



## 纸浆月报

2024年5月30号

# 海外供应扰动频发 纸浆延续高位震荡

### 摘要

5月纸浆期货价格呈现高位震荡走势。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。月内 Canfor 因加拿大纤维供应短缺原因，导致宣布6-7月份开始无限期停产一条北木浆生产线，预计减产30万吨/年商品针叶浆。与此同时，加拿大罢工再度升级，由于与代表加拿大铁路工人的加拿大卡车司机协会的谈判彻底破裂，可能的罢工行动最早将于6月开始。二季度海外浆厂停产及供应扰动频发，4月份国际主要市场漂针浆发运至中国数量大幅下降，后续进口预期有所缩减。需求方面，3月欧洲纸浆港口库存同比回升，需求出现一定回落。国内方面，月内纸企生产压力增大，社会面需求延续偏弱，下游刚需补库，后续纸企开工负荷预计出现回落。

策略上，SP2409 合约建议 6200-6550 区间交易。

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：

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



## 目录

一、行情回顾 .....	2
二、纸浆供应状况 .....	3
1、全球木浆库存天数下降 .....	3
2、国内纸浆进口数量环比上涨 .....	4
3、国内纸浆港口库存转为去库 .....	4
4、交易所仓单库存上升 .....	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、生活纸市场价格上涨 .....	7
3、包装纸市场价格下跌 .....	7
五、观点总结 .....	7
免责声明 .....	8

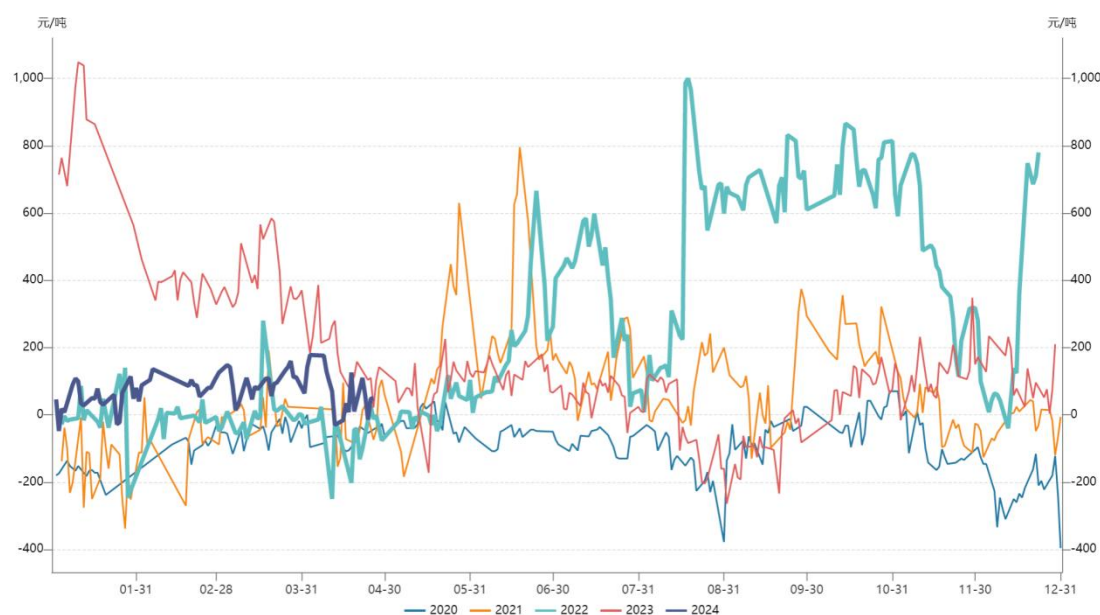
## 一、行情回顾

5月纸浆期货价格呈现高位震荡走势。现货方面，本月漂针浆及漂阔浆现货价格小幅回落。截至2024年5月29日，现货价：漂针浆：银星：山东（智利）为6400元/吨，较4月底80元/吨，降幅1.23%；现货价：漂针浆：凯利普：山东（加拿大）为6500元/吨，较4月底持平；现货价：漂阔浆：金鱼：山东（巴西）为5850元/吨，较4月底减少50元/吨，降幅0.85%；现货价：漂阔浆：明星：山东（智利）为5800元/吨，较4月底减少100元/吨，降幅1.69%。基差方面，月内银星价格略弱于纸浆期货盘面，基差小幅走弱。

图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆基差



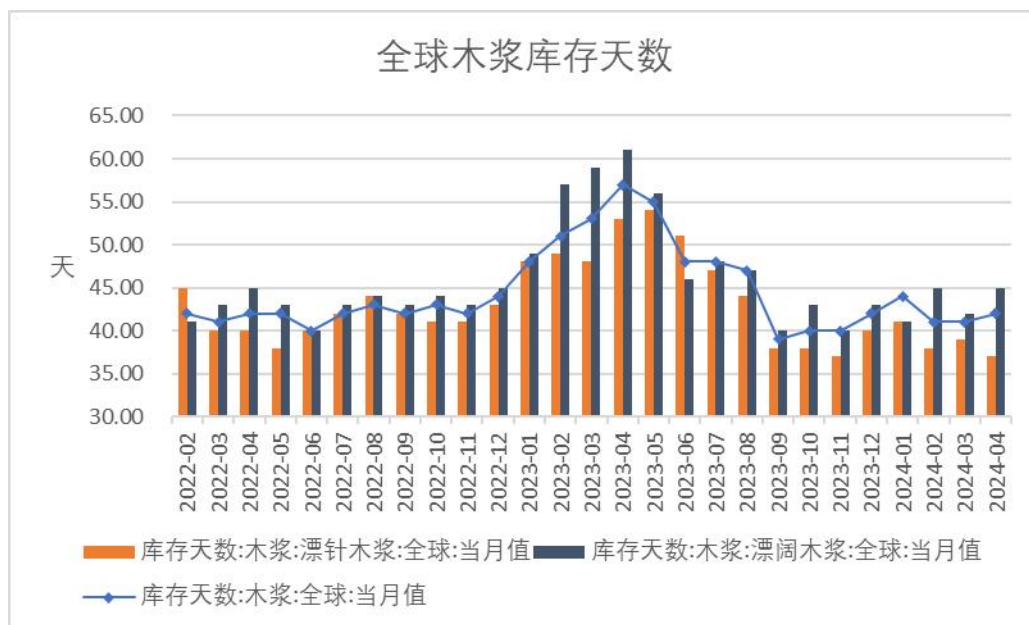
## 二、纸浆供应状况

### 1、全球木浆库存天数下降

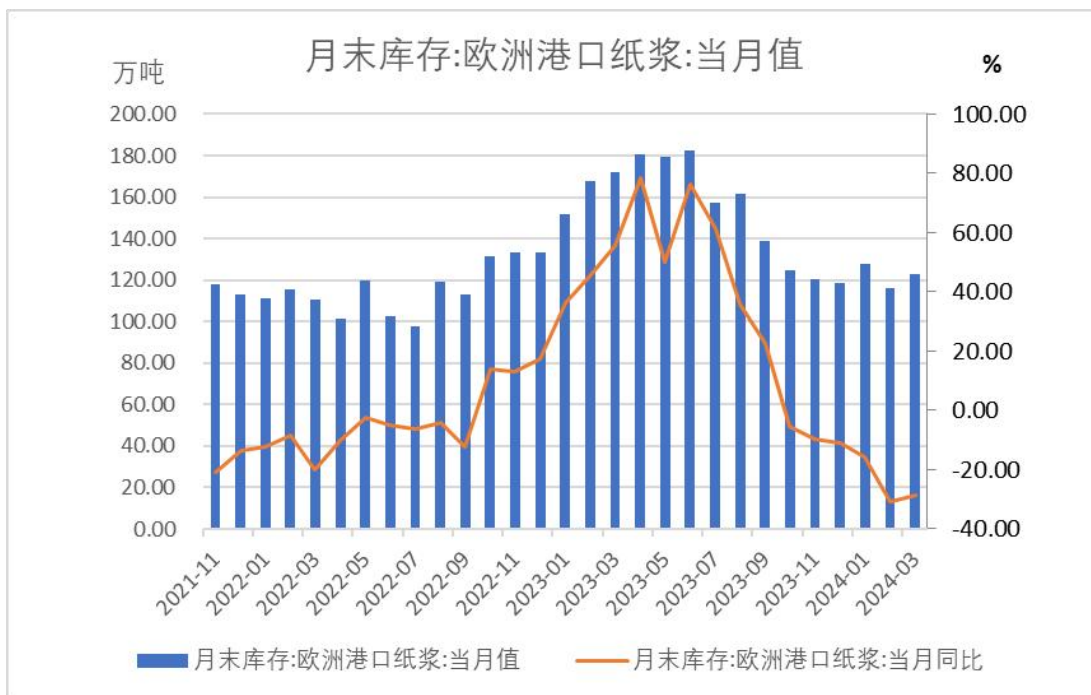
据 PPPC，世界 20 国商品浆供应商库存 4 月底为 42 天（标准计算方式）。漂白软木浆库存天数较上期下降 2 天，为 37 天；漂白硬木浆库存天数较上月上涨 3 天，为 45 天（3 月数据调整）。世界 20 国商品浆供应商 4 月总出货量环比-14.3%。其中，漂白软木浆出货量环比-4.9%，漂白硬木浆出货量同比-20.6%。

据 Europulp 数据显示，2024 年 3 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比+6.3%，同比-28.5%，库存总量由 2 月末的 115.8 万吨上涨至 123.1 万吨。3 月欧洲纸浆港口库存同比回升，需求出现一定回落。

图：全球木浆库存天数



图：欧洲木浆港口库存

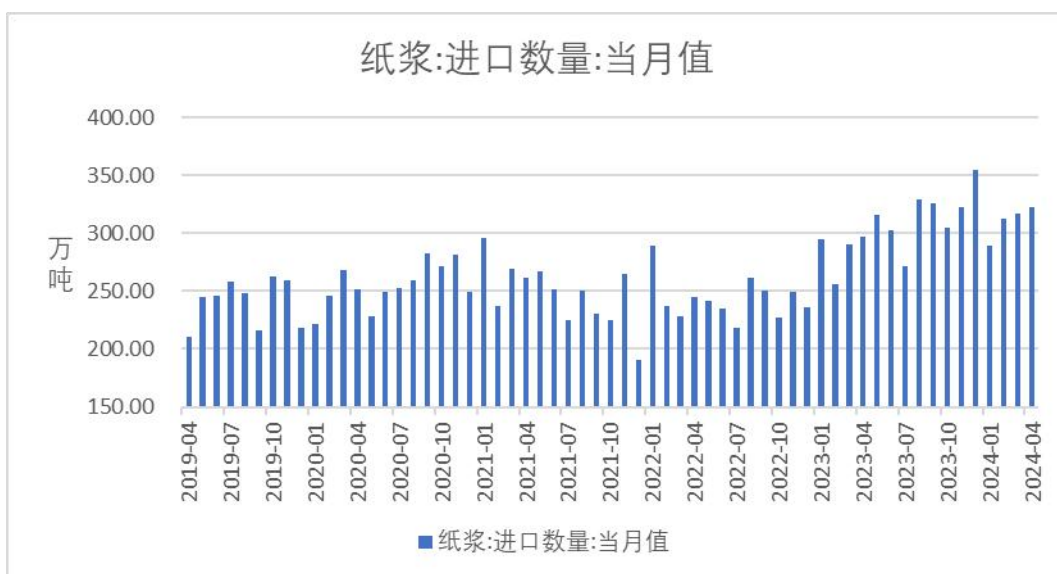


## 2、国内纸浆进口数量环比上涨

据海关总署公布的数据显示,中国 2024 年 4 月纸浆进口量为 322.5 万吨,环比+1.7%,同比+8.7%,全年累计进口量 1241.3 万吨,累计同比增涨 9.1%。

细分品种来看,其中,4 月针叶木片进口数量 1.8 万吨,环比-54.9%,同比+0.4%。全年累计进口量 19.5 万吨,同比+7.2%;漂白阔叶浆进口数量 135.8 万吨,环比+12.9%,同比+15.7%。全年累计进口量 532.4 万吨,累计同比+8.2%。

图: 纸浆进口量

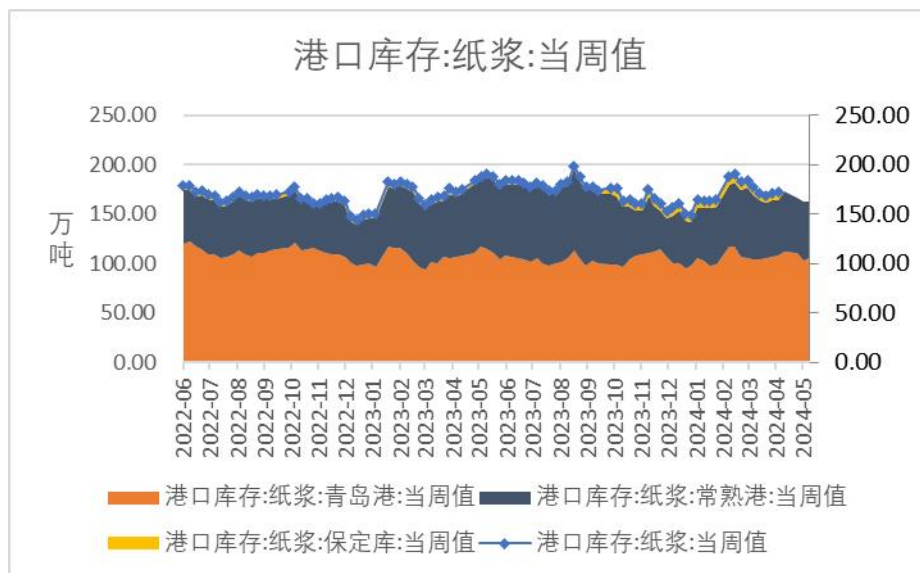


## 3、国内纸浆港口库存转为去库

截止至 2024 年 5 月 31 日当周,纸浆港口库存合计 160.8 万吨,环比减少 11.6 万吨,

降幅 6.73%。其中，青岛港库存为 100.5 万吨，环比减少 11 万吨，降幅 6.38%；常熟港库存为 60.3 万吨，环比减少 0.6 万吨，降幅 0.99%；保定港库本月暂停公布。5 月纸浆港口转为去库。

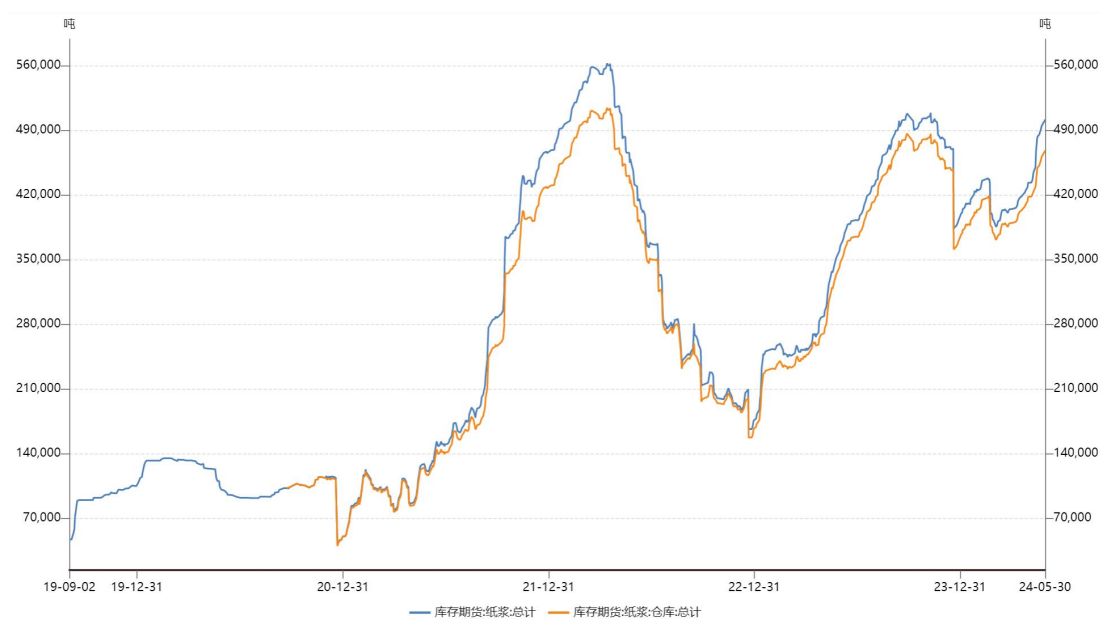
图：国内纸浆港口库存



#### 4、交易所仓单库存上升

据上海期货交易所公布数据显示，截至 5 月 30 日，上海期货交易所纸浆库存 50.1 万吨，较月初上升 6.8 万吨；纸浆期货仓单为 46.8 万吨，较月初上升 5.0 万吨；5 月份纸浆期货仓单上升，仓库库存上升。

图：上期所纸浆库存和仓单走势

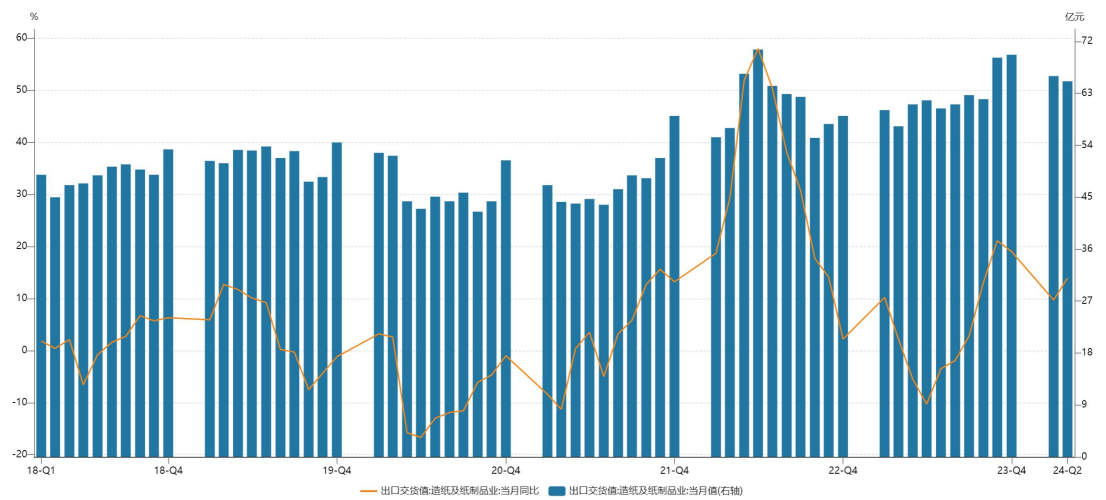


### 三、纸浆需求情况

#### 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，4月造纸及纸制品业出口交货值记65.10亿元，同比上升13.90%。2023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，4月造纸及纸制品业出口交货值同比回升。

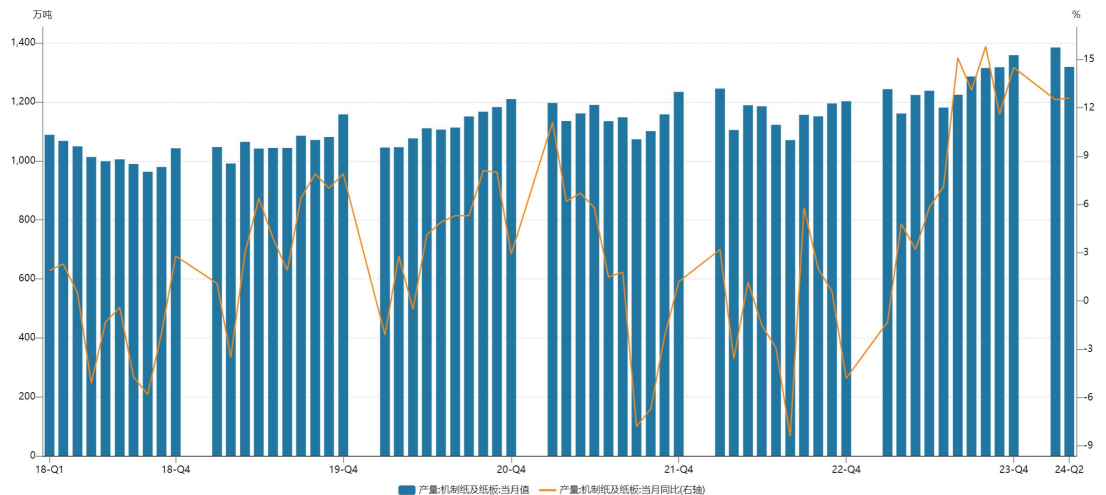
图：造纸及纸制品业出口交货值



#### 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，2024年4月机制纸及纸板产量为1318.90万吨，同比增长12.6%。去年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，4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、文化纸市场价格下跌

5月双胶纸市场价格环比下跌。据隆众资讯数据监测，5月份70g双胶纸企业含税均价为5750.0元/吨，环比持平。月内市场供应压力不减，部分工厂产线转产/交叉排产情况依旧存在。社会面需求未见增量，整体需求表现疲软，对市场难以形成利好；铜版纸方面，5月份157g铜版纸企业含税均价为6000.0元/吨，环比持平。月内纸浆价格稳步上涨，行业生产压力增大，纸企挺价意愿强烈。企业生产情况基本稳定，产线交叉排产情况延续。社会面需求延续偏弱，下游刚需补库为主。

### 2、生活纸市场价格上涨

5月生活用纸市场价格环比上涨。据隆众资讯数据监测显示，截至5月30日，河北木浆大轴市场主流价在7000-7100元/吨，山东木浆大轴市场主流价在6900-7000元/吨，四川竹浆大轴市场主流价7200-7400元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在6200-6300元/吨。月内纸浆现货价格逐步上行，纸企开工小幅增加。当下市场生活用纸成品端价格难提价，纸企多半利润倒挂。

### 3、包装纸市场价格下跌

5月份白卡纸市场价格环比下跌。据隆众资讯监测数据显示，本周期规模以上企业250-400g主流品牌社会白卡纸含税均价4560.0元/吨，环比持平，同比下降5.2%。5月河南地区纸厂生产线出现轮停，其余时间保持半开半停，因库存消耗，23日上调七厂250g及以上白卡纸50元/吨。月内市场淡季影响扩大，大部分业者看淡后市，操盘积极性不高。

## 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。月内Canfor因加拿大纤维供应短缺原因，导致宣布6-7月份开始无限期停产一条北木浆生产线，预计减产30万吨/年商品针叶浆。与此同时，加拿大罢工再度升级，由于与代表加拿大铁路工人的加拿大卡车司机协会的谈判彻底破裂，可能的罢工行动最早将于6月开始。二季度海外浆厂停产及供应扰动频发，4月份国际主要市场漂针浆发运至中国数量大幅下降，后续进口预期有所缩减。需求方面，3月欧洲纸浆港口库存同比回升，需求出现一定回落。国内方面，月内纸企生产压力增大，社会面需求延续偏弱，下游刚需补库，后续纸企开工负荷预计出现回落。



策略上，SP2409 合约建议 6200-6550 区间交易。

#### 【风险因素】

- (1) 航运扰动明显缓和。
- (2) 终端刚性需求走弱。

## 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。