

行业洞察

# 产能出清吗？38万吨软木浆退出市场 浆价低迷正在逼出？

发布时间 2026年8月22日

发布主体 BIOTEN

[在线查看文章 PDF](#)



浆价尚未反转，成本压力较大的产能已经先行收缩。中国造纸产业观察 / INDUSTRIAL PAPER STUDY38万吨软木浆退出市场浆价低迷正在逼出产能出清吗？



浆价尚未反转，成本压力较大的产能已经先行收缩。

中国造纸产业观察 / INDUSTRIAL PAPER STUDY

38万吨软木浆退出市场  
浆价低迷正在逼出  
产能出清吗？

Domtar Howe Sound的38万吨NBSK是“无限期停运”，不是正式永久关停；但当永久关停、无限期停运、市场驱动停产和临时减产同时出现，成本压力较大的软木浆产能正在率先收缩。

#### SUPPLY-SIDE COORDINATES / 供给坐标

**38万吨** Domtar披露的年度NBSK移出市场量

**近5亿加元** Domtar自2010年收购以来累计投入

**欧洲+8% / 中国-3%** Metsä 2026Q2软木浆平均开票价环比

**口径：**三项数据分别来自Domtar与Metsä企业披露，不构成全球净退出量或中国到厂价。

#### RESEARCH QUESTION / 研究问题

## 38万吨停运，是孤立事件还是成本曲线出清？

8月20日，Domtar宣布无限期停运加拿大Howe Sound浆厂及Bayview Fibre木片设施，约38万吨/年NBSK退出市场。就在此前后，欧洲又出现软木浆永久关停、市场驱动停产和临时减产。

这篇文章不预测浆价，而是回答一个更有价值的问题：当供应商开始主动收缩时，哪些产能先退出，哪些纤维仍在增加，纸厂应该用什么指标判断筑底与反转？

**资料：**Domtar公告；Metsä Q2 2026

**浆价尚未反转，成本压力较大的产能已经先行收缩。**

#### 01 SUPPLY STATUS

## 退市不是一个动作，而是三种状态

**无限期停运** | Domtar的Howe Sound与Bayview Fibre当前退出市场，但公司保留在市場、纤维和经营环境改善后评估未来机会的表述。

**永久关停** | Stora Enso计划在2026年第三、第四季度关闭Skutskär L3软木浆生产线，转向绒毛浆和更专业化的产品。

**市场驱动停产** | Metsä Fibre的Joutseno自3月31日起停产，二季度仍未复产，重启取决于市场。

**临时减产** | UPM安排Kaukas约六周临时停产，并评估10月临时停运Pietarsaari。

**判断边界：**四种状态不能直接相加为全球净退出量，但共同指向供给端的主动调整。

## 02 COST CURVE

# 为什么成本压力较大的产能先扛不住？

企业披露反复出现三个变量：**需求弱、价格低、木纤维贵**。当售价跌破可持续现金成本，继续生产可能增加库存、运输和资金占用；停机虽然牺牲收入，却可能减少现金流损失。

Domtar提到亚洲需求下降、全球浆价持续低迷和当地可负担纤维减少；Stora Enso表示欧洲软木浆需求自2023年以来下降，价格走低、木材成本上升，Skutskär L3已经处于负利润状态。

因此，先退出的通常不是所有浆厂，而是木材供应半径长、纤维价格高、产品差异化不足、对外售浆价格高度敏感的边际产能。本文把它概括为“成本压力较大的产能”，不是对所有企业做单位成本排名。

**资料：**Stora Enso Skutskär；Metsä Joutseno

## 03 FIBRE MIX

# 38万吨为什么不能直接等于浆价反转？

第一，退出的是NBSK，不是全部商品浆。Suzano Cerrado的桉木浆名义产能约255万吨/年，UPM Paso de los Toros约210万吨/年，Arauco Sucuriú规划350万吨/年，大规模阔叶浆供给仍在运行或建设中。

软木浆通常以较长纤维提供强度，阔叶浆更偏向表面和成形性能；两者可在部分纸种中混配，但不能被视为完全同质的替代品。整体纤维供应压力仍可能抑制价格快速上行。南美新增与北美退出之间，真正值得观察的是品种错位，而不是把吨数简单相减。

第二，区域需求也不同步。Metsä披露2026年第二季度欧洲软木浆平均开票价环比上涨8%，中国却下降3%；UPM披露同期中国NBSK市场平均价格上涨4%，BHKP下降4%。不同浆种和不同市场已经出现分化。

**资料：** Suzano Cerrado；UPM Paso；Arauco Sucuriú；UPM市场价格；浆种特性

#### 04 REVERSAL TEST

## 真正的价格拐点，要看四个条件

**需求** | 中国和欧洲纸厂开工率、订单与成品纸库存是否同步改善。

**库存** | 生产商、港口和下游纸厂库存是否连续下降，而不是单月波动。

**持久性** | 无限期停运是否转为永久关停或长期转产，临时减产是否反复出现。

**传导** | 浆价上涨能否被纸厂通过纸价、产品结构和开工率传导，而不是只增加原料成本。

#### 05 CHINA DECISION

## 中国纸厂要重算哪一张表？

采购端要把NBSK、BHKP、本色浆和其他纤维分开管理安全库存、合同周期、汇率和海运风险；技术端要量化针叶浆比例变化对强度、滤水、磨浆能耗、干强剂、湿强剂、助留和纸机速度的影响；经营端要同时看浆价、成品纸价、开工率、库存和现金转换。

对造纸化学品、设备和包装加工企业而言，机会也不是简单帮助客户“少用一吨针叶浆”，而是用纸页强度、成纸匀度、纸机稳定、低克重、加工良率和综合吨成本，证明替代方案在具体纸种上的真实边界。

Domtar的38万吨NBSK是无限期停运，不是正式永久关停；但它与Skutskär的永久关停计划、Joutseno的市场驱动停产、Kaukas与Pietarsaari的临时调整放在一起观察，已经构成一组供给侧收缩信号。

它们首先证明的是：成本压力较大的软木浆产能开始主动收缩。它们尚未证明的是：全球商品浆价格已经完成反转。

**浆价尚未反转，成本压力较大的产能已经先行收缩。**

### 博碳包装·产业洞察·研究说明

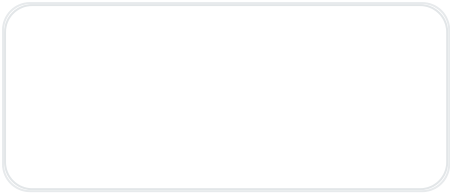
本文基于Domtar、Stora Enso、Metsä Group、UPM、Suzano、Arauco等企业正式披露及行业市场资料。企业公告用于支持企业自身的停产、价格、成本和项目表述；“成本曲线”“产能出清”“市场筑底”属于本文分析，不是企业预测或投资建议。无限期停运、永久关停、市场驱动停产和临时减产分别处理。核验日期：2026年8月22日。

#### 博碳观察数据与核验来源

1. Domtar：Howe Sound无限期停运
2. Stora Enso：Skutskär L3
3. Metsä Fibre：Joutseno停产
4. UPM：芬兰浆厂生产调整
5. UPM：2026年半年度报告
6. Suzano Cerrado；UPM Paso；Arauco Sucuriú

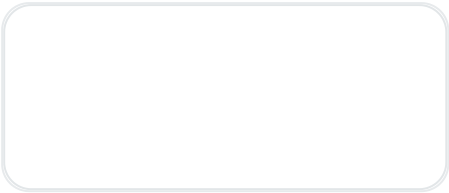
[阅读原文](#)

# 相关文章



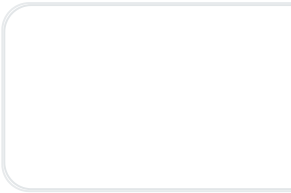
2026-08-22

造纸进入“回收时代”纸厂的下一场竞争 不只看产能？



2026-08-21

百万吨纸机开起来，为什么还不等于百万吨生意？



2026-08-21

中国印刷包装企业20强，哪里？



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 →

02 公司动态 →

03 行业洞察 →

04 博碳生物 →

05 博碳包装 →

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