



◎ 魏哲海 永安期货

纸浆：成交偏缓，需求停滞

2023 年 12 月，纸浆行情整体延续区间震荡，SP05 价格区间 5 608 ~ 5 992 元 /t。国内针叶木浆行情窄幅整理为主，阔叶木浆美金与现货价差或收窄。针叶木浆美金市场低位报盘成交改善明显，浆厂出货压力缓解，挺价积极性高，2024 年 1 月以现货窄幅整理为主，智利 Arauco 于 2 月将针叶木浆银星报盘下调 15 ~ 745 美元 /t。国内买家对海外阔叶木浆厂调涨报盘抵触情绪强烈。

海外木浆市场价格延续上行。2024 年 1 月，美国漂白针叶木浆行情上扬，加拿大 TerraceBay 浆厂于 1 月 2 日宣布无限期关停，部分美国漂白针叶木浆厂永久性关停或转产绒毛浆。欧洲港口及纸厂纸浆库存偏低，部分买家有补货需求，下游生活用纸需求保持良好，文化用纸需求也有改善迹象。欧美地区针叶木浆行情持续上扬，部分海外浆厂关停导致市场供应压力缓解，但国内现货市场供应充足，制约浆价上涨，预计浆价以窄幅整理为主。

目前，阔叶木浆美金价格仍较现货高出较多，海外多家南美浆厂宣布调涨北美、欧洲新一轮 2 月报盘，国内智利 Arauco 新一轮 2 月阔叶木浆明星报盘持稳。市场进口阔叶木浆流通货源偏少，且近期船货减量接单，预计一季度到港压力有望缓解，国内现货有望上行。

2024 年 1 月国内下游纸种价格延续下行，成交环比改善，中小型纸厂开工率偏低。生活用纸窄幅整理，部分纸厂因库存压力降价幅度约 100 元 /t。春节前，部分加工商适量备货，原纸成交环比改善，但仍有库存压力，因此价格缺乏上行动力。铜版纸、双胶纸行情整体下行。春节前，出版订单基本结束，社会订单不足，供应端市场供应充足，华泰、玖龙均有新纸机投产，但接单情况超出预期，库存压力可控，中旬后价格止跌企稳。白卡纸价格趋弱运行，纸厂出货不佳，开工率走低。总体而言，受春节影响，部分纸厂提前离场，春节后主要关注春季补库和涨价函的落地情况。■