

2026年上半年 纸浆市场行情回顾

邹方舒洁 · 助理分析师 · 锐智信咨询

2026年9月



纸浆：四位主角，四个浆湖

漂白针叶浆

BSK

- 主要应用于文化用纸、特种纸、生活用纸。

国内产能正在追赶

漂白阔叶浆

BHK

- 主要应用于生活用纸、文化用纸、特种纸、白板白卡

国内产能超过1300万吨/年

本色浆

UKP

- 主要应用于包装纸

国内产能增速平稳

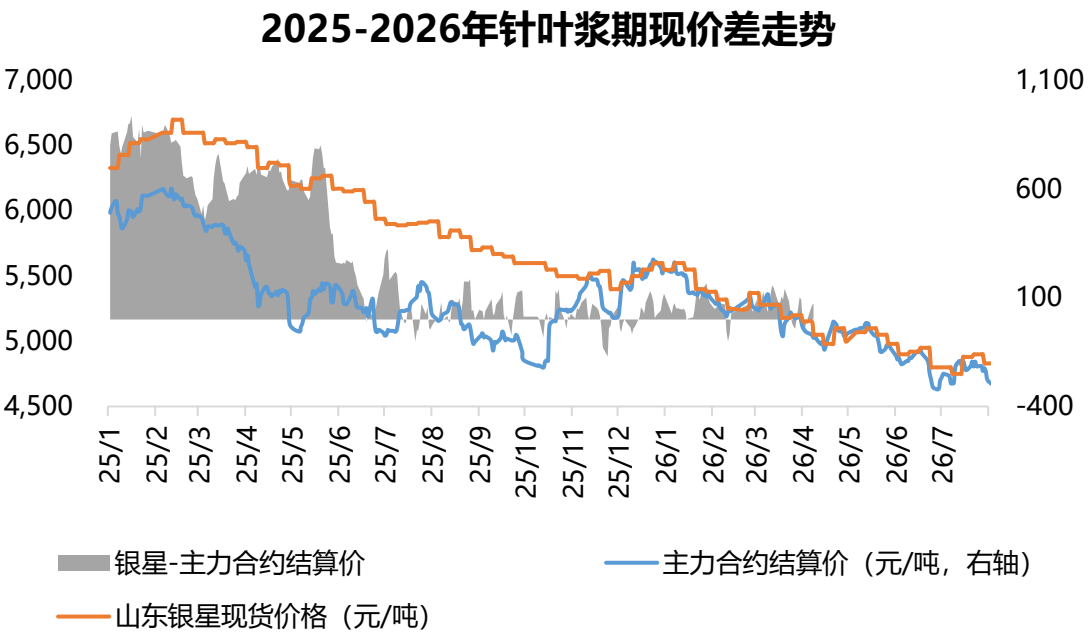
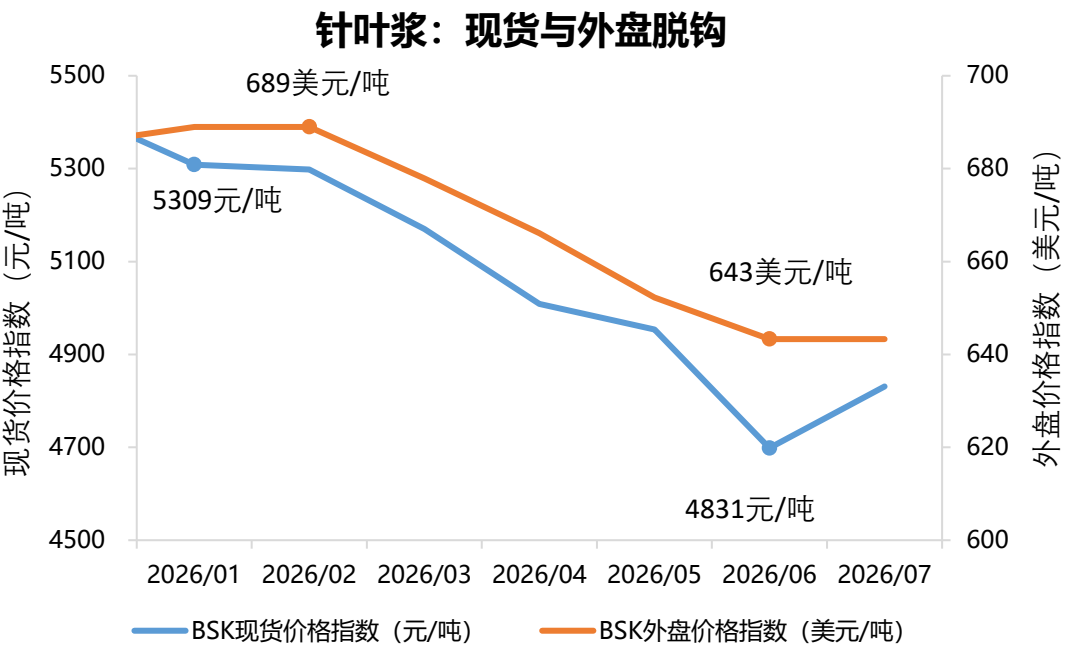
漂白化机浆

BCTMP

- 主要应用于文化用纸、白板白卡

国内产能超过1500万吨/年

漂针浆：被削弱的“必需性”



地区	工厂	退出产能	关停时间
加拿大	狮牌	38	2026年Q1
瑞典	女神	10	2026年Q3
加拿大	好声	38	2026年Q3
加拿大	北木	30	2026年Q4
合计		116	

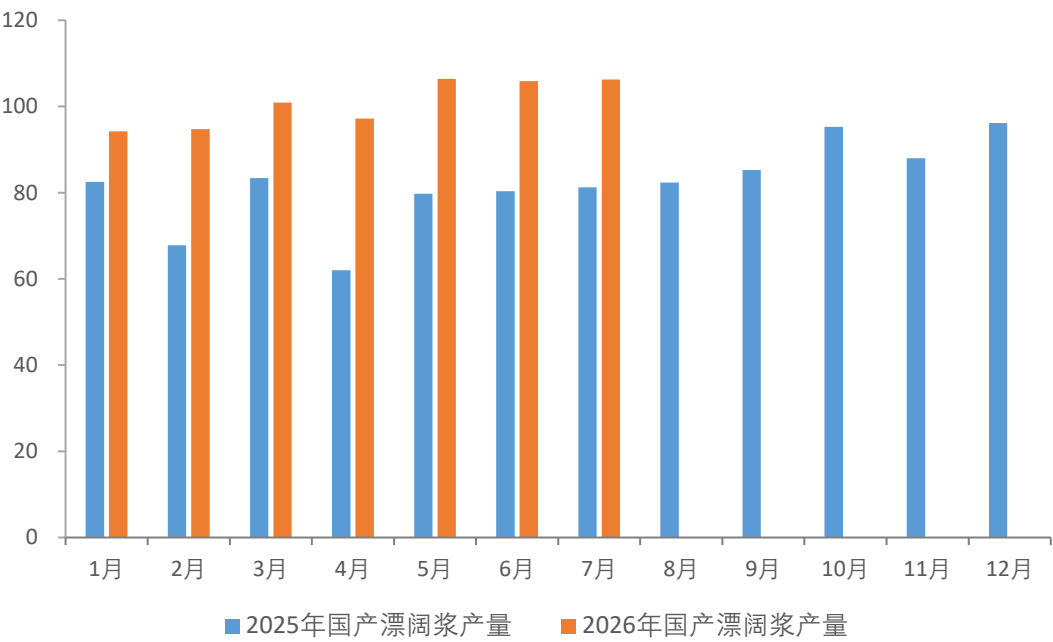
数据来源：锐智信

▸ 对终端：

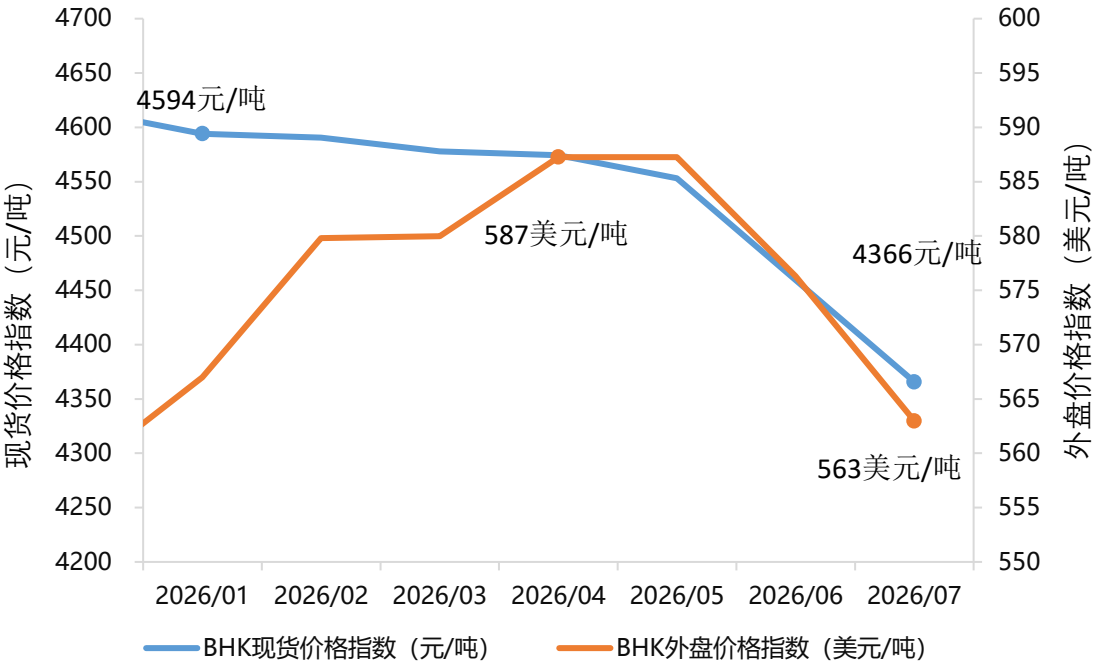
针叶浆多用于生活用纸、文化纸、特种纸（说明书、标签、高档包装），半年深跌有利于此类纸品采购降本。

漂阔浆：教科书式的成本传导失败

2025-2026年漂白阔叶浆产量（单位：万吨）



阔叶浆：外盘先扬后抑，现货全程阴跌

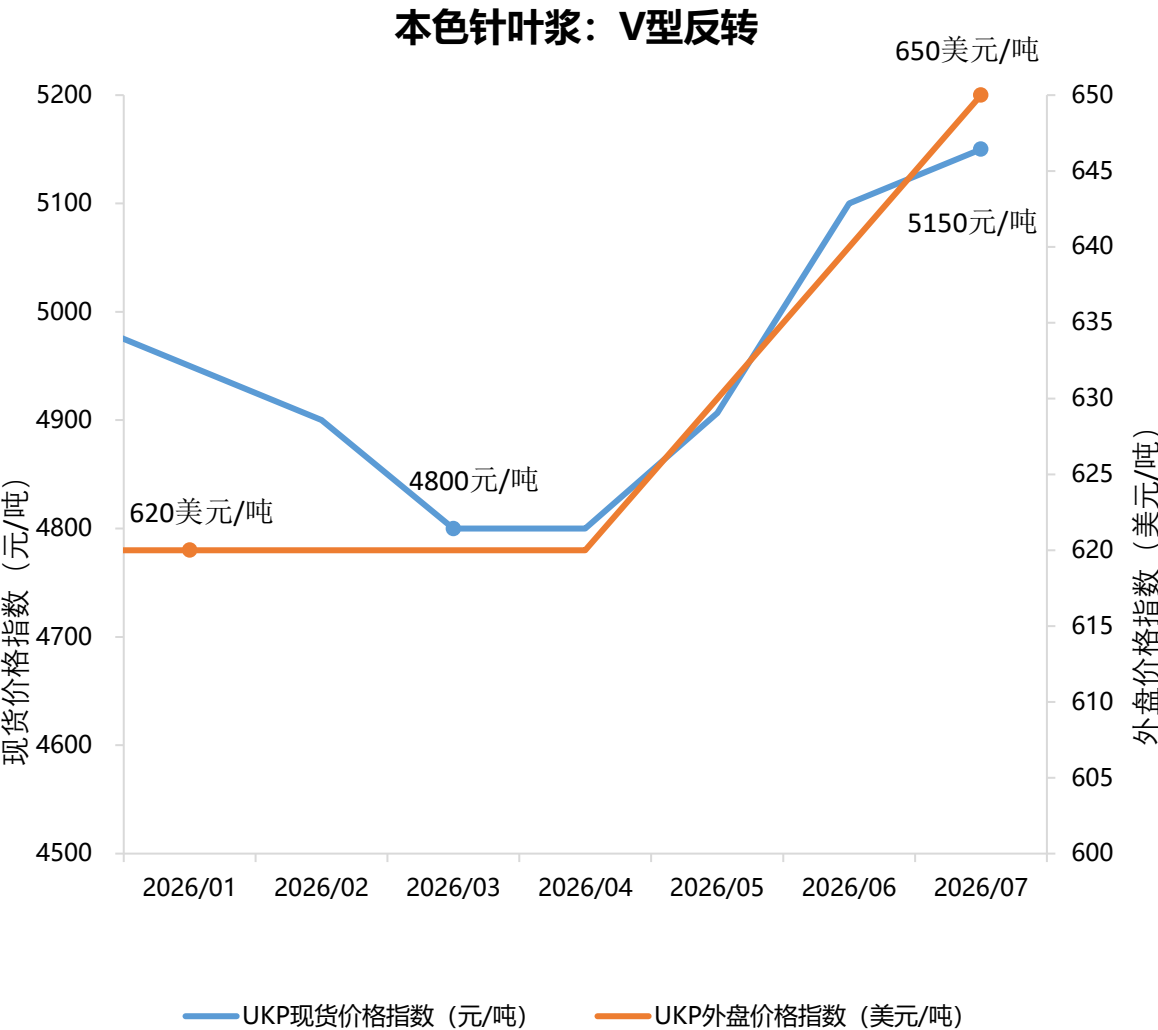


► **对品牌商：**阔叶浆是生活用纸、文化用纸的主要原料，现货下行直接利好擦手纸、面巾纸、双胶纸采购成本压缩。



锐智信咨询
RUIZHIXIN CONSULTING

本色浆：唯一走完完整周期的品种



供应意外



下游景气



刚需支撑



► 对品牌商：

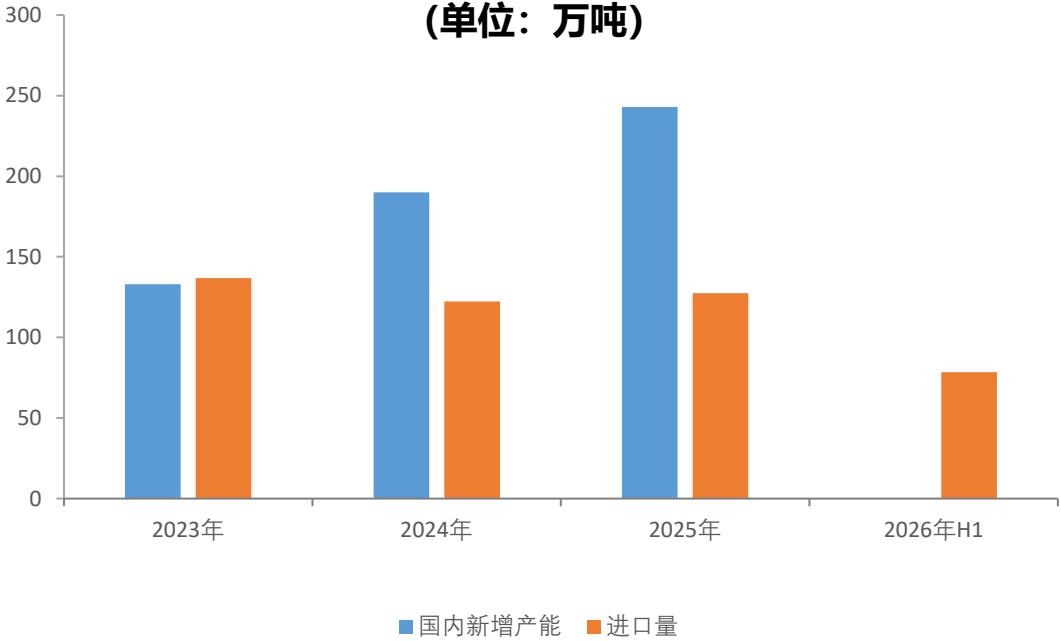
本色浆主要用于包装纸与瓦楞，
价格上行会推高棕色包装与纸箱成本，需关注包装纸景气



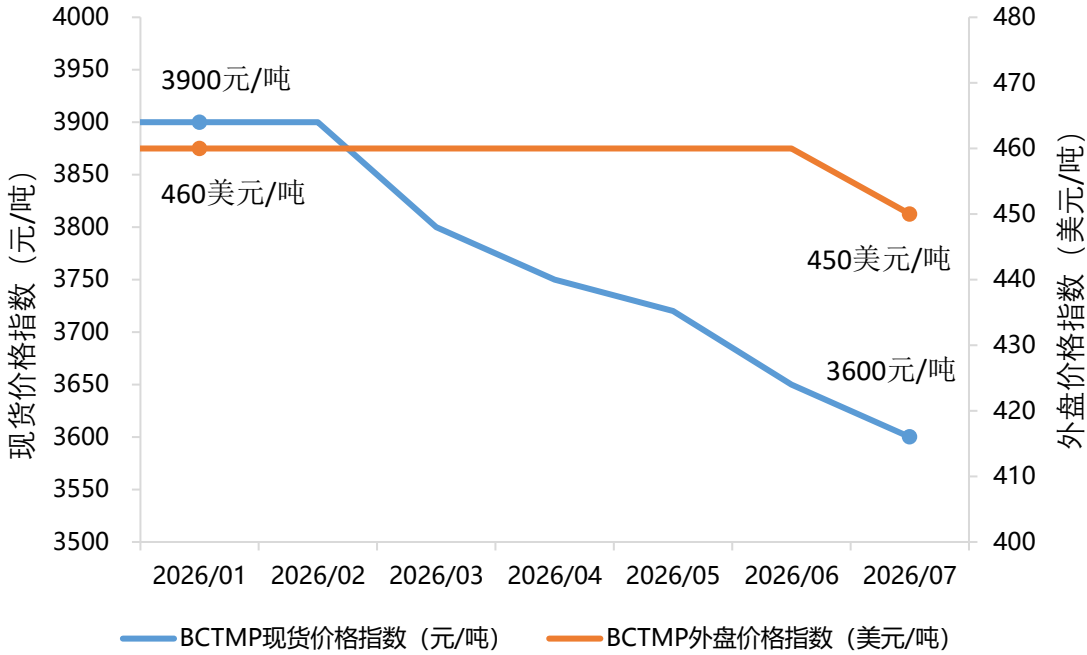
化机浆：结构性替代而非周期波动

2023-2025年国内新增化机产能及进口量

(单位：万吨)



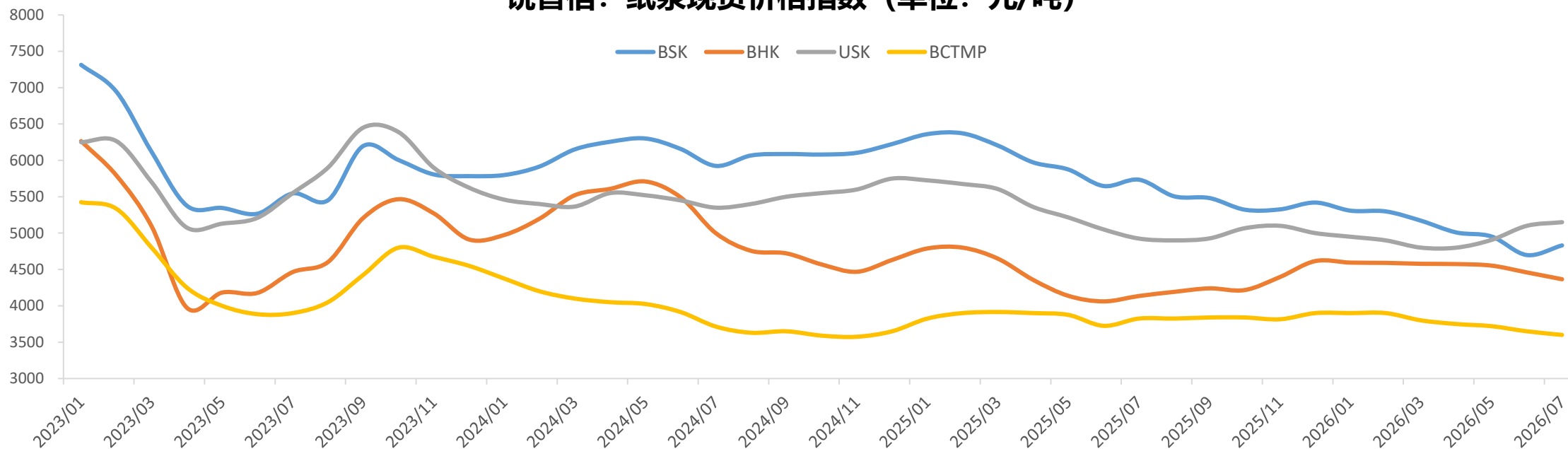
化学机械浆：外盘僵持VS现货低走



► **对品牌商：**化机浆用于白卡、文化纸，国产替代压低进口价，利好白卡类包装成本。

理解上半年的钥匙：定价权逐渐转移

锐智信：纸浆现货价格指数（单位：元/吨）



旧链条

卖方主导
被动接受
进口依赖



新逻辑

买方主导
主动选择
国产替代

下半年纸浆行情风向标



漂针浆



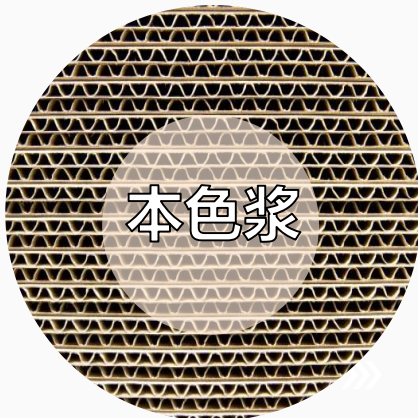
港口库存及纸厂库存是否出现连续去化



漂阔浆



主流品牌价格走势
生活用纸何时走出淡季



本色浆



包装纸延续景气
转产本色的产能释放速度



化机浆



白卡纸景气度



锐智信咨询

RUIZHIXIN CONSULTING

感谢聆听

邹方舒洁

zou.fsj@rzxconsulting.com.cn

192 3623 4314

www.rzxconsulting.com.cn