



◎ 叶雨歌 永安期货

## 纸浆：下游补库 价格企稳修复

2023 年 5 月的纸浆市场多空交织，以行情震荡整理为主。国内外纸浆市场均价下滑，月末价格有所反弹：Arauco 银星在 680 美元 /t 成交；明星报盘调涨 30 美元 /t。

5 月纸浆供应有所减量。伴随人民币对美元汇率贬值，5 月部分纸浆品牌内外盘价格倒挂，进口利润持续为负。5 月海内外浆厂集中停机减产较多，且出于 6 月调涨预期，贸易商惜售，国内纸浆现货市场流通货源偏紧。随着智利 Arauco、乌拉圭 UPM 阔叶木浆新产能相继投产并发货，预计下半年全球阔叶木浆市场供应将有明显增长，针叶木浆全年几乎没有新增产能，纸浆供应呈近端紧远端松的格局。

5 月国内多数下游纸种价格下行，成交偏弱：文化用纸价格弱势下行，白卡纸市场价格重心继续下行，交投更显清淡。生活用纸下跌后震荡盘整。由于纸企利润在纸浆价格下跌后有所扩张，5 月有一定程度的补库，但由于宏观面缺乏利好支撑，加之纸厂竞争白热化，下游需求难有长期动能。

5 月纸浆供应略减，需求由于纸企补库有所增长，价格在下跌后企稳，有一定修复空间，同时针叶木浆和阔叶木浆价差收缩。但从长期来看，纸浆仍是供增需弱的格局，暂未看到较强上涨驱动。▀