



金融投资专业理财

纸浆月报

2022年4月29

进口供应仍将紧缩 纸浆维持高位震荡

摘要

七月纸浆期货价格呈现先抑后扬走势，本月中上旬跟随大部分大宗商品下跌，中下旬在外盘浆高价报出及美联储加息落地后迎来上涨。现货方面，截止至7月29日，银星针叶浆山东地区主流报价7250元/吨，较月初上涨50元/吨，涨幅0.69%。基差方面，本月现货价格坚挺，基差跟随期货价格波动，呈现冲高回落震荡。港口库存方面，截止至月底，纸浆港口库存共计173.3万吨，较6月下滑3.8%，主要港口持续去库。

展望后市，短期海运受阻情况尚存，进口供应紧缩将持续。8月外盘浆再度高价报出，国内现货浆价难有降温。下游虽频发涨价函，但具体落实各异。纸企面对高价原料，采购仍将延续低迷。

操作上，建议SP2209合约于6800-7400区间交易。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格：
证件许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

一、行情回顾	2
二、纸浆供应状况	3
1、全球库存情况	3
2、国内进口状况	4
3、国内港口库存状况	4
4、交易所仓单	5
三、纸浆需求情况	5
1、造纸及纸制品业出口交货值	5
2、机制纸及纸板产量	6
四、成品纸市场情况	6
1、文化纸市场分析	6
2、生活纸市场分析	7
3、包装纸市场分析	7
五、观点总结	7
免责声明	8

一、行情回顾

七月纸浆期货价格呈现先抑后扬走势，本月中上旬跟随大部分大宗商品下跌，中下旬在外盘浆高价报出及美联储加息落地后迎来上涨。现货方面，截止至7月29日，银星针叶浆山东地区主流报价7250元/吨，较月初上涨50元/吨，涨幅0.69%。基差方面，本月现货价格坚挺，基差跟随期货价格波动，呈现冲高回落震荡。



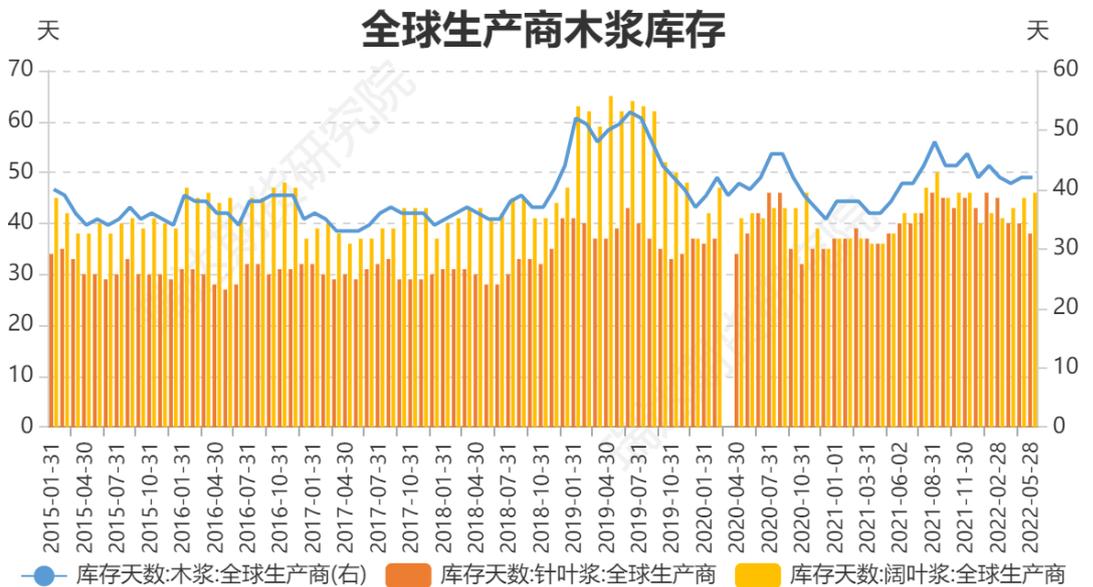
二、纸浆供应状况

1、全球库存情况

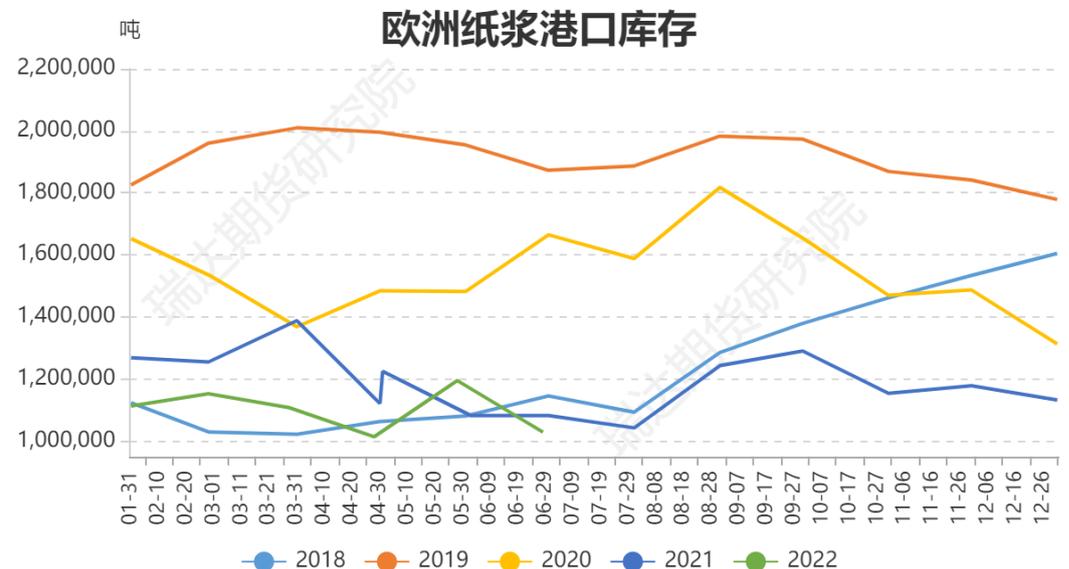
据 PPC，世界 20 国商品浆供应商库存 5 月底为 42 天，其中漂针浆库存天数较上期下降 2 天，为 38 天，漂阔浆库存天数增加 1 天为 46 天。世界 20 国商品浆供应商 5 月总出货量上涨 6.2%。其中，针叶浆出货量同比上涨 7.9%，阔叶浆出货量同比上涨 6.9%。

据 Europulp 数据显示，2022 年 6 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 13.92%，同比下降 4.94%，库存总量由 5 月末的 119.48 万吨下降至 102.85 万吨。6 月欧洲港口库存水平降至往年同期低点，表明欧洲市场供应仍然偏紧。

图：全球生产商库存天数



图：欧洲木浆港口库存

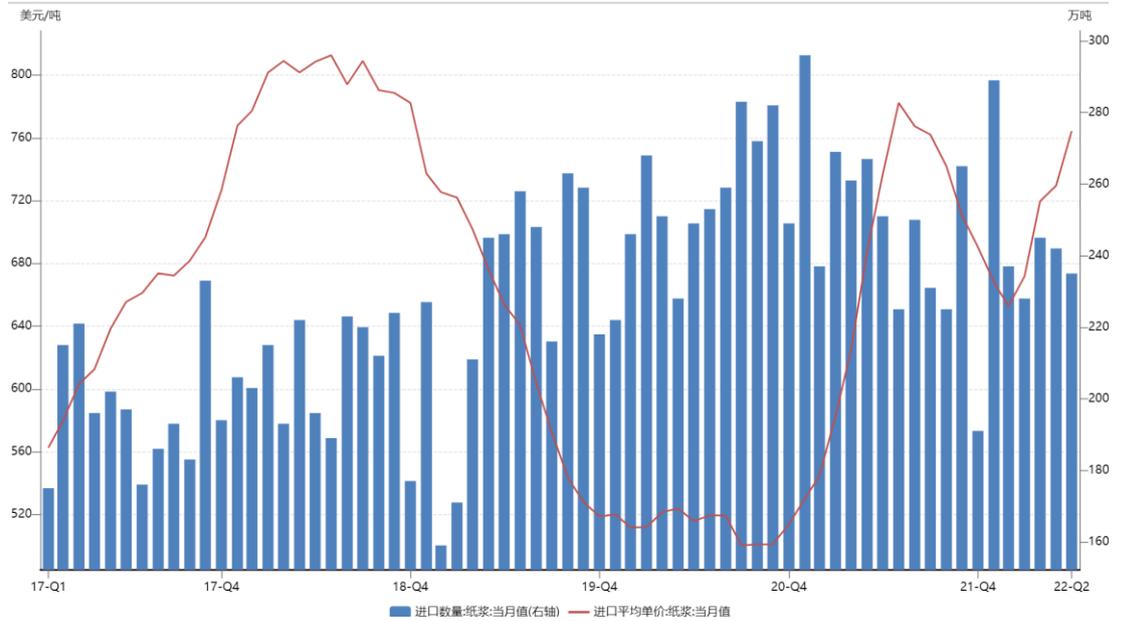


2、国内进口状况

据海关总署公布的数据显示据海关总署公布的数据显示,中国 2022 年 6 月纸浆进口量为 235.2 万吨,同比减少 6.4%,环比减少 2.6%。1-6 月累计进口量 1476.6 万吨,累计同比减少 6.6%。

细分品种来看,其中 6 月漂白针叶浆进口数量 56.1 万吨,环比-8.0%,同比-23.2%;漂白阔叶浆进口数量 99.8 万吨,环比+0.6%,同比+0.2%。

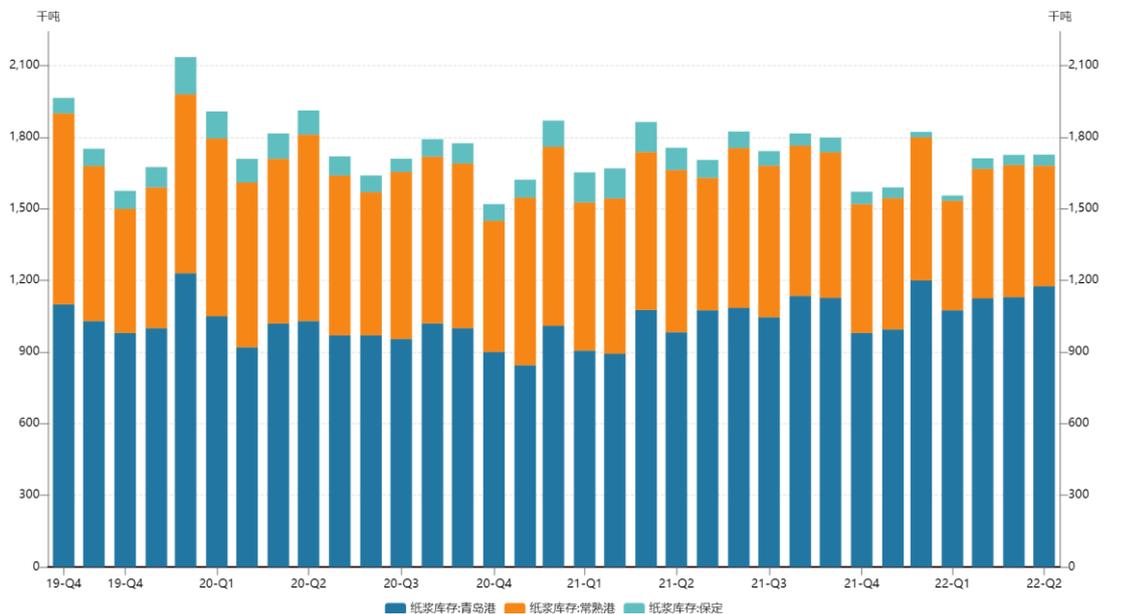
图：纸浆进口量及均价



3、国内港口库存状况

截止至六月底青岛港纸浆总库存约 117.6 万吨(较 3 月底上涨 4.07%)，常熟港纸浆总库存约 50.5 万吨(较底下降 8.84%)，保定总库存约 4.6 万吨(较 3 月底上涨 9.52%)。

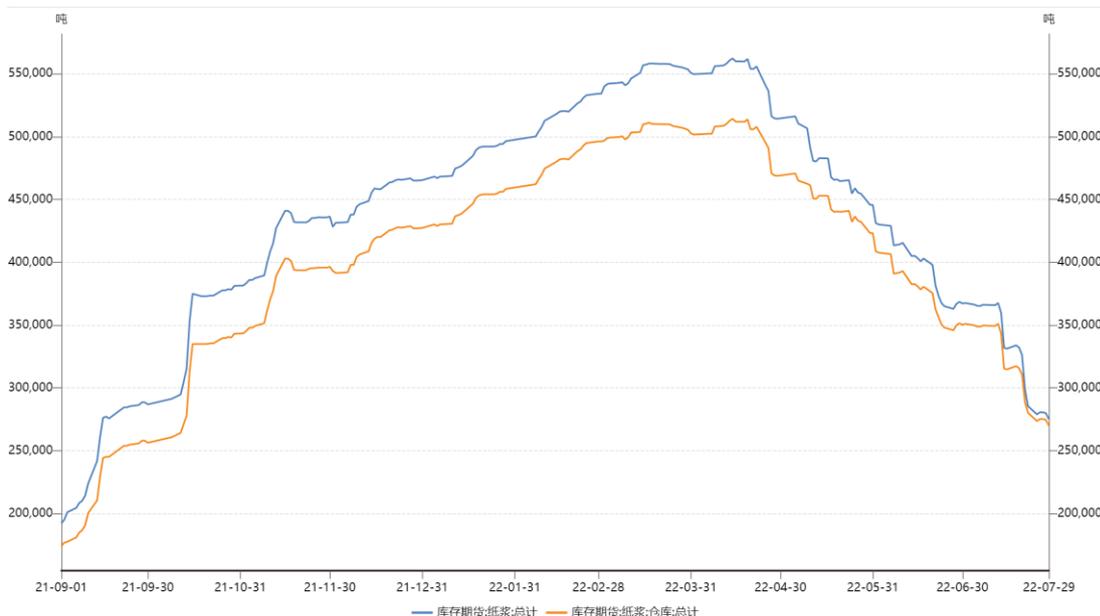
图：国内纸浆港口库存



4、交易所仓单

据上海期货交易所公布数据显示，截至7月29日，上海期货交易所纸浆库存27.5万吨，较月初下降9.3万吨；纸浆期货仓单为27.0万吨，较月初下降8.1万吨；7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

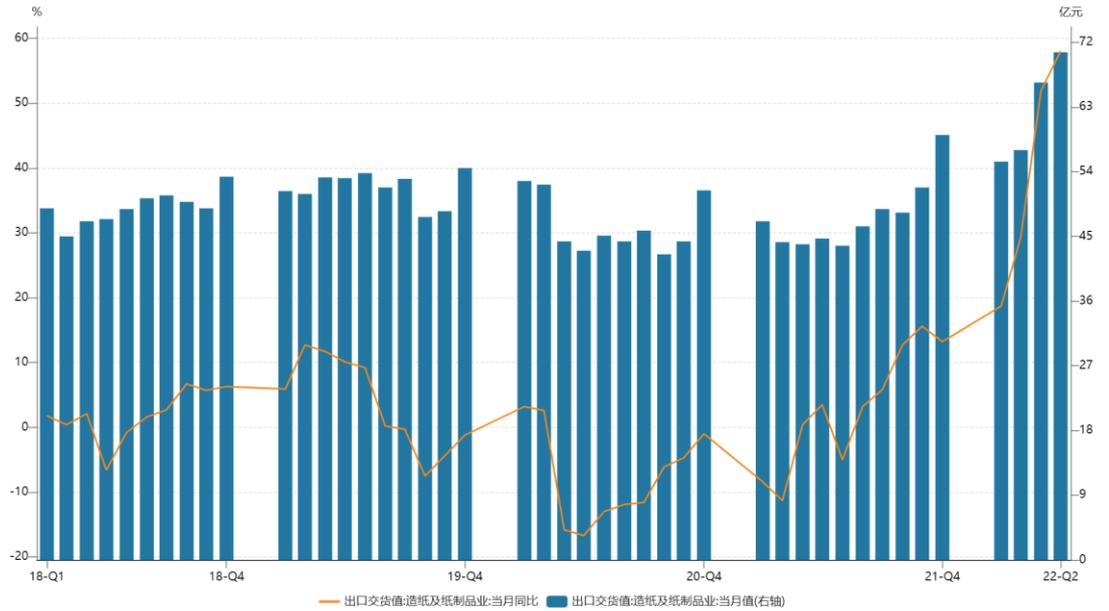


三、纸浆需求情况

1、造纸及纸制品业出口交货值

据国家统计局公布数据显示，6月份造纸及纸制品业出口交货值记70.6亿元，同比上涨58%。5月以来，国内疫情有所转好，企业陆续复产复工，造纸及纸制品业出口交货值呈现大幅上涨趋势。

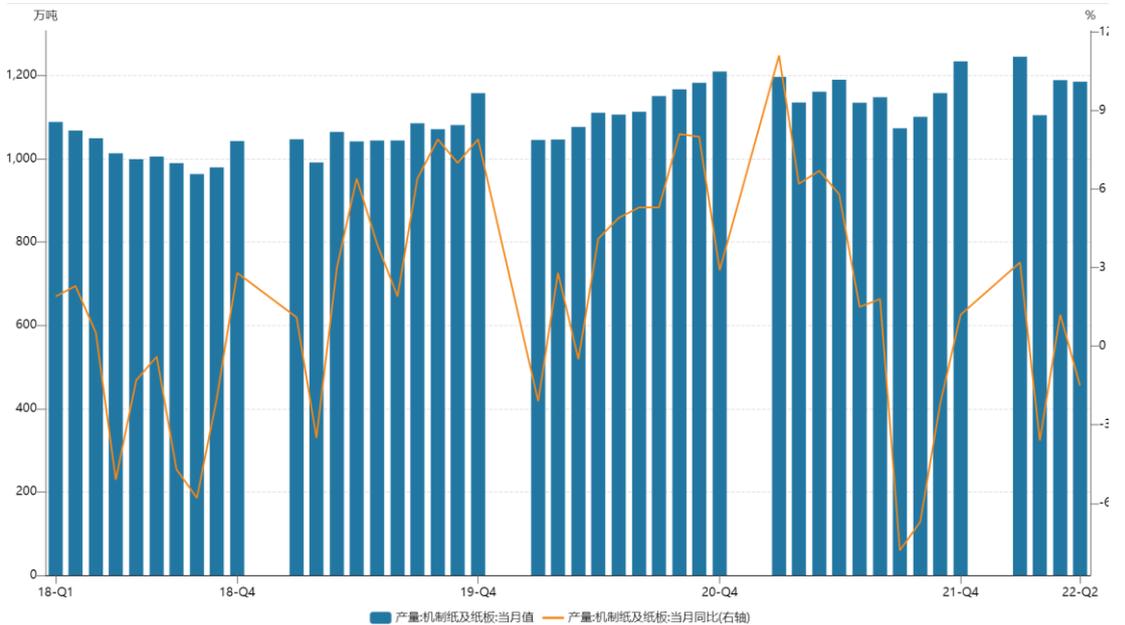
图：造纸及纸制品业出口交货值



2、机制纸及纸板产量

据国家统计局统计数据显示，2022 年 6 月机制纸及纸板累计产量为 1185.5 万吨，同比减少 1.50%。

图：机制纸及纸板产量



四、成品纸市场情况

1、文化纸市场分析

据隆众资讯数据监测，7 月份 70g 双胶纸企业含税均价约为 6034.3 元/吨，环比上涨 2.2%，同比上涨 11.1%。受原料浆高位运行影响，生产成本难以下降，下游采购多延续刚

需，大部分纸企于7月25-26日陆续发布下月提价通知；7月份157g铜版纸企业含税均价约为5850.0元/吨，环比持平，同比下降3.1%。月内生产成本居高不下，生产企业延续挺价意愿。受海外需求下滑影响，出口贸易活跃性降低。

2、生活纸市场分析

据隆众资讯数据监测，截至7月28日，河北木浆大轴市场主流价在7700-7800元/吨，山东木浆大轴市场主流价在7700-7800元/吨，四川竹浆大轴市场主流价7800-7900元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在6500-6600元/吨。月内下游工厂多以观望为主，需求增量有限，整体市场交投不温不火。

3、包装纸市场分析

7月份白卡纸整体行情走势较为低迷。据隆众资讯数据监测，七月广东白卡纸市场价格在5925.3元/吨，环比下降2.7%；河南市场价格在5995.7元/吨，环比下降4.0%；河北市场价格在5977.7元/吨，环比下降4.6%；山东市场价格在6129.4元/吨，环比下降3.4%。需求方面，淡季之下下游开工负荷下降，白卡纸消费有所减少，叠加月内技改消息增多，市场对未来供需矛盾增加的担忧加剧。

五、观点总结

供应方面，月初海外Mercer Stendal纸浆厂发生火灾，场内机械受到损坏而宣布停产；月中伊利姆纸浆厂转产本色浆和阔叶浆，新一轮8月针叶浆无量供应。港口库存方面，截止至月底，纸浆港口库存共计173.3万吨，较6月下滑3.8%，主要港口持续去库。需求方面，月内原料浆价高位运行，生产成本难以下降，下游纸厂延续刚需补库。

展望后市，短期海运受阻情况尚存，进口供应紧缩将持续。8月外盘浆再度高价报出，

国内现货浆价难有降温。下游虽频发涨价函，但具体落实各异。纸企面对高价原料，采购仍将延续低迷。

操作上，建议 SP2209 合约于 6800-7400 区间交易。

【风险因素】

- (1) 供应链修复，港口纸浆进货量增多。
- (2) 终端需求持续回落

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。

