

汇率贬值抬升进口成本 浆价支撑明显

文 李冻玲



◎ 李冻玲 一德期货

2019年，8月纸浆市场受到宏观消息以及汇率影响大，8月1日特朗普通过社交媒体发文，表示将从9月1日起对价值3000亿美元的中国商品加征10%的关税，导致期货盘面大跌。此后伴随着人民币汇率的不断下跌，以及亚马逊大火的不不断酝酿，和中方宣布对美国加征关税等导致盘面触底回升。

从汇率端看，从8月1日至9月1日，人民币在岸CNF从6.9一路攀升至7.15，贬值3.6，导致高度依赖进口的纸浆成本直接提高，9月美金船货580美元，对应人民币成本抬升160元左右。

8月23日晚间中方宣布对原产于美国的750亿美元商品加征5%、10%不等关税；此次我国对美国加征关税的750亿商品清单中涉及到4701、4703、4705~4707项下纸浆。漂白针叶木浆和漂白阔叶木浆的关税将由5%变为10%，导致成本抬升。目前美国漂白针叶木浆进口应用于造纸的品牌主要有阿拉巴马、石头、IP南方松、叶河和万宝路等，这些品牌目前价格低于银星等主流品牌几十美金，成本继续抬升5%或在下游接受范围内（上游或有让价措施），产生冲击较小。从量的角度来看，我国纸浆进口自美国占比较大的是棉短绒浆，废纸浆以及漂白针叶木浆，溶解浆。漂白针叶木浆进口依赖度从2018年的

18%降低到2019年的15%，但漂白针叶木浆自美国进口数据的统计包括绒毛浆（52%左右）、造纸浆（23%左右）、溶解浆（9%左右）、其余为特种纸用浆。所以进口自美国的针叶木浆占比仅3.3%左右。在目前高库存供过于求情况下，其余国家有部分浆厂开工率未满足，可弥补美国一些高成本带来的进口损失。

综上，对美国进口纸浆关税的抬升对短期漂白针木浆价格影响有限，但需警惕美国浆厂会否做出减产动作。

小结 近期纸浆价格得到基本面和成本支撑，整体表现较为强势，但目前高库存情况下，上涨也仅表现为估值修复，暂未看到很强的持续上涨驱动，操作方面建议理性，莫要追涨。■

