



金融投资专业理财

## 纸浆月报

2022年2月28号

# 供需两端利好推动 纸浆涨势有望延续

### 摘要

二月纸浆期货价格呈现震荡上行走势。现货方面，截止至2月28日，银星针叶浆山东地区主流报价6600元/吨，较月初上涨300元/吨，涨幅4.76%。基差方面，基差于46-(-72)区间窄幅震荡。港口库存方面，纸浆港口累库幅度增加。

展望后市，供应端纷扰持续，俄罗斯乌克兰冲突对供应链或将成为市场炒作的热点，需求端的集体涨价，有利于刺激对纸浆的需求。纸浆期价在供需面双重利好推动下，预计下月在6300-7000区间高位震荡。

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.....	2
1、全球木浆出运情况.....	2
2、全球库存情况.....	3
3、国内进口状况.....	4
4、国内港口库存状况.....	4
5、交易所仓单.....	5
三、纸浆需求情况.....	6
1、纸浆价格指数.....	6
2、纸浆物量指数.....	6
四、成品纸市场情况.....	7
1、文化纸市场分析.....	7
2、生活纸市场分析.....	7
3、包装纸市场分析.....	7
五、观点总结.....	7
免责声明.....	8

## 一、行情回顾

二月纸浆期货价格呈现震荡上行走势。现货方面，截止至2月28日，银星针叶浆山东地区主流报价6600元/吨，较月初上涨300元/吨，涨幅4.76%。基差方面，基差于46-(-72)区间窄幅震荡。从供需面来看，本次纸浆上涨驱动力是供应端扰动频繁及下游纸厂涨价。

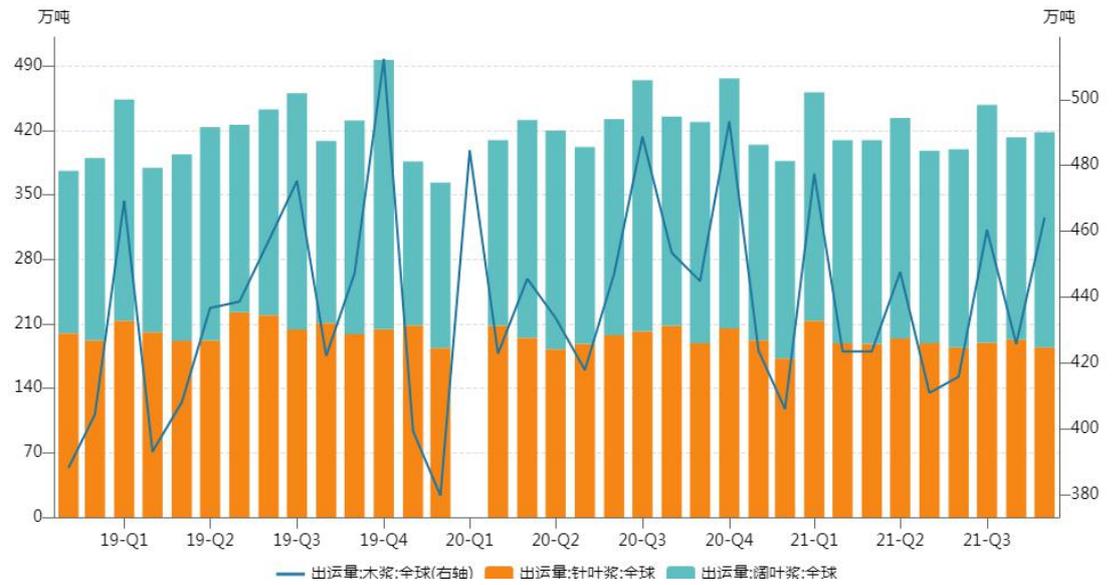


## 二、纸浆供应状况

### 1、全球木浆出运情况

1月全球纸浆发运量405.9万吨，同比下降4%。

图：全球木浆出运量

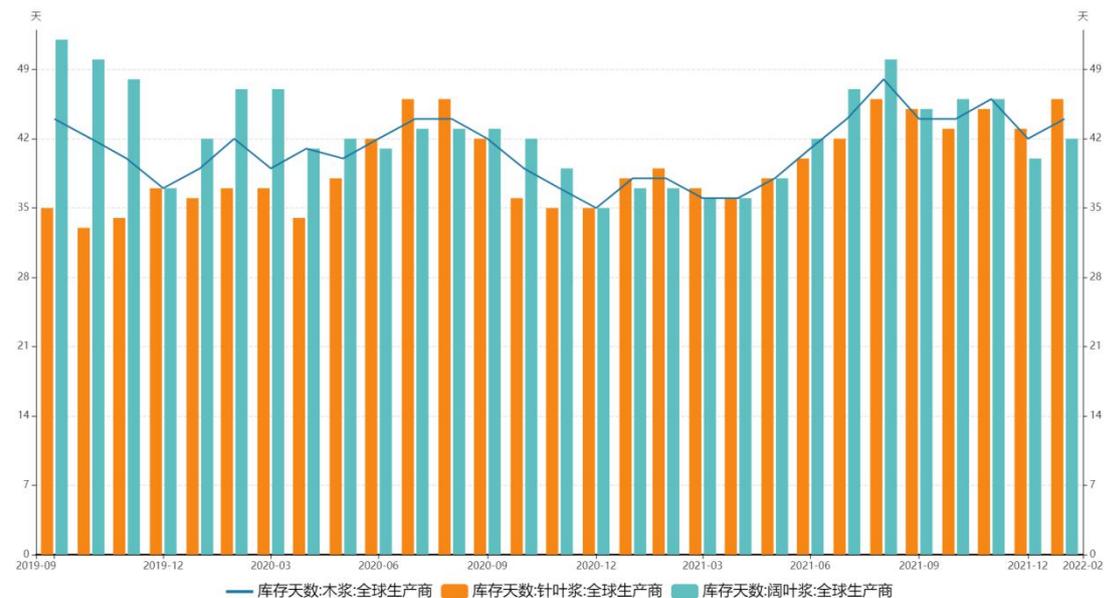


## 2、全球库存情况

全球 W20 产浆国供应商库存 1 月份上升 2 天到 44 天，其中漂针浆上涨 3 天到 46 天，漂阔浆上涨 2 天天，到 42 天。

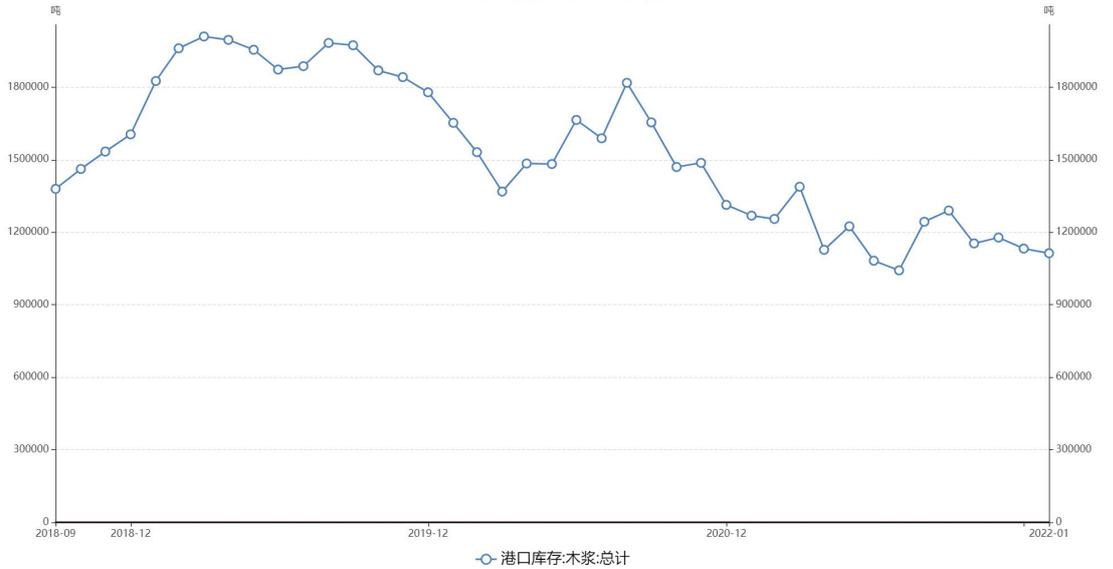
据 Europulp 数据显示，2022 年 1 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比减少 1.69%，同比减少 12.26%，库存总量由 12 月末的 113.21 万吨减少至 111.3 万吨。受加拿大供应链受阻影响，针叶浆供应向欧洲市场转移，欧洲港口小幅去库。

图：全球生产商库存天数



图：欧洲木浆港口库存

欧洲纸浆港口库存

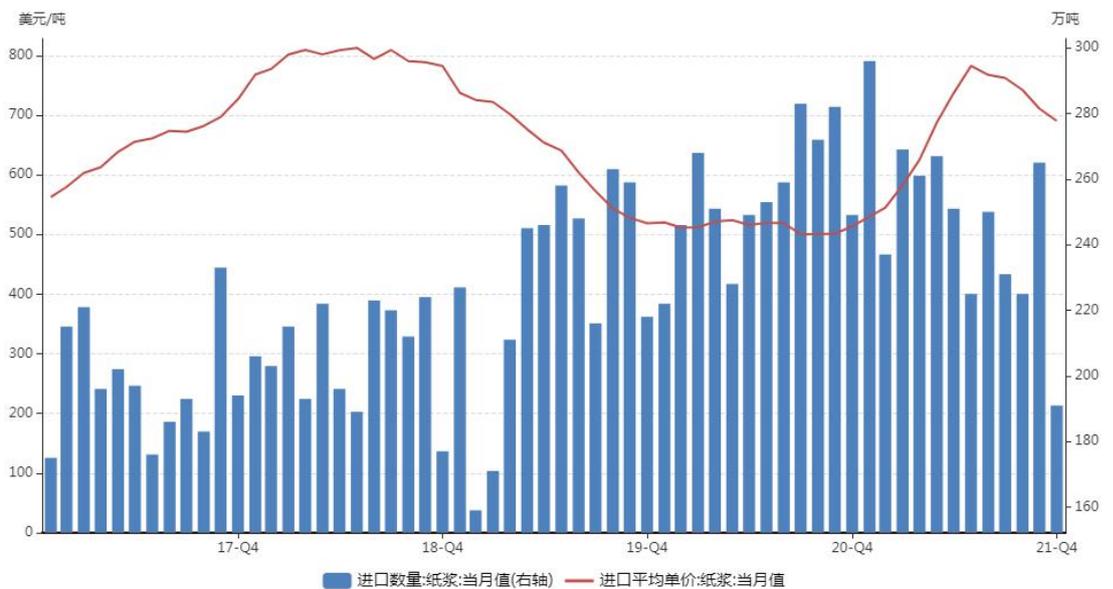


### 3、国内进口状况

据海关总署公布的数据显示,中国 2021 年 12 月纸浆进口量为 190.1 万吨,环比减少 28.12%,同比减少 23.51%。中国 2021 年 1-12 月纸浆进口量为 2969.2 万吨,累计同比减少 2.67%。受国外部分地区供应链受阻影响,12 月国内纸浆进口量出现大幅下滑。

细分品种来看,其中漂白阔叶浆进口数量 83.13 万吨,环比降幅 33.02%,同比降幅 34.58%;漂白针叶浆进口数量 58.39 万吨,环比降幅 17.10%,同比降幅 25.81%。

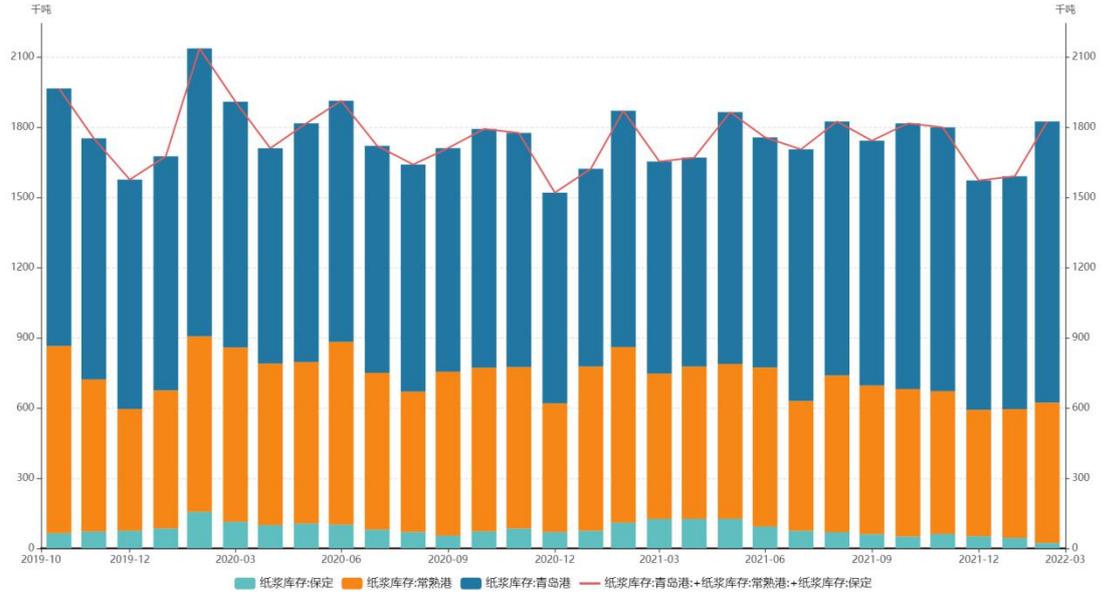
图：纸浆进口量及均价



### 4、国内港口库存状况

本月下旬青岛港纸浆总库存约 120.1 万吨(较 1 月下旬上升 20.70%),常熟港纸浆总库存约 60 万吨(较 1 月下旬上升 9.09%),保定总库存约 2.3 万吨(较 1 月下旬下降 48.89%)。

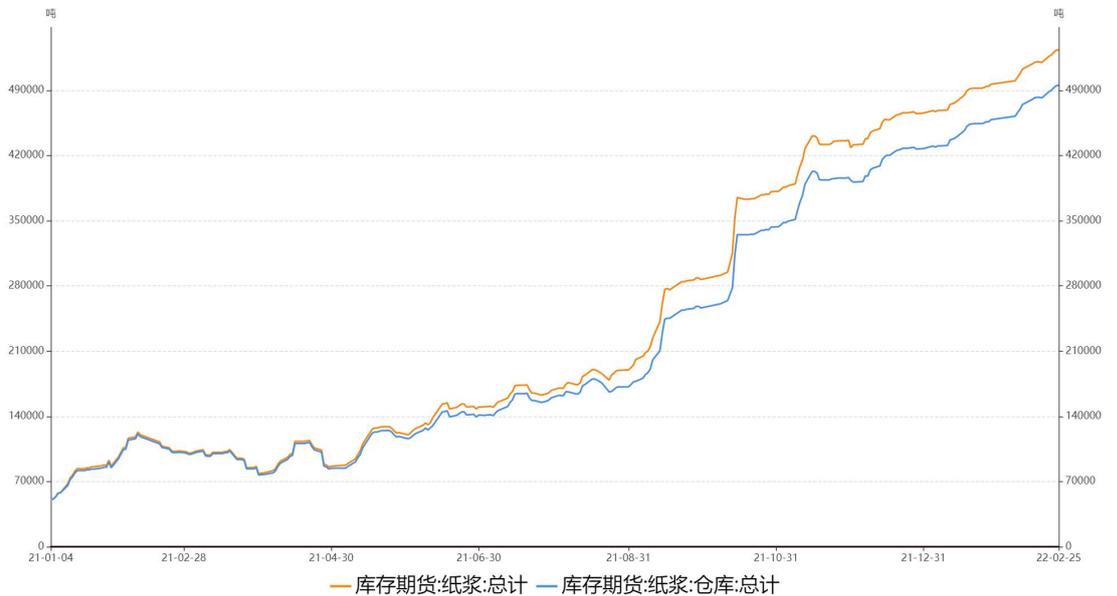
图：国内纸浆港口库存



## 5、交易所仓单

据上海期货交易所公布数据显示，截至 2 月 25 日，上海期货交易所纸浆库存 53.3 万吨，较月初增加 3.3 万吨；纸浆期货仓单为 49.5 万吨，较月初上升 3.2 万吨；2 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

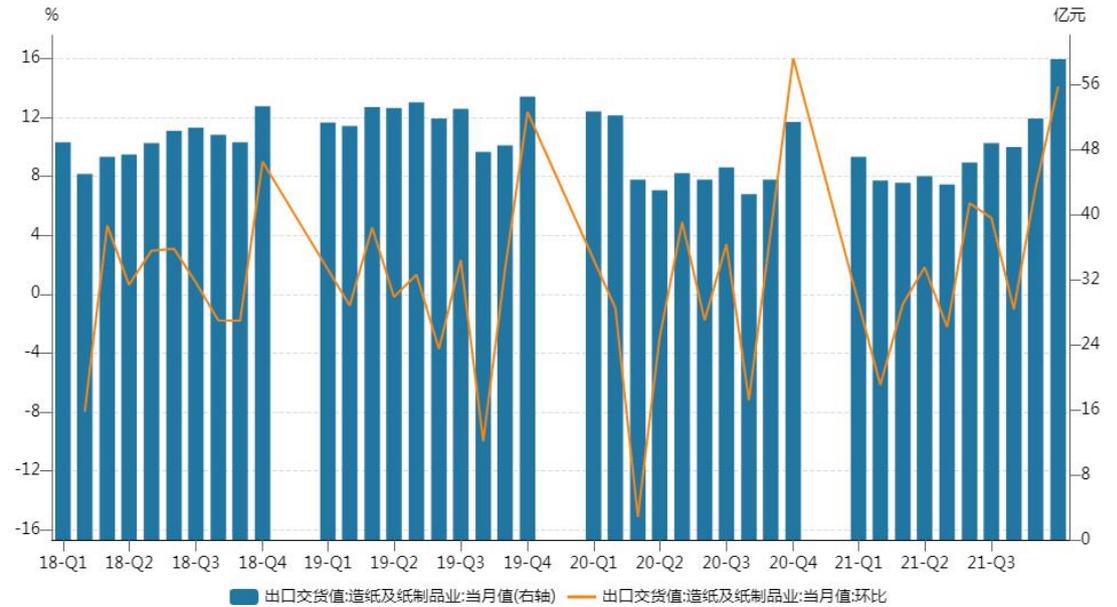


### 三、纸浆需求情况

#### 1、造纸及纸制品业出口交货值

据国家统计局公布数据显示，12月份造纸及纸制品业出口交货值记59.1亿元，环比上涨14.09%。

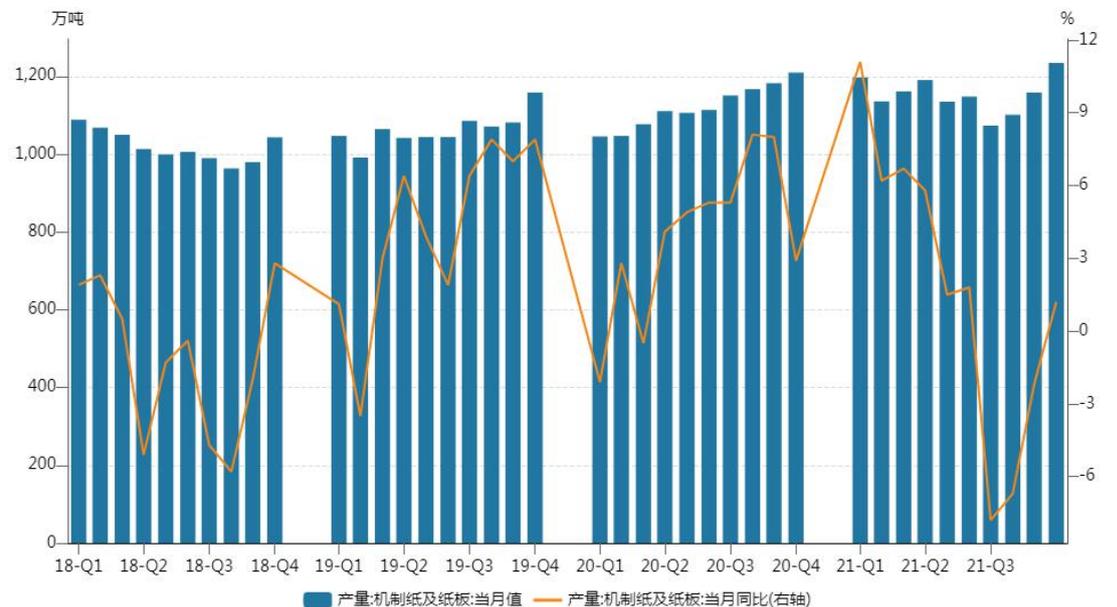
图：造纸及纸制品业出口交货值



#### 2、机制纸及纸板产量

据国家统计局统计数据显示，2021年12月，我国机制纸及纸板产量1234.4万吨，2021年1-12月机制纸及纸板累计产量为13583.9万吨，累计增长6.8%，同比增长1.2%。

图：机制纸及纸板产量



## 四、成品纸市场情况

### 1、文化纸市场分析

据隆众资讯数据监测，2月份70g双胶纸企业含税均价约为5650.0元/吨，环比涨幅1.76%，同比跌幅3.27%。受原料纸浆高位运行，纸企生产压力增加，2月中旬发布涨价函，幅度300元/吨；2月份157g铜版纸企业含税均价约为5732.1元/吨，环比涨幅0.76%，同比降幅9.72%。铜版纸生产企业亦受原料成本影响，涨价300元/吨。

### 2、生活纸市场分析

截至2月24日，河北木浆大轴市场主流价在6800-7000元/吨，山东木浆大轴市场主流价在6600-6700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6000-6100元/吨。节后纸企集体复工复产，终端需求刚需为主。受上游原料纸浆成本压力影响，纸企价格上调200元/吨。

### 3、包装纸市场分析

本月白卡纸跟随木浆价格波动，主流市场价格波动幅度明显强于其余市场。据隆众资讯数据监测，广东白卡纸市场价格环比上涨4.1%、河南环比上涨3.5%、河北环比上涨2.3%、山东环比上涨1.5%。中小规模纸企发函上调50-100元/吨，但实际落实情况不理想。

## 五、观点总结

供应方面，月内供应端扰动延续，加拿大洪水问题造成供应链受阻，BC省Canfor Pulp宣布由于仓库爆满，旗下加维(Taylor)化机浆厂要停产6周；芬兰工会再次宣布延迟UPM罢工时间到4月2日，短期供应端紧缩提振期价。港口库存方面，本月纸浆港口库存182.25万吨，较1月上涨14.62%，主要港口持续累库。需求方面，下游纸厂开工率逐步回升，成品纸轮番涨价。

展望后市，供应端纷扰持续，俄罗斯乌克兰冲突对供应链或将成为市场炒作的热点，需求端的集体涨价，有利于刺激对纸浆的需求。纸浆期价在供需面双重利好推动下，预计下月在6300-7000区间高位震荡。

#### 【风险因素】

- (1) 供应链修复，港口纸浆进货量增多。
- (2) 终端需求回落

## 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。