

## 中纸在线：纸浆周报（2015.04.11-2015.04.17）

### 一、进口纸浆国内市场表现

#### 1.1 期货市场报价及分析

##### 1.1.1 针叶浆方面

表 1：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	9月	10月	11月	12月	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月
银星	合同价 700	合同价 700	合同价 700	合同价 700	合同价 670	合同价 640	合同价 640	合同价 <b>645</b>
俄针	陆运 710	陆运 710	陆运 670	陆运 670	陆运 650	陆运 620	陆运 620	陆运 620
虹鱼	740	740	730	730	690	690	<b>680</b>	
马牌	695-700 净价	690 净价	690 净价	690 净价	660 净价	660 净价	<b>640 净价</b>	
雄狮	720	720	720	720	680	680	<b>670</b>	
金狮	730	730	730	730	690	680	680	
北木	740	730	730	730	690	680	<b>670</b>	<b>680</b>
凯利浦	730	730	730	730	680	680	净价 <b>640</b>	净价 <b>650</b>
月亮	720	720	720	720	680	680	合同价 640	合同价 <b>650</b>

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

##### 1.1.2 阔叶浆方面

表 2：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	9月	10月	11月	12月	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月
布阔	520/550	520/550	530/560	530/560	550/580	550/580	<b>560/590</b>	<b>580/610</b>
金鱼	580 合同 价	580 合同 价	580 合同 价	580 合同 价	600 合同 价	600 合同 价	<b>620 合同 价</b>	
公牛	580 合同 价	580 合同 价	580 合同 价	580 合同 价	600 合同 价	600 合同 价	<b>620 合同 价</b>	

智利明星	560	575	585	605	615	615	<b>635</b>	635
鸚鵡	580 合同 价	580 合同 价	580 合同 价	580 合同 价	600 合同 价	600 合同 价	600 合同 价	<b>试探性报 620</b>
小叶相思	560	580	600	610	590 合同 价	600 合同 价	<b>605 合同 价</b>	<b>625 合同 价</b>

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

### 1.1.3 本色浆方面

表 3：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	9月	10月	11月	12月	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月
金星	660	660	660	660	630	600	580	580
乔治王子	710	710	730	730				
乌本块	340	340	340	340	340	340	340	<b>350</b>

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

### 1.1.4 化机浆方面

表 4：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
佳维(75)	570	550	550	540	470 净价	470 净价	<b>480 净价</b>
昆河(75)	570	550	550	540	480 净价	480 净价	<b>490 净价</b>

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

## 1.2 现货市场表现

**现货市场：**针叶浆市场部分现货货源有限，基本落实前期涨价政策，部分贸易商银星报价继续上涨。**阔叶浆**市场现货紧缺，交投活跃，大盘商封盘待涨，报价连续推涨，然实单跟进有限。**本色浆**需求低迷，价格弱势。**化机浆**市场交投一般，短期价格难涨。

从中纸指数来看，2015年4月10日，漂针浆中纸指数 104.27 点，与上周五持平，漂阔浆中纸指数 97.7 点，与上周五比涨 1.71 点。

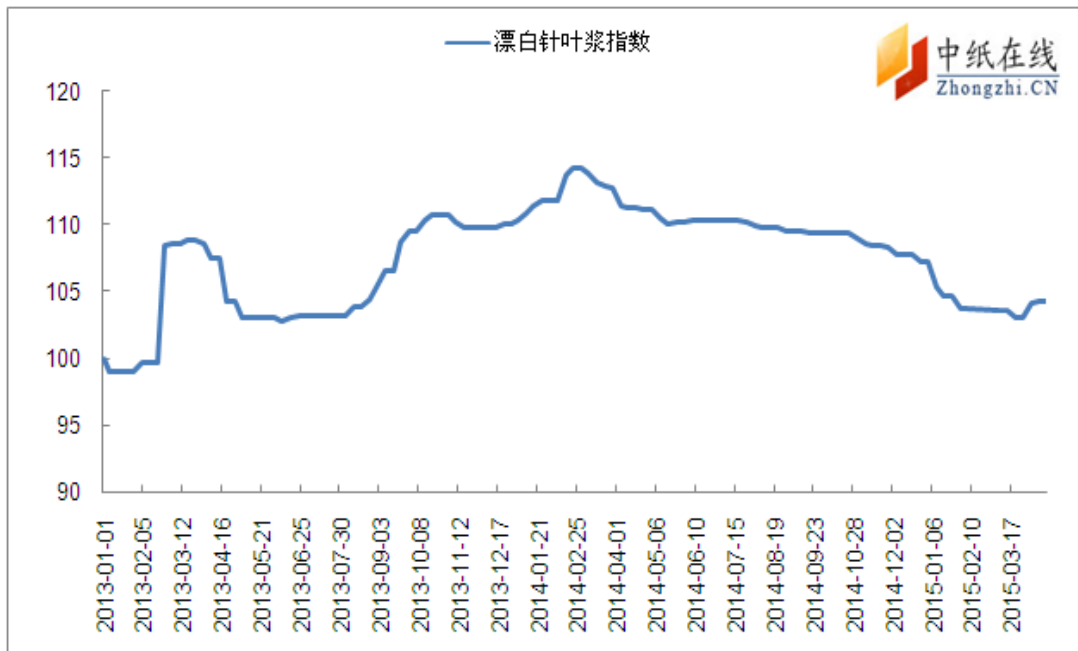


图 1：进口漂针浆价格指数走势图

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

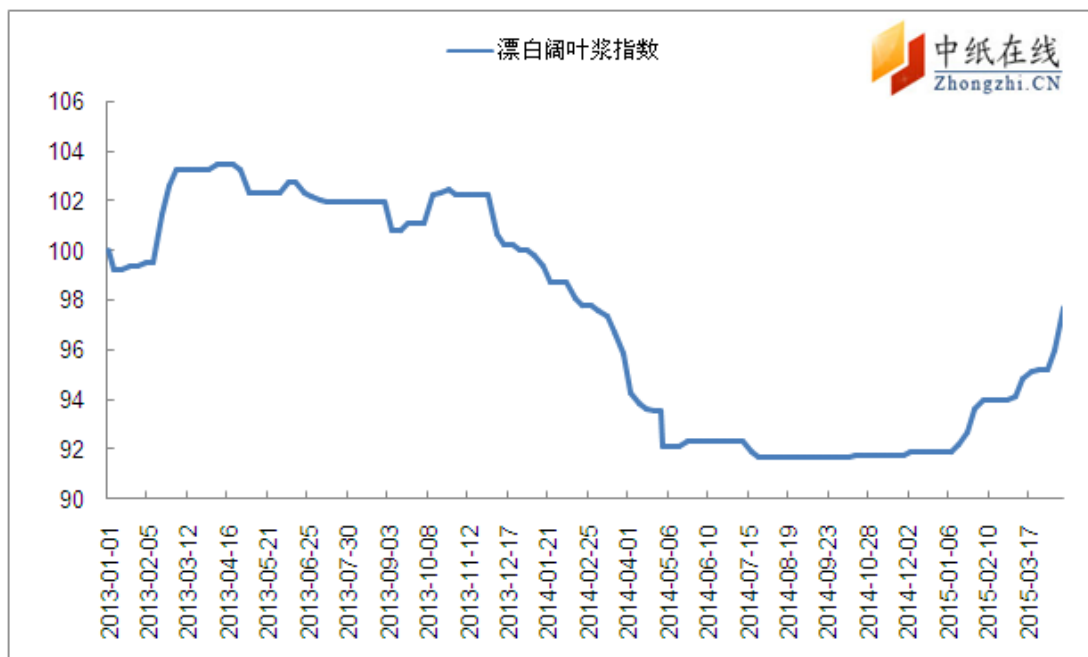


图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

### 1.3 进口纸浆分地区表现

#### 1.3.1 江浙沪地区进口纸浆表现

表 5：江浙沪地区进口纸浆报价表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4650	4650	-	
	乌针	4650	4650	-	
	凯利浦	4850-4900	4850-4900	-	
	北木	4980-5000	4980-5000	-	
阔叶浆	小叶	<b>4350-4400</b>	<b>4450-4500</b>	<b>↑ 100</b>	
	鸚鵡	<b>4500-4550</b>	<b>4600-4650</b>	<b>↑ 100</b>	<b>实单 4550-4580</b>
本色浆	金星	4300	4300	-	实单

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

江浙沪地区部分针叶浆上周报价上涨，本周维持涨后报价。银星 4650 元/吨，乌针 4650 元/吨，IP 针叶 4600 元/吨，北木、虹鱼针叶 4980-5000 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆低价货源难寻，报价连续上涨，实单跟进有限。巴桉报 4600-4650 元/吨，实单 4500-4580 元/吨；小叶 4450-4500 元/吨，实单实谈。

江浙沪地区本色浆交投疲软，行情弱势难改，实单实谈为主。金星 4300 元/吨；乌本块 2600-2650 元/吨；美华 3900 元/吨；乔治王子电子级 5150 元/吨。

江浙沪地区化机浆行情持续偏弱，昆河承兑 3400 元/吨，实单实谈为主。

#### 1.3.2 山东地区进口纸浆表现

表6：山东地区进口纸浆价格表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4650-4700	4650-4700	-	
	凯利浦	4850-4900	4850-4900	-	

	乌针	4650	4650	-	
阔叶浆	明星	<b>4550</b>	<b>4600</b>	<b>↑ 50</b>	
	鹦鹉	<b>4500-4550</b>	<b>4600-4650</b>	<b>↑ 100</b>	
本色浆	乌本块	2600-2650	2600-2650	-	
	金星	<b>4350</b>	<b>4300</b>	<b>↓ 50</b>	

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

本周山东地区部分商家银星报价继续上调，部分维持不变，主流报价 4650-4700 元/吨，乌针 4650-4700 元/吨；北木 5000-5050 元/吨；太平洋 4600-4650 元/吨；石头 4580-4600 元/吨；先锋卷筒 4450-4500 元/吨。

本周山东地区阔叶浆货源紧缺，价格高位探涨，巴桉 4600-4650 元/吨，明星 4600 元/吨左右。

山东地区本色浆行情仍无好转，需求不佳，金星 4300 元/吨，乌本块 2600-2650 元/吨，KPAQ4000 元/吨，乔治王子 4800 元/吨，实单实谈。

### 1.3.3 华南地区进口纸浆表现

表7：华南地区进口纸浆价格表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4650-4700	4650-4700	-	
	北木	5000	5000	-	
	乌针	4650	4650	-	
阔叶浆	小叶	<b>4350-4400</b>	<b>4400-4450</b>	<b>↑ 50</b>	
	鹦鹉	4500-4550	4500-4550	-	
本色浆	乌本块	2600-2650	2600-2650	-	

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

华南地区进口木浆交投一般，价格多随行就市。针叶浆方面，银星主流 4650 元/吨，个别高端报价 4700 元/吨；乌针 4650 元/吨；北木多在 5000 元/吨左右。阔叶浆货源少，小叶涨至 4400 元/吨。本色浆方面，需求疲软，价格持续偏弱，金星 4300 元/

吨，乌本块 2600-2650 元/吨。

### 1.3.4 华北地区进口纸浆表现

本周保定地区俄针基本落实前期涨价。乌针 4650 元/吨，少量高端成交 4700 元/吨；布针 4600 元/吨；布针试机浆 4550 元/吨。阔叶浆方面，阿尔派成交 4500 元/吨左右。

天津地区进口木浆货源紧张，报价偏高，银星 4650-4700 元/吨，公牛 4600 元/吨。

### 1.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北地区俄针价格持稳。乌针 4650 元/吨，布针 4600 元/吨，布针试机浆 4550 元/吨，布阔缺货，报价继续提涨至 4550 元/吨。

### 2.3.6 华中地区进口纸浆表现

受外盘及港口部分现货价格上涨的影响，两湖地区针叶浆报价高企，当地报价：IP 针叶 5000 元/吨，北木 5100 元/吨，卡玛斯 4950 元/吨。

河南地区进口木浆交投尚可，价格有上涨趋势。当地市场自提价：银星 4650-4700 元/吨，乌针 4650-4700 元/吨；小叶 4450-4500 元/吨。

## 二、国产浆市场情况

### 2.1 国产木浆表现

表 8：国产木浆价格表（元/吨）

类型	厂家	出厂价	月涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	4400-4500	-	实单实谈
	湛江晨鸣	-	-	自用
	广东鼎丰	4300	-	实单
	柳州两面针	-	-	持稳
	金海浆纸	-	-	龙牌，自用为主

	亚太森博	<b>4510</b>	<b>↑ 70</b>	现款;三个月承兑 4570
	广西劲达兴	-	-	-
化机浆	龙丰纸业	3600	-	基本自用,少量外销
	湖北乐水林纸	3300	-	省内到货 3500 元/吨
	江苏金利达	3500	-	湿浆
	广西金桂	-	-	自用为主
	福建腾荣达	3800	-	
	焦作瑞丰	3600-3700	-	厂家公布价
本色浆	青山纸业	-	-	-
	宝庆恒达	-	-	-
	玖龙兴安	4300/4200	-	精制浆/普通浆
	宝庆联纸	-	-	-

数据来源:中纸在线-茂兴资讯信息部

针叶浆需求量增长不明显,浆厂价格倒挂,多转产其它浆种,供应量受限。而木片资源紧张局面仍未解决,进口阔叶浆价格高涨,并且货源紧张,部分纸厂改用国产替代,国产阔叶浆出货情况良好,浆厂顺势提涨报价。国产本色浆厂出货情况不佳,价格实单可商谈空间大。受进口化机浆价格偏弱的影响,国产化机浆价格难有起色,基本上保持稳定。

## 2.2 国产竹浆表现

表 9: 国产竹浆价格表(单位:元/吨)

厂家	出厂价	周涨跌	备注
四川永丰	4300-4400	-	漂白
理文造纸	<b>4300-4400</b>	<b>↑ 100</b>	漂白
贵州赤天化	<b>4350-4400</b>	<b>↑ 100</b>	漂白
四川凤生纸业	<b>4300-4400</b>	<b>↑ 100</b>	漂白
广东创美	4200	-	本色

数据来源:中纸在线-茂兴资讯信息部

阔叶浆价格连续上涨，价格高企，下游纸厂成本压力增大，为了缓解压力，部分纸厂改用竹浆部分替代阔叶浆，竹浆需求量有所增加，浆厂库存消耗较快，部分浆厂基本无库存，再加上竹片资源也较为紧张，西南地区主流竹浆厂家上调出厂价格。

### 2.3 国产甘蔗浆表现

表 10：国产甘蔗浆价格表（单位：元/吨）

厂家	出厂价	周涨跌	备注
广西凤糖	3950	-	湿浆
龙州南华	3850	-	湿浆
广西博冠	4000	-	湿浆
东莞华纳	4200	-	本色浆板
永鑫华糖	3900	-	湿浆
广西贵糖	3950	-	湿浆

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

本周区内甘蔗浆厂销售压力持续增大，部分浆厂出现滞销现象，库存大幅增加。目前，虽然甘蔗浆报价总体稳定，但各甘蔗浆厂促销优惠动作频频。

### 2.4 国产草/苇浆表现

表 11：国产草/苇浆价格表（单位：元/吨）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
草浆	济南圣泉集团	1600	-	本色湿浆；漂白 2200
	沁阳昊林纸业	2050	-	本色草浆，未税
	河南济源嘉禾木	-	-	本色草浆，已停产
	洛阳源宇植物纤维	2900	-	本色草浆，未税
	菏泽中承纸业	2000	-	本色草浆



苇浆	振兴生态	3700	↑ 100	湿浆, 浆板 4100
----	------	------	-------	-------------

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

原材料及地理位置限制, 苇浆厂出货情况良好, 而其它浆种价格一路上涨, 刺激了苇浆出厂价格的上调。草浆方面, 受持续的环保整顿影响, 草浆产量受限, 而下游低端纸厂开工情况也有所不足, 总体上尚能满足需求, 因此草浆价格持续保持稳定。

### 三、后市预测

利好因素:

- 1、俄罗斯卢布仍在升值;
- 2、现货涨价部分已落实;
- 3、阔叶浆现货偏紧, 价格连续上涨;

利空因素:

- 1、文化纸市场仍无好转;
- 2、淡季即将到来;
- 3、纸厂资金压力仍然存在。

针叶浆经过前期长期的下跌, 本月针叶浆价格开始恢复性反弹, 实单也逐步落实, 在供应量有限的情况下, 针叶浆的首要任务是稳住上涨的态势。阔叶浆市场在供应商的控制下, 可供现货资源有限, 价格连续上涨, 大盘商又封盘不出, 助推价格上涨, 然下游纸厂成本压力太大, 在无法向下游转嫁压力的情况下, 后期实单成交价上涨幅度有待观察; 本色浆价格底部徘徊, 货源充足, 需求有限, 虽部分商家有拉涨意向, 但难度较大。化机浆市场需求不佳, 实单价格持续偏弱。

### 四、要闻回顾

#### 4.1 日本 2 月纸浆产销业绩不佳

日本造纸联合会近日公布的数据显示, 今年 2 月, 日本纸浆产销业绩不佳, 各项数据同比全面下滑。

2 月, 日本纸浆产量 72 万吨, 同比减少 2.5%, 连续两个月低于同比水平。从品种

来看,漂白硫酸盐浆产量 58.4 万吨,同比减少 1.6%,连续两个月减少;未漂白硫酸盐浆产量 8.6 万吨,同比减少 4%,连续两个月减少。库存方面,漂白硫酸盐浆连续 8 个月同比增加,未漂白硫酸盐浆连续 3 个月同比增加。销售方面,漂白硫酸盐浆的内销和出口同比均为减少,未漂白硫酸盐浆的内销和出口同样低迷。

## 4.2 瑞典纸业产量和出口均下滑

瑞典林业协会日前公布的统计数据显示,2014 年瑞典纸业仍未摆脱低迷状态,产量和出口量均出现下滑。

2014 年,瑞典纸与纸板产量为 1040 万吨,同比减少 3.5%;上市销售的纸浆产量为 380 万吨,同比微增 0.5%。国内市场的化学纸浆销量为 36.3 万吨,同比大跌 15.7%。纸与纸板销量为 100 万吨,同比微减 1.9%。其中,对比鲜明的是包装材料市场,瓦楞纸上市量为 15.2 万吨,同比增长 6%。但是,纸板的上市量为 21.9 万吨,同比减少 6.4%。

当年瑞典的纸与纸板出口量为 930 万吨,与产量一样同比减少 3.5%。出口减少的主要原因是,由于部分工厂关闭和生产线停产,导致新闻纸、中档纸减产。

## 4.3 民丰特纸: 利润严重下滑 期待国改

民丰特纸业绩好于预期。报告期内,公司实现营业收入 13.73 亿元,同比增长 9.31%;实现归属上市公司股东的净利润 425.20 万元,同比下降 75.34%,实现基本每股收益 0.01 元,公司全年利润实现扭亏,主要得益于房屋征收补偿金,好于我们此前预期。

主业竞争加剧,利润严重下滑。报告期内,公司实现营业收入 9.31% 的增长,但是在由于行业竞争激烈,公司产品受到低端造纸企业的严重冲击,造成毛利率直降 3.66%;尽管公司获得 2165 万元的房屋征收补偿,但是由于财务费用增长 1278 万元,销售费用增长 590 万元,增长的财务和销售费用基本抵消了房屋补贴。所以公司报告期内净利润出现大幅下滑,同比下降 75.34%。

TTFP 产品完成小试,百年百亿计划充满希望。TTFP 项目是致力于热转印纸技术,目前国内该块还是一片空白,也是公司转型升级、延伸产业的关键。在公司与肯能公司不断碰撞与研讨,最终试制的产品已于 2014 年 12 月发往德国进行涂布、PILOT 小试,目前已完成小试。相信随着二维码千亿市场空间的逐步打开,公司依靠 TTFP 项目不仅可以实现业绩腾飞,百年百亿计划实现也充满希望。

嘉兴市唯一上市平台，受益国企改革是大概率事件。民丰特纸是嘉兴市国资委旗下唯一的上市公司，民丰集团大股东嘉实集团以金融投资为主业，工业和服务业为辅业，目前投资了七家金融企业，工业板块包括民丰集团和加西贝拉两家企业，服务业板块重点打造创业平台。公司作为嘉兴国资委这个大集团下的小平台，未来有望在国企改革浪潮中受益。