



金融投资专业理财

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



## 纸浆月报

2023年9月1号

# 供应宽松难有改变 纸浆建议逢高布空

### 摘要

8月纸浆期货价格呈现宽幅震荡走势。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，全球木浆库存远高于往年，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，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。下游纸品价格均止跌回升，纸企利润有所好转。但终端需求未见改观，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。

策略上，SP2401 合约建议5750附近逢高试空。

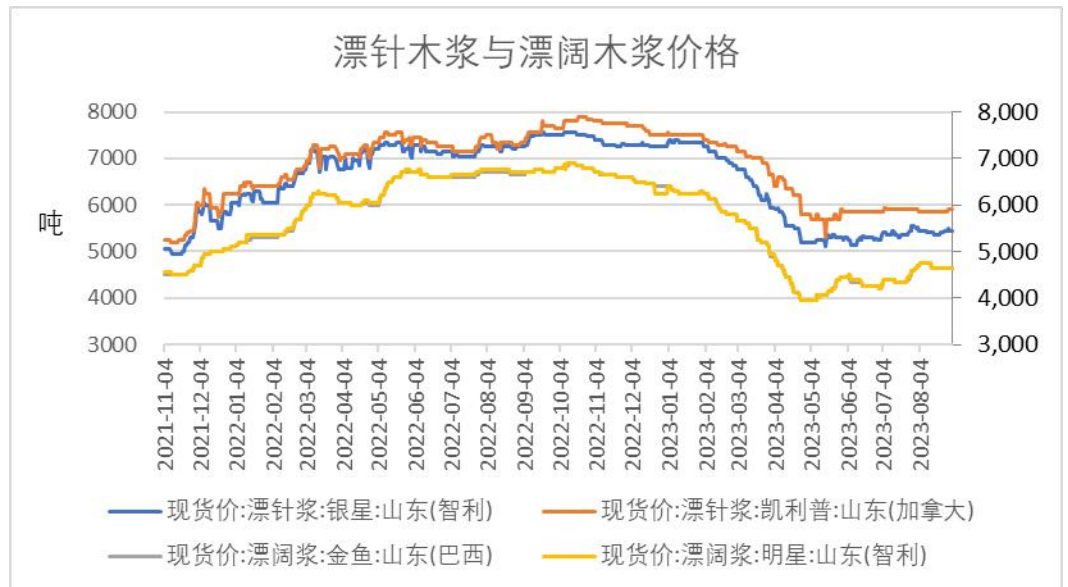
## 目录

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下跌.....	4
3、国内纸浆港口库存转为累库.....	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减少.....	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

8月纸浆期货价格区间震荡。现货方面，本月漂针浆及漂阔浆现货价格止跌企稳。截至2023年8月31日，现货价：漂针浆：银星：山东(智利)为5450元/吨，较月初减少50元/吨，降幅0.91%；现货价：漂针浆：凯利普：山东(加拿大)为5900元/吨，较月初持平；现货价：漂阔浆：金鱼：山东(巴西)为4650元/吨，较月初持平；现货价：漂阔浆：明星：山东(智利)为4650元/吨，较月初持平。基差方面，月内受期货市场偏多气氛影响，纸浆期货表现强于现货，基差震荡走缩。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。

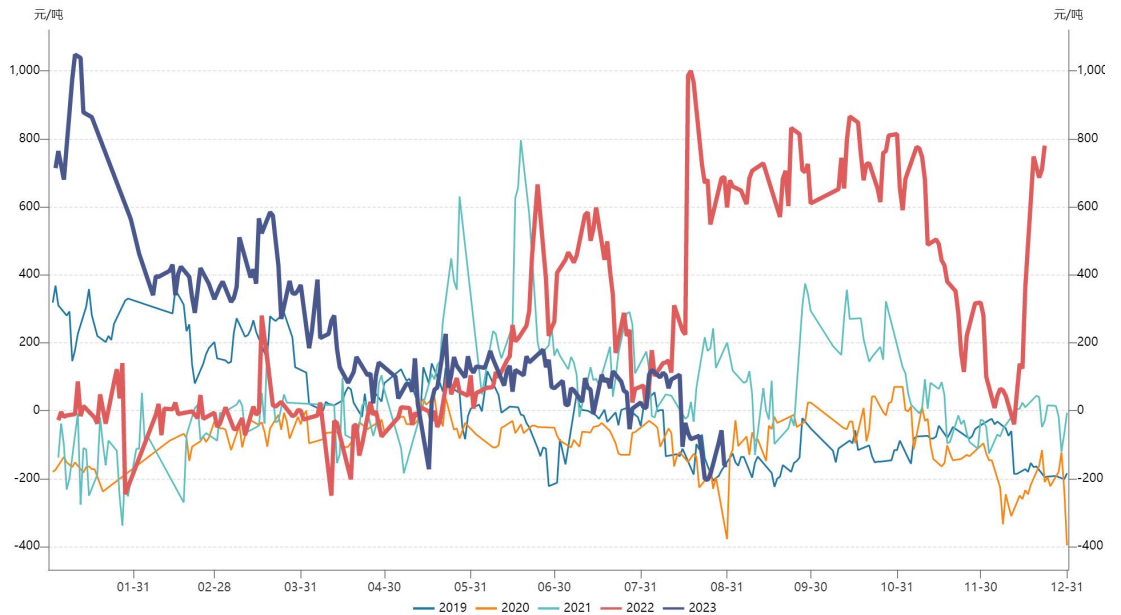
图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆期价走势



图：纸浆基差



## 二、纸浆供应状况

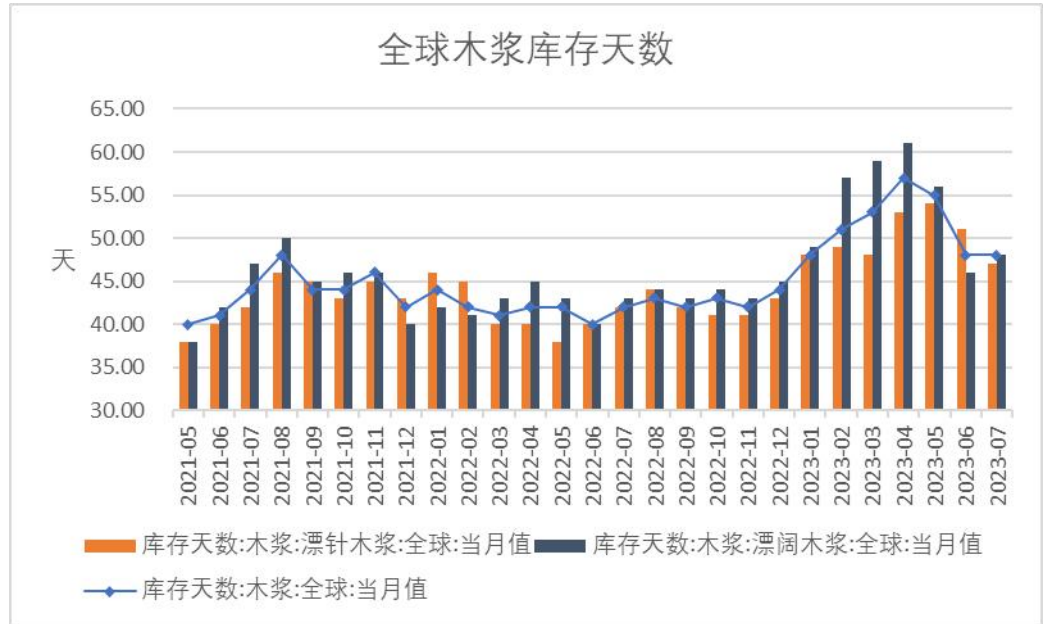
### 1、全球库存天数下降

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%。

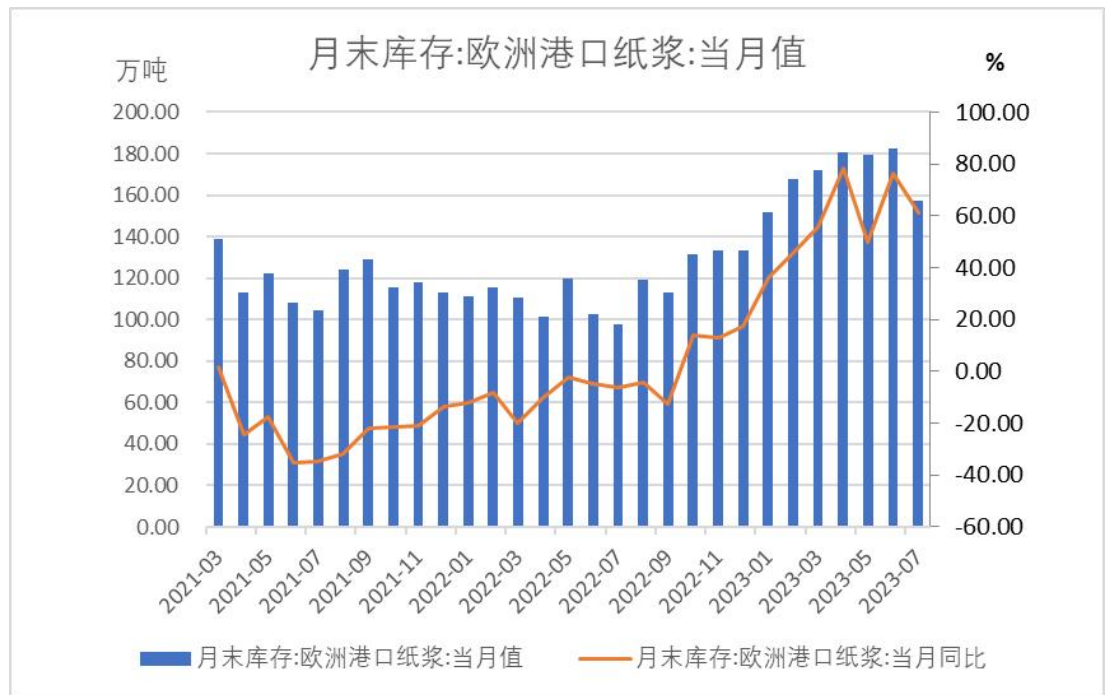
据 Europulp 数据显示，2023 年 7 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 13.8%，同比上涨 61.1%，库存总量由 6 月末的 182.35 万吨下降至 157.15 万吨。22 年四季度起欧洲港口库存同比增速上升，显示欧美国家经济出现疲软，纸张消费量不断下降。年内随着加息

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



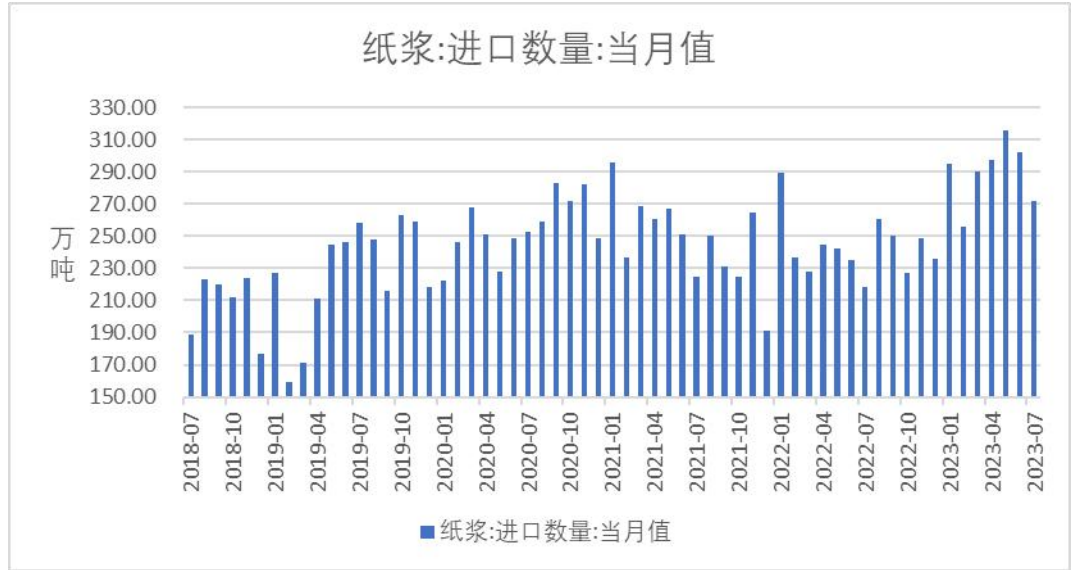
## 2、国内纸浆进口数量环比下跌

据海关总署公布的数据显示，中国2023年7月纸浆进口量为272.2万吨，环比下降9.9%，同比增涨25.1%。1-7月累计进口量2027.7万吨，累计同比增加19.7%。

细分品种来看，其中，漂白针叶浆进口数量72.76万吨，环比-14.97%，同比+36.49%。全年累计进口量527.86万吨，累计同比+25.77%；漂白阔叶浆进口数量113.12万吨，环比

-10.69%，同比+24.95%。全年累计进口量 862.25 万吨，累计同比+17.62%。

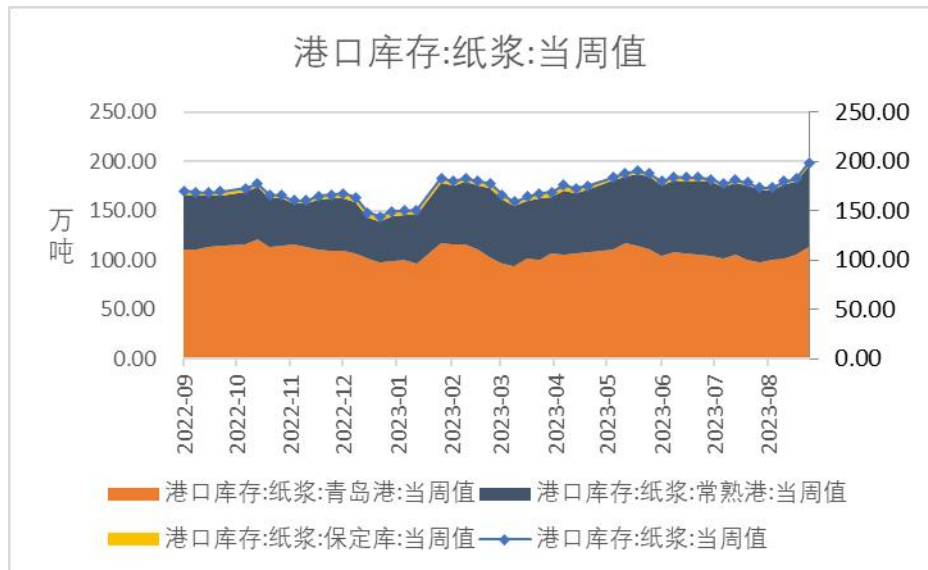
图：纸浆进口量



### 3、国内纸浆港口库存转为累库

截止至8月底，纸浆港口库存合计 198.4 万吨，环比增加 19.7 万吨，增幅 11.02%。其中，青岛港库存为 112.7 万吨，环比增加 12.9 万吨，增幅 7.27%；常熟港库存为 82.5 万吨，环比增加 6.9 万吨，增幅 3.75%；保定港库存为 3.2 万吨，环比减少 0.1 万吨，降幅 0.05%。8 月纸浆港口转为累库。

图：国内纸浆港口库存



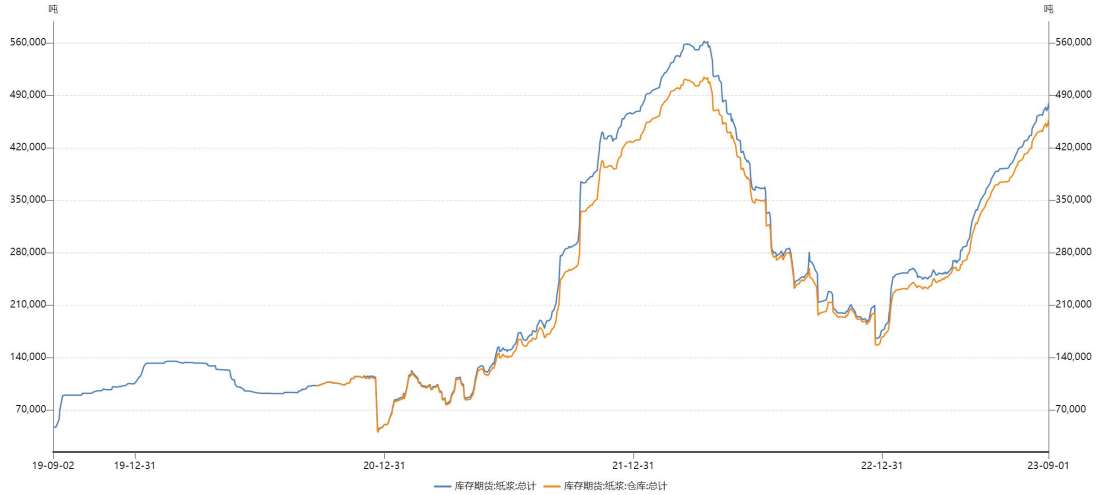
### 4、交易所仓单库存增加

据上海期货交易所公布数据显示，截至 8 月 31 日，上海期货交易所纸浆库存 47.9 万



吨，较月初上涨 4.9 万吨；纸浆期货仓单为 45.8 万吨，较月初上升 4.5 万吨；8 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

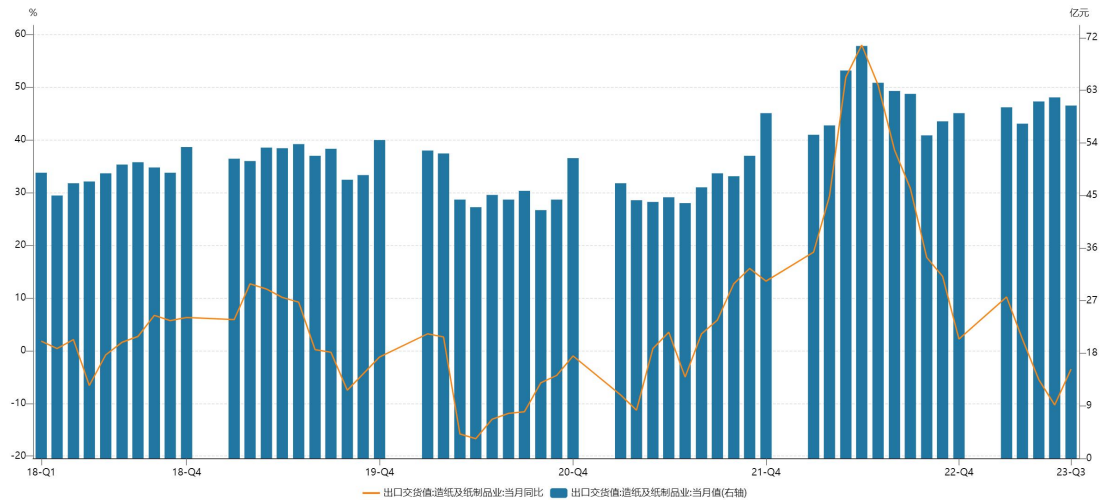


### 三、纸浆需求情况

#### 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，7月造纸及纸制品业出口交货值记60.40亿元，同比减少3.5%。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，7月造纸及纸制品业出口交货值同比减少。

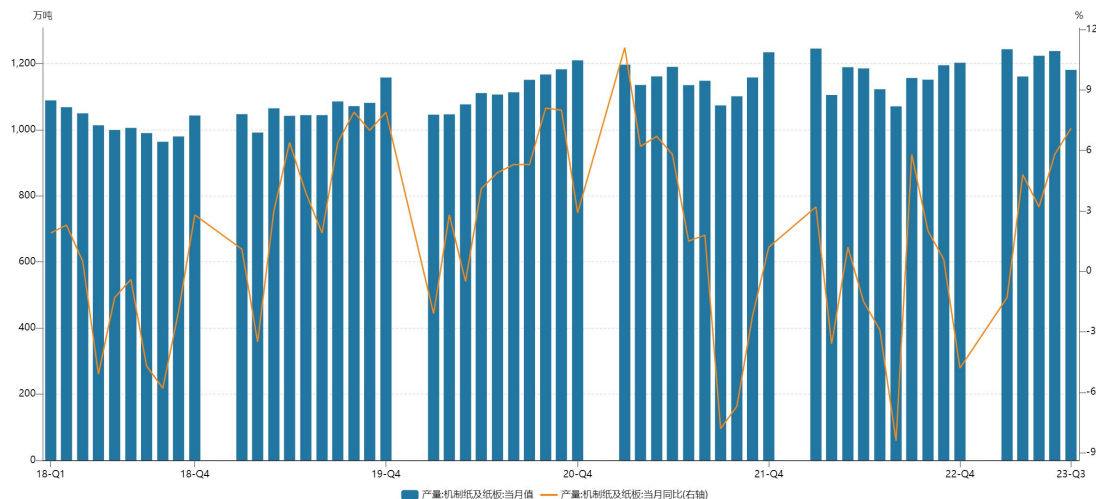
图：造纸及纸制品业出口交货值



## 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7月机制纸及纸板产量为1181.1万吨，同比增长7.1%。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，7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

8月份双胶纸市场价格环比止跌。据隆众资讯数据监测，8月份70g双胶纸企业含税均价为5463.2元/吨，环比涨幅4.1%，同比降幅11.0%。月中企业生产情况基本稳定，伴随纸企陆续恢复排产，市场供应有所增加。月中纸企发布纸价上调通知，幅度200元/吨。然整体需求面未见明显提升，经销商补库意愿不足；铜版纸方面，8月份铜版纸市场价格环比止跌。据隆众资讯数据监测，8月份157g铜版纸企业含税均价为5580.7元/吨，环比增幅3.3%，同比降幅4.6%。月内企业生产情况基本稳定，市场货源供应较为充足。月中纸企发布纸价上调通知，幅度200元/吨。受终端需求牵制，经销商多维持低位库存。

### 2、生活纸市场价格上涨

8月生活用纸市场价格止跌回升。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6500-6700元/吨，山东木浆大轴市场主流价在6500-6600元/吨，四川竹浆大轴市场主流价6700-6900元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在5700-5800/吨。本月受暑期带动商务用纸需求影响，生活用纸整体出货顺畅。月下旬西南地区受成都大运会影响，中小纸企有停机现象。

### 3、包装纸市场价格上涨

8月份白卡纸市场价格止跌回升。据隆众资讯监测数据显示，8月份250-400g白卡纸



市场月度均价 4354.3 元/吨，环比上涨 4.1%，同比下降 22.3%。月内前期停机纸厂陆续恢复生产，但局部货源紧俏局面未明显解决。本月经销商出货平稳，伴随着纸厂涨价跟涨较为积极，月底 250-400g 部分品牌白卡纸市场含税价在 4510-4610 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，全球木浆库存远高于往年，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，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。下游纸品价格均止跌回升，纸企利润有所好转。但终端需求未见改观，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。

策略上，SP2401 合约建议 5750 附近逢高试空。

### 【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。