



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇO DA CELULOSE DE FIBRA CURTA ATINGE US\$ 498 POR TONELADA NA CHINA EM AGOSTO DE 2025

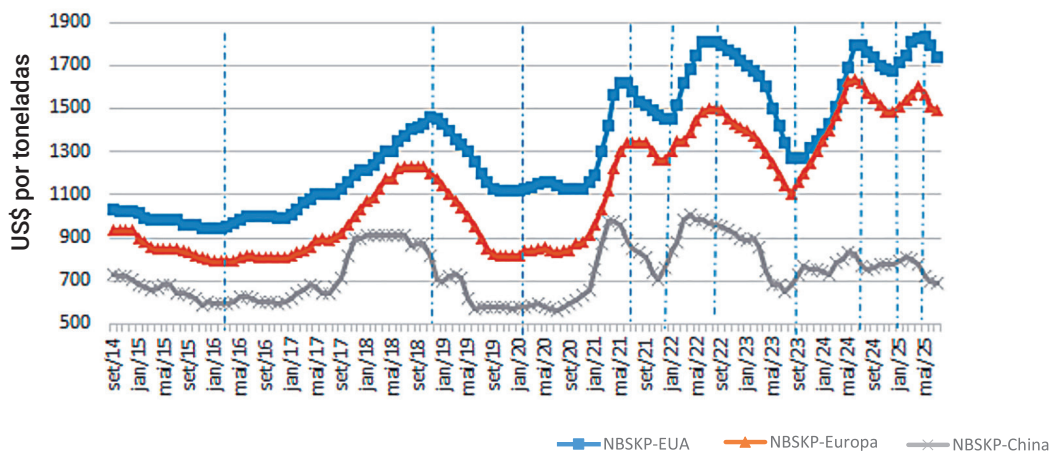
Após ser negociada a US\$ 500 por tonelada em julho deste ano na China, a tonelada de celulose de fibra curta (tanto BHKP quanto BEK) foi cotada a US\$ 498 no mesmo país em agosto. E espera-se que, em setembro, este preço volte ao patamar de US\$ 500 por tonelada (segundo a Norexeco, ver Tabela 3).

A tonelada de celulose de fibra curta está sendo negociada na Europa (pelo menos, o seu preço lista) a pouco mais do que o dobro do preço praticado na China. Em agosto, ainda segundo a Norexeco, o preço da tonelada de BHKP na Europa foi de US\$ 1.014, ou seja, 104% acima do preço praticado na China para produto similar. E mesmo o Brasil sendo o maior produtor

mundial de BEK, o preço lista praticado no mercado interno foi ainda maior do que o sugerido na Europa em agosto. Os fabricantes nacionais de BEK solicitaram o preço lista de US\$ 1.060 por tonelada deste produto em agosto do corrente ano nas vendas domésticas e estão solicitando US\$ 1.000 por tonelada deste produto em setembro, exatamente o dobro do preço praticado na China no mesmo mês, segundo a Norexeco.

A grande maioria dos preços em reais de papéis de embalagem tanto da linha branca quanto da linha parda, nas vendas da indústria a grandes compradores manteve-se estável em setembro frente a suas cotações de agosto, com exceção da queda de 5,2% no preço em reais da tonelada de papel *testliner*. Isso ocor-

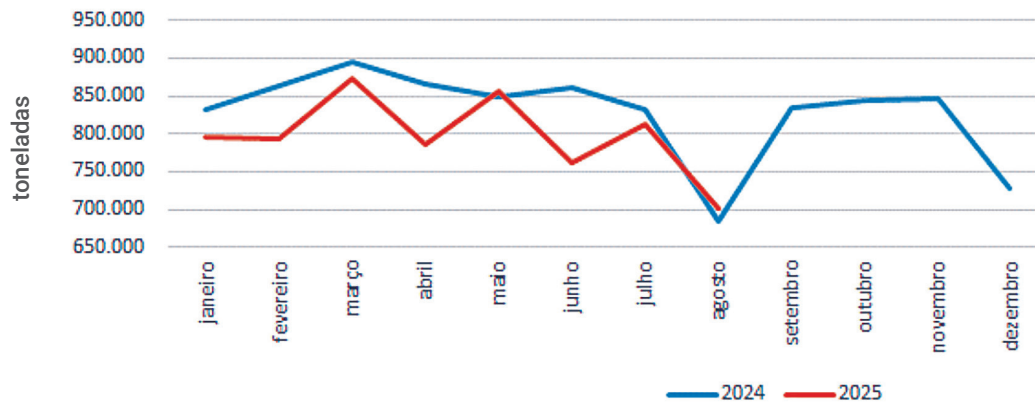
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



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



Fonte: Europulp

re, no entanto, com altas dos preços de aparas marrons dos tipos 1 e 3, apesar da queda de preços em reais das aparas marrons do tipo 2. Houve também em setembro, frente a agosto, queda dos preços das aparas de cartolina do tipo 2.

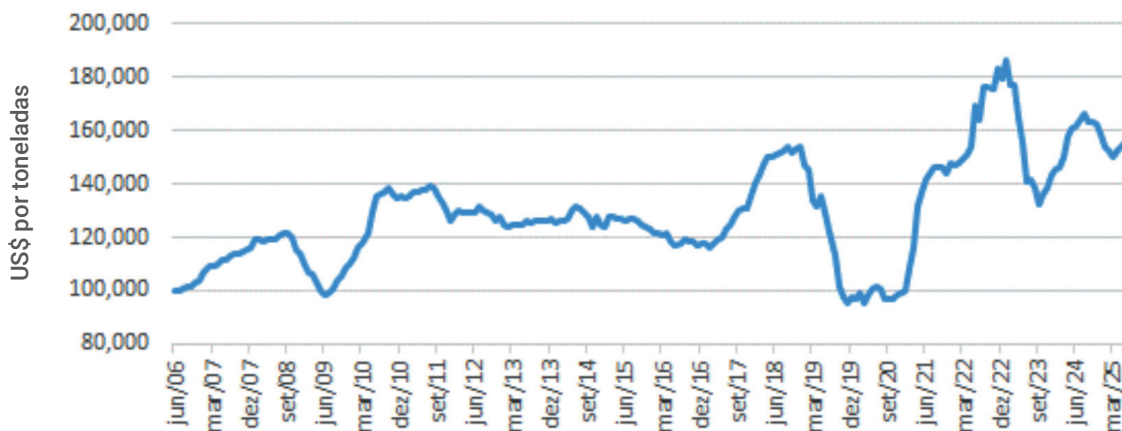
O mercado de madeiras no Canadá presenciou em agosto, frente a julho, ambos se referindo a 2025, quedas dos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado, de chapas de OSB e de madeiras serradas de *Spruce*, *Pinus* e *Fir*. Trata-se de comportamento esperado diante da maior facilidade de extração, transporte e processamento de madeiras durante o verão no Hemisfério Norte.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

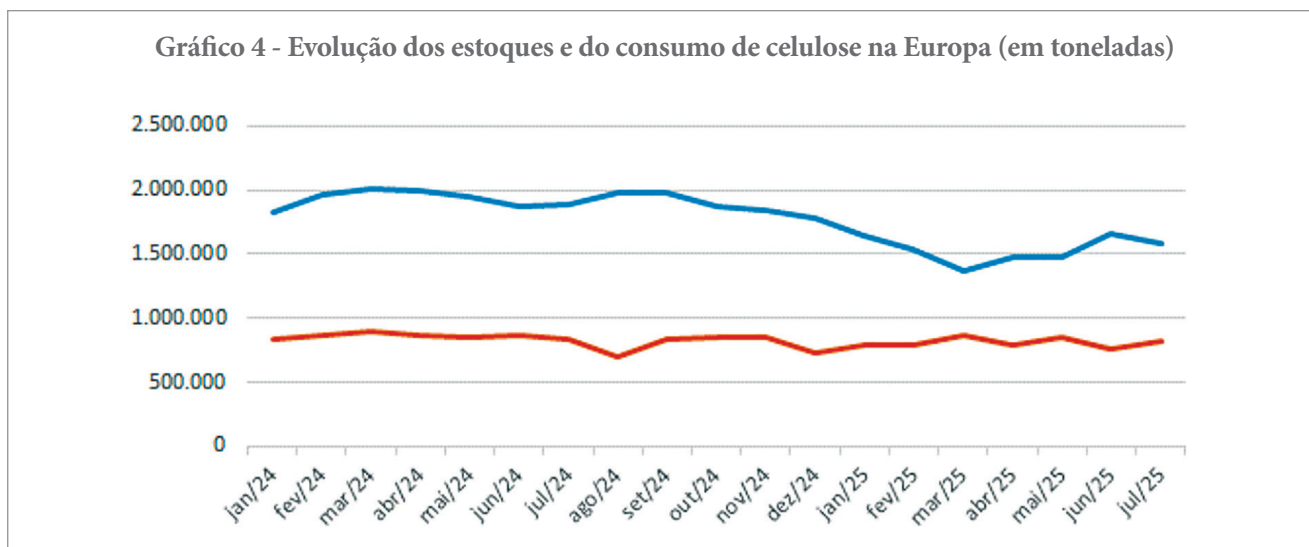
São nítidas, ao se observar o Gráfico 1, as quedas de preços em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA, Europa e China.

Segundo a Natural Resources Canada (NRC), o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) reduziu-se em US\$ 50 nos EUA, em US\$ 20 na Europa e em US\$ 5 na China em julho frente a seus valores vigentes em junho (ver Tabela 1). No entanto, este produto foi vendido nos EUA a 152% a mais do que na China em julho deste ano, segundo os dados da NRC.

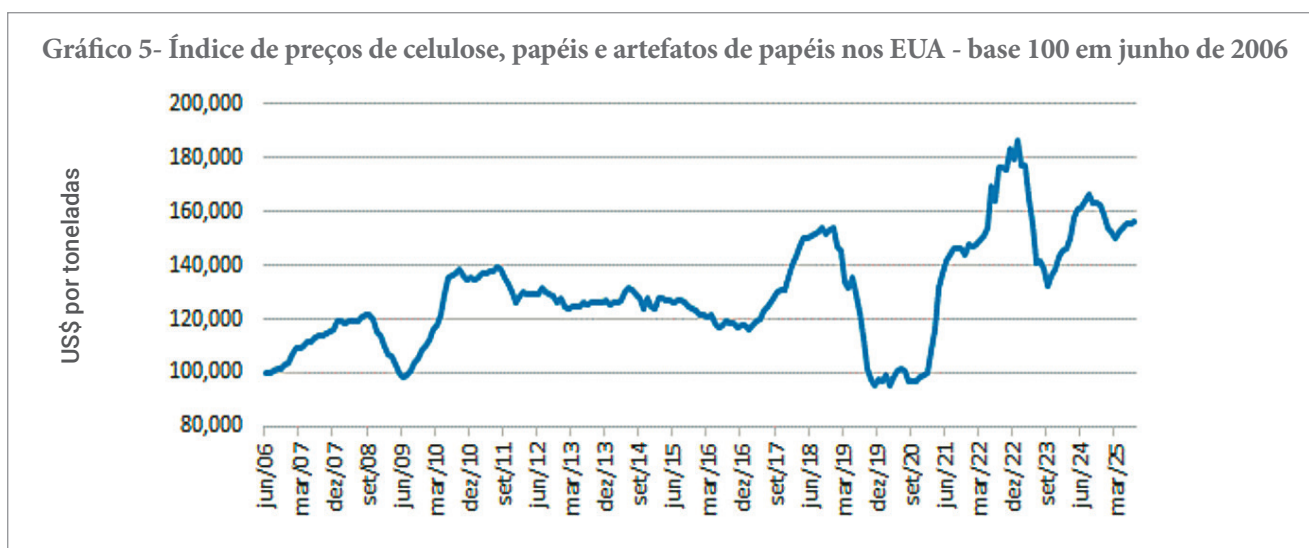
Gráfico 3 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



Fonte: Banco Central de Saint Louis



Fonte: Banco Central de Saint Louis



Fonte: Banco Central de Saint Louis

MERCADOS DE CELULOSE

Há divergência entre as fontes de dados sobre o valor do mesmo produto e no mesmo país e para o mesmo mês. No caso da China, no entanto, há divergências entre as fontes de dados sobre a tendência dos preços da celulose de fibra curta, ainda que as fontes de dados coincidam em indicarem quedas dos preços da celulose de fibra longa.

EUROPA

Os oito primeiros meses de 2025 têm presenciado, de modo geral, consumos mensais de celulose abaixo dos vigentes no mesmo período do ano passado, como se observa pelo Gráfico 2.

De outro lado, os estoques de celulose nos portos europeus pouco têm se alterado nos últimos 12 meses, encerrados em julho do corrente ano (ver Gráfico 3).

Os estoques mensais têm sido, em média, nos últimos 12 meses, cerca de 86% acima do consumo mensal de celulose (ver Gráfico 4).

Neste cenário de ligeira queda do consumo e de razoável disponibilidade de celulose há quedas do preço desse produto na Europa.

EUA

Segundo a Natural Resources Canada (NRC), o preço da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) nos EUA em julho



de 2025 foi de US\$ 1.740, ou seja, 2,8% abaixo do praticado em junho do mesmo ano (quando foi de US\$ 1.790 por tonelada). Trata-se do segundo mês seguido de queda de preços deste produto nos EUA.

O preço da tonelada de papel imprensa está estável nos EUA nos oito primeiros meses de 2025, no valor de US\$ 705 por tonelada, ver Tabela 2. No entanto, outros tipos de papéis e artefatos de papéis estão com seus preços subindo, em parte diante do tarifação de Donald Trump. Por isso, o índice de preços de celulose, papéis e artefatos de papéis, calculado pelo Banco Central de Saint Louis, cuja base é junho de 2006, ver Gráfico 5, teve aumento 0,55% em agosto frente a seu valor de julho do corrente ano.

CHINA

A tonelada de celulose de fibra curta vendida na China foi negociada a US\$ 500 em julho, a US\$ 498 em julho e novamente a US\$ 500 por tonelada em setembro, segundo a Norexeco (ver Tabela 3). O SunSirs Commodity Data Group (ver Tabela 5), no entanto, informa valores mais altos para o mesmo produto nos mesmos meses (de US\$ 564, US\$ 573 e US\$ 586, respectivamente) e com tendência de alta.

A NRC, a British Columbia e a Norexeco (ver tabelas 1 a 3) coincidem, no entanto, quanto à tendência recente de queda de preços em dólares norte-americanos da celulose de fibra longa, ainda que informem preços diferentes para este produto no mesmo mês.

Por exemplo, em julho do corrente ano, segundo a NRC, o preço da tonelada de NBSKP na China foi de US\$ 690. O Governo da British Columbia informou o valor de US\$ 691 por tonelada, mas a Norexeco informou o valor de US\$ 635 por tonelada.

BRASIL

MERCADO DE POLPAS NO BRASIL

Os fabricantes nacionais de celulose sugerem o preço lista de US\$ 1.060 por tonelada de BEK em agosto de 2025, e de US\$ 1.000 por tonelada em setembro (ver Tabela 6). Em agosto, sugeriu-se para venda interna um preço lista 113% superior ao vigente na China (de US\$ 498 por tonelada) e 166% superior ao preço fob de embarque do produto para exportação pelo Brasil (de US\$ 398 por tonelada).

MERCADO DE PAPÉIS NO BRASIL

Os preços em reais dos papéis de embalagem da linha branca, nas vendas da indústria a grandes compradores internos, não se alteraram de maio a setembro de 2025 frente a seus valores de abril do corrente ano (ver Tabela 7).

O cenário acima também se repete para a maioria dos papéis de embalagem da linha parda, com exceção da redução em setembro, frente a agosto, do preço da tonelada de papel *testliner* (ver Tabela 8).

Estabilidade de preços em Reais também é observada, nos meses de junho a setembro do corrente ano, para o preço em Reais do papel *off-set* vendido pelas distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas, SP (ver Tabela 9).

MERCADO DE APARAS EM SÃO PAULO

O mês de setembro presencia, frente a agosto, um quadro misto de variações de preços em reais das aparas em São Paulo, com altas dos preços da tonelada de aparas marrons dos tipos 1 e 3, mas quedas dos preços da tonelada de aparas marrons do tipo 2 e das aparas de cartolina do tipo 2 (ver Tabela 12).

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

Em agosto de 2025, frente ao mês anterior, ocorreram quedas de 5,6%, de 7,4% e de 9,4% nos preços em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados, de chapas de OSB e de madeiras serradas de SPF (*spruce, pinus e fir*) no Canadá.

Há, ao longo dos últimos 20 meses, mudanças muito expressivas nos preços listas desses produtos, com sensível barateamento das chapas de OSB frente às de compensado. ■

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).

INDICADORES PREÇOS

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	Mar/25	Abr/25	Mai/25	Jun/25	Jul/25
NBSKP – EUA	1.805	1.825	1.835	1.790	1.740
NBSKP – Europa	1.565	1.600	1.560	1.510	1.490
NBSKP – China	800	775	725	695	690
BCMP – China	440	440	440	440	440

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	Abr/25	Mai/25	Jun/25	Jul/25	Ago/25
NBSKP na China	798	733	703	691	689
Papel imprensa nos EUA	705	705	705	705	705

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 negociados de celulose nos mercados europeu e chinês segundo a NOREXECO (US\$ por tonelada)

Mês	NBSKP na Europa	BHKP na Europa	NBSKP em Shanghai-China	BHKP em Shanghai-China	Aparas de papelão misto na Europa
Jul/24	1.623	1.440	695	741	180,0
Ago/24	1.609	1.383	695	619	177,9
Set/24	1.581	1.286	694	570	171,6
Out/24	1.549	1.190	713	561	154,3
Nov/24	1.517	1.078	702	551	135,0
Dez/24	1.490	1.010	702	545	115,9
Jan/25	1.480	1.000	707	556	107,6
Fev/25	1.494	1.067	743	578	109,9
Mar/25	1.532	1.142	712	586	120,5
Abr/25	1.574	1.196	647	598	158,6
Mai/25	1.597	1.194	641	551	194,4
Jun/25	1.573	1.138	659	508	195,7
Jul/25	1.528	1.080	635	500	171,8
Ago/25	1.500	1.013	636	498	148,5
Set/25*	1.500	1.020	613	500	n.d.
Out/25*	1.510	1.060	624	510	n.d.
Nov/25*	1.515	1.065	632	525	n.d.

Fonte: Norexeco. Nota: *Previsão, n.d., indica dado não disponível.

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

	Abr/25	Mai/25	Jun/25	Jul/25	Ago/25
Consumo	785.218	855.456	762.675	812.482	700.794
Estoques	1.351.874	1.531.095	1.557.569	1.527.759	

Fonte: Utipulp para consumo e Europulp para estoques nos portos europeus

Nota: A Utipulp rever 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.

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

		1ª semana de junho de 2025	1ª semana de julho de 2025	1ª semana de agosto de 2025	1ª semana de setembro de 2025
Celulose	4.133	4.050	4.114	4.183	4.183
	575,47	564,31	572,63	586,34	586,34
Papelão ondulado	2.650	2.562	2.581	2.742	2.742
	368,95	356,98	359,25	384,38	384,38

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				
		Jul/25	Ago/25	Set/25
Venda doméstica	Preço lista médio	1.117	1.060	1.000
Venda externa	Preço médio	410,99	398,06	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 off-set
	duplex	triplex	duplex	triplex	duplex	triplex	
Jan/25	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Fev/25	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Mar/25	6320,00	7673,00	5755,00	7400,00	6257,00	7858,00	7085,90
Abr/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Mai/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Jun/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Jul/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Ago/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Set/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90

Fonte: Grupo Economia Florestal – CEPEA/ESALQ/USP.
Nota: Os preços divulgados nas edições anteriores desta coluna (até meados de 2024 eram para papéis cartão triplex e não o duplex, e eles foram revistos nesta edição).

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						
	Abr/25	Mai/25	Jun/25	Jul/25	Ago/25	Set/25
Miolo	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607
Capa reciclada	4.705	4.705	4.705	4.705	4.705	4.705
Testliner	5.392	5.392	5.392	5.392	5.392	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.

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					
	Mai/25	Jun/25	Jul/25	Ago/25	Set/25
Offset cortado em folha	15,47	16,85	16,85	16,85	16,85

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					
		Mai/25	Jun/25	Jul/25	Ago/25
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	522	516	517	512
	Médio	578	577	577	566
	Máximo	770	n.d.	748	n.d.
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	703	657	658	657
	Médio	703	657	658	657
	Máximo	703	657	658	657

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.



INDICADORES PREÇOS

Tabela 11 – Preços médios da tonelada de aparas posto em São Paulo (R\$ por tonelada)

Produto		Julho de 2025	Agosto de 2025	Setembro de 2025
Aparas brancas	1ª	2.450	2.450	2.450
	2ª	1.325	1.325	1.325
	3ª	975	975	1.050
Aparas marrons (ondulado)	1ª	993	993	1.043
	2ª	990	990	980
	3ª	725	725	825
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	1ª	990	990	990
	2ª	1.200	1.200	1.050

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)
Jan/2025	575.866	2.836.735	203,00
Fev/2025	278.415	1.464.286	190,14
Mar/2025	221.788	1.153.610	192,26
Abr/2025	111.856	575.472	194,37
Mai/2025	194.957	993.560	196,22
Jun/2025	233.805	1.333.700	175,31
Jul/2025	192.992	1.146.740	168,30
Ago/2025	174.260	1.105.880	157,58

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)
Jan/24	1.060,34	967,14	915,68
Fev/24	1.034,78	896,92	906,24
Mar/24	1.202,57	1.084,06	925,12
Abr/24	1.196,35	1.248,14	861,40
Mai/24	992,51	1.077,09	979,40
Jun/24	938,41	965,96	962,88
Jul/24	913,71	853,37	988,84
Ago/24	937,02	845,36	1.106,84
Set/24	972,96	851,34	1.227,20
Out/24	1.001,57	815,71	1.246,08
Nov/24	1.155,80	907,40	1.467,92
Dez/24	1.168,32	928,03	1.519,84
Jan/25	1.046,30	770,78	1.465,56
Fev/25	1.015,25	805,60	1.439,60
Mar/25	996,11	769,27	1.418,36
Abr/25	989,55	708,51	1.314,52
Mai/25	985,82	646,41	1.205,96
Jun/25	1.013,08	600,60	1.205,96
Jul/25	1.062,13	587,20	1.205,96
Ago/25	1.002,23	543,87	1.092,68

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).