



POR CARLOS JOSÉ CAETANO BACHA

Professor Titular da ESALQ/USP.

E-mail: carlosbacha@usp.br

PREÇOS DA CELULOSE DE FIBRA LONGA TENDEM A CAIR NA CHINA E A SUBIR NA EUROPA E NOS EUA NO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2026

Os três primeiros meses de 2026 presenciaram queda do preço em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra longa (NBSKP) na China e sua elevação na Europa e nos EUA, conforme se observa no Gráfico 1, considerando as cotações da Natural Resources Canada (NRC). Esta tendência de queda da cotação da NBSKP na China persistiu em abril, segundo o Governo da British Columbia (ver **Tabela 2**), tendo sua cotação aumentado na Europa no mesmo mês, segundo a Norexco (ver **Tabela 3**).

A cotação em dólar norte-americano da tonelada de celulose de fibra curta tanto a BHKP quanto a BEK tem tendência, nos cinco primeiros meses de 2026, a subir na Europa e no Brasil (que adota o preço europeu como preço lista).

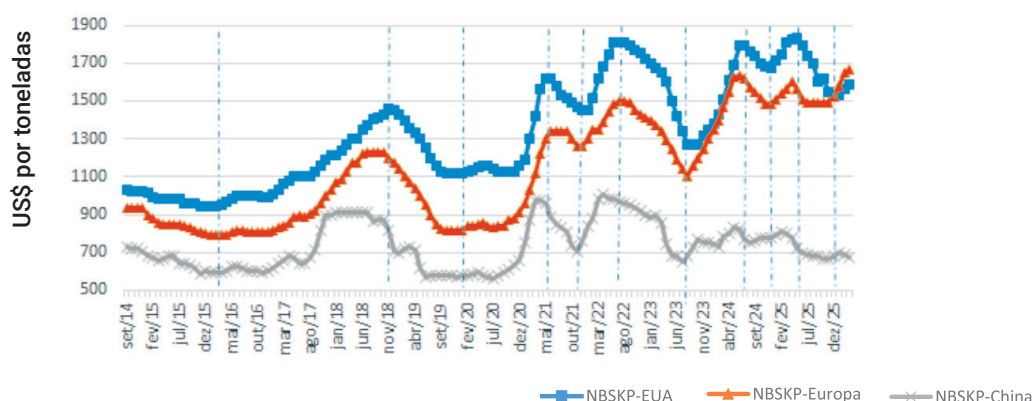
O preço do papel imprensa nos EUA permaneceu estável em abril frente a sua cotação de março, após ter tido alta em janeiro (frente a dezembro do ano passado) e em março (frente a feve-

reiro). Na China, o preço em dólar norte-americano do papelão tem flutuado mês a mês nos cinco primeiros meses de 2026, mas com tendência de baixa frente a sua cotação de dezembro de 2025 (quando foi de US\$ 457 por tonelada) atingindo US\$ 401 por tonelada na primeira semana de maio de 2025.

No Brasil, a maioria dos preços em reais dos papéis de embalagem tanto da linha branca quanto da linha parda, nas vendas da grande indústria a grandes compradores, permaneceu com preços estáveis nos primeiros cinco meses de 2026, exceto, por exemplo, a queda do preço médio da tonelada de papel miolo em maio corrente. Isso surge, no entanto, da ampliação do diferencial de preços entre os ofertantes do produto, conforme será exposto avante.

O preço em reais da tonelada de papel *off-set*, nas vendas da grande indústria a grandes compradores, elevou-se ligeiramente em março do corrente ano, passando de R\$ 7.085,50 por tonelada em fevereiro para R\$ 7.100,00

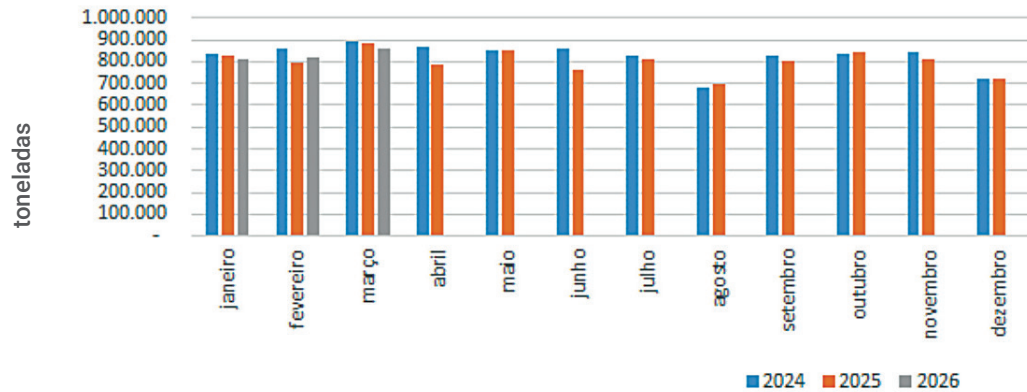
Gráfico 1 - Evolução do Preço da tonelada de NBSKP nos EUA, Europa e China, valores em US\$ por tonelada



Fonte: Natural Resources Canada.



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



Fonte: Utipulp

por tonelada em março, permanecendo neste patamar em abril e maio. Essa informação foi atualizada na **Tabela 8**. No entanto, o preço médio nas vendas deste tipo de papel, mas cortado em folhas, das distribuidoras para pequenas gráficas e copiadoras da região de Campinas (ver **Tabela 10**), caiu em abril frente a sua cotação de março, não se alterando em maio. Isto se deveu, principalmente, à redução do preço mínimo deste produto, favorecido pela valorização cambial, a qual torna o produto importado mais barato em relação ao preço que vigorava antes.

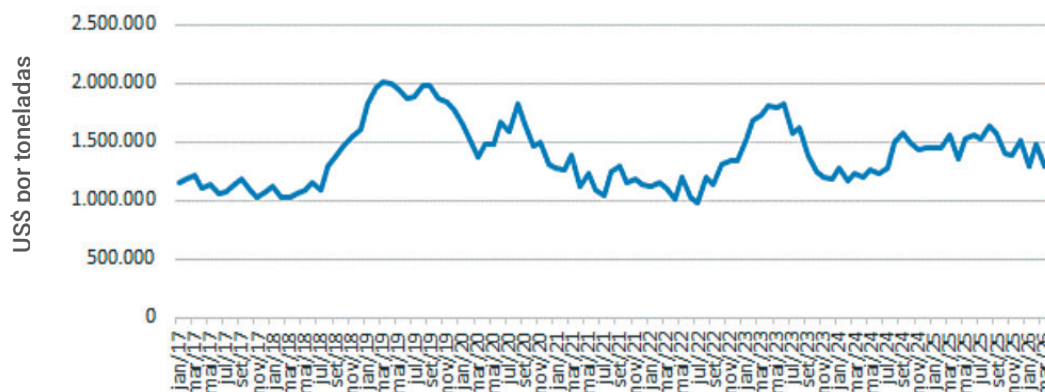
O mercado paulista de aparas presenciou em começo de maio, frente a começo de abril (ambos se referindo a 2026), estabilidade para os preços médios em reais da maioria das aparas pesquisadas (ver **Tabela 12**), exceto a pequena queda do preço médio das aparas marrons do tipo 2 e a alta do preço médio das aparas de cartolina do tipo 2.

O mercado canadense de madeiras mecanicamente processadas presenciou em abril, frente a março (ambos referentes a 2026), alta do preço médio em dólar norte-americano do metro cúbico de compensado e quedas dos preços médios do metro cúbico de chapas de OSB e das pranchas de *spruce*, *pinus* e *fir* (SPF). Continua a ocorrer, neste mercado, mudanças mensais nos preços relativos desses produtos.

MERCADOS DE CELULOSE, PAPÉIS E APARAS

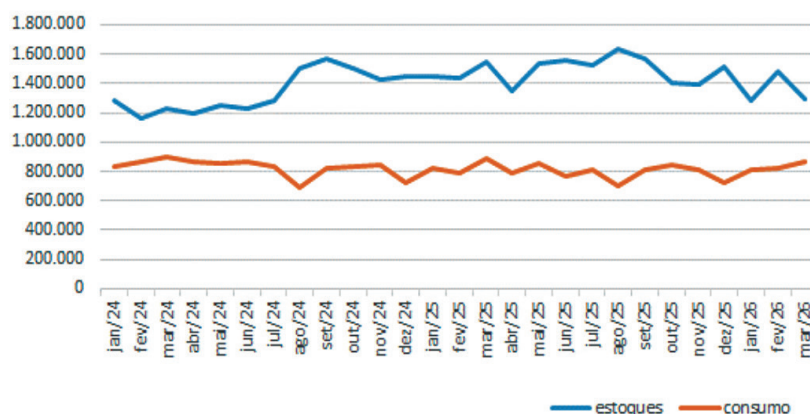
Observam-se (ver após a última barra vertical traçada no Gráfico 1) tendências distintas dos preços em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na China *versus* o que ocorre nos EUA e Europa nos três primeiros meses de 2026. Segundo a Natural Resources Canada (ver **Tabela 1**), o preço médio desse produto na China passou de US\$ 695 por tonelada em janeiro de 2026 para US\$ 670 em março do corrente ano, queda de 3,6%. De outro lado,

Gráfico 3 - Evolução dos estoques de celulose nos portos europeus



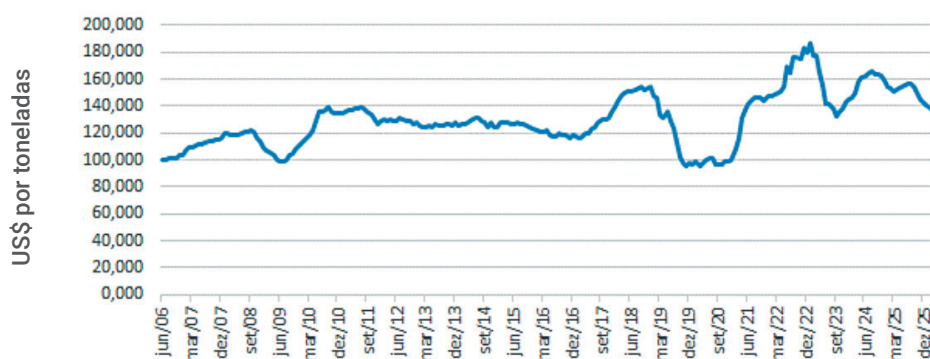
Fonte: Europulp

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

as altas de preços da tonelada do mesmo produto na Europa e nos EUA no mesmo período foram de 5,6% e 3,6%, respectivamente.

De dezembro do ano passado a março do corrente ano, de maneira frequente, o preço lista em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP na Europa ultrapassou o valor referência deste produto nos EUA. Muito provavelmente essa mais intensa alta de preços da celulose na Europa tem relação com a queda recente de estoques de celulose nos portos europeus e a manutenção da demanda mensal por esta *commodity*, fenômenos esses que serão evidenciados a seguir.

MERCADOS DE CELULOSE

O diferencial entre o preço referência da tonelada de NBSKP, segundo a NRC, entre Europa e China tem se ampliado significativamente nos três primeiros meses de 2026. Em dezembro de 2025, este produto custava, considerando o seu preço lista, 122% a mais na Europa do que na China. Tal diferencial passou a 148% em março do corrente ano, conforme se observa na Tabela 1.

EUROPA

O padrão de consumo mensal de celulose na Europa no primeiro trimestre de 2026 é bem próximo ao de similar período de 2025, mas claramente inferior ao ocorrido no primeiro trimestre de 2024 (ver o Gráfico 2). Não parece, portanto, haver excesso de consumo de celulose na Europa no primeiro trimestre de 2026.

No entanto, os estoques de celulose nos portos europeus tiveram forte queda de 12,9% em março frente a fevereiro do corrente ano, voltando-se ao patamar de janeiro do corrente ano (ver Gráfico 3).

Com isso, estreitou-se muito a diferença entre estoques e consumo mensal de celulose na Europa (ver o Gráfico 4), sendo que, em março do corrente ano, os estoques existentes desta *commodity* nos portos garantiam apenas um mês e meio de consumo de celulose na Europa. Isto cria condições para a elevação do preço da celulose na Europa, em especial a alta do preço da celulose de fibra curta (tanto a BHKP quanto a BEK).



Observe pelos dados da **Tabela 4** que, no mercado *spot*, a tendência é de certa estabilidade da cotação da celulose em dólar norte-americano da celulose de fibra longa na Europa em maio, frente a sua cotação de abril, enquanto o preço da tonelada de celulose de fibra curta continuou a subir em maio. Conforme já noticiado em edições passadas, a Norexeco publica, a partir de dezembro do ano passado, os preços *spots* da celulose na Europa e na China, e não mais os preços referências (também chamados de preços listas), como os divulgados pela NRC para os EUA e Europa.

EUA

Os aumentos dos preços da celulose de fibra longa nos EUA (ver Tabela 1) e do papel imprensa em alguns meses do corrente ano (em especial em janeiro e março) ajudaram a elevar 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 o Gráfico 5). Este índice foi de 138,334 em fevereiro, elevando-se para 139,053 em março e atingindo 139,953 em abril. No entanto, tal índice ainda é bem inferior ao que foi calculado em agosto do ano passado, de 157,058, indicando que vários tipos de papéis e artefatos de papéis tiveram preços médios em queda nos EUA nos três primeiros meses de 2026.

CHINA

Há coincidência entre as fontes de preços de celulose na China e consideradas nesta coluna para a evolução recente do preço médio da tonelada de celulose na China: queda do preço em dólar norte-americano da tonelada de NBSKP e alta do preço da tonelada de BHKP.

Tanto a NRC (ver Tabela 1) quanto o Governo da British Columbia (ver Tabela 2) indicam queda do preço deste produto em março e abril do corrente ano.

Tanto a Norexeco (ver Tabela 4) quanto o SunSirs Commodity Data Group (ver **Tabela 6**) indicam alta do preço em dólar da tonelada de BHKP em abril frente a março na China, sendo que o SunSirs Commodity Data Group sugere relativa estabilidade da cotação deste produto em maio, frente a abril, na China.

BRASIL

MERCADO DE POLPAS NO BRASIL

Os fabricantes nacionais adotam as cotações da RISI Fastmarkets como preço lista no mercado interno, tal como aparece na **Tabela 7**. Este produto é sugerido para venda interna a US\$ 1.330

por tonelada em maio, alta de 3,4% frente aos US\$ 1.286 sugeridos em abril (ambos se referindo a 2026). Como já ressaltado em várias edições passadas desta coluna, trata-se de valor bem acima dos US\$ 676 por tonelada de BEK posto na China (ver Tabela 6) e dos US\$ 469 registrado no sistema Siscomex como venda externa (preço FOB) em abril passado (ver Tabela 7).

MERCADO DE PAPÉIS NO BRASIL

O mercado de papel pardo de embalagem tipo miolo presenciou, em maio de 2026, ampliação do diferencial entre os valores mínimos e máximos em reais por tonelada do produto, implicando, na média, em valor 15,4% inferior ao valor médio vigente em abril passado (ver **Tabela 9**).

O preço médio do papel *offset*, nas vendas da grande indústria a grandes compradores, passou de R\$ 7.085,90 por tonelada em fevereiro para R\$ 7.100,00 por tonelada em março, mantendo este valor nos dois meses seguintes, tal como revisto na Tabela 9.

Já os preços médios do quilo de papel *off-set* cortado em folha, e vendido por distribuidoras a pequenas gráficas e copiadoras da Região de Campinas, diminuiu em março (frente a fevereiro) e manteve-se constante nos dois meses seguintes (ver Tabela 10).

MERCADO DE APARAS EM SÃO PAULO

A maioria das aparas negociadas em São Paulo manteve em maio, frente a abril, do corrente ano, os seus preços médios em reais, com exceção da queda de 1,2% no preço médio das aparas marrons do tipo 2 e alta de 5,3% no preço médio das aparas de cartolina do tipo 2.

MERCADOS INTERNACIONAIS DE CHAPAS DE MADEIRAS E DE MADEIRAS SERRADAS

O mês de abril presenciou alta do preço médio em dólar norte-americano do metro cúbico de compensados e queda dos preços médios do metro cúbico de chapas de OSB e de madeiras serradas de *spruce*, *pinus* e *fir* no Canadá (ver **Tabela 14**), invertendo o comportamento verificado nos três meses anteriores. ■

Observação: caro leitor, preste atenção ao fato de os preços das tabelas 9 e 11 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	Out/25	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26
NBSKP – EUA	1.620	1.550	1.535	1.535	1.565	1.590
NBSKP – Europa	1.495	1.495	1.520	1.575	1.650	1.663
NBSKP – China	665	665	685	695	690	670
BCMP – China	430	430	440	440	450	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	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/26
NBSKP na China	676	691	690	682	662
Papel imprensa nos EUA	745	755	755	805	805

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 referências da celulose nos mercados europeu segundo a Fastmarkers (US\$ por tonelada) – preços lista

	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/26
NBSKP	1.498	1.498	1.600	1.650	1.710	1.710
BHKP	1.100	1.115	1.235	1.250	1.290	1.300

Fonte: Fastmarkers. O preço da BHKP para fevereiro de 2026 foi revisado.

Tabela 4 – Preços de contratos da celulose na plataforma da NOREXECO (US\$ por tonelada) – valores de fevereiro a abril são referentes ao dia 18/02/2026

Mês de referência	Europa		China		
	NBSKP	BHKP	NBSKP (CIF)	BHKP	BHKP
Janeiro/26	725,00	550	690	571,06	690,76
Fevereiro/26	737,50	585	690	586,99	666,84
Março/26	737,50	605	684,38	596,35	668,72
Abril/26	740,00	632,50	670	603,55	648,19
Mai/26*	740,00	655	n.d.	n.d.	652,32

Fonte: Norexeco.

Nota: (*) Os valores de janeiro a março são consolidados e o de abril se referem ao que se tinha até 17/04/2026. n.d. indica dado não disponível em 17/04/2026.

Tabela 5 – Consumo (na indústria) e estoques (nos portos) de celulose nos países europeus (em toneladas métricas)

	Nov/25	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26
Consumo	810.451	722.411	811.351	819.818	862.383
Estoques	1.389.406	1.508.628	1.286.506	1.483.869	1.292.880

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 16/03/2026.

Tabela 6 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) na China na primeira semana dos meses reportados

		1ª semana de fevereiro de 2026	1ª semana de março de 2026	1ª semana de abril de 2026	1ª semana de maio de 2026
Celulose	Yuan/ton	4.608	4.600	4.628	4.594
	US\$/ton	664,12	666,67	675,82	675,53
Papelão ondulado	Yuan/ton	2.680	2.719	2.800	2.725
	US\$/ton	386,25	394,06	408,88	400,70

Fonte: SunSirs Commodity Data Group.

**Tabela 7 – Preços da tonelada de celulose de fibra curta (tipo seca) posta em São Paulo – em dólares norte-americanos**

		Mar/26	Abr/26	Maio/26
Venda doméstica	Preço lista médio	1.250	1.286	1.330
Venda externa	Preço médio	471,91	469,20	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 8 – 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	
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
Out/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Nov/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
Dez/25	6320,00	7979,00	5755,00	7696,00	6257,00	8172,00	7085,90
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

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

Tabela 9 – 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

	Dez/25	Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/26	Maio/26
Miolo	4.607	4.607	4.607	4.607	4.607	3.897
Capa reciclada	4.705	4.705	4.705	4.705	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.

Tabela 10 – 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

	Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/26	Maio/26
Offset cortado em folha	14,63	14,82	13,69	12,71	12,71

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

Tabela 11 – Preços da tonelada de papel kraftliner em US\$ FOB para o comércio exterior – sem ICMS e IPI (mas com PIS e COFINS) – Brasil

		Jan/26	Fev/26	Mar/26	Abr/26
Exportação (US\$ por tonelada)	Mínimo	545	512	538	531
	Médio	582	571	577	576
	Máximo	700	1.590	691	700
Importação (US\$ por tonelada)	Mínimo	666	1.102	1.344	1.042
	Médio	666	1.102	1.344	1.042
	Máximo	666	1.102	1.344	1.042

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

Produto		Março de 2026	Abril de 2026	Maio de 2026
Aparas brancas	1ª	2.200	2.200	2.200
	2ª	1.125	1.125	1.125
	3ª	925	925	925
Aparas marrons (ondulado)	1ª	930	930	930
	2ª	840	860	850
	3ª	550	550	550
Jornal		1.300	1.300	1.300
Cartolina	1ª	1.300	1.300	1.300
	2ª	950	950	1.000

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

Nota: Valores de dezembro de 2024 foram revisados.

Tabela 13 – Importações brasileiras de aparas marrons (código NCM 4707.10.00)

Meses (descontínuos)	Valor em US\$	Quantidade (em kg)	Preço médio (US\$ t)
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
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

Fonte: Sistema Comexstat.

Tabela 14 – 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/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
Maio/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
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

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).