



华鑫期货纸浆周报0518：针叶浆供应存变数，纸浆价格或偏强震荡

2024年5月18日

国内成品纸需求较弱，涨价落地效果不佳，上期所纸浆仓单不断增加，针叶浆进口价格高企，下游利润严重受压，对高价纸浆无力采购。供应端，加拿大两大铁路公司——加拿大太平洋—堪萨斯城铁路公司（CPKC）和加拿大国家铁路公司（CN）均面临劳资纠纷，最早可能在5月22日发生罢工或停工，中国进口针叶浆中加拿大占比25%左右。当前宏观利多政策频发，预计针叶浆偏强震荡。阔叶浆由于新增产能不断投产，阔叶浆较针叶浆偏宽松，本周针阔价差650元/吨，环比增加200，针阔价差或将延续扩大趋势。

一、纸浆期现价格与木片价格

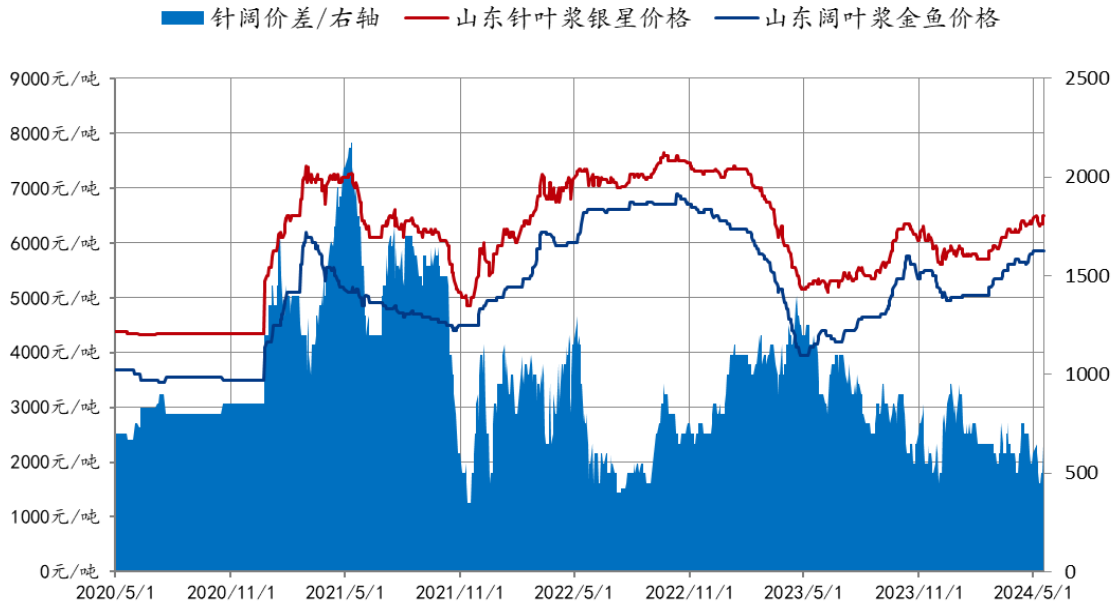
表1 纸浆期现价格与木片价格

项目	2024/5/17	2024/5/10	周度变化值	周度变化幅度
山东漂针浆银星现货价格	6500	6300	200	3.2%
山东俄针现货价格	6100	5950	150	2.5%
山东阔叶浆金鱼现货价格	5850	5850	0	0.0%
针阔价差（山东银星减金鱼）	650	450	200	44.4%
针叶浆 CFR 中国港价格（美元/吨）	820	820	0.00	0%
山东阔叶木片进口价格（美元/吨）	143	143	0	0%
纸浆 2409 收盘价	6,382	6,234	148	2.4%
纸浆 2501 收盘价	6,580	6,462	118	1.8%
纸浆 2505 收盘价	6,382	6,070	312	5.1%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind



图1 纸浆现货价格与针阔价差



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

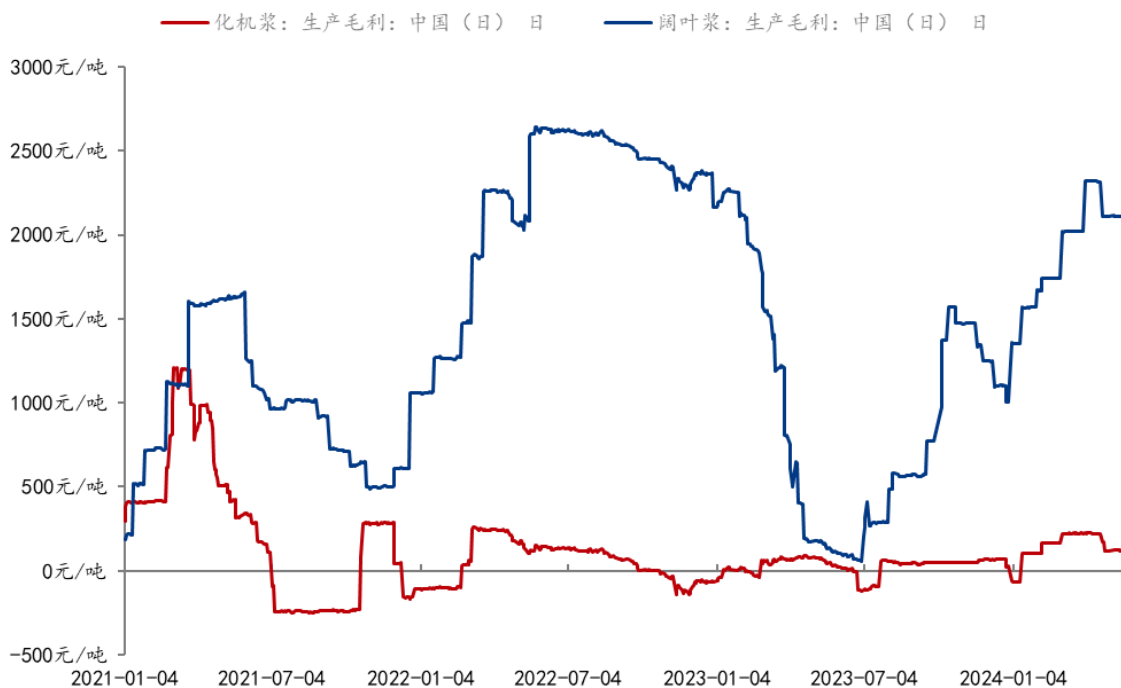
图2 纸浆主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind



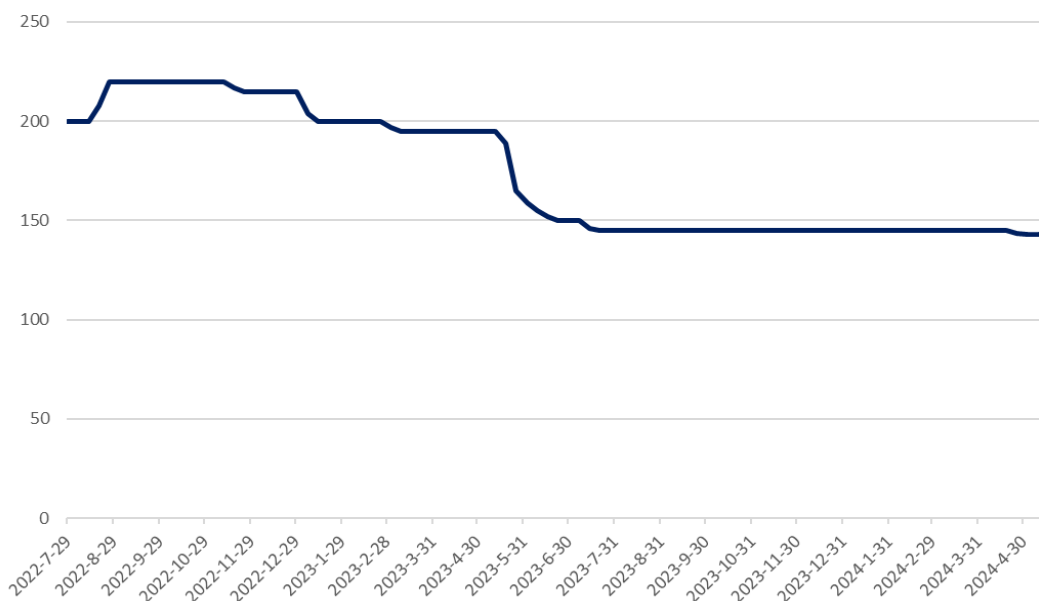
图3 国内纸浆生产毛利



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图4 山东阔叶木片进口价格

山东阔叶木片价格（相思木：美元/吨）



数据来源：华鑫期货研究所、Wind



二、纸浆供给与仓单库存

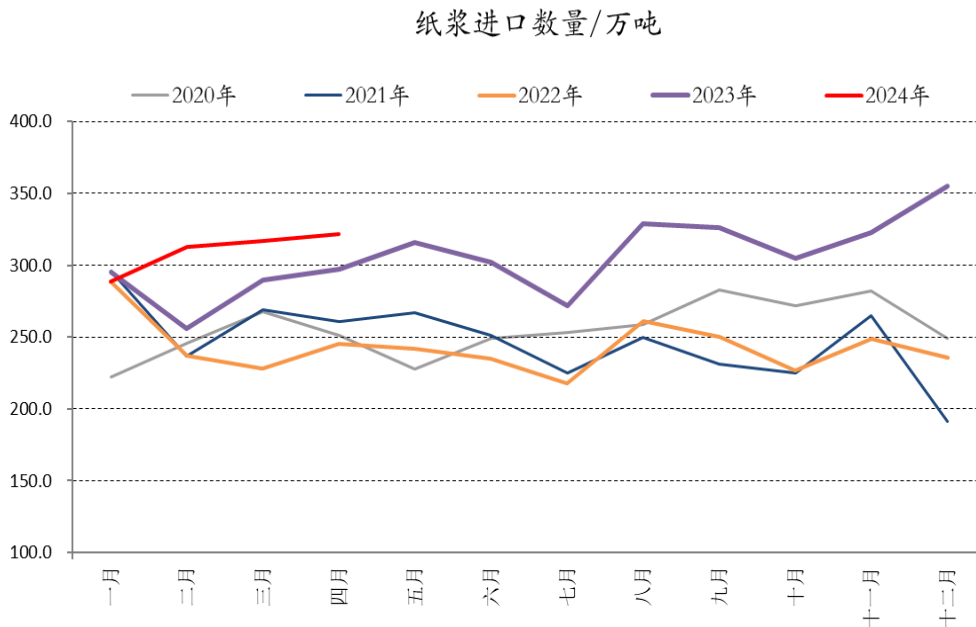
由于国内企业林纸浆一体化快速发展，自用木浆产量不断增加，外销售的商品木浆产量下降。4月纸浆进口322万吨，同比增加8%，1-4月累计进口1241万吨，同比增加103万吨，增幅9.1%。

表 2 纸浆进口量

项目	2024/4	2024/3	月度变化值	月度变化幅度
纸浆进口量	322	317	5	1.6%
国内商品浆木浆产量	52.7	60.43	-7.7	-12.8%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

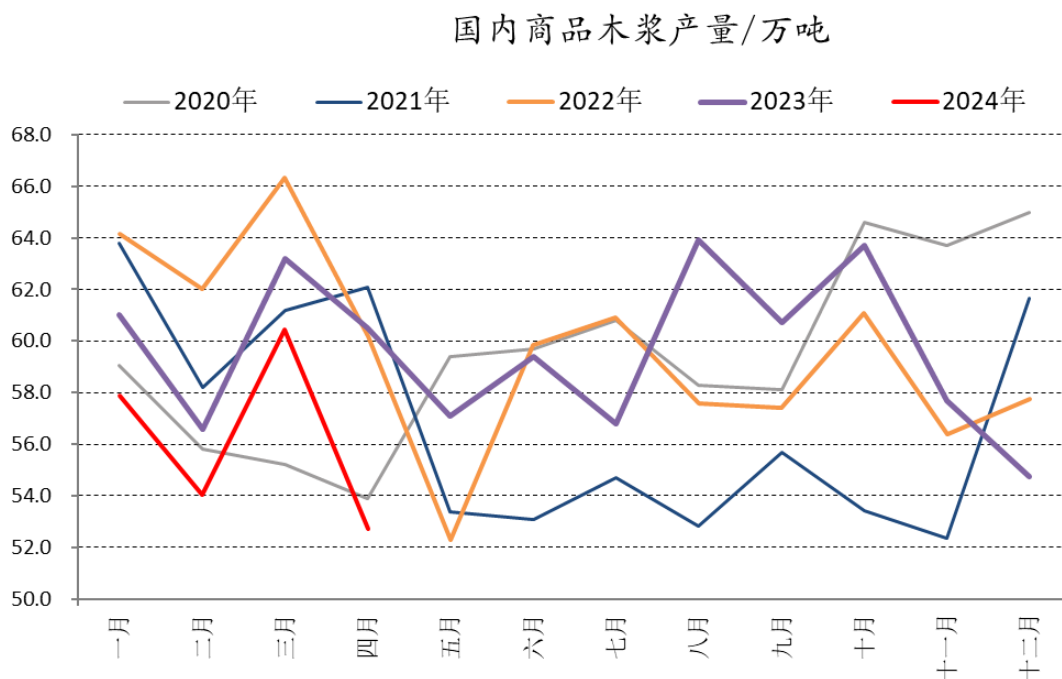
图 5 国内纸浆进口量



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

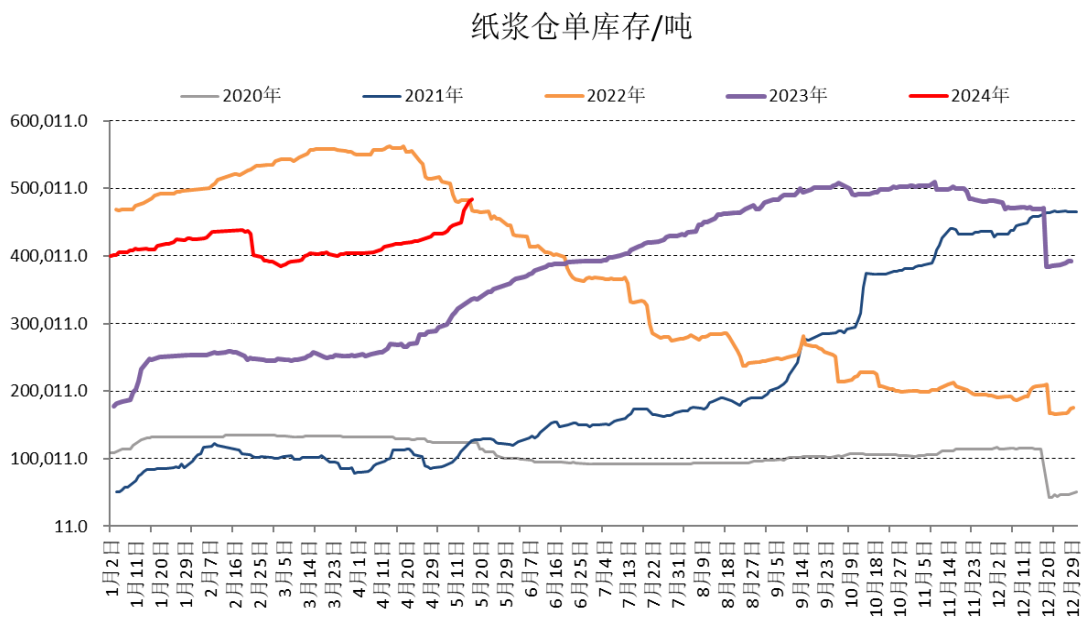


图6 国内商品木浆产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图7 上期所纸浆仓单库存



数据来源：华鑫期货研究所、Wind



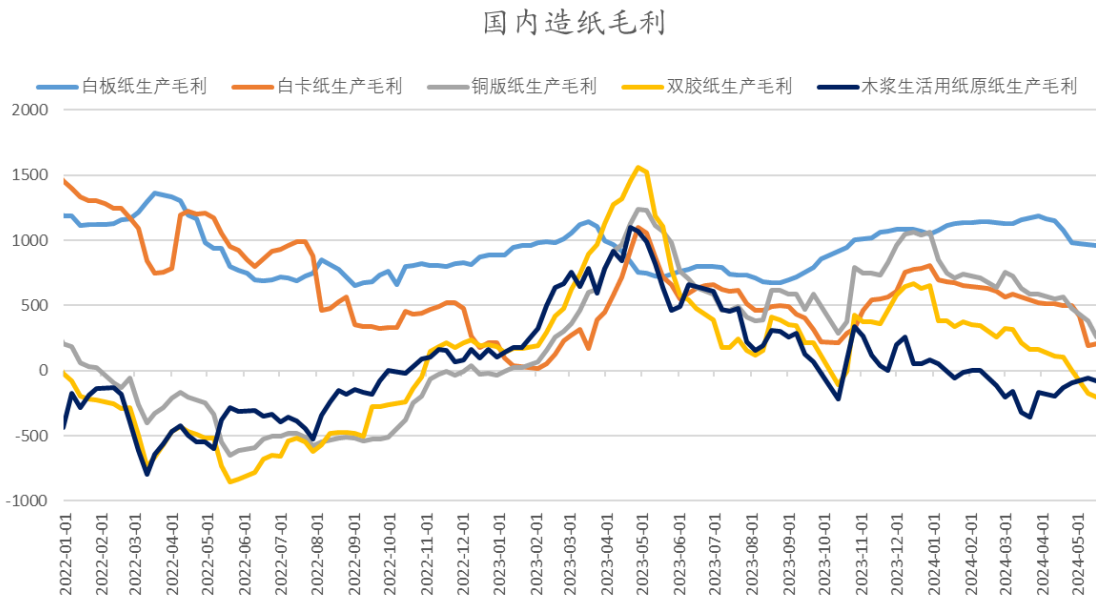
三、纸浆需求

表 3 造纸毛利

项目	2024/5/17	2024/5/10	周度变化值	周度变化幅度
白板纸生产毛利	959	968	-9	-1.0%
白卡纸生产毛利	204	189	15	8.2%
铜版纸生产毛利	255	385	-130	-33.8%
双胶纸生产毛利	-204	-172	-32	18.6%
木浆生活用纸原纸生产毛利	-82	-59	-23	39.2%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图8 国内造纸毛利



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

田景山

期货从业资格：F3045626

投资咨询资格：Z0015457

邮箱：tianjs@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

