



纸浆月报

2024年7月30号

供应偏紧需求低迷 纸浆难离震荡格局

摘要

海外方面，本月巴西 Suzano 宣布新厂正式投产。该工厂拥有世界上最大的单线木浆生产线，桉木浆年产能为 255 万吨，可将 Suzano 的年总产能提高 20%以上，达到年产能 1350 万吨。巴西 Klabin 将位于 Ortigueira 的工厂于 7 月 22 日起进行例行停产，年产能为 150 万吨纸浆，计划检修两周时间。海外浆厂停产及供应扰动频发，6 月份中国纸浆进口数量延续下滑趋势，尽管国外发运逐渐恢复，但外盘价格处于高位，国内下游以刚需长协为主，后续进口预期难有大幅提升。国内需求方面，月内纸企生产压力增大，社会面需求延续偏弱，纸企开工负荷以及产量均有所回落，受需求拖累纸厂库存有累库趋势，预计纸企开工将进一步下行，进而影响采浆需求。预计纸浆价格难离震荡格局。

瑞达期货股份有限公司

研究员：黄青青

期货从业资格号 F3004212

期货投资咨询从业证书号 Z0012250

助理研究员：张宗璐

期货从业资格号 F03122124

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、全球木浆库存天数下降	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、交易所仓单库存上升	6
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	7
四、成品纸市场情况	8
1、文化纸市场价格下跌	8
2、生活用纸市场价格下跌	9
3、白卡纸市场价格持平	9
五、观点总结	10
免责声明	11

一、行情回顾

7月纸浆期货价格呈现下跌走势，截止7月29日，纸浆主力合约价格5716元/吨，环比上月-254元/吨，跌幅4%。现货方面下跌幅度小于期货，7月底纸浆基差运行至384元/吨，环比上月+94元/吨，涨幅32%。本月漂针浆及漂阔浆现货价格回落，由于进口漂针浆量偏低，漂针浆价格相对漂阔浆更加坚挺。市场对于供应偏紧的预期，近月纸浆价格走势相对偏强，9-1价差环比上月小幅回升。

图 纸浆主力合约价格走势（元/吨）



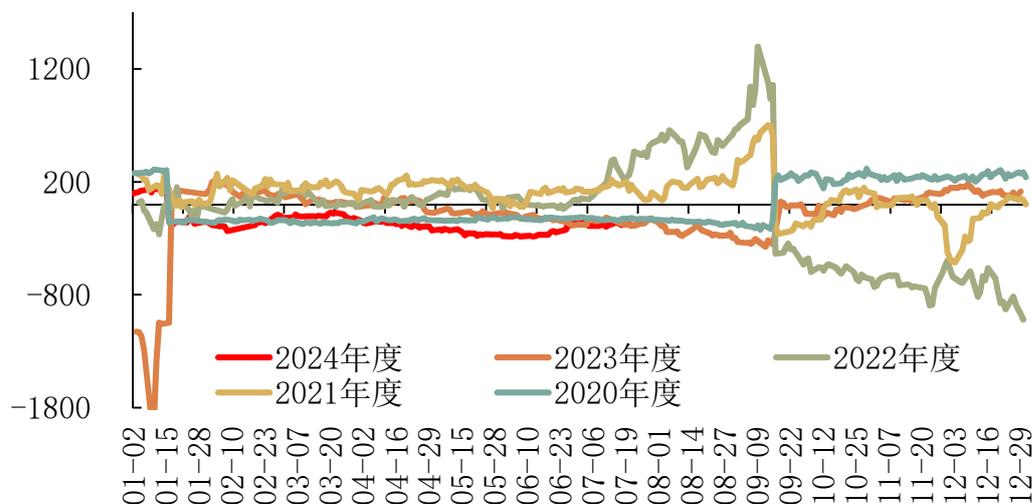
资料来源：上海期货交易所，瑞达期货

图 纸浆基差走势（vs 山东银星，元/吨）



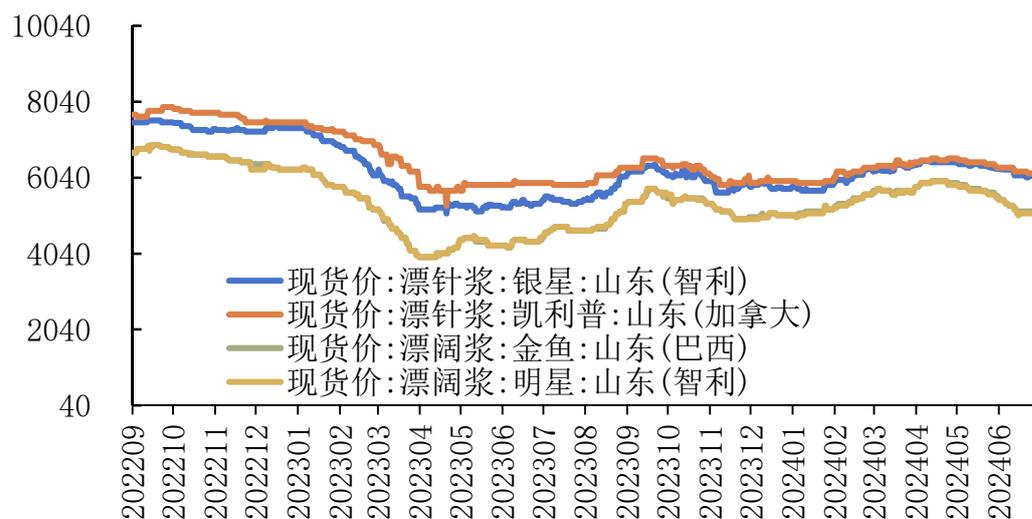
资料来源：上海期货交易所，中纸在线，瑞达期货

图 纸浆近远月价差（9-1，元/吨）



资料来源：上海期货交易所，瑞达期货

图 国内针叶浆市场价格（元/吨）



资料来源：wind，瑞达期货

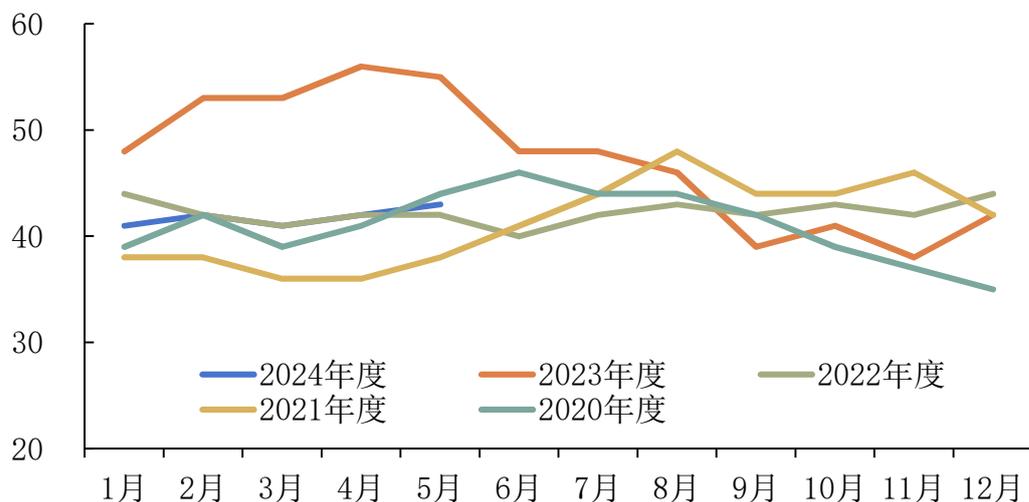
二、纸浆供应状况

1、全球木浆库存天数下降

据PPPC，世界20国商品浆供应商库存5月底为43天（标准计算方式）。漂白软木浆库存天数较上期上涨1天，为38天；漂白硬木浆库存天数较上期上涨2天，为47天。世界20国商品浆供应商5月总出货量同比基本持平。其中，漂白软木浆出货量同比-0.4%，漂白硬木浆出货量同比+0.3%。

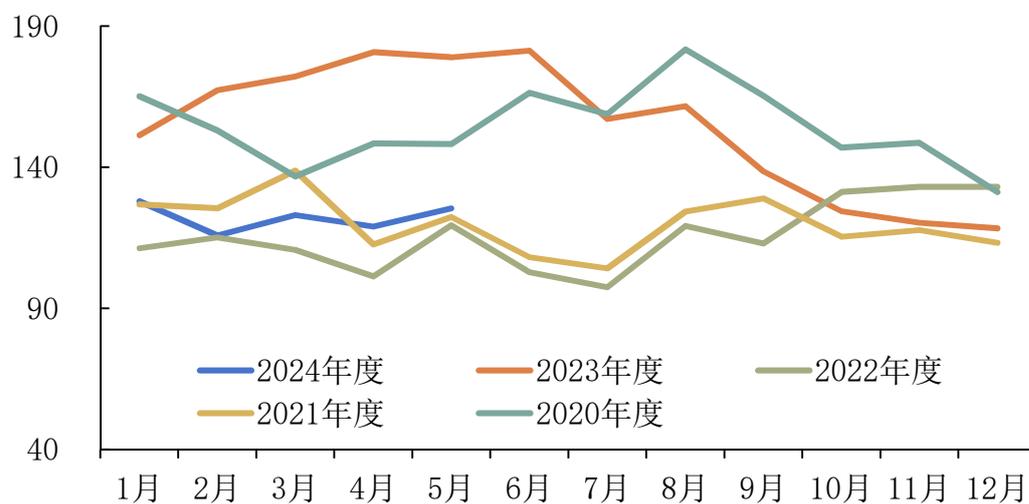
据 Europulp 数据显示,2024年6月份欧洲港口纸浆月末库存量环比-2.3%,同比-32.8%,库存总量由5月末的125.5万吨下降至122.6至万吨。欧洲纸浆需求有回升迹象,港口库存下滑。

图 全球木浆库存天数



资料来源:隆众,瑞达期货

图 欧洲木浆库存(万吨)



资料来源:隆众,瑞达期货

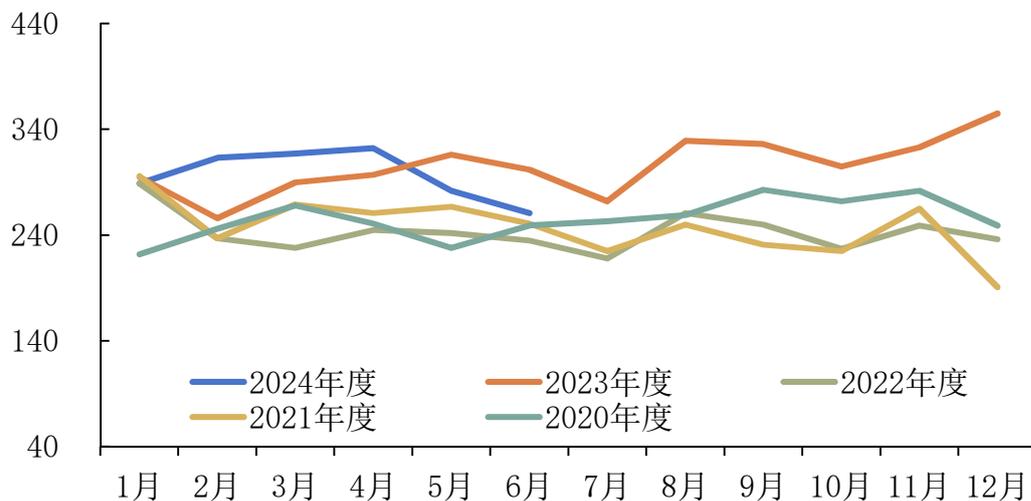
2、国内纸浆进口数量环比下跌

据海关总署公布的数据显示,中国2024年6月纸浆进口量为260.7万吨,环比-7.6%,同比-13.7%,全年累计进口量1783.2万吨,累计同比+1.6%。

细分品种来看,2024年6月漂白针叶浆进口数量55.0万吨,环比-21.9%,同比-35.8%。

全年累计进口量 442.8 万吨，累计同比-2.7%。6 月漂白阔叶浆进口数量 120.6 万吨，环比-3.9%，同比-4.8%。全年累计进口量 778.6 万吨，累计同比+3.9%。。

图 纸浆进口数量（万吨）

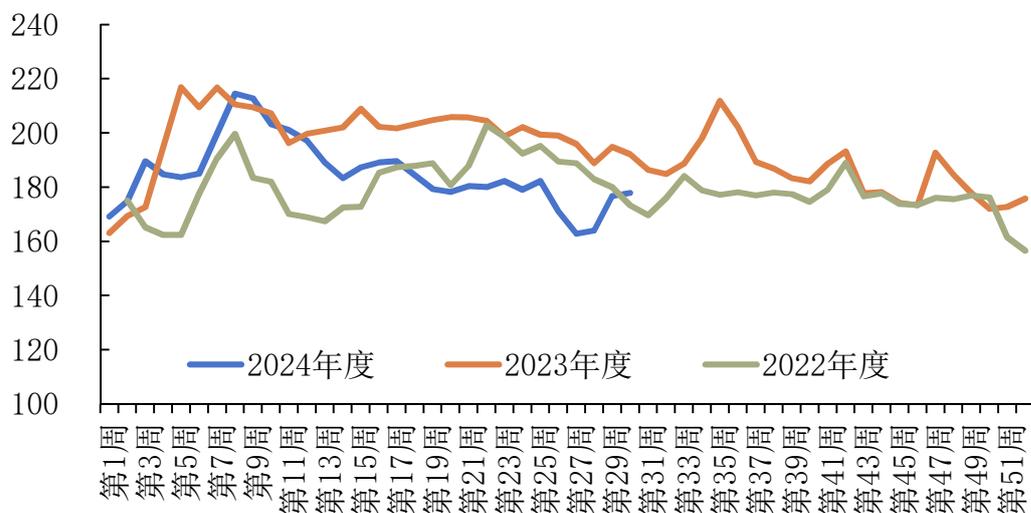


资料来源：海关总署，瑞达期货

3、国内纸浆港口库存转为累库

7 月纸浆港口转为累库。截止至 2024 年 7 月 25 日当周，纸浆港口库存合计 177.9 万吨，较上期上涨 1.1 万吨，环比上涨 0.6%。其中，青岛港库存为 111 万吨，环比+1.4%；常熟港库存为 47.8 万吨，环比+3.5%。

图 国内纸浆港口库存（万吨）

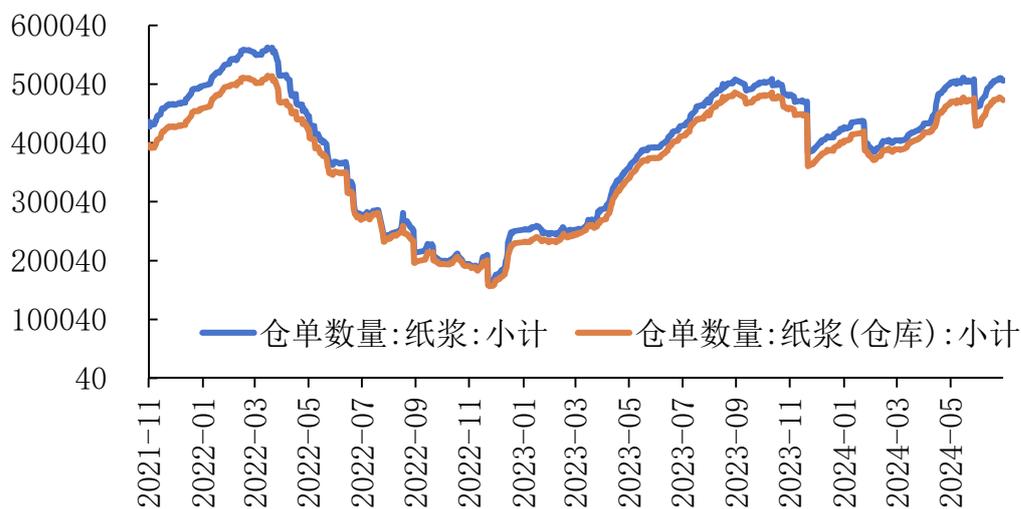


资料来源：隆众，瑞达期货

4、交易所仓单库存上升

据上海期货交易所公布数据显示，截至7月25日，上海期货交易所纸浆库存51.0万吨，较月初上升4.76万吨。

图 纸浆仓单库存（吨）



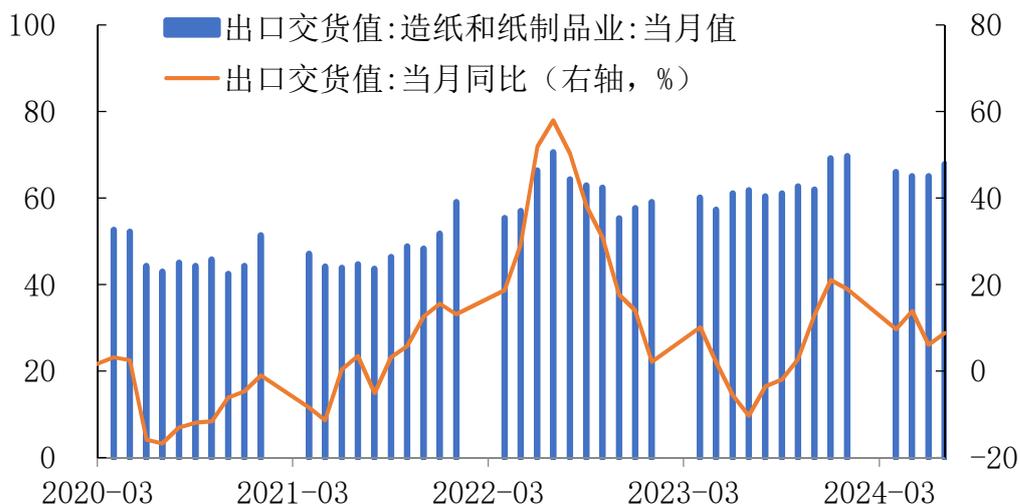
资料来源：上海期货交易所，瑞达期货

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，6月造纸及纸制品业出口交货值记67.90亿元，同比上升8.80%。2023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，6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（亿元，%）

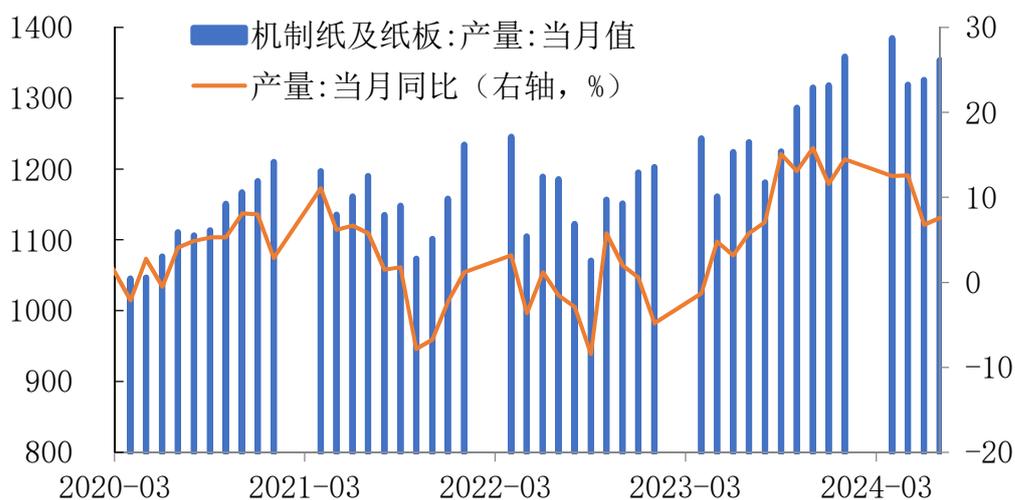


资料来源：国家统计局，瑞达期货

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，2024年6月机制纸及纸板产量为1353.60万吨，同比增长7.60%。去年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，6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（万吨，%）



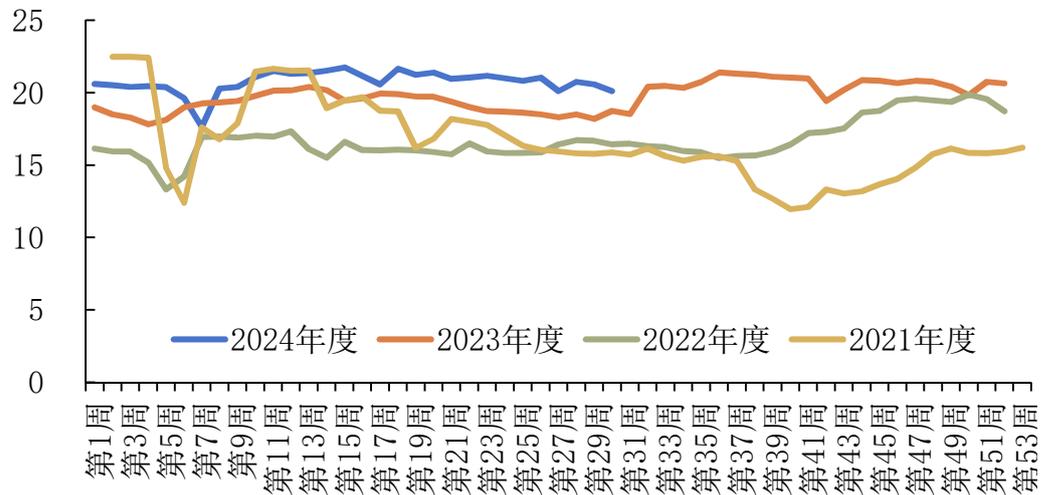
资料来源：国家统计局，瑞达期货

四、成品纸市场情况

1、文化纸市场价格下跌

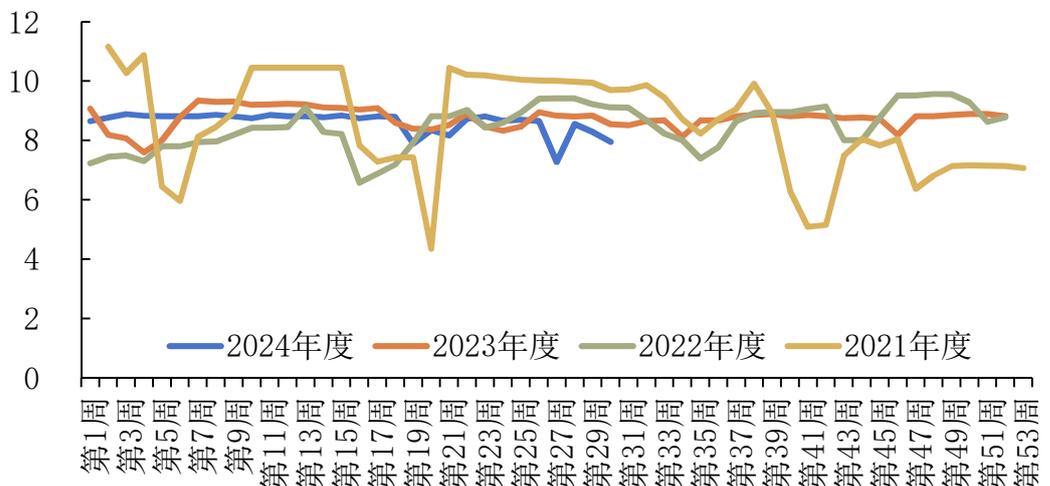
7月双胶纸市场价格明显走低。据隆众资讯数据监测，截止7月25日，70g双胶纸企业含税均价为5494.3元/吨，环比降幅1.0%。近四周双胶纸产量81.59万吨，环比上期产量下滑。铜版纸方面，7月份铜版纸市场价格走跌，截止7月25日当周157g铜版纸企业含税均价为5900.0元/吨，环比持平。近四周铜板纸产量32.09万吨，环比上期下滑。上游纸浆趋弱整理，成本端对纸价支撑不足，印刷厂观望心态，终端需求支撑疲软，影响纸厂开工积极性。

图 双胶纸产量（万吨）



资料来源：隆众，瑞达期货

图 铜版纸产量（万吨）

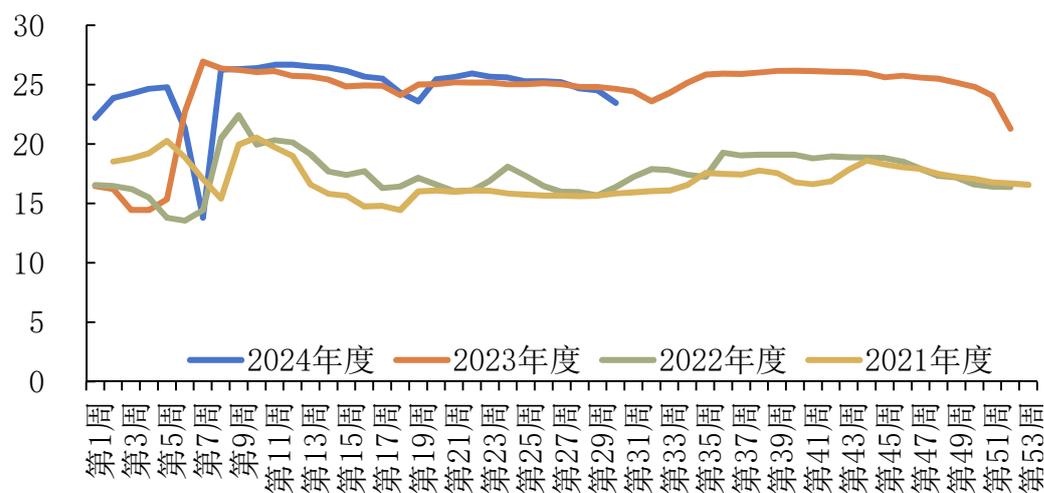


资料来源：隆众，瑞达期货

2、生活用纸市场价格下跌

7月生活用纸市场价格下行。据隆众资讯数据监测显示，截至7月25日，生活用纸全国木浆原纸均价为6600元/吨，价格环比减少1.4%。近四周生活用纸产量97.93万吨，环比上期小幅下跌。月内下游纸品现货价格重心下移，下游加工厂采买积极性不足，抑制采浆需求。

图 生活用纸产量（万吨）

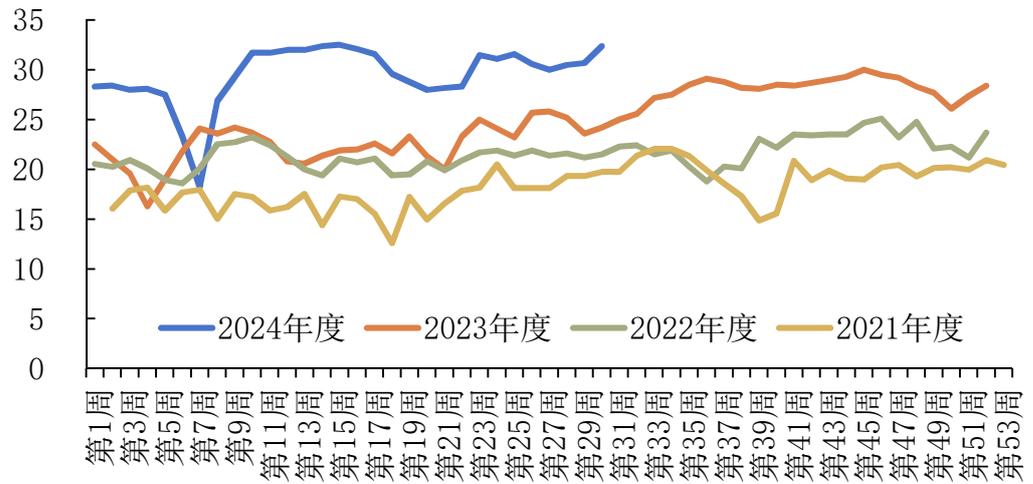


资料来源：隆众，瑞达期货

3、白卡纸市场价格持平

7月份白卡纸市场价格环比持平。据隆众资讯监测数据显示，本周规模以上企业250-400g主流品牌社会白卡纸含税均价4560.0元/吨，环比持平，同比下降5.2%，纸厂以销定产，价格稳定为主。近四周白卡纸产量123.6万吨，环比上期小幅下滑。月内市场淡季影响扩大，大部分业者看淡后市，操盘积极性不高。印刷厂部分生产中秋订单，整体需求还有待释放，纸价涨势支撑有限。

图 白卡纸产量（万吨）



资料来源：隆众，瑞达期货

五、观点总结

海外方面，本月巴西 Suzano 宣布新厂正式投产。该工厂拥有世界上最大的单线木浆生产线，桉木浆年产能为 255 万吨，可将 Suzano 的年总产能提高 20% 以上，达到年产能 1350 万吨。巴西 Klabin 将位于 Ortigueira 的工厂于 7 月 22 日起进行例行停产，年产能为 150 万吨纸浆，计划检修两周时间。海外浆厂停产及供应扰动频发，6 月份中国纸浆进口数量延续下滑趋势，尽管国外发运逐渐恢复，但外盘价格处于高位，国内下游以刚需长协为主，后续进口预期难有大幅提升。国内需求方面，月内纸企生产压力增大，社会面需求延续偏弱，纸企开工负荷以及产量均有所回落，受需求拖累纸厂库存有累库趋势，预计纸企开工将进一步下行，进而影响采浆需求。预计纸浆价格难离震荡格局。

【风险因素】

- (1) 航运和天气因素扰动。
- (2) 终端刚性需求走弱。

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。