



纸浆月度报告

宽幅震荡

2024年9月2日 星期一
第34周
中粮期货研究院

软商品组

周航

从业资格号 F3080343
交易咨询号 Z0018830
zhouhang@cofco.com

郭义豪

从业资格号 F03109499
guoyihao@cofco.com

○ 全景扫描

【宏观：中性】本周人民币汇率偏强走势，即期汇率 7.12，外汇市场方面，美元指数收于 100.68，下跌 1.68%。8 月 23 日，美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示，美联储降息时机已经到来。【供给：偏多】针叶浆 7 月出口中国量下滑，阔叶浆上涨。【需求：偏空】本周中国港口木浆库存 184.9 万吨，较上周提高 6.3 万吨，环比+3.53%。【利润：偏空】本周纸浆预期进口利润、当期进口利润上涨，下游成品纸利润本周下滑。

○ 重点变化

【欧洲港口库存】Europulp 数据显示，2024 年 7 月欧洲港口总库存较 6 月增长 4.56%，较 2023 年同期缩减 18.43%。其中，除西班牙港口库存环比缩减 5.12%外，荷兰/比利时/法国/瑞士、英国、德国以及意大利港口库存环比分别增长 0.01%、10.46%、4.19%以及 14.85%。整体来看，多数欧洲国家港口库存上升，带动 7 月欧洲港口总库存环比上升。

○ 偏差视点

【核心因素】本周纸浆期货反弹上扬，临近周末震荡回调，主力合约收于 6026，纸浆现货价格震荡偏强，针阔叶现货普遍上涨。供应端针叶出口中国量有所下滑，阔叶出口量依然保持在较高位置，叠加阔叶新产能高量产出，预期未来纸浆供给依然保持较为宽松状态。需求端进入旺季工厂存补库行为，但下游原纸行业毛利率依然低位整理，同时由于阔叶浆现货价格下滑明显，本色浆、化机浆价格在市场价格下滑趋势影响及自身供需并无改善的情况下，延续下跌态势。总体来看，外盘下跌后低位运行，因此后期现货市场到货成本压力缓解，对浆市价格稳定作用降低，进入旺季，预计浆市供需有所改善，浆价存先抑后稳，然下游成品纸利润改善依然有限，浆价提升预期或受牵制而下行。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第一部分 市场回顾

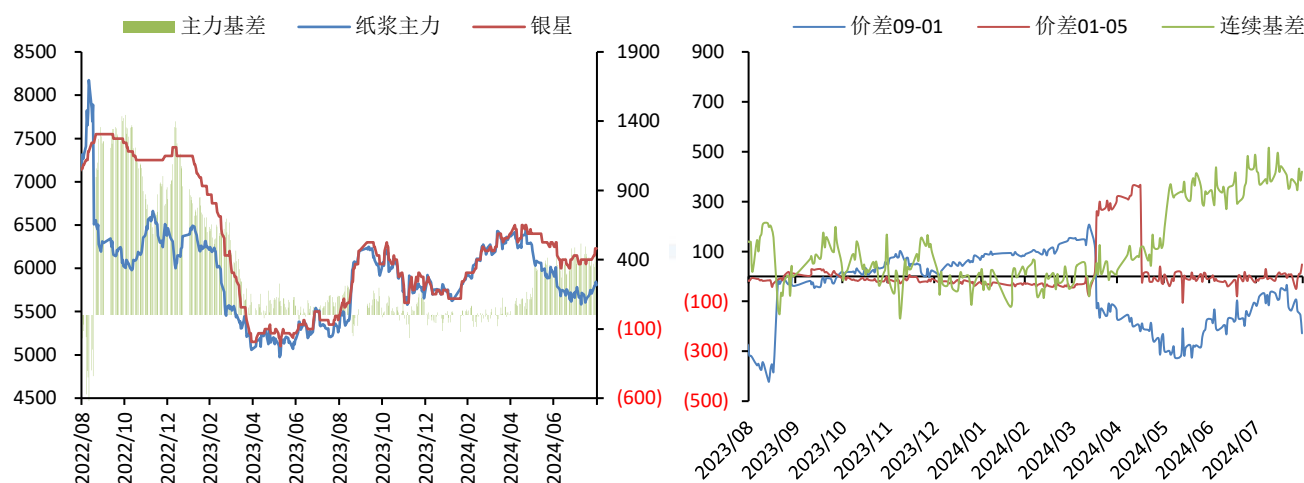
1. 节前纸浆价格走势行情回顾

图表 1：本周纸浆期货价格、价差、基差涨跌

品目	类别	最新价	夜盘涨跌	日涨跌	本月涨跌	幅度
期货	纸浆2409	5810	(36)	(36)	28	0.48%
	纸浆2501	6038	2	2	100	1.68%
	纸浆2505	5990	0	0	122	2.08%
价差	09-01价差	-228	(38)	36	94	-
	01-05价差	48	2	(38)	(72)	-
	银星SP主力基差	420	-	36	6	-
	银星-明星	1430	-	0	380	RMB
	银星-明星	115	-	0	0	USD

数据来源：文华财经 iFinD 中粮期货

图表 2：期货、现货及基差走势&纸浆期货月间价差走势



数据来源：iFinD 中粮期货

图表 3：本周进口浆外盘美金价格涨跌

品目	牌号	产地	价格条款	2024-08-23	2024-08-30	周度涨跌	周涨跌幅	月涨跌	年涨跌
漂白针叶浆	银星	智利	CFR中国主港	765	765	0	0.00%	0	-15
	乌针	俄罗斯	DAF铁运	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	北木	加拿大	CFR中国主港	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	月亮	加拿大	CFR中国主港	750	750	0	0.00%	-100	20
	凯利普	加拿大	CFR中国主港	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	狮牌	加拿大	CFR中国主港	770	770	0	0.00%	0	-50
漂白阔叶浆	明星	智利	CFR中国主港	650	650	0	0.00%	/	/
	金鱼	巴西	CFR中国主港	710	710	0	0.00%	0	/
	小鸟	巴西	CFR中国主港	650	650	0	0.00%	0	0
	布阔	俄罗斯	DAF铁运	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
本色浆	金星	智利	CFR中国主港	690	690	0	0.00%	0	-50
化机浆	佳维	加拿大	CFR中国主港	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	昆河	加拿大	CFR中国主港	480	480	0	0.00%	-20	-100

数据来源：Mysteel 中粮期货

图表 4：本周进口浆现货价格涨跌(元/吨)

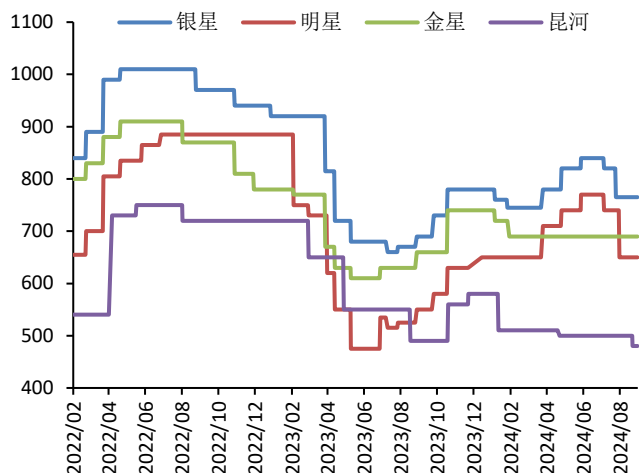
品目	牌号	产地	市场	2024-08-23	2024-08-30	周度涨跌	周涨跌幅	月涨跌	年涨跌
漂白针叶浆	银星	智利	江浙沪	6100	6230	130	2.13%	80	480
	乌针	俄罗斯		5730	5830	100	1.75%	130	330
	北木	加拿大		6200	6300	100	1.61%	100	300
	月亮	加拿大		6100	6200	100	1.64%	100	400
	凯利普	加拿大		6150	6250	100	1.63%	100	500
	狮牌	加拿大		6150	6250	100	1.63%	100	250
	银星	智利	山东	6130	6230	100	1.63%	130	480
	乌针	俄罗斯		5730	5830	100	1.75%	130	330
	北木	加拿大		6250	6300	50	0.80%	100	300
	月亮	加拿大		6130	6200	70	1.14%	100	400
	凯利普	加拿大		6200	6250	50	0.81%	100	300
	狮牌	加拿大		6200	6250	50	0.81%	100	300
漂白阔叶浆	明星	智利	江浙沪	4800	4800	0	0.00%	-300	-100
	金鱼	巴西		4850	4900	50	1.03%	-250	-50
	小鸟	巴西		4700	4800	100	2.13%	-250	-100
	阿尔派	加拿大		4650	4700	50	1.08%	-100	-200
	布阔	俄罗斯		4650	4700	50	1.08%	-200	-300
	明星	智利	山东	4800	4850	50	1.04%	-200	-100
	金鱼	巴西		4850	4900	50	1.03%	-200	-100
	小鸟	巴西		4700	4800	100	2.13%	-200	-150
	阿尔派	加拿大		4600	4700	100	2.17%	-100	-200
	布阔	俄罗斯		4600	4650	50	1.09%	-250	-250
本色浆	金星	智利	江浙沪	5350	5350	0	0.00%	0	-250
	金星	智利	山东地区	5350	5350	0	0.00%	0	-250
化机浆	佳维	加拿大	江浙沪	0	0	0	#DIV/0!	0	-4600
	昆河	加拿大		3500	3500	0	0.00%	-150	-800
	佳维	加拿大	山东地区	0	0	0	#DIV/0!	0	0
	昆河	加拿大		3500	3500	0	0.00%	-100	-1000
溶解浆	-	-	华东地区	7800	7800	0	0.00%	0	500

数据来源：Mysteel 中粮期货

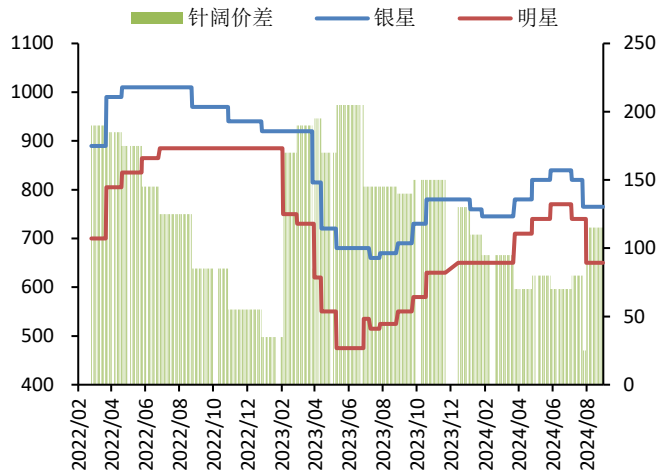
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图表 5: 进口浆外盘美金价格

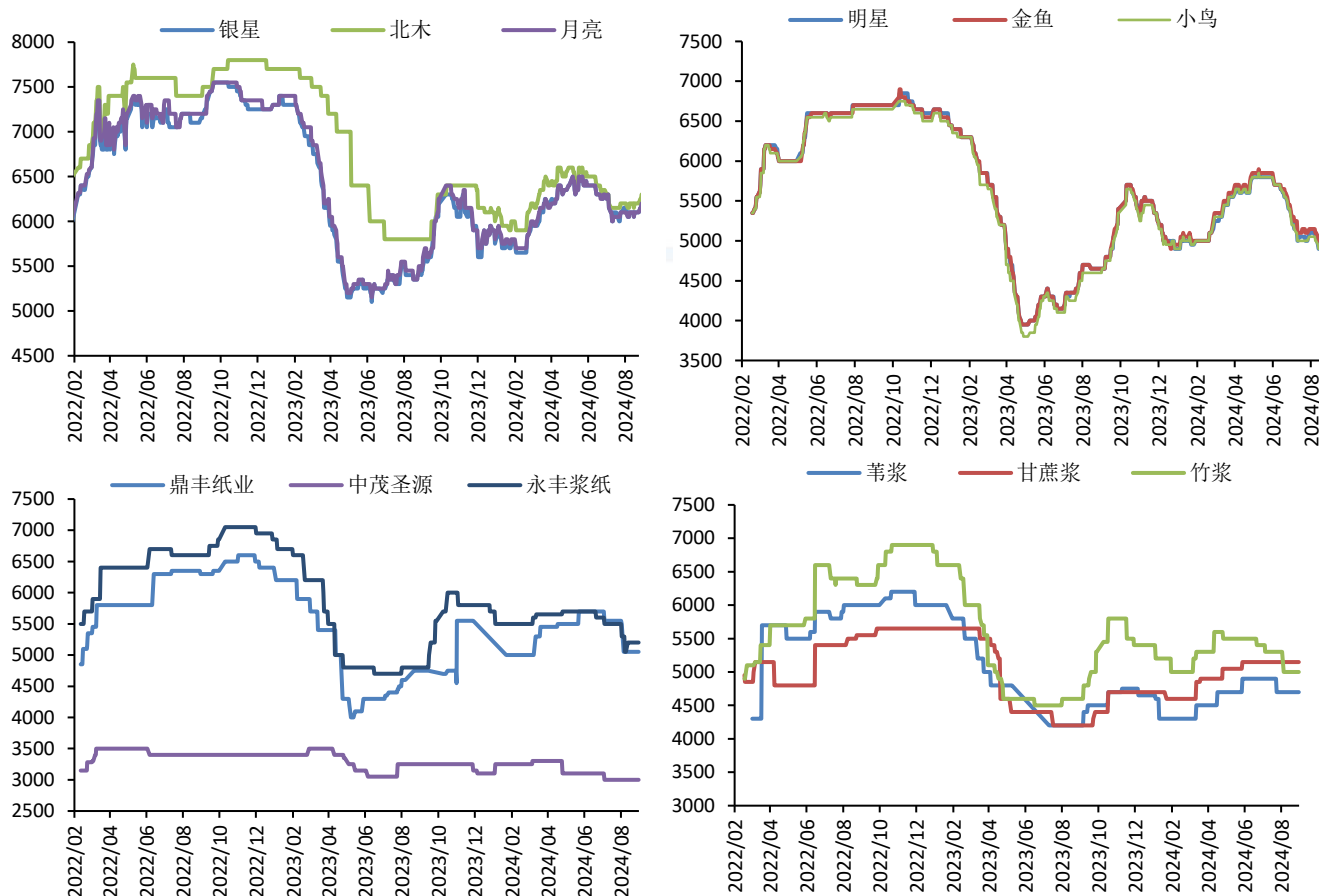


图表 6: 针阔价格对比及价差走势



数据来源: iFinD 中粮期货

图表 7: 国内各类纸浆价格走势



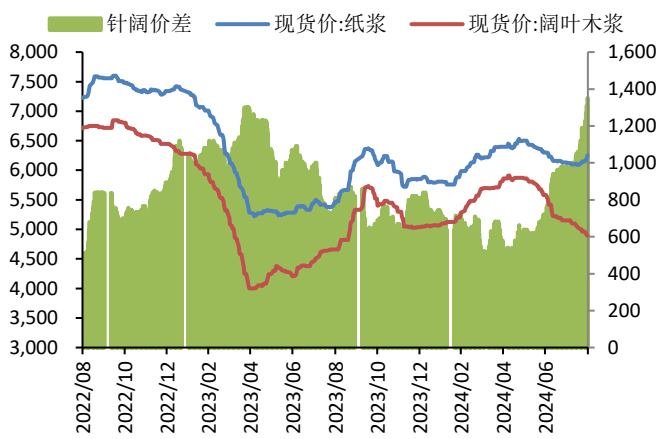
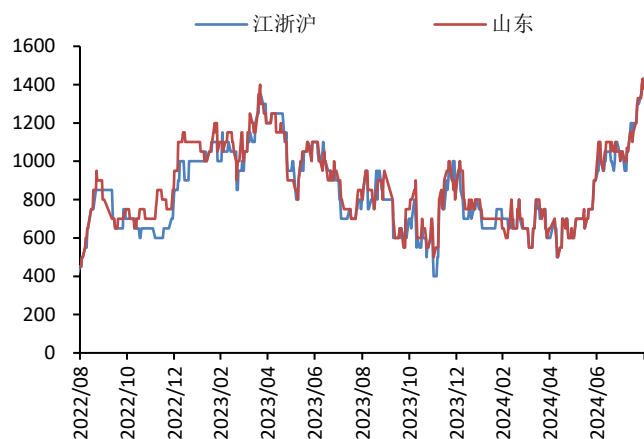
数据来源: iFinD 中粮期货

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图表 8：国内银星和明星价差

图表 9：生意社针阔价格及价差



数据来源：iFinD 中粮期货

2.本周下游市场价格回顾

(1) 文化用纸价格走势分析

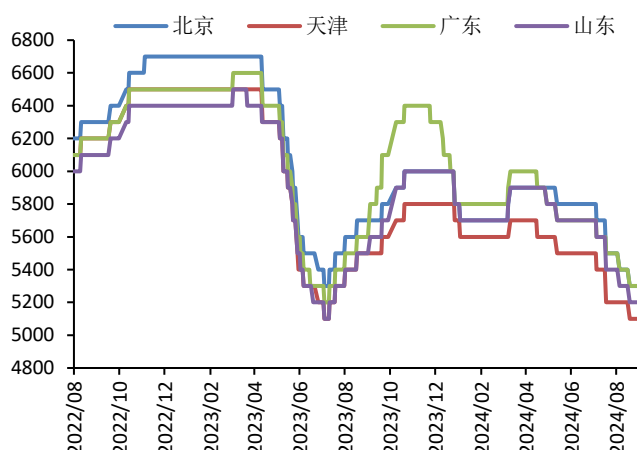
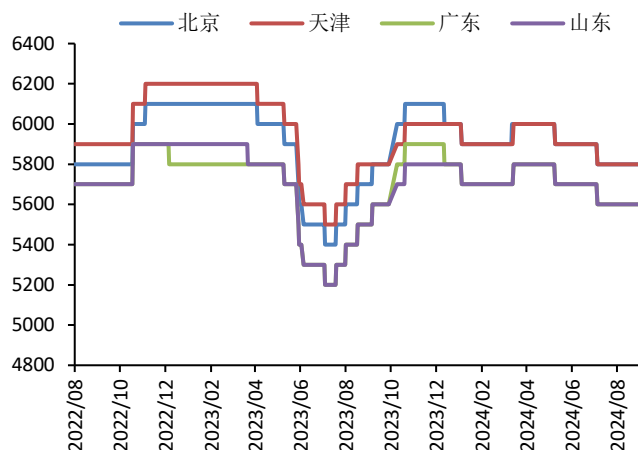
本周双铜纸出厂价持稳，国内 157g 双铜纸主流纸企报价在 6000-6300 元/吨，山东晨鸣雪兔 6000 元 (-)，华夏太阳 6200 元 (-)，金海浆纸业：海神 6100 元 (-)、鲸王 6200 元 (-)，金东纸业：神盾 6100 元 (-)、长鹤 6300 元 (-)。市场方面，晨鸣雪兔市场价山东 5600 元 (-)、广东 5600 元 (-)，北京金海鲸王 5800 元 (-)，天津太阳 5800 元 (-)。

本周双胶纸出厂价持稳，国内 70g 双胶纸主要厂家均价为 5635 元/吨 (-107.14)。山东晨鸣：云豹 5600 元 (-)、云镜 5700 元 (-)，岳阳林纸：天岳 7000 元 (-)、山岳 5800 元 (-)、湖岳 5600 元 (-)，山东泉林 5100 元 (-)，新亚纸业 5000 元 (-)，银河如意 5400 元 (-)，银河瑞雪 5600 元 (-)。市场方面，山东云豹 5200 元 (-)，广东云镜 5300 元 (-)，天津太阳 5100 元 (-)，北京华夏太阳 5300 元 (-)。



图表 10: 双铜纸市场价: 157g

图表 11: 双胶纸市场价: 70g



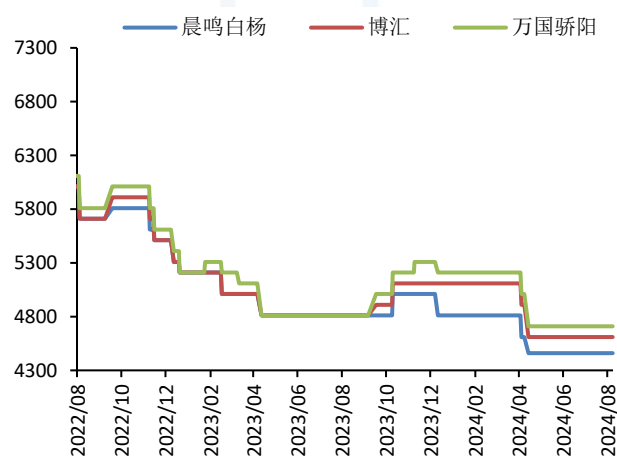
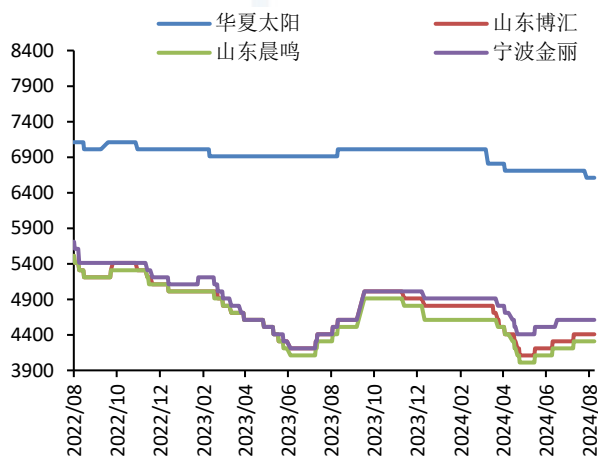
数据来源: iFinD 中粮期货

(2) 本周白卡纸价格走势分析

本周 250-400g 白卡纸主流厂家均价为 4764 元 (-5.56), 同比下跌 244 元。其中, 万国骄阳 4710 (-) 元、华夏太阳 6810 (-) 元; 晨鸣白杨、丽品 4460 (-) 元, 博汇 4610 (-) 元, 丹顶鹤 4510 (-) 元, 金蝶兰和金丽 4610 (-) 元, 新亚纸业新辉煌 230-350g 报价 4000 (-50) 元。本周 250-400g 白卡纸主流厂家市场均价为 4559 元 (-), 同比降 64 元。市场价多运行在 4100-4710 元之间, 其中, 广东华夏太阳价格最高为 6610 (-) 元, 晨鸣白杨河北和山东 4310 (-) 元、湛江晨鸣丽品 4210 (-) 元, 江苏博汇丹顶鹤: 山东 4410 (-) 元、江苏 4410 (-) 元和河南 4310 (-) 元、广东 4310 (-) 元; 新亚纸业 4100 (-) 元, 宁波亚洲浆金丽 4610-4710 元 (-), 金桂纸业 4410 元 (-), 山东太阳 4610 元 (-)。

图表 12: 白卡纸市场价: 250g

图表 13: 白卡纸出厂价: 250-400g



数据来源: iFinD 中粮期货

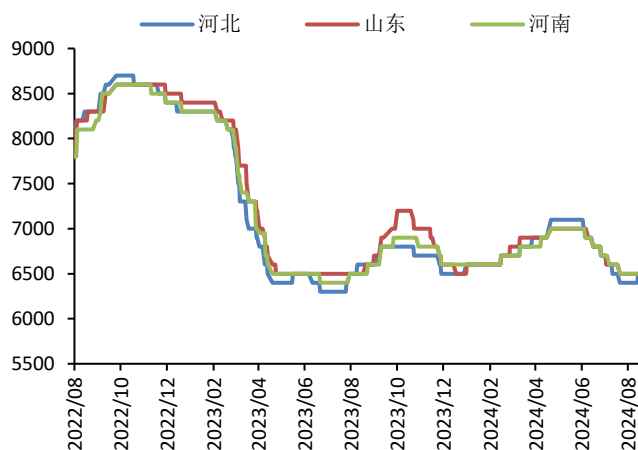
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

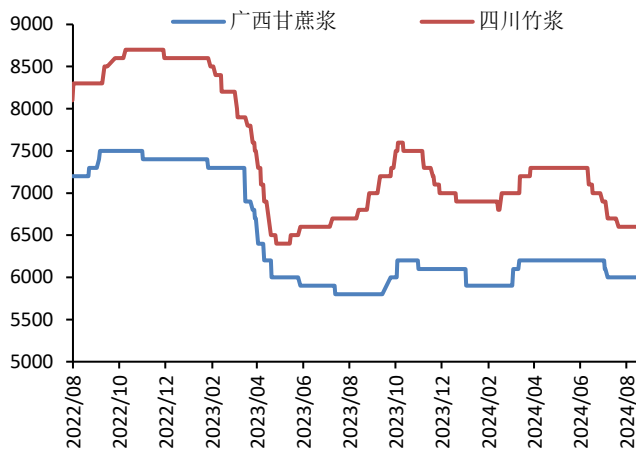
(3) 本周生活用纸价格走势分析

本周生活用纸持稳。木浆生活用纸方面，河北纸 6500 元 (+100)，山东大轴原纸 6500 元 (-)，河南大轴原纸 6500 元 (-)。非木浆生活用纸方面，广西甘蔗浆 6000 元 (-)，四川竹浆 6600 元 (-)。

图表 14：木浆生活用纸(大轴原纸)市场价



图表 15：非木浆生活用纸(大轴原纸)市场价



数据来源：iFinD 中粮期货

(4) 本周瓦楞箱板纸价格走势分析

本周瓦楞纸主要企业出厂均价 2986 元 (+4)，同比跌 42 元。广东理文持稳：110-120g 高强瓦楞纸 2790 元 (-)，140-180g 报价 2740 元 (-)。东莞玖龙上涨：东莞 110-120g 地龙 2760 元 (+60)，110-180g 海龙 2960 元 (-)，110-180g 玖龙 3010 元 (-)；天津玖龙 3440 元 (-)；太仓玖龙 2770-3140 元 (-)；重庆玖龙 3040-3240 元 (-)。本周瓦楞纸市场价下跌，山东 120gAA 级高强瓦楞纸市场主流价 2560 元 (-)、湖北 2600 元 (-20)，华东 A 级报价 2590 元 (-)、华南 A 级报价 2540 元 (-)、华北 AA 级报价 2600 元 (-)、河南 2580 元 (-30)、川渝 2700(-)。

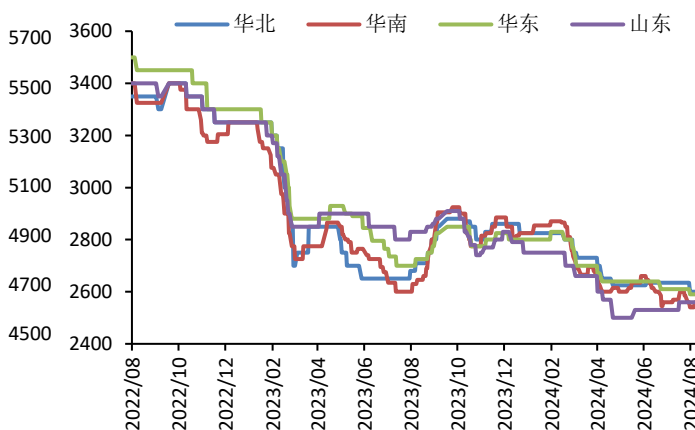
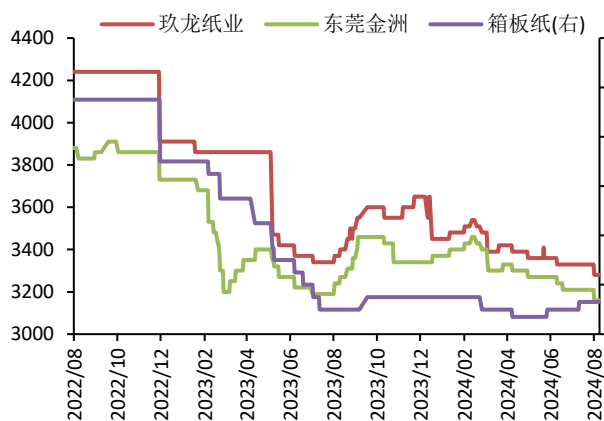
本周箱板纸出厂价持稳。广东理文：200gH 级 4400 元 (-)，160gH 级 4450 元 (-)；江西理文：120gB 级 3080 元 (-)、140gQ 级 3180 元 (-)；东莞金洲：200gH 级 4170 元 (-)、130-140gQ 级 3220 元 (-)、160gH 级 4220 元 (-)；山鹰纸业：120g 银杉 4150 元 (-)；联盛龙海 3310 (-)；唐山顺发实业 3100 元 (-)。玖龙出厂价下跌。东莞玖龙：200g 玖龙涂布牛卡纸 4520 元 (-)，130-140g 地龙再生牛卡纸 2950 元 (-)，140-175g 玖龙牛卡纸 4460 元 (-100)；天津玖龙：190g/200g/250g 海龙牛卡纸 3620 元 (-)，160g/170g 地龙牛卡纸 2980 元 (-)。



本周箱板纸市场均价为 3530 元 (-15.24) 降低，同比下跌 209 元。其中，华北 200gAAA 级牛卡纸 4140 元 (-)，130g 再生箱板纸 2580 元 (-)；华南 200gAAA 级牛卡纸 4250 元 (-50)，230g AA 级牛卡纸 3850 (-50)，130g 再生箱板纸 2700 元 (-50)；华东 200gAAA 级牛卡纸 4150 元 (-)，130g 再生箱板纸 2770 元 (-)；山东 130g 再生箱板纸 2570 元 (-50)，山东 200g 涂布牛卡纸 4100 元 (-)，西南 130g 再生箱板纸 2930 元 (-)。

图表 16：包装纸市场价：瓦楞纸、箱板纸 140g

图表 17：高强瓦楞纸市场价



数据来源：iFinD 中粮期货

第二部分 全景扫描

1. 供给情况

(1) 纸浆库存情况

截至 8 月 30 日，上期所期货仓单库存为 472,040 吨，环比降低 983 吨，跌幅 3.63%，同比上涨约 1.5%。其中，仓库仓单数量 442,400 吨 (-983)，厂库仓单数量 29,640 吨 (-)。上期所纸浆（仓库）符合交割品质的库存降至 466,383 吨(-1,971)。交割仓库可用库容量为 347,600 吨 (+983)，使用率约 56%(-%)；厂库可用库容量为 50,360 吨，库容使用率约 37%(-%)。

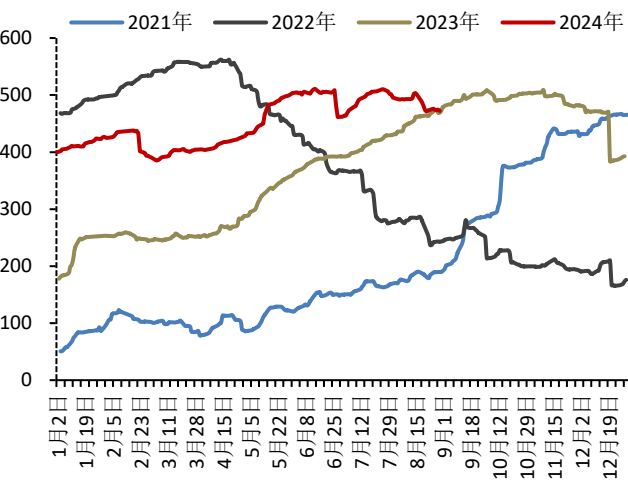


图表 18: 各港口木浆库存 单位: 万吨

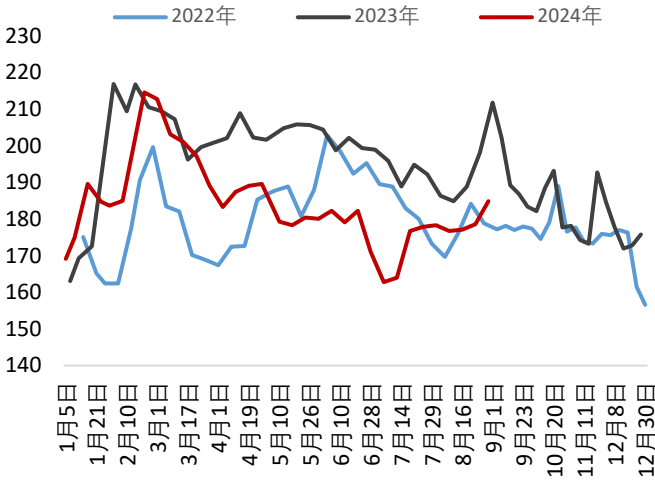


数据来源: mysteel 中粮期货

图表 19：纸浆期货仓单 单位：千吨



图表 20：港口木浆库存



数据来源：iFinD 卓创资讯 中粮期货

图表 21：上海期货交易所指定交割厂库库存周报

纸浆(厂库)					单位：吨		
地区	厂库	上周期货	本周期货	增减	可用库容量		
					上周	本周	增减
江苏	金翌贸易	6,220	6,220	0	3,780	3,780	0
山东	国贸纸业	3,000	3,000	0	7,000	7,000	0
	建发浆纸集团	2,080	2,080	0	7,920	7,920	0
	永安资本	18,340	18,340	0	11,660	11,660	0
	景诚实业	0	0	0	20,000	20,000	0
	合计	23,420	23,420	0	46,580	46,580	0
总计		29,640	29,640	0	50,360	50,360	0

数据来源：上期所 中粮期货

图表 22：上海期货交易所指定交割仓库库存周报，总库容为 74.5 万吨(厂库 7 万吨，仓库 67.5 万吨)

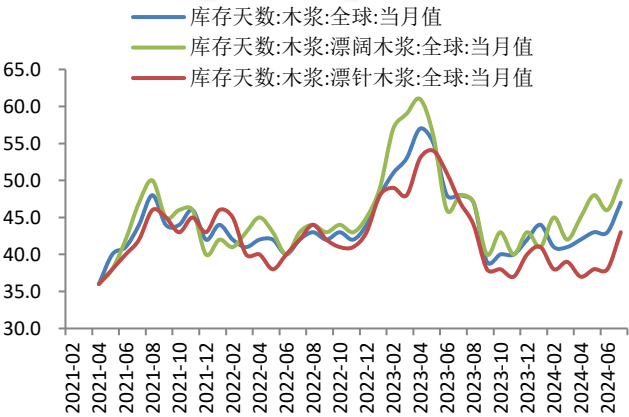
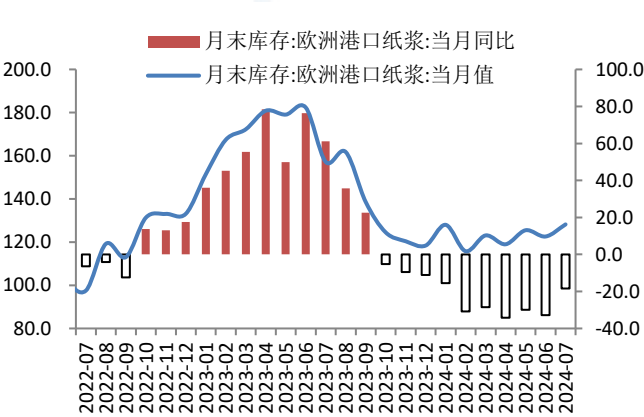
纸浆(仓库)								单位：吨		
地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	中储吴淞	3,672	3,672	3,672	3,672	0	0	6,328	6,328	0
	中储临港	5,740	3,933	5,703	3,933	-37	0	46,067	46,067	0
	上海远盛	0	0	0	0	0	0	15,000	15,000	0
	象屿速传上海	6,073	5,289	6,073	4,754	0	-535	4,711	5,246	535
	合计	15,485	12,894	15,448	12,359	-37	-535	72,106	72,641	535
广东	中储广州	0	0	0	0	0	0	15,000	15,000	0
	建发仓储东莞	6,758	6,758	6,758	4,554	0	-2,204	13,242	15,446	2,204
	合计	6,758	6,758	6,758	4,554	0	-2,204	28,242	30,446	2,204
江苏	常熟威特隆	6,287	4,569	6,287	4,569	0	0	25,431	25,431	0
浙江	建发仓储平湖	16,291	16,291	16,291	16,291	0	0	13,709	13,709	0
山东	奥润特	27,127	27,127	27,127	27,127	0	0	2,873	2,873	0
	山港青岛国际物流	106,785	102,740	104,851	101,431	-1,934	-1,309	27,260	28,569	1,309
	中远海运黄岛	33,789	32,640	33,789	32,640	0	0	2,360	2,360	0
	外运华中胶州	104,945	96,795	104,945	98,755	0	1,960	83,205	81,245	-1,960
	青岛宏桥	26,735	26,589	26,735	26,589	0	0	3,411	3,411	0
	青岛青银	8,678	8,678	8,678	8,678	0	0	11,322	11,322	0
	建发仓储黄岛	51,856	51,856	51,856	51,856	0	0	28,144	28,144	0
	象屿速传青岛	10,328	8,503	10,328	9,608	0	1,105	16,497	15,392	-1,105
	合计	370,243	354,928	368,309	356,684	-1,934	1,756	175,072	173,316	-1,756
天津	中储陆通	53,373	47,943	53,373	47,943	0	0	32,057	32,057	0
总计		468,437	443,383	466,466	442,400	-1,971	-983	346,617	347,600	983

数据来源：上期所 中粮期货

据 Europulp 数据显示，2024 年 7 月欧洲港口总库存较 6 月增长 4.56%，较 2023 年同期缩减 18.43%。其中，除西班牙港口库存环比缩减 5.12% 外，荷兰/比利时/法国/瑞士、英国、德国以及意大利港口库存环比分别增长 0.01%、10.46%、4.19%以及 14.85%。整体来看，多数欧洲国家港口库存上升，带动 7 月欧洲港口总库存环比上升。

图表 23：欧洲港口纸浆库存 单位：万吨

图表 24：港口木浆库存天数



数据来源：iFinD 中粮期货

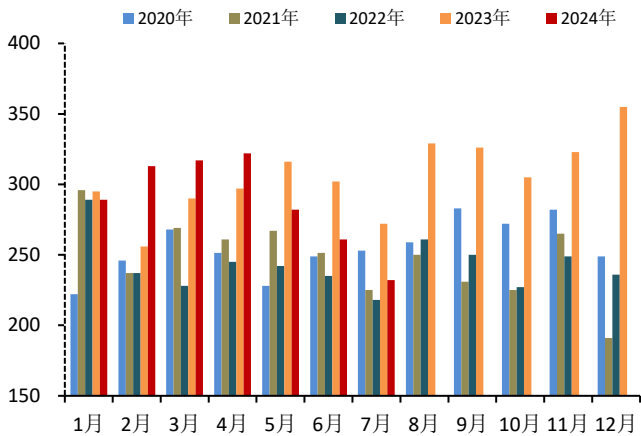
(1)纸浆进口情况

图表 25：2024 年 1-7 月纸浆进口情况

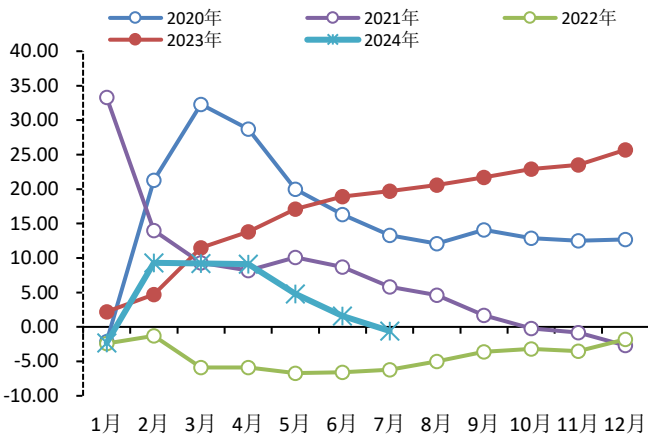
浆种	7月			1-7月累计		
	数量（万吨）	同比（%）	单价（美元/吨）	数量（万吨）	同比（%）	单价（美元/吨）
纸浆	232.00	-14.71	6,830.28	2,016.00	-0.60	6,424.19
漂针浆	55.11	-24.27	770.00	497.82	-5.67	744.70
漂阔浆	101.09	-10.63	684.50	879.74	2.03	630.50
本色浆	7.53	1.97	628.81	58.38	-20.11	603.00
化机浆	9.04	0.97	493.96	80.04	0.39	494.17

数据来源：iFinD 中粮期货

图表 26：我国纸浆进口量

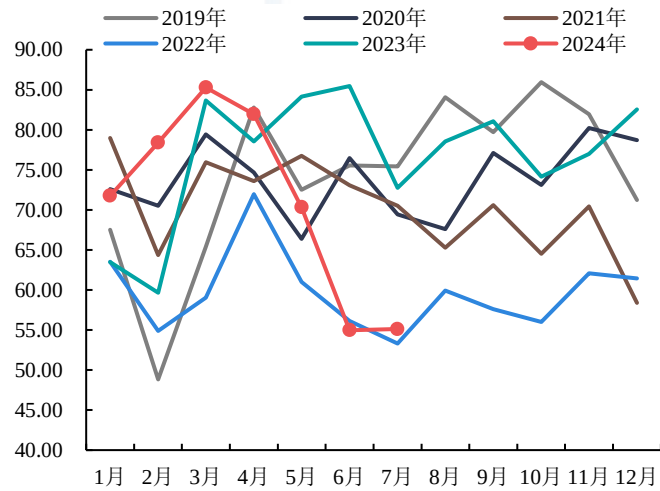


图表 27：我国纸浆进口累计同比增速

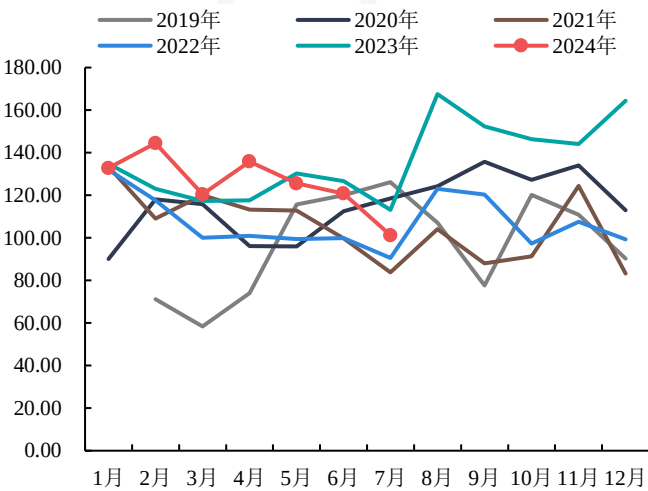


数据来源：iFinD 中粮期货

图表 28：我国针叶浆进口情况



图表 29：我国阔叶浆进口情况

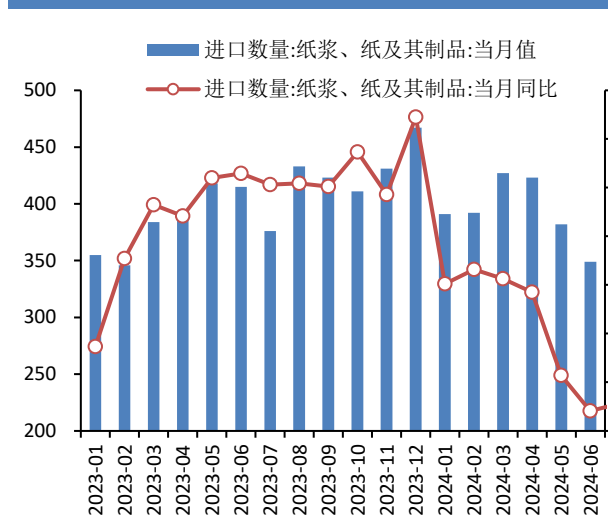


数据来源：iFinD 中粮期货

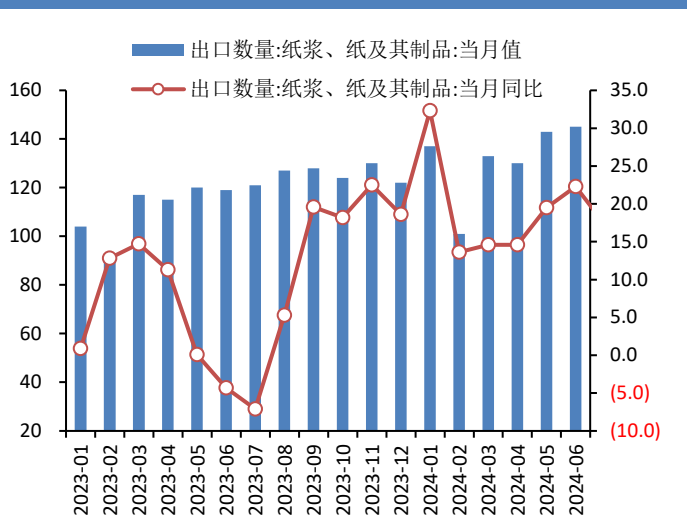
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图表 30：纸浆、纸及其制品进口情况



图表 31：纸浆、纸及其制品出口情况



数据来源：iFinD 中粮期货

图表 32：2024 年 7 月针叶木片、阔叶木片进口情况

商品名称	本月进口量 (万吨)	进口量环比	进口量同比	本月进口金额 (美元)	进口均价 (美元/吨)	进口均价 环比	进口均价同比	累计进口量 (万吨)	累计进口量 同比
针叶木片	0.6	-81.06%	-83.13%	693250	115.13	-10.45%	-50.13%	28.05	7.29%
阔叶木片	161.53	23.39%	65.79%	292346037	180.98	-1.89%	3.45%	1020.85	36.75%

数据来源：卓创咨询 中粮期货

图表 33：2024 年 7 月漂白针叶浆进口量前五国家统计

贸易伙伴	进口量 (万吨)	进口量环比	进口量同比	进口金额 (美元)	进口均价 (美元/吨)	进口均价环比	进口均价同比	本期数量占比	上一期数量占比	去年同期数量占比
加拿大	13.16	-21.71%	-11.14%	104925040	797.56	1.13%	9.47%	23.87%	30.57%	20.35%
芬兰	12.8	66.37%	-19.84%	96909234	757.26	3.24%	5.61%	23.22%	13.99%	21.94%
智利	9.75	41.19%	-4.18%	73373223	752.36	0.74%	8.46%	17.70%	12.57%	13.99%
俄罗斯	6.26	-31.45%	-39.06%	44143415	705.11	2.46%	12.80%	11.36%	16.62%	14.12%
美国	6.24	17.03%	-45.95%	51919483	831.85	-0.03%	16.16%	11.33%	9.70%	15.87%

数据来源：卓创资讯 中粮期货

图表 34：2024 年 7 月漂白阔叶浆进口量前五国家统计

贸易伙伴	进口量（万吨）	进口量环比	进口量同比	进口金额（美元）	进口均价（美元/吨）	进口均价环比	进口均价同比	本期数量占比	上一期数量占比	去年同期数量占比
巴西	49.24	-26.41%	-7.20%	339119028	688.74	4.05%	39.06%	48.71%	55.46%	46.90%
印度尼西亚	22.2	-2.92%	-22.63%	150982439	680.03	1.79%	40.90%	21.96%	18.96%	25.37%
乌拉圭	12.42	-23.26%	3.46%	88205826	710.45	4.01%	26.60%	12.28%	13.41%	10.61%
智利	10.43	56.31%	-5.35%	69624670	667.65	3.23%	38.67%	10.32%	5.53%	9.74%
加拿大	2.03	19.86%	-47.41%	13323338	657.46	6.04%	41.11%	2.00%	1.40%	3.41%

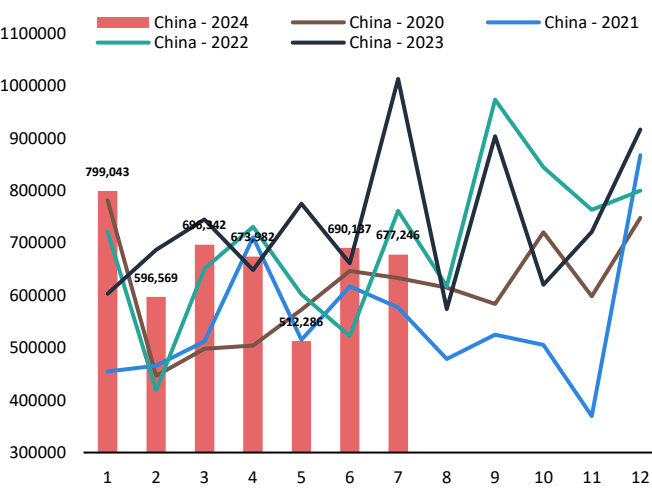
数据来源：卓创咨询 中粮期货

图表 35：2024 年 7 月化机浆进口量前五国家统计

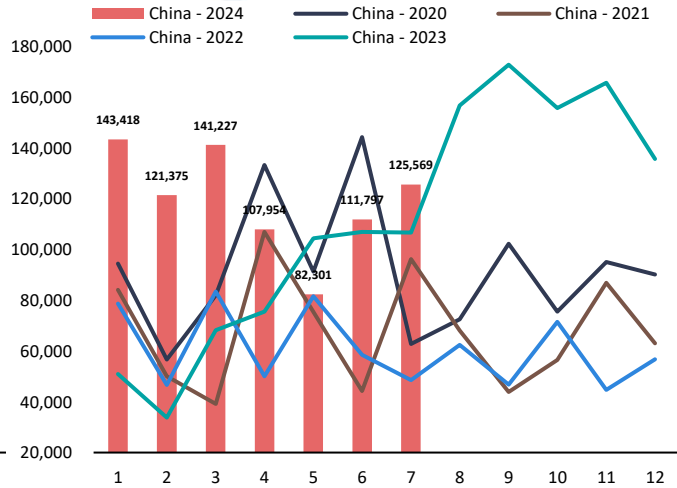
贸易伙伴	进口量（万吨）	进口量环比	进口量同比	进口金额（美元）	进口均价（美元/吨）	进口均价环比	进口均价同比	本期数量占比	上一期数量占比	去年同期数量占比
加拿大	7.3	-8.54%	5.21%	35933655	492.08	-1.16%	-3.61%	80.78%	80.25%	77.52%
新西兰	0.8	17.76%	64.82%	4155579	521.00	2.17%	-8.37%	8.82%	6.81%	5.41%
瑞典	0.37	-12.41%	-17.16%	1837005	497.14	-5.14%	2.67%	4.09%	4.24%	4.98%
俄罗斯	0.29	107.38%	-61.40%	1384974	470.28	-5.37%	4.88%	3.26%	1.43%	8.52%
美国	0.26	-62.85%	—	1276193	484.33	1.60%	—	2.91%	7.13%	—

数据来源：卓创资讯 中粮期货

图表 36：巴西阔叶浆出口中国量（吨）

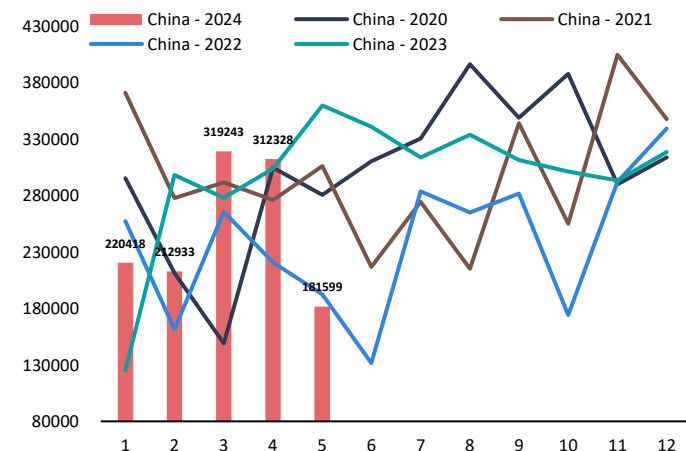


图表 37：智利阔叶浆出口中国量（吨）

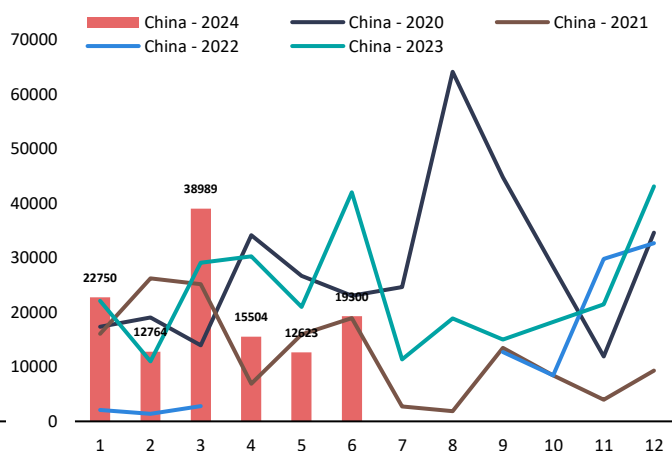


数据来源：海关公开信息 中粮期货

图表 36: 印尼阔叶浆出口中国量 (吨)

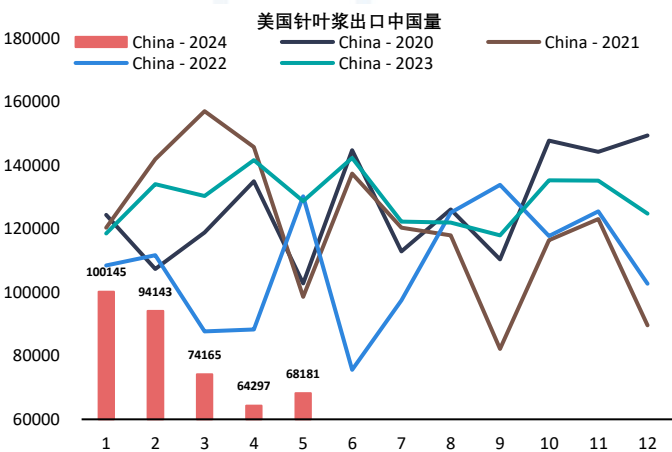
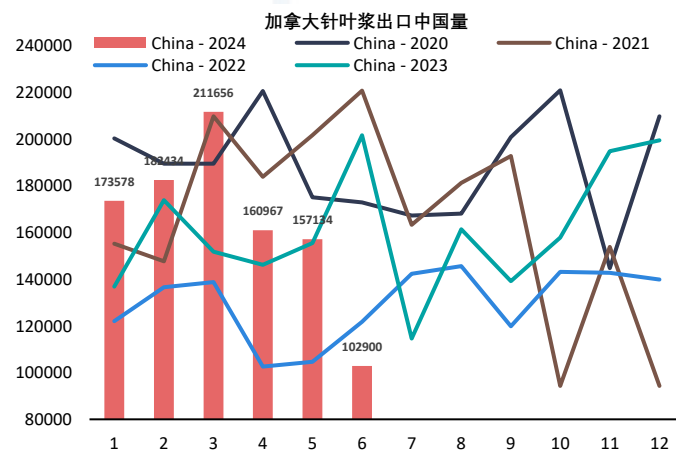
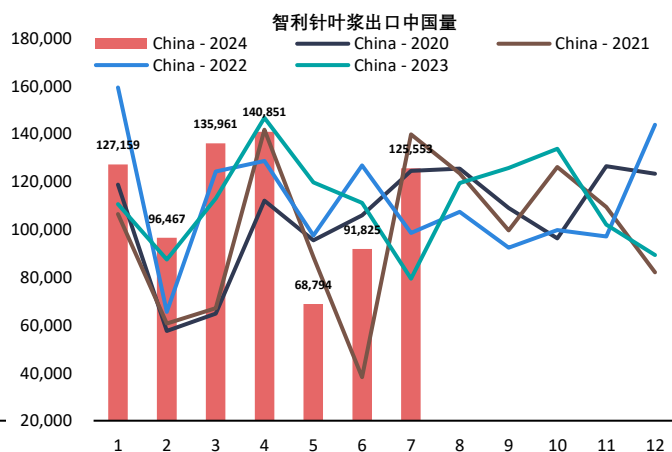
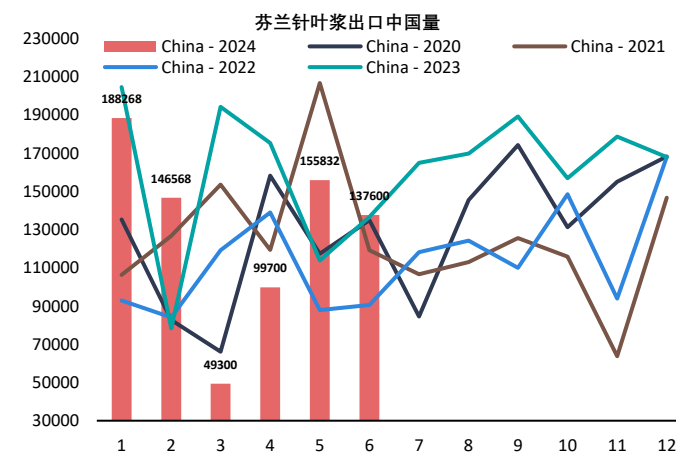


图表 37: 加拿大阔叶浆出口中国量 (吨)



数据来源: 海关公开信息 中粮期货

图表 38: 各国针叶浆出口中国量 (吨)



数据来源: 海关公开信息 中粮期货

免责声明

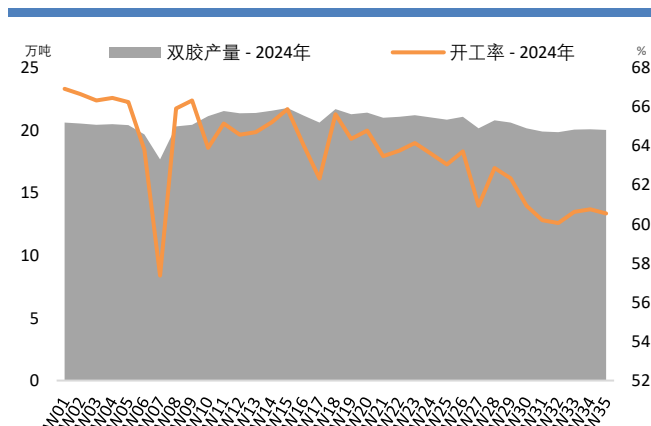
本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

2.需求情况

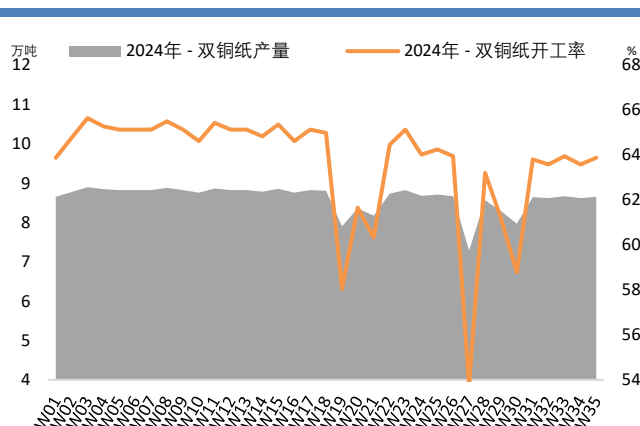
(1)文化纸方面

本周双胶纸开工负荷率在 60.53%，较上周降低 0.21%，降幅较上周扩大 0.33%。本周铜版纸开工负荷率在 63.86%，较上周提高 0.29%。

图表 40：双胶纸产量及开工情况

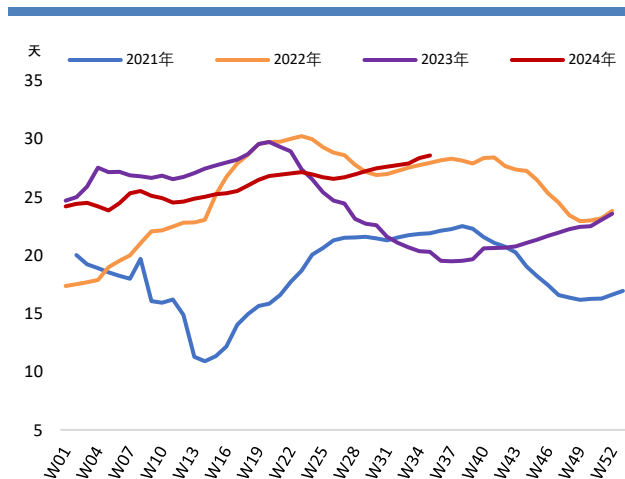


图表 41：铜版纸产量及开工情况

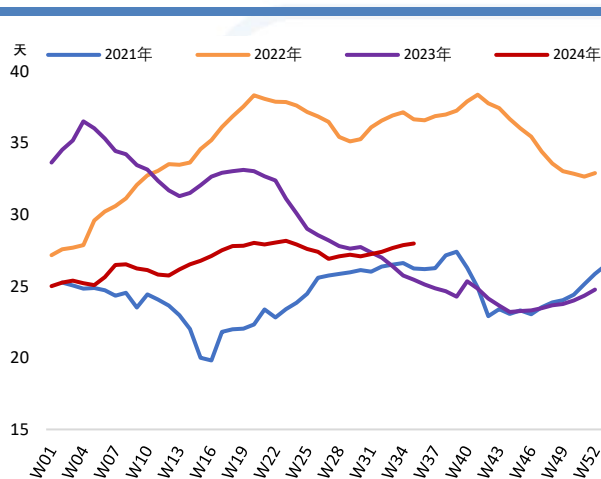


数据来源: mysteel 中粮期货

图表 42：双胶纸库存可用天数



图表 43：铜版纸库存可用天数



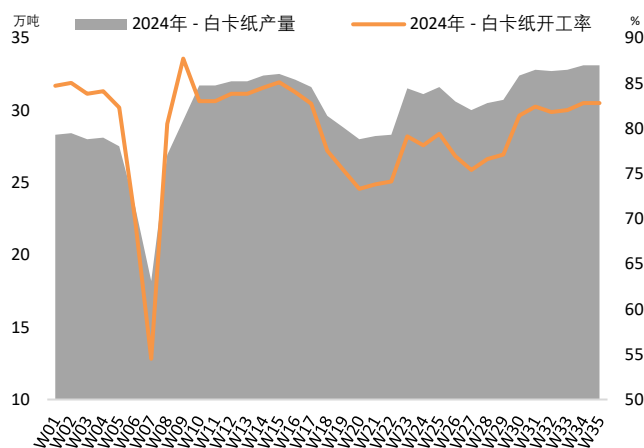
数据来源: mysteel 中粮期货

(2)白卡纸方面

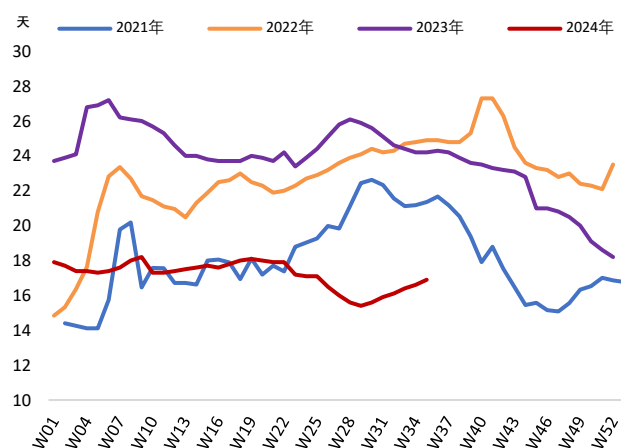
本周白卡纸行业周度产量、开工负荷率较上周持稳，分别为产量 33.1 万吨，开工负荷率为 82.8%。截至本周五（8 月 30 日）白卡纸库存 96.4 万吨，较上周提高 1.47%，涨幅收窄 0.02%。



图表 44：白卡纸产量及开工情况



图表 45：白卡纸库存可用天数

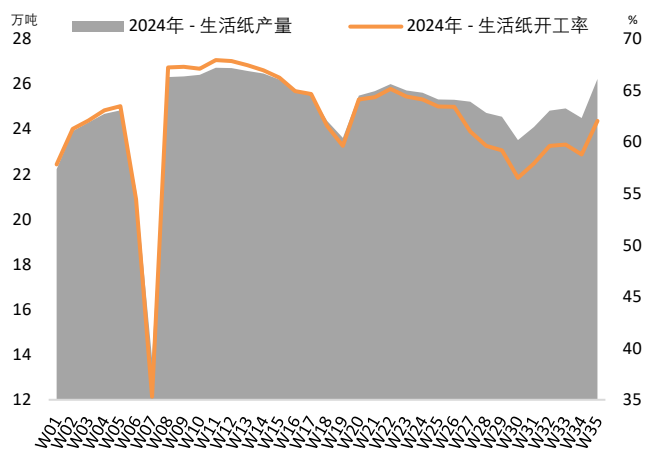


数据来源：mysteel 中粮期货

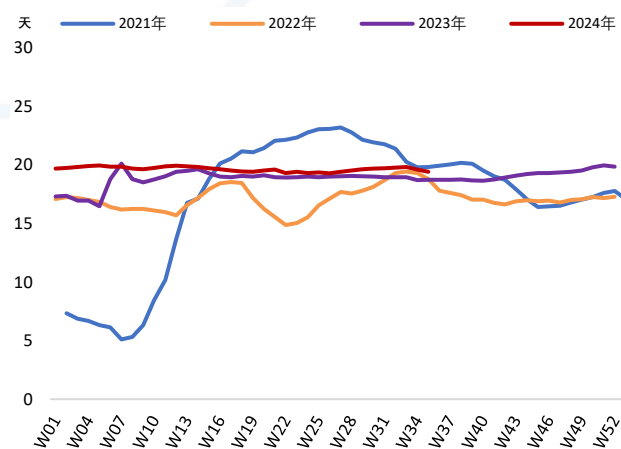
(3)生活纸方面

本周生活用纸开工负荷率为 62%，环比提高 3.24 个百分点，产量 26.2 万吨，环比提高 1.73 万吨，涨幅 7.07%。本周样本企业库存比上周降低 0.54 万吨，环比降低 0.9%。

图表 46：生活纸产量及开工情况



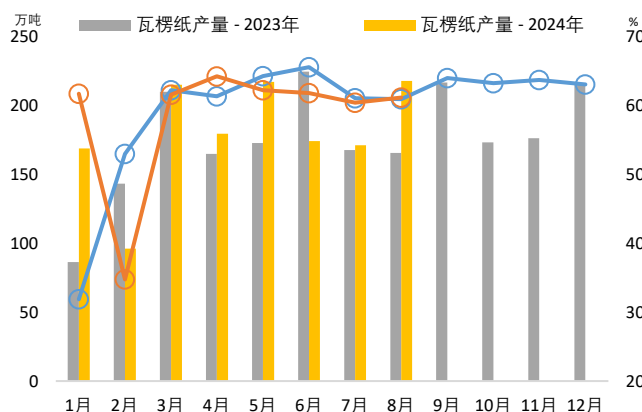
图表 47：生活纸库存可用天数



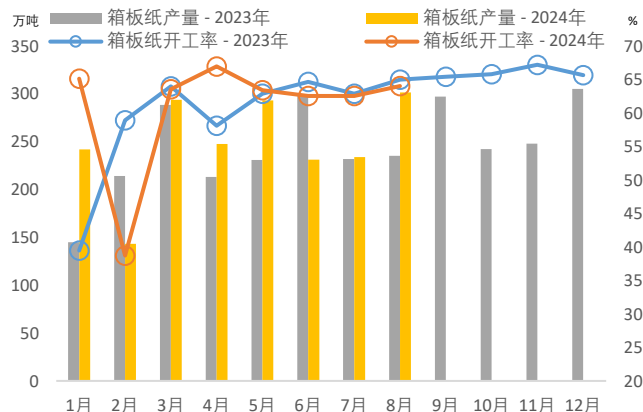
数据来源：mysteel 中粮期货

(4)瓦楞纸、箱板纸方面

图表 48：瓦楞纸产量及开工情况

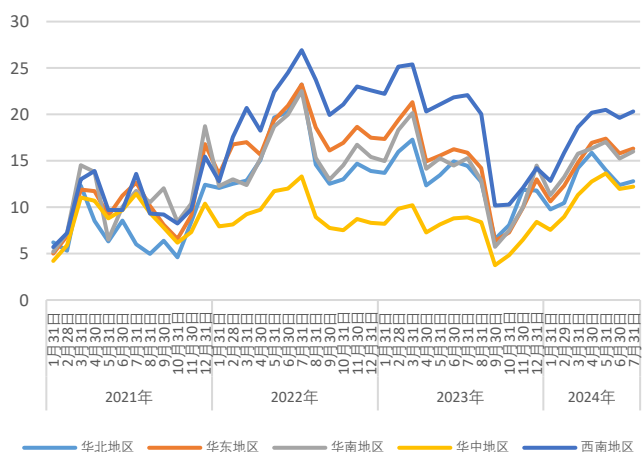


图表 49：箱板纸产量及开工情况

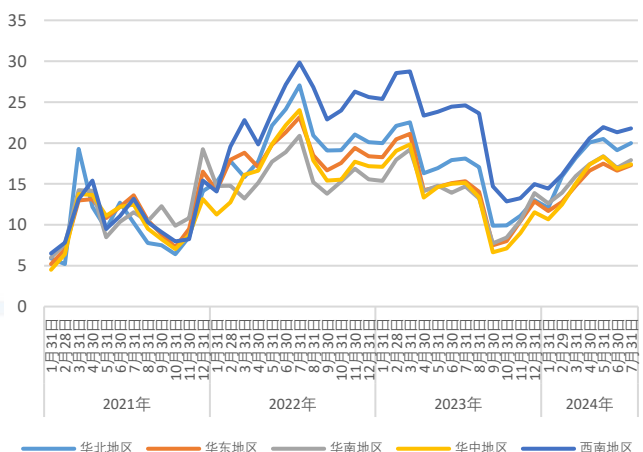


数据来源: mysteel 中粮期货

图表 50：瓦楞纸库存天数



图表 51：箱板纸库存天数



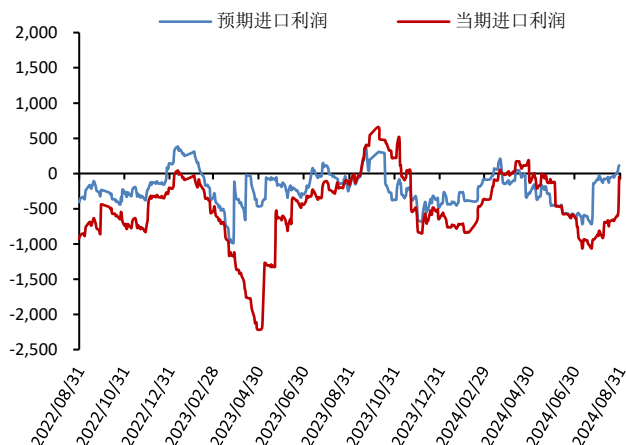
数据来源: mysteel 中粮期货

3.利润情况

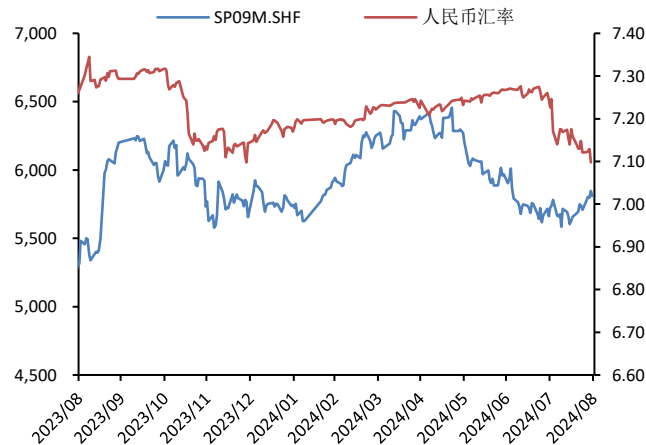
(1)本周纸浆成本利润情况

本周银星进口报价 765 美元(-), 江浙沪银星报价 6230 (+130) 元/吨、山东 6230 (+100) 元/吨, 人民币持稳偏强, 纸浆进口成本有所降低。江浙沪预期进口利润 120 元/吨 (+155), 当期进口利润-40 元/吨 (+610)。针叶浆、阔叶浆现货价格震荡偏强运行, 纸浆浆预期进口利润上涨、当期进口利润本周上涨。

图表 52：国内纸浆进口利润



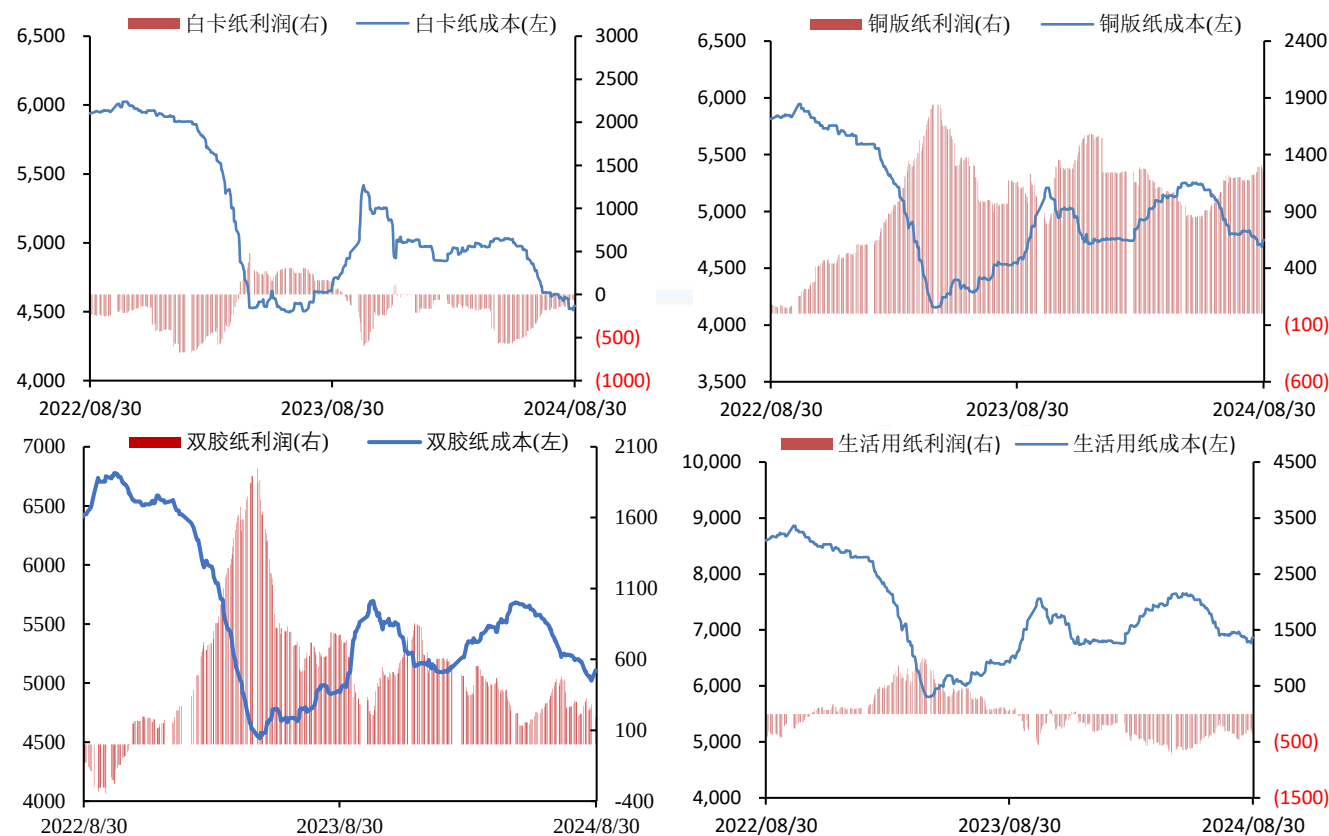
图表 53：纸浆期货和人民币汇率对比



数据来源：iFinD 中粮期货

(2)本周下游制品成本利润情况

图表 54：成品纸成本及利润



数据来源：iFinD 中粮期货

4.市场信息

据 Europulp 数据显示，2024 年 7 月欧洲港口总库存较 6 月增长 4.56%，较 2023 年同期缩减 18.43%。其中，除西班牙港口库存环比缩减 5.12% 外，荷兰/比利时/法国/瑞士、英国、德国以及意大利港口库存环比分别增长 0.01%、10.46%、4.19%以及 14.85%。整体来看，多数欧洲国家港口库存上升，带动 7 月欧洲港口总库存环比上升。

俄浆宣布新一轮中国市场外盘报价，针叶浆净价 720 美元/吨。因年度检修，本轮针叶浆供应量为正常量的三分之一

加拿大 2024 年 8 月漂白针叶浆狮牌外盘报价为：雄狮 760 美元/吨，金狮 780 美元/吨。

巴西 CMPC 公司中国市场 2024 年 7 月份桉木阔叶浆小鸟外盘 650 美元/吨。

Suzano 宣布 2024 年 7 月份中国市场桉木浆报价 650 美元/吨，即日起执行。

巴丝集团漂白桉木浆 6 月价格较前月上涨 30 美元/吨。因浆厂 8 月转产造成纸浆减量，6 月仍将减量接订单。亚太资源集团小叶浆依旧无量供应。

5.供需平衡表

图表 51：木浆供需平衡表（2024 年）（单位：万吨）

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
总供应	834.91	843.05	914.41	905.83	887.52	849.52	802.14	-	-	-	-	-
总需求	361.35	296.98	382.4	364.23	356.93	355.82	351.35	-	-	-	-	-
期末库存	473.56	546.07	532.01	541.6	530.59	493.7	450.79	-	-	-	-	-
合理库存	451.55	522.07	509.01	520.6	508.59	472.2	429.79	-	-	-	-	-
供需差	22.01	24	23	21	22	21.5	21	-	-	-	-	-

数据来源：卓创咨询 中粮期货



第三部分 核心因素分析与跟踪

1. 核心因素

本周纸浆期货反弹上扬，临近周末震荡回调，主力合约收于 6026，纸浆现货价格震荡偏强，针阔叶现货普遍上涨。供应端针叶出口中国量有所下滑，阔叶出口量依然保持在较高位置，叠加阔叶新产能高量产出，预期未来纸浆供给依然保持较为宽松状态。需求端进入旺季工厂存补库行为，但下游原纸行业毛利率依然低位整理，同时由于阔叶浆现货价格下滑明显，本色浆、化机浆价格在市场价格下滑趋势影响及自身供需并无改善的情况下，延续下跌态势。总体来看，外盘下跌后低位运行，因此后期现货市场到货成本压力缓解，对浆市价格稳定作用降低，进入旺季，预计浆市供需有所改善，浆价存先抑后稳，然下游成品纸利润改善依然有限，浆价提升预期或受牵制而下行。

2. 预期偏差

预计纸浆震荡偏弱运行为主。预期的偏差，一是纸浆供应重心再次转移；二是欧洲需求转弱；三是新增纸浆产能投产对远期浆价的压制。



中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(Address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层、3 层 305-313 室、4 层 401-402 室

电话(Phone): 400-706-0158

网址(Website): www.zlqh.com



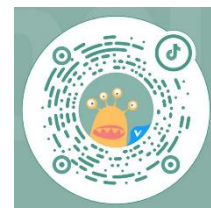
研究院公众号



再读资讯平台



研究院视频号



研究院抖音号

中粮期货研究院介绍

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面。研究院服务中粮期货前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业和机构客户开发、维护和增值服务。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，根据多年来的实践，开发出了极具中粮期货特色的偏差反应研究体系。该体系由情景研析、市场反应、预期偏差三个模块组成，用更高的维度，更多元化的方法，改进传统研究体系，提升研究的深度、广度、应变度。

The COFCO Futures Research Institute is a research department affiliated to COFCO Futures headquarters, responsible for the company's basic research and development work, and its research fields cover macroeconomics, agricultural products, chemicals, metals, building materials, energy and other aspects. The research institute serves the front-office business department of COFCO Futures and the industrial department of COFCO Group, undertakes the responsibility of maintaining the company's brand and enhancing the company's image, and is engaged in the development, maintenance and value-added services of high-end industrial and institutional customers. Relying on the strong spot commodities and futures markets background of COFCO Group, and based on years of practice, the research institute has developed a deviation response research system with the characteristics of COFCO Futures. The system consists of three modules: circumstance analysis, market response, and expected deviation. It uses higher dimensions and more diversified methods to improve the traditional research system and enhance the depth, breadth, and responsiveness of research.

**风险揭示：**

1. 中粮期货有限公司拥有本报告的版权和其他相关的知识产权。未经中粮期货有限公司许可，任何单位或个人都不得以任何方式修改本报告的部分或者全部内容。如引用、转载、刊发需要注明出处为中粮期货有限公司。违反前述要求的，本公司将保留追究其相关法律责任的权力。
2. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
3. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
4. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

法律声明：

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。