



金融投资专业理财

成本高位进口增加 预计纸浆高位震荡

摘要

10月纸浆期货价格呈现倒“N”走势。现货方面，截止至10月底，银星针叶浆山东地区主流报价7450/吨，较月初下跌100元/吨。基差方面，本月现货价格高位震荡，基差跟随期货价格波动，本月基差在600-950区间震荡，走势强劲。港口库存方面，截止至10月底，三大纸浆港口库存预计166万吨，较9月底下滑3.49%，整体库存维持低位。

展望后市，俄乌冲突对海外供应端的影响逐步减弱，进口量预计持续回升。成本方面，智利Arauco公布2022年11月份报盘出现松动，但考虑到人民币汇率大幅贬值，进口成本仍接近7900元/吨，对国内浆价起到一定支撑。

操作上，建议SP2301合约于6500-7000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



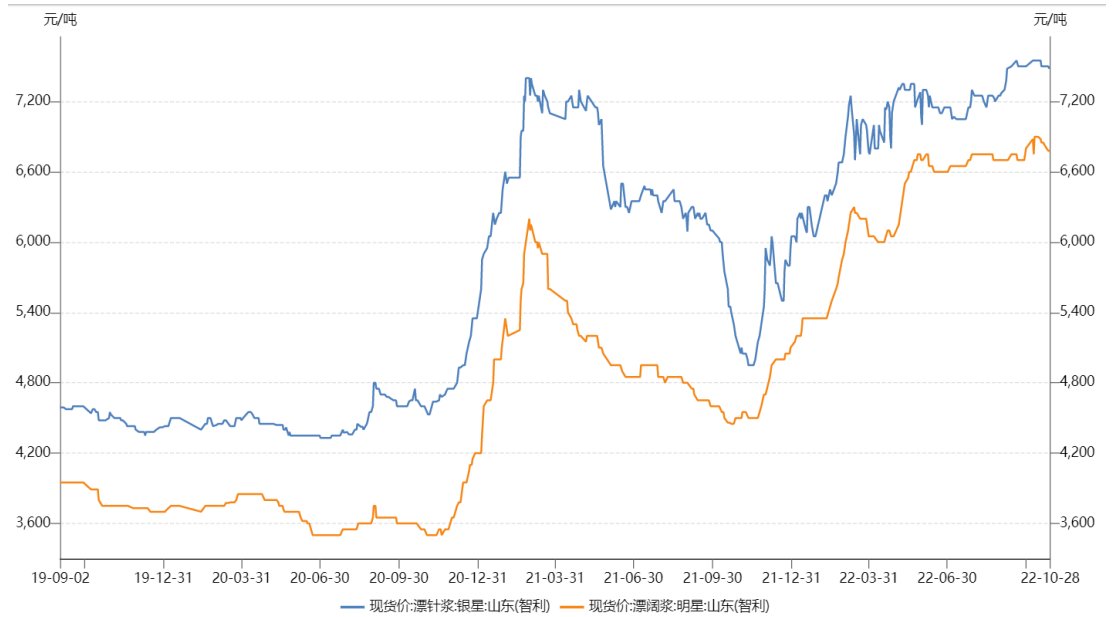
目录

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	5
4、交易所仓单	5
三、纸浆需求情况	6
1、造纸及纸制品业出口交货值	6
2、机制纸及纸板产量	7
四、成品纸市场情况	7
1、文化纸市场分析	7
2、生活纸市场分析	7
3、包装纸市场分析	7
五、观点总结	8
免责声明	9

一、行情回顾

10月纸浆期货价格呈现倒“N”走势。现货方面，截止至10月底，银星针叶浆山东地区主流报价7450/吨，较月初下跌100元/吨。基差方面，本月现货价格高位震荡，基差跟随期货价格波动，本月基差在600-950区间震荡，走势强劲。

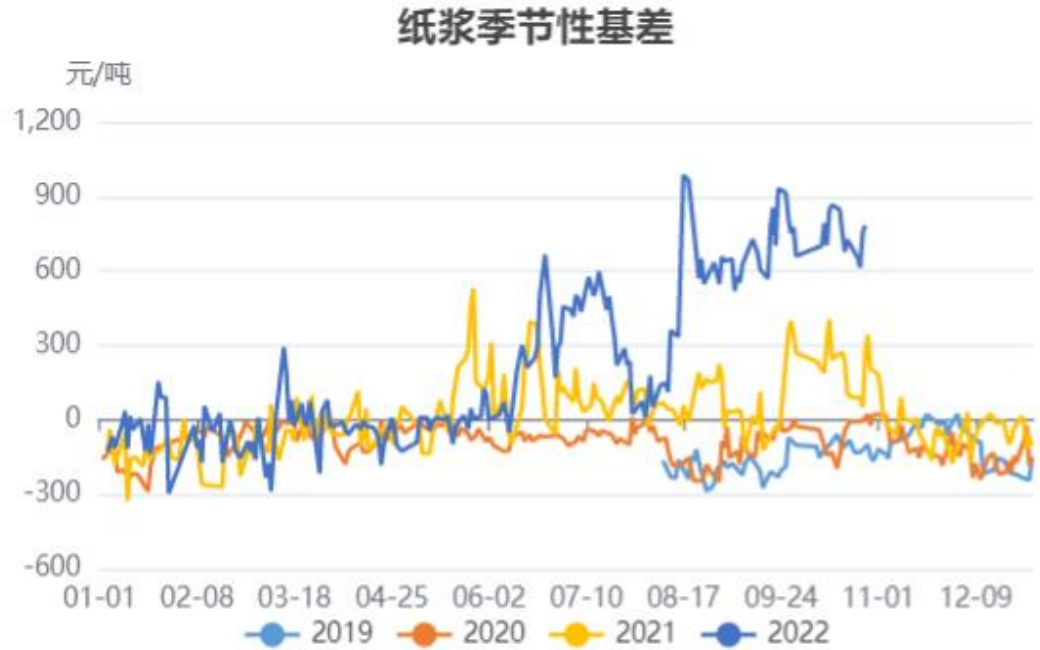
图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆期价走势



图：纸浆基差



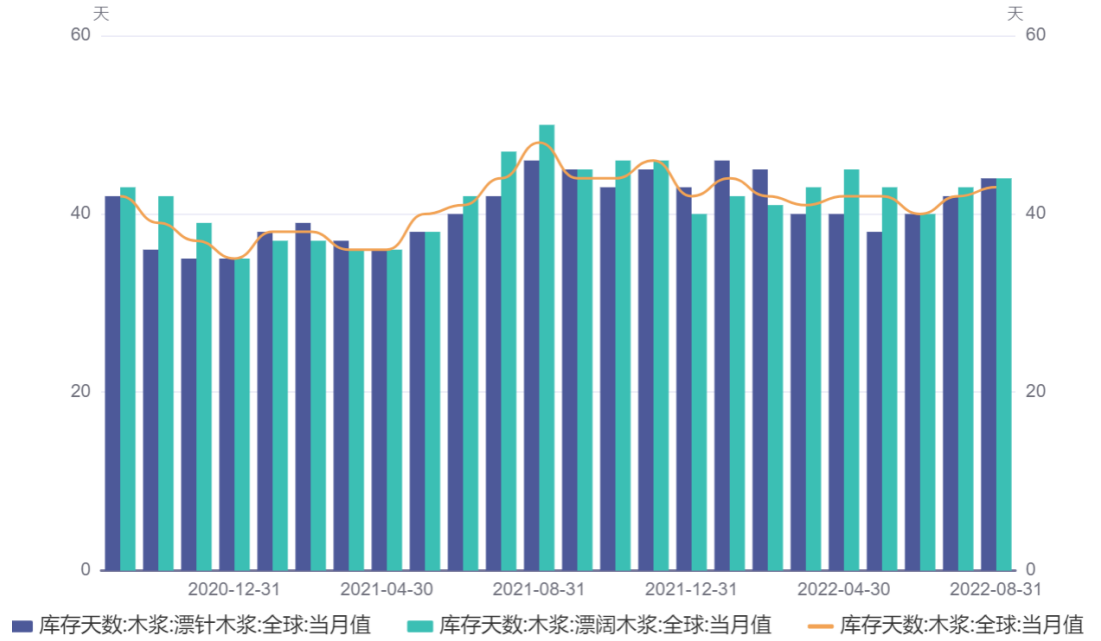
二、纸浆供应状况

1、全球库存情况

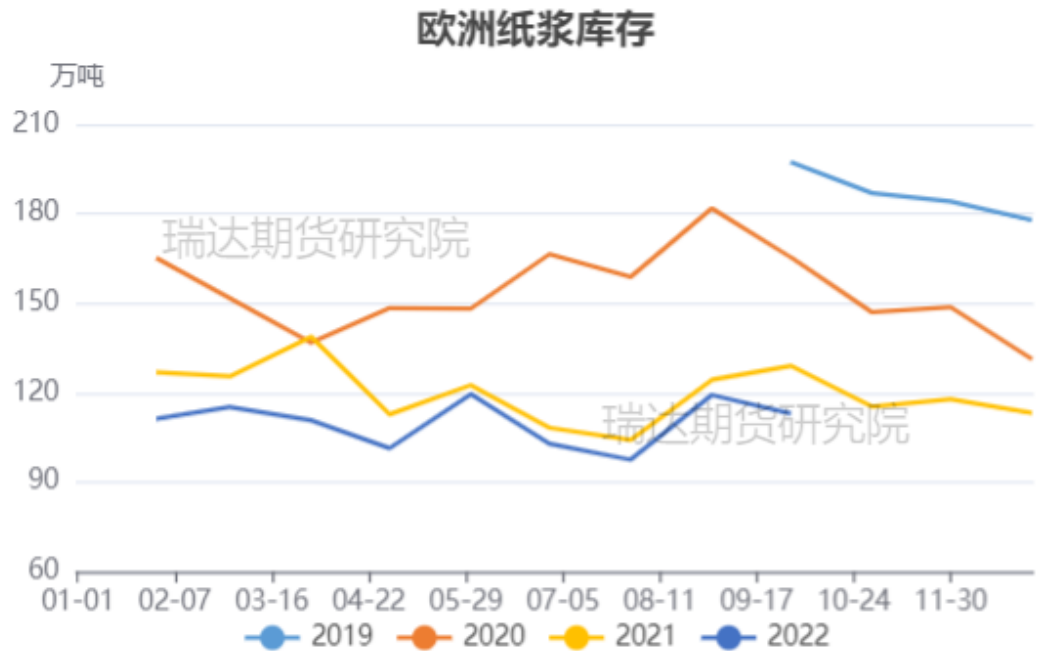
据 PPC，世界 20 国商品浆供应商库存 8 月底为 43 天（标准计算方式），其中漂白软木浆库存天数较上期增加 2 天，为 44 天，漂白硬木浆库存天数增加 1 天，为 44 天。世界 20 国商品浆供应商 8 月总出货量较 7 月上涨 5.6%。其中，漂白软木浆出货量环比增加 5.0%，漂白硬木浆出货量环比增加 5.7%。

据 Europulp 数据显示，2022 年 9 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下跌 5.2%，同比下跌 12.4%，库存总量由 8 月末的 119.20 万吨下降至 113.04 万吨。

图：全球生产商库存天数



图：欧洲木浆港口库存



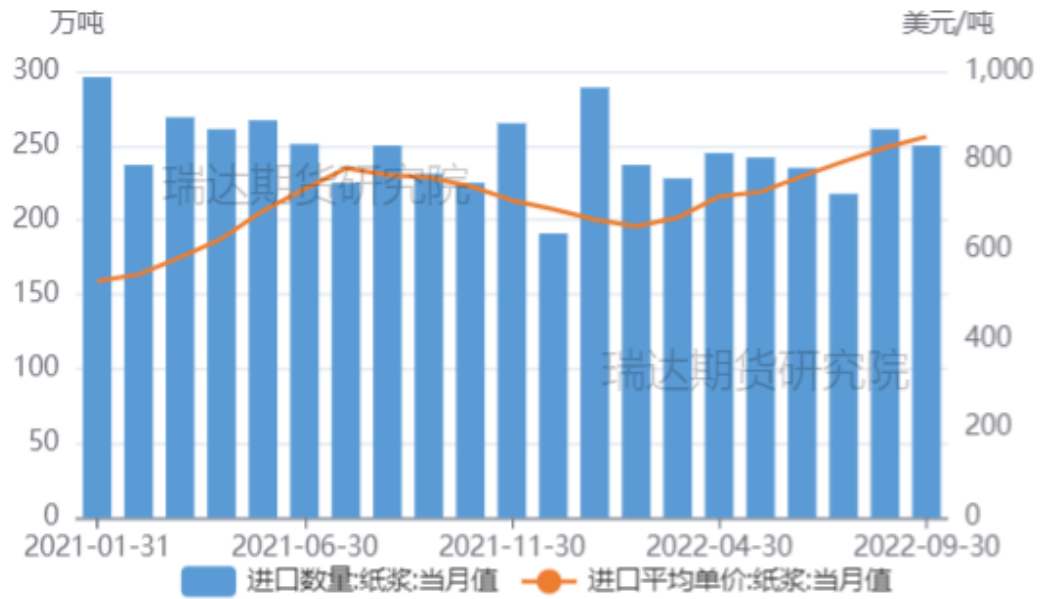
2、国内进口状况

据海关总署公布的数据显示, 中国 2022 年 9 月纸浆进口量为 250.1 万吨, 同比增涨 8.3%, 环比下降 4.0%。1-9 月累计进口量 2204.6 万吨, 累计同比减少 3.6%。

细分品种来看, 其中, 漂白针叶浆进口数量 57.6 万吨, 环比下降 3.8%, 同比下降 18.4%; 漂白阔叶浆进口数量 120.2 万吨, 环比下降 2.3%, 同比上涨 36.8%。

图：纸浆进口量及均价

纸浆进口数量

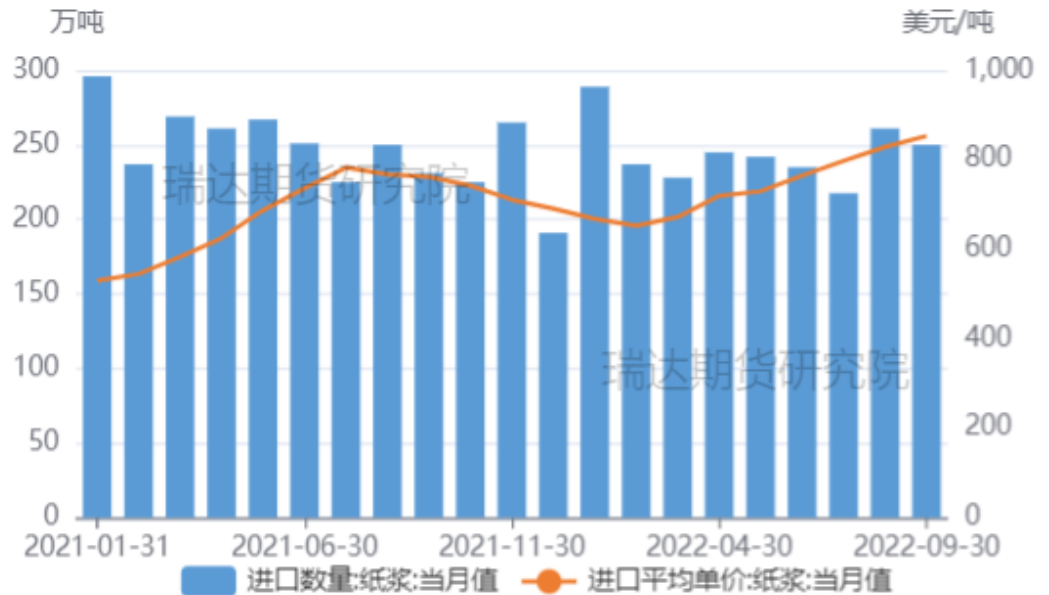


3、国内港口库存状况

截止至9月底青岛港纸浆总库存约117万吨(较8月底上涨5.41%)，常熟港纸浆总库存约51.3万吨(较7月底下跌6.90%)，保定总库存约3.7万吨(较7月底下跌7.50%)。

图：国内纸浆港口库存

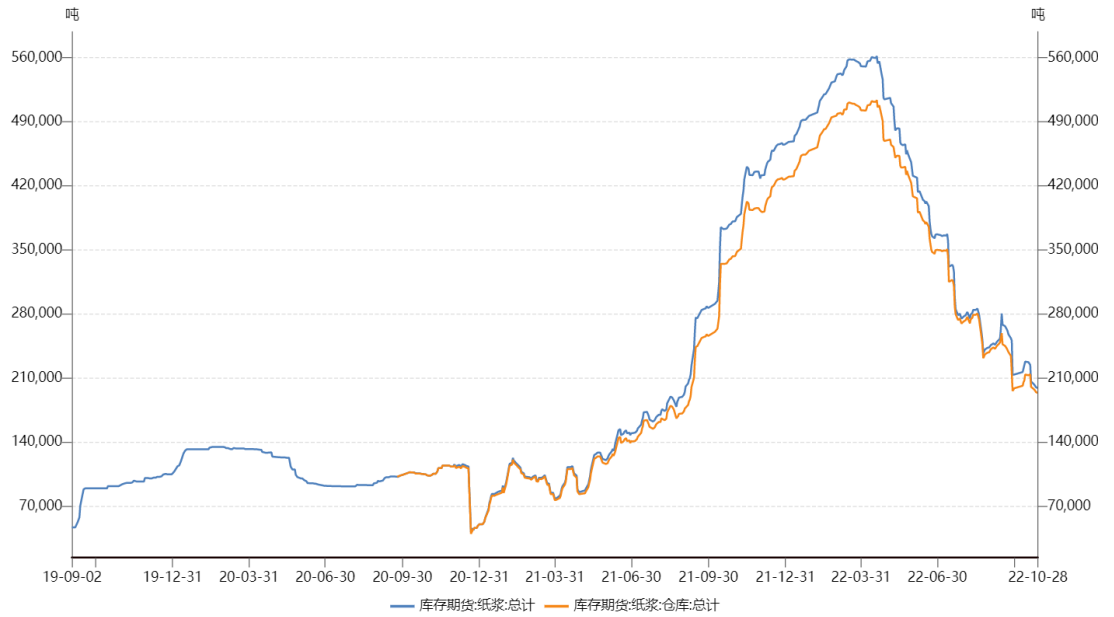
纸浆进口数量



4、交易所仓单

据上海期货交易所公布数据显示，截至10月30日，上海期货交易所纸浆库存19.9万吨，较月初下降2.8万吨；纸浆期货仓单为19.4万吨，较月初下降0.8万吨；10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

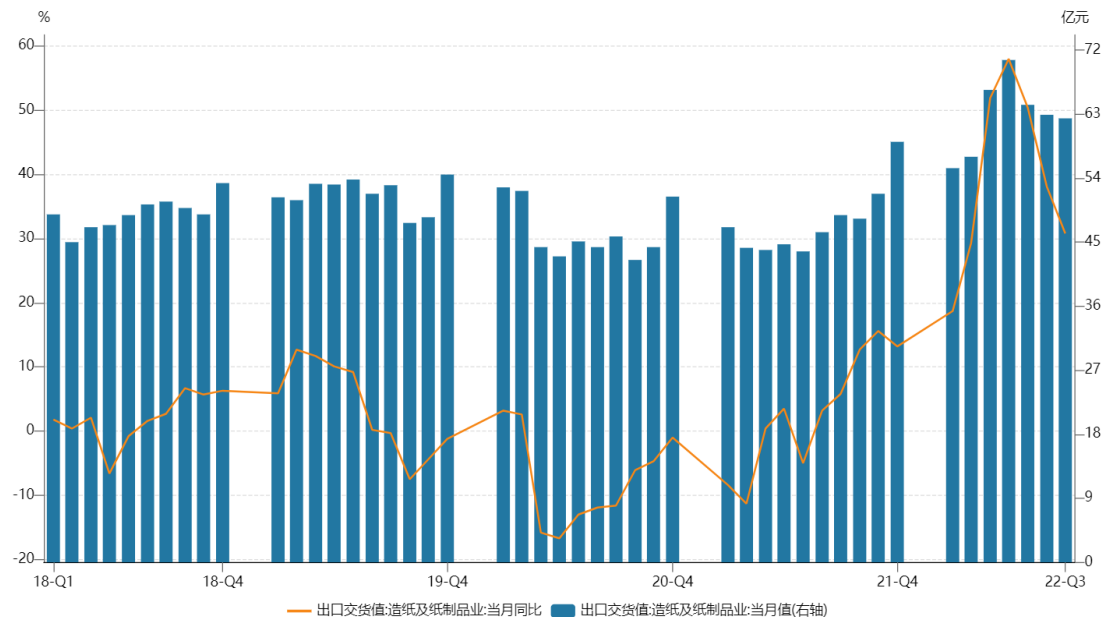


三、纸浆需求情况

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，9 份造纸及纸制品业出口交货值记 62.4 亿元，同比上涨 30.80%。2021 年四季度伊始，造纸和纸制品的出口业务呈现高速增长。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。后续来看，在高通胀及美联储加息的背景下，需求将持续回落，且四季度海外供应端存在修复预期，造纸及纸制品业出口交货值增速将出现回落。

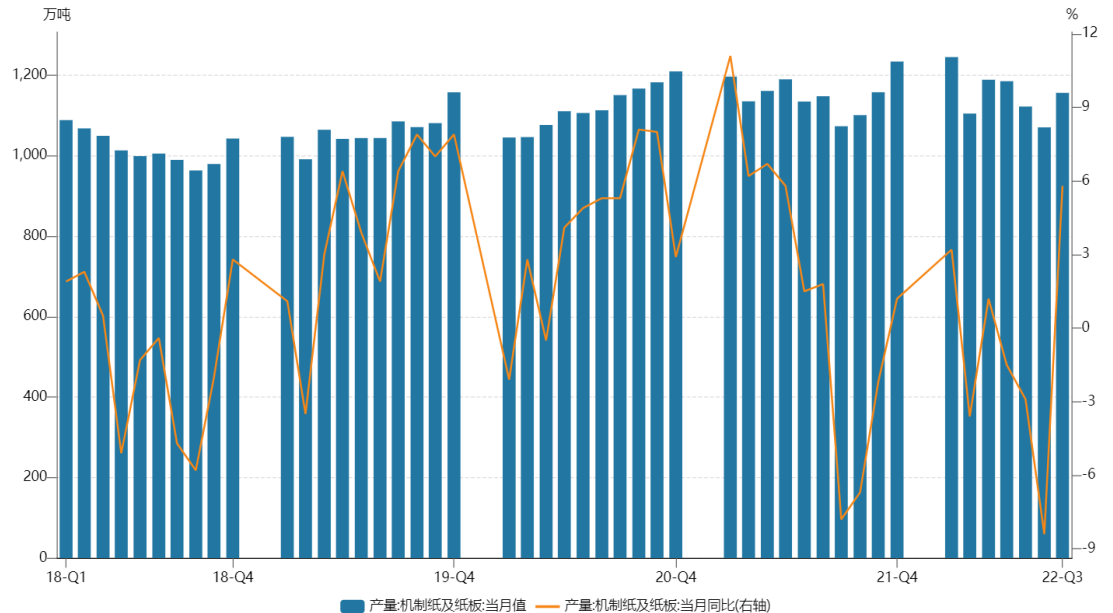
图：造纸及纸制品业出口交货值



2、机制纸及纸板产量

据国家统计局统计数据显示，2022年9月机制纸及纸板产量为1156.6万吨，同比增加5.80%。今年以来，纸品生产成本居高不下，纸企开工负荷低位运行，导致近几月机制纸及纸板产量同比连续下滑。

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，10月份70g双胶纸企业含税均价约为6479.7元/吨，环比涨幅3.4%，同比涨幅22.9%。原料浆高位震荡，生产成本难以下降。月内部分出版需求释放，但总体难掩需求颓势，市场需求增量不大；据隆众资讯数据监测，10月份157g铜版纸企业含税均价约为6096.8元/吨，环比涨幅4.2%，同比涨幅14.8%。月内生产成本居高不下，需求支撑较弱。纸企挺价意愿增强，月末部分企业发布11月1日起价格上调通知，幅度100元/吨。

2、生活纸市场分析

据隆众资讯数据监测，截至10月27日，河北木浆大轴市场主流价在8600-8800元/吨，山东木浆大轴市场主流价在8500-8800元/吨，四川竹浆大轴市场主流价8700-8800元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在7400-7600元/吨。月内电商大促影响减弱，叠加部分地区受疫情影响物流受限，纸企开工负荷下降。

3、包装纸市场分析

10月份白卡纸市场价格持续上涨。据隆众资讯数据监测，10月250-400g白卡纸市场

月度均价 5312.1 元/吨，环比上涨 0.7%，同比下降 6.3%。月内部分地区受公共卫生事件影响运输物流不畅，整体生产状况变化不大，下游维持刚需。月末龙头企业开启新一轮提价，市场观望情绪加剧。

五、观点总结

供应方面，截止至 10 月底，三大纸浆港口库存预计 166 万吨，较 9 月月底下滑 3.49%，整体库存维持低位。供应方面，国际主流市场的发运量有所恢复，纸浆近两月进口量同比均有上升。需求方面，月内原料浆价高位运行，生产成本难以下降，叠加部分地区受疫情影响物流不畅，纸厂需求难见增量，多以刚需为主。

展望后市，俄乌冲突对海外供应端的影响逐步减弱，进口量预计持续回升。成本方面，智利 Arauco 公布 2022 年 11 月份报盘出现松动，但考虑到人民币汇率大幅贬值，进口成本仍接近 7900 元/吨，对国内浆价起到一定支撑。

操作上，建议 SP2301 合约于 6500-7000 区间交易。

【风险因素】

- (1) 海外供应链修复，港口纸浆进货量增多。
- (2) 终端需求未见起色

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。