



金融投资专业理财

## 纸浆月报

2023年10月1号

# 供应宽松难有改变 纸浆不宜过分追涨

### 摘要

9月纸浆期货价格震荡上行。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，近期芬林集团在芬兰凯米的全新生物制品厂于9月20日全面投入生产。海外新增产能陆续投放生产，国内纸浆进口量预计继续维持高位。需求方面，7月欧洲港口纸浆总库存同比上涨61.1%，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。下游纸品价格纷纷提涨，纸企利润有所好转，支撑浆价进一步上涨。但终端需求未见明显改观，经销商补库意愿不足。综合来看，纸浆供应宽松趋势难改，金九银十消费旺季尚需时间检验，短期不宜过分追涨。

策略上，SP2401合约建议6100-6550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：

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



## 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升.....	4
3、国内纸浆港口库存转为去库.....	4
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减少.....	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、文化纸市场价格上涨.....	7
2、生活纸市场价格上涨.....	7
3、包装纸市场价格上涨.....	7
五、观点总结.....	8
免责声明.....	8

## 一、行情回顾

9月纸浆期货价格震荡上行。现货方面，本月漂针浆及漂阔浆现货价格跟随上涨。截至9月底，现货价：漂针浆：银星：山东(智利)为6200元/吨，较8月底增加750元/吨，增幅12.36%；现货价：漂针浆：凯利普：山东(加拿大)为6300元/吨，较8月底增加400元/吨，增幅6.59%；现货价：漂阔浆：金鱼：山东(巴西)为5400元/吨，较8月底增加750元/吨，增幅12.4%；现货价：漂阔浆：明星：山东(智利)为5400元/吨，较8月底增加750元/吨，增幅12.82%。基差方面，月内纸浆期货表现强于现货，大部分时间基差均于0轴下方震荡。月内下游纸品价格纷纷提涨，纸企利润有所好转，支撑浆价进一步上涨。但终端需求未见明显改观，经销商补库意愿不足。综合来看，纸浆供应宽松趋势难改，金九银十消费旺季尚需时间检验，短期不宜过分追涨。

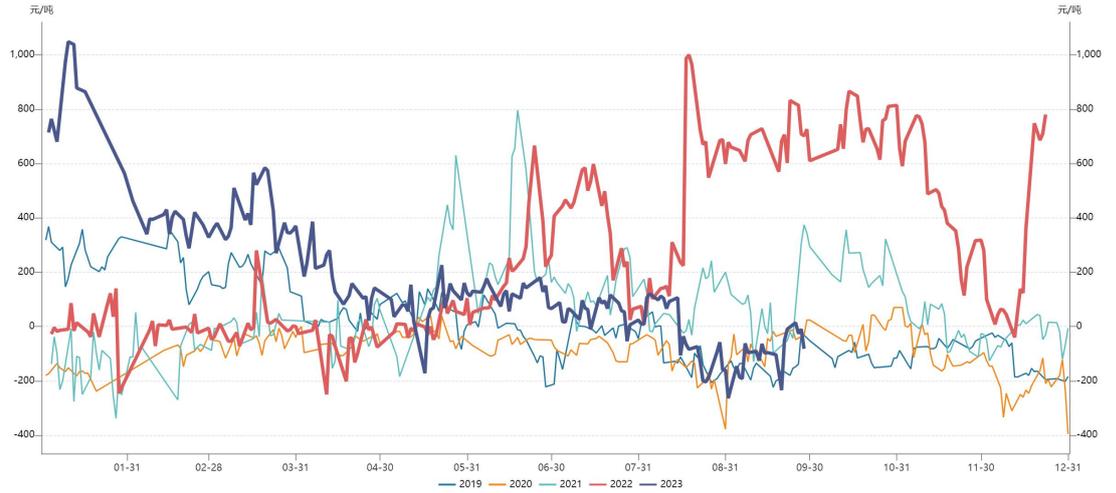
图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆期货走势



图：纸浆基差



## 二、纸浆供应状况

### 1、全球库存天数下降

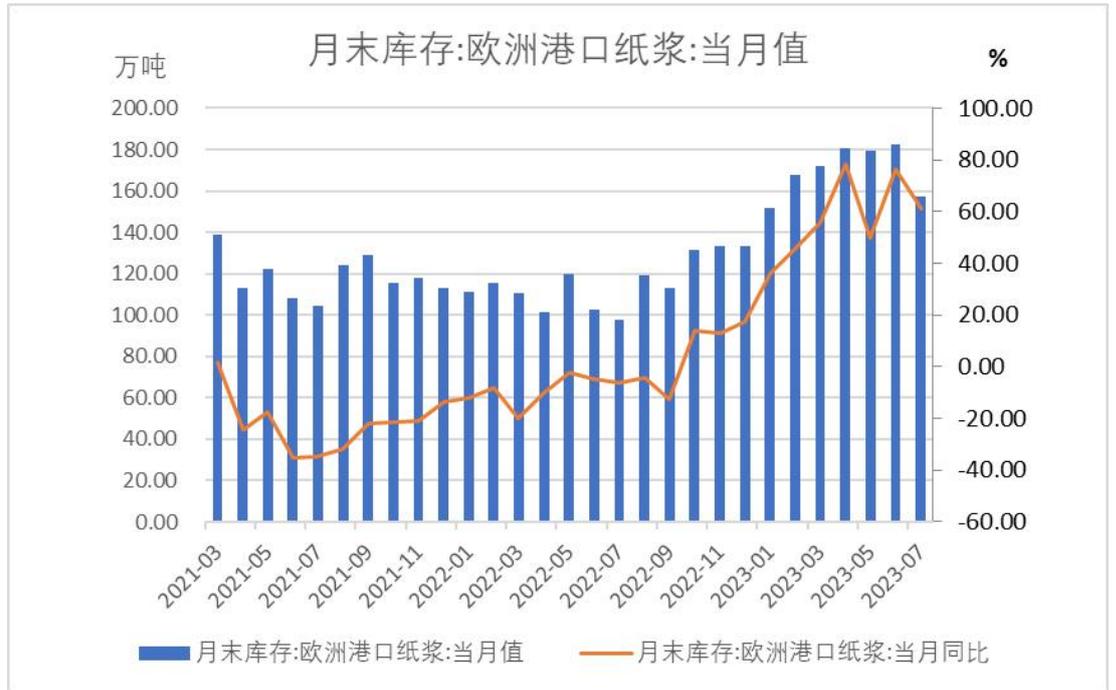
据 PPC，世界 20 国商品浆供应商库存 7 月底为 48 天（标准计算方式）。其中漂白软木浆库存天数较上期下降 4 天，为 47 天；漂白硬木浆库存天数增加 2 天，为 48 天（6 月修正数据为 46 天）。世界 20 国商品浆供应商 7 月总出货量较 6 月下降 7.3%。其中，漂白软木浆出货量环比上涨 2.3%，漂白硬木浆出货量环比下降 13.8%。

据 Europulp 数据显示，2023 年 7 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 13.8%，同比上涨 61.1%，库存总量由 6 月末的 182.35 万吨下降至 157.15 万吨。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上升

海关总署数据显示，2023年8月，当月纸浆进口量为329.00万吨，环比增加20.96%，同比增加26.05%。2023年1-8月，纸浆累计进口量2356万吨，同比增加20.51%。

细分品种来看，其中，漂白针叶浆进口数量78.56万吨，环比+7.97%，同比+31.14%。全年累计进口量606.43万吨，累计同比+26.44%；漂白阔叶浆进口数量167.25万吨，环比+47.86%，同比+35.97%。全年累计进口量1029.50万吨，累计同比+20.26%。

图：纸浆进口量

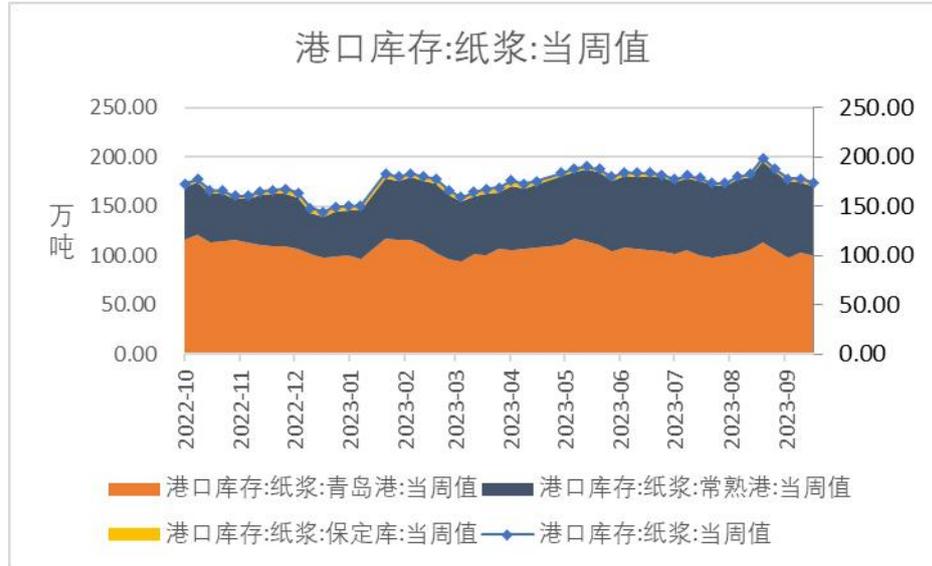


## 3、国内纸浆港口库存转为去库

截止至2023年9月底，纸浆港口库存合计174.2万吨，环比减少8.4万吨，降幅4.6%。

其中，青岛港库存为 100.5 万吨，环比减少 5.5 万吨，降幅 3.18%；常熟港库存为 69.8 万吨，环比减少 3.9 万吨，降幅 2.18%；保定港库存为 3.9 万吨，环比增加 1 万吨，增幅 0.56%。  
8 月纸浆港口转为去库。

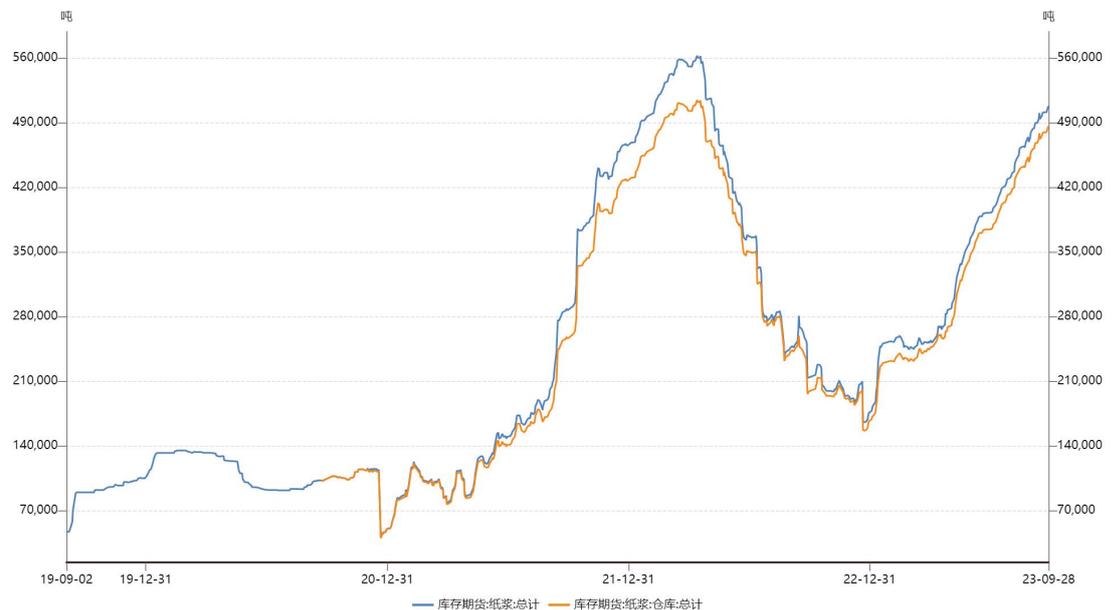
图：国内纸浆港口库存



#### 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 9 月 28 日，上海期货交易所纸浆库存 50.8 万吨，较月初上涨 2.9 万吨；纸浆期货仓单为 48.6 万吨，较月初上升 2.8 万吨；9 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

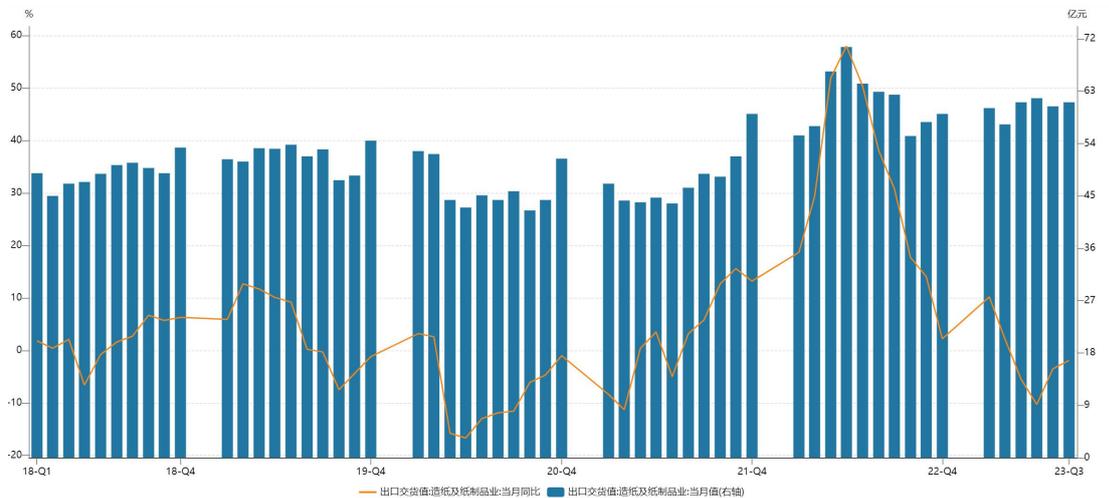


### 三、纸浆需求情况

#### 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,8月造纸及纸制品业出口交货值记61.1亿元,同比减少1.9%。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,8月造纸及纸制品业出口交货值同比减少。

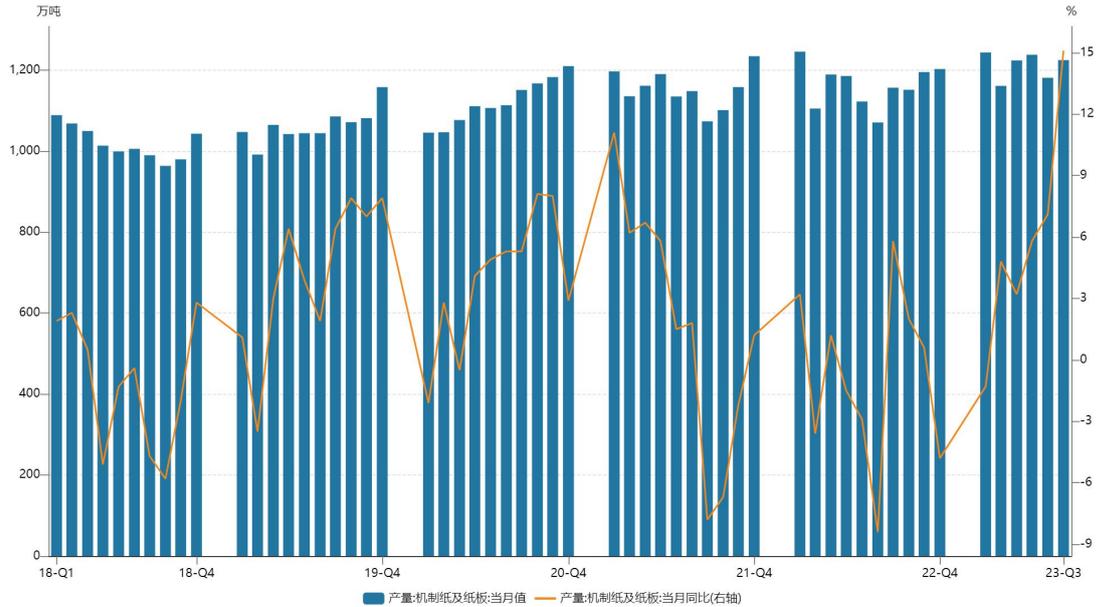
图：造纸及纸制品业出口交货值



#### 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8月机制纸及纸板产量为1224.7万吨,同比增长15.1%。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,8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

9月份双胶纸市场价格环比上涨。据隆众资讯数据监测，9月份70g双胶纸企业含税均价为5673.7元/吨，环比涨幅3.9%，同比降幅9.5%。月中企业生产情况基本稳定，伴随投产设备生产趋稳，市场供应有所增加。月中纸企发布纸价上调通知，幅度300元/吨。部分用户补库，整体库存水平不高；铜版纸方面，9月份铜版纸市场价格环比上涨。据隆众资讯数据监测，9月份157g铜版纸企业含税均价为5844.2元/吨，环比增幅4.7%，同比降幅0.1%。月内企业生产情况基本稳定，产线交叉排产情况仍存。月中纸企发布纸价上调通知，幅度300元/吨。终端需求改善不大，经销商多维持低位库存。

### 2、生活纸市场价格上涨

9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9月28日，河北木浆大轴市场主流价在6700-6900元/吨，山东木浆大轴市场主流价在6800-7000元/吨，四川竹浆大轴市场主流价7000-7400元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在5700-5800元/吨。月内纸企开工正常，终端加工厂拿货热情尚可。纸企成本生产压力加大，利润继续收缩，主力纸企假期后期涨价函陆续有公布。

### 3、包装纸市场价格上涨

9月份白卡纸市场价格环比上涨。据隆众资讯监测数据显示，9月份250-400g白卡纸市场月度均价4570.8元/吨，环比上涨5.0%，同比下降13.3%。月内木浆价格涨幅较大，成本压力下，部分规模以上纸厂通知上调10月份白卡纸接单价格200元/吨，因此白卡纸

市场价格坚挺，经销商低价惜售，月底 250-400g 部分品牌白卡纸市场含税价在 4610-4710 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，近期 芬林集团在芬兰凯米的全新生物制品厂于9月20日全面投入生产。海外新增产能陆续投放生产，国内纸浆进口量预计继续维持高位。需求方面，7月欧洲港口纸浆总库存同比上涨 61.1%，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。下游纸品价格纷纷提涨，纸企利润有所好转，支撑浆价进一步上涨。但终端需求未见明显改观，经销商补库意愿不足。综合来看，纸浆供应宽松趋势难改，金九银十消费旺季尚需时间检验，短期不宜过分追涨。

策略上，SP2401 合约建议 6100-6550 区间交易。

### 【风险因素】

- (1) 海外供应端再次扰动。
- (2) 国内旺季需求低于预期

## 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。