



◎ 魏哲海 永安期货

纸浆：需求回暖，震荡上行

2023 年 9 月，纸浆震荡上行，SP09 从 5610 元 /t 上行至 6288 元 /t。漂白针叶木浆美金价继续上涨，本轮 NBSK 净价集中在 700 ~ 740 美元 /t，个别供应商月内二次调涨报盘，成交顺畅。Arauco 公司新一轮 10 月针叶木浆银星报盘调涨 40 ~ 730 美元 /t，涨幅已落实。月内人民币对美元汇率贬值，买家进口木浆成本升高。

海外供需格局有所好转，行情止跌。随传统夏季淡季结束，9 月美国、欧洲漂白针叶木浆价格整体止跌企稳，现货市场价格反弹。一方面，欧洲当地下游文化用纸、生活用纸需求有望在四季度改善；另一方面，近期内盘纸浆期货震荡上行，无风险套利空间打开。针叶木浆美金市场接单情况良好，但多家海外针叶木浆厂后续预计有停机安排，可能出现限量接单的情况。进口方面，海关数据显示，8 月国内针叶木浆进口量约 78.56 万 t，环比增加约 7.97%，同比增加约 31.14%。库存方面，目前国内主要港口针叶木浆库存充裕，且本月芬兰 Kemi 150 万 t/a 的新浆厂已投产，后续国内针叶木浆供应压力或上升。

需求端，9 月国内主要下游纸种价格上涨，且成交、开工率良好。月内生活用纸行情上扬，伴随原料纸浆价格持续上行，纸厂成本压力上升，纷纷发布涨价函，另外，虽然 9 月为生活用纸传统淡季，但市场成交表现良好。文化用纸方面，9 月国内铜版纸、双胶纸市场价格均继续走高，成交良好。9 月为文化用纸传统旺季，纸厂接单情况较好，厂库与社库水平偏低，部分区域货源偏紧。白卡纸价格稳中上行，纸厂接单已排满，存在限量接单的情况。

9 月纸浆价格仍震荡上行，受到国内外下游需求好转影响，价格继续上探。但多空交织下，缺乏持续上行动力。从供需数据来看，9 月起纸厂对市场高位报价心存抵触，现货市场成交明显转淡，且芬兰 150 万 t/a 的新浆厂投产对后续国内针叶木浆供应预计形成压力。■