



◎ 叶雨歌 永安期货

## 纸浆：供增需弱 跌幅收窄

2023 年 4 月国内针叶木浆现货价格大幅下降，SP2305 合约从 5788 元 /t 高位下跌至 5000 元 /t 以下。漂针浆美元市场报盘继续下行，单月跌幅创新高，多数品牌净价在 660 ~ 700 美元 /t，本轮美元市场价格调整前，内外盘价格倒挂幅度较大。

2023 年 4 月供应较充足。尽管北美多家针叶木浆厂停机减产，但并未影响市场供应；乌拉圭 UPM 年产 210 万 t 的新阔叶木浆生产线本月已投产。欧美纸浆受下游需求影响，价格持续走低，出口至中国市场的数量增加。海关数据显示，2023 年 3 月国内针叶木浆进口量约 83.68 万 t，环比增长 40.19%，同比增长 41.71%。2—4 月上海期货交易所纸浆期货当月合约交割量均超过 8 万 t，部分交割品流入现货市场，但去化缓慢。

2023 年 4 月国内主要下游纸种成交不佳，价格继续下滑。部分出版订单招投标延期及 2023 年国内文化用纸计划新增产能较多，使得文化用纸整体价格偏弱。白卡纸价格继续下探，主流区域跌幅有所收窄。受原料价格大幅下行影响，业者担心后续原纸价格继续走低，接货积极性不佳。常熟港 4 月到货数量大幅增加，国内主要港口库存上升，预期 5 月港口到货数有所减少。4 月纸浆价格大幅下跌至低位后，下游纸企开始补库采买，虽然基本面整体偏弱，但短期有所支撑。■