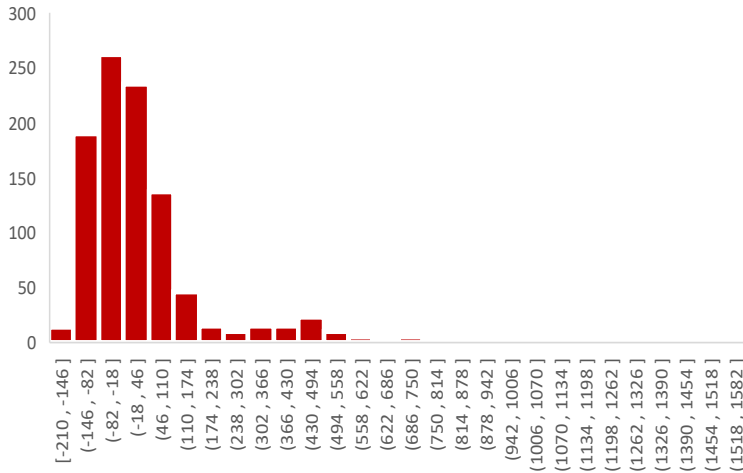
纸浆5-9月差 (元/吨)



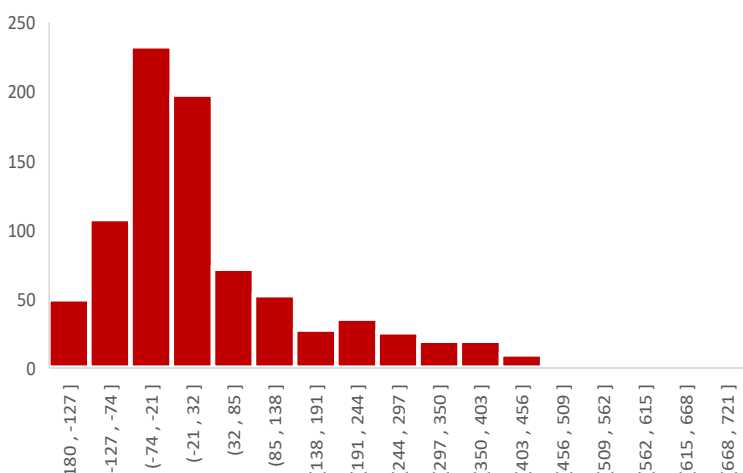
纸浆9-1月差 (元/吨)



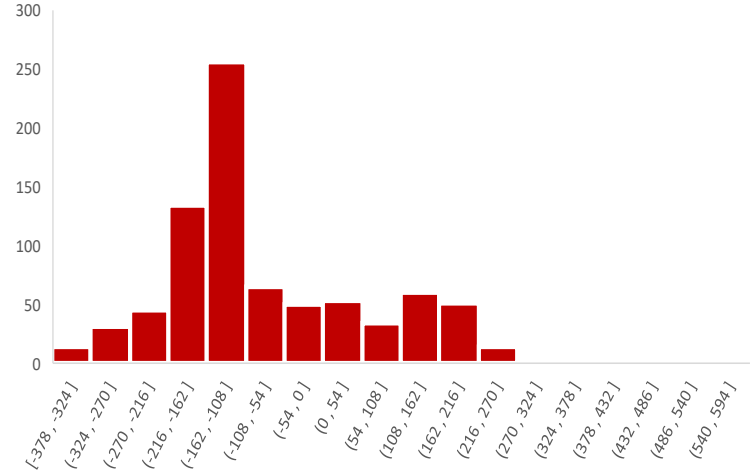
纸浆1-5月差分位图 (元/吨)



纸浆5-9月差分位图 (元/吨)

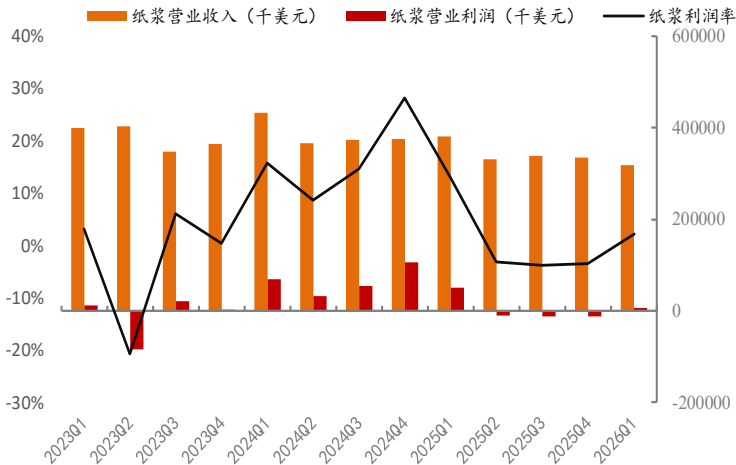


纸浆9-1月差分位图 (元/吨)

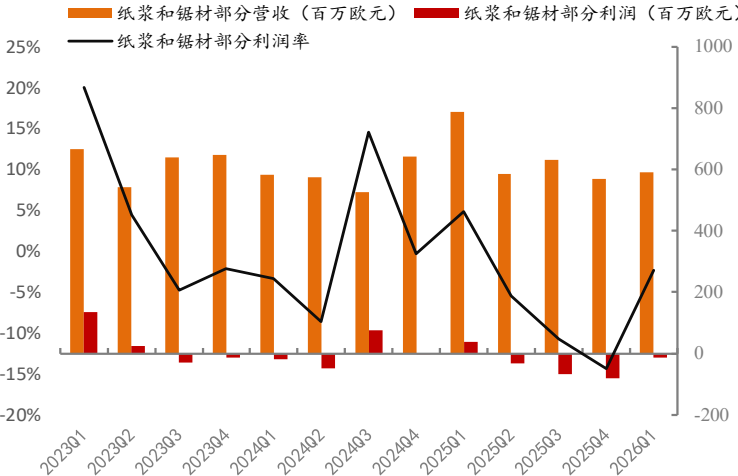


全球主要浆厂利润情况：针叶厂利润修复

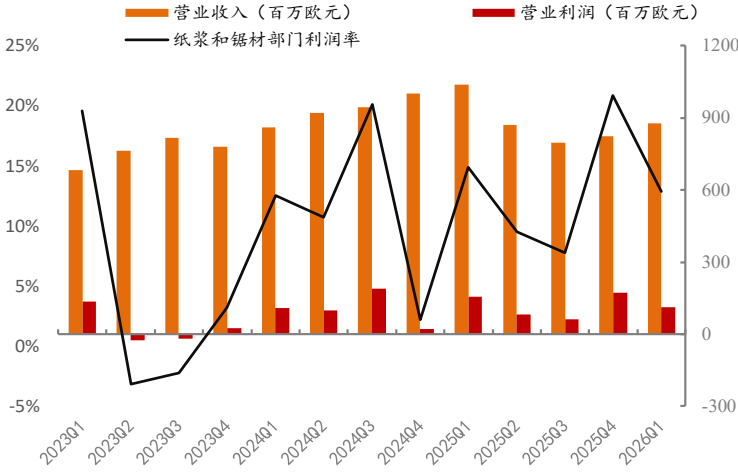
Mercer纸浆部门利润水平



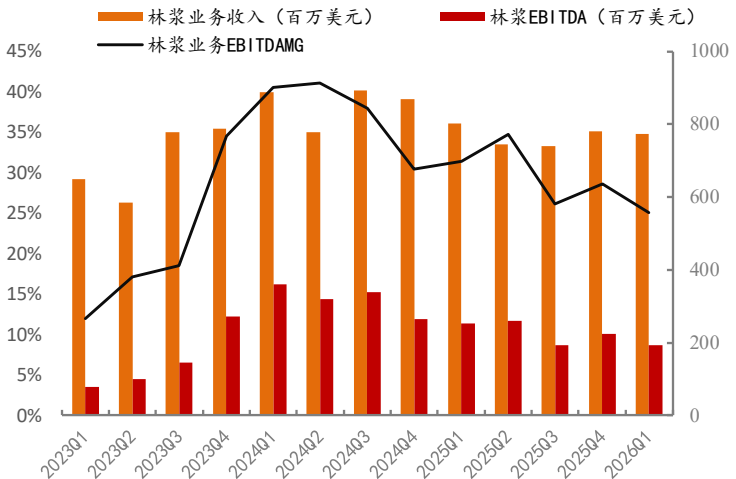
Metsä纸浆部门利润水平



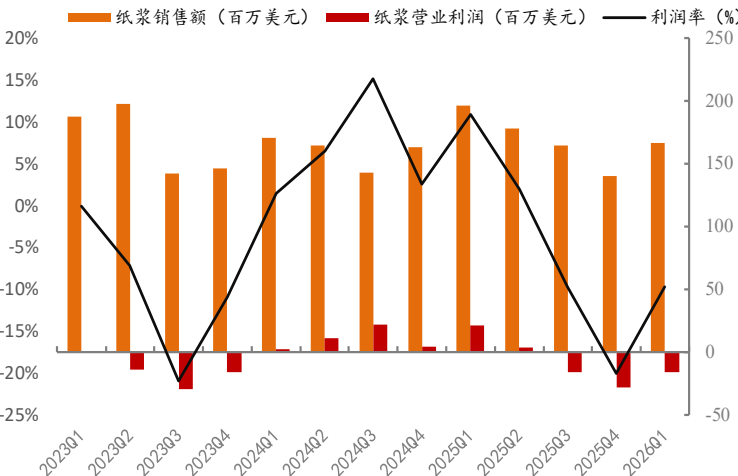
UPM纸浆部门利润水平



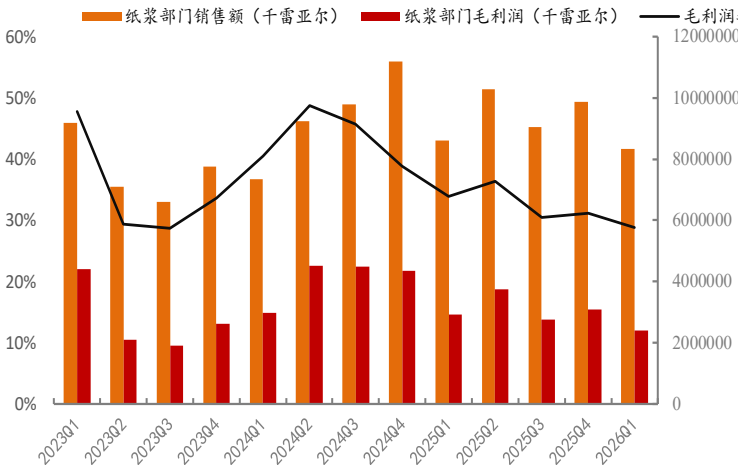
Arauco纸浆部门利润水平



Canfor纸浆部门利润水平



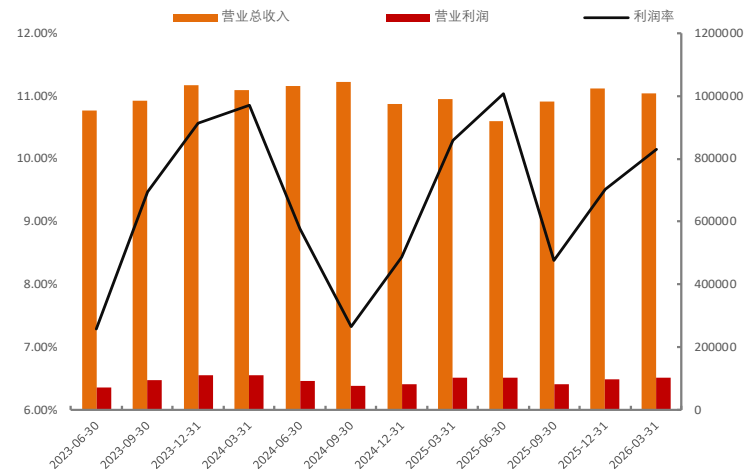
Suzano纸浆部门利润水平



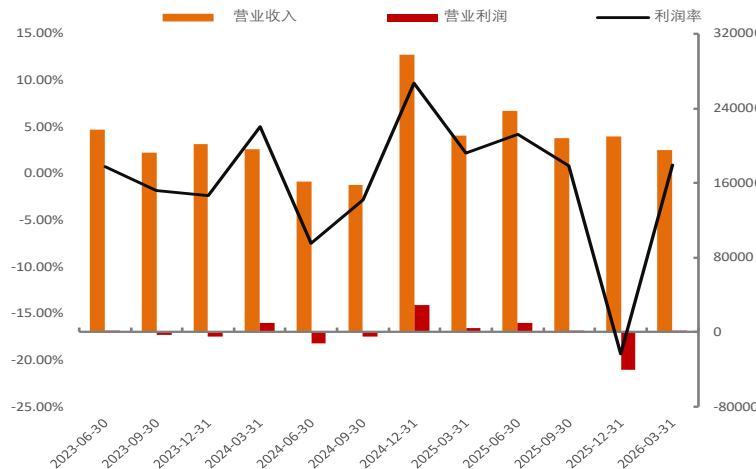
国内主要纸厂利润情况：包装纸和文化纸利润同比下降

ITG 国贸期货

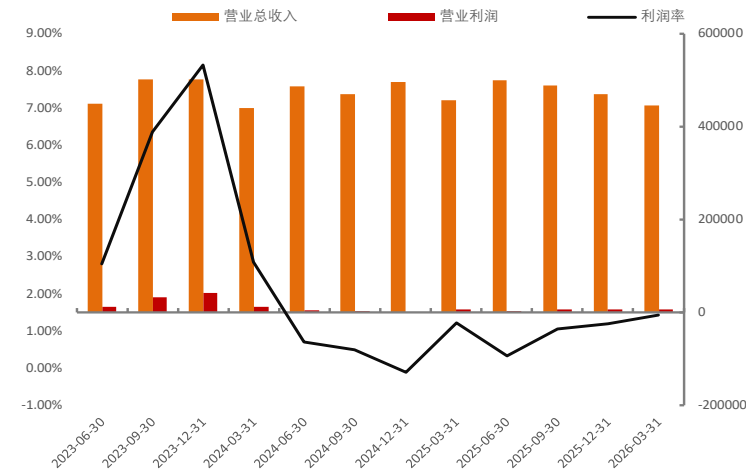
太阳纸业利润水平



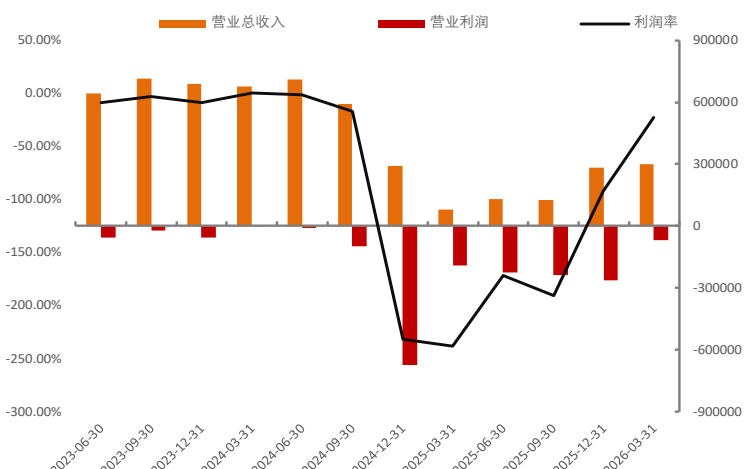
岳阳林纸利润水平



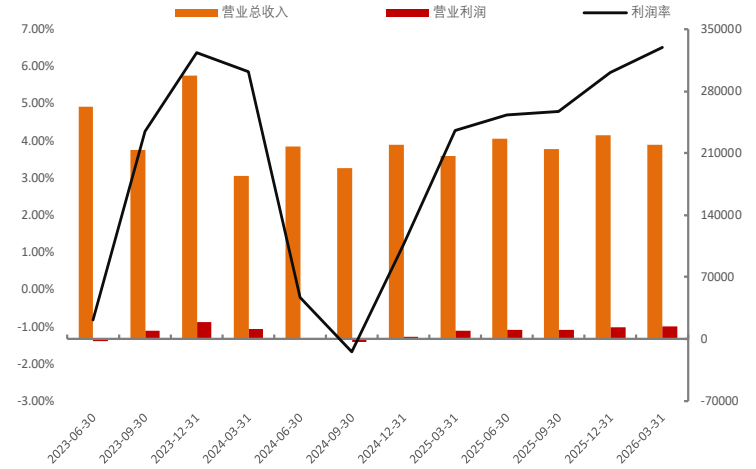
博汇纸业利润水平



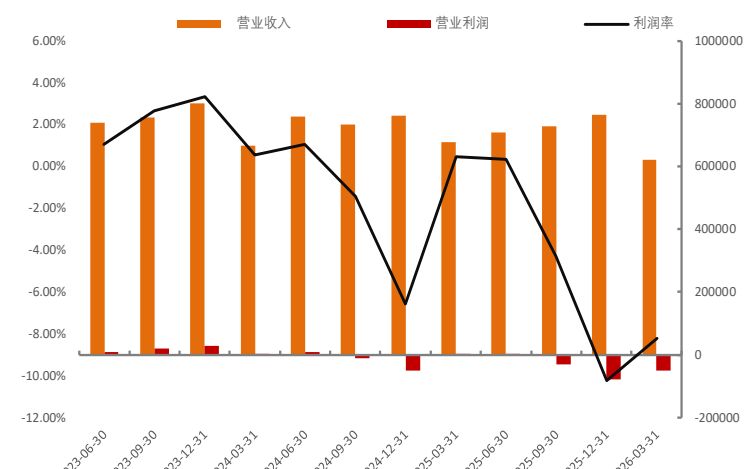
晨鸣纸业利润水平



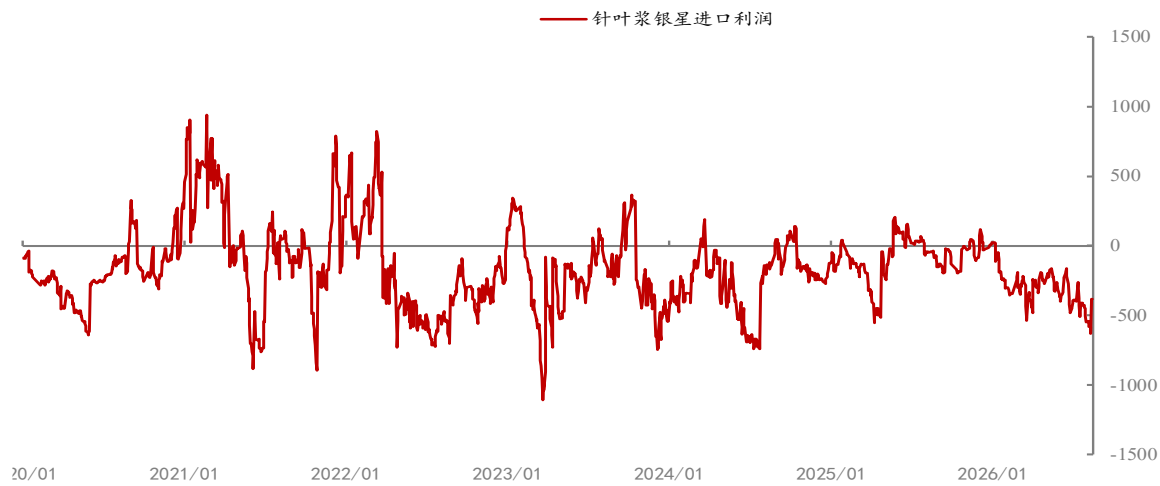
中顺洁柔利润水平



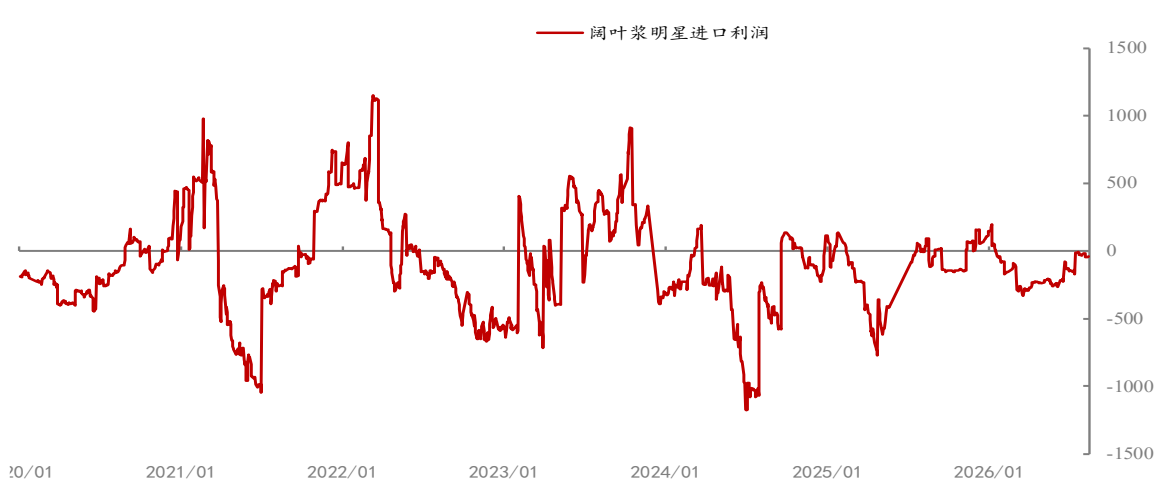
山鹰纸业利润水平



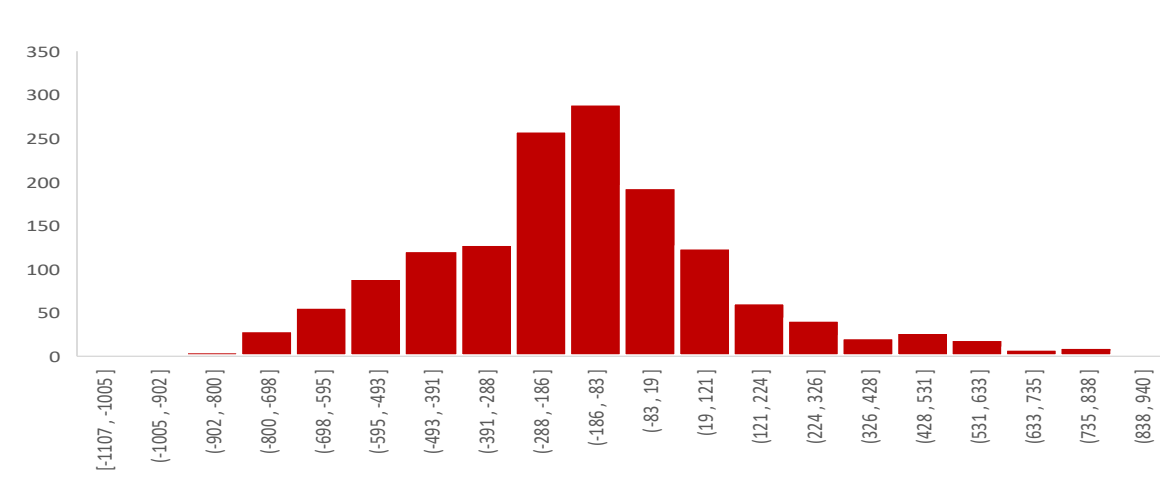
针叶浆银星进口利润 (元/吨)



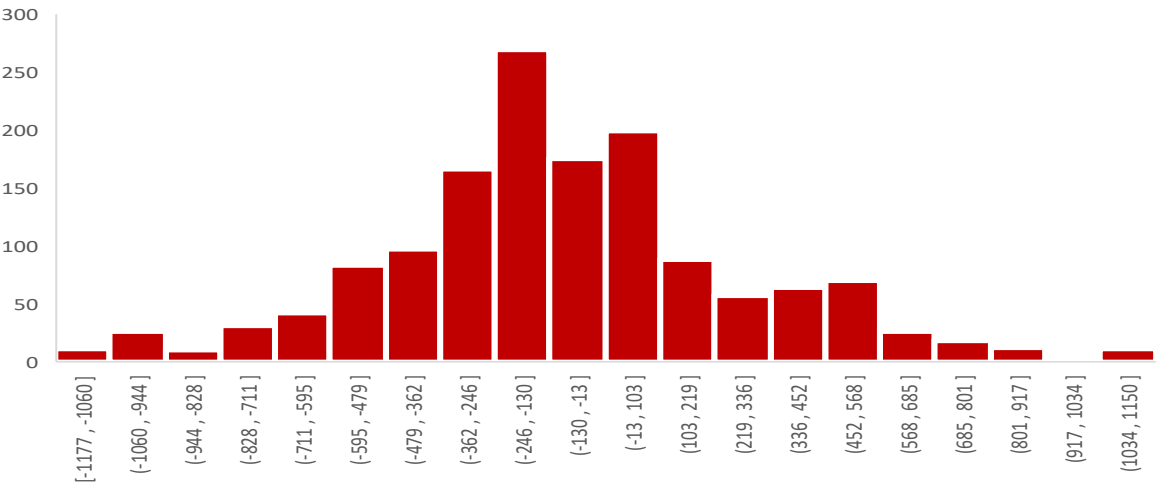
阔叶浆明星进口利润 (元/吨)



针叶浆银星进口位图 (元/吨)



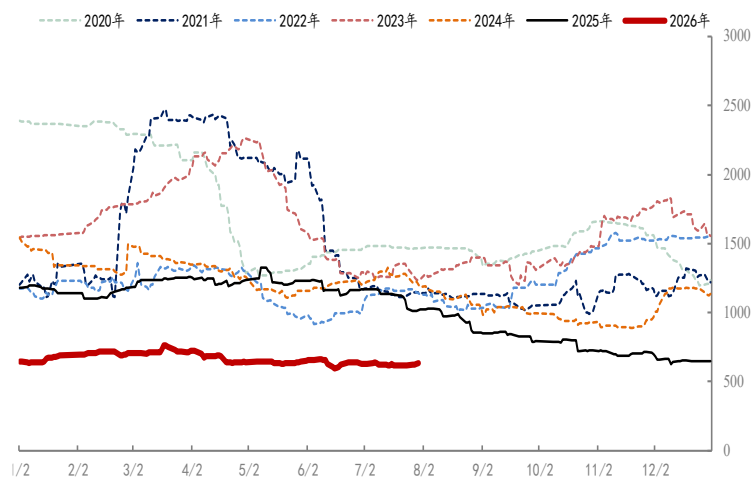
阔叶浆明星进口位图 (元/吨)



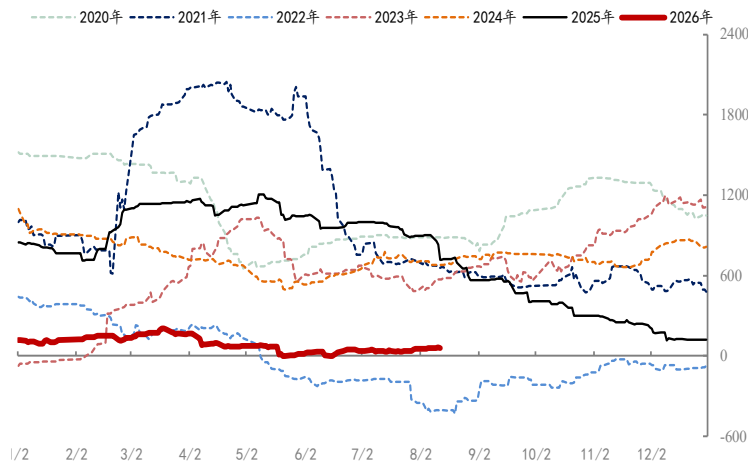
中国成品纸生产利润：7月成品纸造纸利润环比小幅上涨

ITG 国贸期货

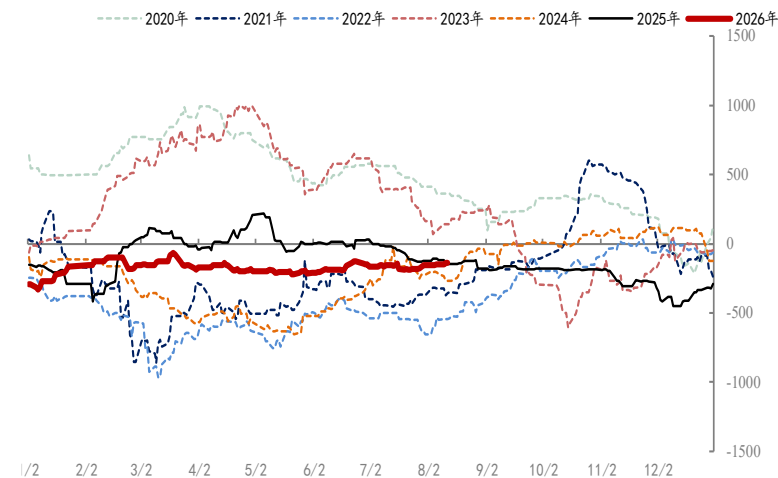
双胶纸生产利润 (元/吨)



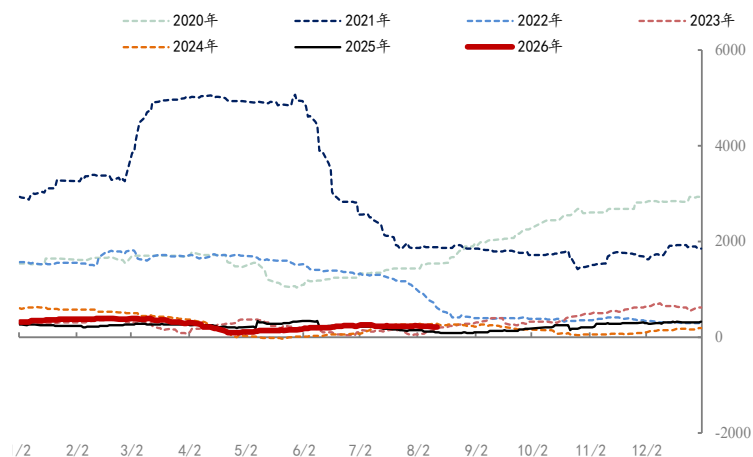
铜版纸生产利润 (元/吨)



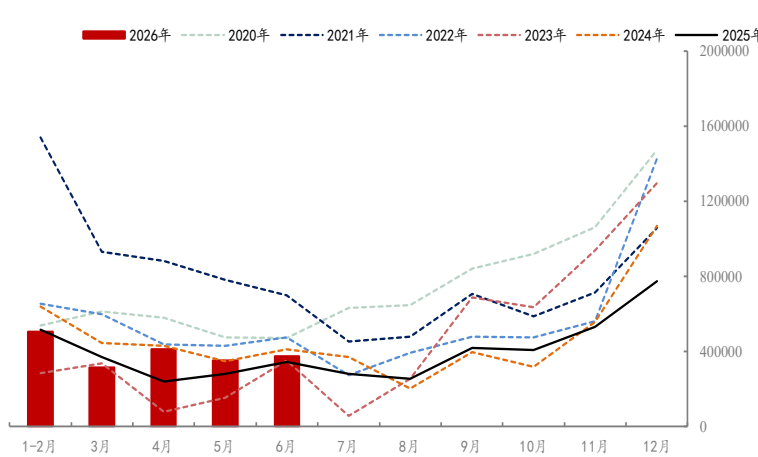
生活用纸生产利润 (元/吨)



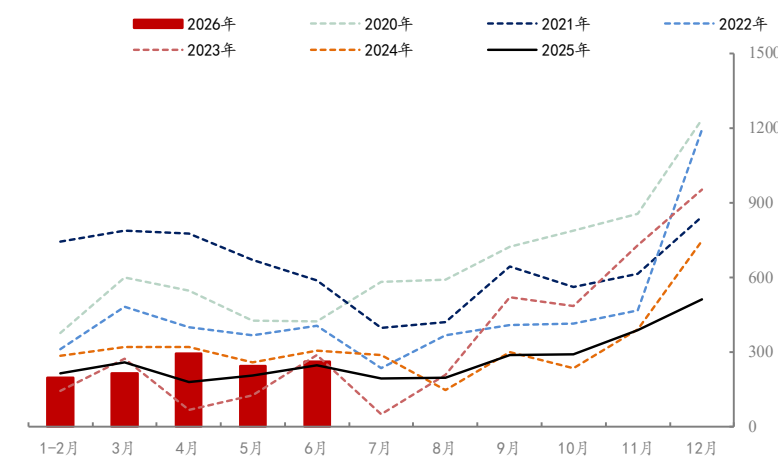
白卡纸生产利润 (元/吨)



造纸行业营业利润 (万元)



造纸行业吨纸利润 (元/吨)



国贸期货研究院
ITF RESEARCH INSTITUTE

本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：钢联、国家统计局、国贸期货研究院

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。期市有风险，入市需谨慎。



	分析师介绍
王新博	国贸期货农产品研究助理，上海财经大学金融学硕士。致力于林浆纸期货品种的研究，对产业链理解深刻，善于通过分析基本面矛盾把握行情走势，并为产业客户提供行情分析和套期保值方案。

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

