



◎ 魏哲海 永安期货

纸浆：供增需暖，探底回升

2023 年 8 月，纸浆涨跌互现，SP12 从 5514 元 /t 回落至 5268 元 /t 后回升。漂白针叶木浆美金价小幅上涨，智利辐射松浆、美国针叶木浆、欧洲针叶木浆价格继续下滑，但跌幅明显收窄。银星外盘报价，9 月将调涨 20~690 美元 /t。月内人民币对美元汇率贬值，买家进口木浆成本升高。

国外纸浆生产库存维持高位，浆厂推涨积极性较高。受市场、检修、港口罢工等因素影响，加拿大狮牌、月亮、北木等多家漂白针叶木浆厂有停机减产安排，且月亮 7 月漂白针叶木浆转产部分本色浆。海关数据显示，7 月国内针叶木浆进口量约 72.76 万 t，环比下降约 14.97%，同比增长约 36.49%。库存方面，目前国内针叶木浆市场供应充足，青岛港、常熟港库存处于历史高位水平。

需求端，8 月国内主要下游纸种价格上涨，成交、开工率向好。分纸种看，8 月生活用纸价格小幅上扬，纸厂开工率平稳。因临近开学，需求有一定提升，且近期原料木浆价格整体上行，纸厂积极发布涨价函。文化用纸方面，8 月铜版纸、双胶纸价格均上行，成交顺畅。由于二季度下游买家普遍采购较少，三季度提前备货意愿增加，纸厂接单良好。目前，双胶纸工厂库存处于低位水平，贸易商与纸厂对后市看涨。白卡纸涨价表现良好，交投气氛活跃，主要受需求良好、出货好转、原料木浆价格上涨影响。箱纸板先抑后扬，纸厂开工积极性、成交环比均略有改善。8 月上旬延续跌势，中旬起考虑到旺季临近，下游备货积极性好转带动行情止跌企稳。

8 月纸浆价格探底回升，受旺季乐观预期影响，价格小幅上涨。需求方面，主要下游纸种成交及开工率向好，金九银十旺季临近，短期国内下游需求有支撑。供应端仍有压力，海外停机计划减少，国内港口库存处于历史高位。短期内浆价有所回暖，中长期仍偏弱。▀