



【鑫期汇】纸浆：仓单中俄针较多，纸浆偏弱运行

2024年6月22日

国内成品纸需求较弱，涨价落地效果不佳，上纸浆仓单50万余吨，俄针占较大部分，压制盘面。终端对高价纸浆采购乏力，本周俄针现货下调100元/吨。预计纸浆09合约偏弱低位运行。

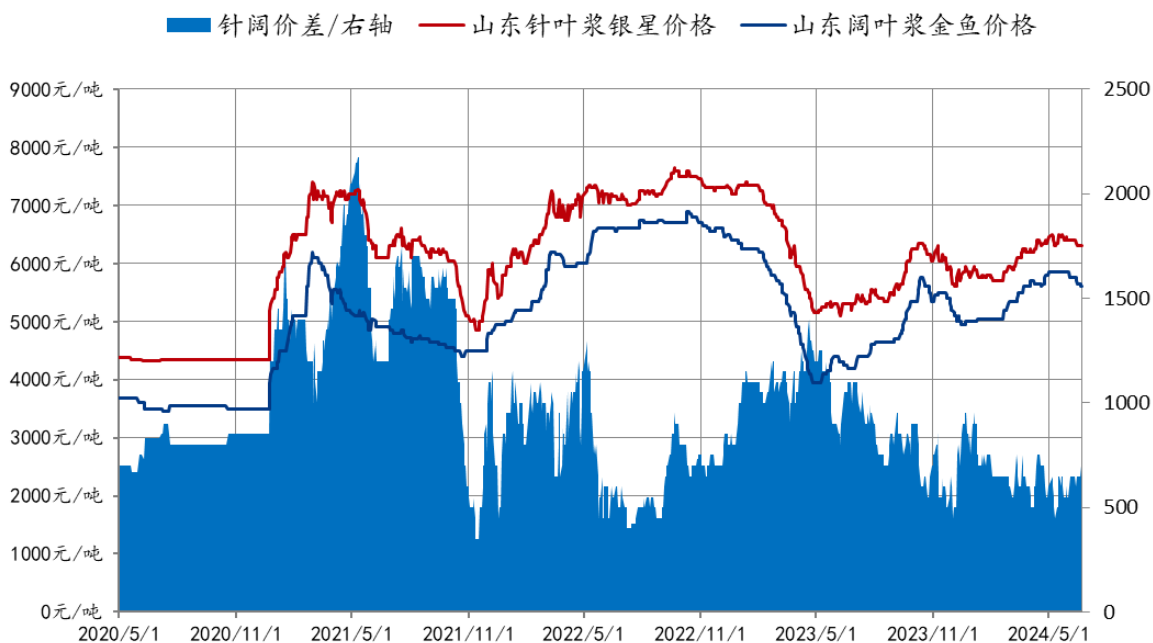
一、纸浆期现价格与木片价格

表1 纸浆期现价格与木片价格

项目	2024/6/21	2024/6/14	周度变化值	周度变化幅度
山东漂针浆银星现货价格	6300	6350	-50	-0.8%
山东俄针现货价格	5800	5900	-100	-1.7%
山东阔叶浆金鱼现货价格	5600	5700	-100	-1.8%
针阔价差（山东银星减金鱼）	700	650	50	7.7%
针叶浆 CFR 中国港价格（美元/吨）	840	840	0.00	0%
山东阔叶木片进口价格（美元/吨）	143	143	0.00	0%
纸浆 2409 收盘价	5886	5978	-92	-1.5%
纸浆 2501 收盘价	6180	6248	-68	-1.1%
纸浆 2505 收盘价	5886	6272	-386	-6.2%
主力合约 09 基差	414	372	42	11.3%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

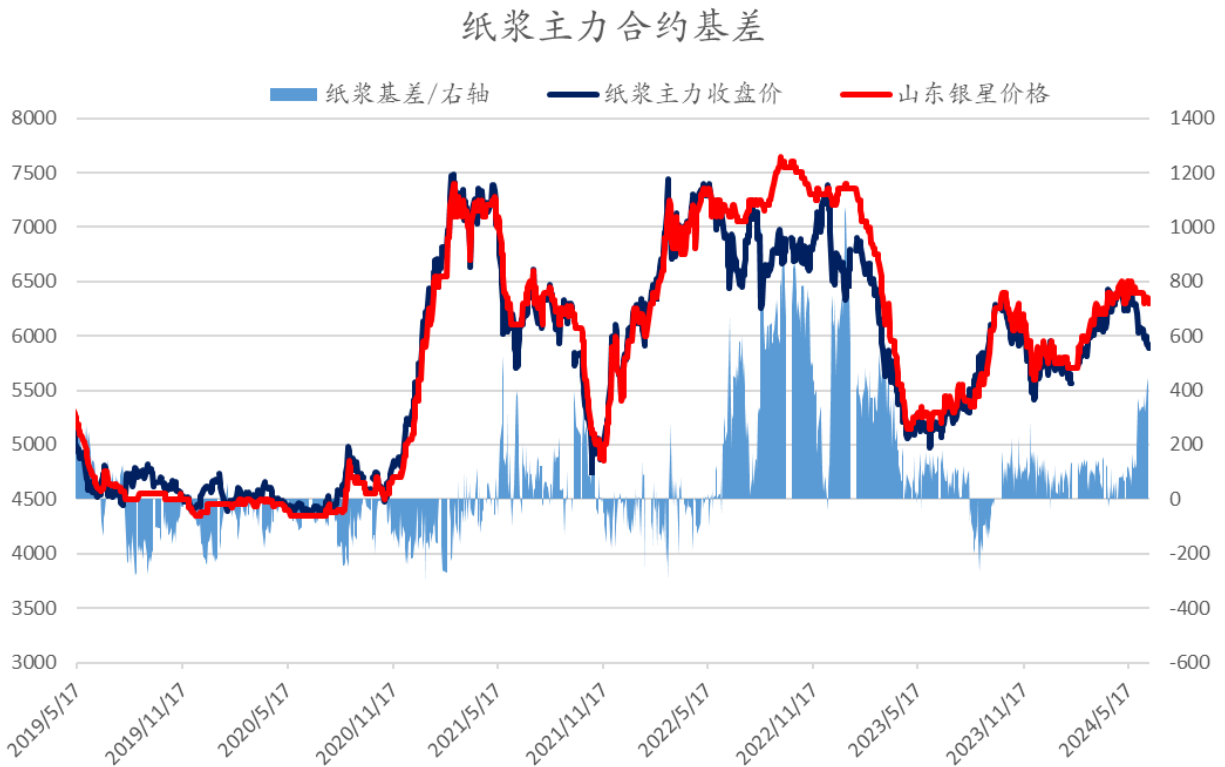
图1 纸浆现货价格与针阔价差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

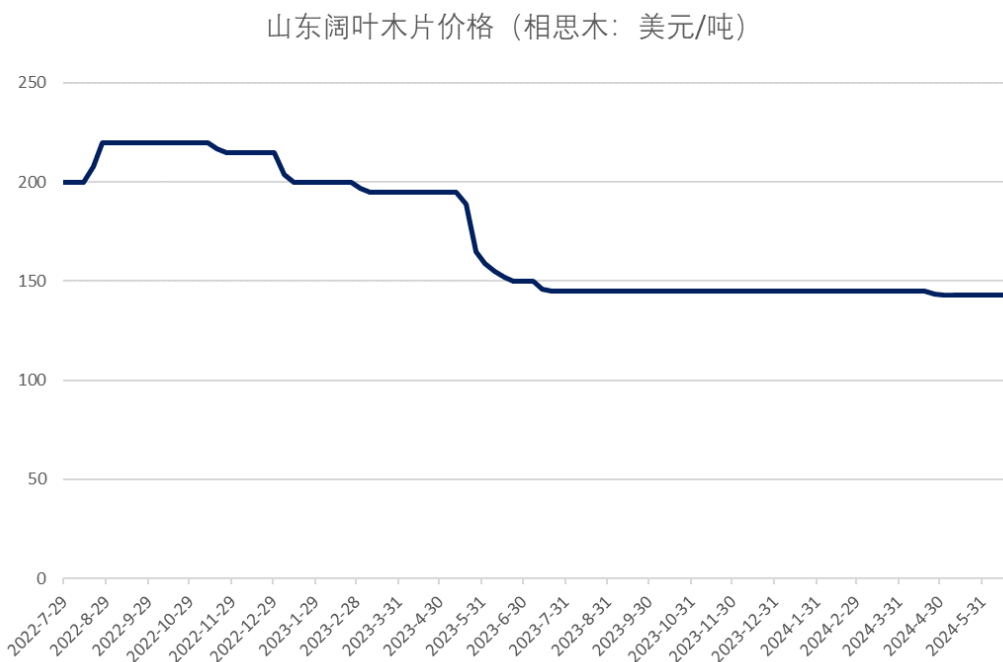


图 2 纸浆主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

图 3 山东阔叶木片进口价格



数据来源：华鑫期货研究所、Wind



二、纸浆供给与仓单库存

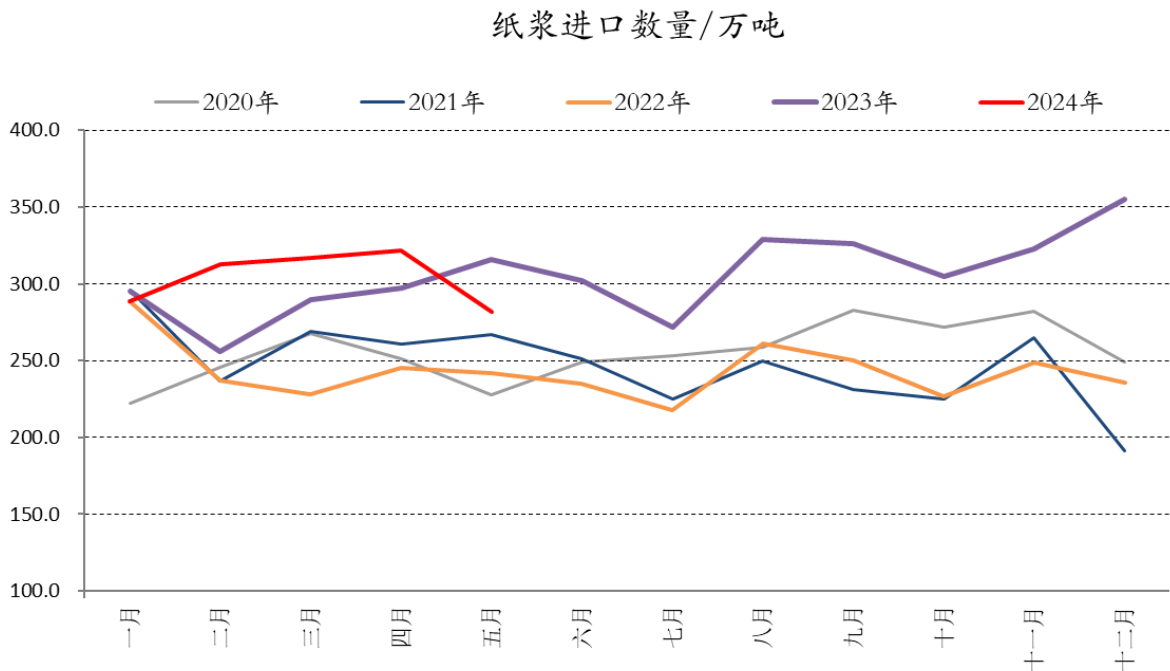
5月纸浆进口282.1万吨，同比减少10.7%，1-5月累计进口1523.1万吨，同比增加69.1万吨，增幅4.8%。由于国内企业林纸浆一体化快速发展，自用木浆产量不断增加，对外销售的商品木浆产量下降。5月国内商品木浆产量57.19万吨，累计282.22万吨，同比下降5.4%。

表2 纸浆进口量与国内商品木浆产量

项目	2024/5	2024/3	月度变化值	月度变化幅度
纸浆进口量	282.1	322	-39.9	-12.4%
项目	2024/5	2024/4	月度变化值	月度变化幅度
国内商品浆木浆产量	57.19	52.7	+4.49	+8.58%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

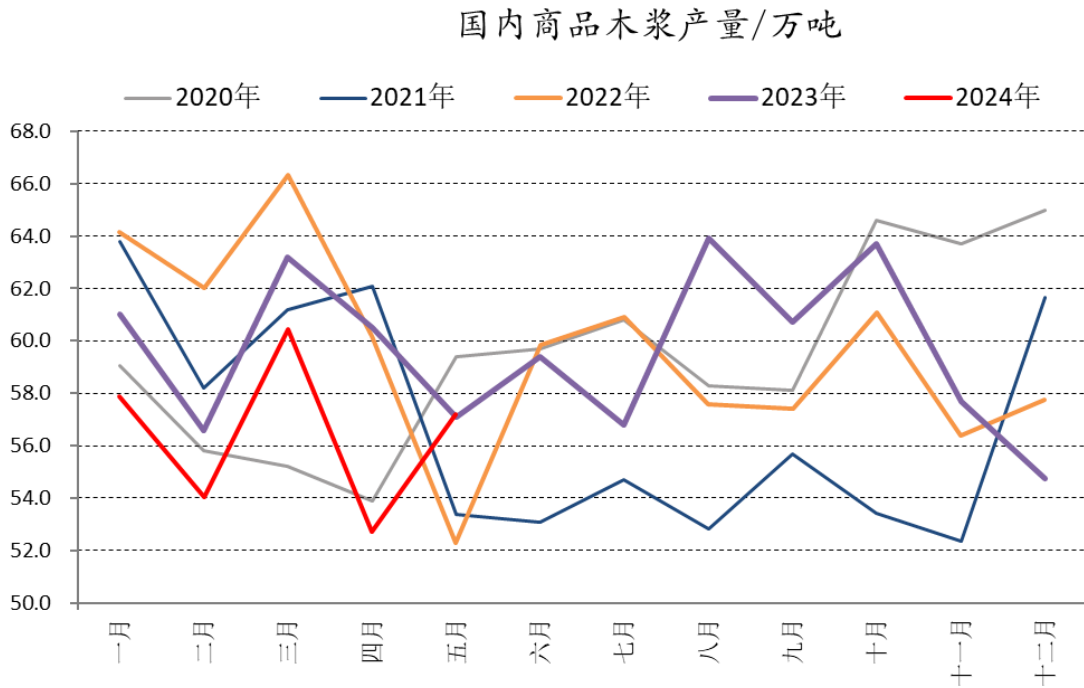
图4 国内纸浆进口量



数据来源：华鑫期货研究所、Wind



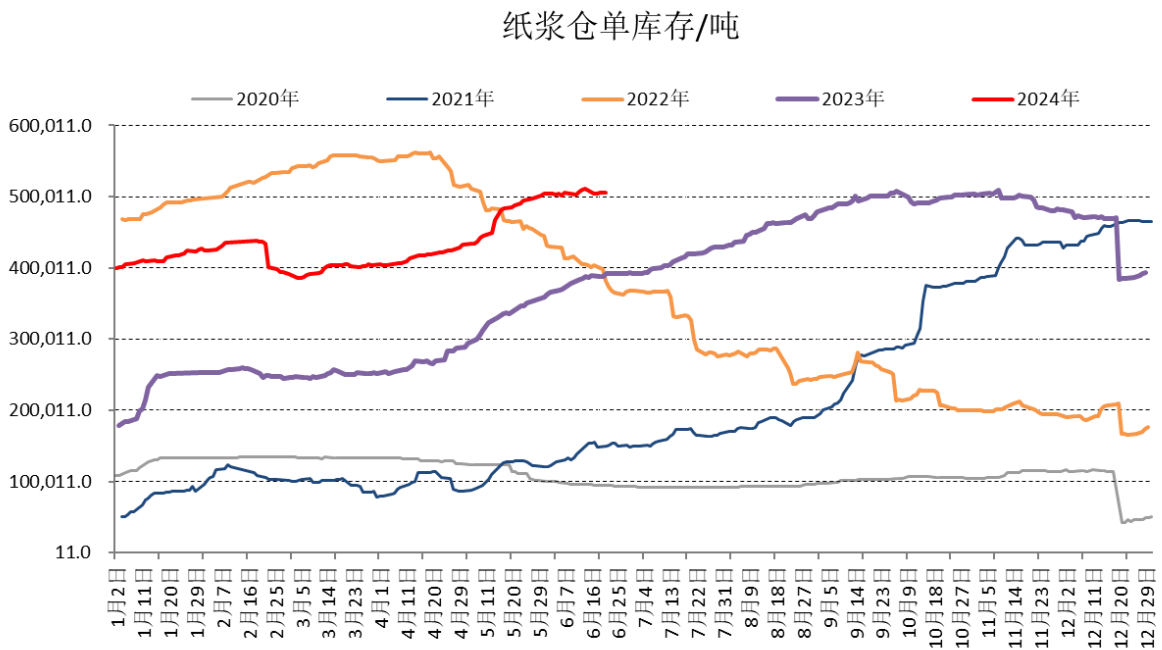
图 5 国内商品木浆产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至2024年6月21日上期所纸浆仓单库存50.583万吨，其中俄针占较大部分。

图 6 上期所纸浆仓单库存



数据来源：华鑫期货研究所、Wind



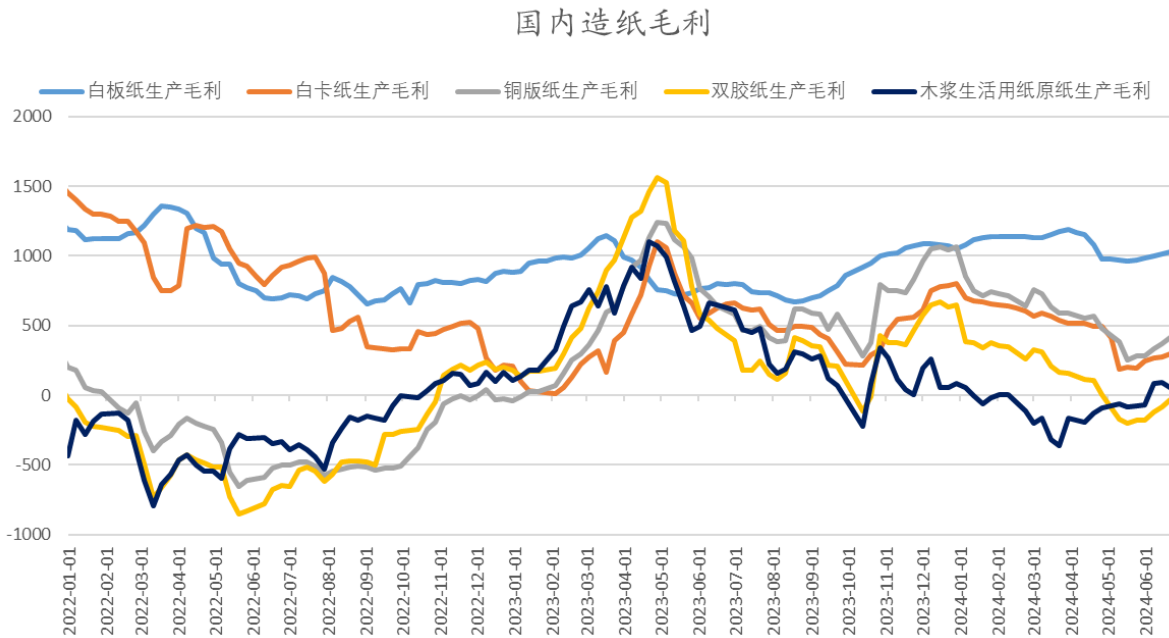
三、纸浆需求

表 3 造纸毛利

项目	2024/6/21	2024/6/14	周度变化值	周度变化幅度
白板纸生产毛利	1027.62	1013.275	14.345	1.42%
白卡纸生产毛利	296	273.75	22.25	8.13%
铜版纸生产毛利	412	367	45	12.26%
双胶纸生产毛利	-30	-82	52	-63.41%
木浆生活用纸原纸生产毛利	53.02	92.26	-39.24	-42.53%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图7 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

