新湖期货
XINHU FUTURES

新湖农产（纸浆）周报：海外提涨，供需仍弱

农产品/2026.11.15

作者：周天宇

从业资格证号：F03109433

投资咨询资格号：Z0021570

联系方式：zhoutianyu@xhqh.net .cn

审核：陈燕杰

从业资格证号：F3024535

投资咨询资格号：Z0012135

联系方式：chenyanjie@xhqh.net .cn



1、核心观点

供给：10月我国共进口280.4万吨，月环比去化12.3万吨，同比+7%；Suzano宣布对华纸浆销售价格上调20美元/吨，其他亚洲市场上调30美元/吨；近期UPM皮耶塔尔萨里浆厂和OKI Pulp& Paper Mills发生火灾，引发阶段性供给担忧

需求：开机率和产量方面，白卡纸周环比下滑，其余纸企同步抬升；工业库存方面，下游各纸企周环比去库；加工毛利方面，下游各纸企周环比继续承压

库存:据隆众统计，截至11月13日，全国纸浆港口库存统计为221万吨，周环比去库8.5万吨

观点：近日，浆价冲高后宽幅震荡运行。冲高主要系UPM 皮耶塔尔萨里浆厂发生火灾，停产时间或延迟3周，而此前OKI Pulp& Paper Mills 冷却塔区域发生火灾，OKI浆厂年产能280万吨，维修周期预计3个月，涉及产量或达70万吨。伴随供给扰动而来的便是Suzano宣布对华纸浆销售价格上调20美元/吨，其他亚洲市场上调30美元/吨，主要系海外浆厂着火和印尼野火所致，相对符合预期，阔叶价格反弹或给予盘面一定支撑，但针叶进口成本限制浆价上行空间。库存方面，全国港口库存周环比去化8.5万吨。盘面短期或止跌，但考虑到实质供需仍较宽松，库存再度累库至高位，因此反弹幅度或依旧有限，或先强后弱反复震荡运行。

新湖期货
XINHU FUTURES

01

行情回顾

1、行情回顾



◆ 本周浆价先强后弱，整体震荡运行。继近期UPM皮耶塔尔萨里浆厂和OKI Pulp& Paper Mills发生火灾，引发阶段性供给担忧下盘面反弹后，接近针叶浆进口成本，上方套保压力较大叠加供需仍未得到实质性好转，浆价冲高回落陷入震荡。

数据来源：新湖期货研究所

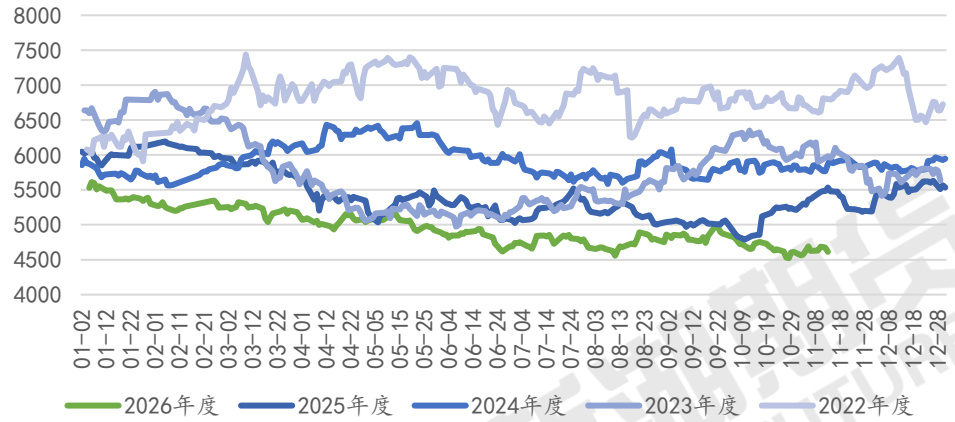
新湖期货
XINHU FUTURES

02

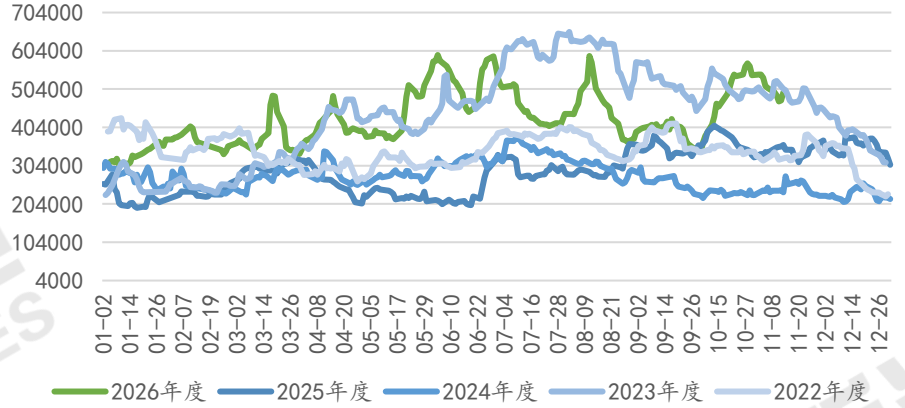
价格

期现价格：针跌阔涨

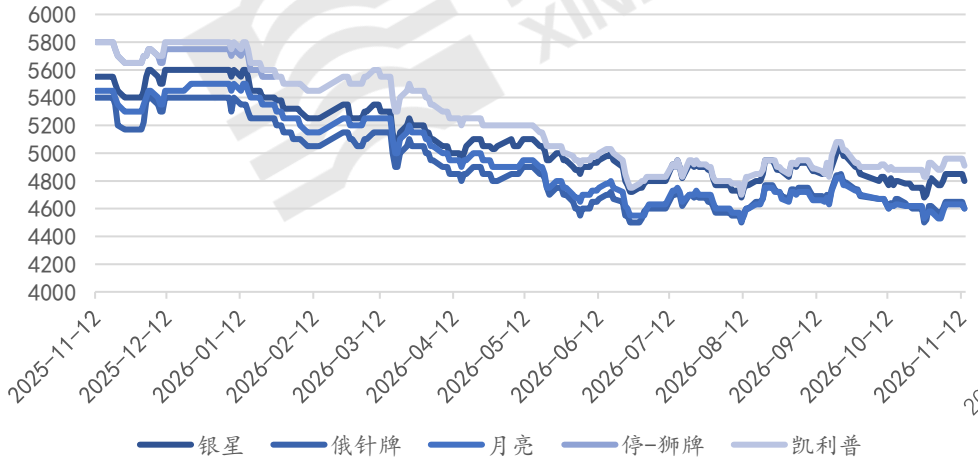
纸浆主力合约收盘价（元/吨）



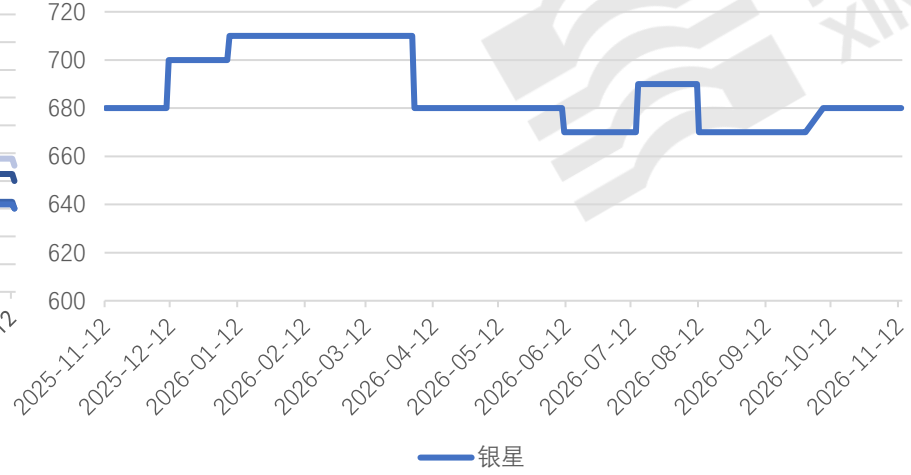
纸浆期货持仓



山东针叶浆现货报价（元/吨）



针叶浆外盘CFR报价（美元/吨）

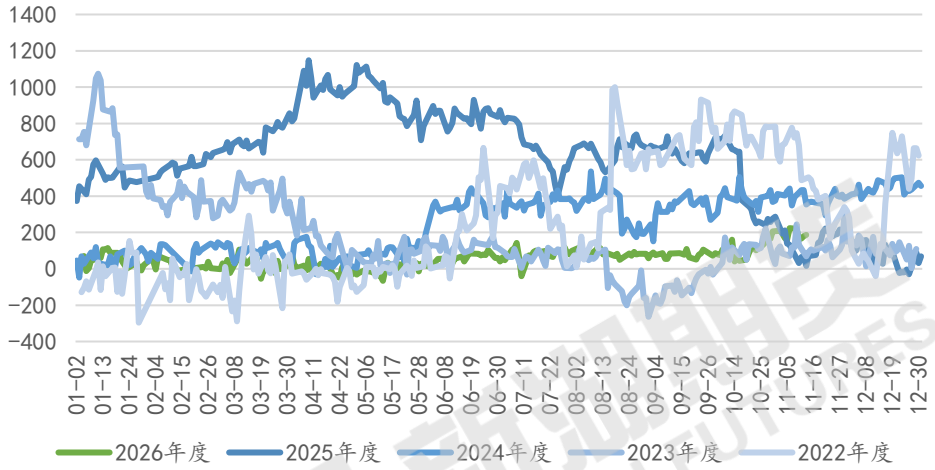


- 国内方面，本周针叶浆周环比下跌50元/吨，阔叶浆周环比上周70元/吨
- 国际方面，Suzano宣布2026年11月份中国市场桉木浆报价涨价20美元/吨，其它亚洲国家涨价30美元/吨。

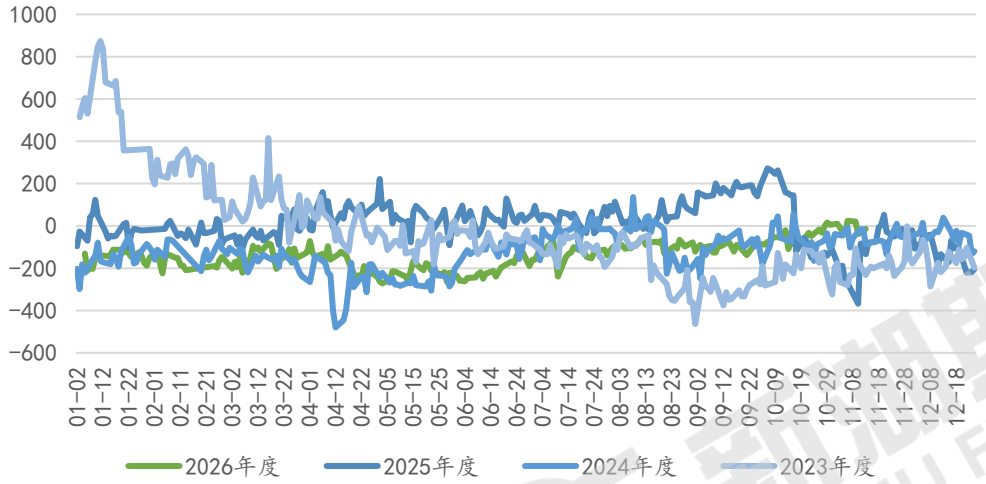
数据来源：隆众，新湖期货研究所

基差：震荡略弱

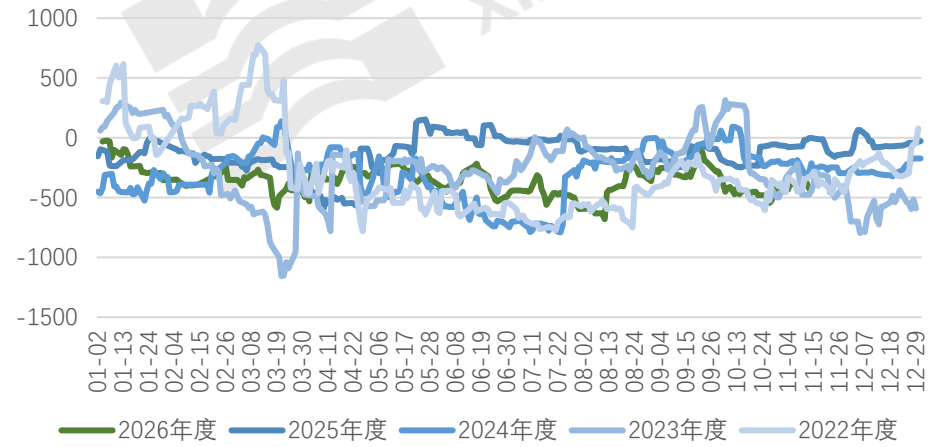
针叶浆银星基差



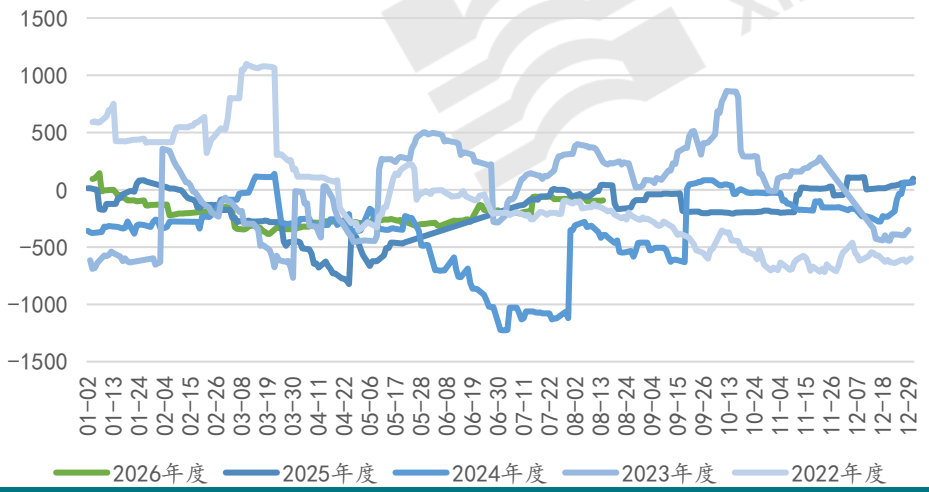
针叶浆俄针基差



银星理论进口利润（元/吨）



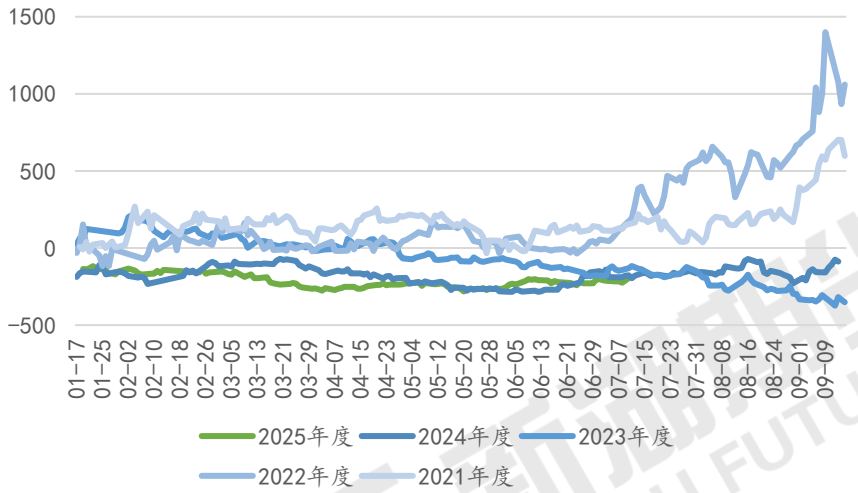
阔叶浆进口利润（明星牌）



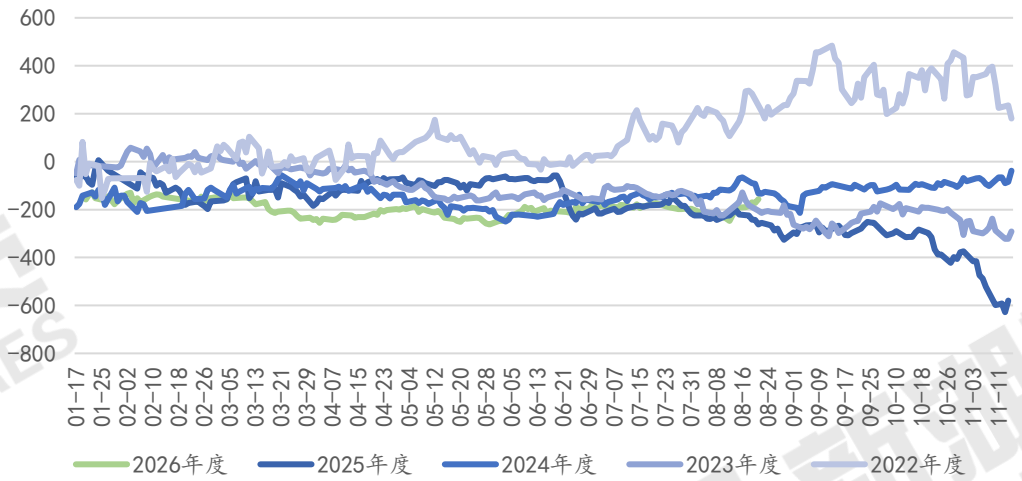
数据来源：隆众，新湖期货研究所

价差：针阔走缩

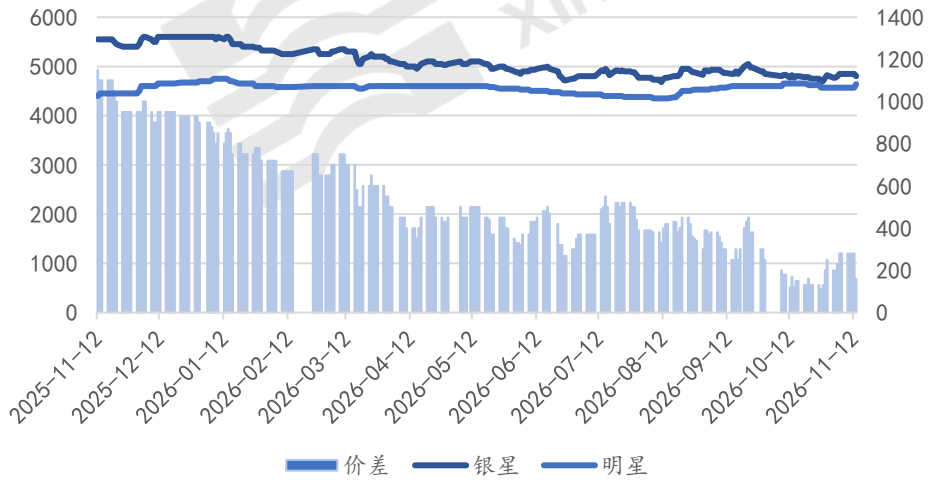
9-1价差



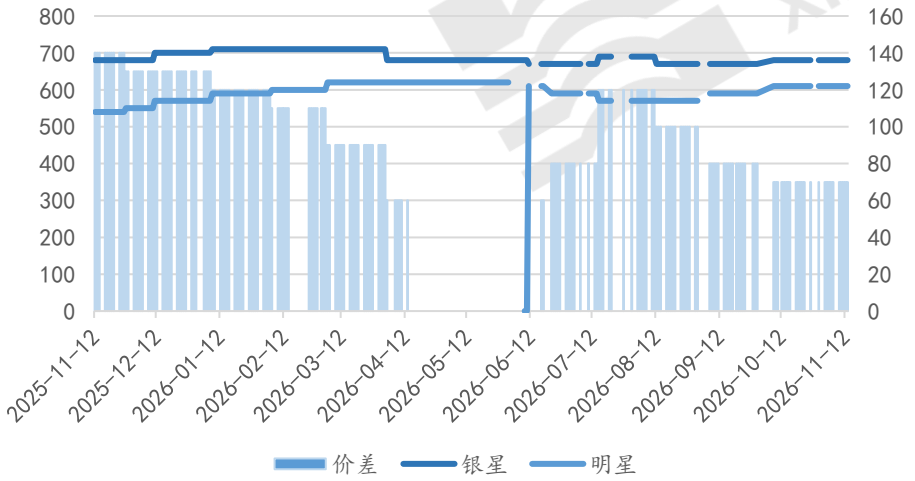
11-1价差



国内针阔价差（元/吨）



国际CFR针阔价差（美元/吨）



数据来源：隆众，新湖期货研究所

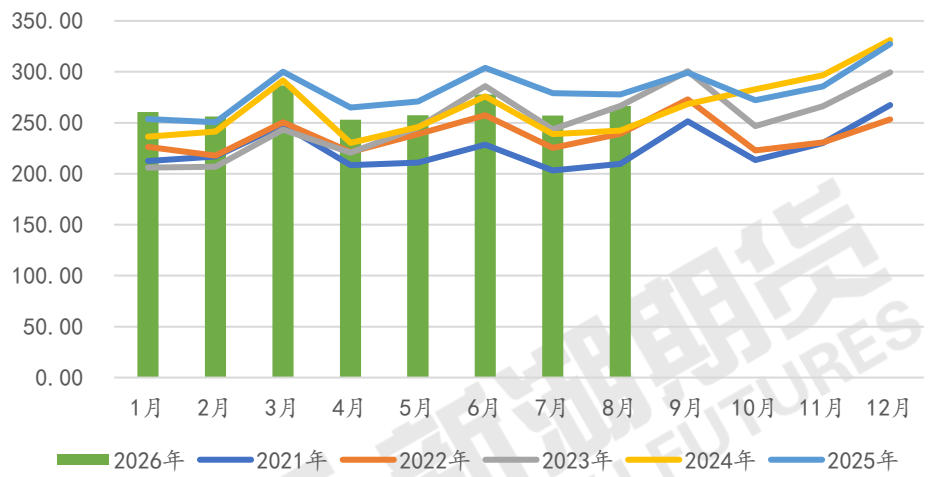
新湖期货
XINHU FUTURES

03

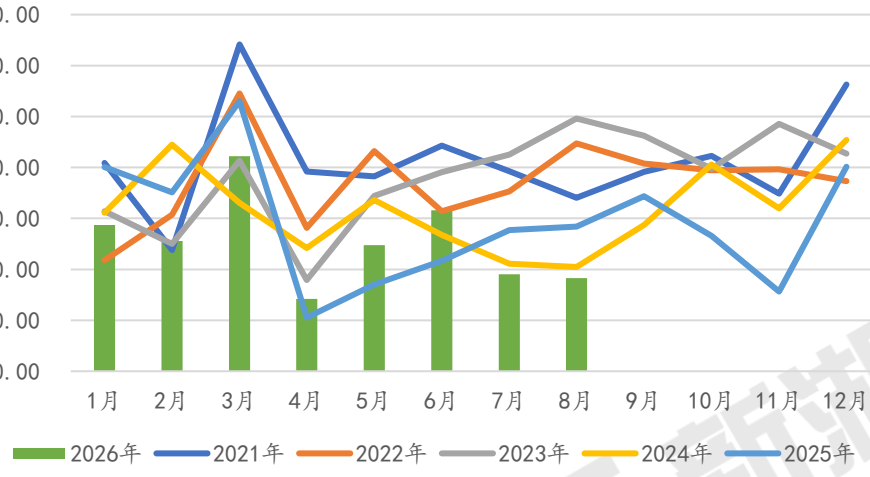
供给

国际发运：发运环比增加，针阔表现不一

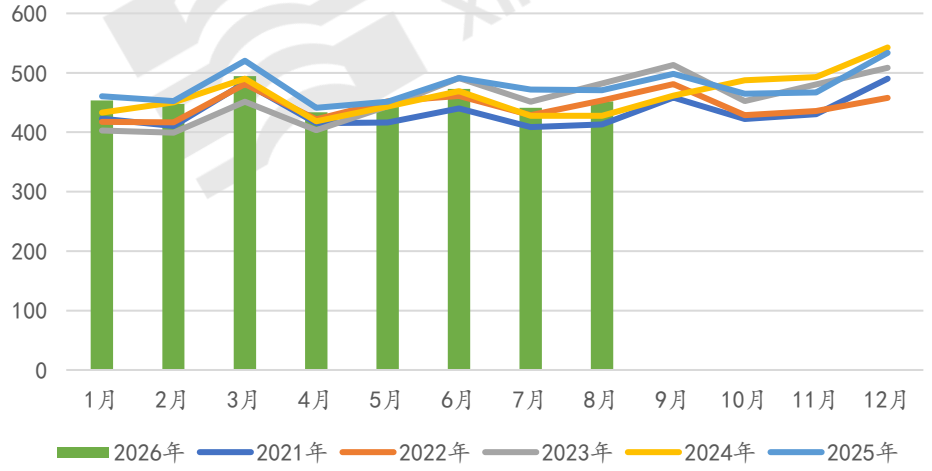
全球漂阔浆发运量（万吨）



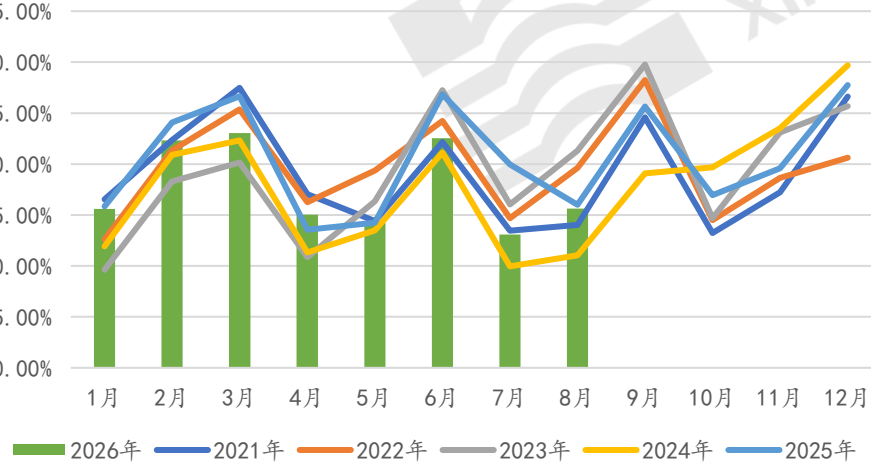
全球漂针浆发运量(万吨)



全球化学浆发运量（万吨）



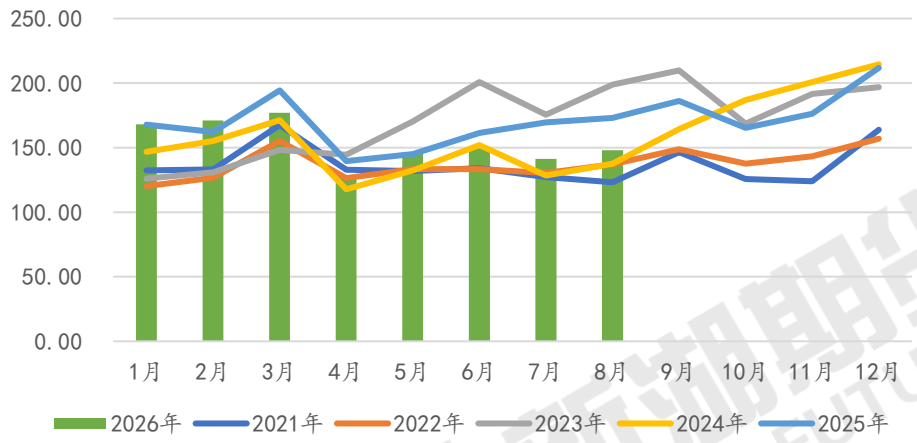
全球化学浆发运量产能比（%）

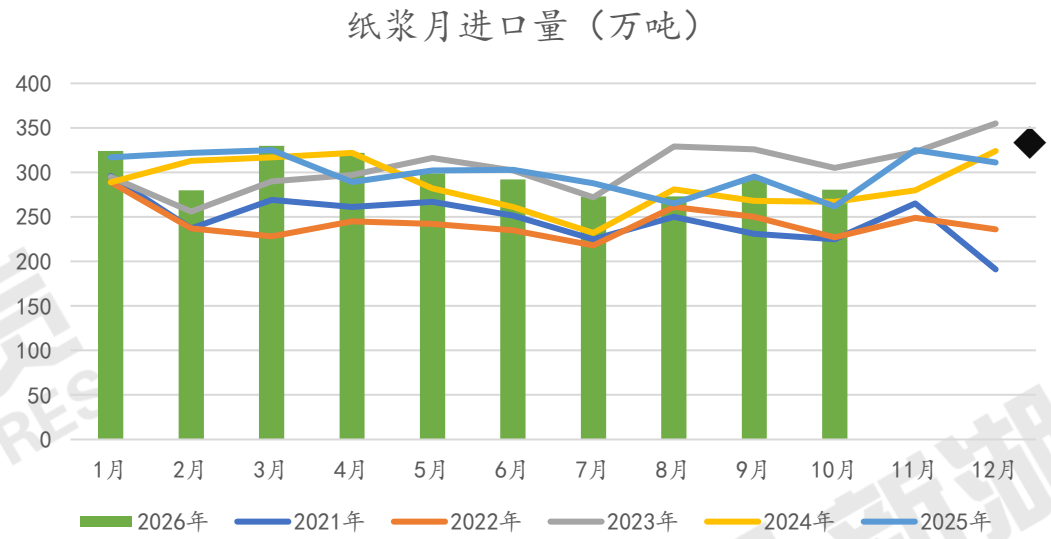


- 8月全球化学浆发运量为452万吨，同比少4%，环比增加11万吨，发运产能比85.6%
- 全球漂阔浆发运量266.47万吨，同比-4.1%，环比增加9万吨，较三年均值1.6%；全球漂针浆发运量168.26万吨，同比-5.7%，环比-0.8万吨，较三年均值-8%，处同期低位

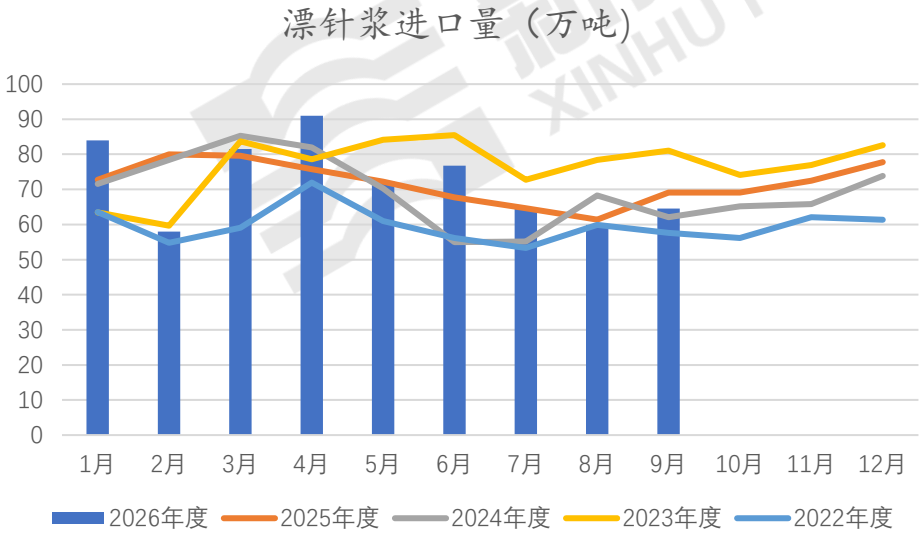
数据来源：PPPC，新湖期货研究所

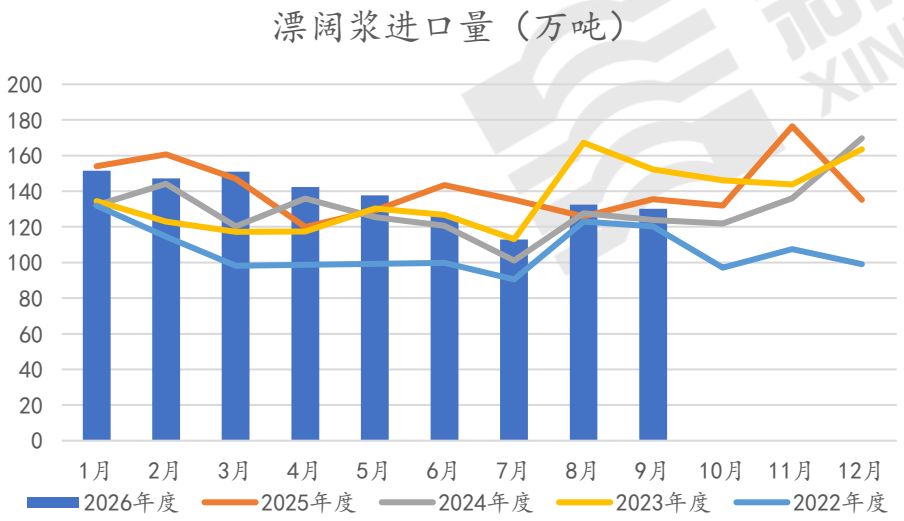
国内进口：供应压力尚可





◆ 全球发往中国化学浆共148万吨，同比-14.4%，发运处于同期中位

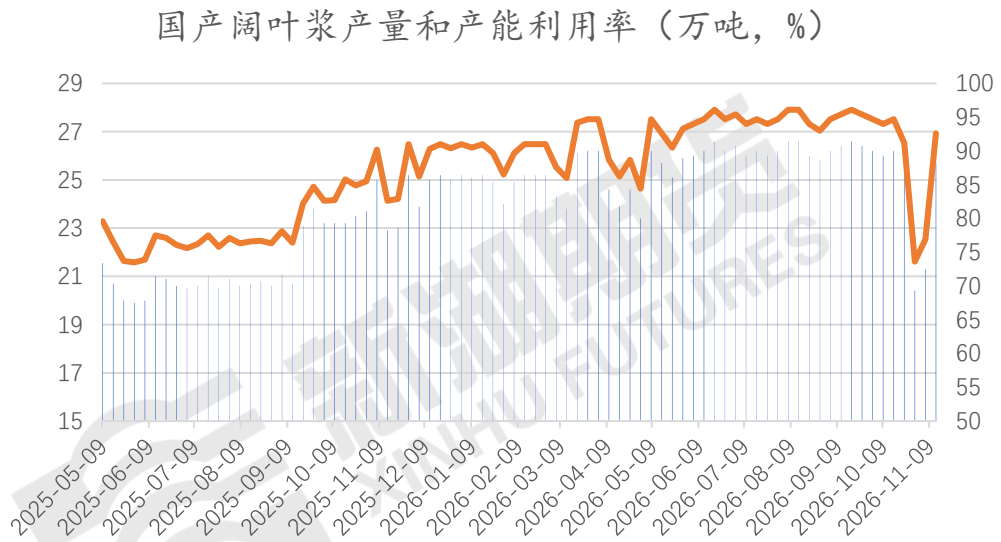


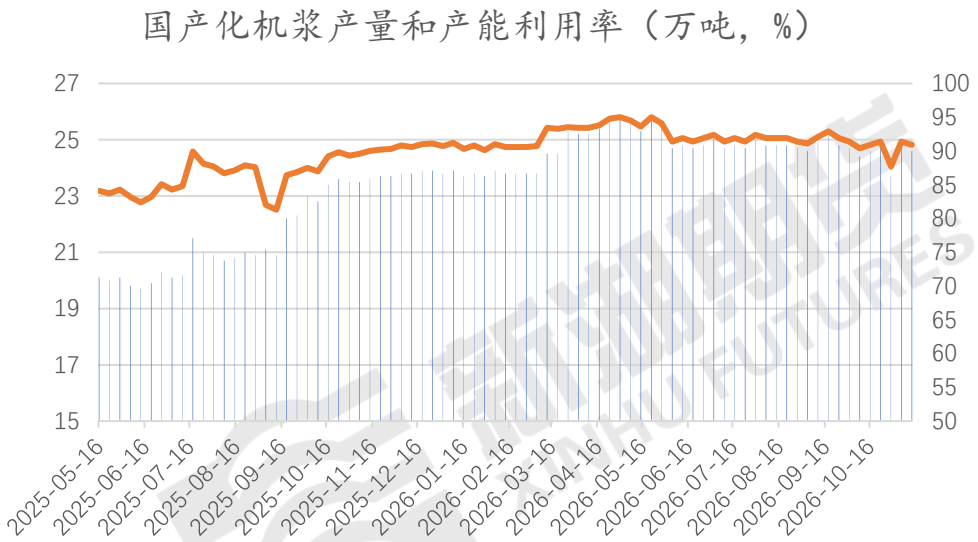


◆ 全国10月我国共进口280.4万吨，月环比下降4.3%，同比+7%

数据来源：PPPC，隆众，海关总署，新湖期货研究所

国产浆：环比回升



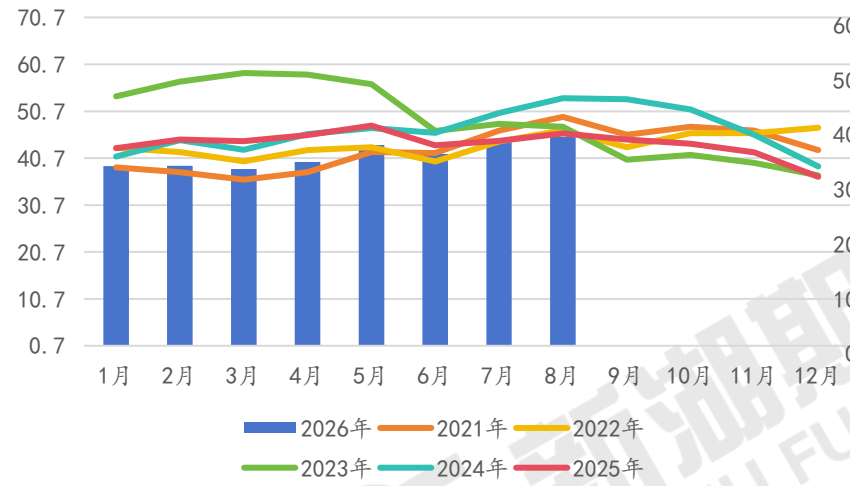


- 11月13日当周，国内阔叶浆产量为25.7万吨，开机率92.6%，周环比有所回升
- 国内化机浆产量为24.6万吨，开机率90.9%

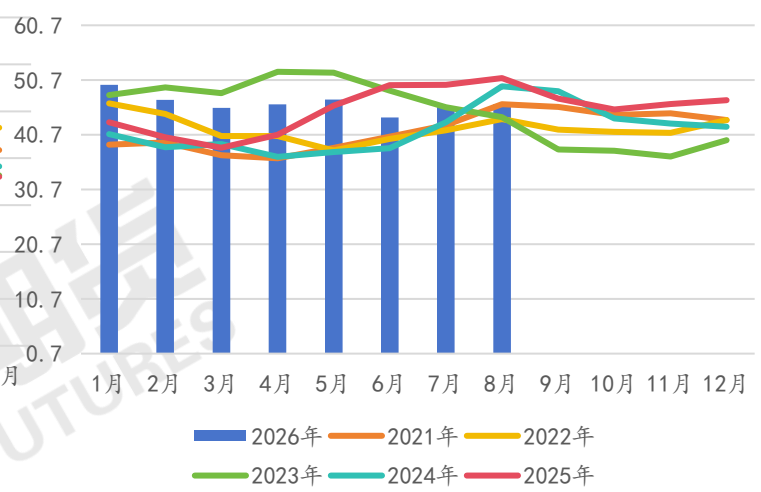
数据来源：隆众，新湖期货研究所

国际：欧洲消费疲软，库存维稳

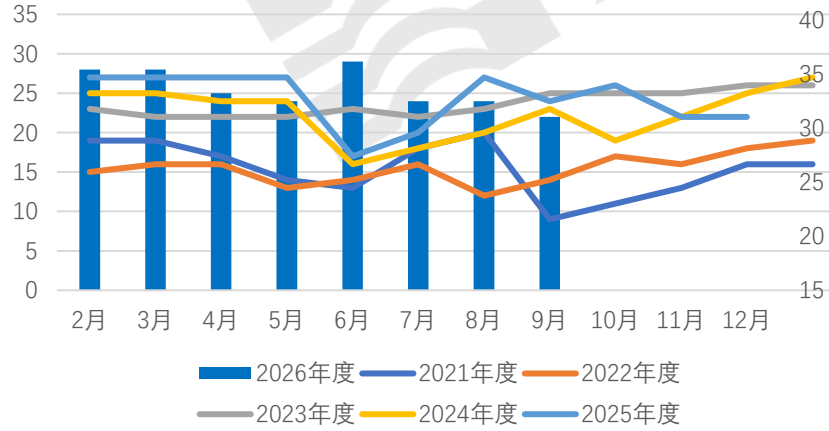
全球漂阔浆月度库存天数



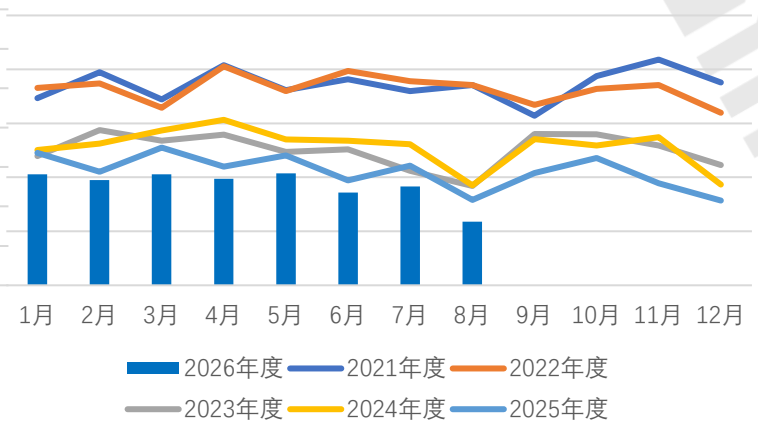
全球漂针浆月度库存天数



欧洲漂针浆库存天数



欧洲漂针浆月度消费量（万吨）



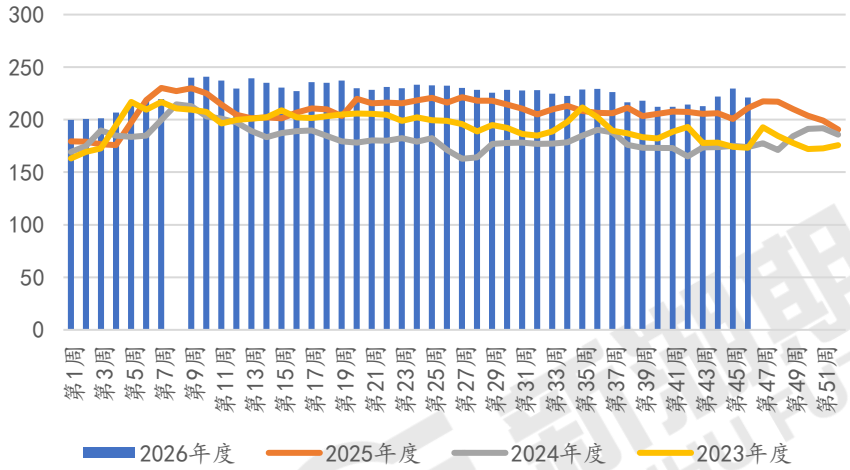
- 全球库存结构分化，阔叶虽低但累，针叶中位震荡
- 截止8月，全球漂针浆库存天数为46.3天，月环比去库0.4天，处于历史中位；漂阔浆45.23天，月环比累库0.61天，处于历史同期低位
- 虽然产能逐步关停或降低开机，但需求偏弱，性价比偏低下，针叶浆供需压力依旧更甚阔叶，宽松格局未得到实质性改善
- 地缘冲突导致加工成本抬升叠加欧洲加息经济疲软，欧洲纸浆消费今年持续转弱。截至8月欧洲共消费194万吨针叶浆，同比减少6%。8月消费20.88万吨，同比下滑8.8%
- 弱消费下，库存维持中高位，8月末库存22天，较5年均值持平
- 由于美伊冲突引发物价上涨，市场押注明年继续收紧，房贷、消费贷成本上升终端消费或进一步受到压制

数据来源：PPPC，隆众，新湖期货研究所

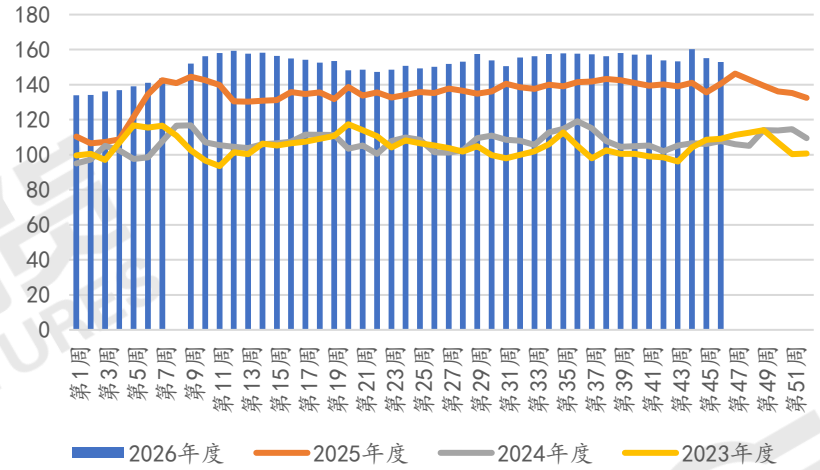
国内库存：全国纸浆港口库存统计为221万吨，周环比去库8.5万吨

新湖期货 XINHU FUTURES

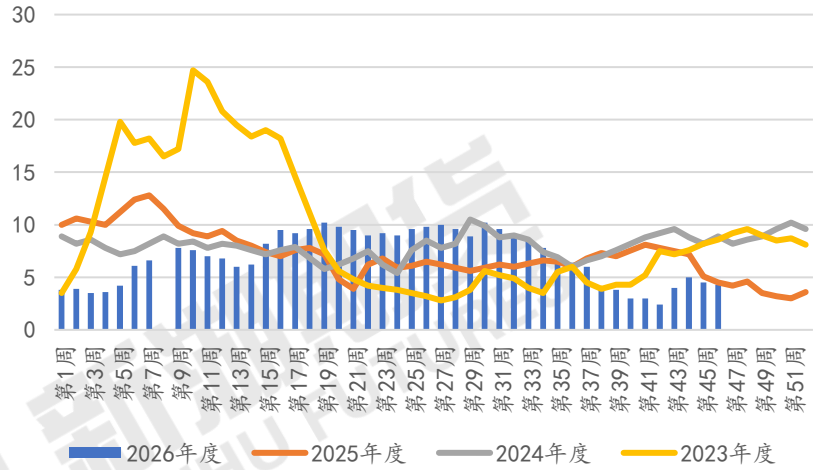
中国纸浆港口库存（万吨）



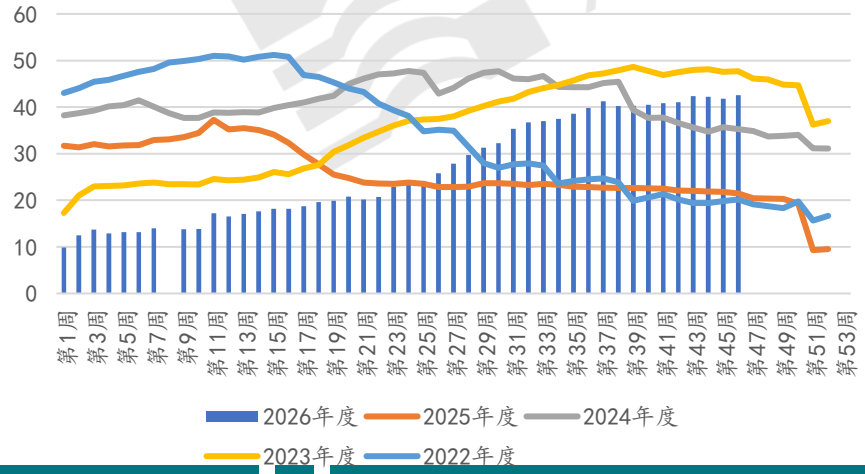
青岛港口库存（万吨）



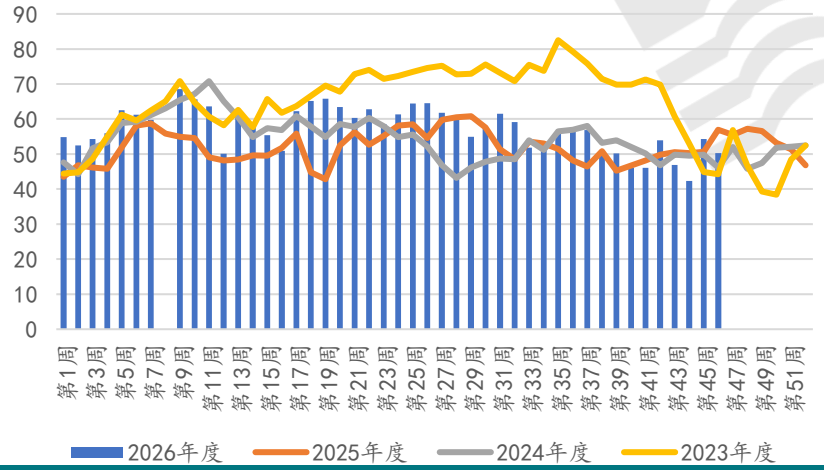
天津港口库存（万吨）



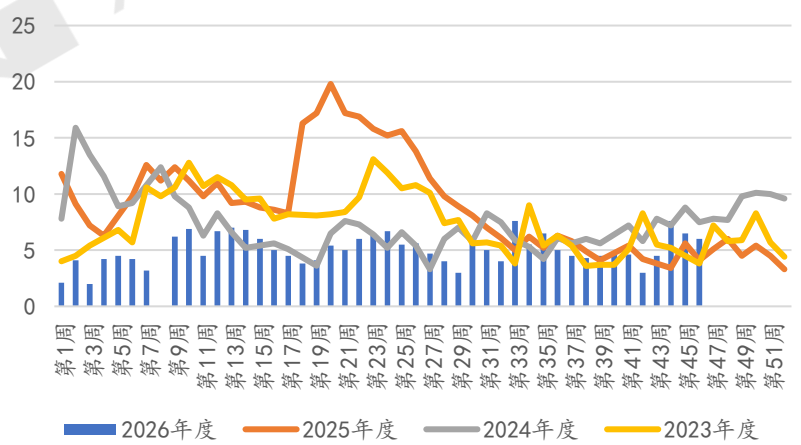
纸浆期货库存



常熟港口库存（万吨）



高栏港口库存（万吨）



数据来源：隆众，新湖期货研究所

新湖期货
XINHU FUTURES

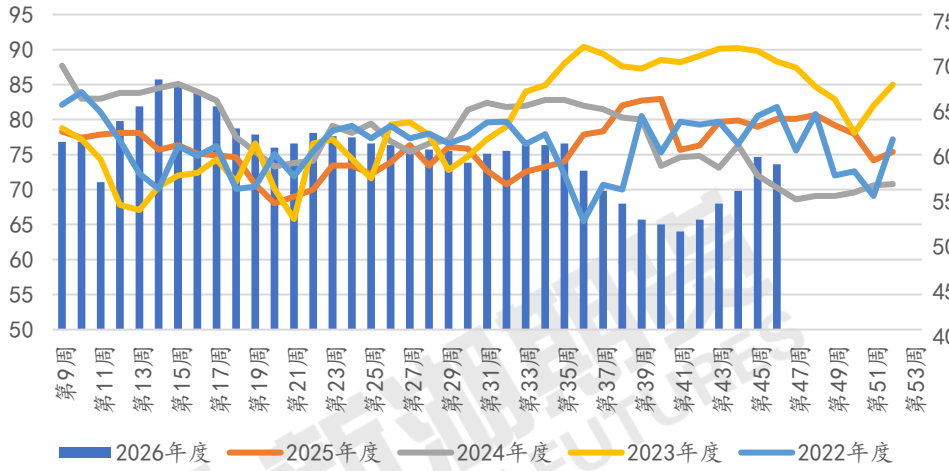
04

需求

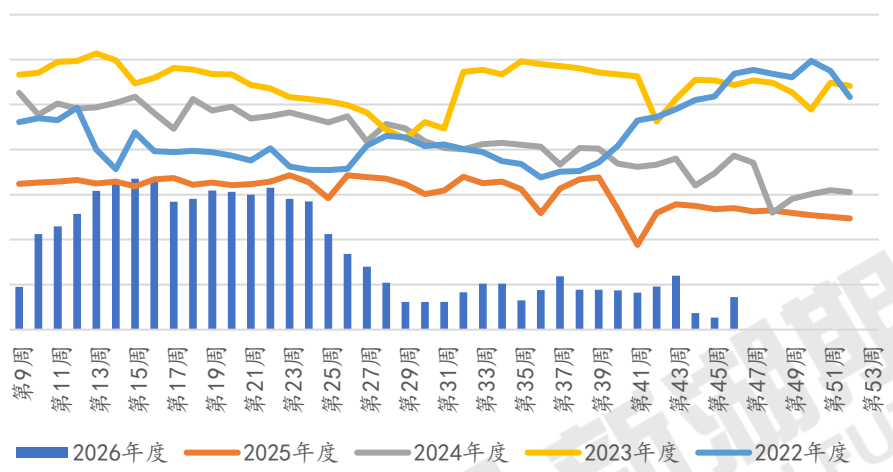
纸厂开工率：白卡纸周环比下滑，其余纸企同步抬升

新湖期货 XINHU FUTURES

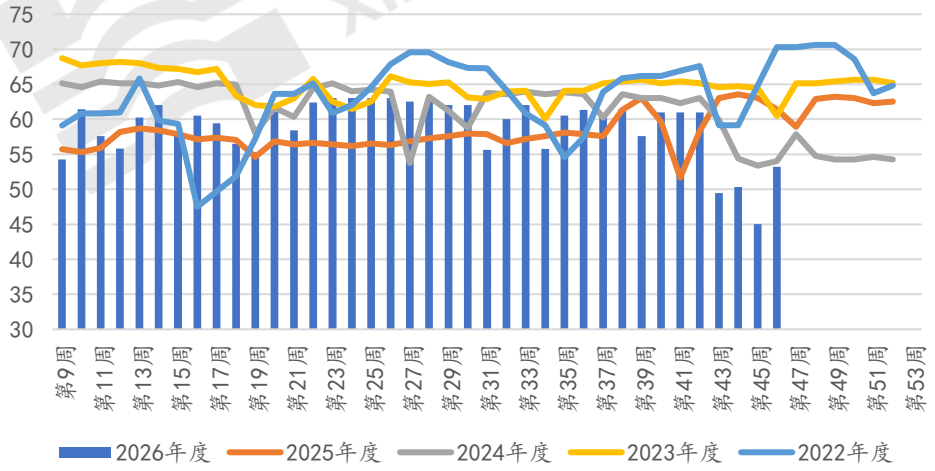
白卡纸开工率



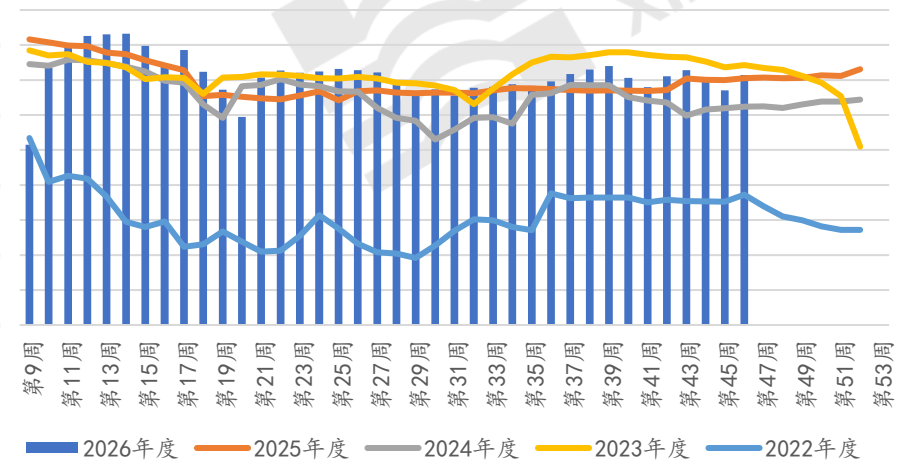
双胶纸开工率



铜版纸开工率



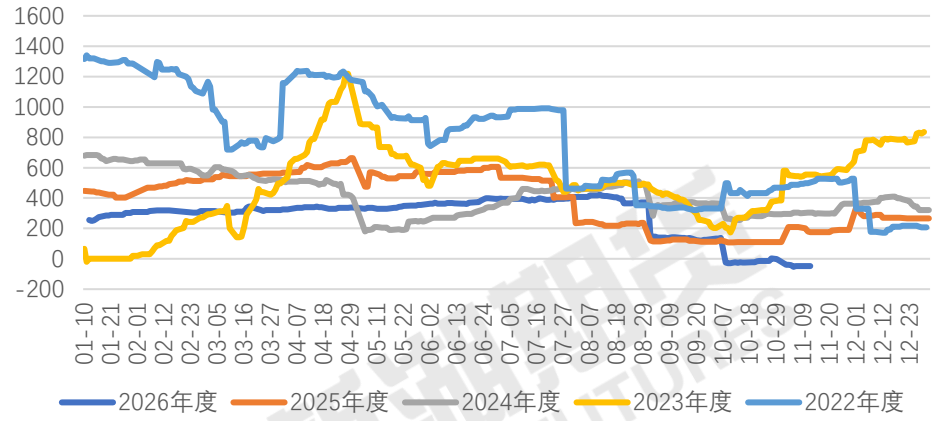
生活用纸开工率



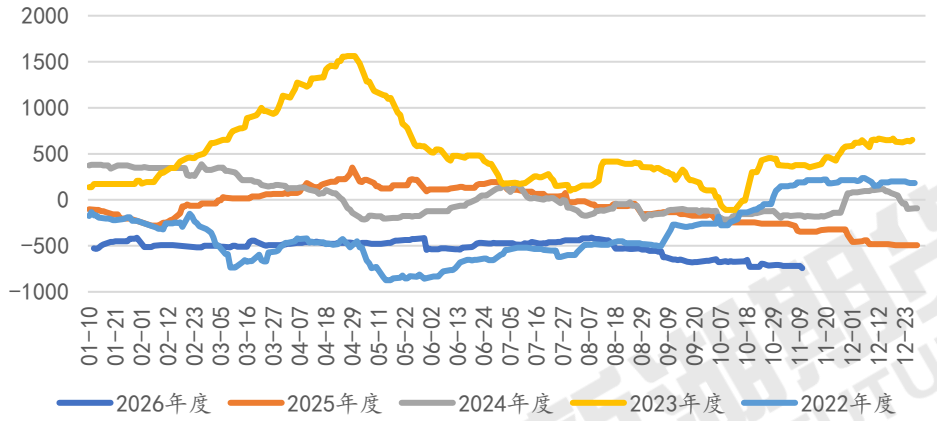
数据来源：隆众，新湖期货研究所

加工利润：各纸企周环比下滑

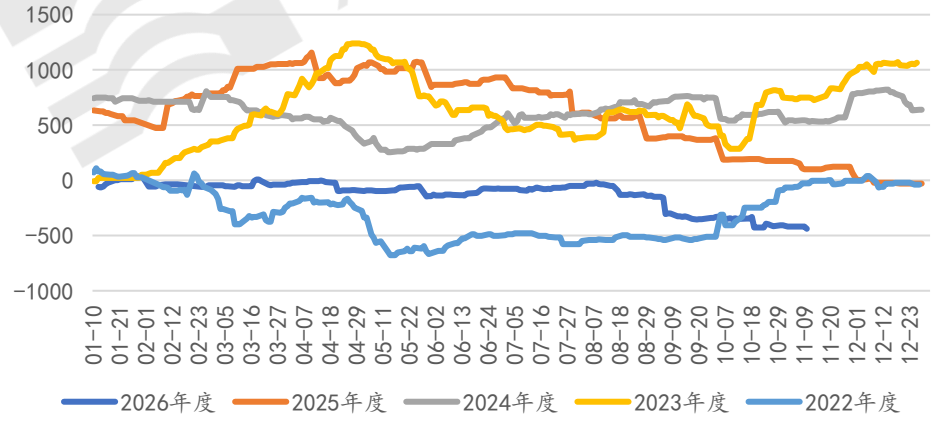
白卡纸生产毛利（元/吨）



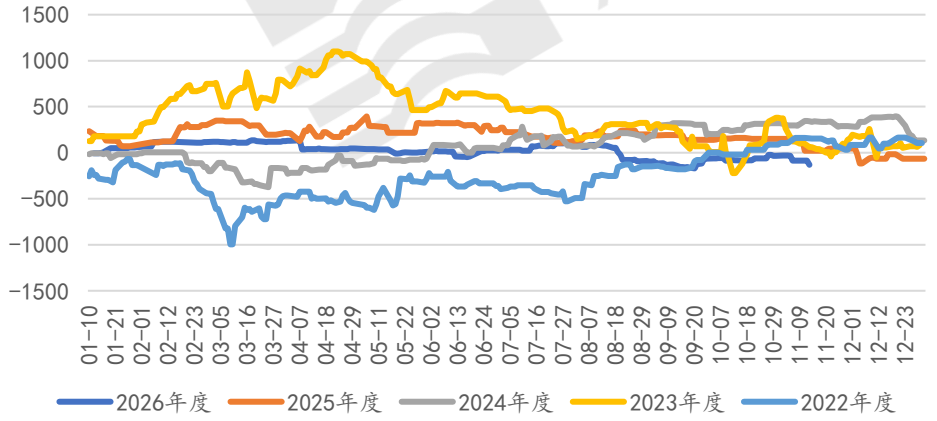
双胶纸生产毛利（元/吨）



铜版纸生产毛利（元/吨）



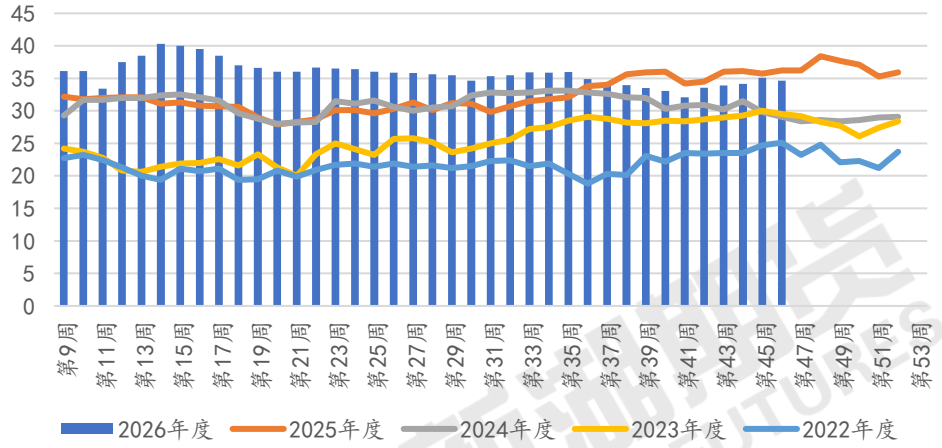
生活用纸生产毛利（元/吨）



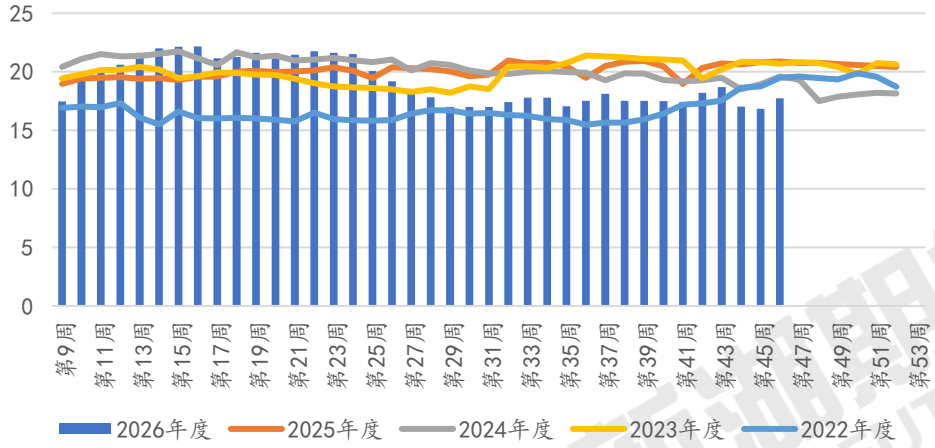
数据来源：隆众，新湖期货研究所

成品纸产量：白卡纸周环比下滑，其余纸企同步抬升

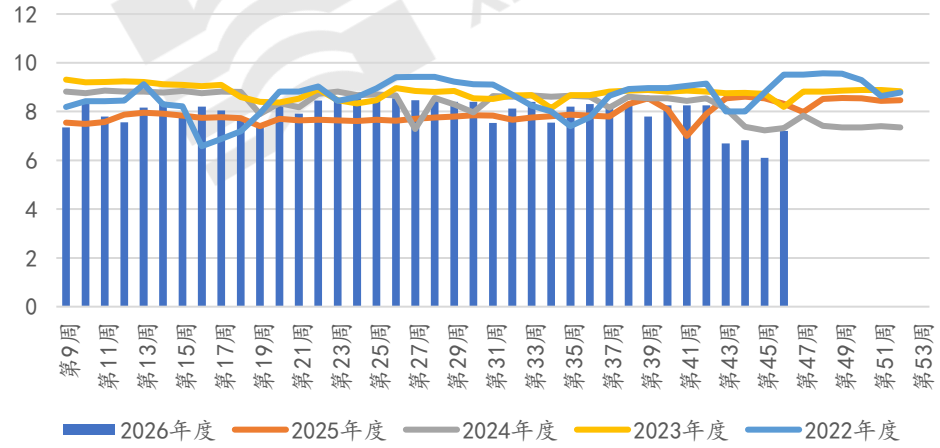
白卡纸产量（万吨）



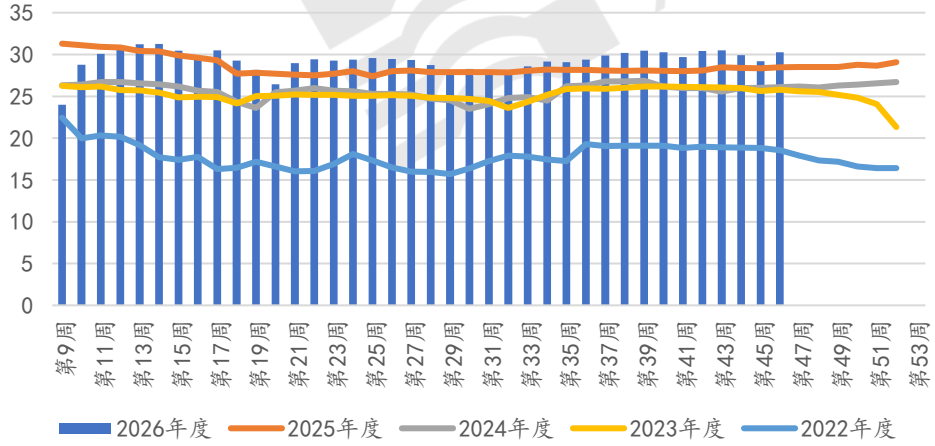
双胶纸产量（万吨）



铜版纸产量（万吨）



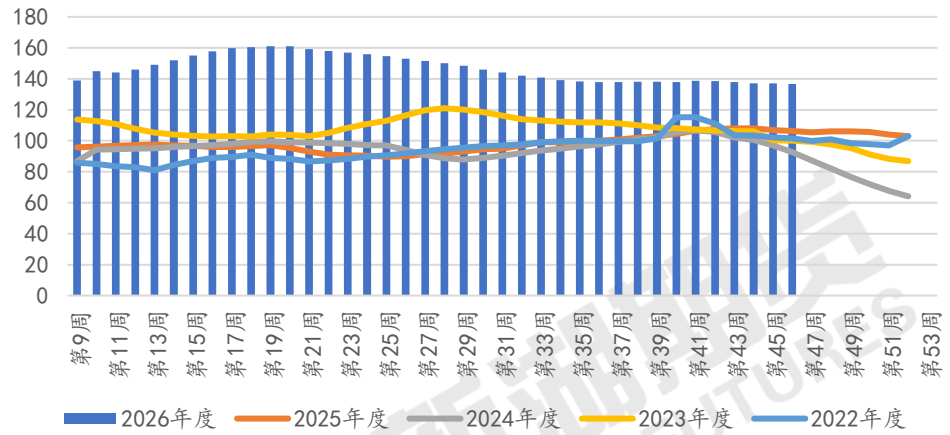
生活用纸产量（万吨）



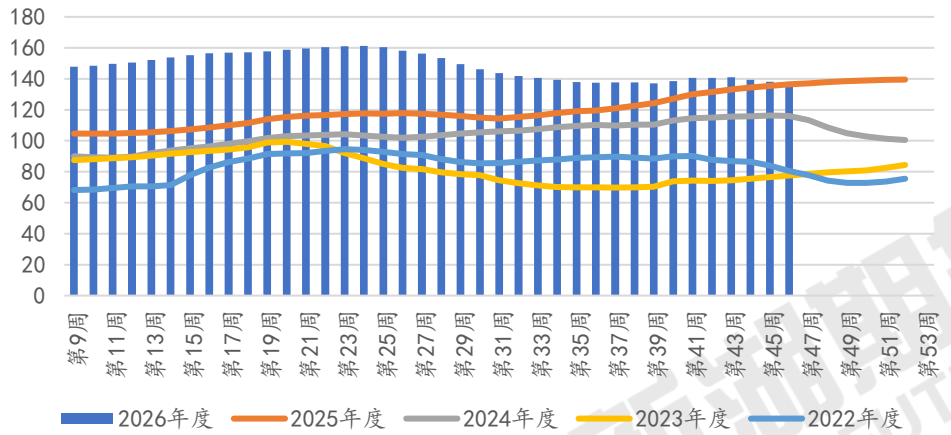
数据来源：隆众，新湖期货研究所

成品纸厂内库存：各纸企周环比去库

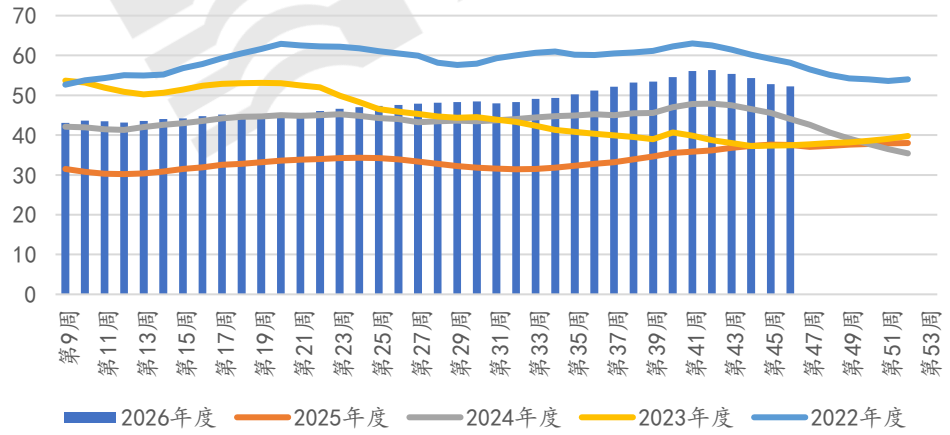
白卡纸厂内库存（万吨）



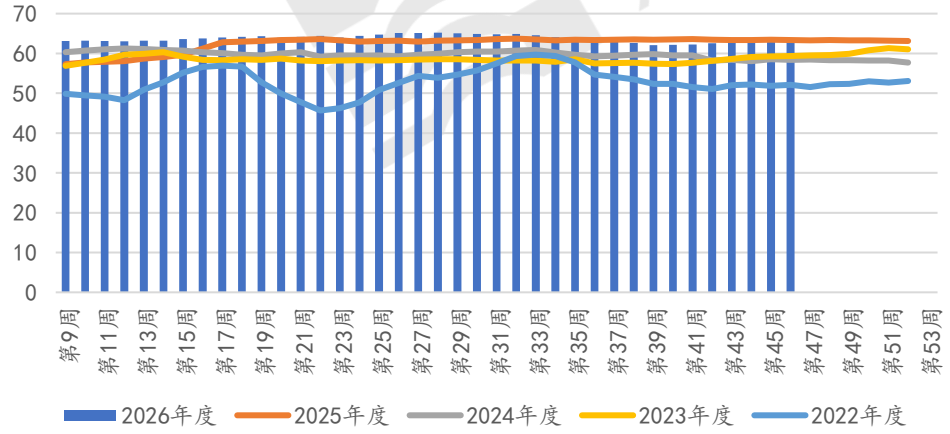
双胶纸厂内库存（万吨）



铜版纸厂内库存（万吨）



生活用纸厂内库存（万吨）



数据来源：隆众，新湖期货研究所

免责声明

新湖期货
XINHU FUTURES

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

新湖期货
XINHU FUTURES

感谢 您的观看



领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司