

行业洞察

全球造纸业2026年上半年： 量、价与利润，为何没有同步？

发布时间 2026年8月14日

发布主体 BIOTEN

[在线查看文章 PDF](#)



量的恢复只是起点，利润能否穿过成本、产能与库存，最终留在现金流里，才决定修复质量。

量的恢复只是起点，利润能否穿过成本、产能与库存，最终留在现金流里，才决定修复质量。

全球造纸产业博碳观察 / **GLOBAL PAPER REVIEW**



全球造纸业没有沿着同一条曲线修复。本文以中国、欧洲、北美及代表性浆纸企业为证据，拆解订单、价格、成本、产能库存与现金流为何错位，并给出中国造纸产业链的决策坐标。

研究问题 / RESEARCH QUESTION

当产量、发运、价格指数、企业利润和现金流给出不同方向时，中国纸浆、造纸、包装、材料、设备与出口企业，应该用什么共同坐标判断需求、利润和风险？

四个信号 / FOUR SIGNALS

01 中国 机制纸及纸板产量 **+6.0%**，规上行业利润 **+27.5%**，行业PPI却仍为 **-1.6%**。

02 欧盟27国 / EU27 二季度C17产出同比 **+1.1%**，6月国内市场PPI仍同比 **-0.6%**。

03 美国 集装箱纸板二季度运行率接近 **95%**，上半年产量仍 **-5%**；纸板容器名义出货额 **+4.4%**。

04 巴西浆纸样本Suzano 出口纸浆平均净价 **+8%**，纸浆销量 **-11%**，上半年经营现金流入 **-17.0%**。

资料：国家统计局产量数据库；规上工业企业利润；工业生产者价格；Eurostat产出；Eurostat PPI；AF&PA；U.S. Census M3；Suzano。四组数据属于不同对象与口径，不直接比较绝对水平。

这不是数据相互否定，而是订单、价格、成本、产能库存与现金流，正处在不同的传导位置。

研究边界 / SCOPE

中国使用产品产量、规上行业财务和价格指数；欧盟27国（EU27，European Union, 27 Member States）使用NACE C17行业指数；美国包含名义出货额与协会纸种样本；日本部分公司为2026年4—6月财年第一季度。本文不构造口径不可比的全球统一总量或平均利润。

01 · 中国 / CHINA

利润增长27.5%，为何还不能说定价权已经回来？

国家统计局产品产量口径显示，2026年1—6月，机制纸及纸板（外购原纸加工除外）累计产量为8,313.2万吨，同比增长6.0%。同期，规上造纸和纸制品业实现营业收入6,897.9亿元、营业成本6,077.3亿元、利润总额196.1亿元，同比分别增长5.5%、5.2%和27.5%。

8,313.2万吨 产量 / +6.0%

196.1亿元 利润总额 / +27.5%

约2.84% 当期利润总额 / 营业收入

积极信号很明确：在规上口径内，利润修复速度快于收入扩张。但按当期公开总额简单计算，利润总额相当于营业收入约2.84%。这不是企业毛利率或净利率，不用于重建上年同期口径；它只说明，利润增速与当期不足3%的绝对比值需要同时阅读。

价格端尚未同步走强。上半年造纸和纸制品业PPI累计同比为-1.6%；6月单月同比-0.1%、环比+0.3%。木材及纸浆类购进价格累计同比为-2.2%。这组组合更接近“量增、利修、价弱”：利润改善尚不足以证明全行业已重获定价权。

对中国产业链的意义

纸厂要把实现价格、吨现金成本、库存天数和经营现金流串起来；包装加工厂和材料供应商则要验证，成本下行能否真正穿过订单定价与应收周转。

资料：国家统计局产量数据库；规上工业企业利润；工业生产者价格。产品产量、规上财务与PPI属于不同边界，不相除推算每吨利润。

02 · 欧盟27国 / EU27

产出先转身，价格与现金流还在追赶

术语说明：EU27 = 欧盟27个成员国（European Union, 27 Member States），不等于整个欧洲；NACE C17为“纸和纸制品制造业”。

Eurostat显示，EU27 NACE C17产出在2026年第一季度同比下降1.6%，第二季度转为同比增长1.1%。国内市场生产者价格指数同比降幅从1月的2.0%收窄到6月的0.6%。这更像低位再平衡：产出先转正，价格压力缓和，但还不能推导某一纸种已提价成功。

Q1 -1.6% → Q2 +1.1% C17产出同比

-2.0% → -0.6% PPI同比 / 1月→6月

企业报表说明，区域产出与企业经营之间仍有很长的路。UPM持续经营业务销售额低于上年同期，可比EBIT增长17%，但经营现金流由4.68亿欧元降至2.25亿欧元，且该现金流包含持续及终止经营。Stora Enso调整后EBIT改善，但IFRS经营利润与经营现金流低于上年同期。

Mondi的underlying EBITDA由5.64亿欧元降至3.79亿欧元。公司将压力归因于更高投入成本和较低平均售价，较高销量与调价只部分抵消。三家公司不代表EU27平均，但它们共同提醒中国出口链：欧洲产出指数转好，不等于下游已普遍接受提价，也不等于客户现金付款能力同步修复。

2025年背景：Cepi成员国纸和纸板产量为7,736.5万吨、同比-1.6%，开工率80.7%。这是Cepi成员国口径，不是2026年EU27半年数据。

资料：Eurostat产出指数；Eurostat国内市场PPI；UPM；Stora Enso；Mondi；Cepi 2025。

03 · 北美 / NORTH AMERICA

包装不是一个市场，运行率也不是需求答案

美国普查局M3数据显示，2026年1—6月，纸制品制造名义出货额增长1.6%，纸板容器增长4.4%，纸浆、纸和纸板厂微降0.3%。这是美元名义金额，不是吨数，也未剔除价格影响。

+4.4% 纸板容器名义出货额

+6% 包装纸及特种包装纸发运

-5% / 近95% 集装箱纸板H1产量 / Q2运行率

AF&PA覆盖口径下，包装纸及特种包装纸上半年发运增长6%；集装箱纸板上半年产量却下降5%。二季度集装箱纸板运行率接近95%，国内需求增长1%，出口下降近19%，6月底工厂库存降至15个月以来低位。产量、运行率、内需、出口与库存并没有走在同一条线上。

这组数据之所以可以同时成立，一个关键是产能分母。AF&PA年度调查显示，美国集装箱纸板产能在2025年下降5.1%，当年产量下降4.4%，运行率91.9%。该调查覆盖约87%的美国纸和纸板产能，其余使用估计补全。这是2025年背景，不是2026年上半年新关停量；它说明，不看产能分母、出口和库存，单看运行率容易高估需求。

印刷书写纸当期仍明显走弱：未涂布无木浆纸、涂布无木浆纸和机械纸上半年发运分别下降9%、3%和28%。对中国箱板瓦楞链而言，北美的启示不是一句“包装回暖”，而是必须先拆分纸种、内外需、库存和产能。

加拿大补充快照：2026年4月纸制造业产能利用率为82.8%，为末季调、初步单月值，不代表北美上半年平均。

资料：U.S. Census Bureau M3；AF&PA包装纸；AF&PA集装箱纸板；AF&PA印刷书写纸；AF&PA 2025年产能调查；Statistics Canada。

04 · 企业样本 / COMPANY SAMPLES

价格不等于吨利，会计利润不等于现金

第一种错位：价格与销量。Suzano自然年上半年净销售额225.585亿雷亚尔，同比下降9.2%；净利润下降46.1%；经营活动现金流入下降17.0%。二季度出口纸浆平均净价升至601美元/吨、同比上升8%，但纸浆销量下降11%，调整后EBITDA下降23%。价格回升之后，仍要验证销量、单位现金成本、汇率、资本开支与现金回收。

第二种错位：总量与产品结构。Oji Holdings截至2027年3月财年第一季度（2026年4—6月，非自然年半年）中，家庭与工业材料分部销售增长3.5%，营业利润由2亿日元升至58亿日元；功能材料营业利润增长41.8%。同期印刷与通信介质销售下降10.6%，仍处于营业亏损。

同一机制也出现在CMPC：集团自然年上半年销售基本持平，调整后EBITDA下降；纸浆、生活纸及个护业务Softys、Biopackaging的修复速度不同。同一集团内的三条材料链，也不会共享同一条周期曲线。

第三种错位：账面利润与现金回收。印尼上市发行人INKP自然年上半年净销售增长8.7%、工业纸销售增长27.6%，但经营活动净现金流下降11.7%，净利润中包含1.853亿美元汇兑净收益。TKIM收入增长，但营业利润未同步，经营活动净现金流由正转负，净利润受联营收益明显影响。两者只是印尼上市发行人样本，不相加成APP集团业绩。

价格回升要与销量、吨成本一起看；净利润增长要与经营现金流、营运资本和一次性项目一起看。

资料：Suzano业绩稿；Suzano中期报表；Oji业绩；Oji说明；CMPC业绩；CMPC报表；INKP中报；TKIM中报。公司样本仅用于解释经营机制，不外推为地区平均。

05 · 中国决策图 / CHINA DECISION MAP

别再猜“方向”，要管好“传导”

中国外向型交付并没有与国内价格指数同步走弱。2026年上半年，规上造纸和纸制品业出口交货值为405.0亿元，同比增长6.1%。它不是海关HS47、HS48或纸制品出口额与吨数，不用于推算全球份额。

欧洲订单的准入条件正在增加。欧盟《包装和包装废弃物法规》（PPWR）自2026年8月12日开始一般适用，覆盖所有材料、所有来源的包装与包装废弃物；不同具体义务仍有各自后续时点。EUDR对大中型经营者自2026年12月30日适用；附件覆盖相关木浆和纸的CN第47、48章产品，对竹基产品及回收废纸等保留例外。

PPWR与EUDR不是“以纸代塑必然增量”的证据。它们的产业价值在于，材料设计、可回收性、来源链、尽调与文件交付，正在进入客户准入流程。具体要求需按企业规模、产品编码、市场角色与例外逐项判断。

01 订单：先识 别“什么在增长”

把订单拆成纸种、客户行业、区域、内外需、交付周期和准入条件。纸厂看实际发运与在手订单；包装加工厂看客户结构与应收质量；出口企业还要把数据、追溯与合规文件纳入交付时间表。

02 价格与成本： 看“实现价差”

企业实现价格、行业PPI和现货报价是三个不同对象。纸厂要把销售实现价与浆、废纸、能源、化学品、汇率和物流放在同一计算周期；材料与化学品供应商还要管理客户认证周期、替代性能证据、报价有效期和付款条件。

03 产能与库存：先校正分母

每一次“运行率上升”都应追问：产能分母是否缩小？是永久退出、短期检修还是新产能爬坡？出口与库存如何变化？设备商评估技改和扩产机会时，要将稳定订单、产能利用、资本开支预算、投产节奏和回款条件一起审视。

04 现金流：利润能否留下

结合经营现金流、应收、库存、应付、资本开支和债务到期节奏，判断利润表改善是否真正留在企业。对供应链合作而言，“客户有利润”已经不够，还要看客户能否将利润转化为现金，并支撑扩产、授信、长协和新材料导入。

90日看板 / 90-DAY DASHBOARD

订单与实际发运 · 实现价格与现金成本

产能分母与库存天数 · 经营现金流与营运资本

当订单增长不依赖低价或库存释放，实现价格能覆盖成本，现金流又开始跟上利润，“修复”才从数据升级为经营事实。这是分析框架，不是预测阈值。

资料：国家统计局出口交货值；欧盟PPWR专题页；PPWR适用指南；欧盟EUDR专题页；EUDR法规附件。

结论 / CONCLUSION

下半年最值得追踪的，是谁把变化真正变成了现金

2026年上半年的全球纸业，不需要被简化为“全面复苏”或“依然低迷”。更准确的结论是：区域、纸种与企业的修复次序已经明显分化，价格、产量和利润不再自动同向。

这种分化也在重新定义优势。对中国产业链而言，真正可以穿越波动的企业，不一定是单纯扩产最快的企业，而是能把精准订单、产品结构、成本纪律、产能节奏、合规准入和现金回收连成闭环的企业。

下半年的核心问题，不是“纸价会不会普遍上涨”，而是“谁能把局部变化，穿过成本、产能和营运资本，最终变成可持续的现金流”。

博碳包装·产业洞察·研究说明

核验日期：2026年8月14日。本文将官方统计、行业协会公开摘要与公司正式披露分层使用。数据均限定时间、地域、纸种、币种和统计口径；公司样本只用于解释经营机制，不代表地区平均。“利润传导效率”、四个传导节点与90日看板为本文分析框架，不是统计结论、投资建议或价格预测。

PPWR和EUDR的一般适用时点不代表所有具体义务同日起生效；企业须结合自身角色、规模、产品编码与后续指南进行专项判断。本文未使用尚未取得同等一手来源的全球统一产量、全球半年贸易总量或全球平均利润数据。

关系披露：无已披露的商业合作关系；文中公司资料仅作公开信息研究样本。

数据与核验来源

中国：产量数据库；规上工业企业利润；PPI；出口交货值。

欧洲：Eurostat C17产出；Eurostat C17 PPI；Cepi 2025。

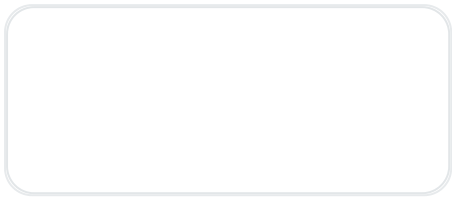
北美：U.S. Census M3；AF&PA包装纸；AF&PA集装箱纸板；AF&PA印刷书写纸；AF&PA产能调查；Statistics Canada。

公司样本：UPM；Stora Enso；Mondi；Suzano；CMPC；Oji；INKP；TKIM。

欧盟准入：PPWR专题页；PPWR指南；EUDR专题页；EUDR法规附件。

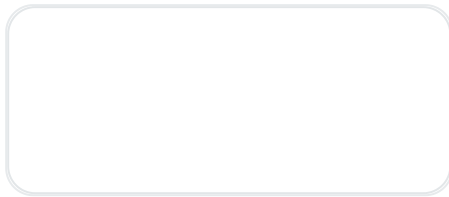
[阅读原文](#)

相关文章



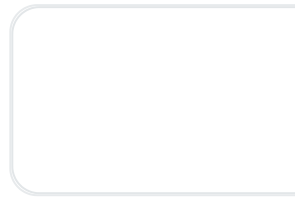
2026-08-13

PPWR正式适用，看看欧盟成员国自己是怎么干的？



2026-08-13

晨鸣纸业强在哪里？看懂一艘浆纸巨轮的系统重启



2026-08-12

博汇纸业为什么强？它把成了产品平台



都佰城新材料技术（上海）有限公司

+86 400 677 9978

Bioten@dbc.cn

01 博碳观察



04 博碳生物



02 公司动态



05 博碳包装



03 行业洞察



06 博碳开发者



© 2010-2026 DBC 都佰城

www.dbc.cn

中国·上海市闵行区朱建路158弄15号楼

沪ICP备2022003654号-1

[隐私与数据使用](#)

[网站地图](#)