

【纸浆周报】进口端支撑犹在 供需双弱博弈加剧

发布日期：2024年6月22日 产业专家：陈家谊 电话：023-81157334 期货交易咨询从业信息：Z0019860
助理分析师：郝鸿飞 电话：021-50600233 期货从业信息：F03129492

针叶浆	外盘CFR			山东现货			广东现货	河北现货
品牌	ARAUCO银星	Catalyst金狮	Cariboo凯利普	ARAUCO银星	Catalyst金狮	Cariboo凯利普	Cariboo凯利普	Ilm乌针、布针
2024/6/21	840	870	850	6350	6800	6450	6575	5850
2024/6/20	840	870	850	6350	6800	6450	6575	5850
2024/6/14	840	870	850	6350	6700	6450	6575	5875
日变化	0	0	0	0	0	0	0	0
周变化	0	0	0	0	100	0	0	-25

阔叶浆	外盘CFR		山东现货	江浙现货	山东现货	江浙现货	广东现货	山东现货
品牌	ARAUCO明星	CMPC小鸟	Suzano鹦鹉		Suzano金鱼			ARAUCO新明星
2024/6/21	770	770	5650	5675	5650	5675	5800	5600
2024/6/20	770	770	5650	5675	5650	5675	5800	5600
2024/6/14	770	770	5700	5700	5700	5700	5850	5600
日变化	0	0	0	0	0	0	0	0
周变化	0	0	-50	-25	-50	-25	-50	0

纸价	白卡纸		生活用纸		双胶纸	双铜纸		废黄板纸
品牌地域	博汇丹顶鹤	金丽	河北港兴	山东木浆	晨鸣云镜	金海鲸王	晨鸣雪兔	福建山鹰(A级)
2024/6/21	4310	4810	7000	6650	7100	6400	6400	1540
2024/6/20	4310	4810	7000	6650	7100	6400	6400	1540
2024/6/14	4310	4810	7000	6700	7100	6400	6400	1520
日变化	0	0	0	0	0	0	0	0
周变化	0	0	0	-50	0	0	0	20

价差	漂针浆内外		阔叶浆内外	针阔叶浆	期现基差		纸企理论利润率	
品牌	ARAUCO银星	Catalyst金狮	ARAUCO新明星	ARAUCO	银星山东	乌针、布针	白卡纸	双胶纸
2024/6/21	-407.54	-648.89	-594.42	750.00	414	-86	-13.16	-2.58
2024/6/20	-407.54	-648.89	-594.42	750.00	414	-86	-13.26	-2.72
2024/6/14	-403.65	-644.85	-590.85	750.00	372	-103	-13.82	-2.96
日变化	0.00	0.00	0.00	0.00	0	0	0.10	0.14
周变化	-3.89	-4.03	-3.57	0.00	42	17	0.66	0.38

近期市场逻辑

因前期国外供应端扰动多发，叠加欧美需求修复及补库周期开启，市场上游进口原外盘报价坚挺。但与此同时国内下游纸企部分利润水平持续偏低，且因未来国内纸浆产能有扩张预期，下游高价原料承接意愿较低，在国内市场现货相对充裕的情况下纸企不主动囤库存，原料按需采购为主。

当前供需博弈加剧，国内现货贸易商为加速销货部分现货折价出手，而外盘进口纸浆低价惜售，造成内外盘价格倒挂，降低国外供应商向中国供货意愿，叠加前期国外前期受扰动造成的减量，造成未来几个月进口到我国纸浆总量或减少，进口端供应端压力持续减弱。同

时，国内下游承接疲软，在此情况下，期货价格向市场低价货俄针锚定，短期价格或维持高位宽幅震荡格局，需持续关注下游需求恢复情况。

策略推荐

关注 5800 位置反弹机会，但除非供应端出现超预期扰动，不应对应上涨幅度有过高期待。

近期市场消息

- 1、中国 5 月纸浆进口数量继续下滑，海关总署数据显示，5 月纸浆进量为 282.1 万吨，1 至 5 月累计进口量为 1522.5 万吨，同比增加 4.8%；
- 2、据悉，智利 Arauco 公司因未发船订单堆积、物流和生产干扰，6 月和 7 月阔叶浆供应量为协议量的 50%；
- 3、欧洲纸浆联合会 (UTIPULP) 发布 2024 年 4 月报告显示，2024 年 4 月，欧洲化学浆（含漂白浆，半漂白浆，以及未漂白浆）消费量合计 867,056 吨，较去年的 726,750 吨增加 19.3%；
- 4、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、2024 年 4 月欧洲港口总库存较 3 月下滑 3.33%，较 2023 年同期下滑 30.92%。其中，除德国以及意大利港口库存环比下滑 3.92% 以及 19.63% 外，荷兰/比利时/法国/瑞士、英国以及西班牙港口库存环比均有提升，分别环比提升 4.20%、32.35% 以及 8.28%。整体来看，多数欧洲国家港口库存提升，但缩减量大于提升量，带动 4 月欧洲港口总库存环比下滑；
- 6、巴西 CMPC 公司中国市场 2024 年 6 月份桉木阔叶浆小鸟外盘提涨 30 美元/吨至 770 美元/吨。

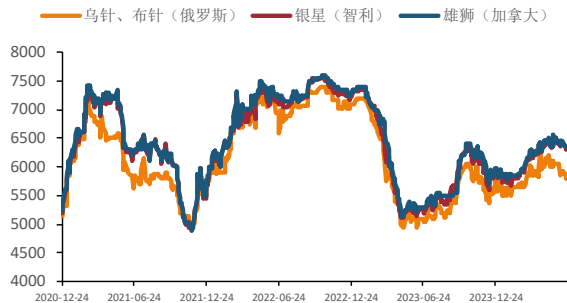
主要风险点

下游需求超预期下行、海外新增扰动、国际局部动荡等。

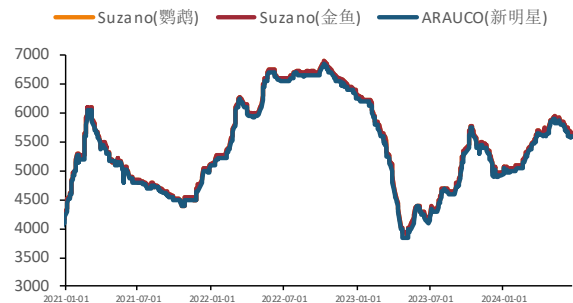


图表一览

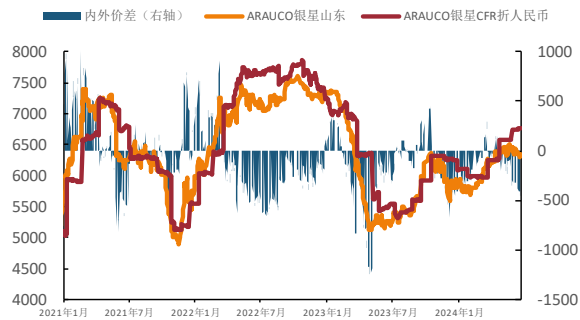
国内主流针叶浆现货价格（元/吨）



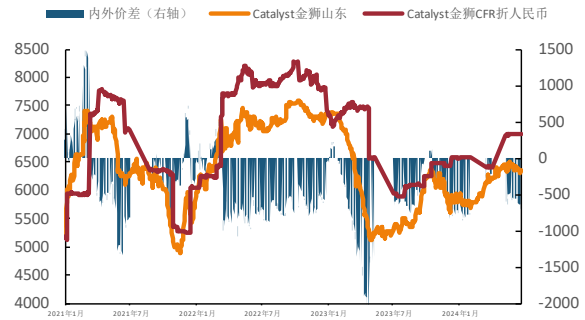
国内主流阔叶浆现货价格（元/吨）



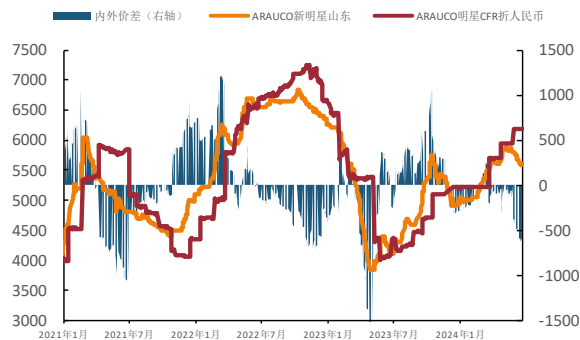
漂针浆内外价差（ARAUCO银星，元/吨）



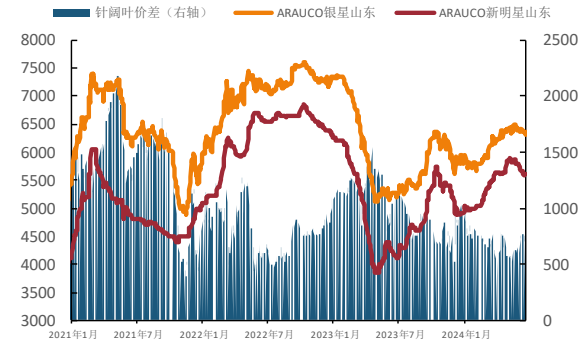
漂针浆内外价差（Catalyst金狮，元/吨）



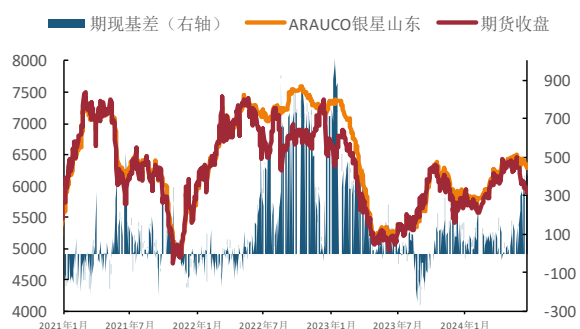
阔叶浆内外价差（ARAUCO新明星，元/吨）



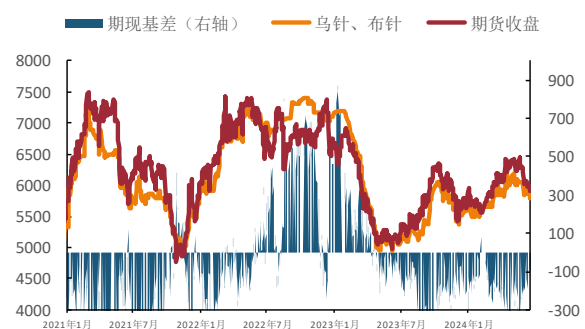
针阔叶浆价差（元/吨）

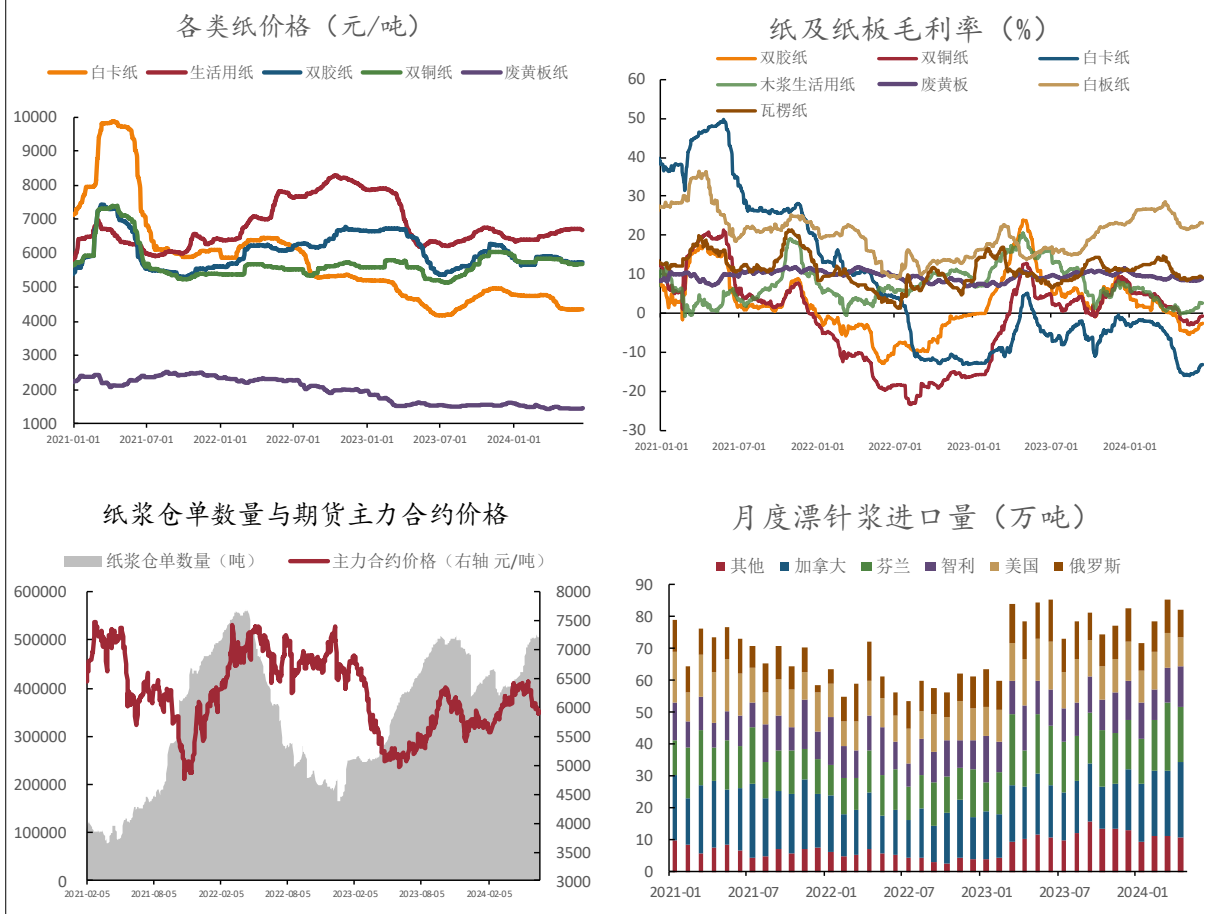


纸浆期现基差（元/吨）



纸浆期现基差（元/吨）





数据来源: Wind、海关总署、卓创资讯、隆重资讯、UTIPULP、Europulp, 中信建投期货整理

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址： www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、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不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。