



◎ 魏哲海 永安期货

纸浆：需求持续偏弱，行情陷入震荡

2023 年 12 月，纸浆行情整体先抑后扬随后进入区间震荡，SP05 价格区间 5456 ~ 5896 元 /t。针叶木浆方面，12 月海外针叶木浆供应商报盘下调 20 ~ 50 美元 /t，现货价格震荡整理。阔叶木浆方面，12 月阔叶木浆美金价格继续走高，现货行情下滑。本轮南美桉木浆净价集中在 650 ~ 660 美元 /t，成交表现偏弱。

海外木浆市场价格继续上探，成交好转。美国方面，由于年内北美地区多家漂白针叶木浆厂永久性关停，且受木片供应不足以及市场因素影响，业者担心后续仍有部分加拿大针叶木浆厂停机减产，12 月美国地区漂白针叶木浆市场价格上扬。欧洲方面，当地供应商倾向于将针叶木浆出口至中国与北美市场，因此欧洲 NBSK 现货市场供应量有限，漂白针叶木浆行情继续上涨。

需求端，12 月国内下游纸种价格整体下行，成交偏淡。分纸种看，本月生活用纸行情延续下行，纸厂降价幅度在 50 ~ 300 元 /t。终端需求不佳叠加木浆现货价格下跌带来买家观望情绪浓厚，纸厂库存压力上升。文化用纸方面，12 月铜版纸、双胶纸行情整体下行。出版订单进入尾声、社会订单不足；国内文化用纸厂新产能较多，市场供应充足，除中小纸厂开工率下降外，多数大型纸厂近期正常生产；经销商年底前有回款压力，降价出货意愿上升。包装用纸方面，12 月白卡纸价格下行。时值需求淡季且市场供应充足，叠加近期原料纸浆现货价格下行，业者对后市信心不足。然而白卡纸企业库存水平不高且以稳价为主，一定程度上抑制了行情跌幅。

考虑到 12 月针叶木浆美元市场成交节奏偏缓，且个别品牌内外盘价格依然倒挂，预计针叶木浆美元价高位报盘或继续下行。但考虑到北美针叶木浆成本偏高、国外浆厂库存水平偏低、欧美针叶木浆需求小幅回暖等因素，预计针叶木浆供应商让价幅度有限。另外，红海事件导致欧洲纸浆出口亚洲市场的海运天数增加 1 ~ 2 周，航运费上行，已有供应商表示目前欧洲纸浆出口至中国海运费平均增加 40 美元 /t。目前，未见红海事件产生较大影响，原因是下游需求不足。阔叶木浆方面，海外浆厂暂无库存压力，阔叶木浆美元价持续调涨，亚太森博调涨 1 月阔叶木浆出厂价至 5200 元 /t。目前，阔叶木浆现货市场价格低于供应商美金报盘，且后续到港的进口阔叶木浆成本进一步上升，加之部分地区阔叶木浆流通现货偏紧，因此预计短期内阔叶木浆现货市场有望止跌。需求方面，受春节长假影响，部分纸厂或提前离场。目前，已有多家大型包装用纸企业发布 2024 年 1—2 月停机函，预计 1 月下旬起需求将进一步减弱。多空交织下，预计现货行情波动空间有限。■