



金融投资专业理财

瑞达期货股份有限公司

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号 F03110073

咨询电话：0592-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



纸浆月报

2024年2月29号

终端需求尚待恢复 纸浆上行空间有限

摘要

2月纸浆期货价格呈现偏强震荡走势。海外方面，年内新增产能仅有 Suzano 的 Cerrado 225 万吨阔叶浆项目，预计于6月投产，产能增速放缓。23年内投产完毕的新项目预计年初装置达到满产，所以上半年对中国的浆量进口仍会增加，往后国内纸浆进口量也将维持高位。需求方面，12月欧洲港口纸浆月末库存量为118.40万吨，环比下降1.66%，同比下降11.06%。欧洲纸浆港口库存高位回落。国内方面，春节假期影响下游客户放假休市，市场交投气氛不足。综合来看，短期内纸浆供应宽松趋势难改，终端需求尚未见到起色，期货盘面上延续逢高布空策略。

目录

一、行情回顾.....	2
二、纸浆供应状况.....	3
1、全球库存库存天数下降.....	3
2、国内纸浆进口数量环比上涨.....	4
3、国内纸浆港口库存延续累库.....	4
4、交易所仓单库存减少.....	5
三、纸浆需求情况.....	6
1、造纸及纸制品业出口交货值同比上涨.....	6
2、机制纸及纸板产量同比上涨.....	6
四、成品纸市场情况.....	7
1、文化纸市场价格下跌.....	7
2、生活纸市场价格下跌.....	7
3、包装纸市场价格下跌.....	7
五、观点总结.....	8
免责声明.....	9

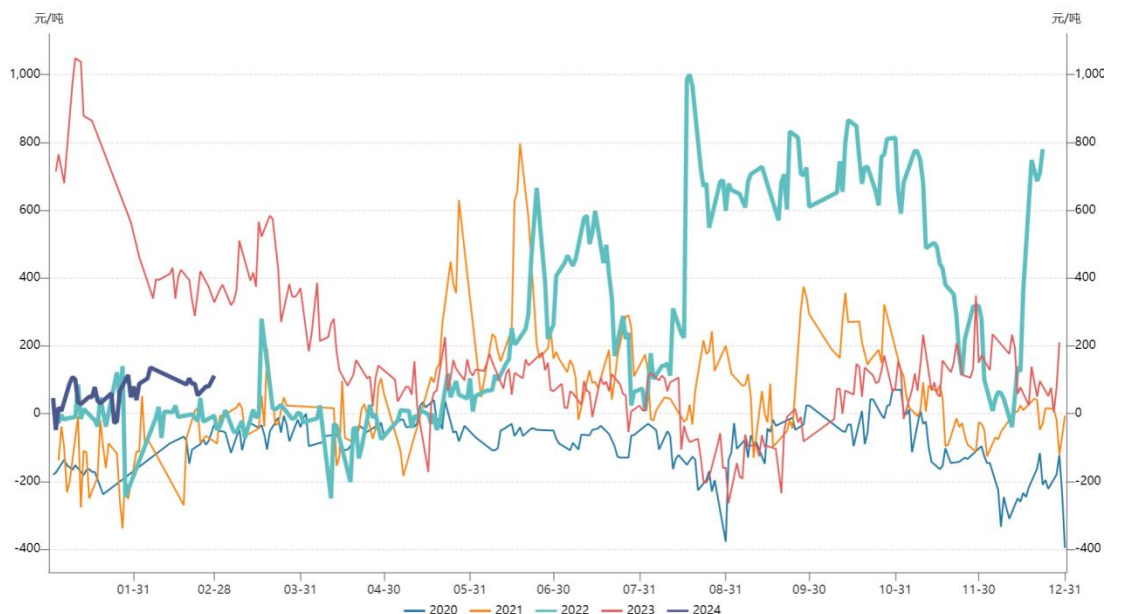
一、行情回顾

2月纸浆期货价格呈现偏强震荡走势。现货方面，本月漂针浆及漂阔浆现货价格小幅上涨。截至2024年2月28日，现货价：漂针浆：银星：山东（智利）为5980元/吨，较1月底增加230元/吨，增幅4%；现货价：漂针浆：凯利普：山东（加拿大）为6200元/吨，较1月底增加300元/吨，增幅5.08%；现货价：漂阔浆：金鱼：山东（巴西）为5300元/吨，较1月底增加200元/吨，增幅3.92%；现货价：漂阔浆：明星：山东（智利）为5250元/吨，较1月底增加200元/吨，增幅3.96%。基差方面，月内银星价格略强于纸浆期货盘面，基差小幅走强。

图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆基差



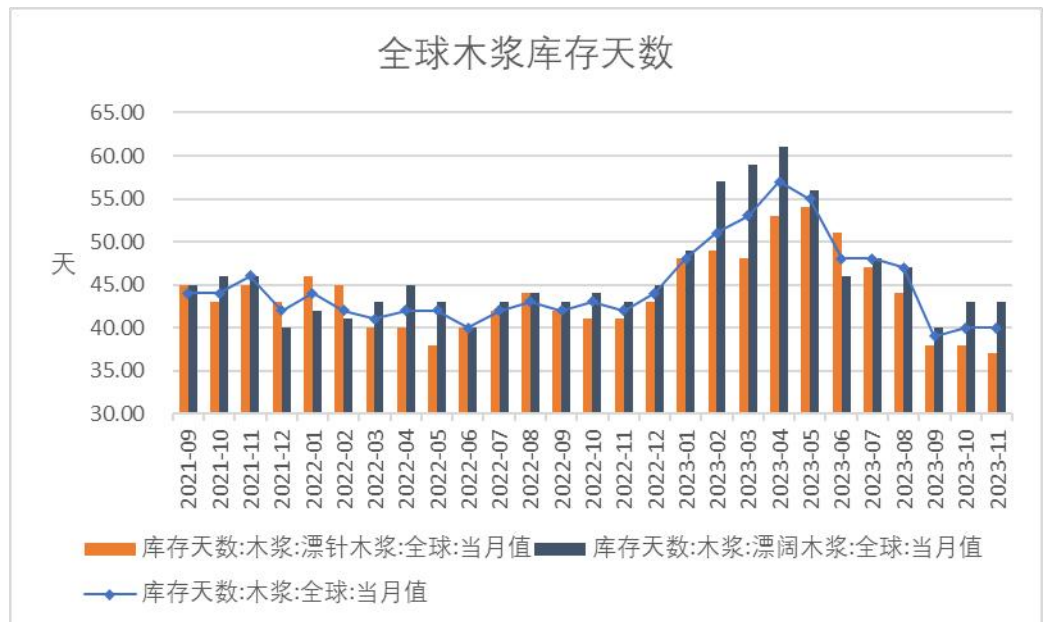
二、纸浆供应状况

1、全球库存天数下降

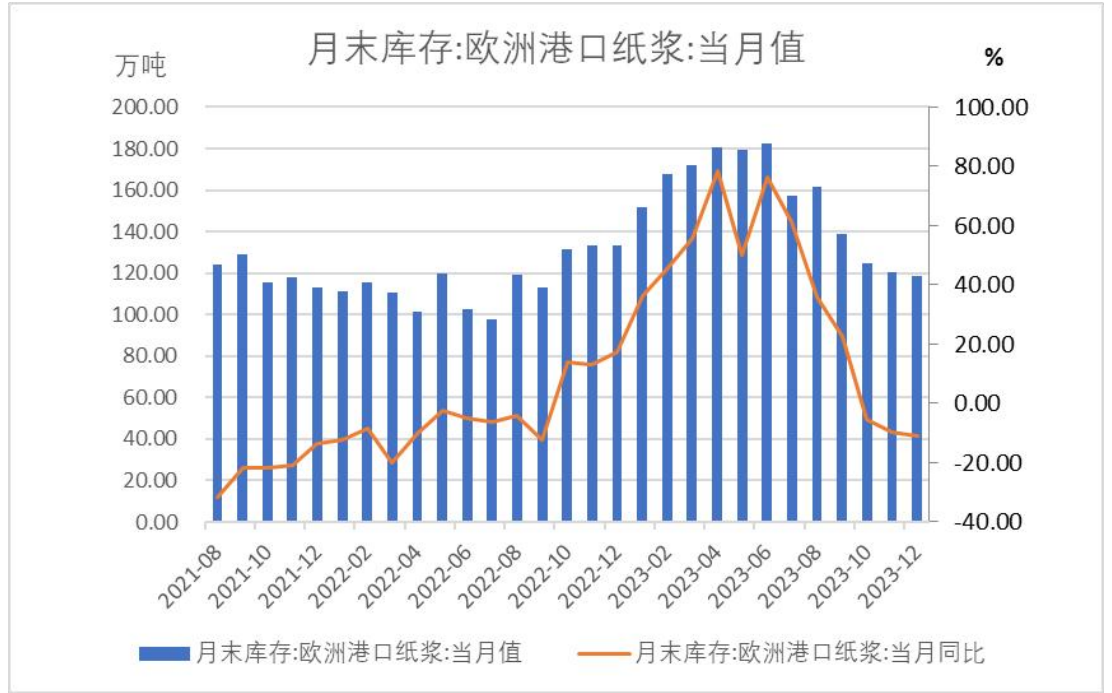
据 PPPC，世界 20 国商品浆供应商库存 11 月底为 40 天（标准计算方式）。其中漂白软木浆库存天数较上期减少 1 天，为 37 天（10 月数据调整）；漂白硬木浆库存天数较上月持平，为 43 天（10 月数据调整）。世界 20 国商品浆供应商 11 月总出货量环比上涨 5.3%。其中，漂白软木浆出货量同比上涨 4.6%，漂白硬木浆出货量同比上涨 6.6%。

据 Europulp 数据显示，2023 年 12 月欧洲港口纸浆月末库存量为 118.40 万吨，环比下降 1.66%，同比下降 11.06%。欧洲纸浆港口库存高位回落，结束自 22 年 10 月起的同比上涨。

图：全球木浆库存天数



图：欧洲木浆港口库存

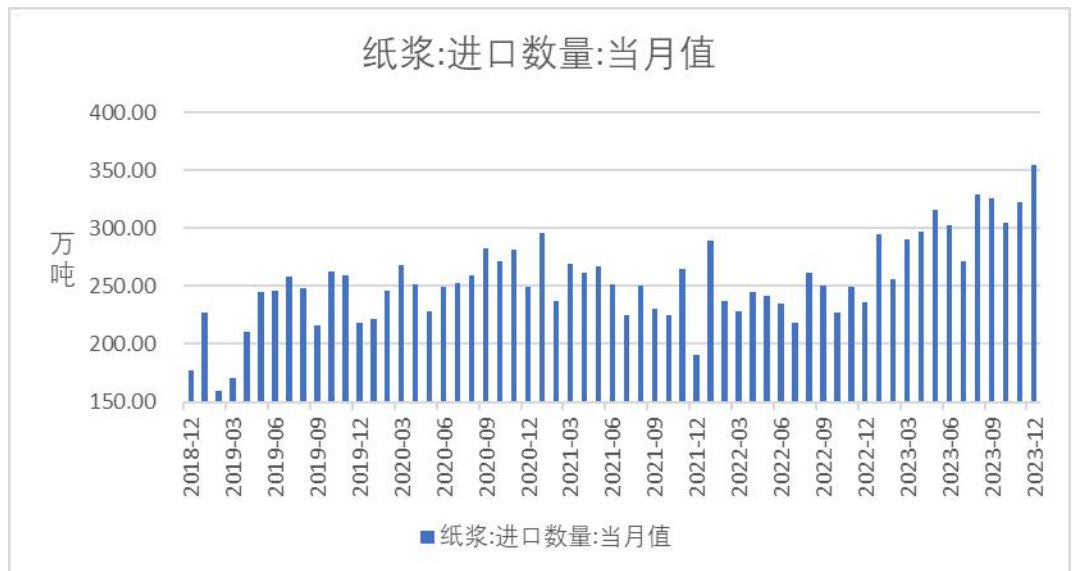


2、国内纸浆进口数量环比上涨

海关总署数据显示, 2023年12月, 当月纸浆进口量为355.00万吨, 环比增加9.91%, 同比增加50.42%。2023年1-12月, 纸浆累计进口量3666万吨, 同比增加25.72%。

细分品种来看, 其中, 12月漂白针叶浆进口数量82.56万吨, 环比+7.26%, 同比+34.56%。全年累计进口量921.19万吨, 累计同比+28.51%。漂白阔叶浆进口数量163.58万吨, 环比+13.82%, 同比+65.09%。全年累计进口量1635.0万吨, 累计同比+27.74%。

图: 纸浆进口量

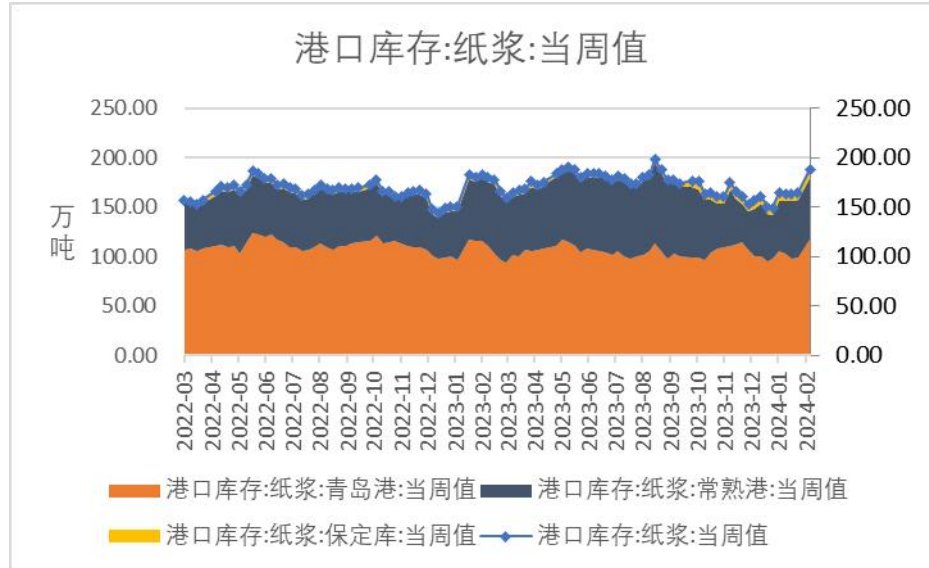


3、国内纸浆港口库存延续累库

截止至2024年2月23日当周, 纸浆港口库存合计188万吨, 环比增加24.5万吨, 增

幅 14.98%。其中，青岛港库存为 116.6 万吨，环比增加 14.1 万吨，增幅 13.76%；常熟港库存为 63.1 万吨，环比增加 9.7 万吨，增幅 18.16%；保定港库存为 8.3 万吨，环比增加 0.7 万吨，增幅 9.21%。2 月纸浆港口延续累库。

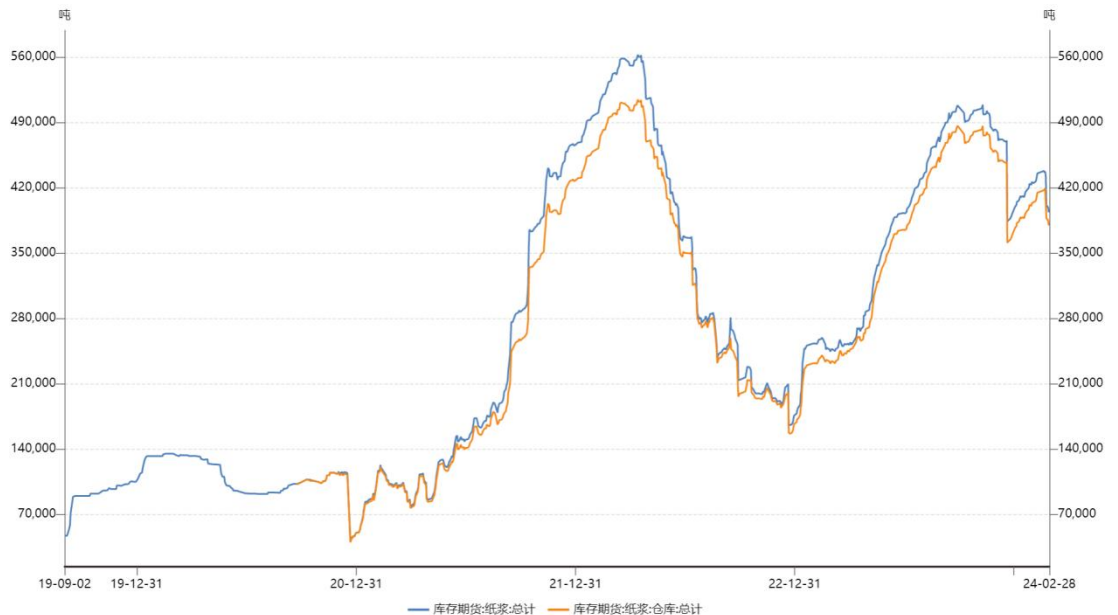
图：国内纸浆港口库存



4、交易所仓单库存减少

据上海期货交易所公布数据显示，截至 2 月 28 日，上海期货交易所纸浆库存 39.3 万吨，较月初下跌 3.2 万吨；纸浆期货仓单为 37.9 万吨，较月初下跌 2.5 万吨；2 月份纸浆期货仓单减少，仓库库存减少。

图：上期所纸浆库存和仓单走势

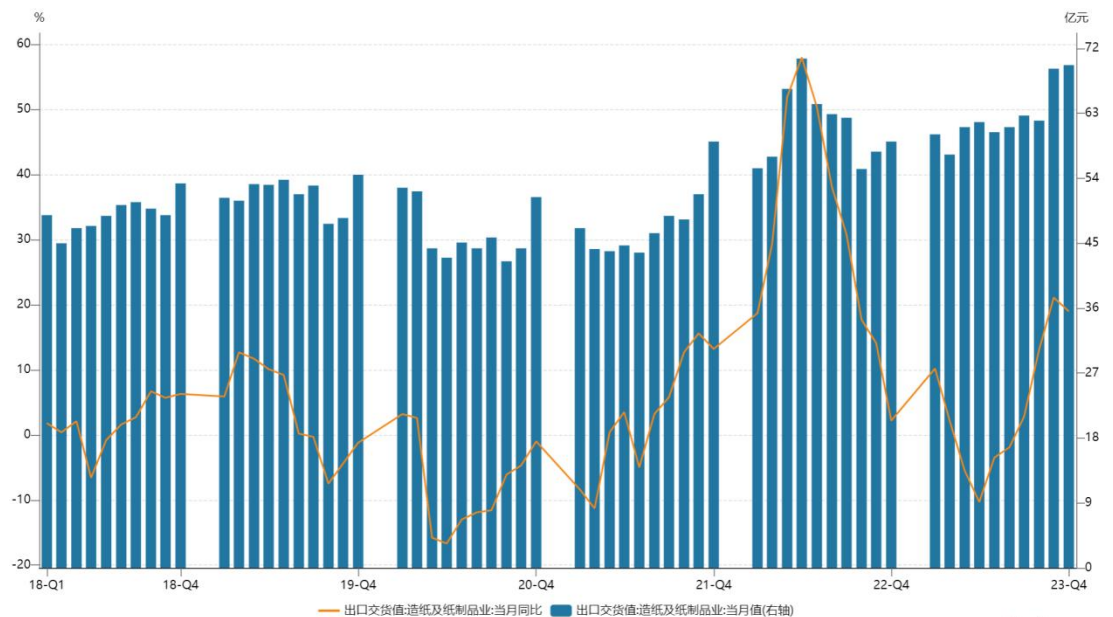


三、纸浆需求情况

1、造纸及纸制品业出口交货值同比上涨

据国家统计局数据显示，12月造纸及纸制品业出口交货值记69.70亿元，同比上升19.00%。2021年四季度伊始，造纸和纸制品的出口业务呈现高增长。主要因为海外供应端扰动频繁，欧洲地区供应链受冲击较为严重，供应不足导致刚性需求被异常放大，12月造纸及纸制品业出口交货值同比回升。

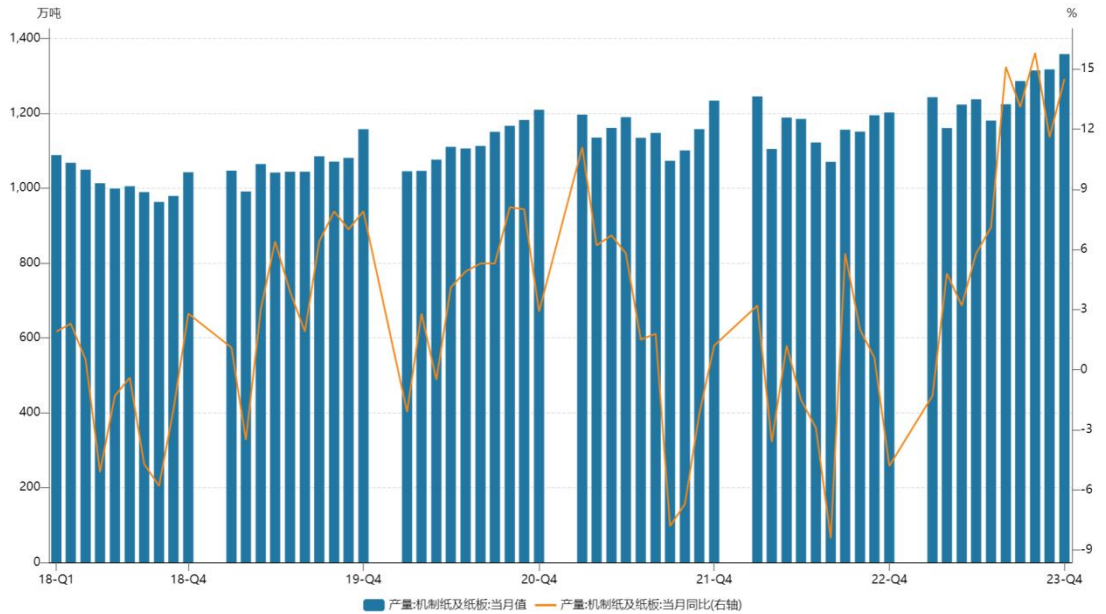
图：造纸及纸制品业出口交货值



2、机制纸及纸板产量同比上涨

据国家统计局统计数据显示，2023年12月机制纸及纸板产量为1358.83万吨，同比增长14.50%。一季度以来伴随疫情防控全面放开，叠加纸品生产成本大幅下降，纸企开工负荷提升，机制纸及纸板产量回升，12月国内机制纸及纸板产量处于历史同期最高水平。

图：机制纸及纸板产量



四、成品纸市场情况

1、文化纸市场价格上涨

2月双胶纸市场价格环比上涨。据隆众资讯数据监测，2月份70g双胶纸企业含税均价为5807.6元/吨，环比涨幅0.3%，同比降幅10.8%。春节假期内大型工厂多正常排产，部分中小企业停机检修，整体供应小幅缩量。月内下游用户放假休市，企业库存水平有所增长。节后纸浆价格稳步上涨，行业生产压力增大，工厂3月份新接订单多按提涨200元/吨执行；铜版纸方面，2月份铜版纸市场价格环比上涨。据隆众资讯数据监测，2月份157g铜版纸企业含税均价为6031.0元/吨，环比涨幅0.1%，同比降幅1.9%。月内企业生产情况基本稳定，产线交叉排产情况存在。局部书商订单有一定支撑，社会面需求表现疲弱，用户以刚需采购为主。

2、生活纸市场价格持平

2月生活用纸市场价格环比持平。据隆众资讯数据监测显示，截至2月29日，河北木浆大轴市场主流价在6500-6600元/吨，山东木浆大轴市场主流价在6500-6700元/吨，四川竹浆大轴市场主流价6700-6800元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在5800-6000元/吨。月初生活纸市场维稳为主，中旬春节期间部分地区均有中小型纸企停产现象。节后随着纸浆现货价格逐步上行，主力纸企提价决心较大。

3、包装纸市场价格下跌

2月份白卡纸市场价格环比下跌。据隆众资讯监测数据显示，2月份250-400g社会白卡纸市场月度均价4729.7元/吨，环比下跌0.2%，同比下降7.4%。2月规模以上纸厂大部分开工正常，个别停机检修7-10天，部分中小纸厂于月初开始停机检修，个别春节假期后

或元宵节后恢复生产。月内下游客户放假休市，市场交投时间不多。

五、观点总结

海外方面，年内新增产能仅有 Suzano 的 Cerrado 225 万吨阔叶浆项目，预计于 6 月投产，产能增速放缓。23 年内投产完毕的新项目预计年初装置达到满产，所以上半年对中国的浆量进口仍会增加，往后国内纸浆进口量也将维持高位。需求方面，12 月欧洲港口纸浆月末库存量为 118.40 万吨，环比下降 1.66%，同比下降 11.06%。欧洲纸浆港口库存高位回落。国内方面，春节假期影响下游客户放假休市，市场交投气氛不足。综合来看，短期内纸浆供应宽松趋势难改，终端需求尚未见到起色，期货盘面上延续逢高布空策略。

策略上，SP2405 合约建议 6000 附近逢高布空。

【风险因素】

- (1) 航运扰动明显升级。
- (2) 国内需求回暖。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。