
SERVIÇO DE COMUNICAÇÃO/ESALQ/USP

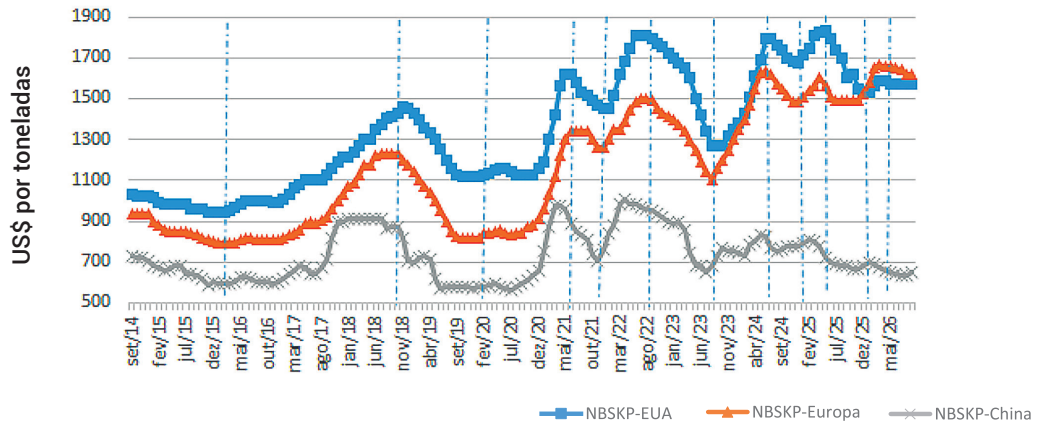
POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA
Professor Titular da ESALQ/USP.
E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS DA CELULOSE DE FIBRA CURTA DIVERGEM DE COMPORTAMENTO NA EUROPA E NA CHINA EM OUTUBRO E NOVEMBRO

O mês de outubro e a primeira quinzena de novembro evidenciam estabilidade das cotações em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta (tanto de BHKP quanto de BEK) na Europa e no Brasil, e ligeiras altas da cotação deste produto na China. O preço *spot* deste produto na Europa, que aumentou na primeira quinzena de outubro e caiu na sua segunda quinzena, terminou na média de US$ 600 por tonelada, o qual tem se mantido na primeira quinzena de novembro, segundo a Norexeco (ver **Tabela 3**). No Brasil, o produto é ofertado, nesses dois meses (outubro e novembro do corrente ano), ao preço lista de US$ 1.310 por tonelada. Na China, segundo a Norexeco, o preço médio de negociação da tonelada de BHKP passou de US$ 576,50 em setembro, para US$ 587 em outubro e na primeira quinzena de novembro estava em US$ 598,50, em média. Neste mesmo país, o preço médio da tonelada de BEK (celulose de fibra curta de eucalipto) na primeira semana de outubro, segundo o SunSirs Commodity Data Group (ver **Tabela 5)** foi de US$ 686,01 e na primeira semana de novembro, era de US$ 687,50.

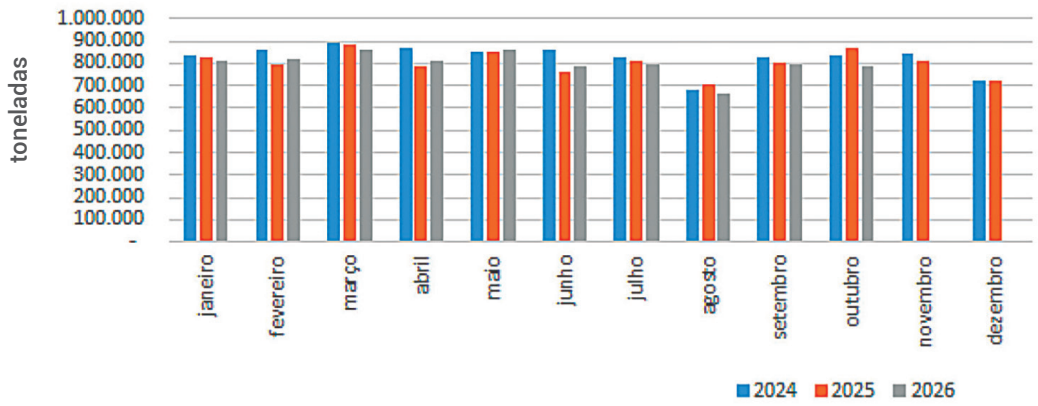
Os preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) aumentaram na China em setembro, mas caíram em outubro e novembro do corrente ano. Os dados da Norexeco indicam o preço médio de US$ 605,71 em agosto, elevando-se para US$ 630 em setembro, sendo que seu valor médio caiu a US$ 617 em outubro e a US$ 603 na primeira quinzena de novembro (ver **Tabela 3**).

Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.

Gráfico 2 - Evolução dos consumos mensais de celulose na Europa (em toneladas)



Fonte: Utipulp

O site do Governo da British Columbia não estava operante quando do término desta coluna, tal que os dados das **tabelas 2 e 13** não puderam ser atualizados nesta edição em relação aos valores divulgados no mês passado na *O Papel*.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

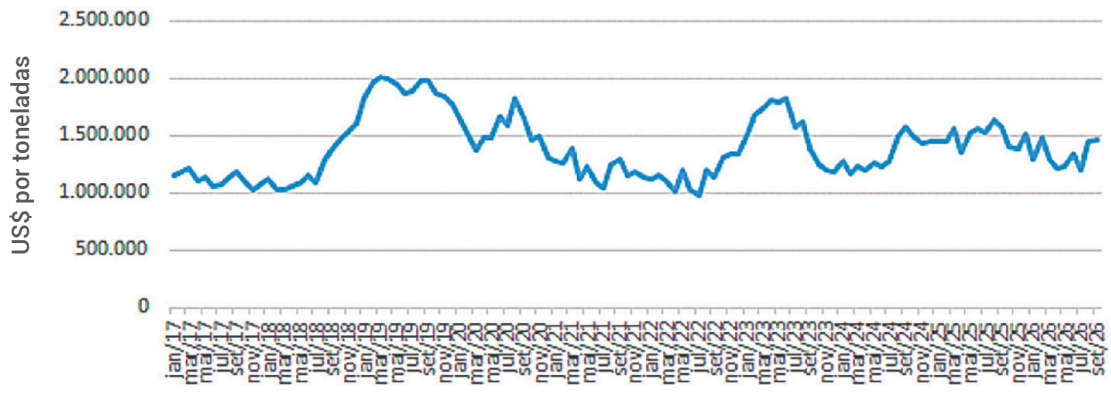
Mercados de Celulose

A Natural Resources Canada (NRC), quando do término desta coluna, trazia preços da tonelada de NBSKP até setembro: ver Gráfico 1 e **Tabela 1**. Havia, até então, estabilidade do preço lista da tonelada deste produto nos EUA (em US$ 1.570) e na Europa (em US$ 1.620) em agosto e setembro, mas alta da cotação deste produto na China, na qual o preço *spot* da tonelada de NBSKP teria subido de US$ 635 em agosto para US$ 650 em setembro. Elevação também ocorreu nesses meses do preço da pasta de alto rendimento na China, passando de US$ 440 por tonelada em agosto para US$ 450 em setembro (**ver Tabela 1**).

Europa

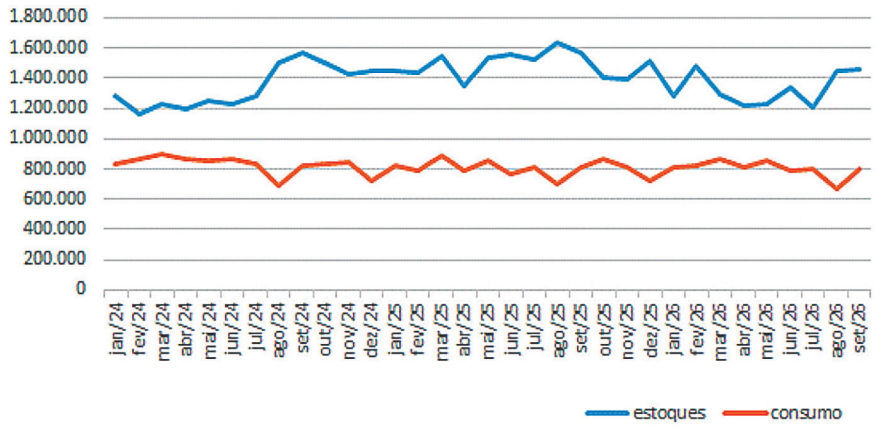
Na Europa, segundo os gráficos da Norexeco (disponível em: https://norexeco.com/data-analytics#daily-settlements) houve alta do preço de negociação da tonelada de NBSKP na primeira quinzena de outubro (quando chegou a ser negociado a US$ 730 por tonelada) e queda na segunda quinzena deste mês (quando foi negociada a US$ 717 por tonelada), ficando, na maior parte da primeira quinzena de novembro, no valor de US$ 715 por tonelada. Essas oscilações fizeram com que a média de preços da tonelada de NBSKP na Europa em outubro (US$ 723) ficasse

Gráfico 3 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



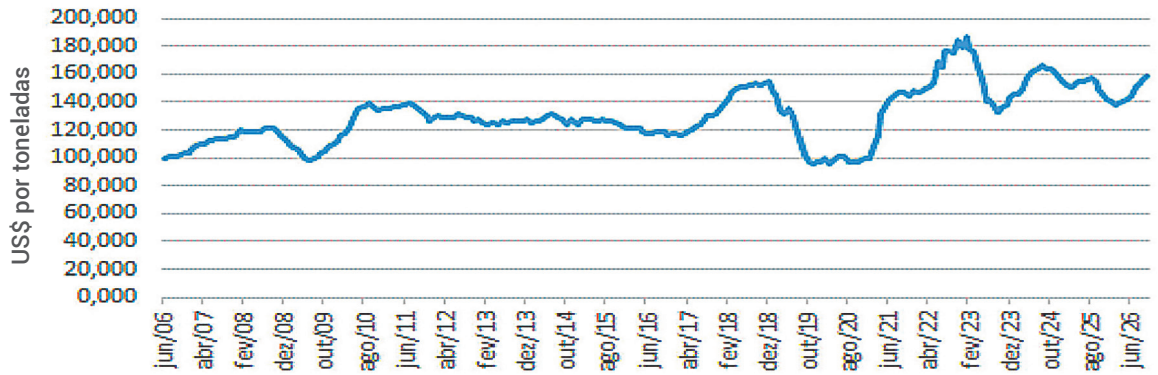
Fonte: Europulp

Gráfico 4 - Evolução dos estoques e do consumo de celulose na Europa (em toneladas)



Fontes: Europulp e Utipulp

Gráfico 5 - Índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis nos EUA - base 100 em junho de 2006



Fonte: Banco Central de Saint Louis

um pouco acima da de setembro (US$ 720), mas já caindo na primeira quinzena de novembro (para US$ 715).

Neste continente, no entanto, em média, a cotação da tonelada de celulose de fibra curta (tanto a de BHKP quanto a de BEK) tem sido ao redor de US$ 600 em outubro (após atingir US$ 620 na primeira semana de outubro, cair para US$ 595 na última semana de outubro) e recuperar para US$ 600 a partir da segunda semana de novembro. Esse comportamento evidencia que a sugestão feita pela Suzano (maior produtor mundial de celulose de fibra curta) de elevar o preço lista deste produto na Europa em US$ 50 em outubro e novamente em US$ 50 em novembro não tem afetado, por enquanto, no agregado, o mercado de celulose de fibra curta na Europa.

Esses comportamentos dos preços da NBSKP e de BHKP (e também da BEK) são condizentes com a melhoria da oferta de celulose na Europa diante do consumo ligeiramente inferior no período de agosto a outubro do corrente ano frente ao que ocorreu em idêntico período do ano passado (ver Gráfico 2). Em setembro, os estoques de celulose nos portos europeus tiveram pequeno aumento de 0,9% frente aos existentes em agosto (ver Gráfico 3), permitindo maior distanciamento entre estoques e consumo mensal (como se observa comparando os três

últimos meses plotados no Gráfico 4). Os estoques que garantiam 45 dias corridos de consumo de celulose em julho, garantiam quase 55 dias corridos de consumido desta *commodity* em setembro na Europa.

EUA

A instabilidade da homepage do Governo da British Columbia impediu a atualização dos dados da **Tabela 2** desta coluna, quando de sua conclusão.

Os dados da NRC (ver Gráfico 1 e **Tabela 1**) indicam estabilidade do preço lista da tonelada de NBSKP nos EUA em US$ 1.570 de maio a setembro do corrente ano. Mas o preço da tonelada de papel imprensa teve grande elevação em setembro (frente a seu valor de agosto), como se observa na **Tabela 2**. O índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis – calculado pelo Banco Central de Saint Louis, ver o Gráfico 5 – acumula alta de 14% entre março e outubro do corrente ano, indicando altas persistentes, mês a mês, de abril a outubro do corrente ano. Ou seja, apesar da estabilidade dos preços da celulose, outros tipos de papéis e de artefatos de papéis têm apresentado aumentos de seus preços nos EUA, ajudando a manter a taxa acumulada de inflação nos EUA em 3,7% nos últimos doze meses terminados em setembro do corrente ano (acima da meta de 2% a.a.).

China

Como ressaltado antes nesta coluna, na China há, em outubro e novembro do corrente ano, tendência de queda do preço em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) e alta do preço da tonelada de celulose de fibra curta (tanto de BHKP quanto de BEK). A alta desta última (comparando os valores de novembro com o de setembro) foram de US$ 22 por tonelada (segundo a Norexeco, ver **Tabela 3**) e de US$ 9,59 segundo o SunSirs Commodity Data Group (ver **Tabela 5**). Esses aumentos parecem condizer com a proposta feita pela Suzano, como dito antes, maior produtor mundial de celulose de fibra curta, em majorar o preço deste produto na Ásia em US$ 20 por tonelada em outubro. Ainda que esta alta ainda esteja se materializando em novembro.

As cotações do papelão tanto em Yuan quanto em dólar norte-americano continuam em queda na China no segundo semestre deste ano, adentrando esse processo de redução em novembro, conforme se observa na **Tabela 5**.

Brasil

Mercado de polpas no Brasil

O preço lista da tonelada de celulose de fibra curta negociada em São Paulo em outubro e novembro permaneceu estável em US$ 1.310, ainda que a taxa de câmbio do real frente ao dólar tenha subido neste período.

Mercado de papéis no Brasil

Em novembro não há qualquer previsão de alteração dos preços listas em reais dos papéis negociados em São Paulo, seja de embalagem (tanto da linha branca quanto da linha parda) ou de escrever.

Mercado de aparas em São Paulo

Estabilidade de preços também deve ocorrer em novembro, frente a outubro, nos preços em reais das aparas negociadas em São Paulo e que constam da **Tabela 11**.

As importações de aparas marrons que tiveram expressiva elevação em setembro, mas caíram em outubro, apesar de manter, em outubro, nível acima da média do ano corrente (ver **Tabela 12**).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Os preços em dólar norte-americano de cada metro cúbico de compensados, de chapas de OSB e de tábuas de *spruce*, *pine* e *fir* (ver **Tabela 13**) subiram 1,3%, 7,3% e 4%, respectivamente, no Canadá em setembro frente a seus valores vigentes em agosto (ambos meses se referindo a 2026). Ao longo dos meses dos últimos três anos há muitas mudanças de preços relativos desses produtos.

Como previamente informado, os dados da **Tabela 13** não puderam ser atualizados nesta edição, o que ocorrerá assim que a homepage do Governo da British Columbia voltar a ser mais estável para seu acesso. ■

Observação: caro leitor, preste atenção ao fato de os preços das tabelas 8 e 10 ser sem ICMS e IPI (que são impostos), mas com PIS e COFINS (que são contribuições).

Tabela 1 – Preços em dólar da tonelada de celulose branqueada de fibra longa (NBSKP) nos EUA, Europa e China e o preço da tonelada da pasta de alto rendimento na China

Produto	Abr/26	Maio/26	Jun/26	Jul/26	Ago/26	Set/26
NBSKP – EUA	1.590	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570
NBSKP – Europa	1.655	1.655	1.650	1.640	1.620	1.620
NBSKP – China	655	650	645	635	635	650
BCMP – China	450	440	435	435	440	450

Fonte: Natural Resources Canada.
Notas: NBSKP = Northern Bleached Softwood Kraft Pulp; BCMP = Bleached Chemithermomechanical Pulp.

Tabela 2 – Preços da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na China e do papel jornal nos EUA

Produto	Maio/26	Jun/26	Jul/26	Ago/26	Set/26
NBSKP na China	661	651	645	638	645
Papel imprensa nos EUA	865	865	865	865	925

Fonte: Governo da British Columbia.
Nota: : o preço da NBSKP é preço *delivery* colocado na China e o preço do papel imprensa é também delivery e colocado na costa leste dos EUA.

Tabela 3 – Preços de contratos da celulose (preços com desconto) na plataforma da NOREXECO (US$ por tonelada) – valores consultados em 16/03/2026

Mês de referência	Europa		China	
	NBSKP	BHKP	BHKP	Shangai
Janeiro/26	725,00	550,00	571,06	690,76
Fevereiro/26	737,50	585,00	586,99	666,84
Março/26	737,50	605,00	596,35	668,72
Abril/26	740,00	632,50	603,55	648,19
Maio/26	740,00	655,00	605,34	652,32
Junho/26	735,00	655,00	604,30	626,54
Julho/26	725,00	645,00	577,97	615,31
Agosto/26	725,00	615,00	563,52	605,71
Setembro/26	720,00	620,00	576,50	630,00
Outubro/26	723,50	600,00	587,00	617,00
Novembro/26*	715,00	600,00	598,50	603,00

Fonte: Norexeco.
Nota: (*) Se referem a valores até o dia 11 de setembro.

Tabela 4 – Consumo (na indústria) e estoques (nos portos) de celulose nos países europeus (em toneladas métricas)

	Maio/26	Jun/26	Jul/26	Ago/26	Set/26
Consumo	856.235	785.542	797.209	666.839	797.406
Estoques	1.228.888	1.335.636	1.201.616	1.443.369	1.456.184

Fonte: Utipulp para consumo e Europulp para estoques nos portos europeus
Nota: A Utipulp revê com periodicidade os valores de consumo, de tal forma que os valores publicados em meses anteriores desta coluna podem não ser os que estão na versão atual. n.d. indica dado não disponível em 17/04/2026.

Tabela 5 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) na China na primeira semana dos meses reportados

		1ª semana de agosto de 2026	1ª semana de setembro de 2026	1ª semana de outubro de 2026	1ª semana de novembro de 2026
Celulose	Yuan/ton	4.382	4.550	4.600	4.590
	US$/ton	649,10	678,00	686,01	687,59
Papelão ondulado	Yuan/ton	3.160	3.077	3.050	2.945
	US$/ton	468,09	458,51	454,86	441,17

Fonte: SunSirs Commodity Data Group.

Tabela 6 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares norte-americanos

		Set/26	Out/26	Nov/26
Venda doméstica	Preço lista médio	1.360	1.310	1.310
Venda externa	Preço médio	495,36	486,98	n.d.

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP e MDIC.
Nota: n.d. indica que o valor não é disponível quando do término desta coluna. Os valores para venda no mercado interno não incluem impostos.

Tabela 7 – Preços médios dos papéis cartão da linha branca e do papel *off-set* nas vendas da grande indústria a grandes compradores (valores sem tributos de comercialização)

Mês	Cartão resma		Cartão bobina		Cartão skid		Papel *offset*
	duplex	triplex	duplex	triplex	duplex	triplex	
Jan/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Fev/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Mar/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Abr/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Maio/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Jun/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Jul/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Ago/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Set/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Out/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00
Nov/26	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7100,00

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP.

Tabela 8 – Preços médios sem desconto e sem ICMS e IPI (mas com PIS e COFINS) da tonelada do papel miolo, testliner e kraftliner (preços em reais por tonelada) para produto posto em São Paulo

	Jun/26	Jul/26	Ago/26	Set/26	Out/26	Nov/26
Miolo	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077
Capa reciclada	4.909	4.909	4.909	4.909	4.909	4.909
Testliner	5.110	5.110	5.110	5.110	5.110	5.110
Kraftliner	6.146	6.146	6.146	6.146	6.146	6.146

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP.
Nota: considera-se para o Kraftliner o maior preço praticado.
Houve erro de digitação do preço da tonelada de papel miolo na edição anterior desta coluna referente a maio de 2026, o qual foi corrigido acima.

Tabela 9 – Preços médios da tonelada de papéis off set cortado em folhas e couchê nas vendas das distribuidoras (preços em reais e em kg) – posto na região de Campinas – SP

	Jul/26	Ago/26	Set/26	Out/26	Nov/26
Offset cortado em folha	12,71	12,92	12,92	12,92	12,92

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP.

Tabela 10 – Preços da tonelada de papel *kraftliner* em US$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI (mas com PIS e COFINS) – Brasil

		Jul/26	Ago/26	Set/26	Out/26
Exportação (US$ por tonelada)	Mínimo	580	567	592	596
	Médio	623	628	654	677
	Máximo	1.213	738	755	776
Importação (US$ por tonelada)	Mínimo	616	1.571	1.489	693
	Médio	616	1.571	1.489	693
	Máximo	616	1.571	1.489	693

Fonte: Fonte: Comexstat, código NCM 4804.1100
Nota: n.d. indica dado não disponível quando do término da preparação desta tabela ou valor muito estranho.

Tabela 11 – Preços médios da tonelada de aparas posto em São Paulo (R$ por tonelada)				
Produto		**Setembro de 2026**	**Outubro de 2026**	**Novembro de 2026**
Aparas brancas	**1ª**	2.200	2.200	2.200
	2ª	1.225	1.225	1.225
	3ª	975	975	975
Aparas marrons (ondulado)	**1ª**	955	955	955
	2ª	860	860	860
	3ª	500	500	500
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	**1ª**	1.300	1.300	1.300
	2ª	900	900	900

Fonte: Grupo Economia Florestal - CEPEA/ESALQ/USP.
Nota: Valores de dezembro de 2024 foram revisados.

Tabela 12 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00)			
Meses (descontínuos)	**Valor em US$**	**Quantidade (em kg)**	**Preço médio (US$ t)**
Set/2025	160.944	770.450	208,90
Out/2025	276.191	1.403.710	196,76
Nov/2025	125.915	636.327	197,88
Dez/2025	195.608	935.130	209,18
Jan/2026	192.304	1.163.440	165,29
Fev/2026	165.917	918.200	180,70
Mar/2026	134.038	630.635	212,54
Abr/2026	147.738	672.852	219,57
Maio/2026	93.431	539.670	173,13
Jun/2026	254.990	1.336.826	190,74
Jul/2026	468.265	2.257.018	207,47
Ago/2026	36.288	107.446	337,73
Set/2026	701.636	3.608.694	194,43
Out/2026	391.525	1.988.502	196,89

Fonte: Sistema Comexstat.

Tabela 13 – Preços de madeiras no Canadá e nos países nórdicos que competem pelo uso de florestas com a produção de celulose (valores em US$)			
Mês	**Compensados no Canadá (US$ por metro cúbico)**	**OSB no Canadá (US$ por metro cúbico)**	**Madeira serrada (SPF) no Canadá 2 por 10 polegadas (US$ por metro cúbico)**
Set/25	995,04	535,92	953,44
Out/25	1.056,16	531,46	960,52
Nov/25	1.054,65	510,53	986,48
Dez/25	1.034,01	516,15	1.010,08
Jan/26	975,57	548,65	1.036,04
Fev/26	969,80	594,67	1.076,16
Mar/26	939,18	594,53	1.080,88
Abr/26	947,63	552,50	988,84
Maio/26	1.029,11	550,69	1.109,20
Jun/26	997,97	545,26	1.191,80
Jul/26	1.046,41	538,25	1.250,80
Ago/26	1.059,12	543,14	1.416,00
Set/26	1.072,61	582,90	1.472,64

Fonte: Governo da British Columbia no Canadá (ver https://www2.gov.bc.ca, no ícone Forestry).
Nota: SPF indica que são madeiras serradas de *spruce*, *pine* e *fir* (espécies arbóreas do Canadá).