



金融投资专业理财

## 纸浆月报

2024年1月31号

# 供应宽松难有改变 建议纸浆逢高布空

### 摘要

1月纸浆期货价格呈现冲高回落走势。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。23年内投产完毕的新项目预计年初装置达到满产，所以上半年对中国的浆量进口仍会增加，往后国内纸浆进口量也将维持高位。需求方面，12月欧洲港口纸浆月末库存量为118.40万吨，环比下降1.66%，同比下降11.06%。欧洲纸浆港口库存高位回落。国内方面，受春节假期影响下游原纸市场需求清淡为主，对浆价的支撑有限。综合来看，短期内纸浆供应宽松趋势难改，终端需求尚未见到起色，期货盘面上延续逢高布空策略。

策略上，SP2405 合约建议6000附近逢高布空。

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涨.....	4
3、国内纸浆港口库存延续累库.....	4
4、交易所仓单库存减少.....	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、生活纸市场价格下跌.....	7
3、包装纸市场价格下跌.....	7
五、观点总结.....	8
免责声明.....	9

## 一、行情回顾

1月纸浆期货价格呈现冲高回落走势。现货方面，本月漂针浆及漂阔浆现货价格变化不大。截至2024年1月31日，现货价:漂针浆:银星:山东(智利)为5750元/吨，较12月减少100元/吨，降幅1.72%；现货价:漂针浆:凯利普:山东(加拿大)为5900元/吨，较12月持平；现货价:漂阔浆:金鱼:山东(巴西)为5100元/吨，较12月增加100元/吨，增幅1.74%；现货价:漂阔浆:明星:山东(智利)为5050元/吨，较12月增加100元/吨，增幅1.74%。基差方面，月内银星价格略强于纸浆期货盘面，基差小幅走强。

图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆基差



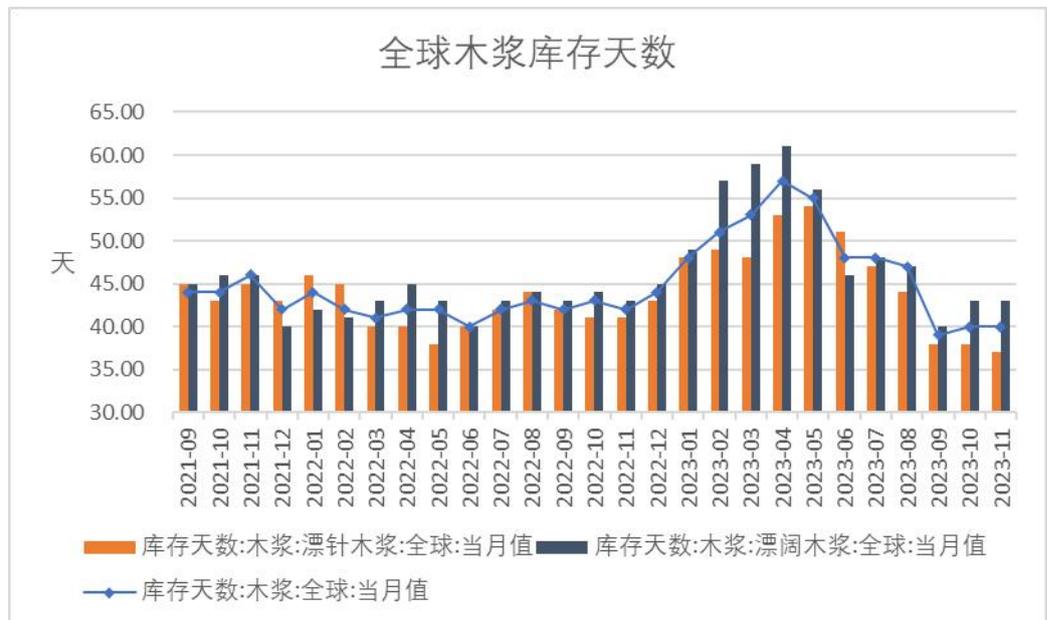
## 二、纸浆供应状况

### 1、全球库存天数下降

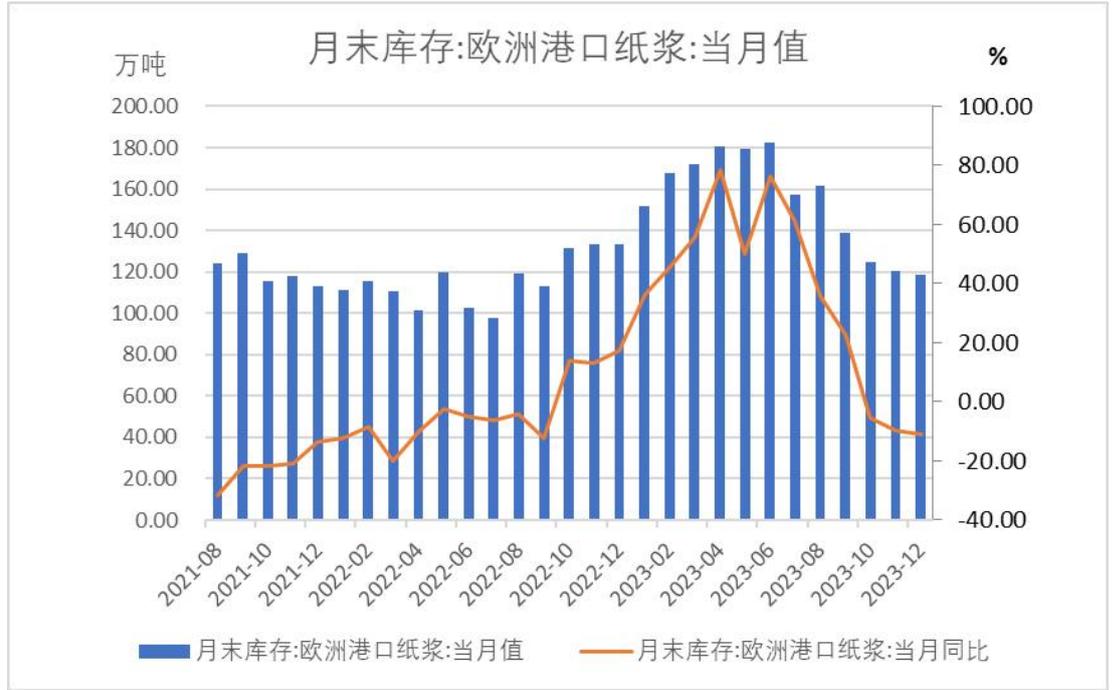
据 PPPC，世界 20 国商品浆供应商库存 11 月底为 40 天（标准计算方式）。其中漂白软木浆库存天数较上期减少 1 天，为 37 天（10 月数据调整）；漂白硬木浆库存天数较上月持平，为 43 天（10 月数据调整）。世界 20 国商品浆供应商 11 月总出货量环比上涨 5.3%。其中，漂白软木浆出货量同比上涨 4.6%，漂白硬木浆出货量同比上涨 6.6%。

据 Europulp 数据显示，2023 年 12 月欧洲港口纸浆月末库存量为 118.40 万吨，环比下降 1.66%，同比下降 11.06%。欧洲纸浆港口库存高位回落，结束自 22 年 10 月起的同比上涨。

图：全球木浆库存天数



图：欧洲木浆港口库存

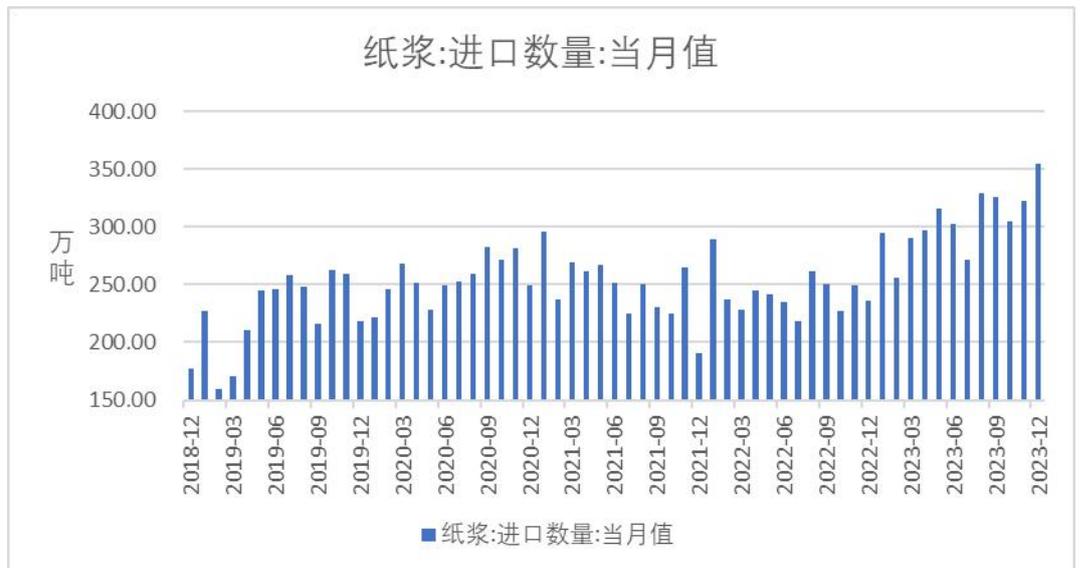


## 2、国内纸浆进口数量环比上涨

海关总署数据显示, 2023年12月, 当月纸浆进口量为355.00万吨, 环比增加9.91%, 同比增加50.42%。2023年1-12月, 纸浆累计进口量3666万吨, 同比增加25.72%。

细分品种来看, 其中, 12月漂白针叶浆进口数量82.56万吨, 环比+7.26%, 同比+34.56%。全年累计进口量921.19万吨, 累计同比+28.51%。漂白阔叶浆进口数量163.58万吨, 环比+13.82%, 同比+65.09%。全年累计进口量1635.0万吨, 累计同比+27.74%。

图: 纸浆进口量

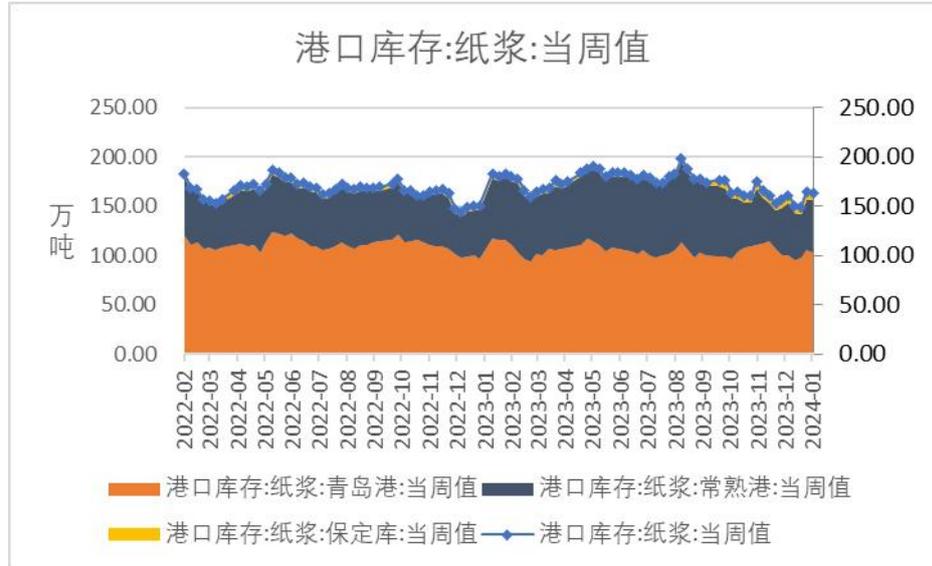


## 3、国内纸浆港口库存延续累库

截止至2024年1月26日当周, 纸浆港口库存合计163.5万吨, 环比增加2.6万吨,

增幅 1.66%。其中，青岛港库存为 102.5 万吨，环比增加 1.9 万吨，增幅 1.18%；常熟港库存为 53.4 万吨，环比增加 0.9 万吨，增幅 0.51%；保定港库存为 7.6 万吨，环比减少 0.2 万吨，降幅 0.12%。1 月纸浆港口延续累库。

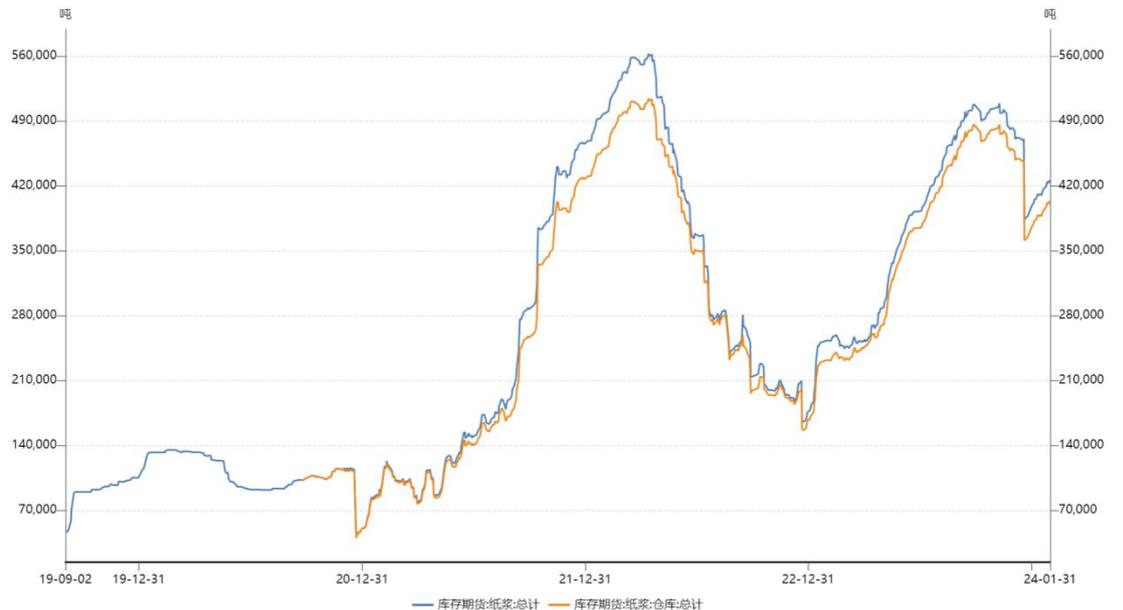
图：国内纸浆港口库存



#### 4、交易所仓单库存减少

据上海期货交易所公布数据显示，截至 1 月 31 日，上海期货交易所纸浆库存 42.6 万吨，较月初下跌 2.6 万吨；纸浆期货仓单为 40.4 万吨，较月初下跌 2.7 万吨；1 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

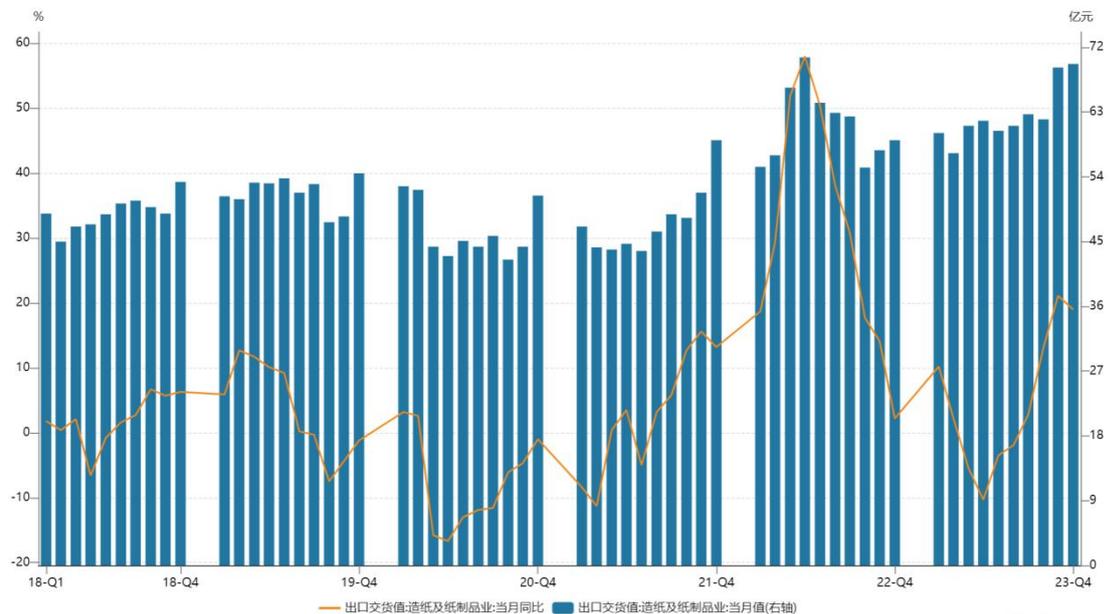


### 三、纸浆需求情况

#### 1、造纸及纸制品业出口交货值同比上涨

据国家统计局数据显示，12月造纸及纸制品业出口交货值记69.70亿元，同比上升19.00%。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，12月造纸及纸制品业出口交货值同比回升。

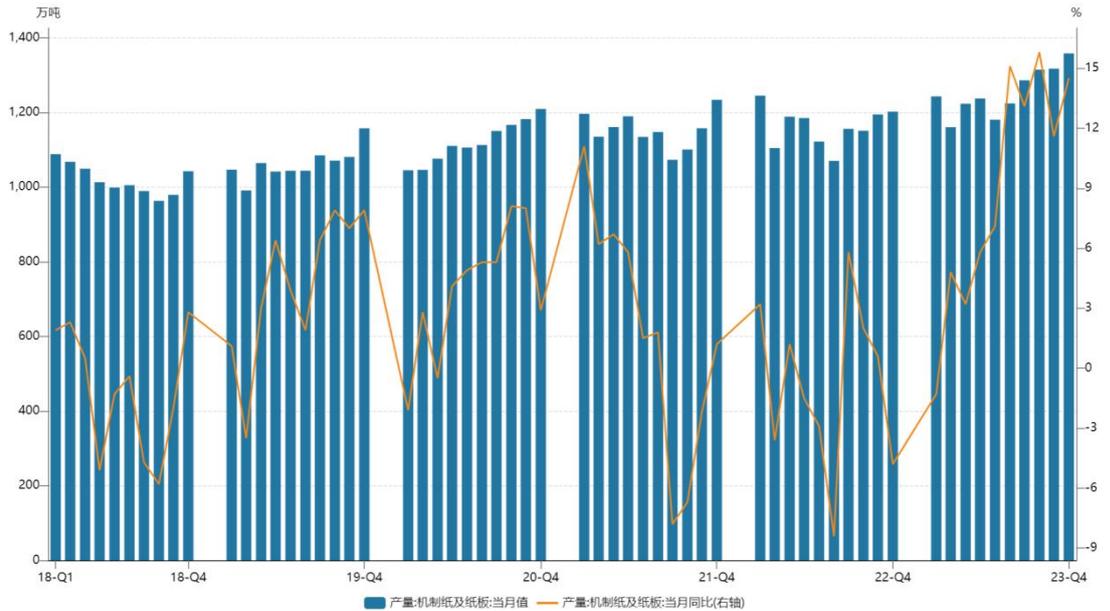
图：造纸及纸制品业出口交货值



#### 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，2023年12月机制纸及纸板产量为1358.83万吨，同比增长14.50%。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，12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

1月双胶纸市场价格环比下跌。据隆众资讯数据监测，1月份70g双胶纸企业含税均价为5791.3元/吨，环比降幅4.1%，同比降幅11.3%。月内新增产能投产，供应压力下，企业产线交叉排产及转产情况存在。下旬部分纸企发布2-3月纸价上调计划，市场信心有所提振；铜版纸方面，1月份铜版纸市场价格环比下跌。据隆众资讯数据监测，1月份157g铜版纸企业含税均价为6030.7元/吨，环比降幅4.3%，同比降幅1.9%。月内企业生产状况基本稳定，产线交叉排产情况存在。局部书商订单有一定支撑，社会面需求表现疲弱，用户以刚需采购为主。

### 2、生活纸市场价格下跌

1月生活用纸市场价格环比下跌。据隆众资讯数据监测显示，截至1月25日，河北木浆大轴市场主流价在6500-6700元/吨，山东木浆大轴市场主流价在6500-6700元/吨，四川竹浆大轴市场主流价6800-6900元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在5800-6000元/吨。月内区域均有纸企部分机台停机现象，行业内开工负荷不高。中旬开始纸企涨价函陆续公布，但是纸厂涨价落实参差不齐。

### 3、包装纸市场价格下跌

1月份白卡纸市场价格环比下跌。据隆众资讯监测数据显示，1月份250-400g白卡纸市场月度均价4741.2元/吨，环比下跌3.0%，同比下降7.2%。月内大部分地区纸厂开工平稳，个别纸厂年度检修10天。下旬临近春节假期，白卡纸市场交投，整体价格低位运行，月底大部分纸厂相继通知将上调2-3月份白卡纸价格100-200元/吨。

## 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。23 年内投产完毕的新项目预计年初装置达到满产，所以上半年对中国的浆量进口仍会增加，往后国内纸浆进口量也将维持高位。需求方面，12 月欧洲港口纸浆月末库存量为 118.40 万吨，环比下降 1.66%，同比下降 11.06%。欧洲纸浆港口库存高位回落。国内方面，受春节假期影响下游原纸市场需求清淡为主，对浆价的支撑有限。综合来看，短期内纸浆供应宽松趋势难改，终端需求尚未见到起色，期货盘面上延续逢高布空策略。

策略上，SP2405 合约建议 6000 附近逢高布空。

### 【风险因素】

- (1) 海外供应端再次扰动。
- (2) 国内需求回暖。

## 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。