



魏哲海 永安期货

## 纸浆：震荡整理

2024年10月，纸浆行情震荡收窄，SP01价格波动区间5714~5948元/t。漂白针叶木浆现货价格环比持平，海外供应商报盘调涨10~20美元/t，主流NBSK（漂白硫酸盐针叶木浆）成交价集中在760~780美元/t，成交表现良好。阔叶木浆现货价格继续下跌，桉木浆净价集中在550~560美元/t，成交不畅。

供应方面，10月欧美地区漂白针叶木浆价格下跌，但仍远高于国内。欧洲地区漂白阔叶木浆行情继续大幅走低，跌幅达100美元/t，市场供应压力凸显。PPPC（纸浆纸张产品理事会）数据显示，9月W20漂白针叶木浆发运至国内同比下降17.1%至59.5万t，1—9月累计减少18.3%；W20漂白阔叶木浆发运至国内同比下降25.2%至99.7万t，1—9月累计减少9.9%；供应商库存可用天数去化1~51天。库存方面，10月末国内主要港口纸浆库存约187.1万t，较9月末环比下降2.83%，同比下滑9.44%。

需求方面，尽管处于传统旺季，但国内下游主要纸种表现仍不及预期。文化用纸方面，虽然10月教辅教材招投标开始，但尚未进入发货期，且出版订单价格创新低拖累整体行情，市场新增产能较多，供应压力较大。白卡纸价格继续下行，但部分纸厂停机检修，跌幅有所放缓。生活用纸表现良好，南方地区延续坚挺。

多空交织下，漂白针叶木浆与漂白阔叶木浆价格波动空间或相对有限。部分漂白针叶木浆厂停机减产较多，且美金市场接单转好下，供应商压力降低，但需要警惕针叶木浆和阔叶木浆价差持续走阔至历史高位，或对行情形成拖累。第四季度，南美地区漂白阔叶木浆厂集中检修，浆厂挺价意愿强烈，然而终端需求表现不及预期以及贸易商预售远期阔叶现象显示市场对漂白阔叶木浆预期偏低。总体来看，11月常熟、青岛港进口木浆到货数量预计环比减少，叠加下游需求逐步转淡，预计浆价整体或延续震荡。■