



金融投资专业理财

纸浆月报

2023 年 11 月 30 号

供应宽松难有改变 建议纸浆逢高布空

摘要

11 月纸浆期货价格呈现震荡下行走势。海外方面，当前海外新增产能陆续投放生产，欧洲地区需求连续低迷导致发往中国的浆量不断增多，后续国内纸浆进口量预计维持高位。需求方面，10 月欧洲港口纸浆月末库存量为 124.50 万吨，环比下降 10.17%，同比下降 5.19%。欧洲纸浆港口库存高位回落，结束自去年 10 月起的同比上涨。国内方面，下游纸企盈利水平不高，纸品价格纷纷提涨。但终端需求未见明显改观，经销商补库意愿较弱，对浆价支撑有限。综合来看，短期内纸浆供应宽松趋势难改，金九银十消费旺季表现中规中矩，期货盘面上延续偏空策略。

策略上，SP2401 合约建议 5850 附近逢高布空。

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.....

二、纸浆供应状况.....

1、全球库存库存天数下降.....

2、国内纸浆进口数量环比下滑.....

3、国内纸浆港口库存转为去库.....

4、交易所仓单库存增加.....

三、纸浆需求情况.....

1、造纸及纸制品业出口交货值同比上涨.....

2、机制纸及纸板产量同比上涨.....

四、成品纸市场情况.....

1、文化纸市场价格上涨.....

2、生活纸市场价格上涨.....

3、包装纸市场价格上涨.....

五、观点总结.....

免责声明.....

2

2

2

4

5

5

6

6

7

7

7

7

8

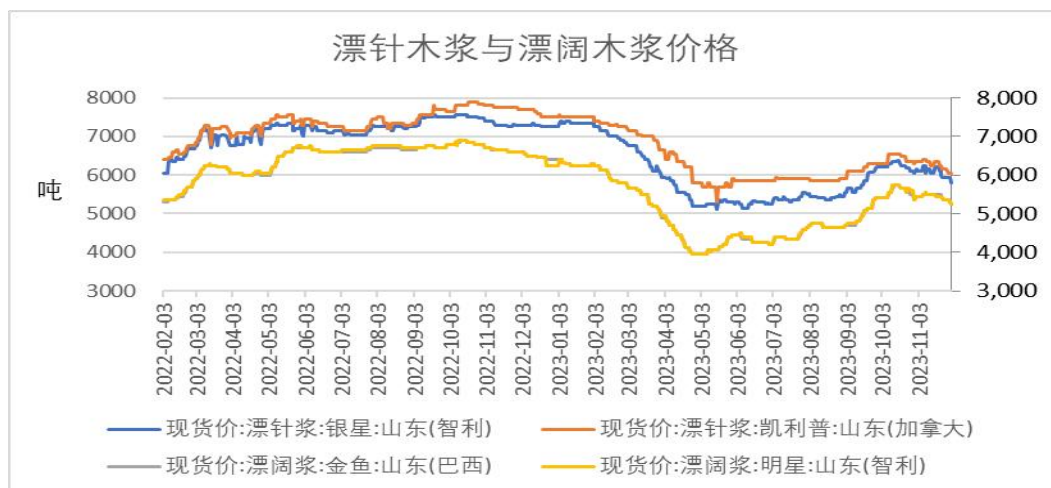
8

8

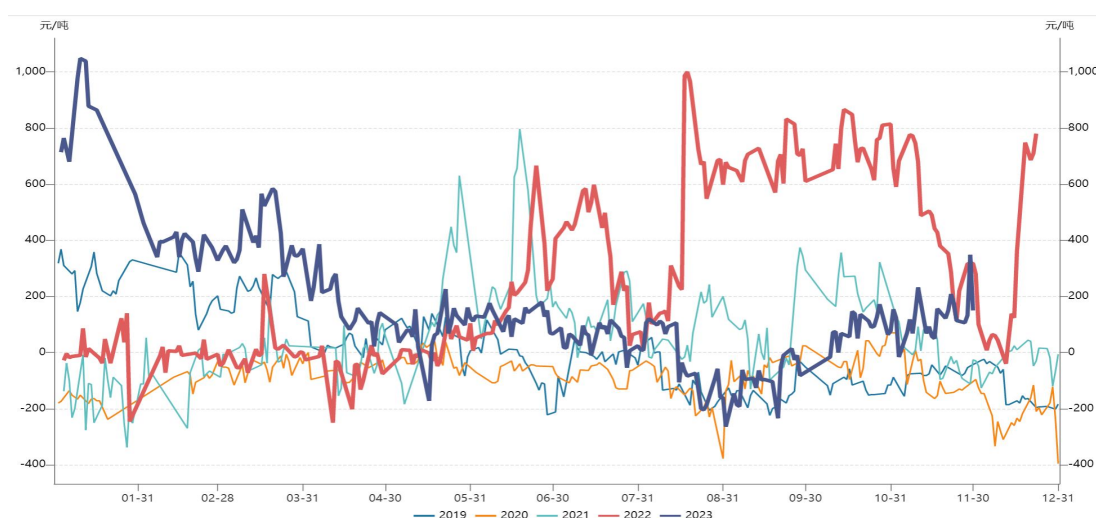
一、行情回顾

11月纸浆期货价格呈现震荡下行走势。现货方面，本月漂针浆及漂阔浆现货价格下跌。截至2023年11月30日，现货价：漂针浆：银星：山东(智利)为5800元/吨，较10月底减少300元/吨，降幅5.04%；现货价：漂针浆：凯利普：山东(加拿大)为6050元/吨，较10月底减少300元/吨，降幅5.04%；现货价：漂阔浆：金鱼：山东(巴西)为5250元/吨，较10月底减少150元/吨，降幅2.52%；现货价：漂阔浆：明星：山东(智利)为5250元/吨，较10月底减少150元/吨，降幅2.46%。基差方面，月内纸浆期货盘面跌幅较大，基差震荡走强。

图：漂针木浆与漂阔木浆价格



图：纸浆基差



二、纸浆供应状况

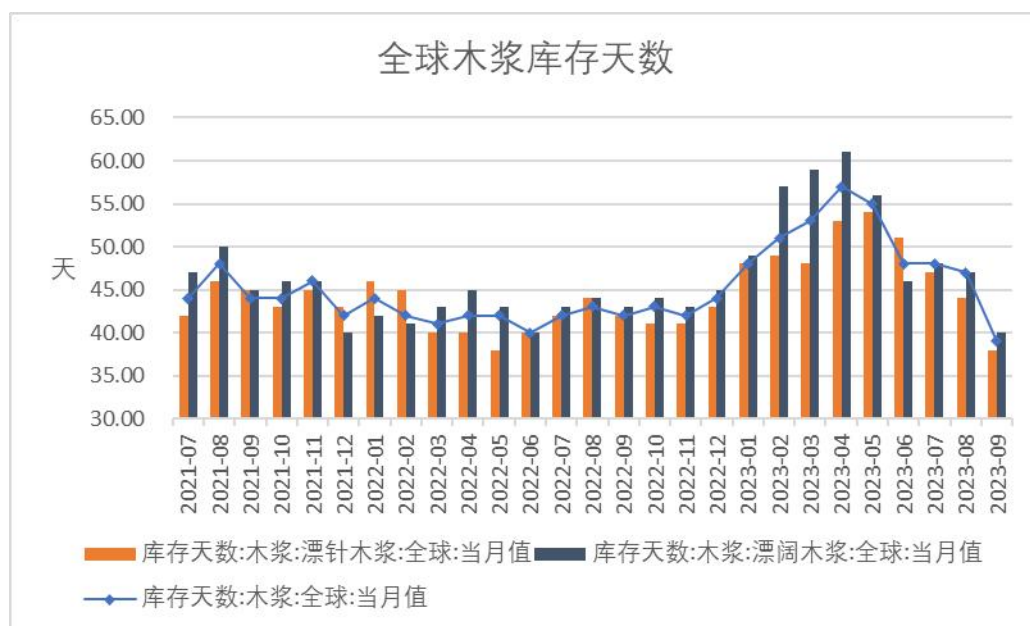
1、全球库存天数下降

据PPPC，世界20国商品浆供应商库存9月底为39天（标准计算方式）。其中漂白软

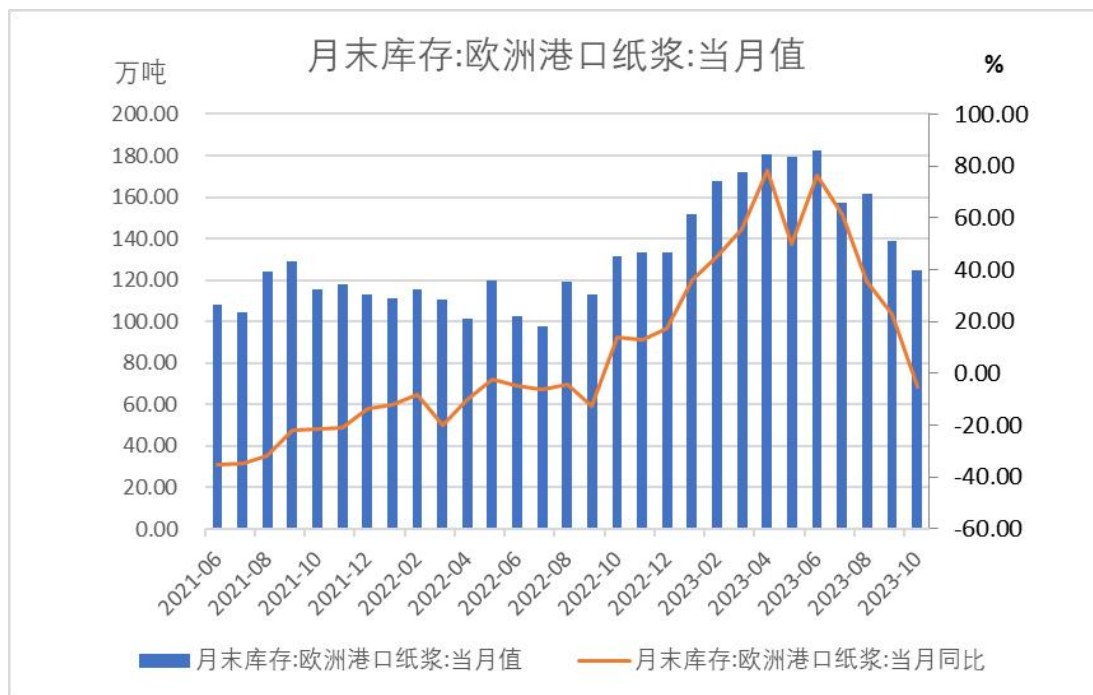
木浆库存天数较上期下降 6 天，为 38 天（8 月份数据更新为 44 天）；漂白硬木浆库存天数下降 7 天，为 40 天（8 月份数据更新为 47 天）。世界 20 国商品浆供应商 9 月总出货量较 8 月上涨 4.8%。其中，漂白软木浆出货量环比上下下降 1.4%，漂白硬木浆出货量环比上涨 12.6%。

据 Europulp 数据显示，2023 年 10 月欧洲港口纸浆月末库存量为 124.50 万吨，环比下降 10.17%，同比下降 5.19%。欧洲纸浆港口库存高位回落，结束自去年 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

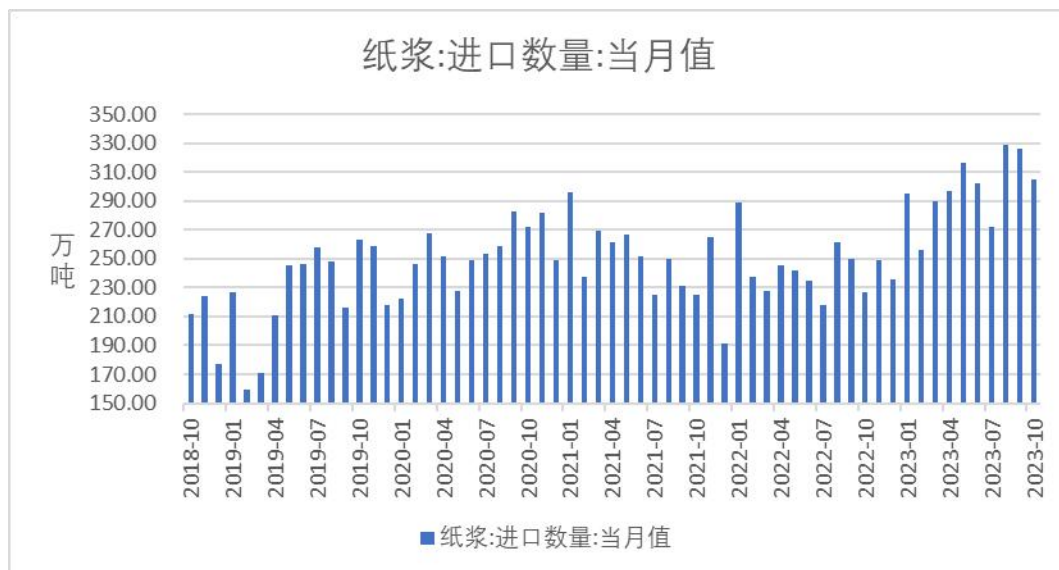


2、国内纸浆进口数量环比下滑

海关总署数据显示，2023 年 10 月，当月纸浆进口量为 305.00 万吨，环比下降 6.44%，同比增加 34.36%。2023 年 1-10 月，纸浆累计进口量 2988 万吨，同比增加 22.86%。

细分品种来看，其中，10 月漂白针叶浆进口数量 74.14 万吨，环比-8.57%，同比+31.92%。全年累计进口量 761.65 万吨，累计同比+28.35%。漂白阔叶浆进口数量 146.04 万吨，环比-4.02%，同比+50.36%。全年累计进口量 1327.71 万吨，累计同比+23.69%。

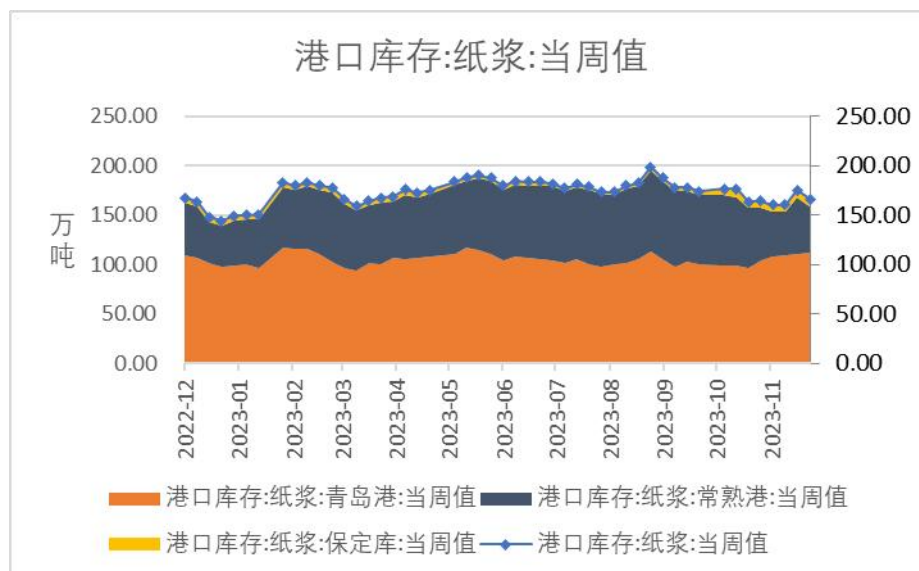
图：纸浆进口量



3、国内纸浆港口库存转为累库

截止至2023年11月底,纸浆港口库存合计166.5万吨,环比增加2.6万吨,增幅1.59%。其中,青岛港库存为112.5万吨,环比增加16.3万吨,增幅9.22%;常熟港库存为46.7万吨,环比减少14.1万吨,降幅7.93%;保定港库存为7.3万吨,环比增加0.4万吨,增幅0.21%。11月纸浆港口转为累库。

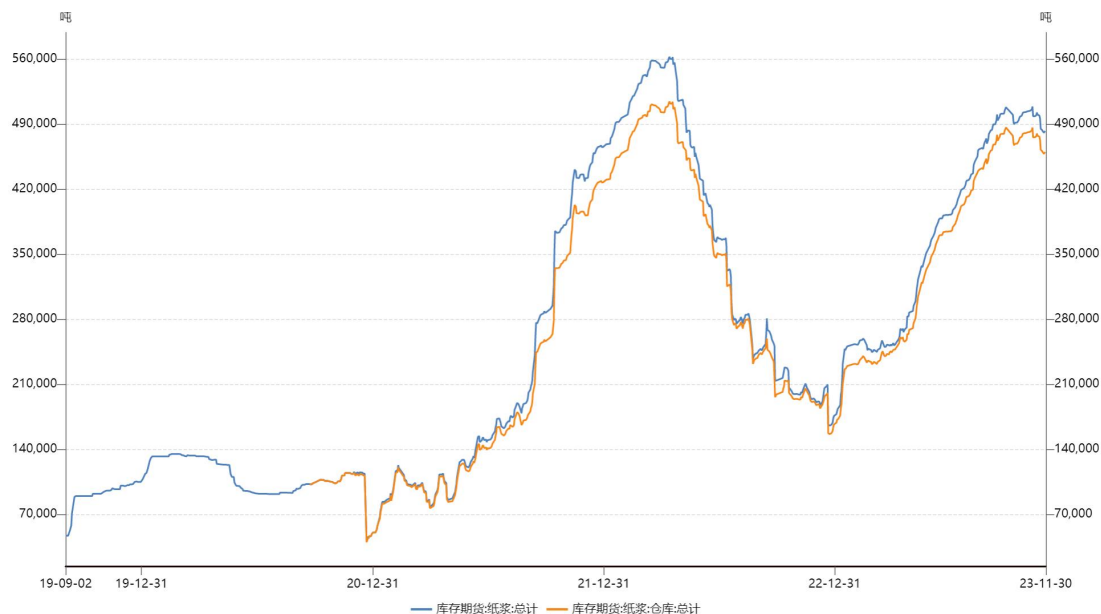
图：国内纸浆港口库存



4、交易所仓单库存减少

据上海期货交易所公布数据显示,截至11月30日,上海期货交易所纸浆库存48.2万吨,较月初下跌2.2万吨;纸浆期货仓单为45.9万吨,较月初下跌2.2万吨;11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

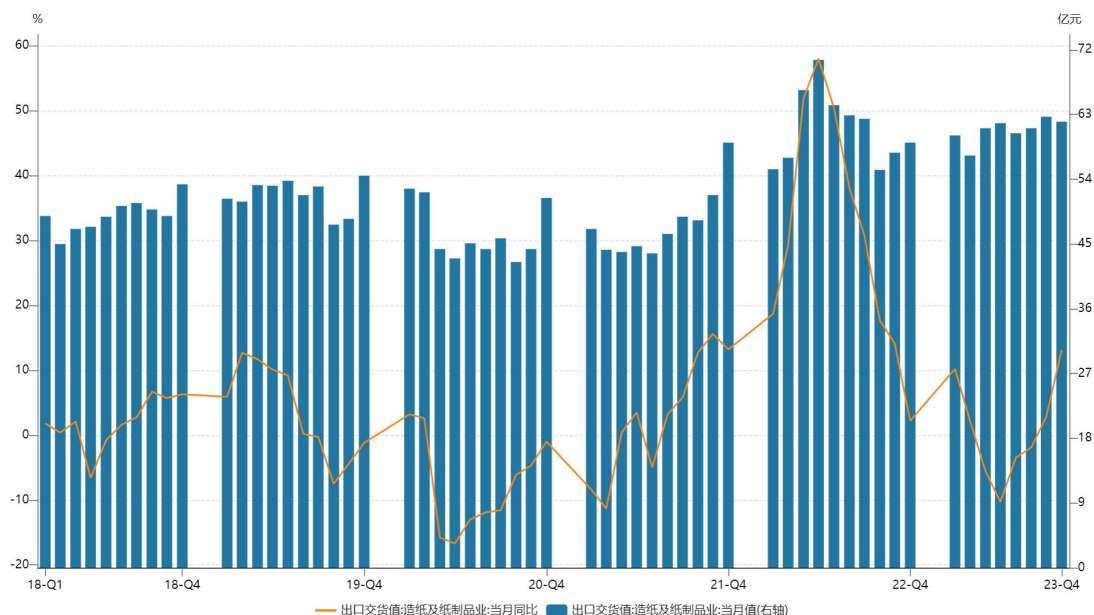


三、纸浆需求情况

1、造纸及纸制品业出口交货值同比上涨

据国家统计局数据显示,10月造纸及纸制品业出口交货值记62亿元,同比上升13.10%。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,海外需求走弱,造纸及纸制品业出口交货值增速持续回落,10月造纸及纸制品业出口交货值同比回升。

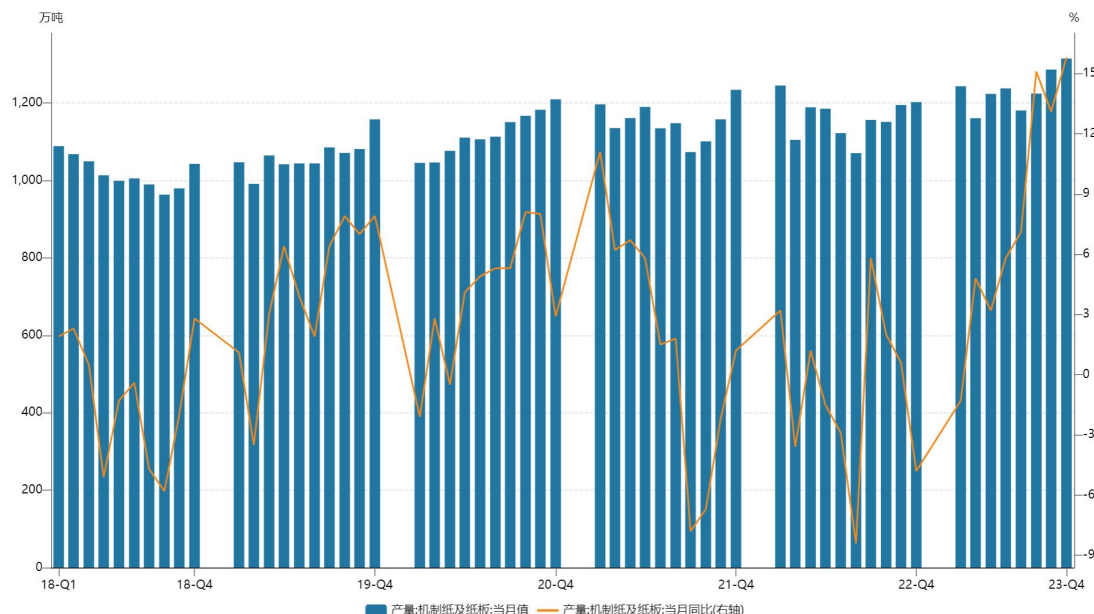
图：造纸及纸制品业出口交货值



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 10 月机制纸及纸板产量为 1315.10 万吨，同比增长 15.80%。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，10 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

11 月双胶纸市场价格环比上涨。据隆众资讯数据监测，11 月份 70g 双胶纸企业含税均价为 6095.3 元/吨，环比涨幅 3.5%，同比降幅 9.3%。月内工厂库存水平不高，但生产成本压力较大。部分纸企 11 月中旬发布纸价上调通知，幅度 200 元/吨，下旬多按提价计划促进接单为主；铜版纸方面，11 月份铜版纸市场价格环比上涨。据隆众资讯数据监测，11 月份 157g 铜版纸企业含税均价为 6300.0 元/吨，环比增幅 3.4%，同比增幅 0.8%。月内企业生产状况基本稳定，节日订单存支撑。行业盈利水平不高，纸企提价意愿较强，部分纸企中旬发布纸价上调通知，幅度 200 元/吨。

2、生活纸市场价格下跌

11 月生活用纸市场价格环比下跌。据隆众资讯数据监测显示，截至 11 月 30 日当周，河北木浆大轴市场主流价在 6600-6800 元/吨，山东木浆大轴市场主流价在 6600-7000 元/吨，四川竹浆大轴市场主流价 7200-7300 元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在 6100-6200 元/吨。月内终端下游备货结束，纸企出货开始受限，叠加进入中下旬后北方部分区域停机降负，市场成交气氛延续清淡。

3、包装纸市场价格上涨

11 月份白卡纸市场价格环比上涨。据隆众资讯监测数据显示，11 月份 250-400g 白卡纸市场月度均价 4953.6 元/吨，环比上涨 1.6%，同比下降 7.7%。月内大部分地区纸厂开工平稳，产销基本维持平衡状态。因生产成本增加，下旬大部分规模以上纸厂继续发函通知上调 12 月份白卡纸接单价格 200 元/吨。

五、观点总结

海外方面，当前海外新增产能陆续投放生产，欧洲地区需求连续低迷导致发往中国的浆量不断增多，后续国内纸浆进口量预计维持高位。需求方面，10 月欧洲港口纸浆月末库存量为 124.50 万吨，环比下降 10.17%，同比下降 5.19%。欧洲纸浆港口库存高位回落，结束自去年 10 月起的同比上涨。国内方面，下游纸企盈利水平不高，纸品价格纷纷提涨。但终端需求未见明显改观，经销商补库意愿较弱，对浆价支撑有限。综合来看，短期内纸浆供应宽松趋势难改，金九银十消费旺季表现中规中矩，期货盘面上延续偏空策略。

策略上，SP2401 合约建议 5850 附近逢高布空。

【风险因素】

- (1) 海外供应端再次扰动。
- (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

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。