



金融投资专业理财

## 纸浆月报

2023年7月31号

# 供应宽松难有改变 纸浆延续逢高布空

### 摘要

7月纸浆期货价格呈现偏强震荡走势。海外方面,前期 Arauco 和 UPM 2个浆厂超过360万吨阔叶浆产能投产,全球木浆库存加速累库,3季度亦有芬林芬宝凯米项目80万吨针叶浆产能待投产,在海外新增产能陆续投放生产后,国内纸浆进口量或继续维持高位。需求方面,6月欧洲港口纸浆总库存同比增加76.39%,当前库存已位于历史高位。22年四季度起欧洲港口库存同比增速上升,显示欧美国家经济出现疲软,纸张消费量不断下降。年内随着加息步伐的推进,后市欧美市场纸浆需求则将继续承压。国内终端需求未见改观,下游用户普遍以刚需为主。综合来看,后市纸浆供应宽松格局仍存,金九银十消费旺季不宜过度乐观。

策略上,SP2309合约建议5700附近逢高布空。

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



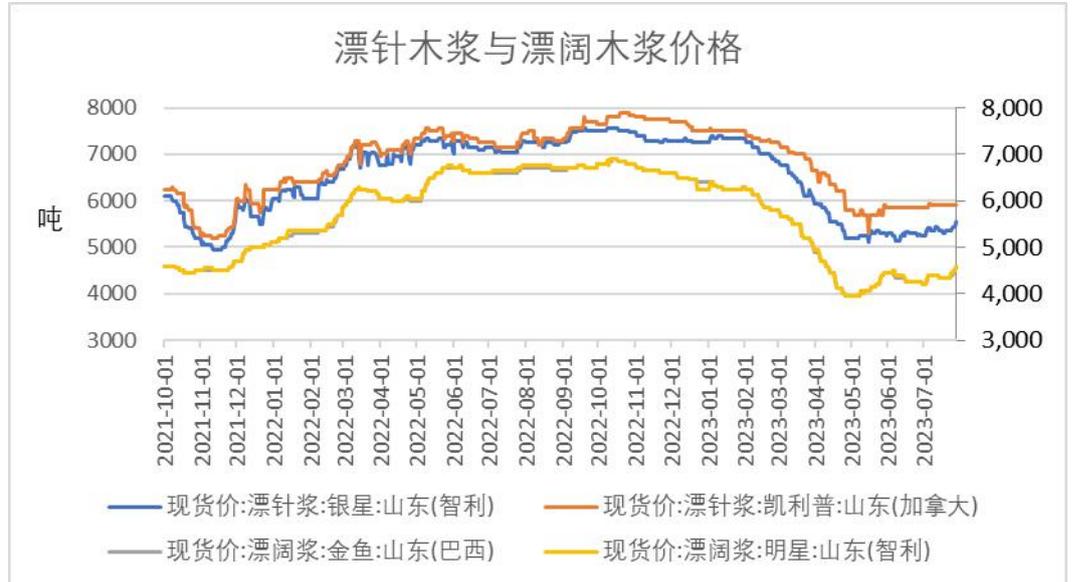
## 目录

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

## 一、行情回顾

7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上涨。截至2023年7月底，现货价：漂针浆：银星：山东(智利)为5550元/吨，较月初增加300元/吨，增幅5.56%；现货价：漂针浆：凯利普：山东(加拿大)为5900元/吨，较月初增加50元/吨，增幅0.93%；现货价：漂阔浆：金鱼：山东(巴西)为4600元/吨，较月初增加400元/吨，增幅7.48%；现货价：漂阔浆：明星：山东(智利)为4600元/吨，较月初增加400元/吨，增幅7.48%。基差方面，纸浆基差经过前期大跌后探底回升，当前回归至正常区间，本月大多数时间期货贴水现货。去年年底智利Arauco浆厂MAPA项目开始运行，乌拉圭UPM工厂于3月底达到投产技术要求，于4月14日正式开机启动，首批纸浆将于5月份发货。供应端产能陆续释放的同时，美联储及欧洲央行的持续加息政策，导致欧美国家经济出现疲软，纸张消费量下降，纸浆港口库存不断累库，海外浆厂发运至中国的木浆大幅增加。春节过后，终端需求迟迟不见改观，对需求向好的“强预期”逐渐被“弱现实”证伪。

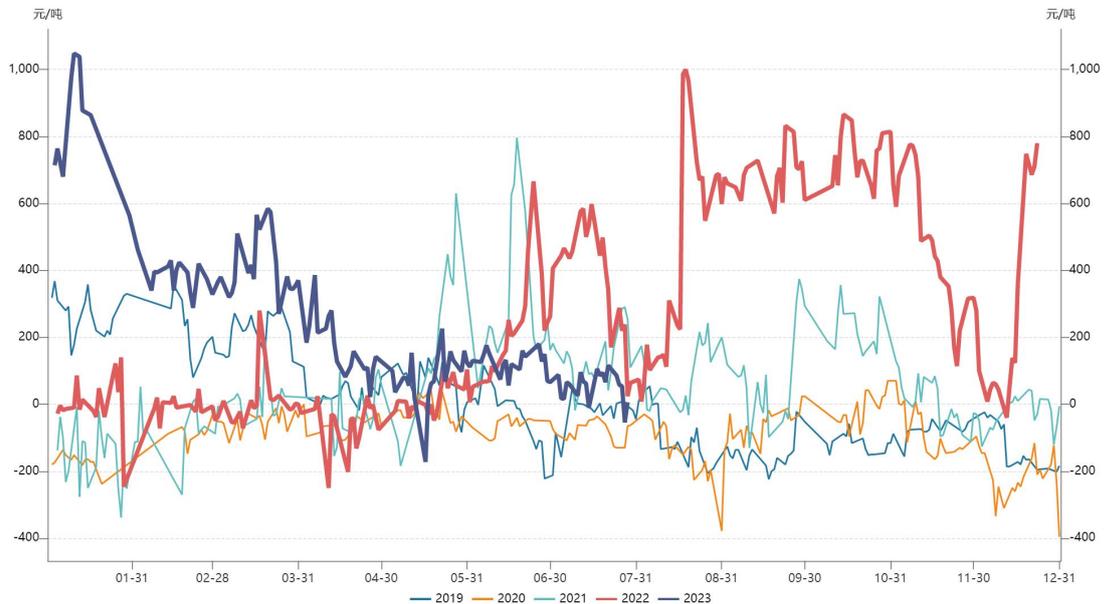
图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆期价走势



图：纸浆基差



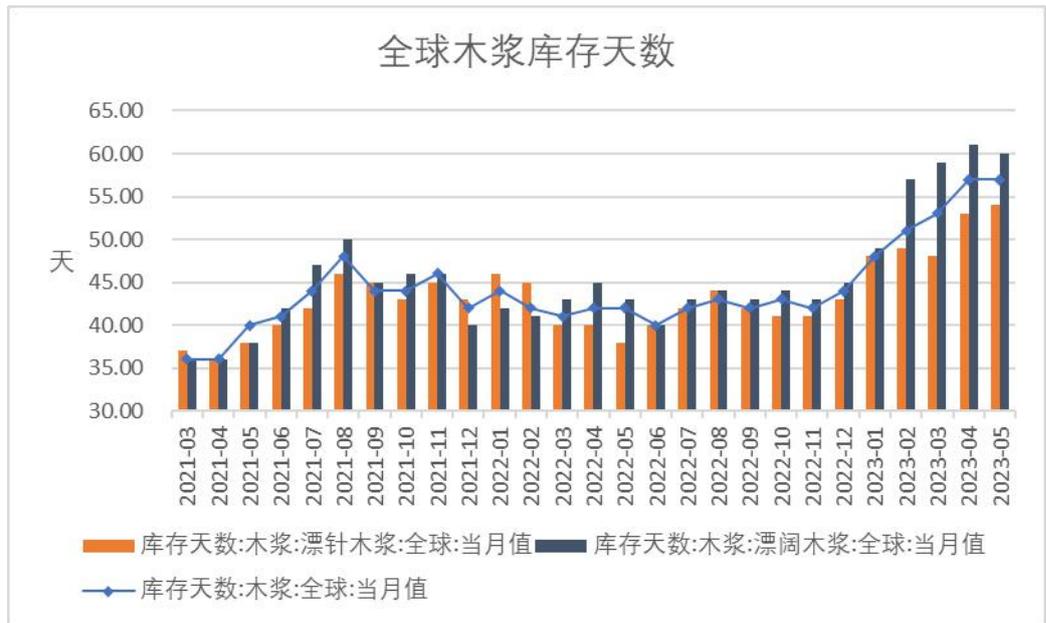
## 二、纸浆供应状况

### 1、全球库存天数增加

据 PPC，世界 20 国商品浆供应商库存 5 月底为 57 天（标准计算方式），其中漂白软木浆库存天数较上期增加 1 天，为 54 天（4 月份修正数据为 53 天），漂白硬木浆库存天数减少 1 天，为 60 天。世界 20 国商品浆供应商 5 月总出货量较 4 月上涨 10.7%。其中，漂白软木浆出货量环比上涨 8.8%，漂白硬木浆出货量环比上涨 13.1%。

据 Europulp 数据显示，2023 年 6 月欧洲港口纸浆月末库存量为 181.42 万吨，环比增加 1.32%，同比增加 76.39%。当前库存已位于历史高位。22 年四季度起欧洲港口库存同比增速上升，显示欧美国家经济出现疲软，纸张消费量不断下降。年内随着加息步伐的推进，后市欧美市场纸浆需求则将继续承压。

图：全球木浆库存天数



图：欧洲木浆港口库存

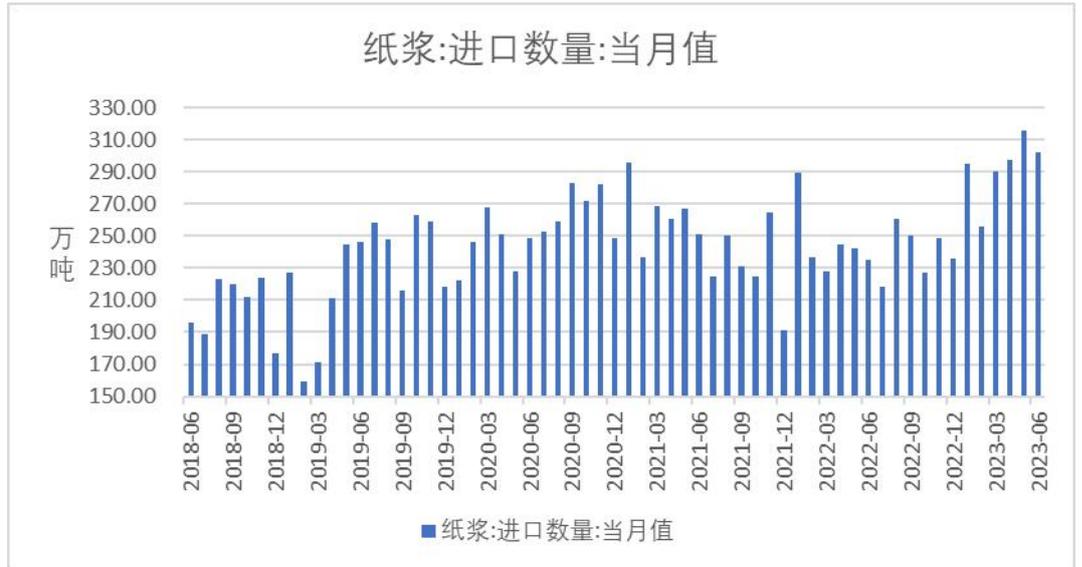


## 2、国内纸浆进口数量环比下跌

海关总署数据显示，2023年6月，当月纸浆进口量为302.00万吨，环比下降4.43%，同比增加28.51%。2023年1-6月，纸浆累计进口量1756万吨，同比增加18.89%。

细分品种来看，其中，漂白针叶浆进口数量85.57万吨，环比+1.70%，同比+52.47%；漂白阔叶浆进口数量126.66万吨，环比+2.76%，同比+26.87%。

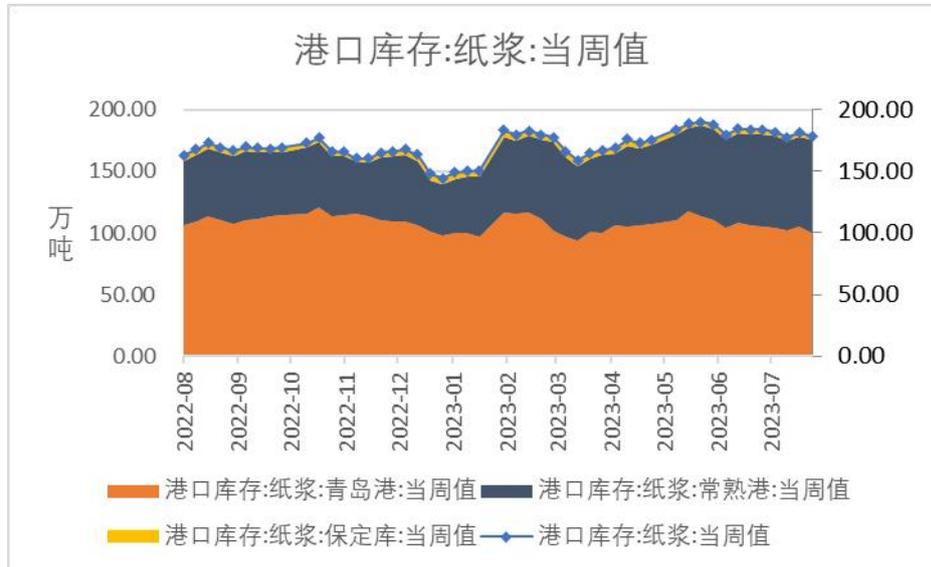
图：纸浆进口量



### 3、国内纸浆港口库存持续累库

截止至 2023 年 7 月底,纸浆港口库存合计 178.7 万吨,环比减少 5.1 万吨,降幅 2.77%。其中,青岛港库存为 99.8 万吨,环比减少 5.4 万吨,降幅 3.01%;常熟港库存为 75.6 万吨,环比增加 1 万吨,增幅 0.53%;保定港库存为 3.3 万吨,环比减少 0.7 万吨,降幅 0.38%。7 月纸浆港口转为去库。

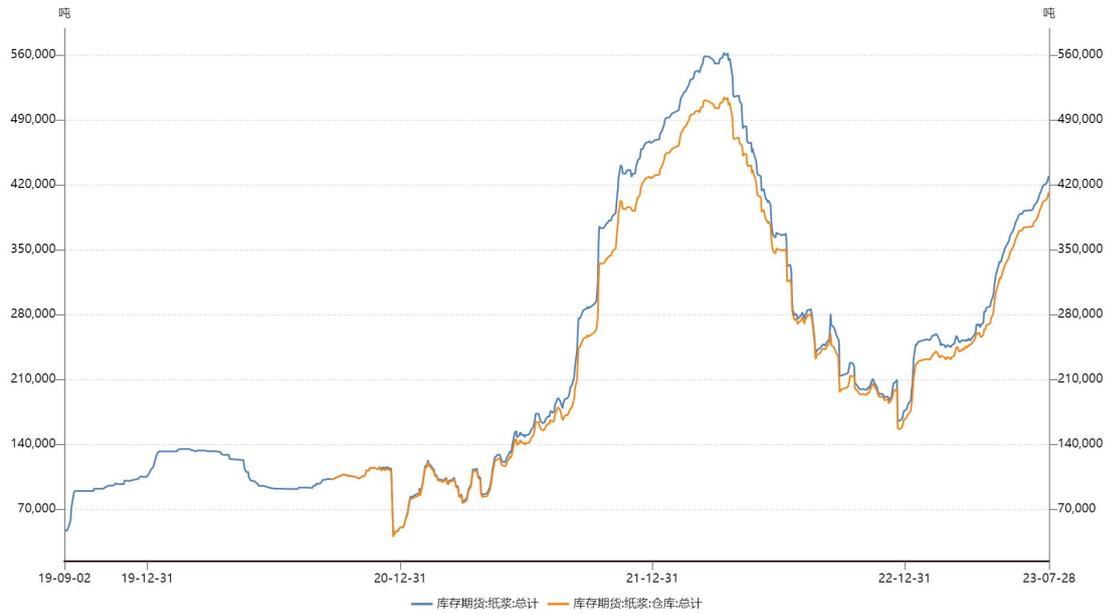
图：国内纸浆港口库存



### 4、交易所仓单库存增加

据上海期货交易所公布数据显示,截至 7 月 28 日,上海期货交易所纸浆库存 42.9 万吨,较月初上涨 3.7 万吨;纸浆期货仓单为 41.2 万吨,较月初上升 3.7 万吨;7 月份纸浆期货仓单增加,仓库库存增加。

图：上期所纸浆库存和仓单走势

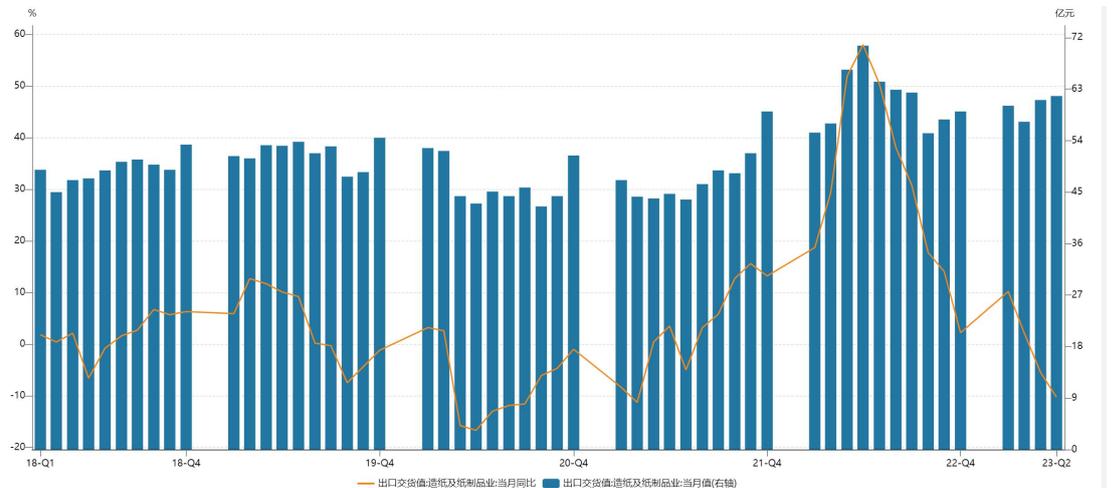


### 三、纸浆需求情况

#### 1、造纸及纸制品业出口交货值同比减少

据国家统计局数据显示，6月造纸及纸制品业出口交货值记61.80亿元，同比减少10.30%。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。2022年下半年以来，在高通胀及美联储鹰派加息背景下，海外需求拐点出现，造纸及纸制品业出口交货值增速持续回落，6月造纸及纸制品业出口交货值同比减少。

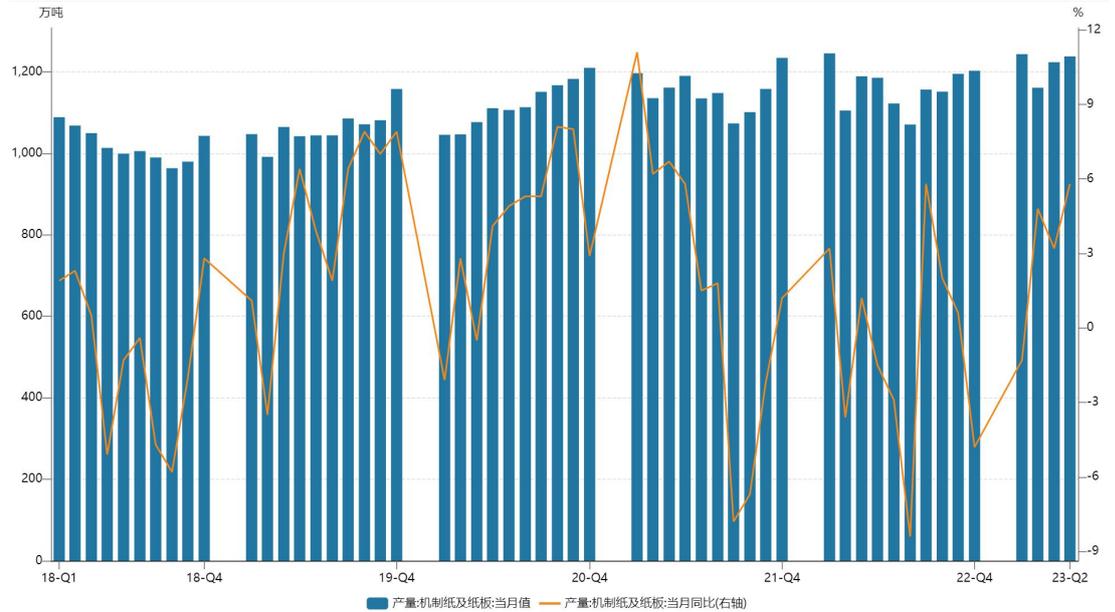
图：造纸及纸制品业出口交货值



## 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6月机制纸及纸板产量为1237.96万吨，同比增长5.80%。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，6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、文化纸市场价格下滑

7月份双胶纸市场价格环比下滑。据隆众资讯数据监测，7月份70g双胶纸企业含税均价为5245.8元/吨，环比降幅3.3%，同比降幅13.1%。月中企业生产情况基本稳定，工厂库存中低位。月中工厂发布纸价上调通知，幅度200元/吨。然整体需求面未见明显提成，用户持续补单动力不足；铜版纸方面，7月份铜版纸市场价格环比下滑。据隆众资讯数据监测，7月份157g铜版纸企业含税均价为5404.0元/吨，环比降幅1.9%，同比降幅7.6%。月内企业生产情况基本稳定，市场货源供应较为充足。受终端需求牵制，原纸消耗速度不快，用户刚需采购。

### 2、生活纸市场价格下滑

7月生活用纸市场价格小幅回落。据隆众资讯数据监测显示，截至7月27日，河北木浆大轴市场主流价在6200-6400元/吨，山东木浆大轴市场主流价在6400-6600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5700-5900/吨。本月生活用纸市场价格环比波动不大，西南地区受成都大运会影响，纸企提价积极促进出货。月内终端存量刚需需求为主，纸企开工基本稳定。

### 3、包装纸市场价格下滑

7月份白卡纸市场价格延续下行走势。据隆众资讯监测数据显示，7月份250-400g白卡纸市场月度均价4184.0元/吨，环比下跌2.9%，同比下降31.1%。月中旬时部分规模以上纸厂相继发函通知上调白卡纸价格200元/吨。月下旬部分地区纸厂转产白板纸及部分纸厂产销好转，部分规模以上纸厂继续发函通知上调8月份白卡纸价格200元/吨。

## 五、观点总结

海外方面，前期Arauco和UPM 2个浆厂超过360万吨阔叶浆产能投产，全球木浆库存加速累库，3季度亦有芬林芬宝凯米项目80万吨针叶浆产能待投产，在海外新增产能陆续投放生产后，国内纸浆进口量或继续维持高位。需求方面，6月欧洲港口纸浆总库存同比增加76.39%，当前库存已位于历史高位。22年四季度起欧洲港口库存同比增速上升，显示欧美国家经济出现疲软，纸张消费量不断下降。年内随着加息步伐的推进，后市欧美市场纸浆需求则将继续承压。国内终端需求未见改观，下游用户普遍以刚需为主。综合来看，后市纸浆供应宽松格局仍存，金九银十消费旺季不宜过度乐观。

策略上，SP2309合约建议5700附近逢高布空。

#### 【风险因素】

- (1) 海外供应端再次扰动。
- (2) 国内外需求回升

## 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。