



金融投资专业理财

纸浆月报

2022年9月1号

进口供应紧缩依旧 纸浆期价偏强震荡

摘要

8月上旬纸浆期货价格呈现高位震荡走势,本月中旬主力移仓至01合约后,期货价格偏强震荡。现货方面,截止至8月31日,银星针叶浆山东地区主流报价7200元/吨,较月初持平,本月浆价围绕7200元/吨一线高位波动。基差方面,本月现货价格坚挺,基差跟随期货价格波动,月中受主力合约调仓影响,基差一度接近1000元/吨,随后01合约上涨,基差修复至600元/吨附近。港口库存方面,截止至8月底,纸浆港口库存共计178.9万吨,较7月下滑2.9%,主要港口持续去库。

展望后市,短期进口供应紧缩将持续,主要因为欧洲地区不断增长的能源价格或将导致纸厂无法正常生产,且海运受阻仍未改善。9月外盘浆报价小幅降温,但对国内现货浆价仍有支撑。传统“金九银十”旺季来临,下游纸厂需求或出现好转。

操作上,建议SP2301合约于6350-7000区间偏多交易。

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



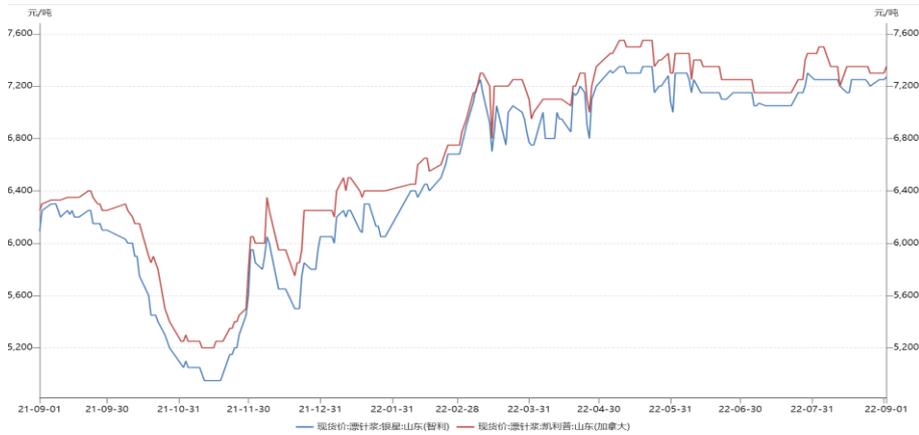
目录

一、行情回顾	2
二、纸浆供应状况	3
1、全球库存情况	3
2、国内进口状况	4
3、国内港口库存状况	4
4、交易所仓单	5
三、纸浆需求情况	5
1、造纸及纸制品业出口交货值	5
2、机制纸及纸板产量	6
四、成品纸市场情况	6
1、文化纸市场分析	6
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

8月上旬纸浆期货价格呈现高位震荡走势，本月中旬主力移仓至01合约后，期货价格偏强震荡。现货方面，截止至8月31日，银星针叶浆山东地区主流报价7200元/吨，较月初持平，本月浆价围绕7200元/吨一线高位波动。基差方面，本月现货价格坚挺，基差跟随期货价格波动，月中受主力合约调仓影响，基差一度接近1000元/吨，随后01合约上涨，基差修复至600元/吨附近。

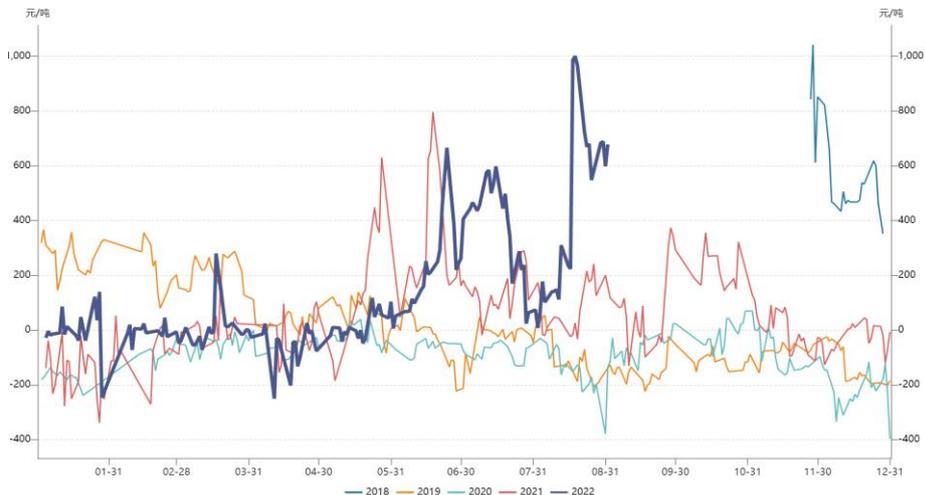
图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆期价走势



图：纸浆基差



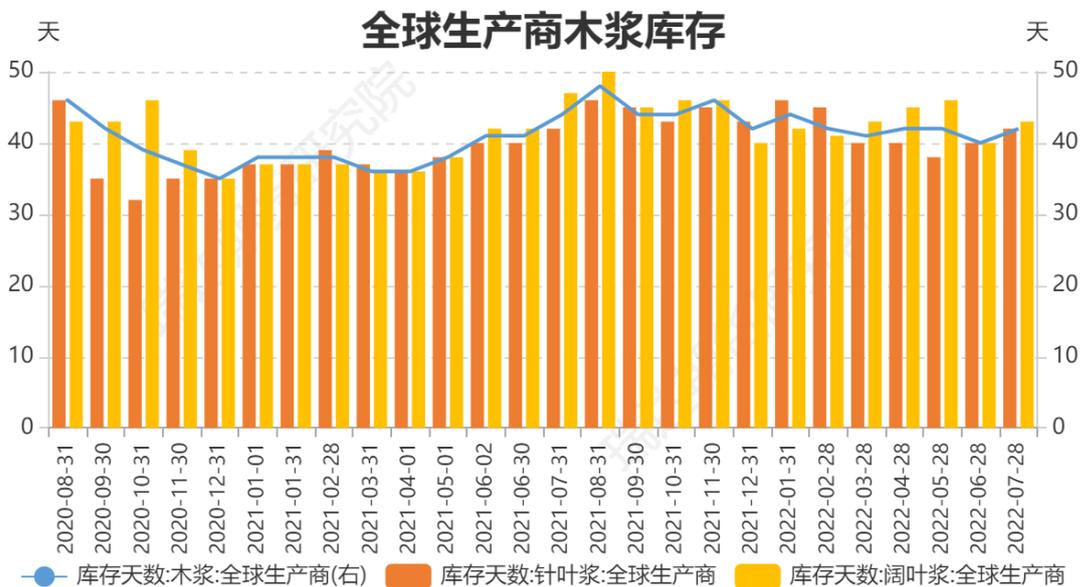
二、纸浆供应状况

1、全球库存情况

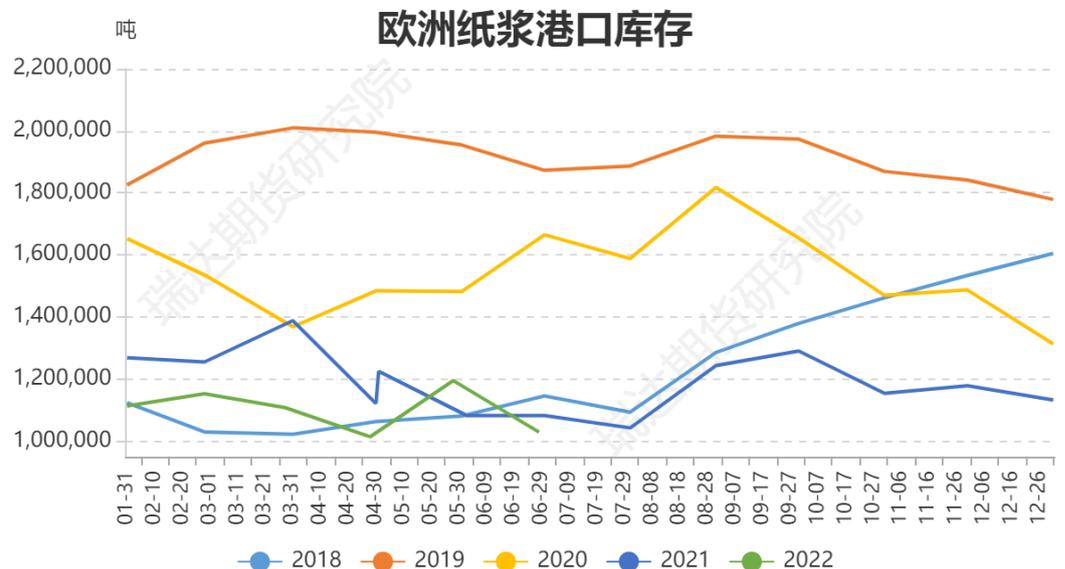
据 PPPC，世界 20 国商品浆供应商库存 7 月底为 42 天（标准计算方式），其中漂白软木浆库存天数较上期增加 2 天，为 42 天，漂白硬木浆库存天数增加 3 天，为 43 天。世界 20 国商品浆供应商 7 月总出货量较 6 月下降 7.9%。其中，漂白软木浆出货量环比增加 2.0%，漂白硬木浆出货量环比下降 14.1%。

据 Europulp 数据显示，2022 年 6 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 13.92%，同比下降 4.94%，库存总量由 5 月末的 119.48 万吨下降至 102.85 万吨。

图：全球生产商库存天数



图：欧洲木浆港口库存

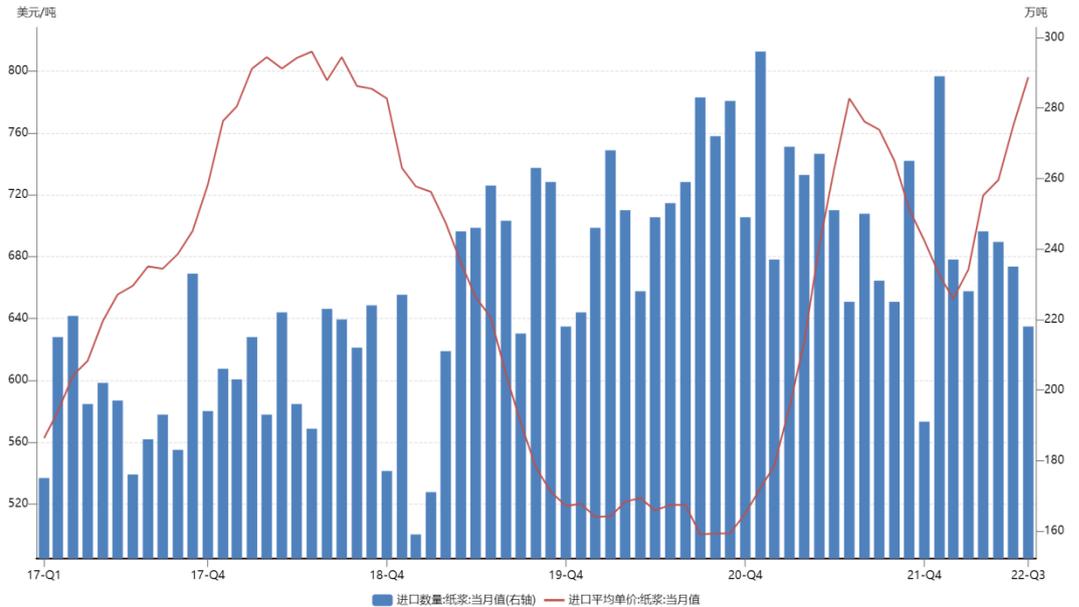


2、国内进口状况

据海关总署公布的数据显示, 中国 2022 年 7 月纸浆进口量为 217.6 万吨, 同比减少 3.4%, 环比减少 7.5%。1-7 月累计进口量 1735.7 万吨, 累计同比减少 6.2%。

细分品种来看, 其中 7 月漂白针叶浆进口数量 53.3 万吨, 环比-5.0%, 同比-24.4%; 漂白阔叶浆进口数量 90.5 万吨, 环比-9.3%, 同比+8.3%。

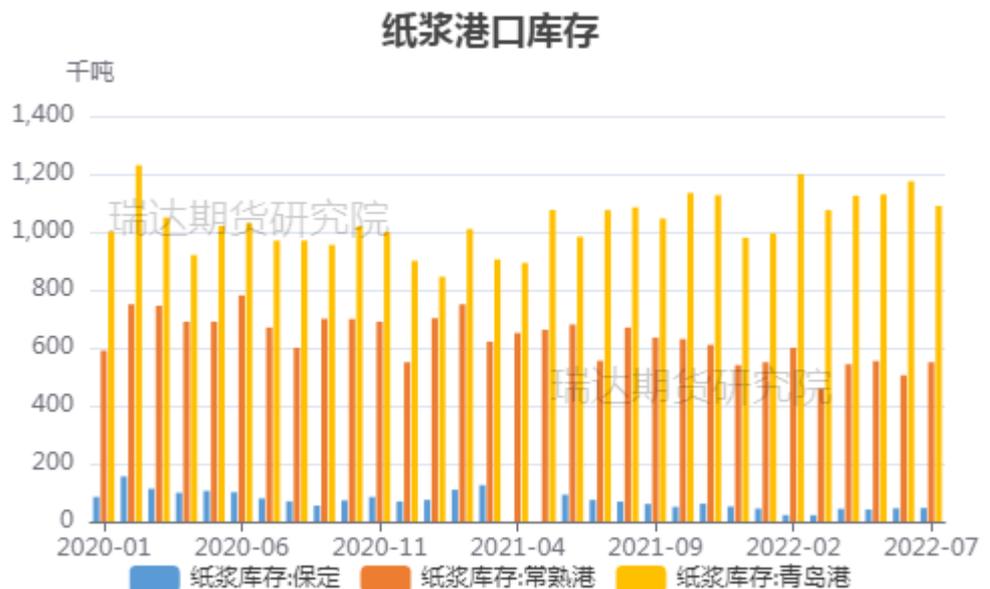
图：纸浆进口量及均价



3、国内港口库存状况

截止至七月底青岛港纸浆总库存约 109 万吨(较 6 月底下跌 7.23%), 常熟港纸浆总库存约 55.0 万吨(较 6 月底上涨 8.91%), 保定总库存约 4.7 万吨(较 6 月底上涨 2.17%)。

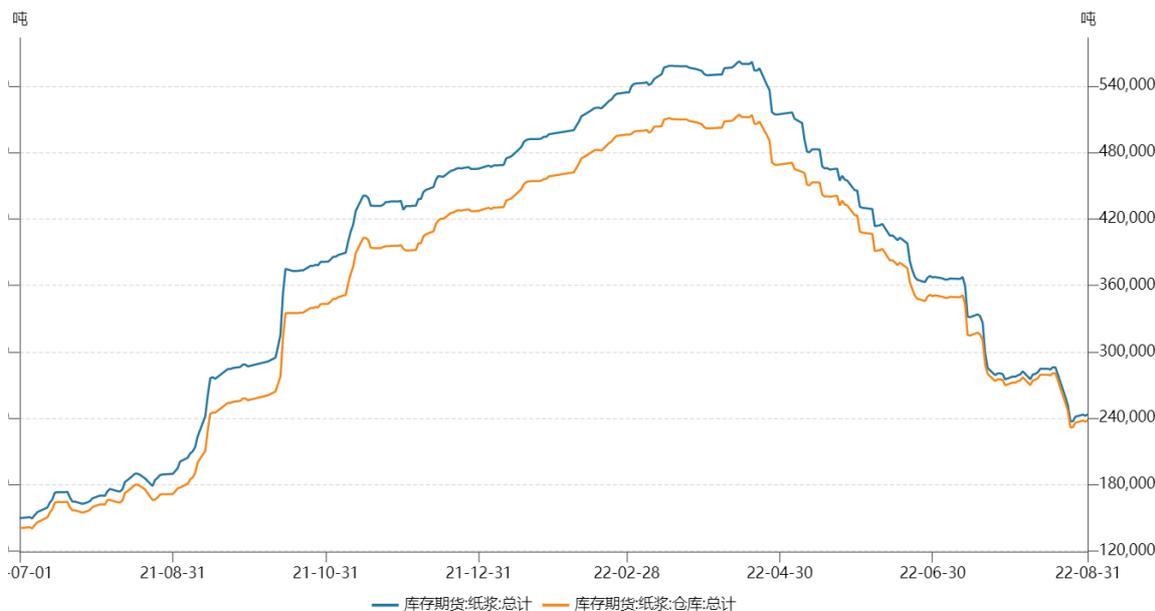
图：国内纸浆港口库存



4、交易所仓单

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 24.4 万吨，较月初下降 3.4 万吨；纸浆期货仓单为 23.8 万吨，较月初下降 3.4 万吨；7 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

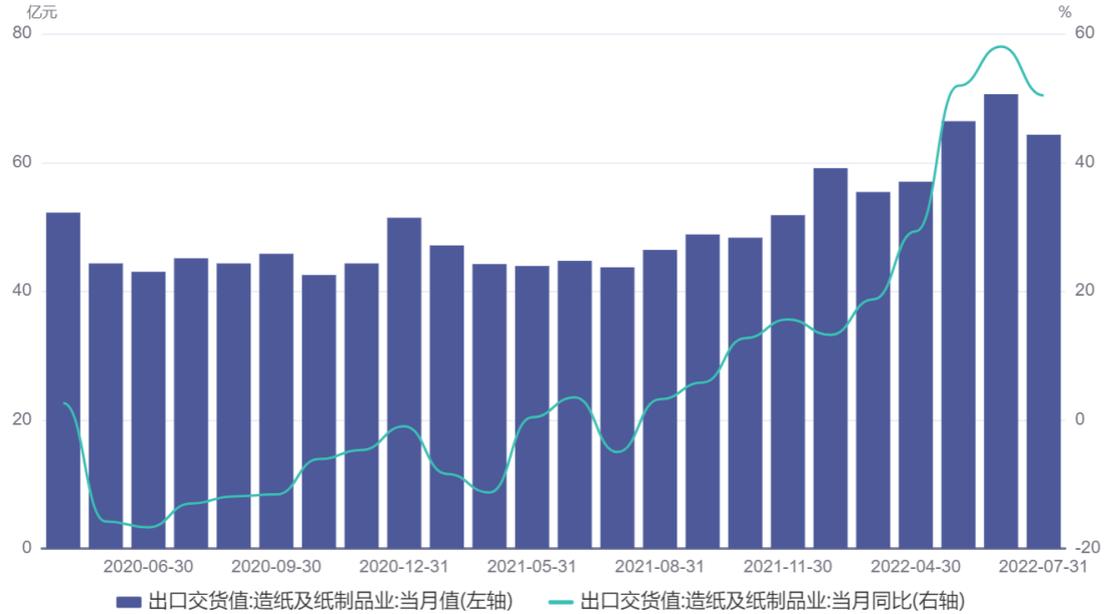


三、纸浆需求情况

1、造纸及纸制品业出口交货值

据国家统计局公布数据显示，7 月份造纸及纸制品业出口交货值记 64.3 亿元，同比上涨 50.4%。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。后续来看，在高通胀及美联储加息的背景下，需求将有所回落，且四季度海外供应端存在修复预期，造纸及纸制品业出口交货值增速将出现回落。

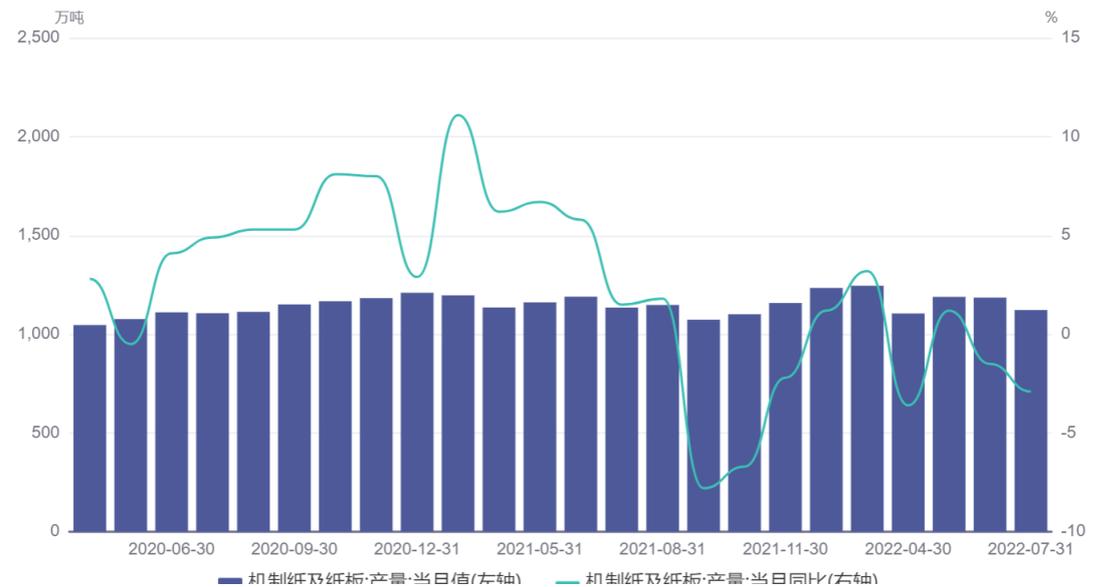
图：造纸及纸制品业出口交货值



2、机制纸及纸板产量

据国家统计局统计数据显示，2022年7月机制纸及纸板产量为1122.5万吨，同比减少2.9%。今年以来，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连续下滑。

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，8月份70g双胶纸企业含税均价约为6129.0元/吨，环比涨幅

1.6%，同比涨幅 12.6%。受原料浆高位运行影响，生产成本难以下降，下游采购多延续刚需。月内局部地区受高温限电政策影响，企业开工负荷有所降低；8 月份 157g 铜版纸企业含税均价约为 5850.0 元/吨，环比持平，同比涨幅 2.8%。月内生产成本居高不下，生产企业延续挺价意愿。月内江浙地区纸企受限电政策影响较为严重，铜版纸开工负荷及产量下滑较为严重。

2、生活纸市场分析

据隆众资讯数据监测，截至 9 月 1 日，河北木浆大轴市场主流价在 8300-8400 元/吨，山东木浆大轴市场主流价在 8200-8300 元/吨，四川竹浆大轴市场主流价 8200-8400 元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在 7200-7300 元/吨。月内江浙等地区纸企受限电政策影响停机，库存压力较小。月内纸企多次提价，但落实程度不一。

3、包装纸市场分析

8 月份白卡纸整体价格走势以下行为主。据隆众资讯数据监测，8 月广东白卡纸市场价格在 5389.0 元/吨，环比下降 9.1%；河南市场价格在 5518.1 元/吨，环比下降 8.0%；河北市场价格在 5557.5 元/吨，环比下降 7.0%；山东市场价格在 5629.3 元/吨，环比下降 8.2%。月内市场交投寡淡，纸企调价意愿不强，对未来供需矛盾增加的担忧普遍加剧。

五、观点总结

供应方面，海外供应端持续紧缩，月初 Canfor Taylor 纸浆厂宣布受运输不畅影响，将继续缩减生产；月末智利纸浆生产商 Arauco 浆厂宣布 MAPA 项目继续延期，该项目是一条新的漂白桉木硫酸盐浆生产线（BEK）。港口库存方面，截止至 8 月底，纸浆港口库存共计 178.9 万吨，较 7 月下月 2.9%，主要港口持续去库。需求方面，月内原料浆价高位运行，生产成本难以下降，叠加局部地区受限电政策影响，纸企被动停机，产量受到部分影响。

展望后市，短期进口供应紧缩将持续，主要因为欧洲地区不断增长的能源价格或将导致纸厂无法正常生产，且海运受阻仍未改善。9 月外盘浆报价小幅降温，但对国内现货浆价仍有支撑。传统“金九银十”旺季来临，下游纸厂需求或出现好转。

操作上，建议 SP2301 合约于 6350-7000 区间偏多交易。

【风险因素】

- (1) 海外供应链修复，港口纸浆进货量增多。
- (2) 终端需求未见起色

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。