



# 长江期货纸浆月报

## 压力逐步加大

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

【长期研究棉纺团队】

研究员：洪润霞 执业编号：F0260331 投资咨询号：Z0017099

黄尚海 执业编号：F0270997 投资咨询号：Z0002826

研究助理：钟舟 执业编号：F3059360

顾振翔 执业编号：F3033495

Changjiang  
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

2022-9-30

# 目录

01 走势回顾：高位震荡反弹

02 供应端分析：供应端逐步缓解

03 需求端分析：下游需求略好转

04 逻辑与展望：远期弱势





# 01

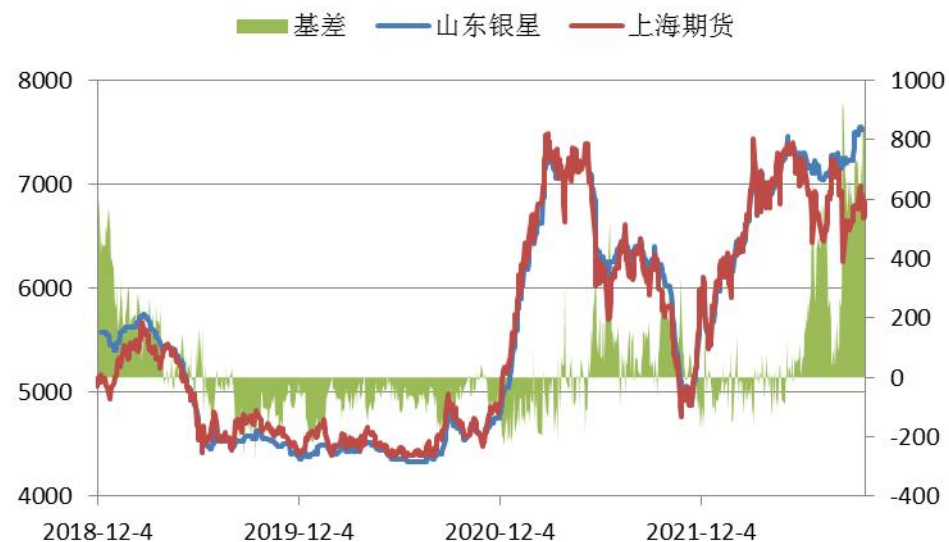
走势回顾：高位震荡反弹

*Changjiang  
Securities*

汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 9月份，纸浆价格高位震荡，价格剧烈波动，但整体强势。
- 基差市场整体维持高位，因为现货市场坚挺。



数据来源：IFIND、博易大师、长江期货产业服务总部



*Changjiang  
Securities*

**02**

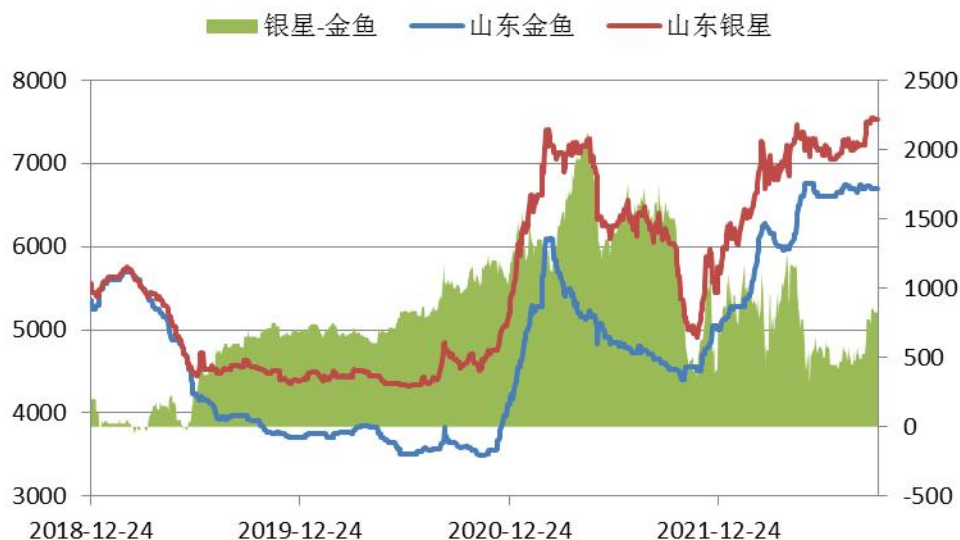
**供应端分析：供应端逐步缓解**



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*

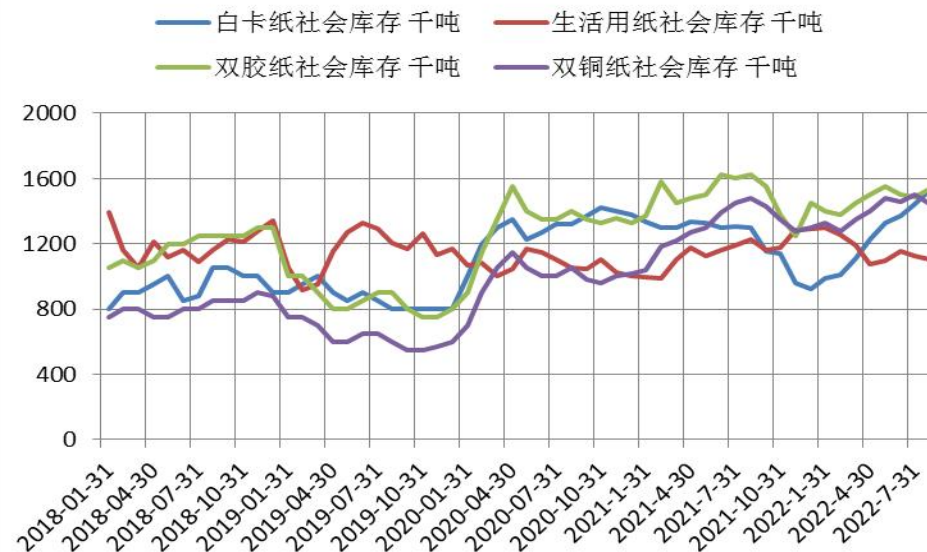
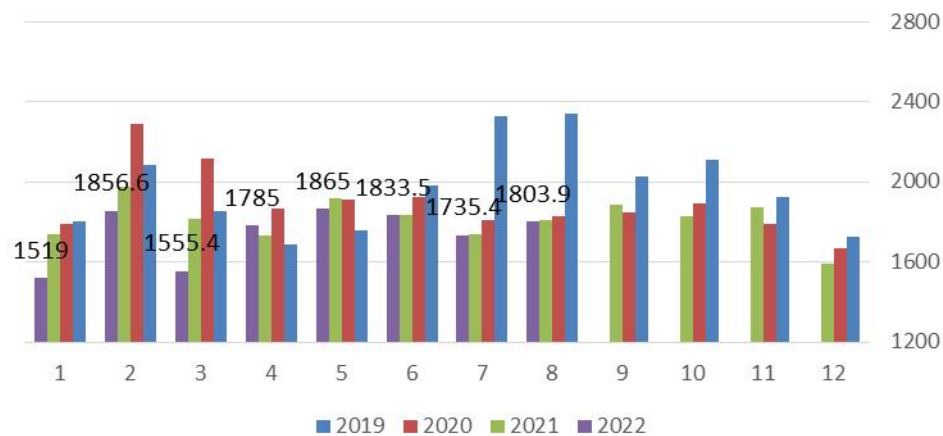
- 9 月份进口木浆现货市场走势分化。卓创资讯监测数据显示，截至 9 月 28 日，进口针叶浆月均价 7441 元/吨，较上月上涨 3.58%，较去年同期上涨 21.53%；进口阔叶浆月均价 6692 元/吨，较上月上涨 0.70%，较去年同期上涨 44.77%。
- 8-9 月份已公布进口针叶浆外盘下降，阔叶浆外盘坚挺，成本面或持续支撑后市。据闻下游纸厂对阔叶浆高价外盘接受度偏低，谨慎观望居多。化机浆暂无新外盘报价公布。



数据来源：IFIND、卓创资讯、长江期货

- 9月下旬，国内青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区、纸浆库存合计约175.6万吨，较上月下降4.1%，与下游纸厂节前积极提货有关。10月份港口预计到货到有稳中窄幅增加预期，下游存白板纸转产白卡纸的情况，叠加下游原纸企业存提升开工预期，利好于木浆需求放量，但需关注下游原纸实际开工情况，预计港口库存维持窄幅震荡整理态势。

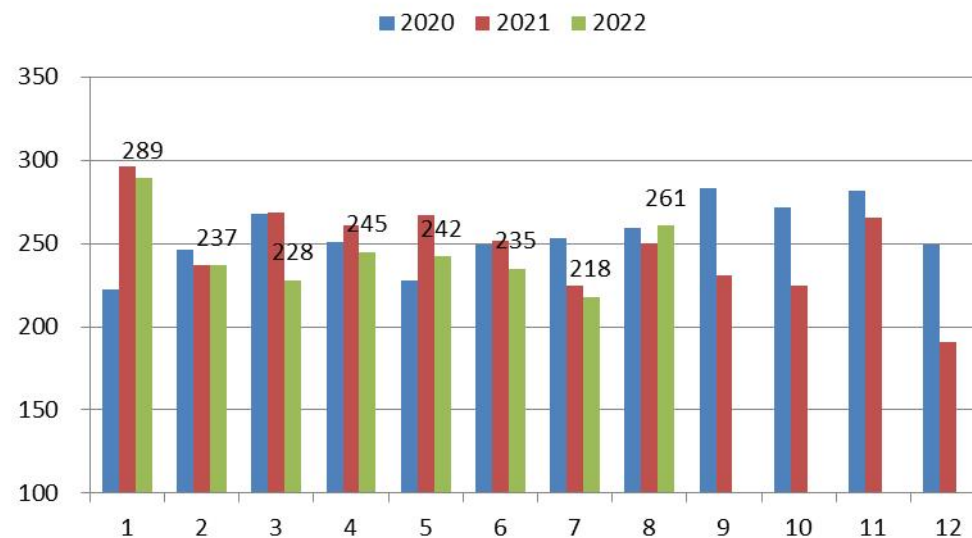
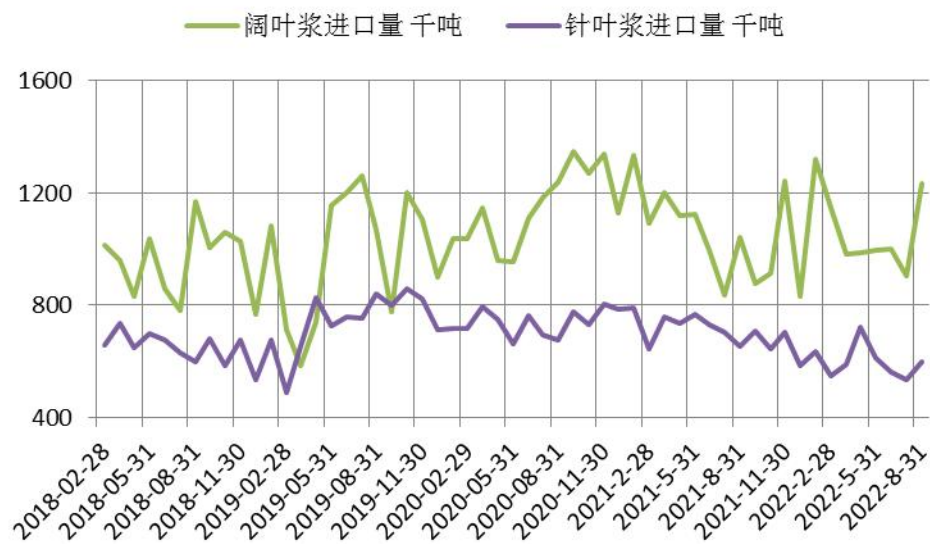
港口库存合计（千吨）



数据来源：IFIND、卓创资讯、长江期货

# 纸浆进口环比明显增加

- 据海关总署数据统计，2022年8月，我国共进口纸浆260.5万吨，进口金额为2162.3百万美元，平均单价为830.06美元/吨。1-8月累计进口量及金额较去年同期分别增加-5.0%、6.0%。
- 2022年8月进口针叶浆分来源国统计，加拿大、智利、芬兰位居前三位，分别占整体进口量的26%、19%及17%。智利 Arauco 2022年6月份针叶浆银星外盘均价维持在1010美元/吨，由于前期货源陆续到货，2022年8月针叶浆进口量较7月提升12.38%。

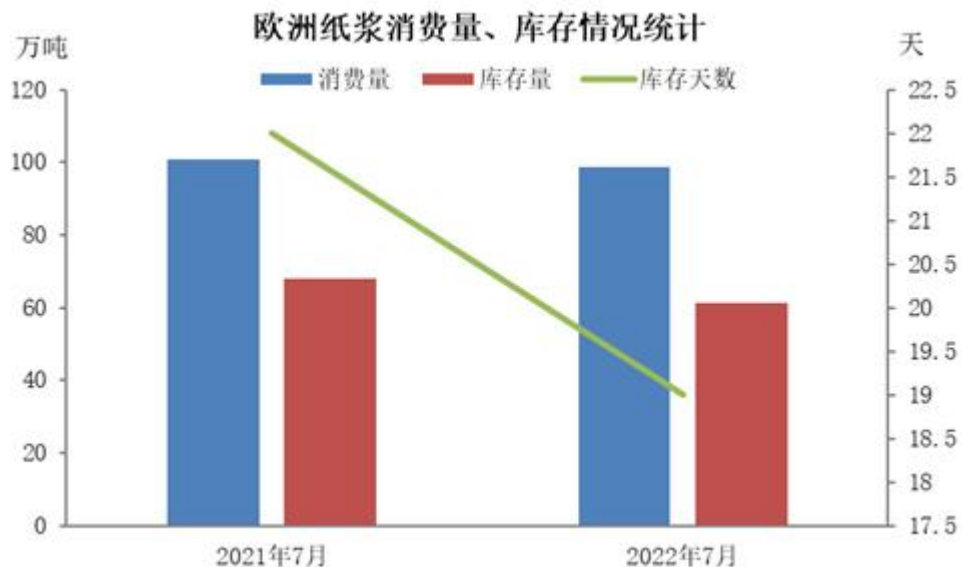


数据来源：IFIND、卓创资讯、长江期货



- 据UTIPULP数据显示，2022年7月份欧洲化学浆消费量98.78万吨（针叶浆33.53万吨、阔叶浆64.13万吨、本色浆1.12万吨），同比下降2.20%。2022年7月欧洲化学纸浆库存量61.36万吨（针叶浆21.38万吨、阔叶浆38.71万吨、本色浆1.27万吨），同比下降9.90%。库存天数19天，较上月持平，较去年同期减少3天。

欧洲纸浆消费量、库存情况统计



数据来源：IFIND、卓创资讯、长江期货

- 据悉，亚太资源集团宣布2022年9月份中国市场外盘价格：印度尼西亚产小叶相思阔叶浆依旧无供应量，巴西产巴丝桉木阔叶浆价格为860美元/吨，持稳于上轮。
- 智利Arauco公布2022年10月份面价报稳：针叶浆银星970美元/吨；阔叶浆明星885美元/吨；本色浆金星870美元/吨。其中针叶浆、本色浆供应量正常，明星继续减量供应。
- 美国海关公布2022年7月美国纸浆出口中国情况，其中：针叶浆9.25万吨；阔叶浆0.00万吨，本色浆0.84万吨。
- 加拿大海关公布2022年7月加拿大纸浆出口中国情况，其中：针叶浆14.23万吨，本色浆2.82万吨，化机浆6.05万吨。
- 智利海关公布2022年8月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆10.73万吨，阔叶浆6.25万吨，本色浆1.61万吨。



# 03

需求端分析：下游需求略好转

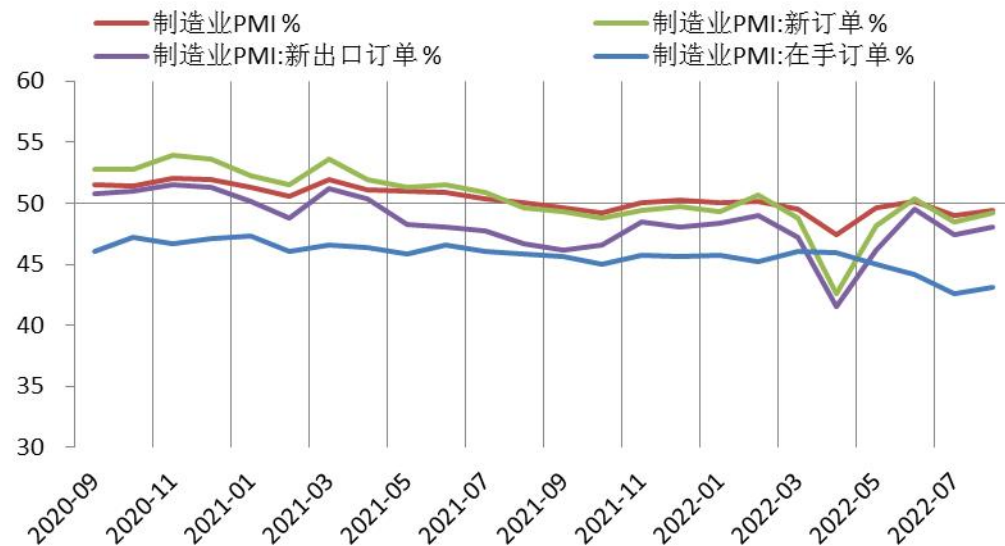
*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

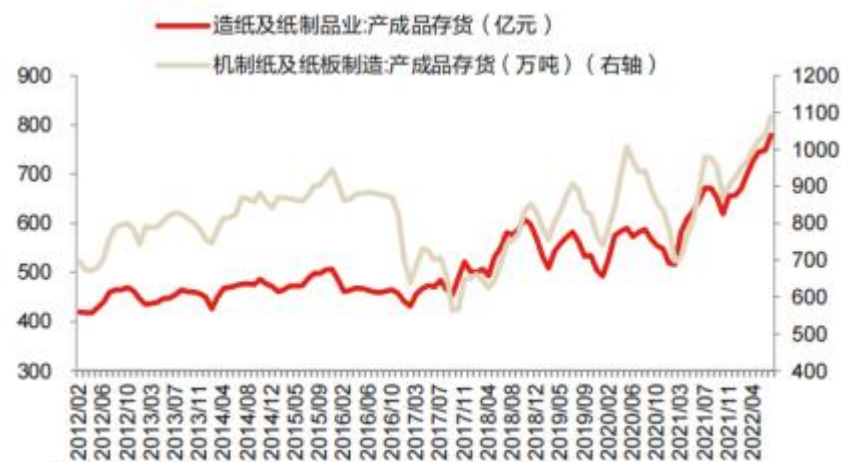
*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 8月当月社会消费品零售总额为3.6万亿元，同比增速为5.4%，高于市场预期，较上月回升2.7个百分点。2022年1-8月，社会消费品零售总额282560亿元，同比增长0.5%。按经营单位所在地分，1-8月城镇消费品零售额245504亿元，同比增长0.4%；乡村消费品零售额37056亿元，增长0.7%。按消费类型分，1-8月商品零售255078亿元，同比增长1.1%；餐饮收入27482亿元，下降5.0%。
- 8月份制造业采购经理指数中，新订单指数为49.2%，较上月上升了0.7个百分点。8月份制造业采购经理指数为49.4%，较7月份上升0.4个百分点。



数据来源：IFIND、卓创资讯、长江期货

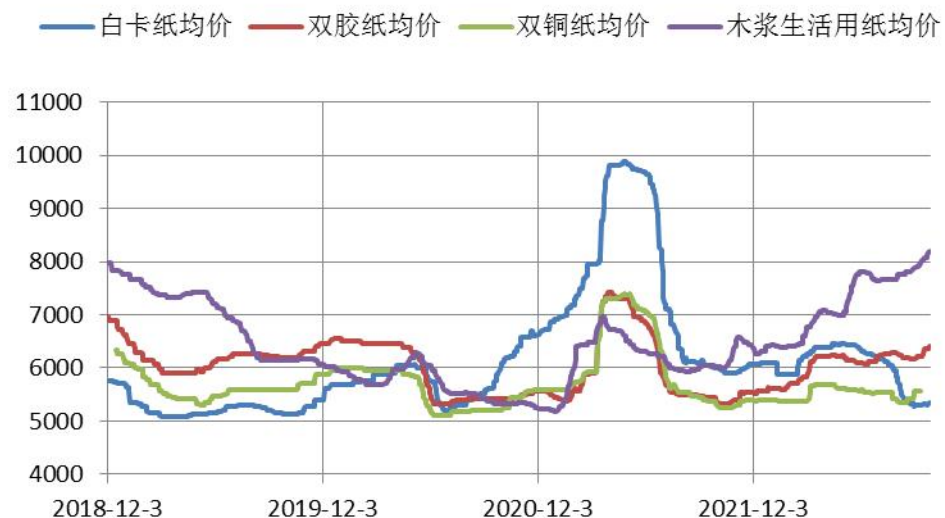
- 机制纸及纸板 2022 年1-8 月累计产量 8988 万吨，同比下降 0.4%；2022 年 8 月产量 1071 万吨，同比减少 6.7%。经剔除价格因素影响，2022 年 7 月机制纸及纸板制造业产成品库存（测算值）同比增加 11.1%，环比增加 4.8%。纸及纸板进口量方面，2022 年 1-8 月累计同比下降 28.7%；出口量方面，1-8 月累计同比增加75.1%。2022 年 1-8 月机制纸及纸板累计进口量占产量比重约为 6.3%，与去年同期相比有所下降；1-8 月累计出口占产量比重约为 6.3%，与去年同期相比有所上升。



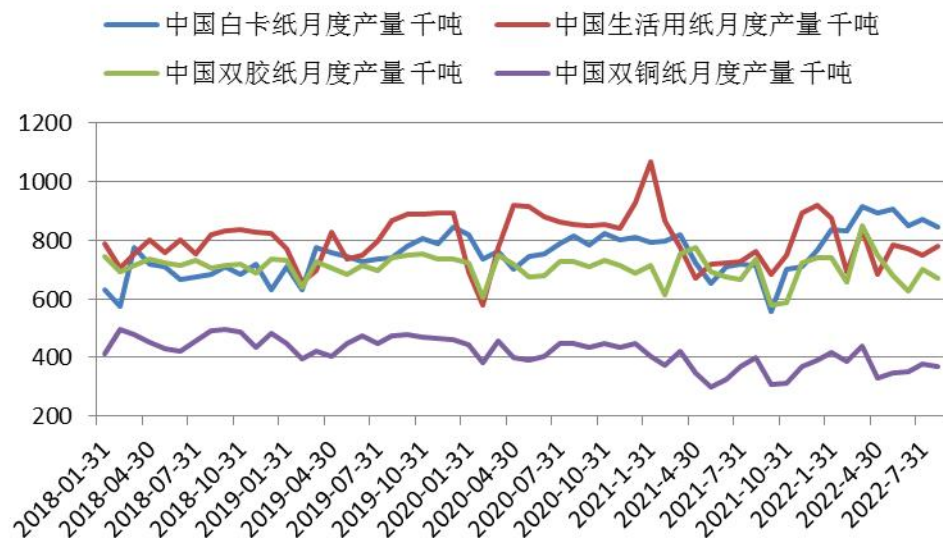
数据来源：IFIND、卓创资讯、长江期货

## 下游纸品价格走势分化

- 截至 9 月 28 日 157g 铜版纸均价为 5579 元/吨，较上月上调 198 元/吨，涨幅为 3.67%，趋势由跌转涨，较去年同期上调 272 元/吨，涨幅为 5.13%。
- 截至 9 月 28 日 70g 木浆双胶纸市场均价 6260 元/吨，较上月上调 48.73 元/吨，涨幅为 0.78%，较去年同期上涨 882 元/吨，涨幅为 16.39%。
- 截至 9 月 28 日 250-400g 平张白卡纸市场成交含税月均价 5307.37 元/吨，较上月下跌 3.49%，与 8 月相比跌幅收窄 6.36 个百分点，较去年同期下跌 11.42%。至月底主流品牌市场价格区间 5200-5400 元/吨。
- 截至 9 月 28 日，生活用纸市场均价在 7676.97 元/吨，较 8 月整体月均价增加 150.88 元/吨，幅度约在 2.00%；较去年同期走高约 1707.59 元/吨，涨幅约 28.61%；其中木浆生活用纸月度均价在 8011.40 元/吨，较 8 月份上涨 3.06%。

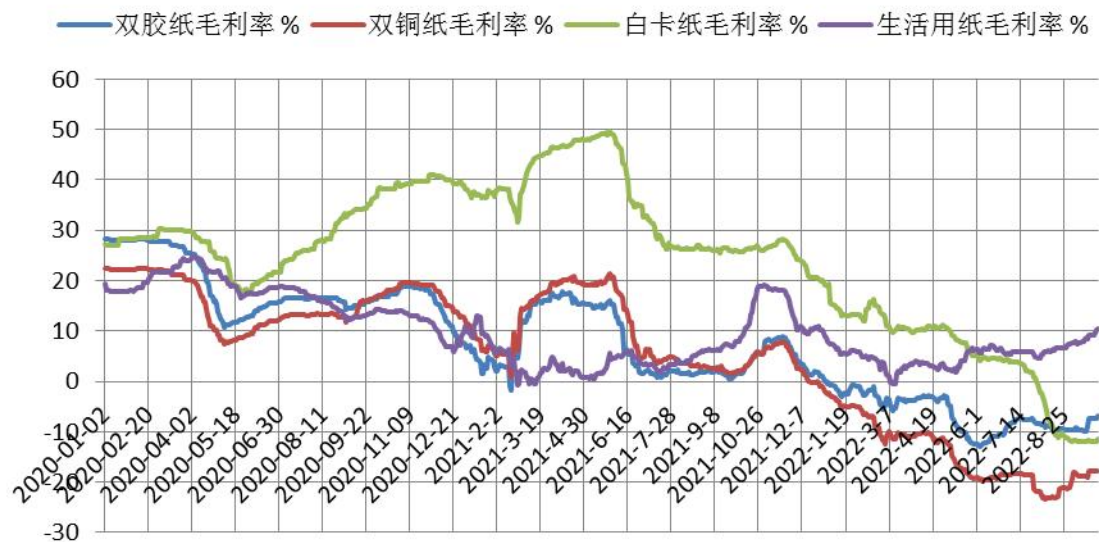


- 据卓创资讯样本数据统计，2022年9月份白卡纸企业开工负荷率较上月下滑2.49个百分点；国内生活用纸企业开工负荷率较上月增加8.78个百分点；铜版纸生产企业开工负荷率较上月提升0.13个百分点；双胶纸生产企业开工负荷率较上月提升1.54个百分点。



数据来源：IFIND、卓创资讯、长江期货

- 9月份，除白卡纸继续走弱外，其他纸种利润逐步好转，生活用纸利润维持走强趋势。



数据来源：IFIND、卓创资讯、长江期货





# 04

## 逻辑与展望：远期弱势

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 进口成本维持偏高水平，远月期货盘面价格维持相对偏低价位，期货明显贴水现货，支撑较强。纸浆供应有回升的预期，但不确定性较大，终端需求延续弱势，内需疲软，外需受欧美经济可能步入衰退的拖累，维持供需双弱状态，前期大幅回落后纸厂补货季节性上升，提振盘面价格，但纸厂当前利润仍较差同时出货一般，因此在价格低位反弹后，对高价接受度预计有限，从而限制盘面涨幅，整体而言，短期内，国内纸浆价格受供应问题，低库存，价格强势支撑，长期看，欧美未来需求弱势，国内需求也不振，整体价格长期看跌。

- 下游市场需求恢复；
- 上游供应链恢复受阻；
- 欧洲能源危机影响上游供应；

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如证得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

# 联系我们



## 长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦  
Tel / 95579或4008888999

## 长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇  
T2写字楼第27、28楼  
Tel / 027-85861133

## 长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇  
广场一座28层  
Tel / 021-61118978

## 长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦  
19楼  
Tel / 027-65796532

## 长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇  
广场一座27层  
Tel / 4001166866

## 长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦  
19楼  
Tel / 027-65799822

## 长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室  
Tel / 852-28230333

## 长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金  
融中心9层  
Tel / 4007005566



**THANKS** 感谢倾听

*Changjiang  
Securities*

2022-9-30

长江期货股份有限公司



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*