



纸浆月报

2024年3月29号

海外供应再现扰动 后市纸浆高位震荡

摘要

2月纸浆期货价格呈现偏强震荡走势。海外方面，年内新增产能仅有 Suzano 的 Cerrado 225 万吨阔叶浆项目，预计于 6 月投产，产能增速放缓。23 年内投产完毕的新项目预计年初装置达到满产，所以上半年对中国的浆量进口仍会增加，往后国内纸浆进口量也将维持高位。月中芬兰汽车和运输工人工会（AKT）于 3 月 11 日举行新一轮为期 14 天的罢工；月末芬兰 Meatsa Fiber Kimi 工厂因天然气爆炸事故导致纸浆供应中断，维修预计 10-12 周，短期海外供应再起波澜。需求方面，1 月欧洲港口纸浆月末库存量环比增加 8.11%，同比下滑 15.47%，欧洲纸浆港口库存延续回落。国内方面，节后下游原纸厂家采购积极性一般，对纸浆市场交投支撑有限。

策略上，SP2405 合约建议 6000-6250 区间交易。

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



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上涨.....	4
3、国内纸浆港口库存延续去库.....	4
4、交易所仓单库存上升.....	5
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.....	6
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.....	9

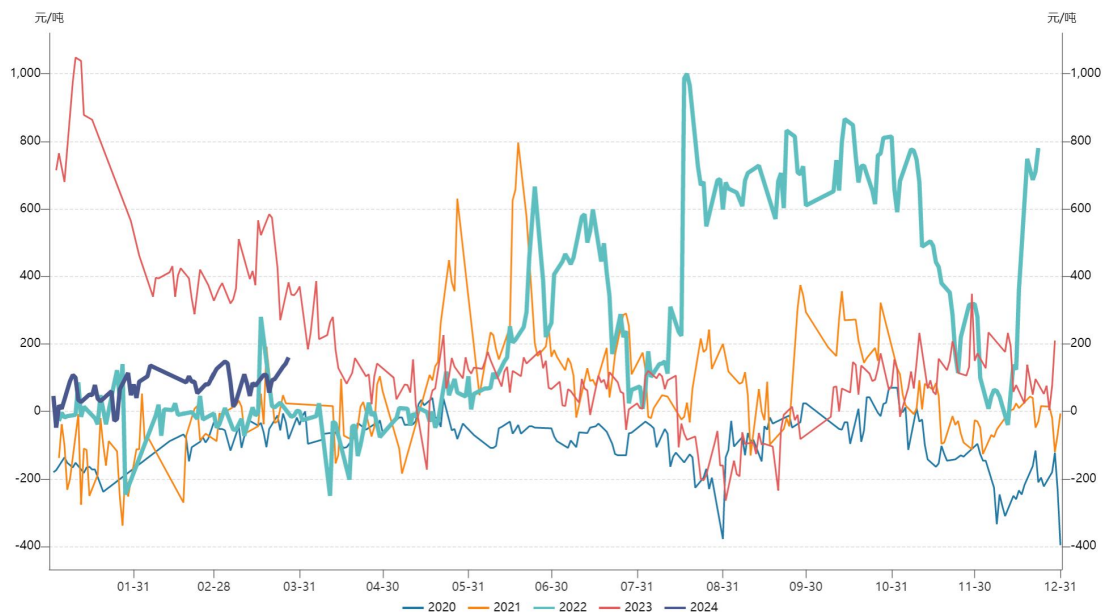
一、行情回顾

2月纸浆期货价格呈现偏强震荡走势。现货方面，本月漂针浆及漂阔浆现货价格小幅上涨。截至2024年3月27日，现货价：漂针浆：银星：山东（智利）为6250元/吨，较2月底增加270元/吨，增幅4.52%；现货价：漂针浆：凯利普：山东（加拿大）为6300元/吨，较2月底增加100元/吨，增幅1.67%；现货价：漂阔浆：金鱼：山东（巴西）为5700元/吨，较2月底增加350元/吨，增幅5.85%；现货价：漂阔浆：明星：山东（智利）为5650元/吨，较2月底增加350元/吨，增幅5.85%。基差方面，月内银星价格略强于纸浆期货盘面，基差小幅走强。

图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆基差



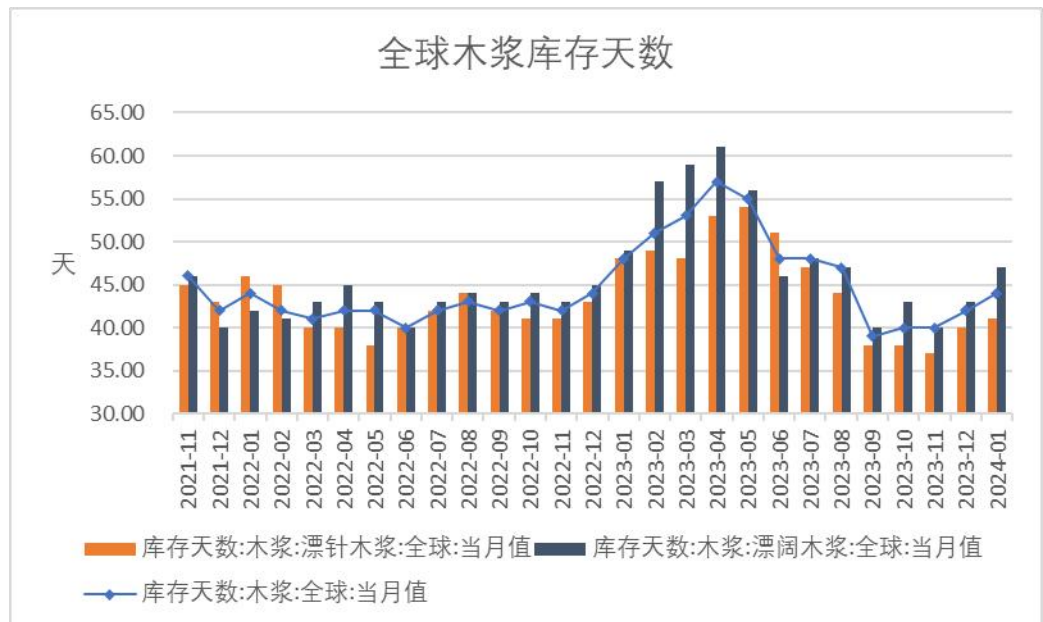
二、纸浆供应状况

1、全球库存天数下降

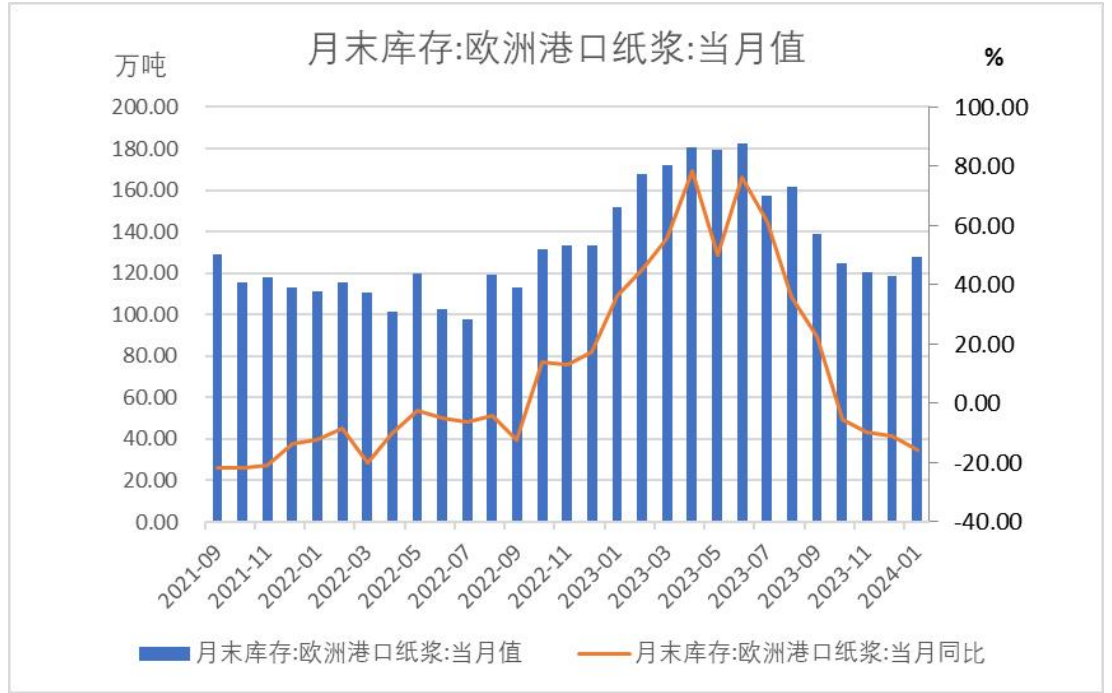
据 PPC，世界 20 国商品浆供应商库存 1 月底为 44 天（标准计算方式）。漂白软木浆库存天数较上期增加 1 天，为 41 天；漂白硬木浆库存天数较上月上涨 4 天，为 47 天。世界 20 国商品浆供应商 1 月总出货量环比-13.5%。其中，漂白软木浆出货量环比-5.6%，漂白硬木浆出货量同比-18.8%。

据 Europulp 数据显示，2024 年 1 月欧洲港口纸浆月末库存量为 128.00 万吨，环比增加 8.11%，同比下滑 15.47%。欧洲纸浆港口库存高位回落，结束自 22 年 10 月起的同比上涨。

图：全球木浆库存天数



图：欧洲木浆港口库存

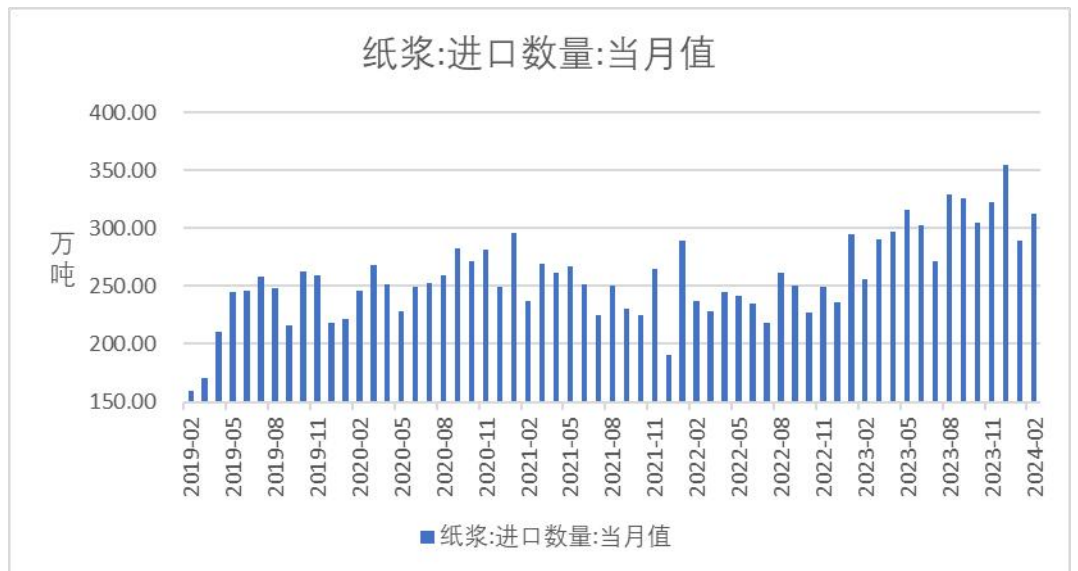


2、国内纸浆进口数量环比上涨

海关总署数据显示，2024年2月，当月纸浆进口量为313.00万吨，环比增加8.3%，同比增加22.27%。2023年1-2月，纸浆累计进口量602万吨，同比增加9.26%。

细分品种来看，其中，2月漂白针叶浆进口数量78.4万吨，环比+15.2%，同比+31.4%。全年累计进口量146.5万吨，累计同比+18.9%；2月漂白阔叶浆进口数量144.2万吨，环比+9.1%，同比+17.2%。全年累计进口量276.3万吨，累计同比+7.3%。

图：纸浆进口量

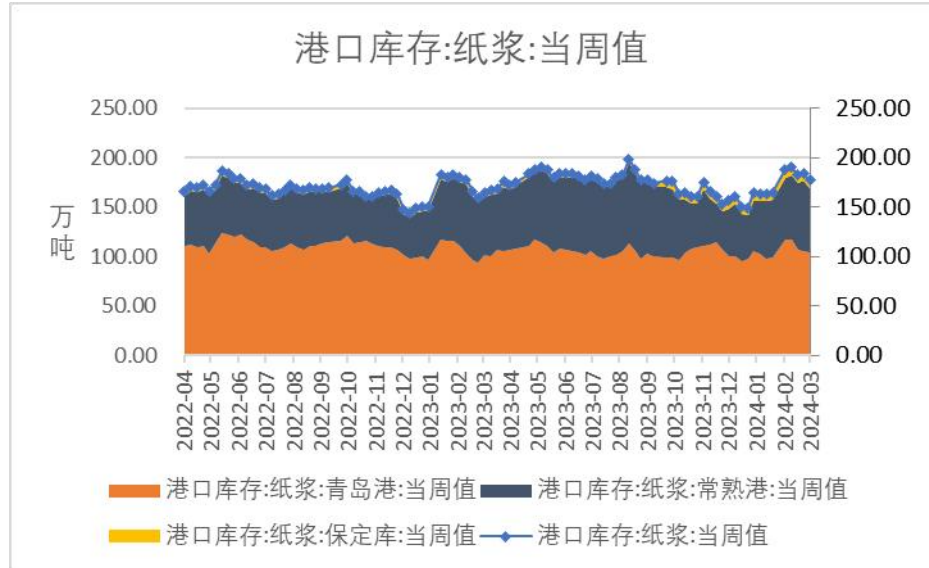


3、国内纸浆港口库存延续去库

截止至2024年3月底，纸浆港口库存合计177.2万吨，环比减少10.8万吨，降幅6.55%。

其中，青岛港库存为 104.6 万吨，环比减少 12 万吨，降幅 7.34%；常熟港库存为 65.1 万吨，环比增加 2 万吨，增幅 1.34%；保定港库存为 7.5 万吨，环比减少 0.8 万吨，降幅 0.5%。3 月纸浆港口延续去库。

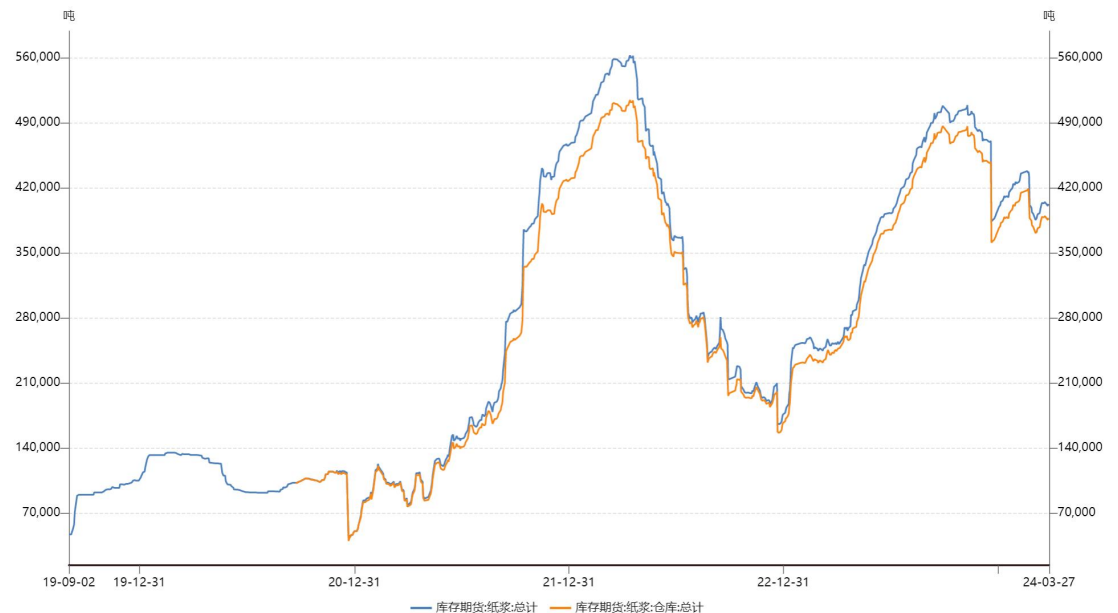
图：国内纸浆港口库存



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 3 月 27 日，上海期货交易所纸浆库存 40.3 万吨，较月初上升 1.2 万吨；纸浆期货仓单为 38.8 万吨，较月初上升 1.1 万吨；3 月份纸浆期货仓单上升，仓库库存上升。

图：上期所纸浆库存和仓单走势

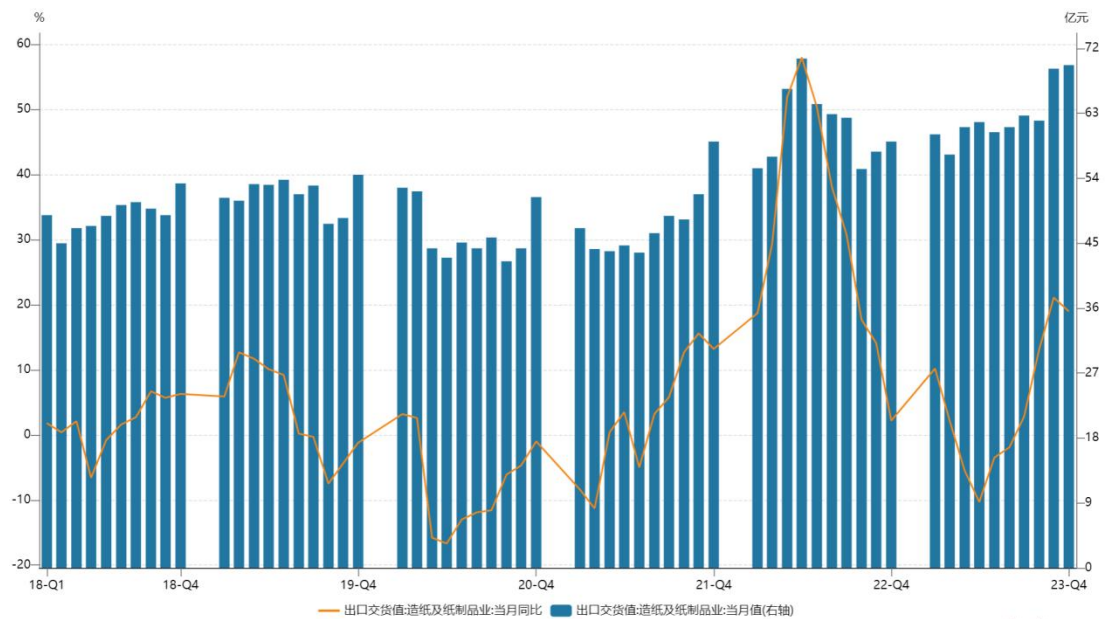


三、纸浆需求情况

1、造纸及纸制品业出口交货值同比上涨

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69.70亿元，同比上升19.00%。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，12月造纸及纸制品业出口交货值同比回升。

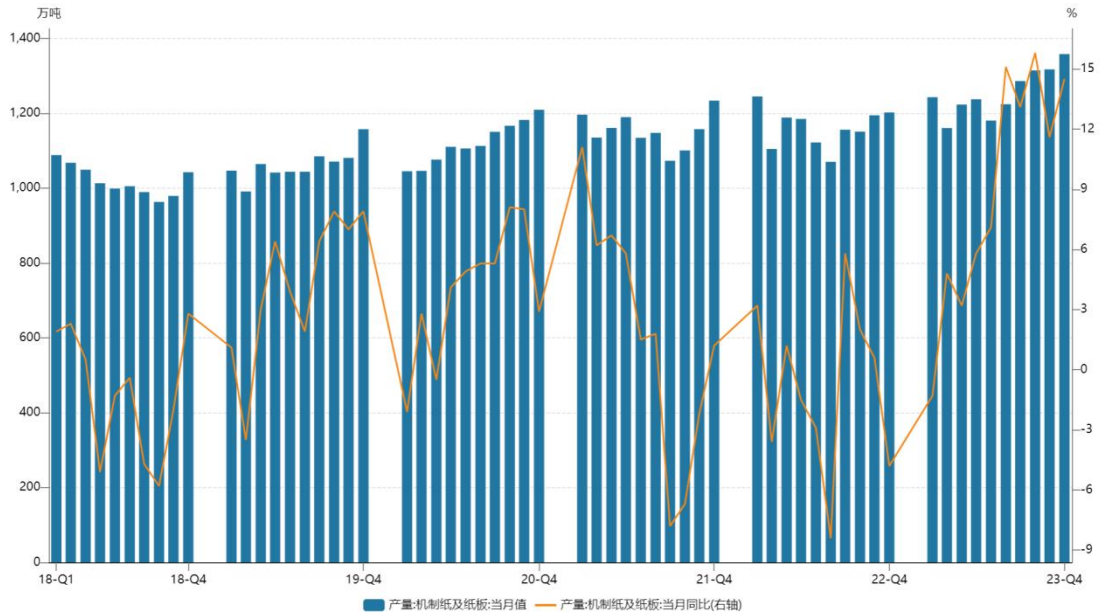
图：造纸及纸制品业出口交货值



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12月机制纸及纸板产量为1358.83万吨，同比增长14.50%。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，12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

3月双胶纸市场价格环比上涨。据隆众资讯数据监测，3月份70g双胶纸企业含税均价为5958.1元/吨，环比涨幅2.6%，同比降幅9.5%。月内工厂多正常排产，新投产纸机运行稳定性不高。月内纸浆价格稳步上涨，行业生产压力增大，工厂4月份新接订单多按提涨200元/吨执行；铜版纸方面，3月份铜版纸市场价格环比持平。据隆众资讯数据监测，157g铜版纸企业含税均价为6200.0元/吨，环比持平。月内内纸浆价格稳步上涨，行业生产压力增大，纸企挺价意愿强烈。企业生产情况基本稳定，产线交叉排产情况存在。上半年展会及各类宣传用纸量尚可，用户以刚需采购为主。

2、生活纸市场价格上涨

3月生活用纸市场价格环比上涨。据隆众资讯数据监测显示，截至3月28日，河北木浆大轴市场主流价在6800-6900元/吨，山东木浆大轴市场主流价在6900-7000元/吨，四川竹浆大轴市场主流价7100-7400元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在6200-6300元/吨。月中旬三八节热度过去，下游加工厂原纸补货量一般。节后随着纸浆现货价格逐步上行，主力纸企提价决心较大。

3、包装纸市场价格上涨

3月份白卡纸市场价格环比上涨。据隆众资讯监测数据显示，3月份250-400g社会白卡纸市场月度均价4745.2元/吨，环比上涨0.3%，同比下降4.5%。3月规模以上纸厂维持正常开工，白卡纸市场交投逐渐恢复至正常水平。月内下游需求逐渐恢复，但增长速度不及供应增加幅度，叠加二三季度有新项目计划投产，整体市场业者操盘积极性不高。

五、观点总结

海外方面，年内新增产能仅有 Suzano 的 Cerrado 225 万吨阔叶浆项目，预计于 6 月投产，产能增速放缓。23 年内投产完毕的新项目预计年初装置达到满产，所以上半年对中国的浆量进口仍会增加，往后国内纸浆进口量也将维持高位。月中芬兰汽车和运输工人工会（AKT）于 3 月 11 日举行新一轮为期 14 天的罢工；月末芬兰 Meatsa Fiber Kimi 工厂因天然气爆炸事故导致纸浆供应中断，维修预计 10-12 周，短期海外供应再起波澜。需求方面，1 月欧洲港口纸浆月末库存量环比增加 8.11%，同比下滑 15.47%，欧洲纸浆港口库存延续回落。国内方面，节后下游原纸厂家采购积极性一般，对纸浆市场交投支撑有限。

策略上，SP2405 合约建议 6000-6250 区间交易。

【风险因素】

- (1) 航运扰动明显升级。
- (2) 国内需求回暖。

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。