



金融投资专业理财

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



海外装置投产在即 纸浆期价高度有限

摘要

2月纸浆期货价格呈现震荡回落走势。现货方面，截止至2月底，银星针叶浆山东地区主流报价6800元/吨，较月初下跌500元/吨。基差方面，本月纸浆基差中位震荡，震荡区间288-462。港口库存方面，截止至2月底中国纸浆主流港口样本库存量为210.6万吨，环比增加38.0万吨，增幅22.0%，整体库存大幅累库。

展望后市，月底UPM乌拉圭PasodelosToros 210万吨阔叶浆产能即将投放，3季度亦有芬林芬宝凯米项目80万吨针叶浆产能待投产，海外供应端逐步走向宽松。

策略上，SP2305合约建议6300-6800区间交易。

目录

一、行情回顾	2
二、纸浆供应状况	3
1、全球库存库存天数大幅增加	3
2、国内纸浆进口数量环比下降	4
3、国内纸浆港口库存大幅累库	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增速持续放缓	6
2、机制纸及纸板产量同比增速放缓	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	8
免责声明	9

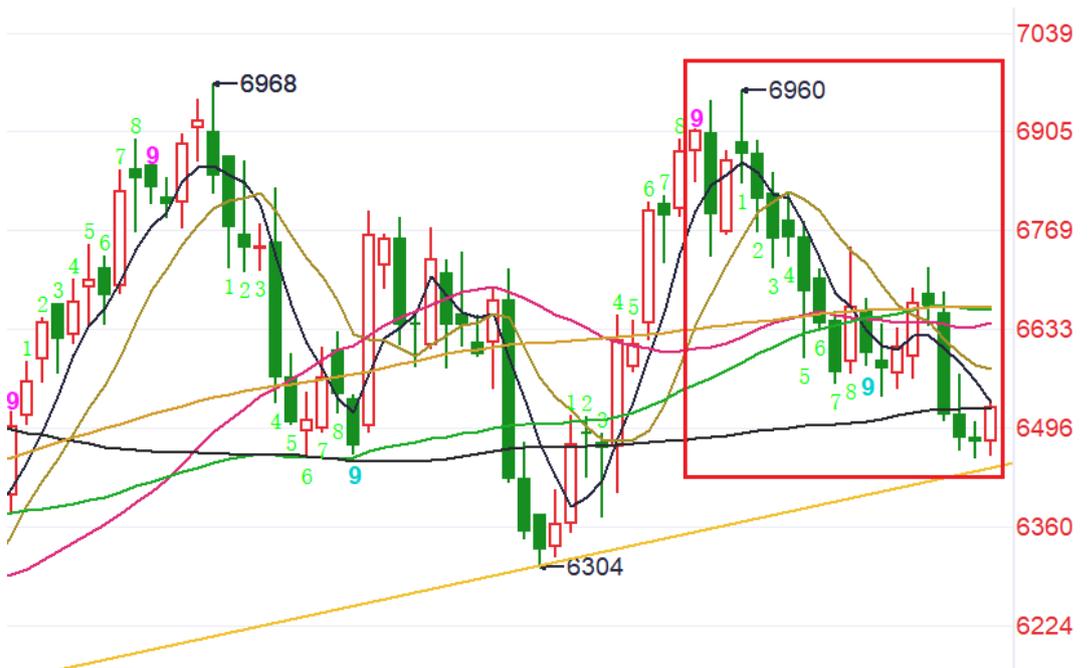
一、行情回顾

2月纸浆期货价格呈现震荡回落走势。现货方面，截止至2月底，银星针叶浆山东地区主流报价6800元/吨，较月初下跌500元/吨。1月底 Arauco MAPA 项目3号线第一批桉木浆正式产出，后市伴随装置陆续投产，海外供应端走向宽松。基差方面，本月纸浆基差中位震荡，震荡区间288-462。

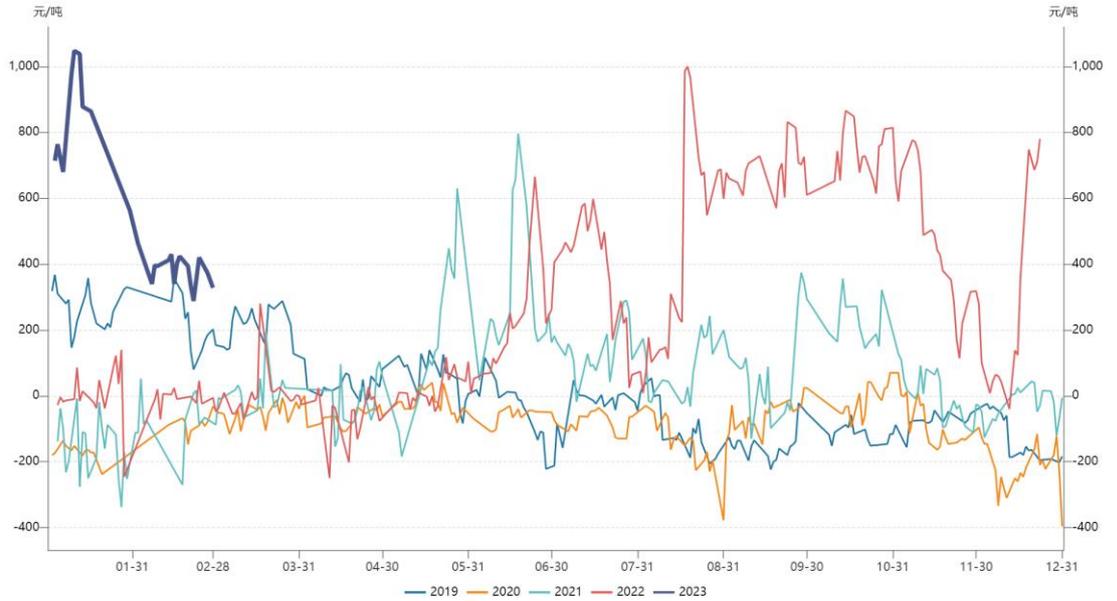
图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆期价走势



图：纸浆基差



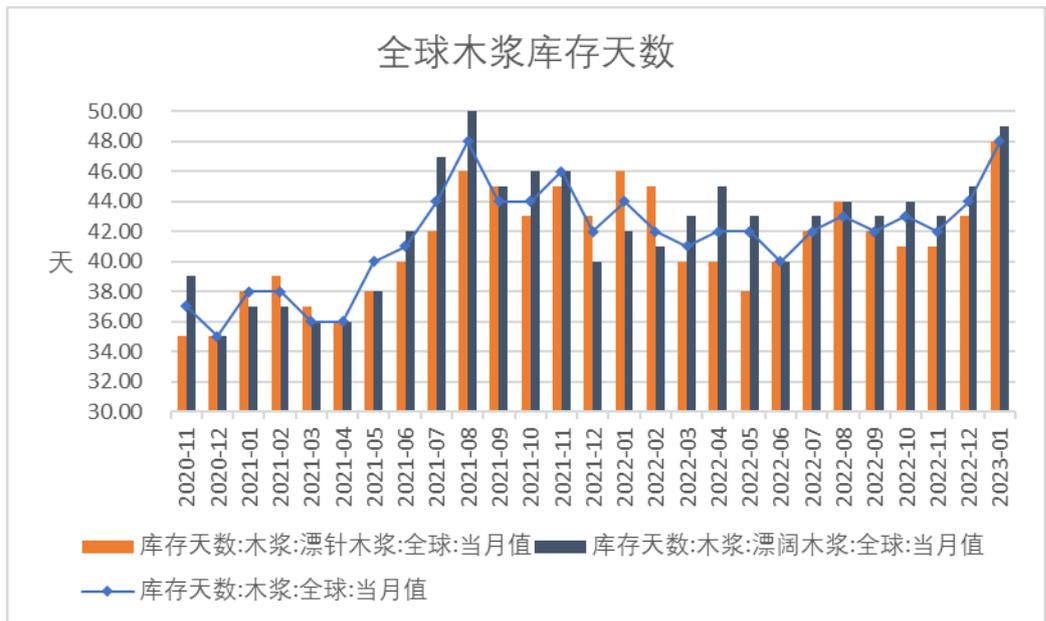
二、纸浆供应状况

1、全球库存库存天数大幅增加

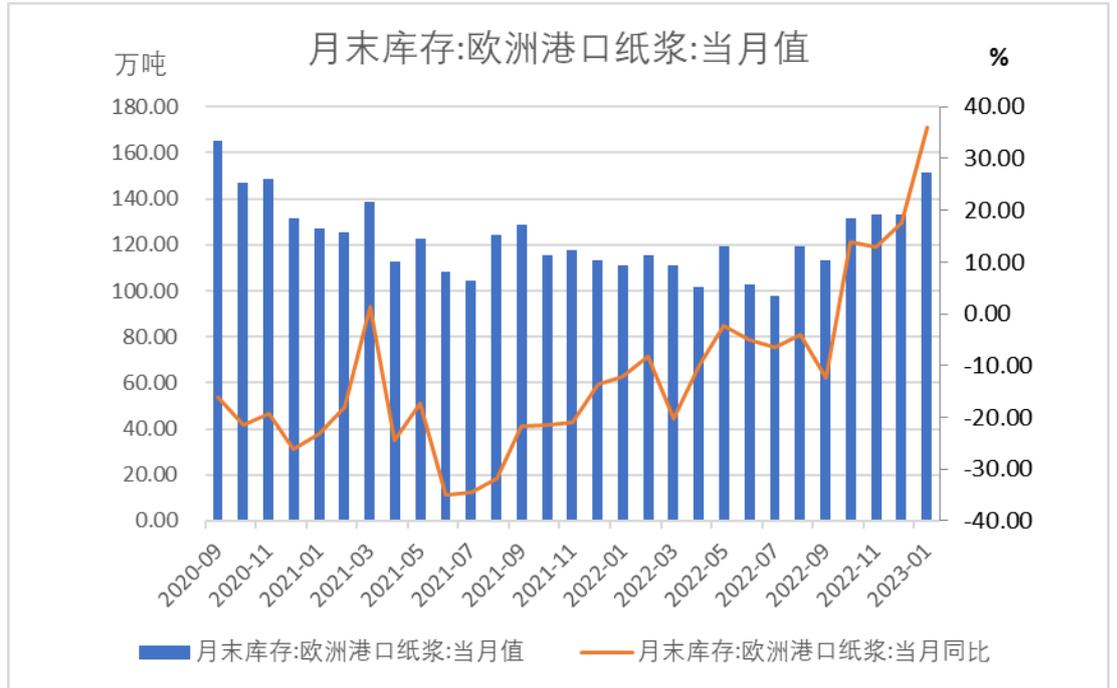
据 PPPC，世界 20 国商品浆供应商库存 1 月底为 48 天（标准计算方式），其中漂白软木浆库存天数较上期增加 5 天，为 48 天，漂白硬木浆库存天数增加 4 天，为 49 天。世界 20 国商品浆供应商 1 月总出货量较 12 月下降 13.0%。其中，漂白软木浆出货量环比下降 3.0%，漂白硬木浆出货量环比下降 20.4%。

据 Europulp 数据显示，2023 年 1 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比上涨 13.8%，同比上涨 36.1%，库存总量由 12 月末的 133.12 万吨上涨至 151.43 万吨。

图：全球木浆库存天数



图：欧洲木浆港口库存

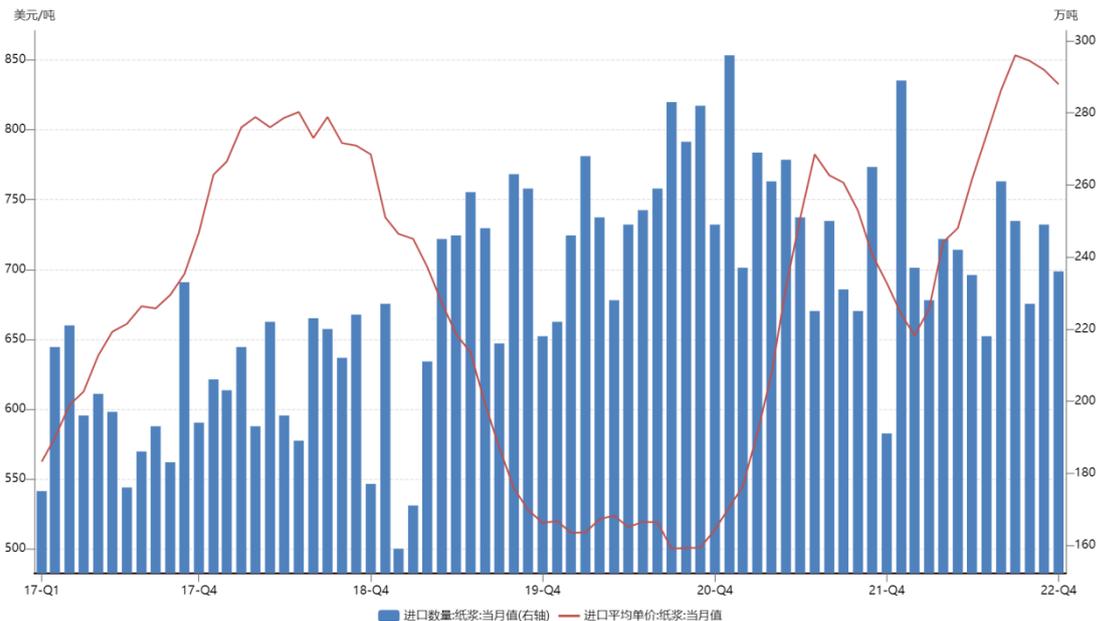


2、国内纸浆进口数量环比下降

据海关总署公布的数据显示中国2022年12月纸浆进口量为236.2万吨,环比下降5.3%,同比增涨23.9%。1-12月累计进口量2916.3万吨,累计同比减少1.8%。

细分品种来看,其中,漂白针叶浆进口数量61.4万吨,环比-1.2%,同比+5.1%;漂白阔叶浆进口数量99.1万吨,环比-7.8%,同比+19.2%。

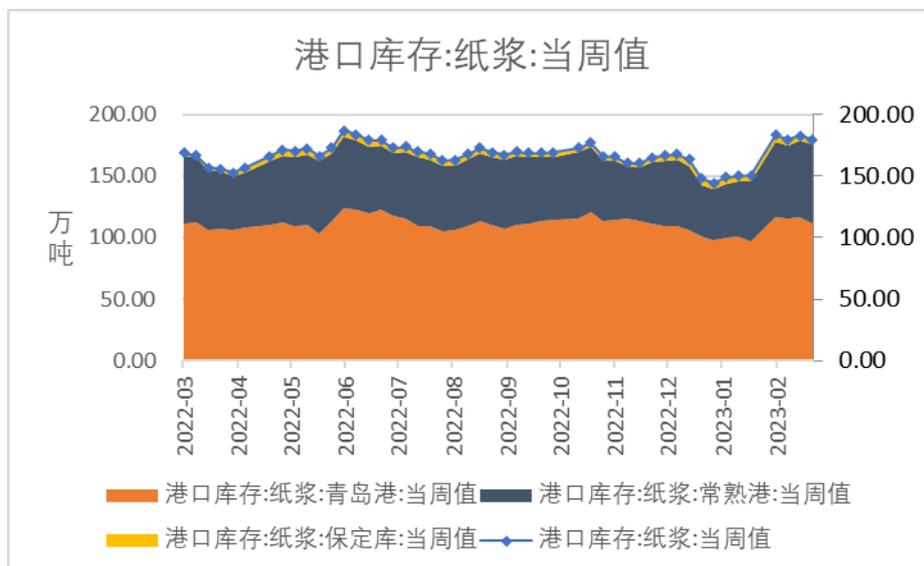
图：纸浆进口量及均价



3、国内纸浆港口库存大幅累库

截止至2月24日当周青岛港纸浆总库存约110.90万吨(环比上涨9.63%)，常熟港纸浆总库存约65.10万吨(环比上涨10.09%)，保定总库存约3.80万吨(环比下跌0.72%)。

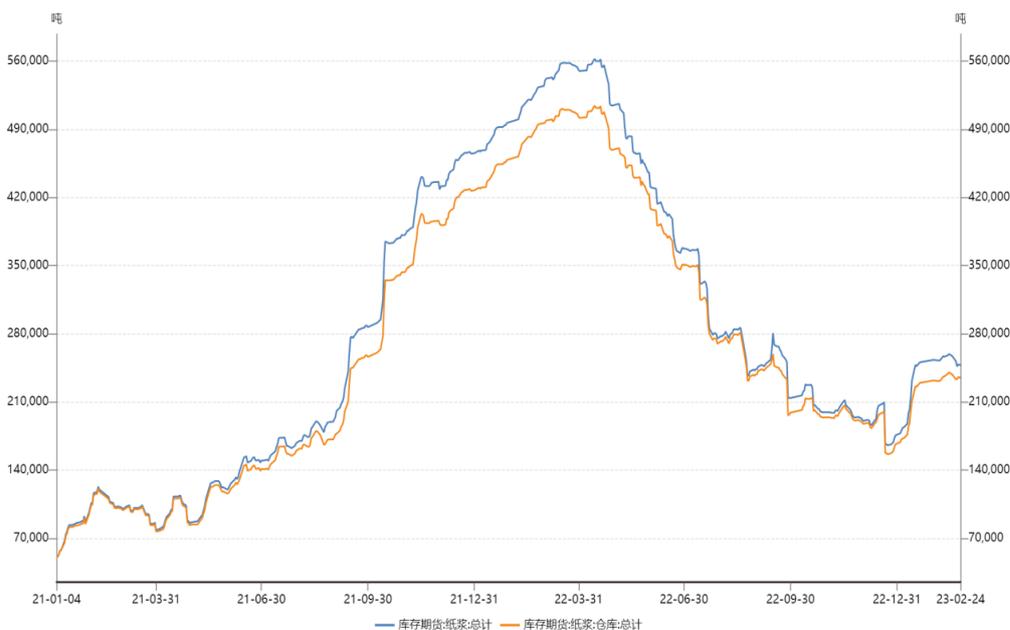
图：国内纸浆港口库存



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2月24日，上海期货交易所纸浆库存24.8万吨，较月初下降0.5万吨；纸浆期货仓单为23.5万吨，较月初上升0.3万吨；1月份纸浆期货仓单减少，仓库库存增加。

图：上期所纸浆库存和仓单走势

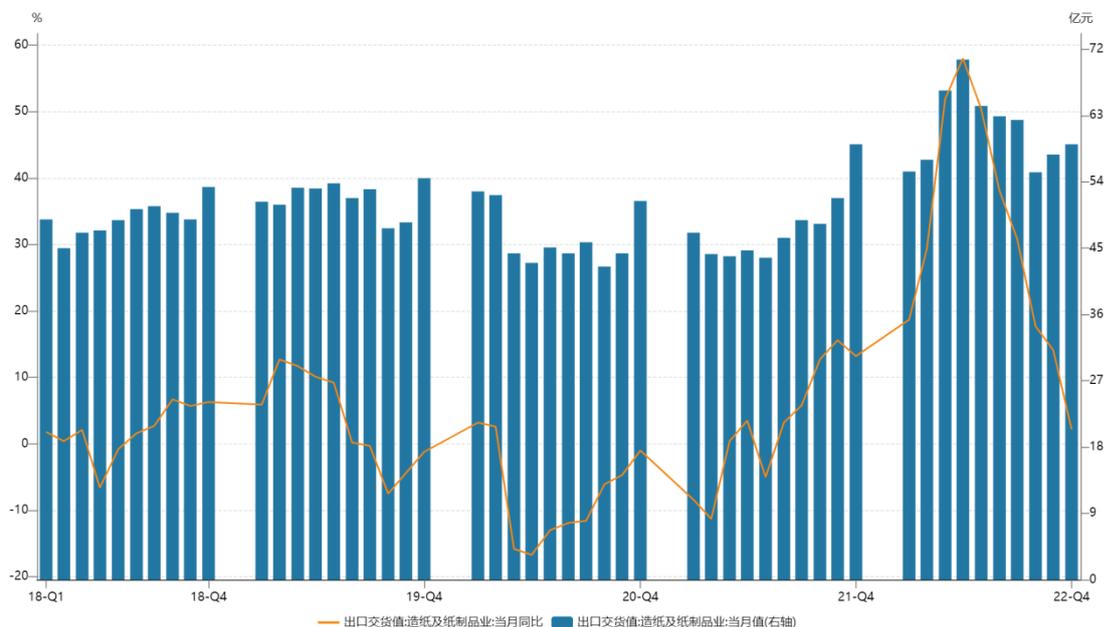


三、纸浆需求情况

1、造纸及纸制品业出口交货值同比增速持续放缓

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59.1亿元,同比上涨2.20%。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,海外需求拐点已现,造纸及纸制品业出口交货值增速持续回落。

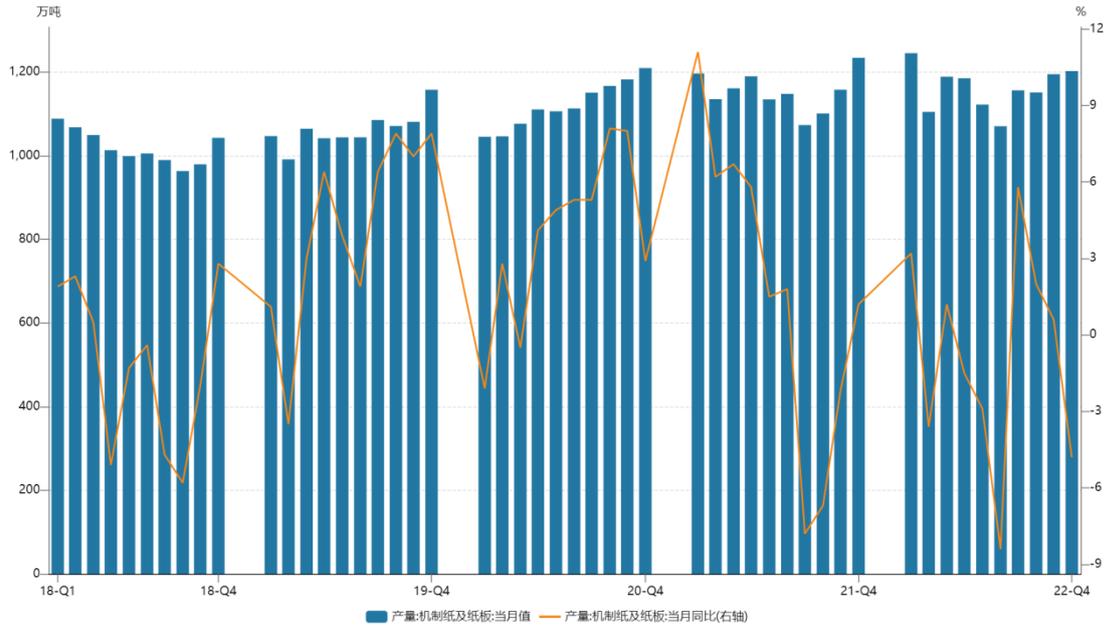
图：造纸及纸制品业出口交货值



2、机制纸及纸板产量同比增速放缓

据国家统计局统计数据显示,2022年12月机制纸及纸板产量为1202.7万吨,同比减少4.80%。纸品生产成本居高不下,纸企开工负荷低位运行,导致近几月机制纸及纸板产量同比增速放缓,12月产量同比出现负增长。

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

2月份双胶纸市场价格小幅回落。据隆众资讯数据监测，2月份70g双胶纸企业含税均价约为6508.2元/吨，环比降幅0.3%，同比涨幅15.2%。月内原料浆高位震荡，生产成本难以下降。本月多家纸企发布提价计划，阶段内累计幅度200元/吨，落实情况不一。月内出口贸易较为活跃，市场供应压力有所缓解；铜版纸方面，据隆众资讯数据监测，2月份157g铜版纸企业含税均价约为6150.0元/吨，环比持平，同比涨幅7.3%。月内需求端受出口订单支撑，出货压力得到缓解。

2、生活纸市场分析

据隆众资讯数据监测，截至2月23日，河北木浆大轴市场主流价在8100-8400元/吨，山东木浆大轴市场主流价在8200-8600元/吨，四川竹浆大轴市场主流价8400-8500元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在7300-7500元/吨。月内纸企开工高位运行，叠加疫情后电商订单加持，纸企出货速度增快。

3、包装纸市场分析

2月份白卡纸市场价格较1月变化不大。据隆众资讯数据监测，2月份250-400g白卡纸市场月度均价5107.0元/吨，环比持平，同比下降16.5%。元宵节后市场交投陆续恢复，但受整体需求不及预期影响，下旬部分地区经销商出货意愿减弱，局部地区有涨价行为。

五、观点总结

供应方面，据隆众数据显示，截止至2月底中国纸浆主流港口样本库存量为210.6万吨，环比增加38.0万吨，增幅22.0%，整体库存大幅累库。进口方面，12月纸浆进口量同比大幅增加，海外供应端陆续修复。需求方面，1月欧洲纸浆港口库存大幅累库，鹰派加息政策对全球经济的抑制加剧，后市欧美市场纸浆需求下行压力仍旧巨大。国内方面，原料浆价有所下降，但受人民币汇率贬值影响，实际原料成本有所上升。纸企多于元宵节后恢复正常开工，在下游刚需订单支撑下，企业生产积极性增加。展望后市，月底UPM乌拉圭PasodelosToros 210万吨阔叶浆产能即将投放，3季度亦有芬林芬宝凯米项目80万吨针叶浆产能待投产，海外供应端逐步走向宽松。

策略上，SP2305合约建议6300-6800区间交易。

【风险因素】

- (1) 海外供应链修复不及预期。
- (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。