

主要结论

进口方面，据中华人民共和国海关总署数据显示，2026年1-2月，我国进口纸浆604.4万吨，进口金额为3480.0百万美元，平均单价为575.78美元/吨。1-2月累计进口量及金额较去年同期分别减少5.4%、12.8%。国际浆厂有减产计划，预计纸浆进口量增长速度或有所放缓。

港口库存方面，据卓创资讯不完全统计，截至2026年3月26日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量235.12万吨，环比上升7.42%，由降转升。整体来看，国内纸浆港口库存依然处于历史相对高位，去库压力较大，等待需求恢复。

国外浆厂陆续释放检修消息，下游纸厂仍在消耗原料库存，需要观察其对于高价的接受度。3月中旬白卡纸纸厂公布4月初提涨200元/吨的涨价函，但需求淡季，下游以消化库存为主，价格承压运行；生活用纸方面亦受到市场传统淡季影响，价格偏弱运行。一般而言，4月份是传统造纸淡季，或制约盘面向上反弹。4月已经公布的阔叶浆外盘持续提涨，后续进口成本增加，浆价成本端仍存一定支撑。当前供需双方持续博弈，操作建议等待盘面企稳，再考虑逢低做多思路对待。

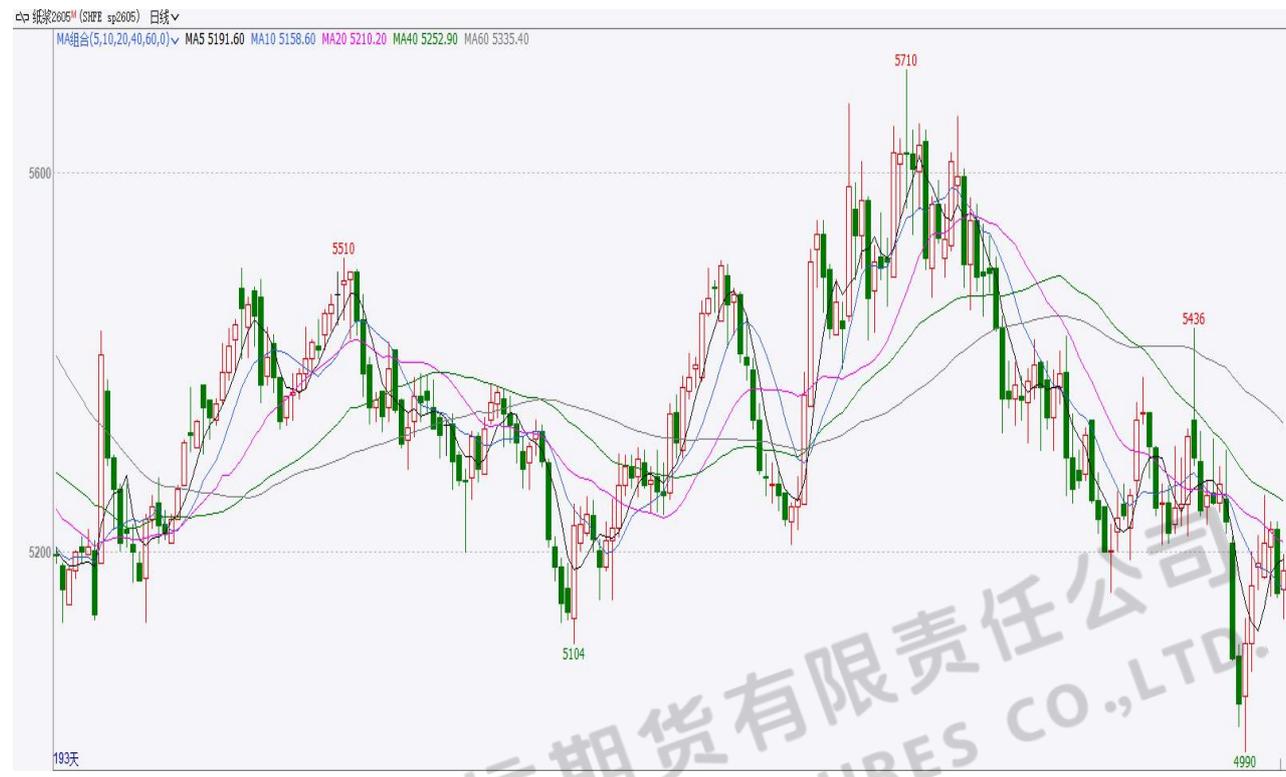
国信期货交易咨询业务资格：
证监许可【2012】116号
分析师：黎静宜
从业资格号：F3082440
投资咨询号：Z0019052
电话：021-55007766-305180
邮箱：15561@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

第一部分 行情回顾

图：纸浆期货近期走势图



数据来源：文华财经 国信期货

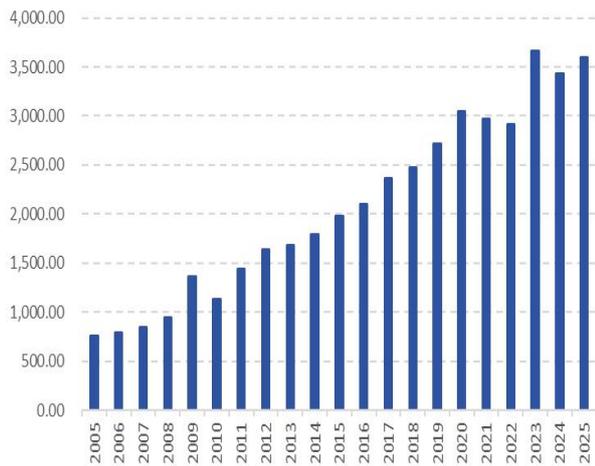
2026年3月份纸浆期货主力合约SP2605先跌后升。一方面，外盘报价持续提涨，后续进口成本增加，浆价成本端仍存一定支撑；另一方面，当前处于传统造纸淡季，下游以消化库存为主，价格承压运行。多空力量博弈，盘面整体维持低位震荡。

第二部分 基本面分析

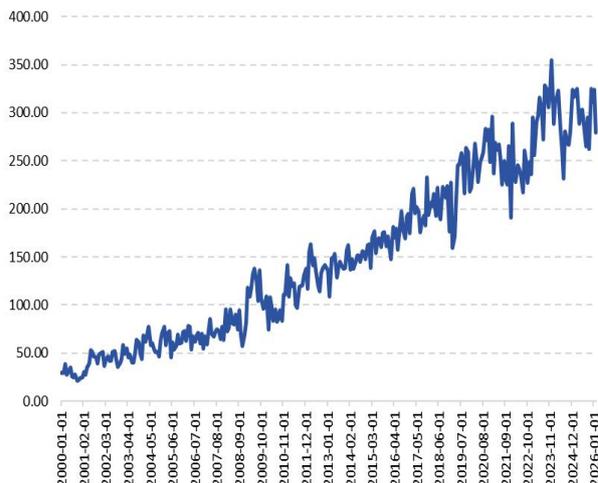
一、针叶浆进口预期收紧

图：中国纸浆年度进口量（单位：万吨）

图：中国纸浆当月进口量（单位：万吨）



数据来源: 国家统计局 国信期货整理



数据来源: Choice 国信期货整理

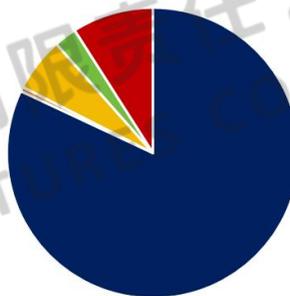
图: 针叶浆进口量 (单位: 万吨)

图: 全球商品浆减产原因占比情况



数据来源: iFind 国信期货整理

■ 市场原因 ■ 罢工 ■ 火灾 ■ 机械故障 ■ 其它因素



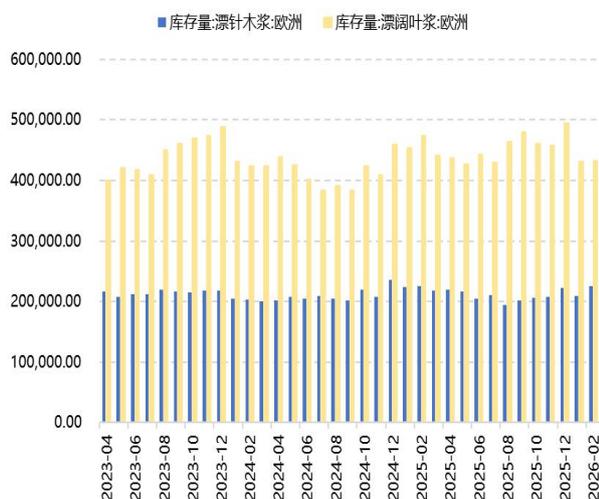
数据来源: RISI 国信期货整理

我国纸浆对外依存度较高,尤其是漂针浆进口依赖程度极高,且海外产能相对集中,针叶浆进口依存度超过95%,阔叶浆约60%。据中华人民共和国海关总署数据显示,2026年1-2月,我国进口纸浆604.4万吨,进口金额为3480.0百万美元,平均单价为575.78美元/吨。1-2月累计进口量及金额较去年同期分别减少5.4%、12.8%。

地缘政治等因素导致从北美地区进口量有所下滑,增加了从巴西、智利、芬兰和乌拉圭的进口量,补充供应。据巴西海关,2026年2月巴西出口中国针叶浆0.90万吨,环比增长76.73%,同比增长24.82%;阔叶浆76.03万吨,环比增长6.75%,同比增长38.50%。据智利海关公布的数据,2026年2月智利出口中国针叶浆8.39万吨,环比缩减32.83%,同比缩减18.78%;阔叶浆12.62万吨,环比缩减49.29%,同比缩减3.01%;本色浆1.50万吨,环比缩减17.78%,同比增长12.97%。整体而言,大型浆厂受到市场因素影响永久关停产能或减产,预计2026年针叶浆供应明显收紧,针叶浆进口量或呈下滑态势。

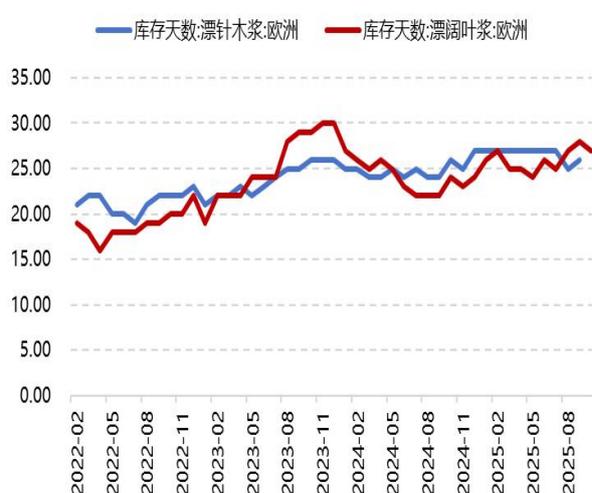
二、欧洲港口库存下降，海外需求或逐渐恢复

图：欧洲纸浆港口库存（单位：万吨）



数据来源：iFind 国信期货整理

图：欧洲木浆库存天数



数据来源：iFind 国信期货整理

据 UTIPULP 数据显示，2026 年 2 月欧洲化学纸浆消费量 82.07 万吨，同比上升 3.42%；欧洲化学纸浆库存量 70.36 万吨，同比下降 5.75%。库存天数 26 天，较去年同期下降 1 天。据 Europulp 数据显示，2026 年 1 月欧洲港口总库存环比减少 14.72%，较 2025 年 1 月减少 11.34%。欧洲木浆港口库存缓慢下滑，海外木浆需求或呈现缓慢恢复态势。叠加欧洲造纸行业兼并浪潮背景下，企业并购交易仍快速增长，纸浆外盘报价表现坚挺。

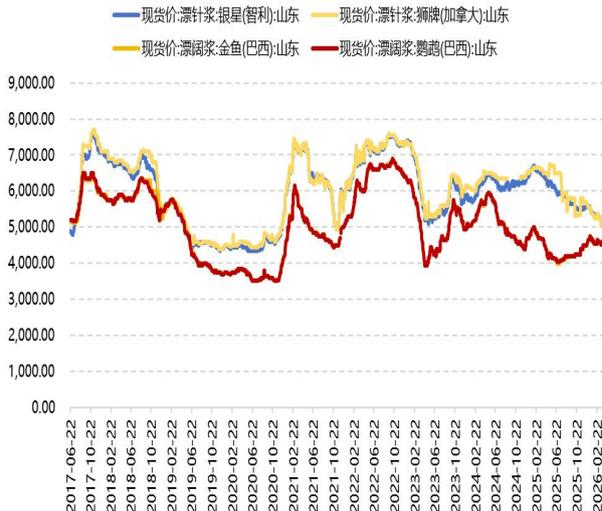
三、外盘报价持续提涨

图：针叶浆、阔叶浆价格指数



数据来源：iFind 国信期货整理

图：木浆市场价格（单位：元/吨）



数据来源：iFind 国信期货整理

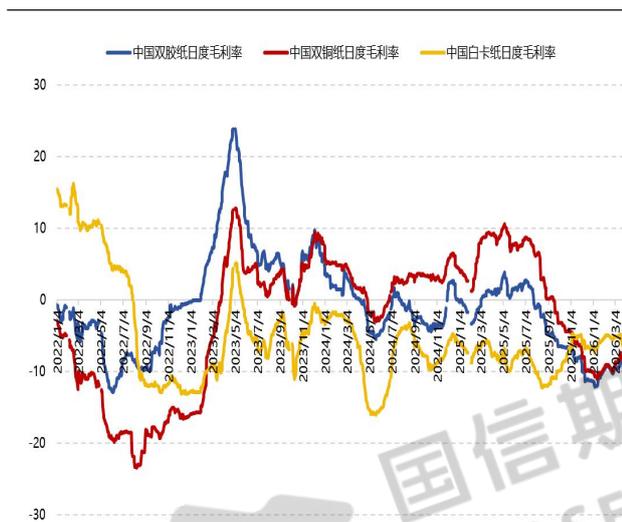
外盘报价方面，进口阔叶浆外盘价格从 2025 年 8 月份开始持续反弹。2026 年 4 月份外盘报价继续提涨。据卓创资讯，Suzano 宣布 2026 年 4 月份亚洲市场桉木阔叶浆外盘报价涨价 20 美元/吨，欧美市场涨

价 50 美元/吨，4 月 1 日起执行。3 月巴西桉木阔叶浆小鸟外盘净价上调 20 美元/吨至 610 美元/吨。智利 Arauco 公司公布 3 月木浆外盘报价：针叶浆银星调整为 680 美元/吨；本色浆、阔叶浆维持前期报盘，供应量少于正常协议量，其中本色浆金星 620 美元/吨，阔叶浆明星 620 美元/吨。4 月已经公布的阔叶浆外盘持续提涨，后续进口成本增加，浆价成本端仍存一定支撑。

卓创资讯监测数据显示，截至 3 月 26 日，进口针叶浆周均价 5159 元/吨，周度环比上涨 0.06%，由跌转涨；进口阔叶浆周均价 4564 元/吨，周度环比上涨 0.84%，由跌转涨。国外浆厂陆续释放检修消息，下游纸厂仍在消耗原料库存，需要观察其对于高价的接受度。

四、下游纸厂开工率回升，后续进口成本压力增加

图：下游纸企日度利润率（单位：%）



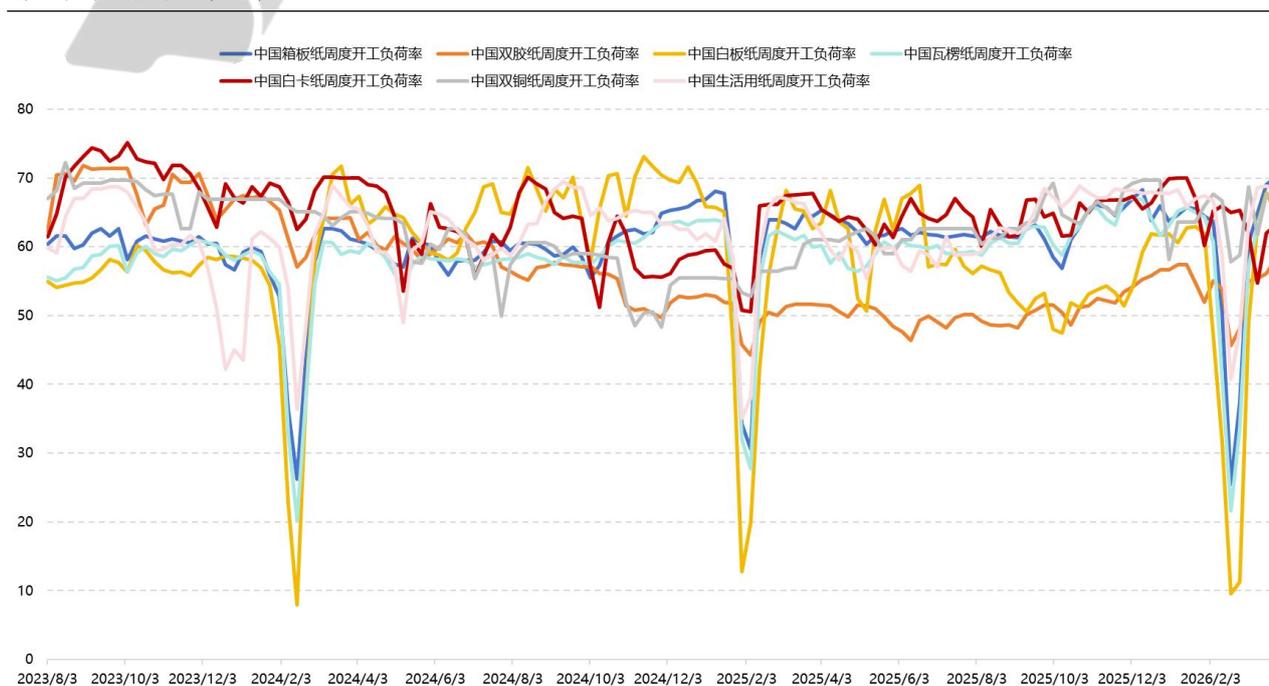
图：进口针叶浆主要品牌毛利率走势图



数据来源：卓创资讯 国信期货整理

数据来源：卓创资讯 国信期货整理

图：下游纸企开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯 国信期货整理

针叶浆、阔叶浆外盘报价持续偏强运行，导致下游纸企的生产成本快速增加。但是下游原纸价格提涨乏力，企业利润受到挤压，进一步压制其对于高价原料的采购意愿。据卓创资讯，2026年3月份到货成本在710美元/吨（2026年1月份外盘合同价），截至3月26日，银星现货周均价5242元/吨，当前毛利率在盈亏边缘线以下（下游客户提货量有差异，因此未计算年终返点），以银星现货周均价粗略计算本周毛利率-7.57%，较上周上升0.97个百分点，由降转升，较去年同期下降6.29个百分点。

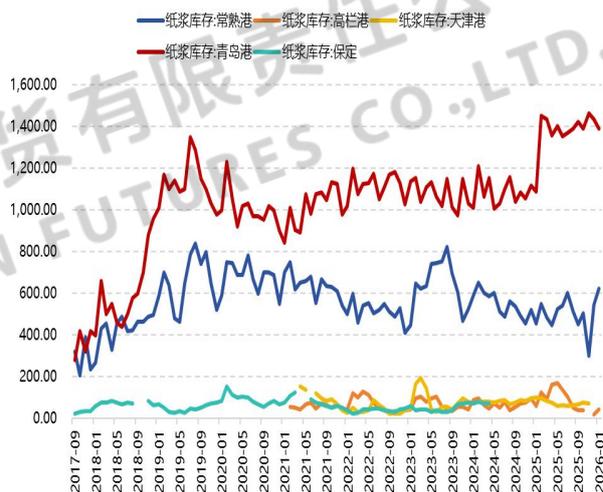
下游各纸种开工负荷率表现不一。据卓创资讯，截至3月26日，双铜纸开工负荷率在67.39%，环比下降0.22个百分点，周度趋势由升转降；双胶纸开工负荷率在58.11%，环比上升1.95个百分点，周度增幅环比扩大1.16个百分点；白卡纸周度开工负荷率较上周增加1.09个百分点，产量增加1.61%，涨幅收窄11.71个百分点；生活用纸样本企业开工负荷率较上周下降0.18个百分点，由升转降；产量较上周减少0.18%，由增转降。整体来看，下游纸厂以降本增效为主，优先改善盈利，采购积极性一般。高价成交难见放量，拖累阔叶浆实单价格上涨。

五、国内主要港口库存转升，仍居于高位

图：上期所纸浆库存（单位：吨）



图：中国纸浆港口库存（单位：万吨）



数据来源：上海期货交易所 国信期货整理

数据来源：iFind 国信期货整理

港口库存方面，据卓创资讯不完全统计，截至2026年3月26日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量235.12万吨，环比上升7.42%，由降转升。整体来看，国内纸浆港口库存依然处于历史相对高位，去库压力较大，等待需求恢复。

第三部分 后市展望

进口方面，据中华人民共和国海关总署数据显示，2026年1-2月，我国进口纸浆604.4万吨，进口金额为3480.0百万美元，平均单价为575.78美元/吨。1-2月累计进口量及金额较去年同期分别减少5.4%、12.8%。国际浆厂有减产计划，预计纸浆进口量增长速度或有所放缓。

港口库存方面，据卓创资讯不完全统计，截至2026年3月26日，保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量235.12万吨，环比上升7.42%，由降转升。整体来看，国内纸浆港口库存依然处于历史相对高位，去库压力较大，等待需求恢复。

国外浆厂陆续释放检修消息，下游纸厂仍在消耗原料库存，需要观察其对于高价的接受度。3月中旬白卡纸纸厂公布4月初提涨200元/吨的涨价函，但需求淡季，下游以消化库存为主，价格承压运行；生活用纸方面亦受到市场传统淡季影响，价格偏弱运行。一般而言，4月份是传统造纸淡季，或制约盘面向上反弹。4月已经公布的阔叶浆外盘持续提涨，后续进口成本增加，浆价成本端仍存一定支撑。当前供需双方持续博弈，操作建议等待盘面企稳，再考虑逢低做多思路对待。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。