



新湖纸浆周报：中美缓和下浆价或再度修复

新湖农产组

2025年6月8日



目 录

1. 市场回顾

2. 供给侧

3. 需求侧

4. 观点小结

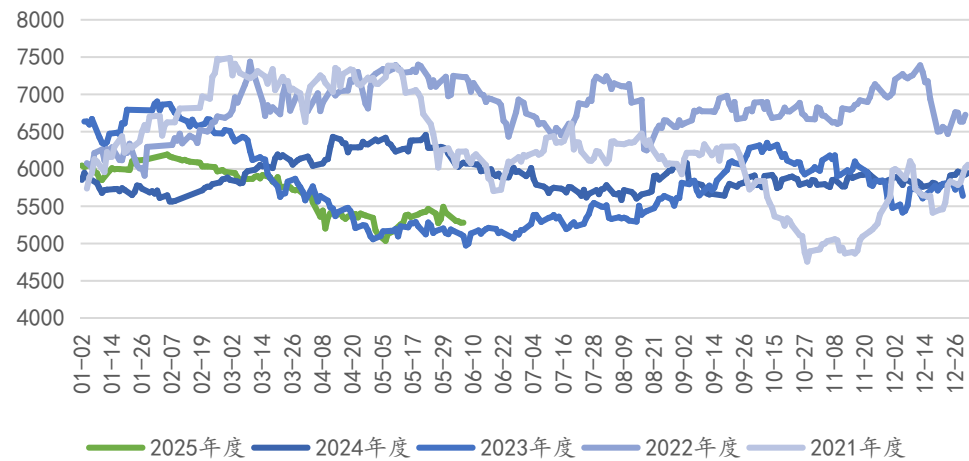
盘面行情回顾：震荡偏强



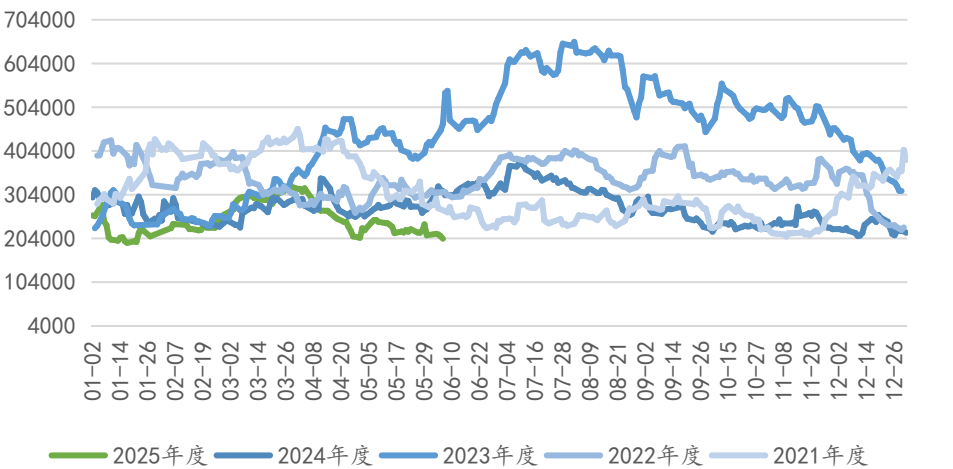
- 本周浆价于周初下跌后维持窄幅震荡运行。前一周末，美方再度声称中国违反日内瓦经贸会谈，两者间局势再度转紧，商品情绪有所走弱，浆价随之一同回调。基本面而言，港口库存维持高位震荡，海外报价维稳，下游运营情况边际变量不大。因此，浆价回落后维持低位震荡运行。

期现价格：海外CFR报价持平，现货小幅下跌

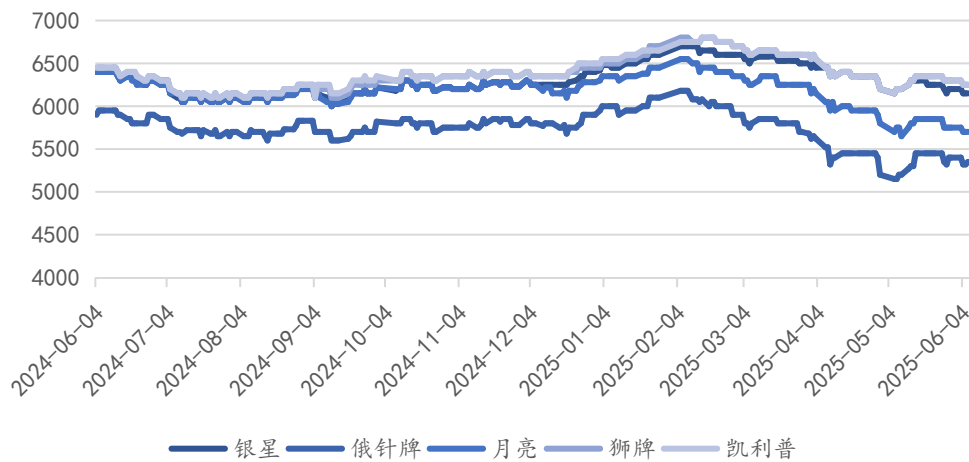
纸浆主力合约收盘价（元/吨）



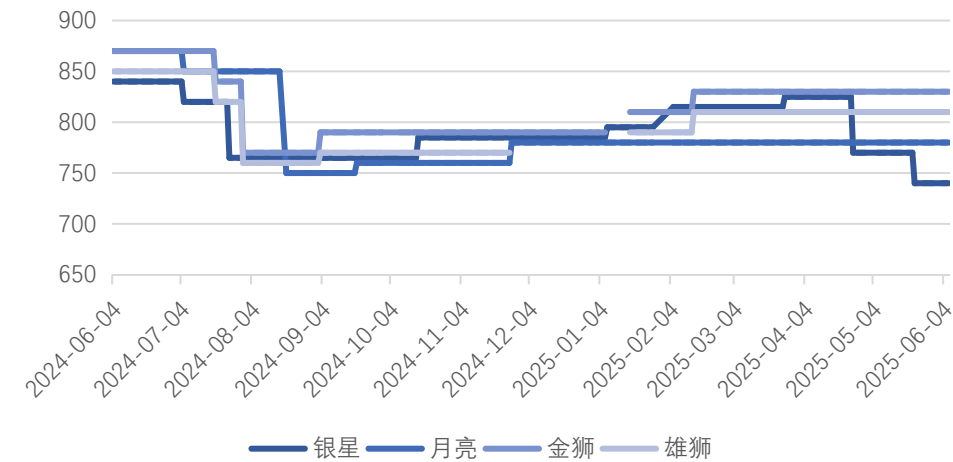
纸浆期货持仓



山东针叶浆现货报价（元/吨）



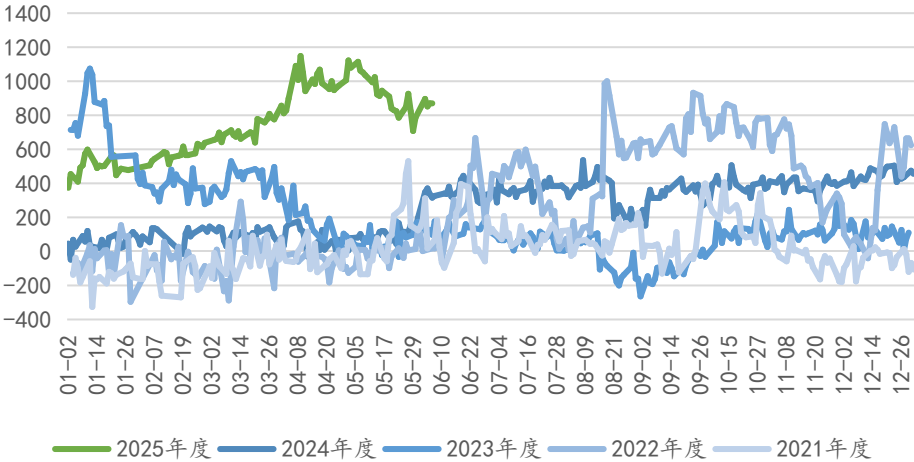
针叶浆外盘CFR报价（美元/吨）



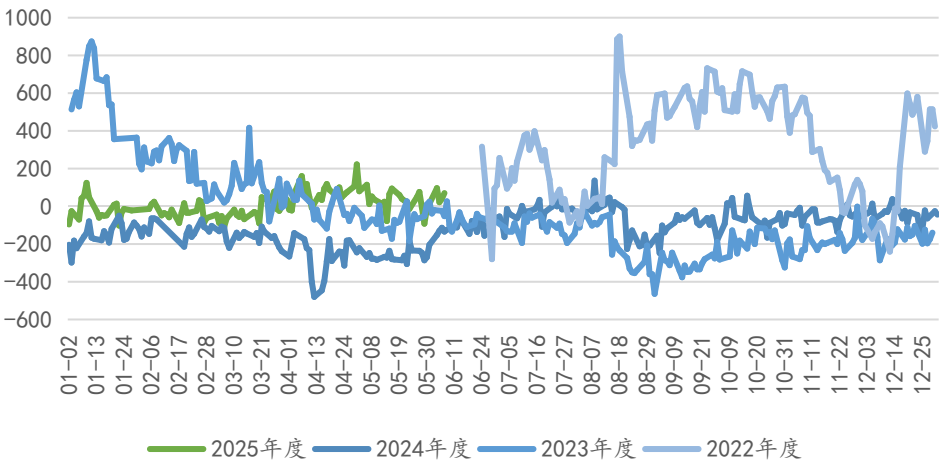
数据来源：ifind，隆众，新湖研究所

基差走强

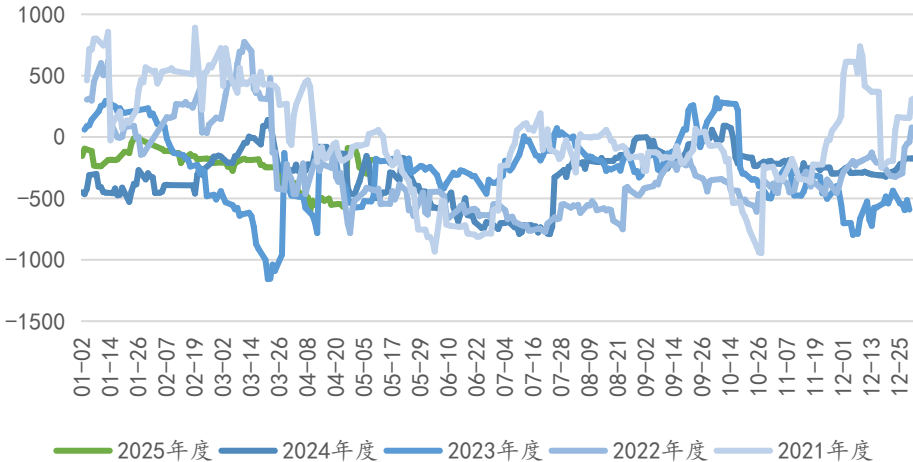
针叶浆银星基差



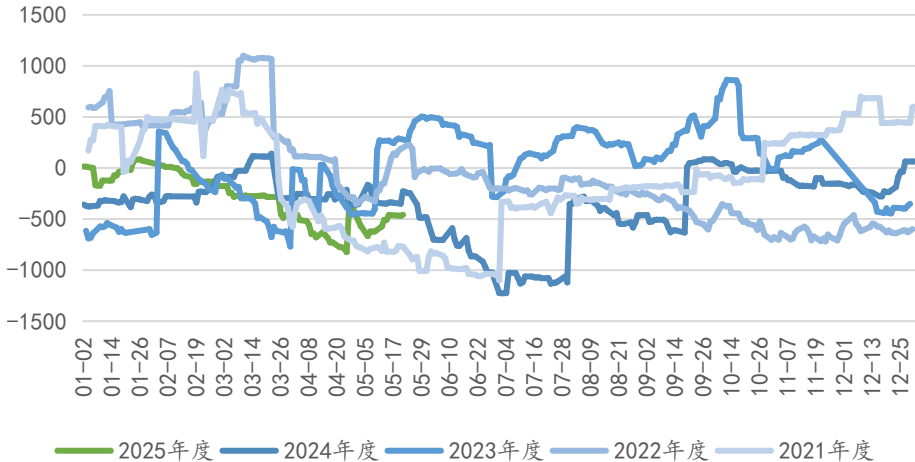
针叶浆俄针基差



针叶浆进口利润（银星）

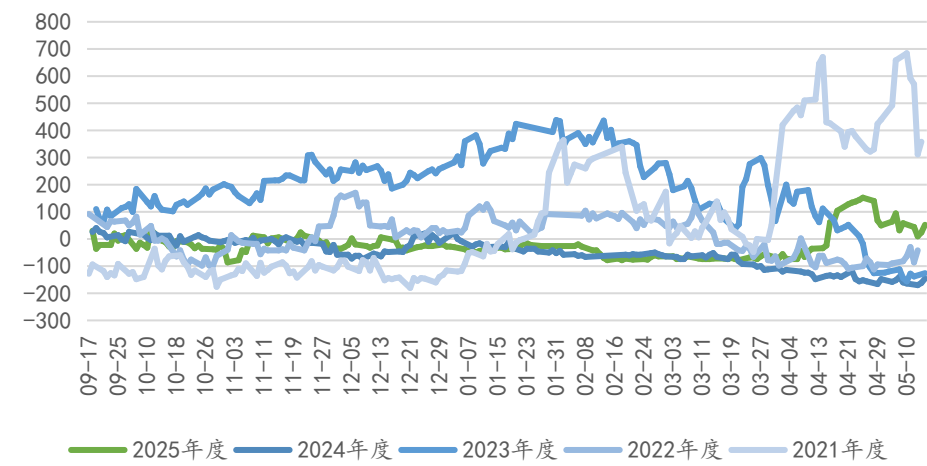


阔叶浆进口利润（明星牌）

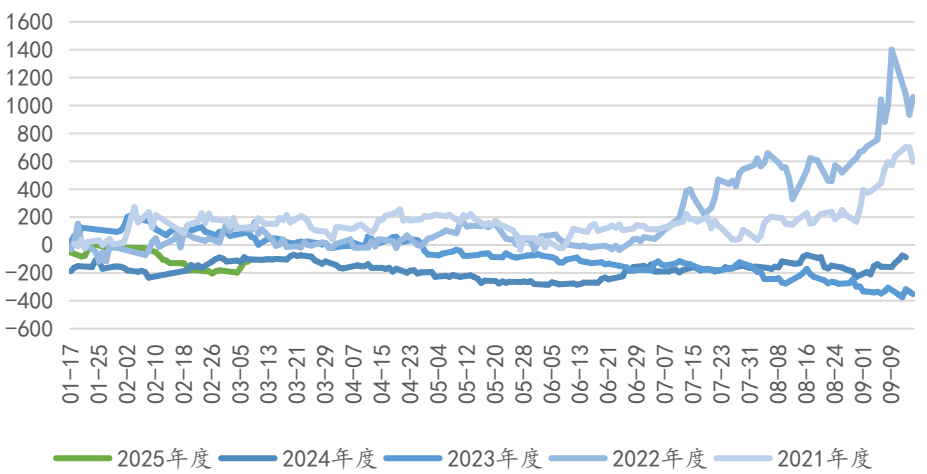


价差：79走弱

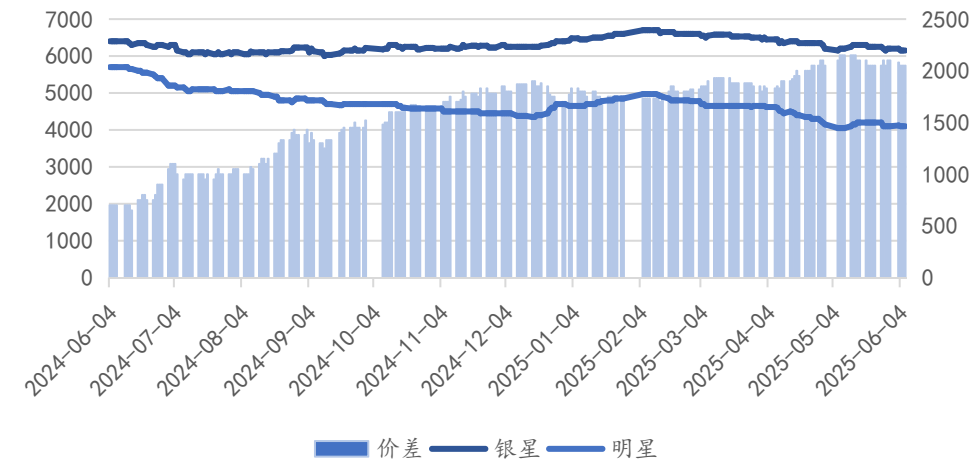
纸浆59价差



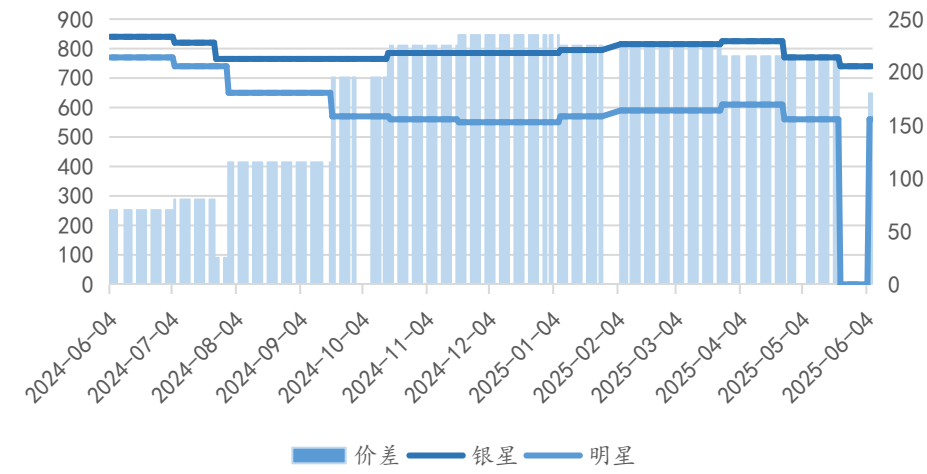
纸浆91价差



国内针阔价差（元/吨）



国际CFR针阔价差（美元/吨）





目 录

1. 市场回顾

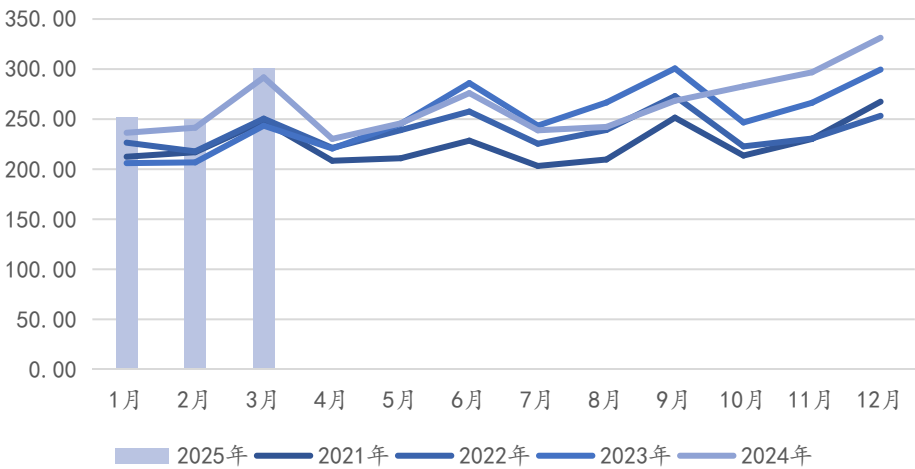
2. 供给侧

3. 需求侧

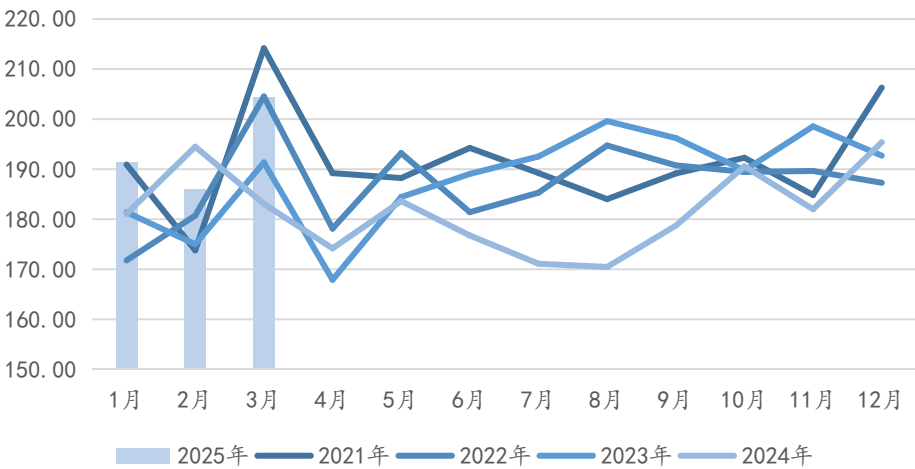
4. 观点小结

国际发运：3月发运增量明显

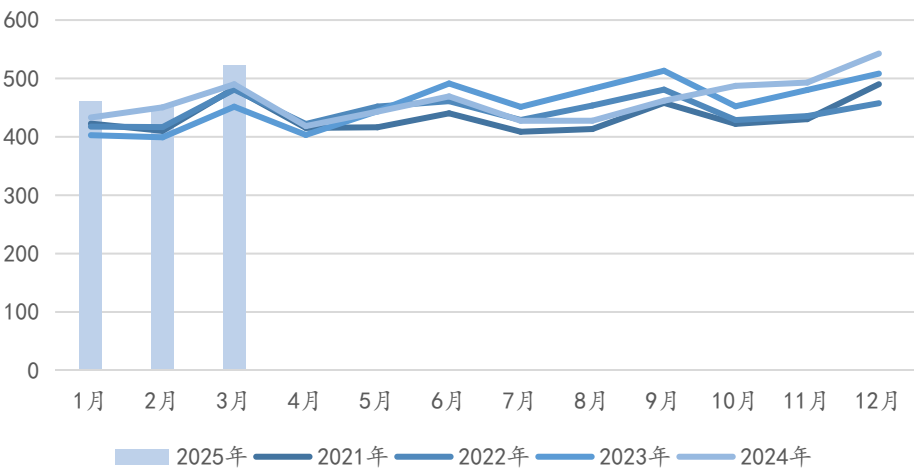
全球漂阔浆发运量（万吨）



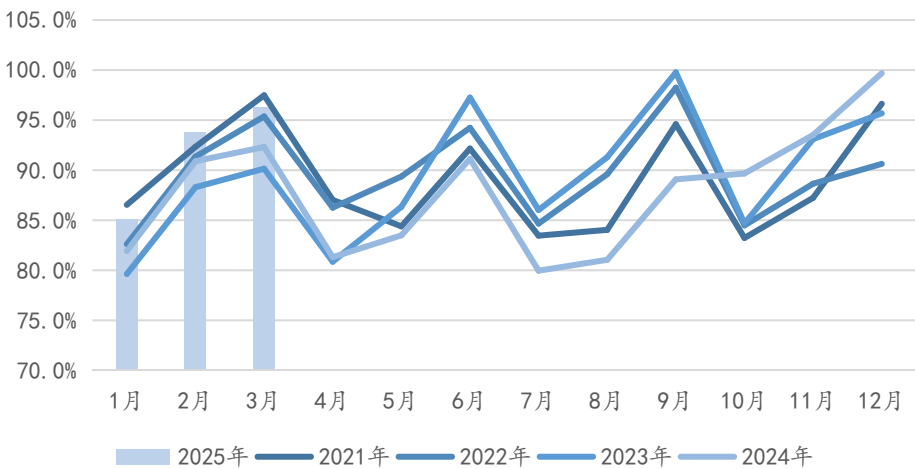
全球漂针浆发运量（万吨）



全球纸浆发运量（万吨）



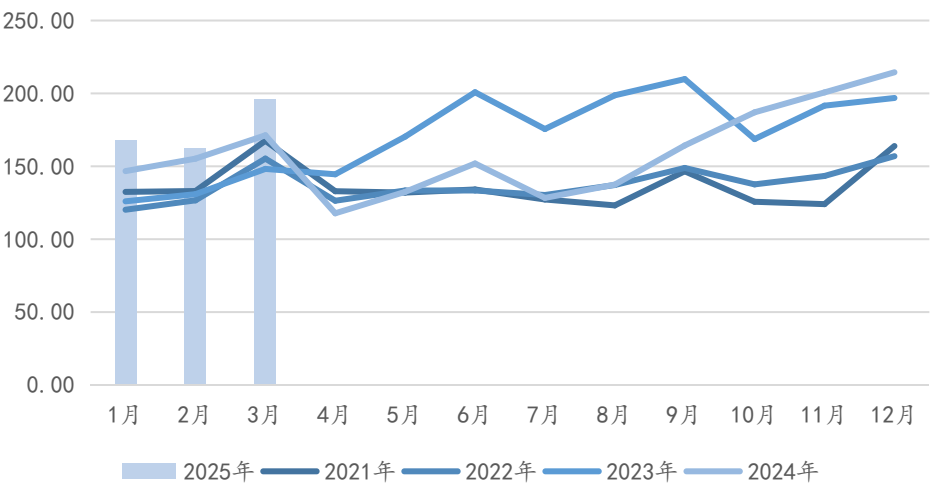
全球化学浆发运量产能比（%）



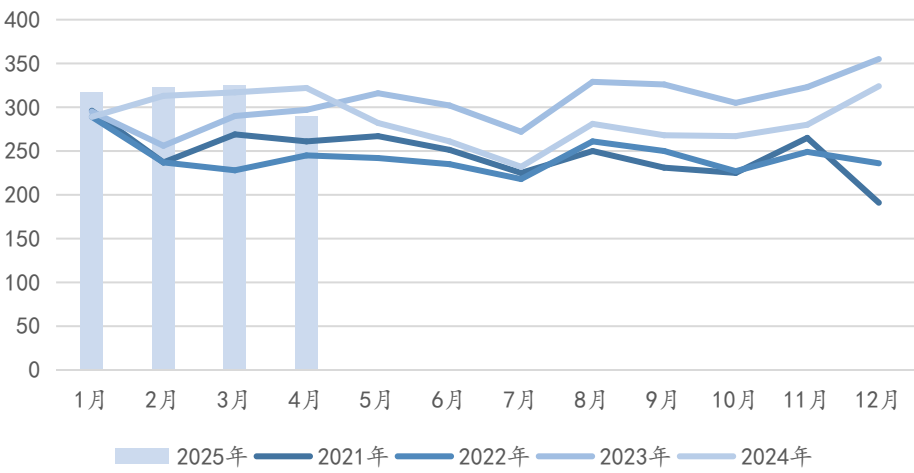
数据来源：彭博，PPPC, 新湖研究所

国内进口：4月漂针浆和漂阔浆进口量环比同比均有所下滑

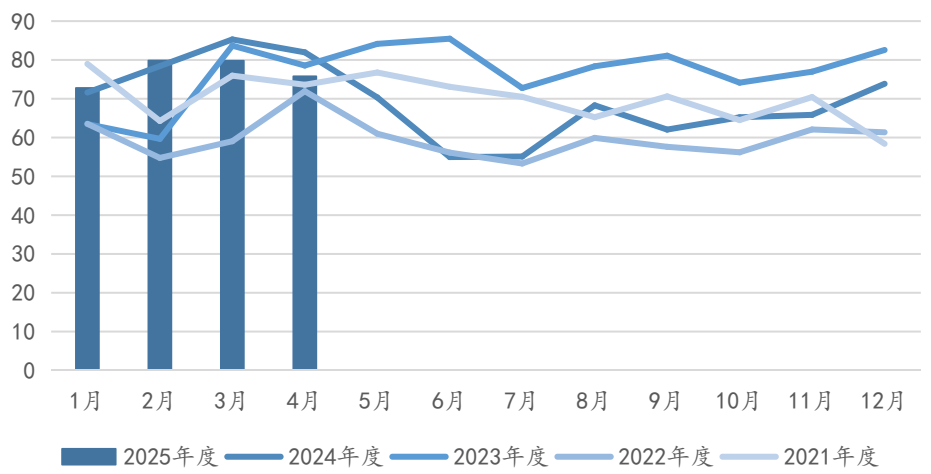
全球化学浆发运至中国体量（万吨）



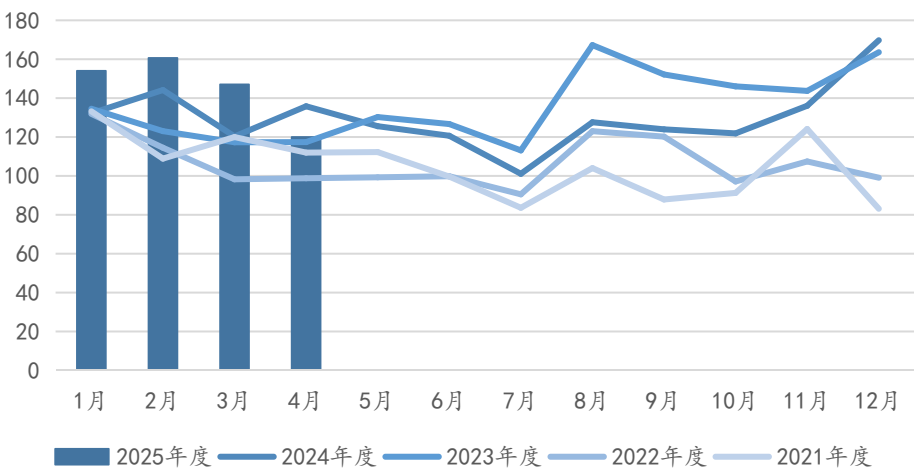
纸浆进口量（万吨）



漂针浆进口量（万吨）



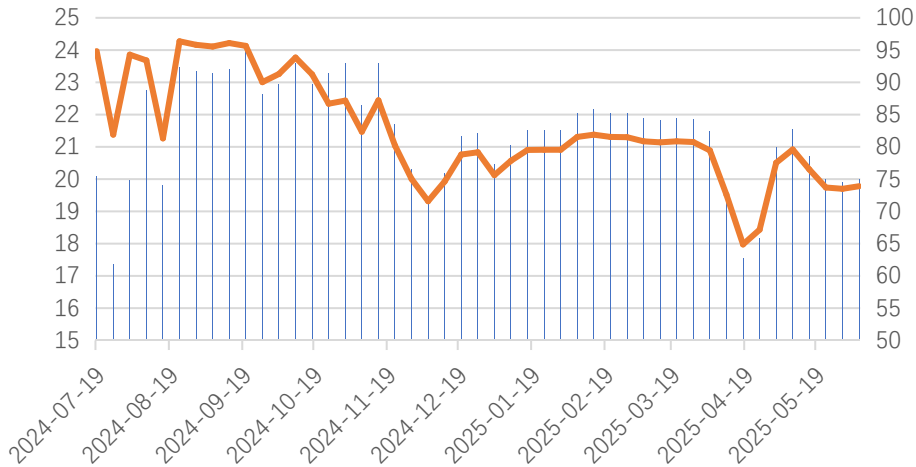
漂阔浆进口量（万吨）



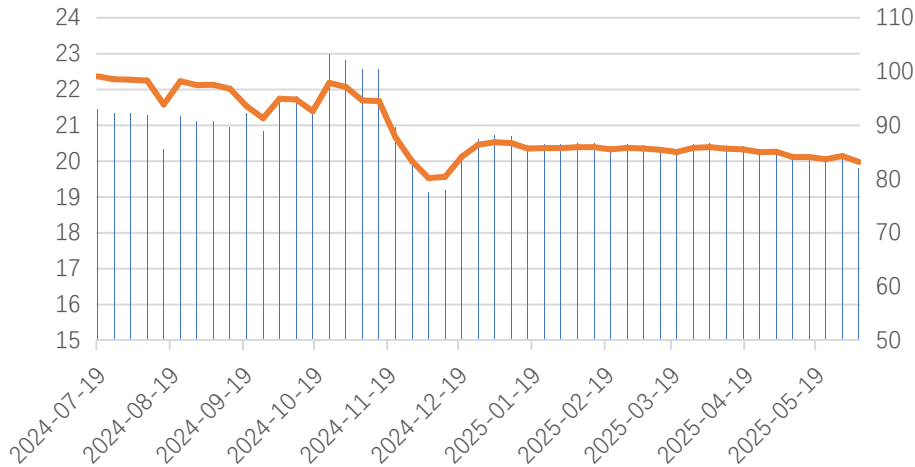
数据来源：隆众，PPPC，海关总署，新湖研究所

国产浆产量：产量和开机变化有限

国产阔叶浆产量和产能利用率（万吨，%）

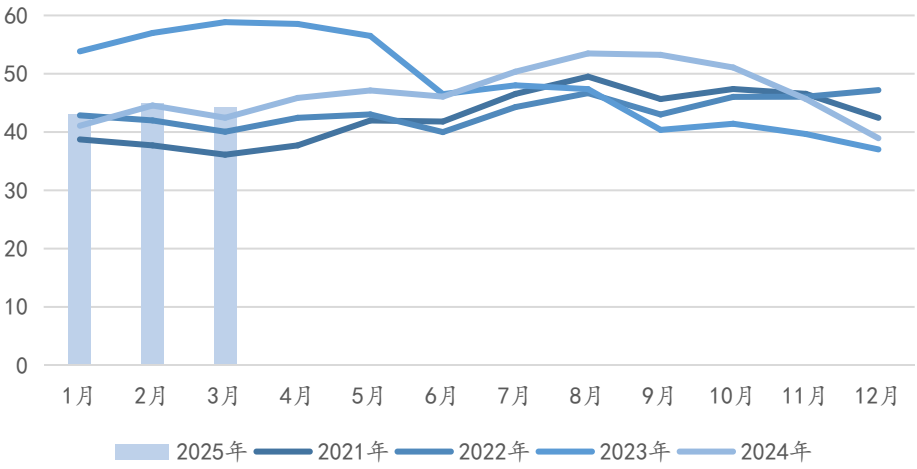


国产化机浆产量和产能利用率（万吨，%）

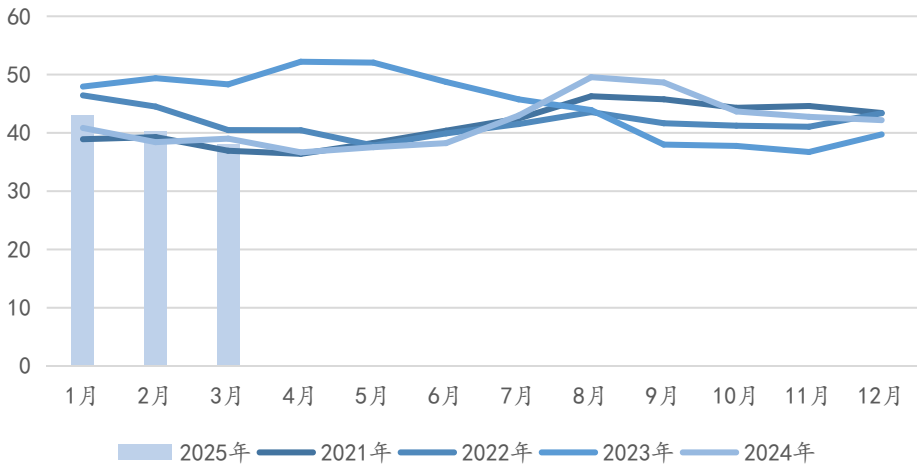


国际库存：漂阔浆和漂针浆库存均有所下滑

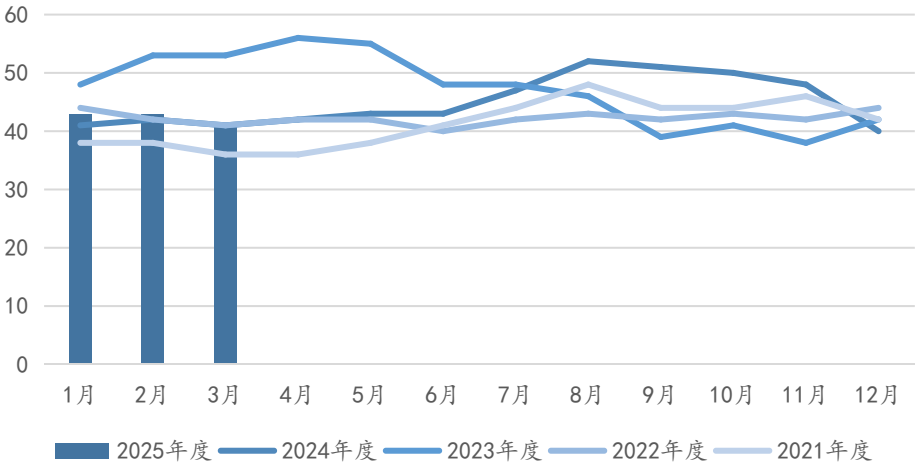
全球漂阔浆月度库存天数



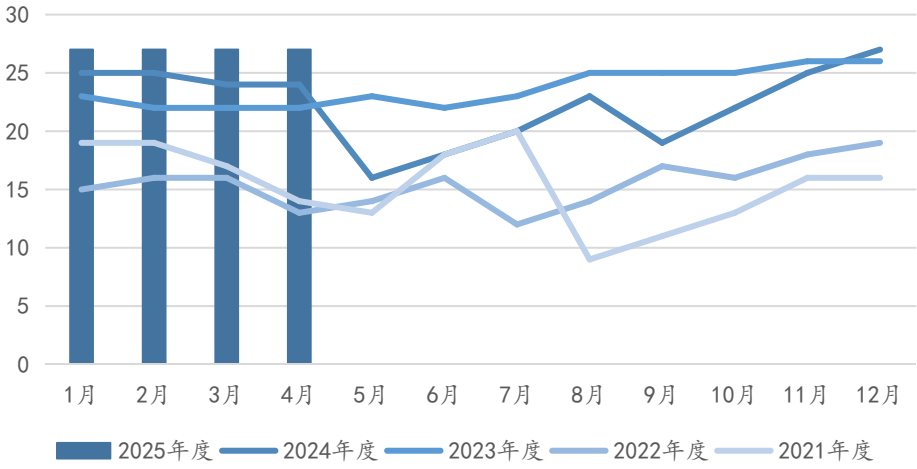
全球漂针浆月度库存天数



欧洲木浆库存天数

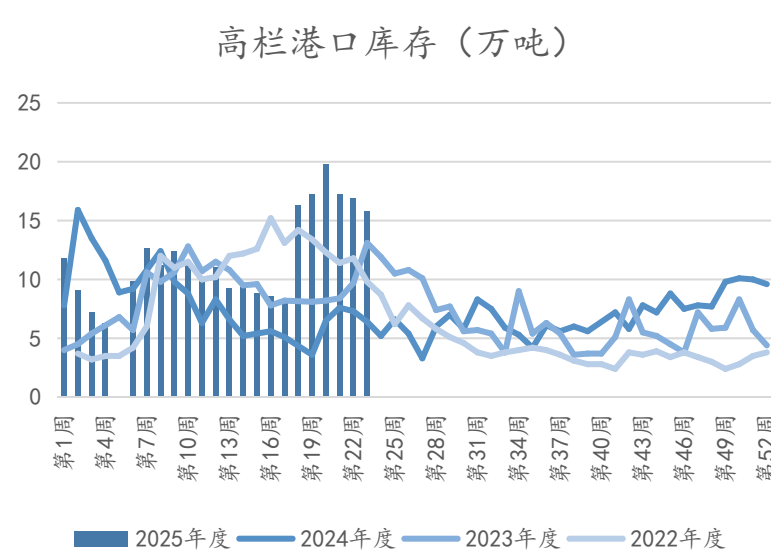
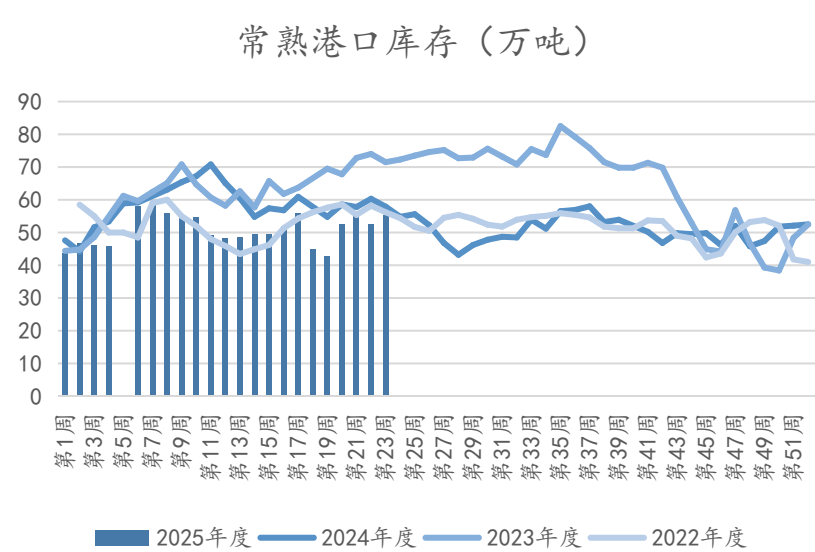
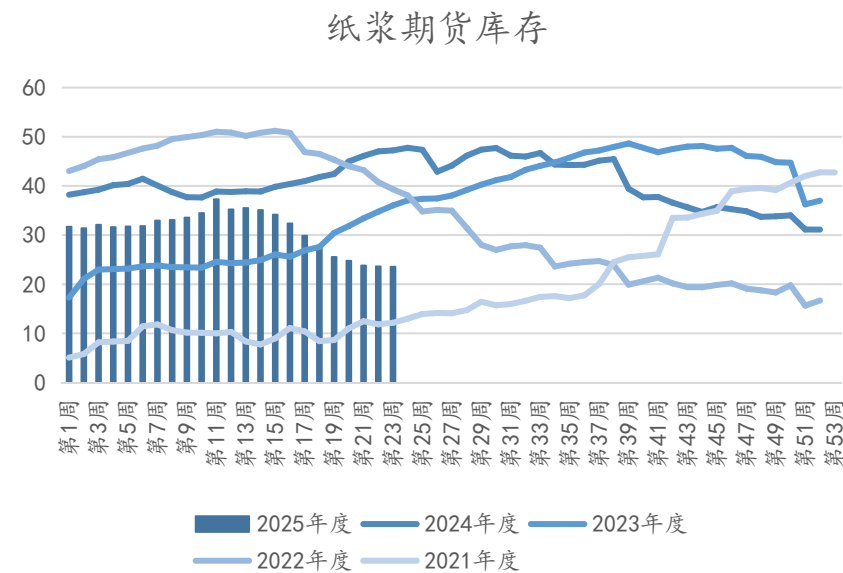
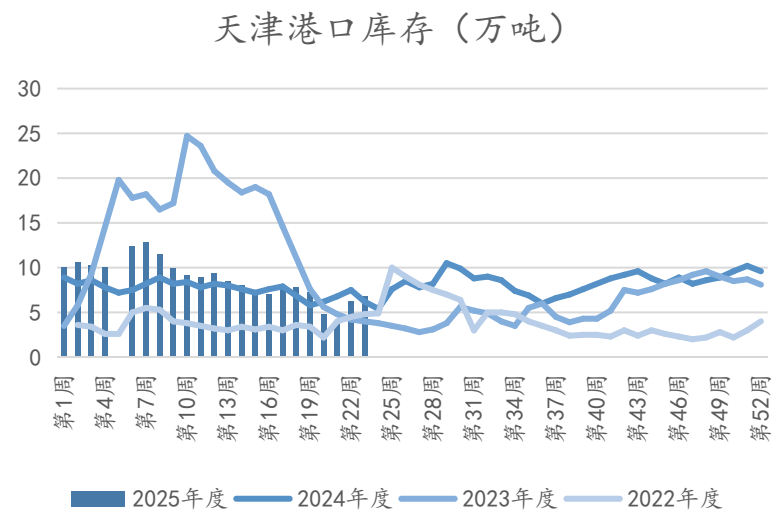
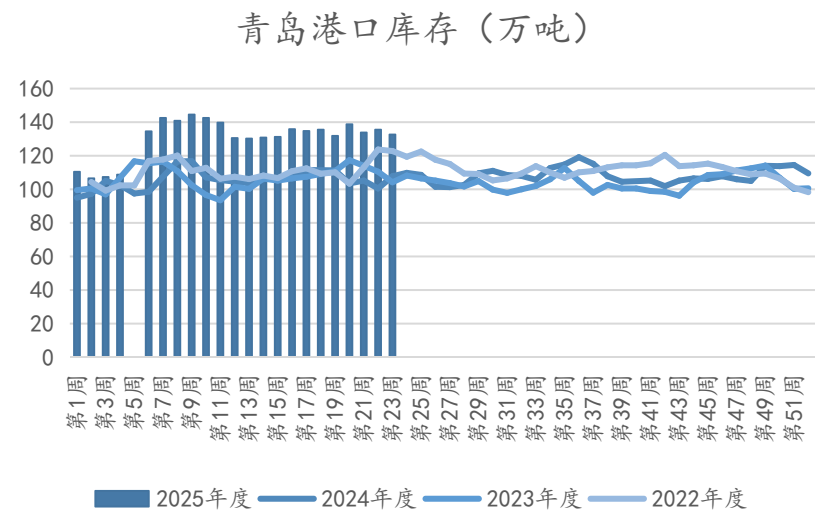
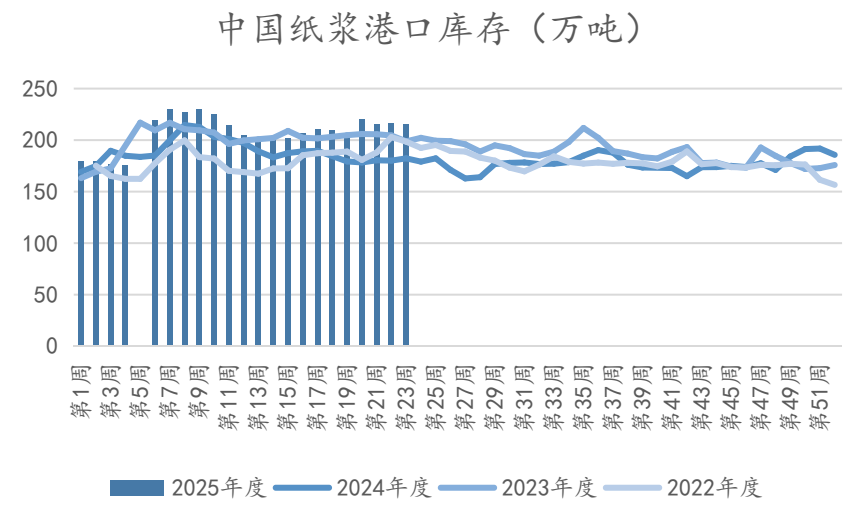


欧洲漂针浆库存天数



数据来源：彭博，PPPC，隆众，新湖研究所

国内库存：国内港口合计库存215.7万吨，周环比去库0.4万吨





目 录

1. 市场回顾

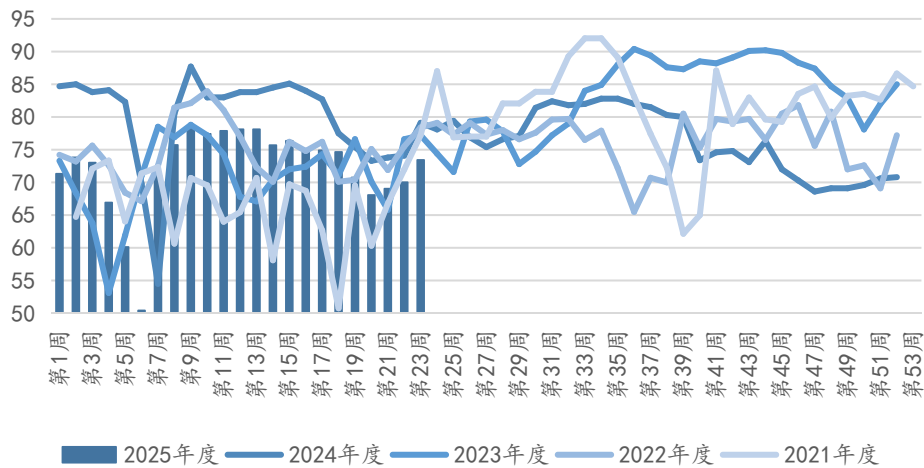
2. 供给侧

3. 需求侧

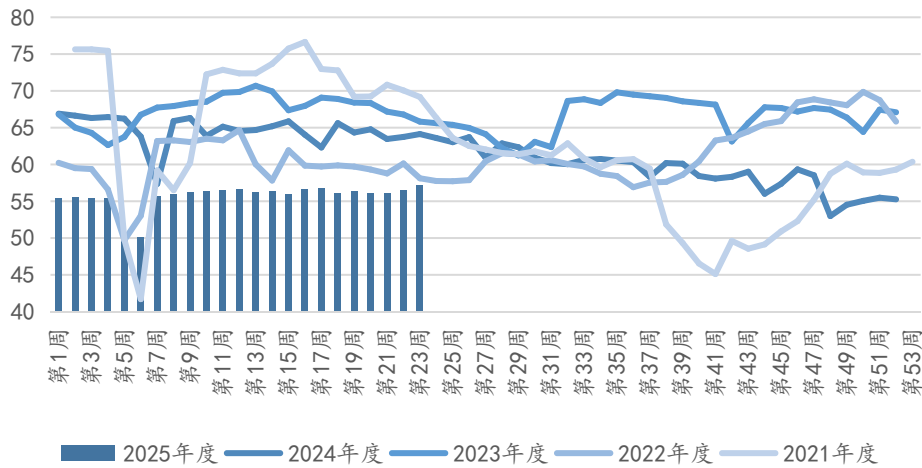
4. 观点小结

纸厂开工率：铜版纸开工率小幅下滑，其余纸制品企业负荷抬升

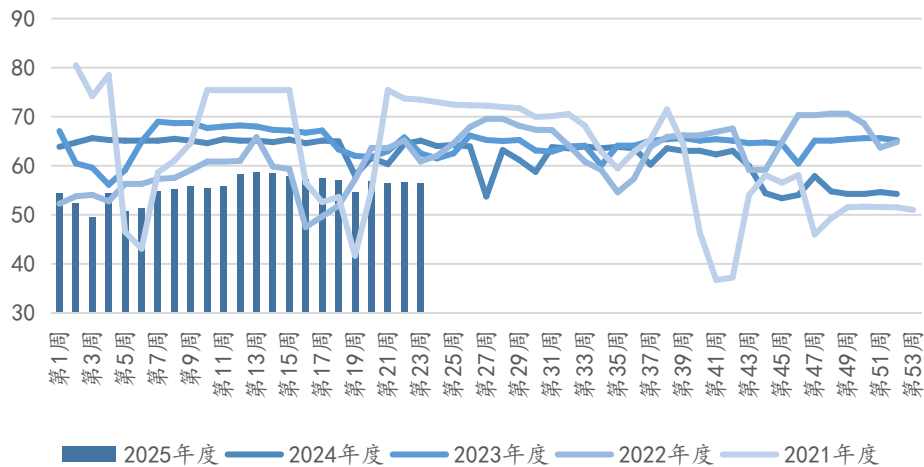
白卡纸开工率



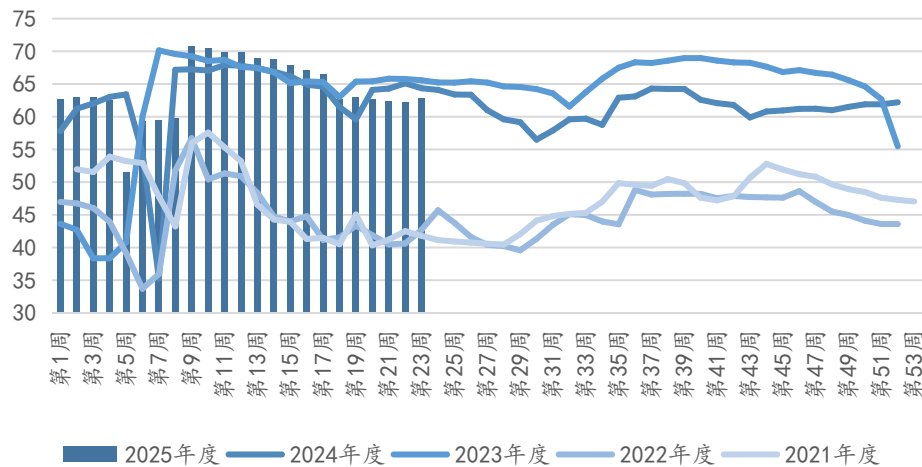
双胶纸开工率



铜版纸开工率

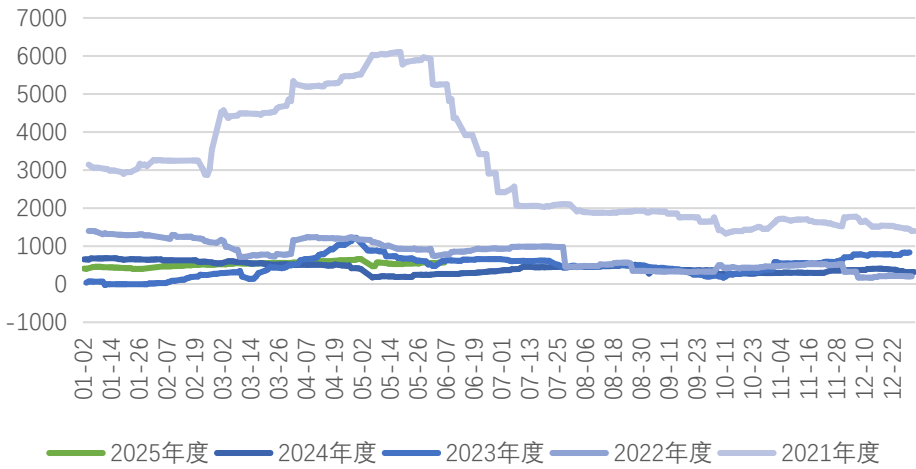


生活用纸开工率

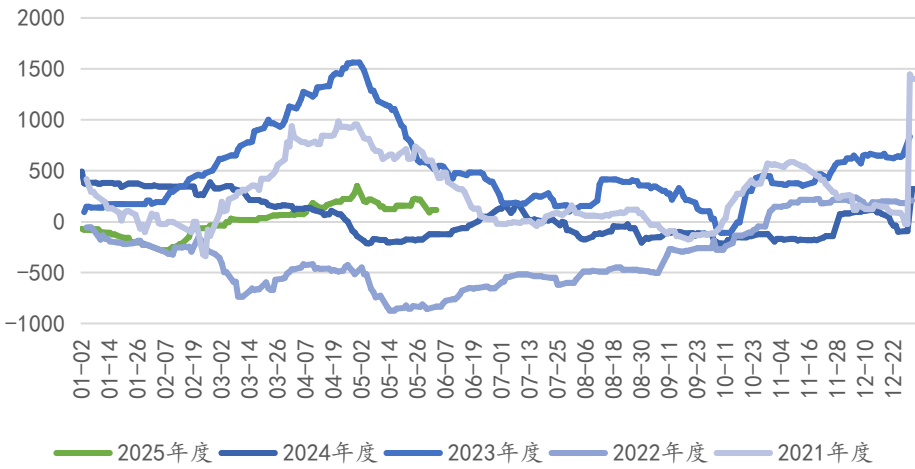


纸厂利润：利润受到挤压

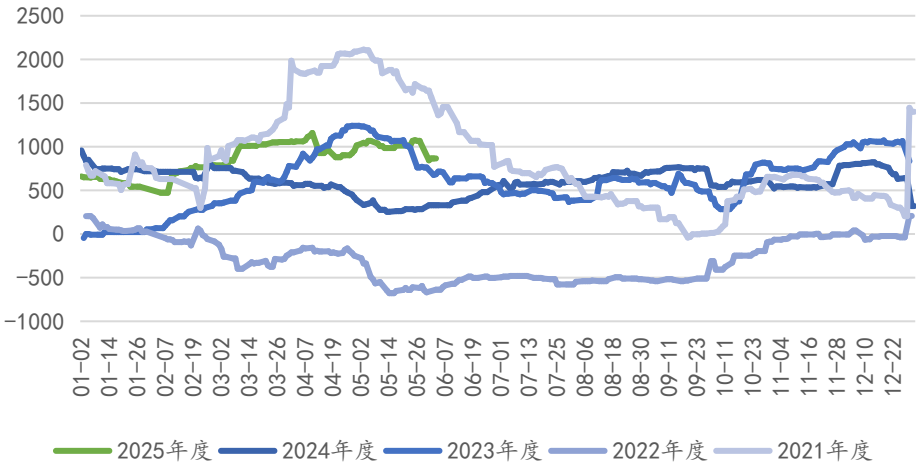
白卡纸生产毛利（元/吨）



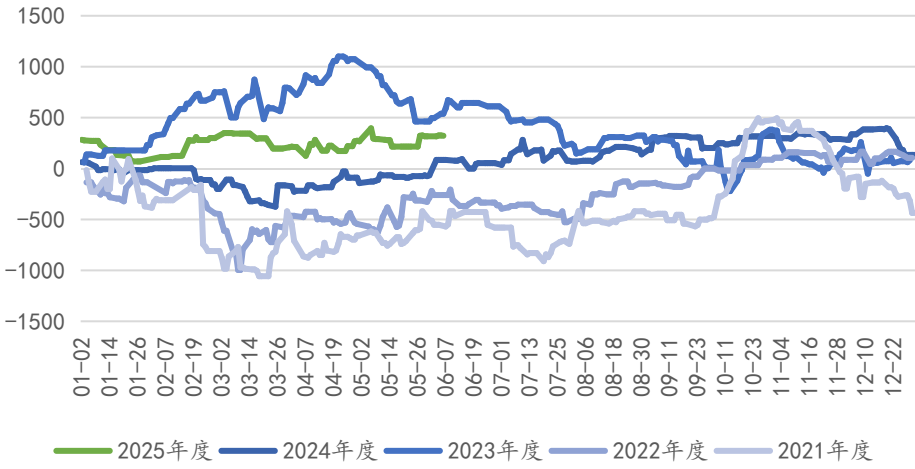
双胶纸生产毛利（元/吨）



铜版纸生产毛利（元/吨）

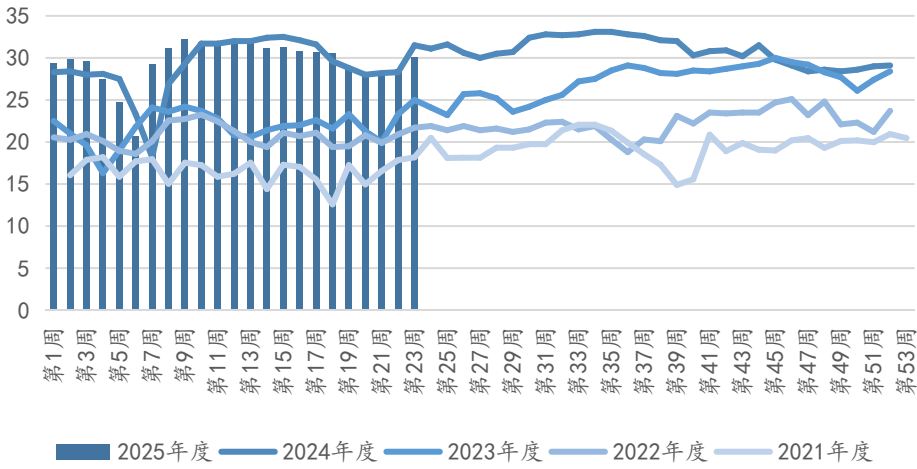


生活用纸生产毛利（元/吨）

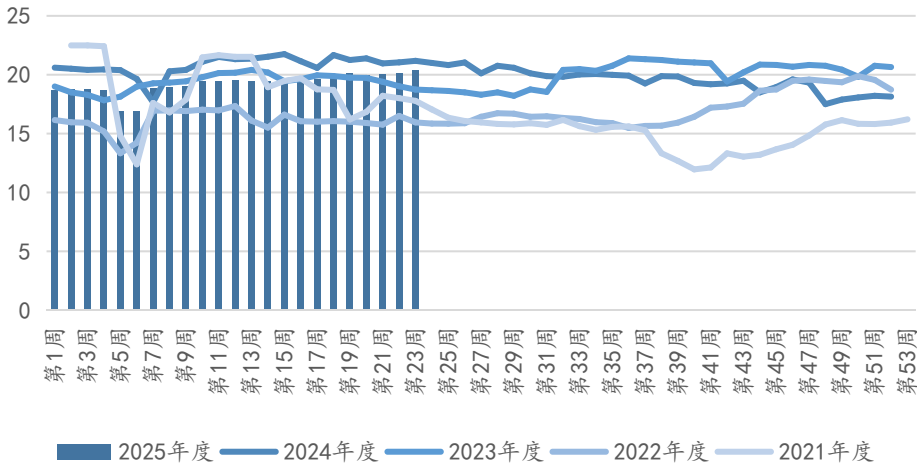


成品纸产量：白卡纸产量继续增加

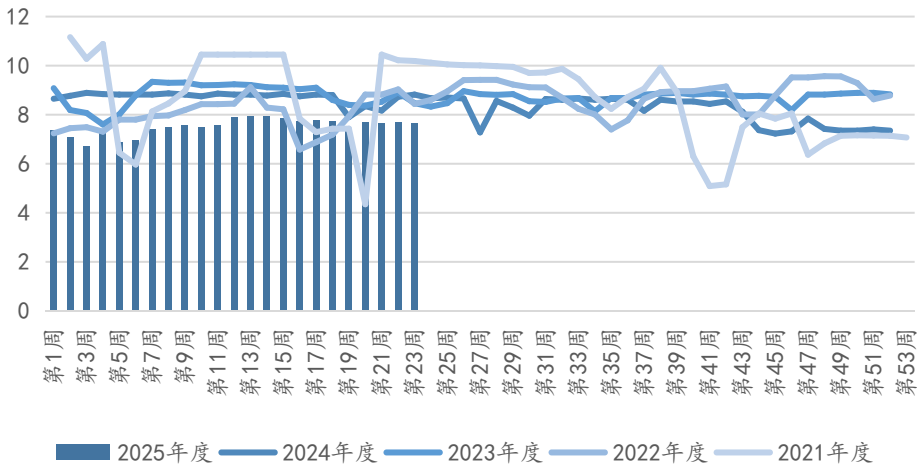
白卡纸产量（万吨）



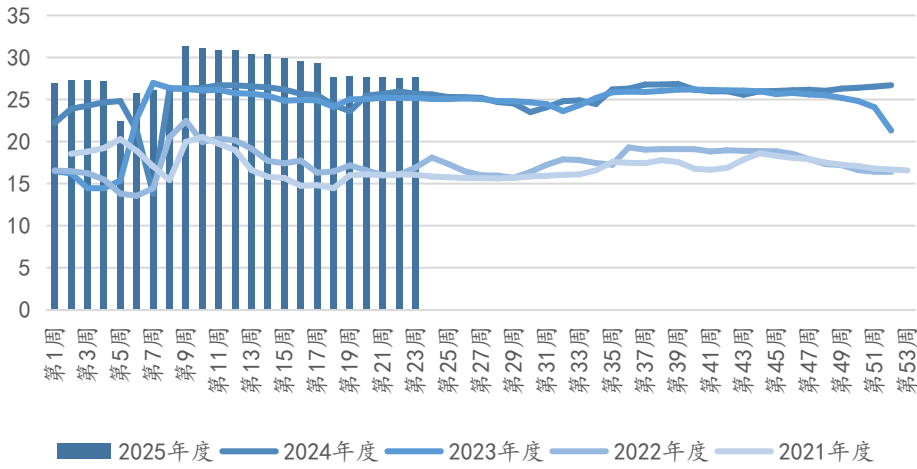
双胶纸产量（万吨）



铜版纸产量（万吨）

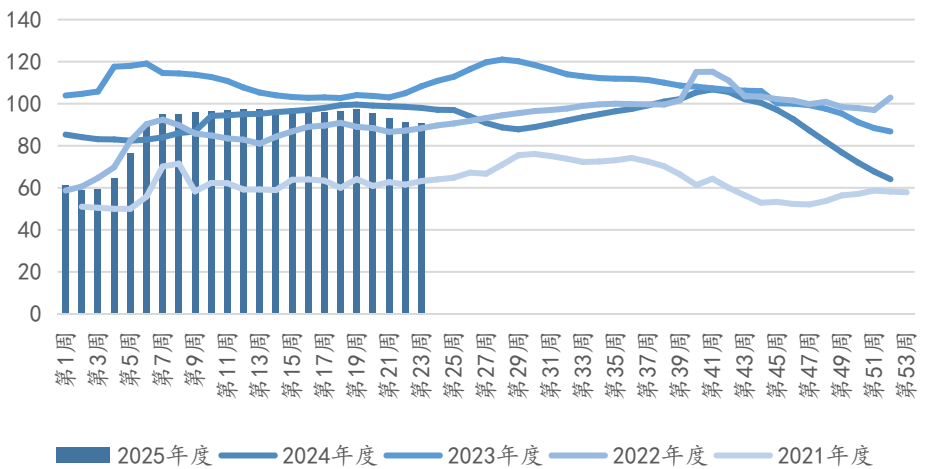


生活用纸产量（万吨）

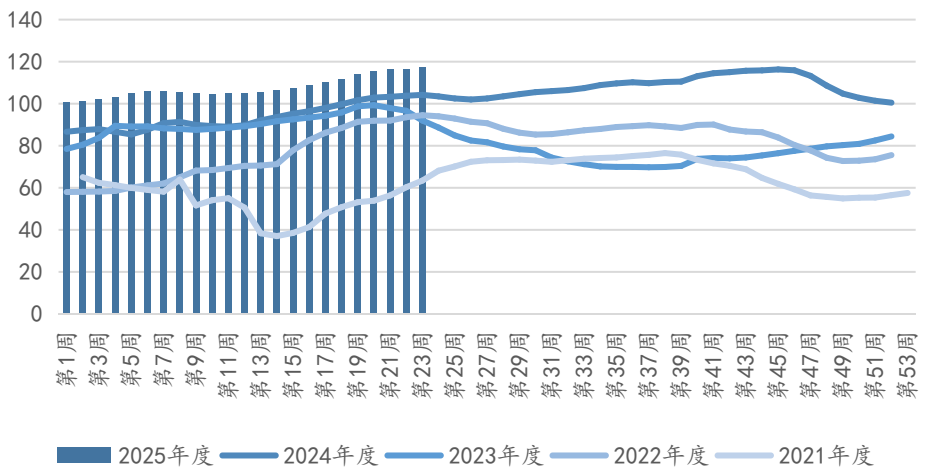


成品纸库存：白卡纸和生活用纸小幅去化，其余略微累库

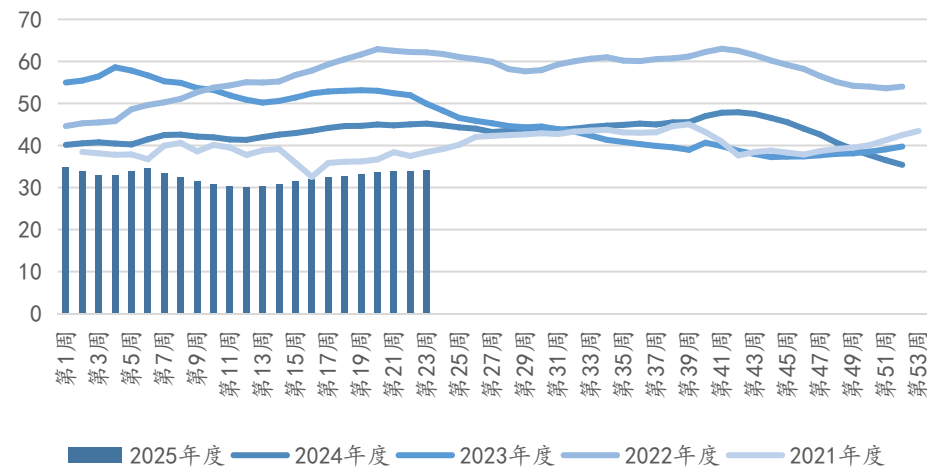
白卡纸厂内库存（万吨）



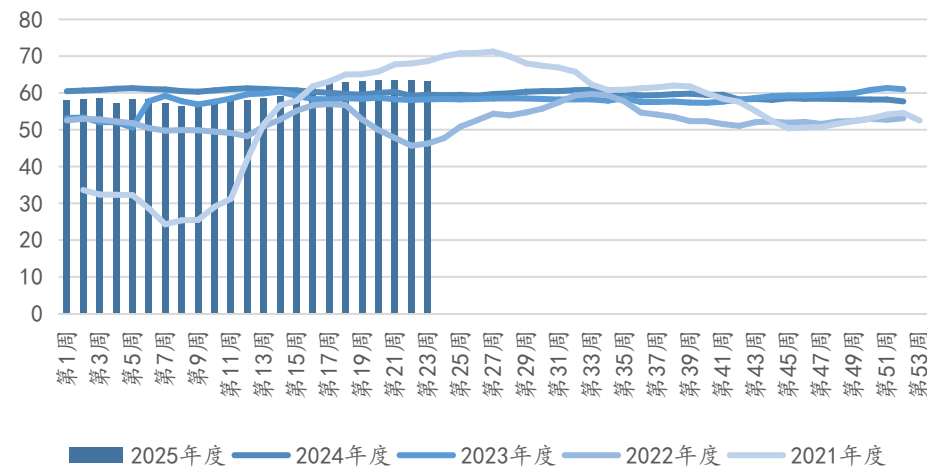
双胶纸厂内库存（万吨）



铜版纸厂内库存（万吨）



生活用纸厂内库存（万吨）





目 录

1. 市场回顾

2. 供给侧

3. 需求侧

4. 观点小结

基本面	内 容
现 货	本周各品牌现货价格小幅下跌50元/吨；智利Arauco新一轮木浆CFR报价与上期持平
供 应	据PPPG统计，3月全球漂针浆发运量环比增加9.9%，发往中国的化学浆环比增加20%
需 求	白卡纸需求依旧亮眼，开机产量利润环比增加，库存延续去化；双胶纸开机产量和库存小幅抬升，利润小幅收窄；铜版纸开机产量小幅下降，库存延续累库，利润缩窄：生活用纸开机产量小幅抬升，库存小幅去化。
库 存	本周港口纸浆库存为215.7万吨，周环比小幅去库0.4万吨
基 差	基差走强
宏 观	周四中美两国领导人展开通话，就贸易问题达成一定共识；周末特朗普发文称两国贸易代表将于6月9日在伦敦会晤谈判；消息人士称中国向美国三大汽车制造商的供应商发放了稀土许可证；多家公司透露波音重启对华飞机交付
观 点	本周浆价下跌后维持窄幅震荡运行。上周末美方再度声称中国违反日内瓦经贸会谈，两者间局势再度转紧，商品情绪有所走弱，浆价随之一同回调，随后维持低位震荡。基本面而言，纸浆边际变量相对有限。供给侧，本周现货价格小幅下跌50元/吨，智利Arauco新一期CFR报价维持不变，港口库存周环比去化0.4万吨。需求侧，下游白卡纸表现依旧亮眼，开机环比再度提高的背景下库存延续去化态势，海外订单需求持续性较强。相较而言，其他纸制品表现一般，生活用纸运营情况环比好转，双胶纸和铜版纸周环比延续转弱。宏观侧，下半周变量较多，周四夜间中美两国领导通话氛围较好，就贸易问题达成一定共识，并相约两国贸易代表于周一在伦敦展开第二轮会谈。此外，相关消息传波音重启对华飞机交付以及中国将对美国部分公司发放稀土许可证，揭示着两国贸易关系逐步缓和，此次会谈或存一些实质性进展，商品情绪预计有所回暖。短期，浆价或随宏观而再度反弹。中期而言，海外减产逐步兑现，港口库存或从高位有所去化，浆价估值仍有修复空间。

新湖农产组

周天宇 执业资格号：F03109433 投资咨询资格号：Z0021570

数据来源：新湖研究所

审核人：刘英杰 审核人执业资格号：F0287269 审核人投资咨询资格号：Z0002642

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号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投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

