

纸浆:

【品种观点】

本周纸浆港口宽幅去库，内地累库，铜版纸去库。纸浆进口量增加，国内多地纸浆价格下调 50-100 元/吨。市场空情绪浓厚，纸浆 2305 已跌破前期支撑线 6094。游需求偏弱，市场货源相对充足，市场成交氛围清淡，生活用纸进入淡季，部分企业交叉排产，企业延续刚需采购。

【操作建议】

预计纸浆价格震荡下行。关注国内主流港口去库速度及下游厂家需求。

【利多因素】

本周中国纸浆主流港口库存 196.3 万吨，较上期下降 11 万吨，环比下降 5.3%。本周下游成品纸企业需求偏弱，生活用纸产能利用率 68.7%，环比+0.2%。生活用纸产量 26.16 万吨，环比上周+0.31%。双胶纸产能利用率 69.7%，环比+1.2%；双胶纸产量 20.1 万吨，环比+1.5%，铜版纸产能利用率 68%，环比+0.3%；铜版纸产量 9.21 万吨，环比+0.4%，生产企业库存 51.9 万吨，环比-2.4%。3 月 6 日，环龙高档生活用纸扩产项目两台纸机 PM3 和 PM4 在青神基地相继成功开机投产，单机年产能 2.5 万吨。3 月 5 日，恒安集团湖南基地六期项目 PM30 年产 3 万吨生活用纸生产线成功开机投产。3 月 5 日，韶能集团耒阳蔡伦纸品有限公司 PM11 成功开机投产，年产能约 2 万吨。韶能集团耒阳抄纸项目一期规划 16 条高档卫生原纸，总产能为 32 万吨/年。2 月 24 日报道，加拿大漂白针叶浆狮牌宣布 3 月外盘报价：其中，雄狮 940 美元/吨，金狮 960 美元/吨，均较上月持平。其中雄狮无量可供，金狮减产 30%。2 月 1 日，加拿大 Canfor 宣布漂白针叶浆北木最新外盘：970 美元/吨，较上轮上涨 30 美元/吨。

【利空因素】

生活用纸企业库存 19.02 天，环比上周+1.5%，双胶纸生产企业库存 88.6 万吨，环比+0.7%。3 月 16 日报道，最新 2 月份巴西阔叶浆出口数量 143.2 万吨，环比减少 11.9%，同比增加 22.4%。其中出口至中国数量 68.6 万吨，环比增加 13.8%，同比增加 63.7%。预计 4 月抵达国内。3 月 7 日，据海关总署公布的数据显示，中国 2023 年 1-2 月纸浆进口量为 550.9 万吨，同比增涨 4.7%；进口金额 4468.7

百万美元，同比增涨 28.5%。1-2 月累计进口量 550.9 万吨，累计同比增加 4.7%。2 月 28 日，智利 Arauco 公布 3 月份报盘，其中，银星平盘 920 美元/吨，金星 770 美元/吨，面价。明星 730 美元/吨，下调 20 美元/吨，当月净价。

【风险因素】

人民币汇率;原油价格波动;下游纸企开工;资金面情况。

免责声明：本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员:吴志桥

联系电话:15000295386

从业资格:F3085283