



纸浆月报

2024年10月30号

海外偏强预期转弱 纸浆价格区间震荡

摘要

海外方面，海外浆厂仍受减停产约束，10月 Suzano 宣布，预计基 2024 年商品浆产量将比其名义产能(不包括 Cerrado 项目)减少约 4%；9 月芬林芬宝 Joutseno 纸浆仍维持停产；供应在意外性减产事件频发后恢复较为缓慢，且暂无新针叶浆产能投产，由于海外发运逐渐恢复叠加欧美需求走弱，海外浆厂部分减产以维持供需平衡，国际浆厂新一轮针叶浆外盘价格报涨 20 美金，但新一轮阔叶浆外盘降低 10 美金，针阔联动效应下，阔叶浆或拖累针叶浆价格走势。外盘价格高位下，国内需求偏弱带动国内价格低于进口价格，9 月份中国纸浆进口数量明显减少。

国内需求方面，消费旺季不旺，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虽在中性偏高位置，但受需求拖累纸厂库存维持累库趋势，下游原料库存大概率维持刚需采购节奏，四季度需求偏弱看待，纸企开工承压，届时原料库存或向上游转移，纸厂议价权增强，浆端或向纸端让利。考虑到四季度是造纸市场需求淡季，原纸供应宽松基础上，开工负荷预期下降，耗浆量预期改善有限，浆价需求端支撑有限。

因此，即使海外进口成本高价抑制进口规模，但远月交易宏观衰退预期和季节性淡季，纸浆期货价格难离震荡格局。

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：龚子弦

期货从业资格号 F03129328

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

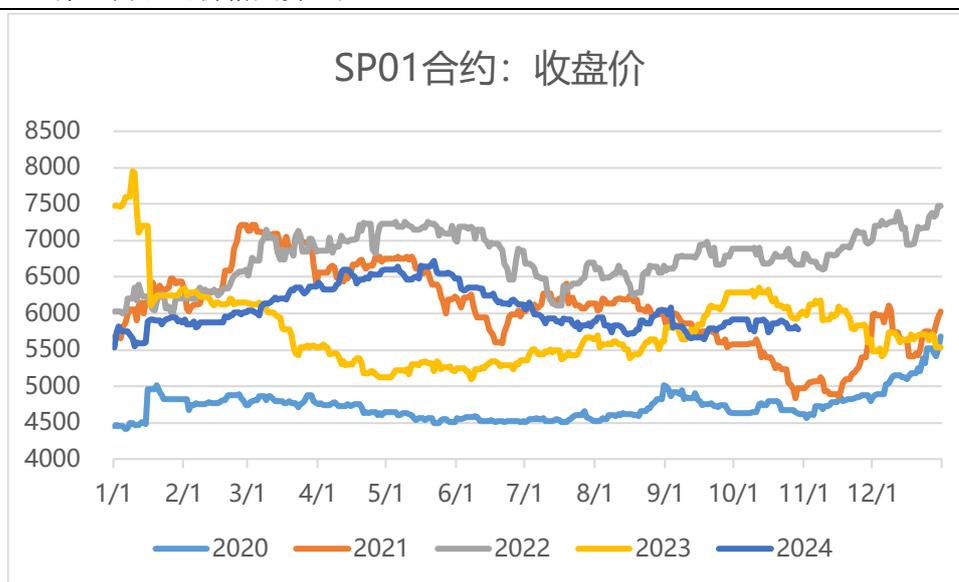
一、行情回顾	2
二、纸浆供应状况	3
1、全球木浆库存天数上升	3
2、国内纸浆进口数量环比减少	4
3、国内纸浆港口库存持续去库转向累库	6
4、交易所仓单库存降低	6
三、纸浆需求情况	7
1、欧洲纸浆消耗量回落	7
2、机制纸及纸板产量同比上涨	7
四、成品纸市场情况	8
1、文化纸市场价格下跌	8
2、生活用纸市场价格下跌	9
3、白卡纸市场价格下跌	10
五、观点总结	10
免责声明	11

一、行情回顾

10月纸浆期货价格呈现震荡偏弱态势，截止10月29日，纸浆主力合约价格5786元/吨，环比9月30日5912元，下跌126元/吨，跌幅2.1%。现货方面基本持稳在6150-6280元，价格略低于9月底价格，10月29日纸浆基差运行至414元/吨，环比9月30日368元提升46元/吨。10月基差整体维持在300-400波动，现货价格显著强于期货价格。

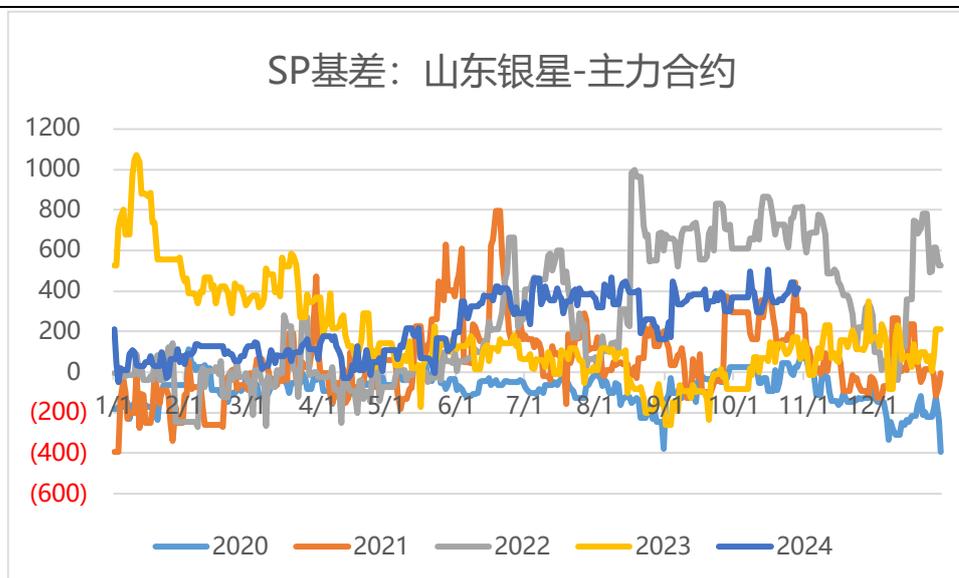
本月漂针浆现货价格持稳，漂阔浆现货价格回落。市场现货供需相对平衡、但对远月需求预期看弱，近月纸浆价格走势相对偏强，现货强于期货，1-5价差偏弱。

图 纸浆主力合约价格走势（元/吨）



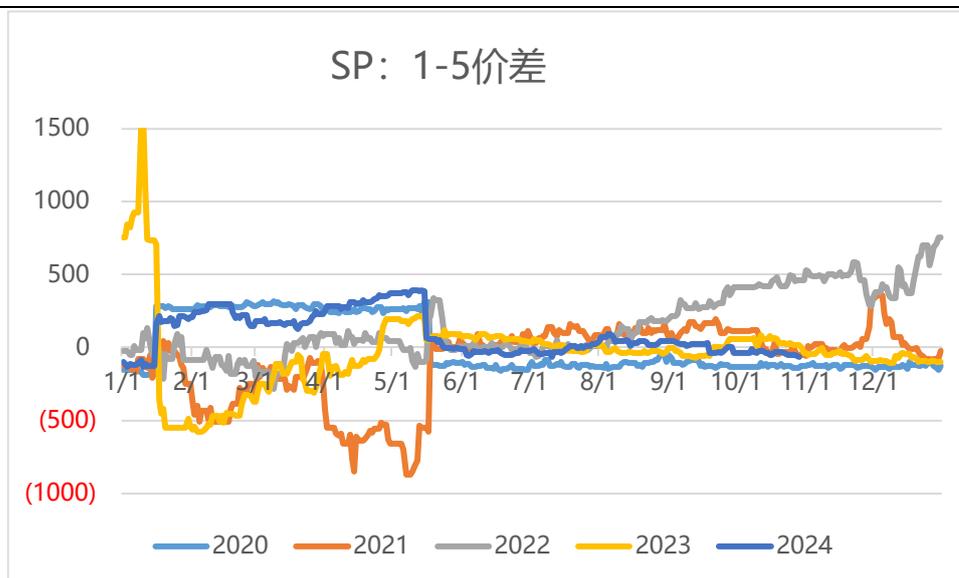
资料来源：上海期货交易所，瑞达期货

图 纸浆基差走势（山东银星-主力合约，元/吨）



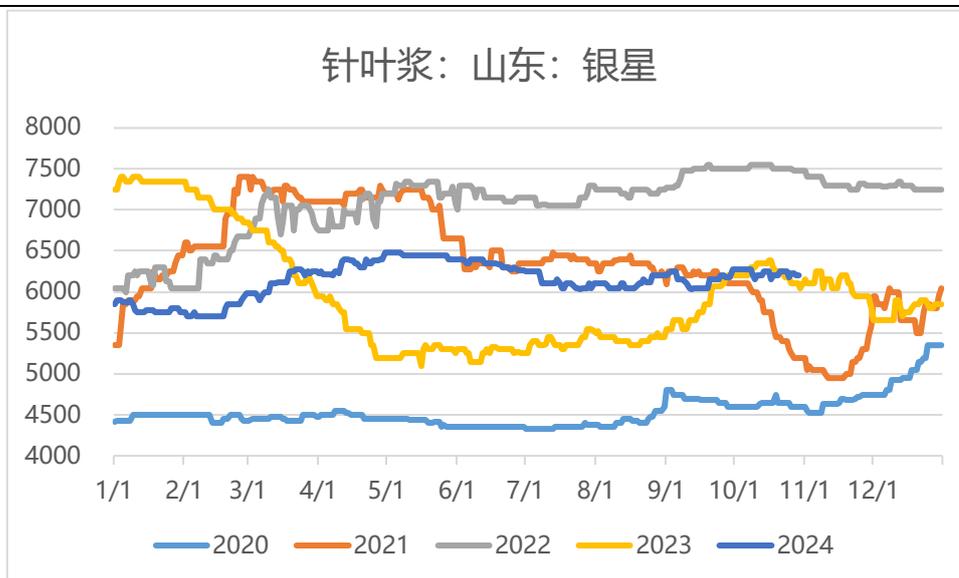
资料来源：上海期货交易所，中纸在线，瑞达期货

图 纸浆近远月价差（1-5，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

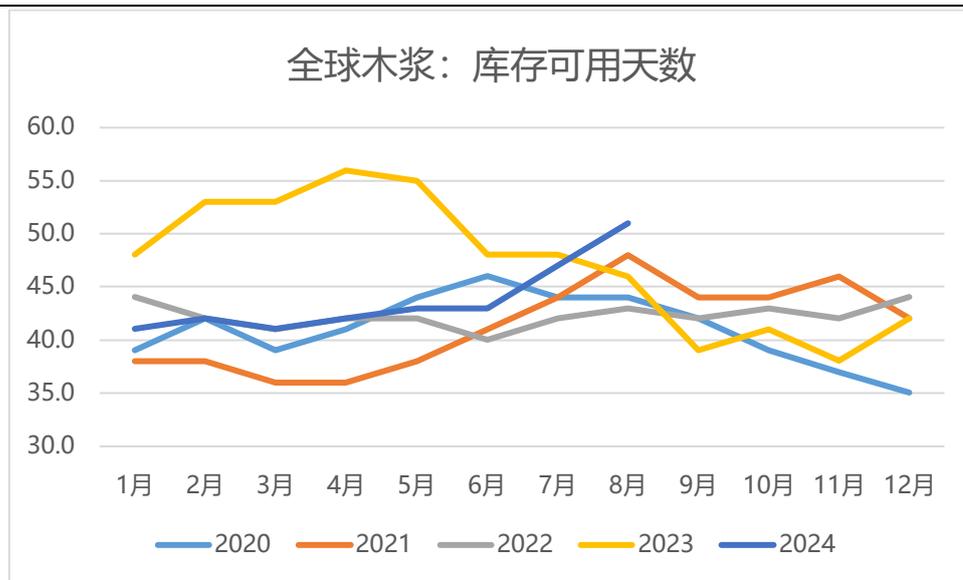
1、全球木浆库存天数上升

据 PPPC，世界 20 国商品浆供应商库存 8 月底为 51 天（标准计算方式），环比 7 月底

提升 4 天，库存天数上升反应了需求消耗偏慢。

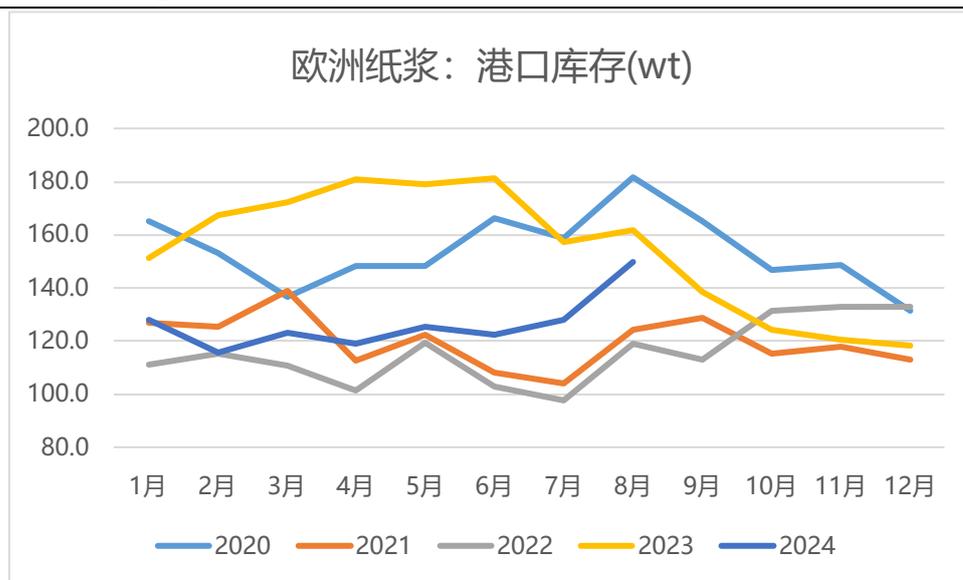
据 Europulp 数据显示，2024 年 8 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比+14.4%，同比-7.4%，库存总量由 7 月末的 128.2 万吨上升至 149.8 万吨。欧洲纸浆需求转弱，港口库存上升。

图 全球木浆库存天数



资料来源：隆众，瑞达期货

图 欧洲纸浆港口库存 (万吨)



资料来源：隆众，瑞达期货

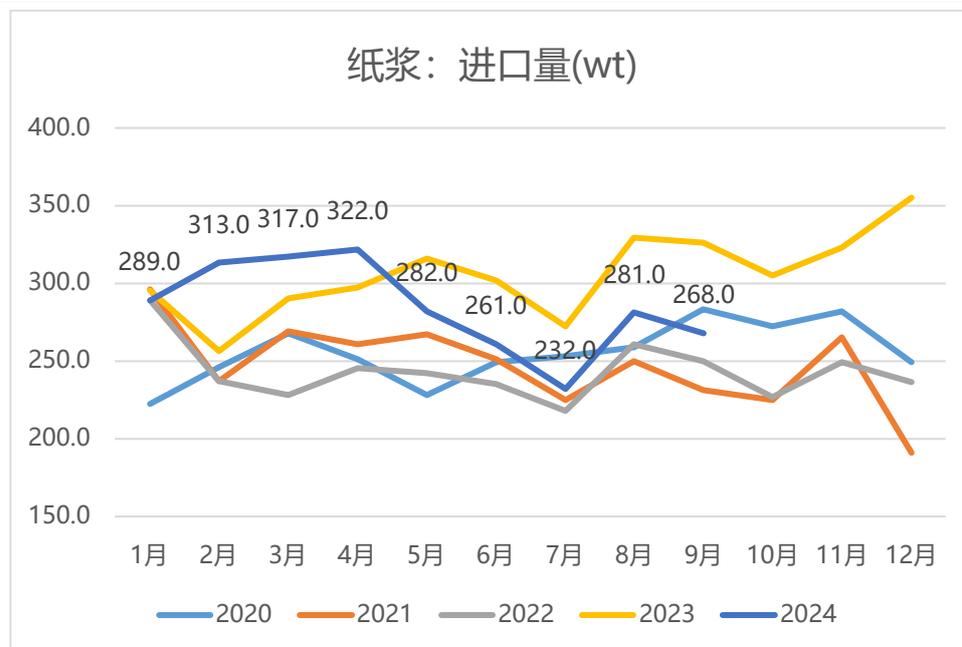
2、国内纸浆进口数量环比减少

据海关总署公布的数据显示，中国 2024 年 9 月纸浆进口量为 268 万吨，环比-4.6%，同

比-18%，全年累计进口量 2565 万吨，累计同比-4%。

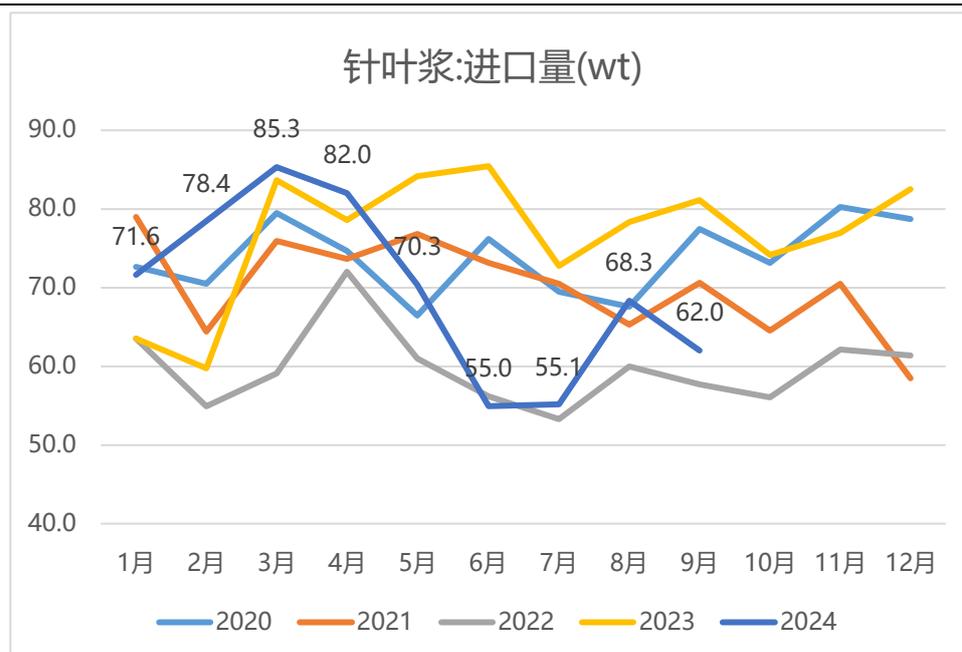
细分品种来看，2024 年 9 月漂白针叶浆进口数量 62 万吨，环比减少 9%，同比-24%。全年累计进口量 627.9 万吨，累计同比-9%。

图 纸浆进口数量（万吨）



资料来源：海关总署，瑞达期货

图 针叶浆进口数量（万吨）

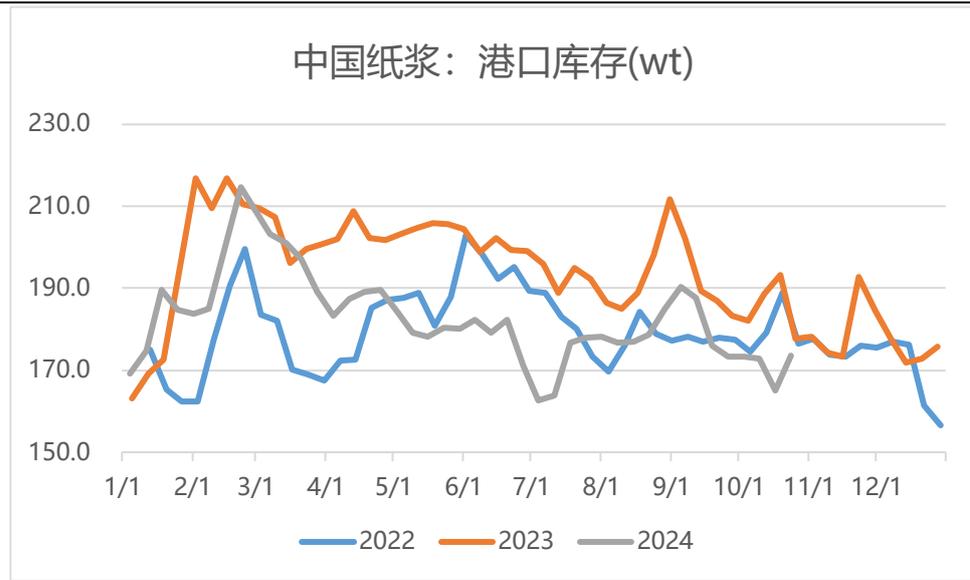


资料来源：海关总署，瑞达期货

3、国内纸浆港口库存持续去库转向累库

10月纸浆港口去库趋势开始转为累库。截止至2024年10月24日当周，纸浆港口库存合计173.7万吨，较上期上涨8.7万吨，环比上涨5.3%，库存量在本周呈现累库的走势，港口库存连续五周去库后本周转为累库的走势。较9月底库存173.4万吨，月度库存变化不大。

图 国内纸浆港口库存（万吨）

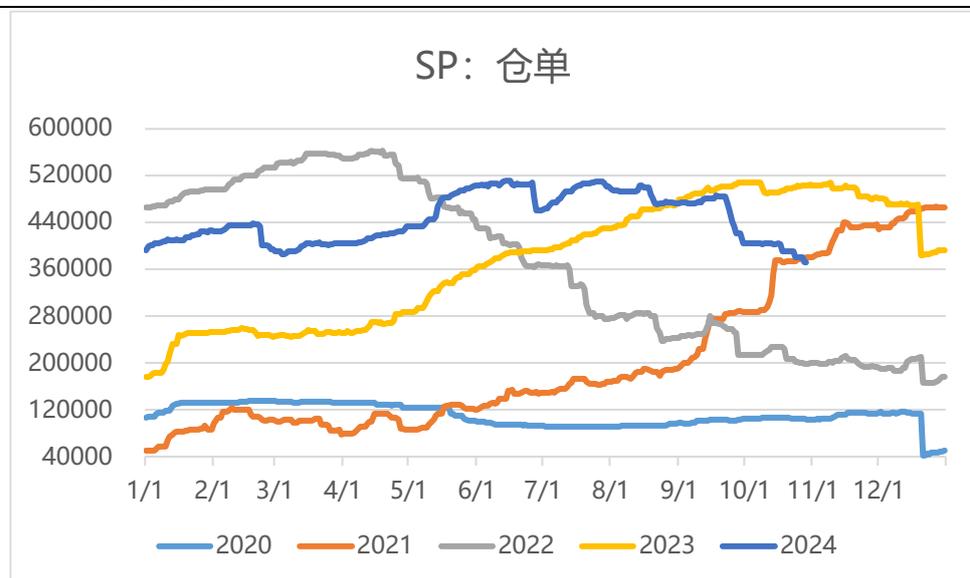


资料来源：隆众，瑞达期货

4、交易所仓单库存降低

据上海期货交易所公布数据显示，截至10月29日，上海期货交易所纸浆仓单37.21万吨，较月初40.42万吨下降3.21万吨。

图 纸浆仓单库存（吨）



资料来源：上海期货交易所，瑞达期货

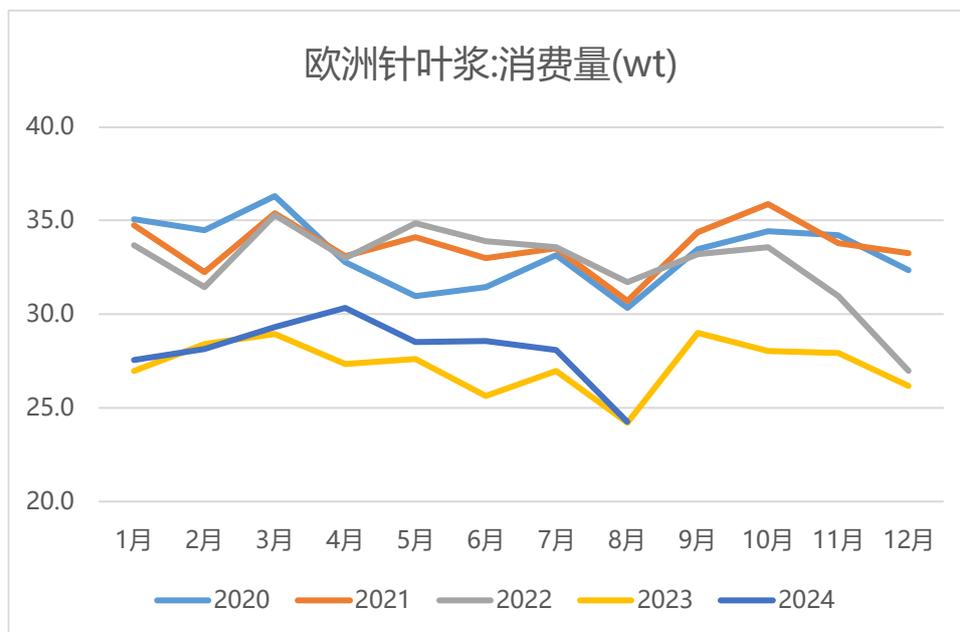
三、纸浆需求情况

1、欧洲纸浆消耗量回落

据 wind 数据显示，8 月欧洲针叶浆消费量 24.2 万吨，同比持平，处于五年期历史低位。2024 年欧洲纸浆实物需求较 2023 年有所好转，1-8 月纸浆累计消耗量 224.6 万吨，累计同比增加 4%，但整体仍远低于 2020-2022 年水平。

四季度虽然存在季节性转好预期表现，但在宏观衰退预期之下，需求难以大幅增量改善，海外需求偏平稳。

图 欧洲针叶浆消费量（万吨）

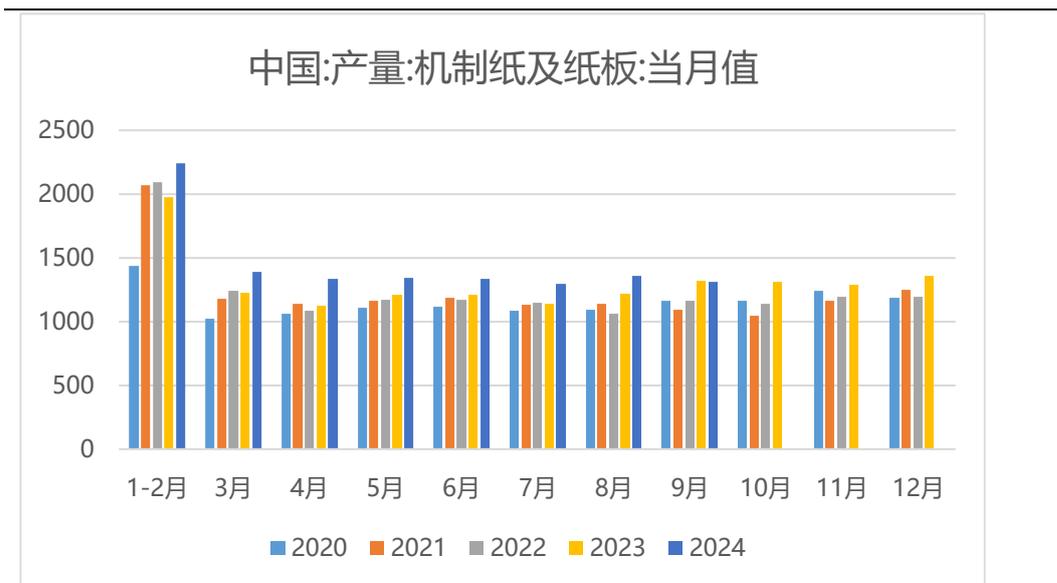


资料来源：国家统计局，瑞达期货

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 9 月机制纸及纸板产量为 1315 万吨，同比降低 1%。2024 年 1-9 月制纸及纸板累计产量为 11632.9 万吨，累计增长 11%。

图 机制纸及纸板产量（万吨，%）



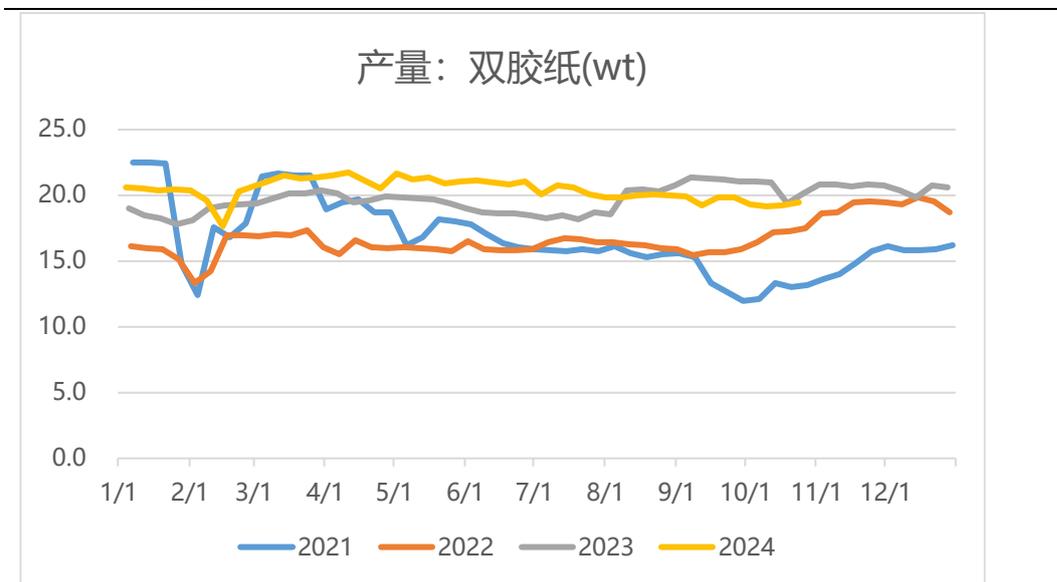
资料来源：国家统计局，瑞达期货

四、成品纸市场情况

1、文化纸市场价格下跌

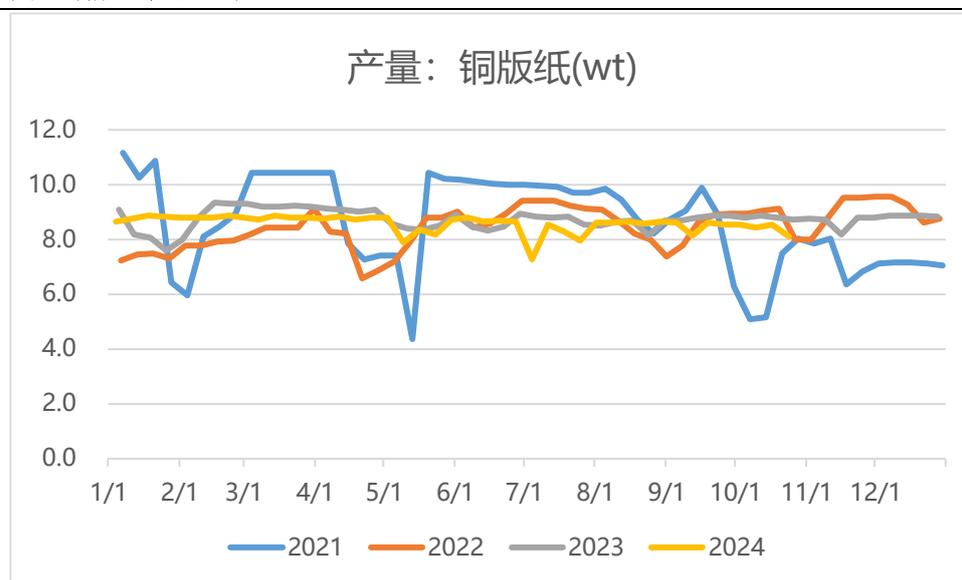
10月双胶纸市场价格下跌。据隆众资讯数据监测，截止10月29日，70g双胶纸企业含税均价为5500元/吨，环比降幅1.8%。双胶纸产量环比略有下降，但仍处于同期中性偏高水平。铜版纸方面，10月份铜版纸市场价格持平，截止10月29日当周157g铜版纸企业含税均价为6600元/吨，环比持平。铜版纸产量环比略有下降，但仍处于同期中性水平。整体看，成本端对纸价支撑不足，印刷厂观望心态，终端需求支撑疲软，影响纸厂开工积极性。

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）

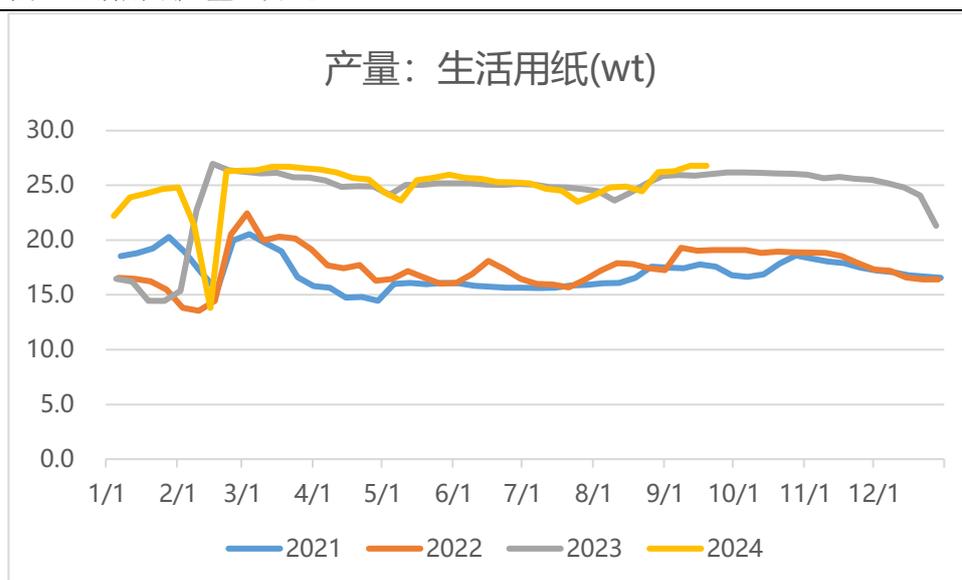


资料来源：隆众，瑞达期货

2、生活用纸市场价格下跌

10月生活用纸市场价格下行。据隆众资讯数据监测显示，截至10月29日，生活用纸全国木浆原纸均价围绕6400-6500元/吨，价格环比下跌100元/吨。生活用纸产量环比有所提升，处于同期高位。

图 生活用纸产量（万吨）

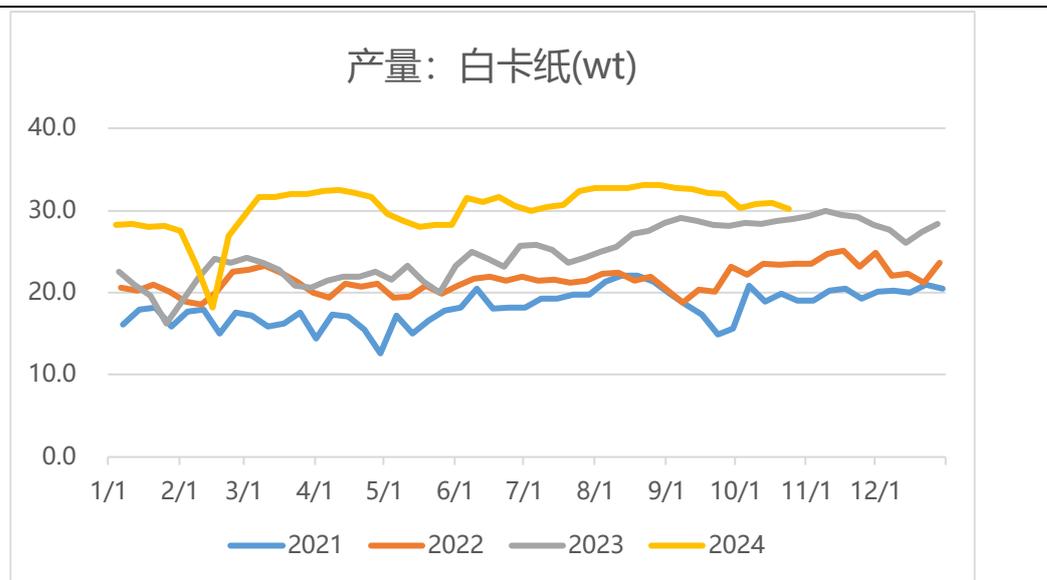


资料来源：隆众，瑞达期货

3、白卡纸市场价格下跌

10 月份白卡纸市场价格环比下跌。据隆众资讯监测数据显示，本周期规模以上企业 250-400g 主流品牌社会白卡纸含税均价 4210 元/吨，环比下降 4.5%。白卡纸产量环比上期小幅下滑。月内市场旺季不旺，大部分业者看淡后市，操盘积极性不高。

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，海外浆厂仍受减产约束，10 月 Suzano 宣布，预计基 2024 年商品浆产量将比其名义产能（不包括 Cerrado 项目）减少约 4%；9 月芬林芬宝 Joutseno 纸浆仍维持停产；供应在意外性减产事件频发后恢复较为缓慢，且暂无新针叶浆产能投产，由于海外发运逐渐恢复叠加欧美需求走弱，海外浆厂部分减产以维持供需平衡，国际浆厂新一轮针叶浆外盘价格报涨 20 美金，但新一轮阔叶浆外盘降低 10 美金，针阔联动效应下，阔叶浆或拖累针叶浆价格走势。外盘价格高位下，国内需求偏弱带动国内价格低于进口价格，9 月份中国纸浆进口数量明显减少。

国内需求方面，消费旺季不旺，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虽在中性偏高位置，但受需求拖累纸厂库存维持累库趋势，下游原料库存大概率维持刚需采买节奏，四季度需求偏弱看待，纸企开工承压，届时原料库存或向上游转移，纸厂议价权增强，浆端或向纸端让利。考虑到四季度是造纸市场需求淡季，原纸供应宽松基础上，开工负荷预期下降，耗浆量预期改善有限，浆价需求端支撑有限。

因此，即使海外进口成本高价抑制进口规模，但远月交易宏观衰退预期和季节性淡季，

纸浆期货价格难离震荡格局。

【风险因素】

- (1) 航运和天气因素扰动。
- (2) 终端刚性需求走弱。
- (3) 海外供应扰动。

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。