

中纸在线：2015年5月纸浆月报

概述：进入5月份，前两个月涨势疯狂的阔叶浆、针叶浆涨势放缓，尤其是下旬随着成品纸逐渐进入淡季，虽然外盘仍在拉涨，然纸厂难以承受高企的浆价，备货意愿不强，刚需补仓，市场交投一般，浆价开始横盘整理。并且随着融资商开始抛货回笼资金，针叶浆价格有所偏弱。而本色浆因为货源偏少，部分纸厂入市抄底，金星为代表的本色浆成交价有所抬升，但幅度有限。国产浆方面，国产阔叶浆供应受限，报价直追进口浆；竹浆需求旺盛，供不应求，主流浆厂封盘，价格上调。

一、进出口分析

1.1 纸浆进口量变化分析

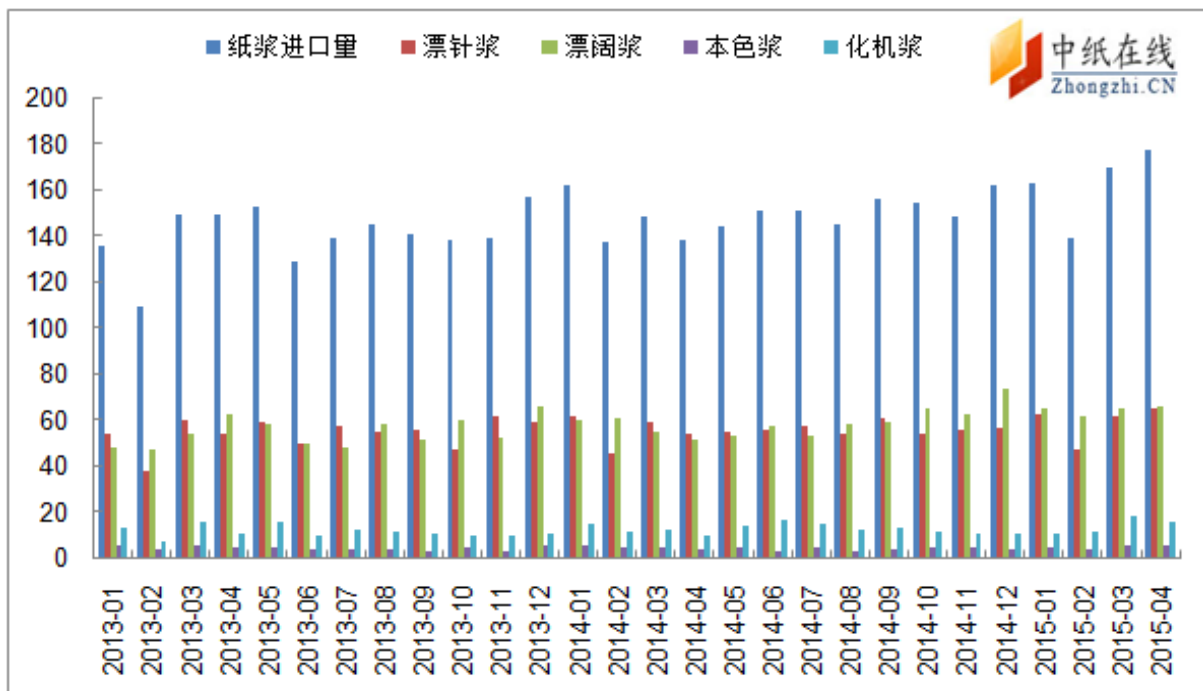


图 1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

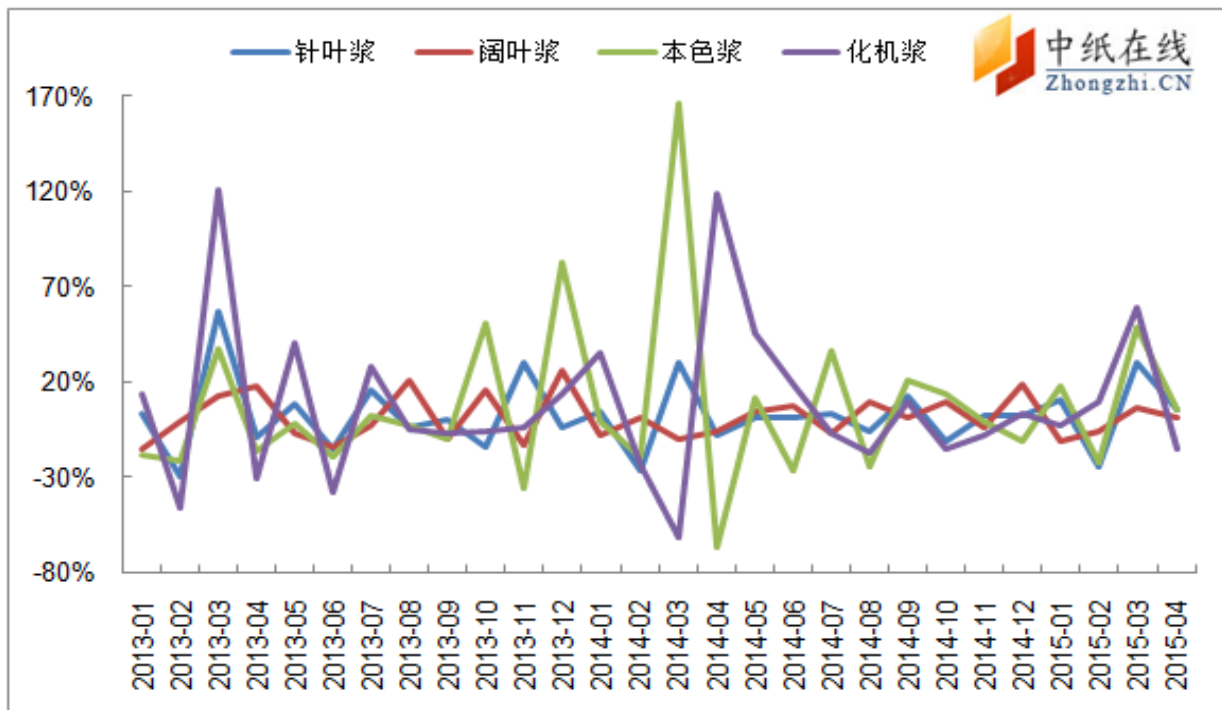


图 2: 纸浆进口量环比变化图

数据来源: 海关总署

2015 年 4 月我国进口纸浆 177 万吨, 同比增加 39 万吨, 增幅 28.26%; 环比增加 7 万吨, 增幅 4.12%。

1-4 月份累计进口 649 万吨, 与去年同期比增加 64 万吨, 增幅 10.94%。

4 月我国针叶浆进口量 64.7791 万吨, 环比增加 3.3729 万吨, 增幅 5.49%; 同比增加 10.6122 万吨, 增幅 19.59%。1-4 月国内累计进口漂白针叶浆 236.27 万吨, 与去年同期比增加 17.12 万吨, 增幅 7.81%。

4 月我国阔叶浆进口量 659521 吨, 环比增加 7661 吨, 增幅 1.18%; 同比增加 146106 吨, 增幅 28.46%。1-4 月国内累计进口漂阔浆 257.99 万吨, 与去年同期比增加 31.7 万吨, 增幅 14.01%。

4 月我国本色浆进口量 55743 吨, 环比增加 2563 吨, 增幅 4.82%; 同比增加 16429 吨, 增幅 41.79%。1-4 月国内累计进口本色浆 19.11 万吨, 与去年同期比增加 0.75 万吨, 增幅 4.07%。

4 月我国化机浆进口量 154725 吨, 环比减少 28719 吨, 减幅 15.66%; 同比增加 60611 吨, 增幅 64.4%。1-4 月国内累计进口化机浆 55.83 万吨, 与去年同期比增加 8.67 万吨, 增幅 18.34%。

1.2 木浆进口占比分析

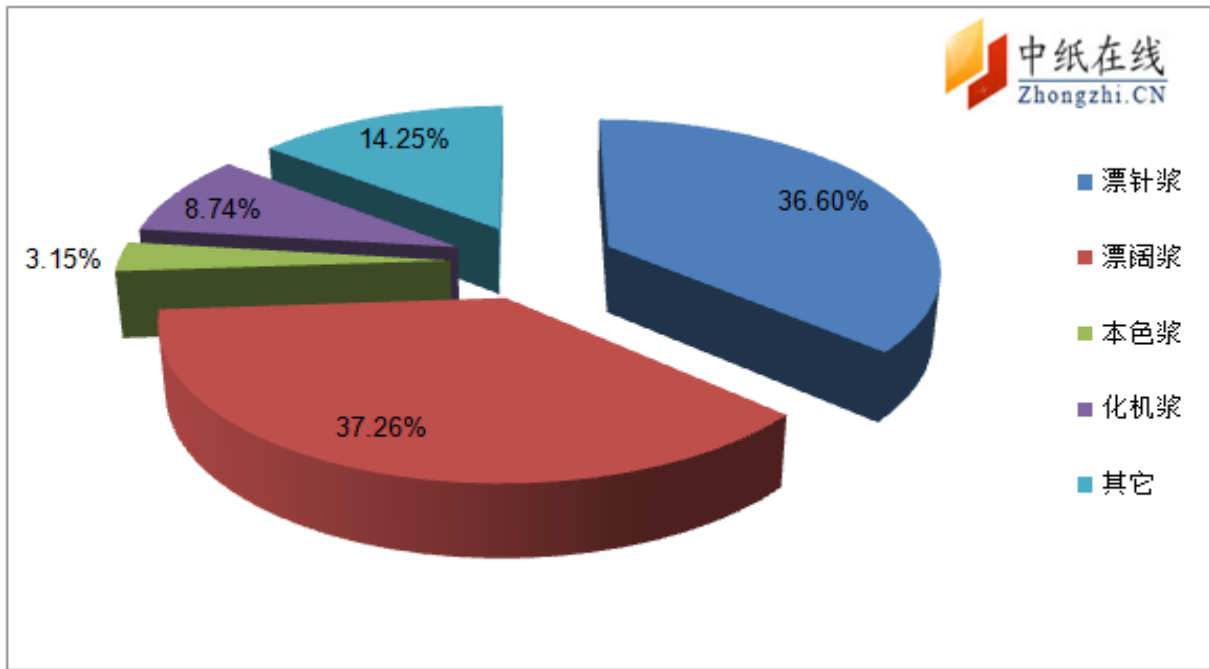


图 3: 2015 年 4 月各木浆进口量占比分析

数据来源: 海关总署

2015 年 4 月我国漂针浆进口量 64.78 万吨, 占纸浆进口总量的 36.60%; 漂阔浆进口量 65.95 万吨, 占纸浆进口总量的 37.26%; 本色浆进口量 5.57 万吨, 占纸浆进口总量的 3.15%; 化机浆进口量 15.47 万吨, 占纸浆进口总量的 8.74%。

1.3 按进口来源国统计

针叶浆方面:

表 1: 针叶浆进口来源国对比 (单位: 吨)

产销国	3 月	4 月	环比变化
加拿大	200548	226578	12.98%
智利	130102	125448	-3.58%
美国	117938	122737	4.07%
俄罗斯	75513	99833	32.21%

数据来源: 海关总署

阔叶浆方面:

表 2: 阔叶浆进口来源国对比 (单位: 吨)

产销国	3月	4月	环比变化
巴西	26307	262886	-15.79%
印度尼西亚	61290	199406	5.49%
乌拉圭	-46327	95679	80.25%
智利	12840	29623	-23.65%

数据来源：海关总署

本色浆方面：

表 3：本色浆进口来源国对比（单位：吨）

产销国	3月	4月	环比变化
日本	9848	12554	27.48%
智利	12606	17242	36.78%
加拿大	4631	6838	47.66%
俄罗斯	14669	10430	-28.90%
美国	6613	4893	-26.01%

数据来源：海关总署

化机浆方面：

表 4：化机浆进口来源国对比

产销国	3月	4月	环比变化
加拿大	137131	123751	-9.76%
新西兰	29289	14266	-51.29%
瑞典	5785	7165	23.85%

数据来源：海关总署

1.4 按进口关别统计

表 5：2015 年 2 月纸浆按进口关别统计（单位：吨）

海关关区	针叶浆	阔叶浆	本色浆	化机浆	合计
南京	146798	222272	3834	13568	386472
青岛	154329	122514	7391	46653	330887
上海	53212	24279	11201	8302	96994

宁波	38435	49401	560	52689	141085
黄埔	43326	22799	11337	4503	81965
合计	436100	441265	34323	125715	1037403

数据来源：海关总署

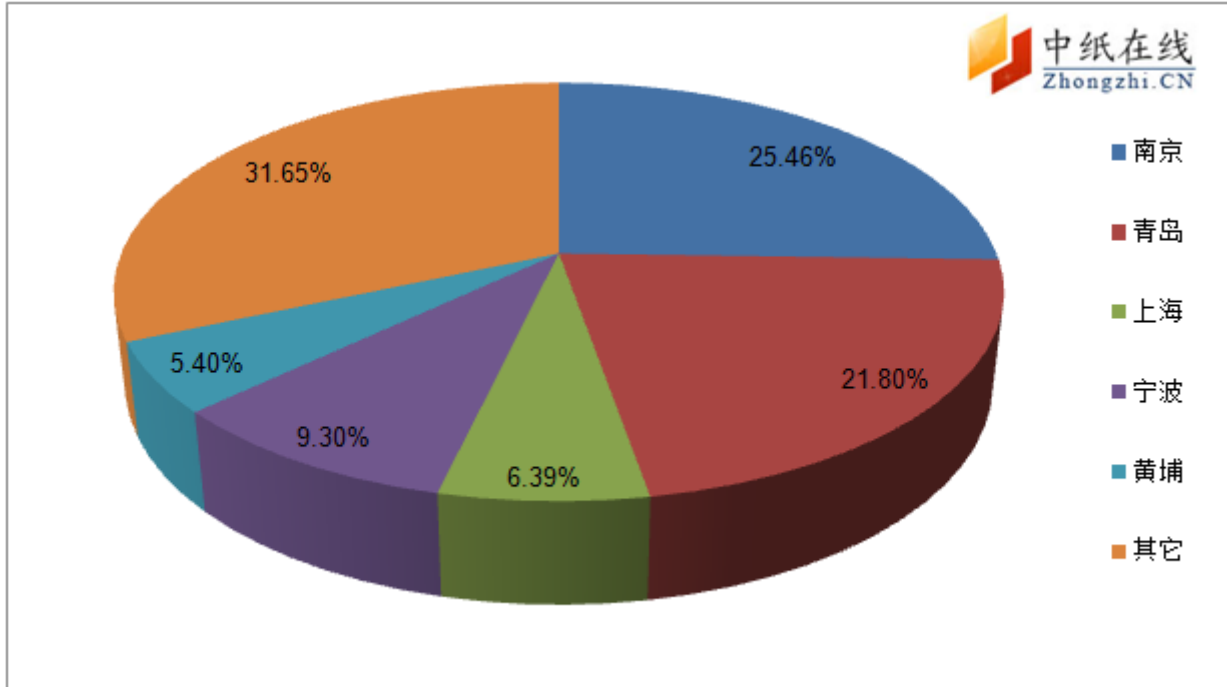


图 4: 2015 年 4 月木浆分关别进口占比统计

数据来源：海关总署

2015 年 4 月，我国纸浆进口 177 万吨，其中进口量排前三的海关南京海关、青岛海关、宁波海关的合计进口量占总进口量的 55.84%。

针叶浆进口市场中，前三大进口海关为青岛、南京和上海海关。其中，青岛海关进口量环比增加 91.99%；南京海关进口量环比减少 8.79%；上海海关进口量环比减少 3.87%。

阔叶浆进口市场中，前三大进口海关为南京、青岛和宁波海关。其中，南京海关进口量环比增加 109.18%；青岛海关进口量环比减少 55.52%；宁波海关进口量环比增加 50.90%。

本色浆进口市场中，前三大进口海关为黄埔、上海和青岛海关。其中，黄埔海关进口量环比增加 19.16%；上海海关进口量环比减少 41.58%；青岛海关进口量环比增加 209.77%。

化机浆进口市场中，前三大进口海关为宁波、青岛和南京。宁波海关进口量环比减少 23.56%；青岛海关进口量环比减少 17.85%；南京海关进口量环比增加 83.13%。

二、国内进口纸浆市场具体分析

2.1 期货市场

2.1.1 期货市场分析

针叶浆方面：

表 6：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	10月	11月	12月	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月	15年5月	15年6月
银星	700	700	700	670	640	640	645	655	675
俄针	710/750	670/710	670/710	650/690	620/660	620/660	630/670	650/690	670/710
虹鱼	740	730	730	690	690	680	680	680	700
马牌	净价 690	净价 690	净价 690	净价 660	净价 660	净价 640	净价 650	净价 670	
雄狮	720	720	720	680	680	670	净价 650	净价 665	
金狮	730	730	730	690	680	680	净价 660	净价 675	
北木	净价 720	净价 720	净价 720	净价 680	净价 670	净价 660	净价 670	净价 690	
凯利浦	730	730	730	680	680	净价 640	净价 650	净价 670	净价 690
月亮	720	720	720	680	680	净价 640	净价 650	净价 670	净价 690

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

从报盘来看，针叶浆 5 月正常反弹之外，6 月份期货继续反弹，虽然业内反响不一，但接单情况良好。Arauco 率先提涨银星 6 月报价 20 美元/吨至 675 美元/吨；ILIM 紧随上调针叶浆报价 20 美元/吨，海运 710 美元/吨，陆运 670 美元/吨。随后加针月亮、凯利浦先后跟涨 20 美元/吨，净价 690 美元/吨，虹鱼针叶也提涨 20 美元/吨至 700 美元/吨。

阔叶浆方面：

表 7：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	10月	11月	12月	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月	15年5月	15年6月
布阔	520/550	530/560	530/560	550/580	550/580	560/590	580/610	610/640	630/660
金鱼	合同价 580	合同价 580	合同价 580	合同价 600	合同价 600	合同价 620	合同价 620	合同价 640	
公牛	净价 580	净价 580	净价 580	净价 600	净价 600	净价 620	净价 620	净价 640	
智利明星	575	585	605	615	615	635	635	655	675

鸚鵡	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 620	合同价 640	
小叶相思	580	600	610	合同价 590	合同价 600	合同价 605	合同价 625	合同价 655	

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

阔叶浆外盘继续探涨。先是印尼小叶 5 月份合同价提涨 30 美元/吨至 655 美元/吨，其它阔叶浆报盘提涨幅度均为 20 美元/吨，涨后价格：巴桉 640 美元/吨，阿尔派 625 美元/吨，圣达菲 640 美元/吨。因为供应量有限，接单情况良好。

受此影响，6 月份阔叶浆外盘继续强势上涨，从已公布的报盘来看，涨幅 20 美元/吨，其中智利明星涨后 675 美元/吨，新明星 655 美元/吨，接单完成，已封盘；布阔海运 660 美元/吨，陆运 630 美元/吨。据闻，巴桉、小叶相思等 6 月报盘均有上涨意向，目前仍在商谈之中。

本色浆方面：

表 8：2014 年本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	10月	11月	12月	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月	15年5月	15年6月
金星	660	660	660	660	630	600	580	580	600
乔治王子	710	710	730	730					
乌本块	海运 340	海运 340	海运 340	海运 340	海运 340	海运 340	海运 350	海运 360	海运 370

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

经过长期的报稳之后，金星 6 月报盘提涨 20 美元/吨至 600 美元/吨，乌本块提涨 10 美元/吨至海运 370 美元/吨，陆运 340 美元/吨。

化机浆方面：

表 9：2014 年本色浆外盘报价表（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	15年5月
佳维（75）	540	470 净价	470 净价	480 净价				410 净价	430 净价
昆河（75）	540	480 净价	480 净价	490 净价				420 净价	440 净价

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

2.1.2 期货报盘走势图

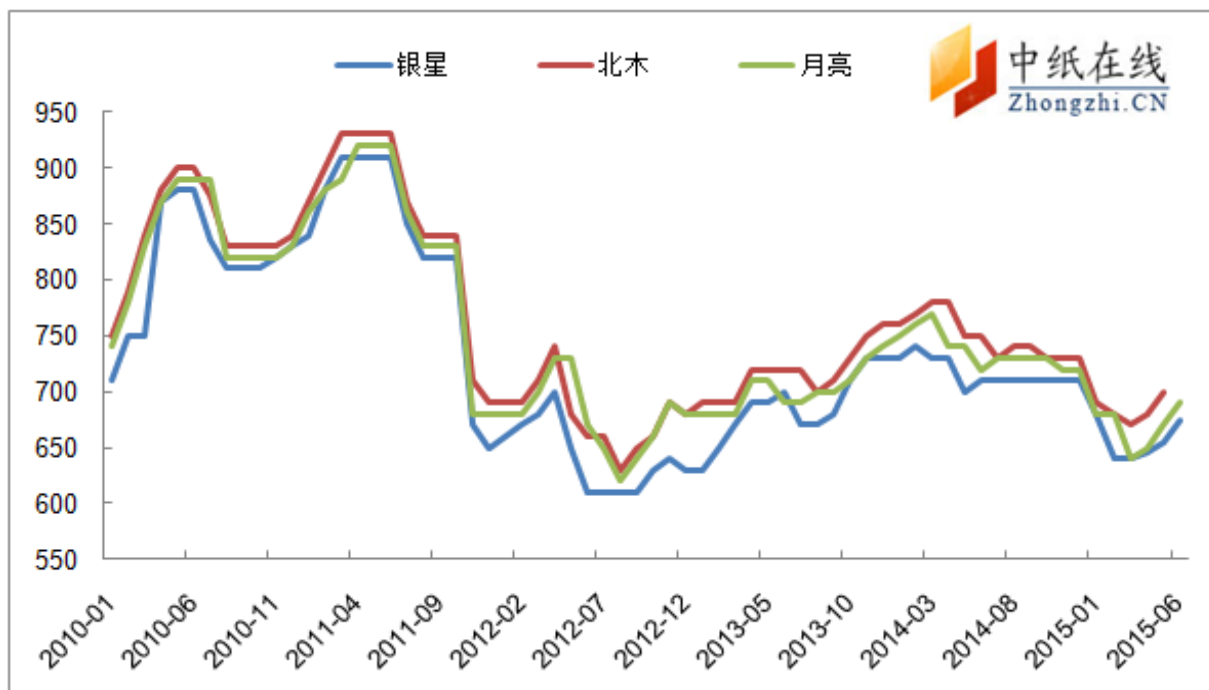


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

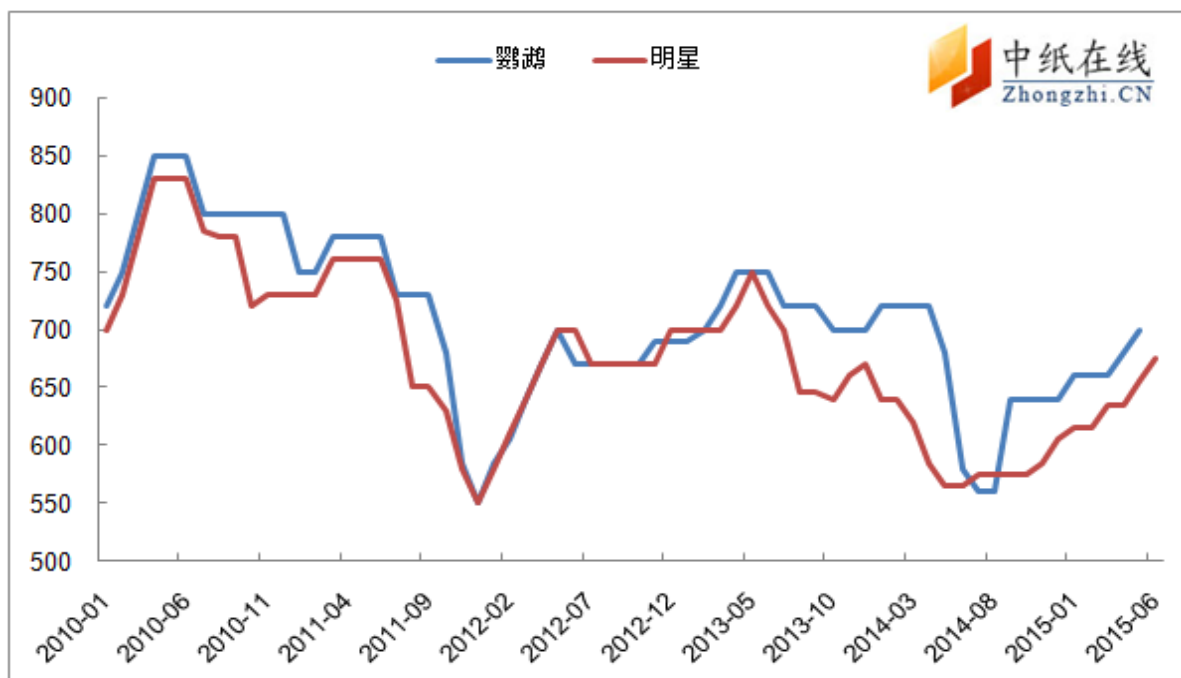


图 6：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

2.2 现货市场

针叶浆：上个月价格连续上涨，然整体供过于求，在融资商低价抛货的打压下，针叶浆价格本周止涨，

部分实单价格有所松动。月末成交：乌针 4750-4800 元/吨；银星 4750-4800 元/吨，听闻市场上有 4720 元/吨的低价成交；月亮 4900-4950 元/吨；北木 5050-5100 元/吨。

阔叶浆：经过连续两个月的疯涨之后，本月阔叶浆现货价格上半月仍有提涨，下半月开始，下游成品纸逐渐进入淡季，阔叶浆上涨动力有所不足，高位盘整为主，部分前期封盘的贸易商也陆续有货放出，但整体来看，阔叶浆现货数量仍然偏少。月末新明星 4800-4850 元/吨，阿尔派 4850 元/吨，鸚鵡 4900 元/吨。

本色浆：尤其是金星价格长期地位徘徊，部分纸厂开始入市抄底，导致市场货源一度偏紧，价格开始拉涨，在总体需求一般的情况下，幅度有限。月末金星 4400-4500 元/吨，乌本块 2700 元/吨，辛普森卷筒 4200 元/吨，美华 4000 元/吨。

化机浆：本月报价小幅探涨，实单价格变化不大，供需稳定。月末佳维 3300-3350 元/吨。

2.3 国内各市场进口纸浆具体行情

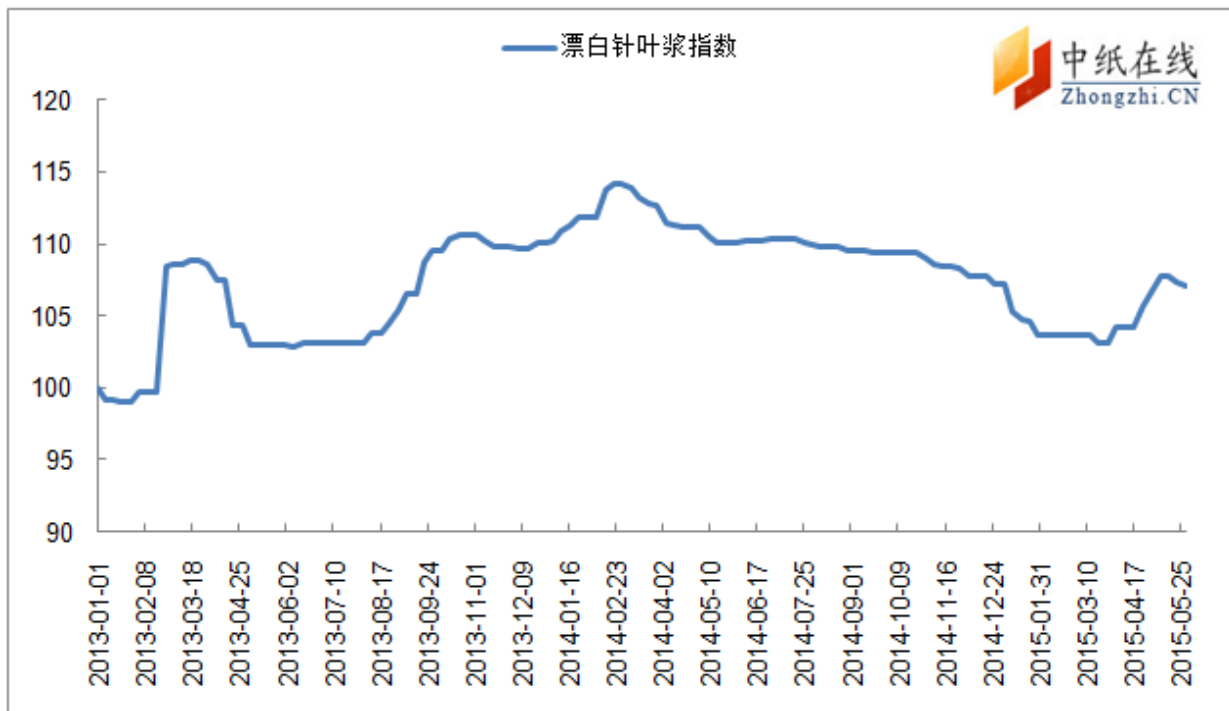


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日

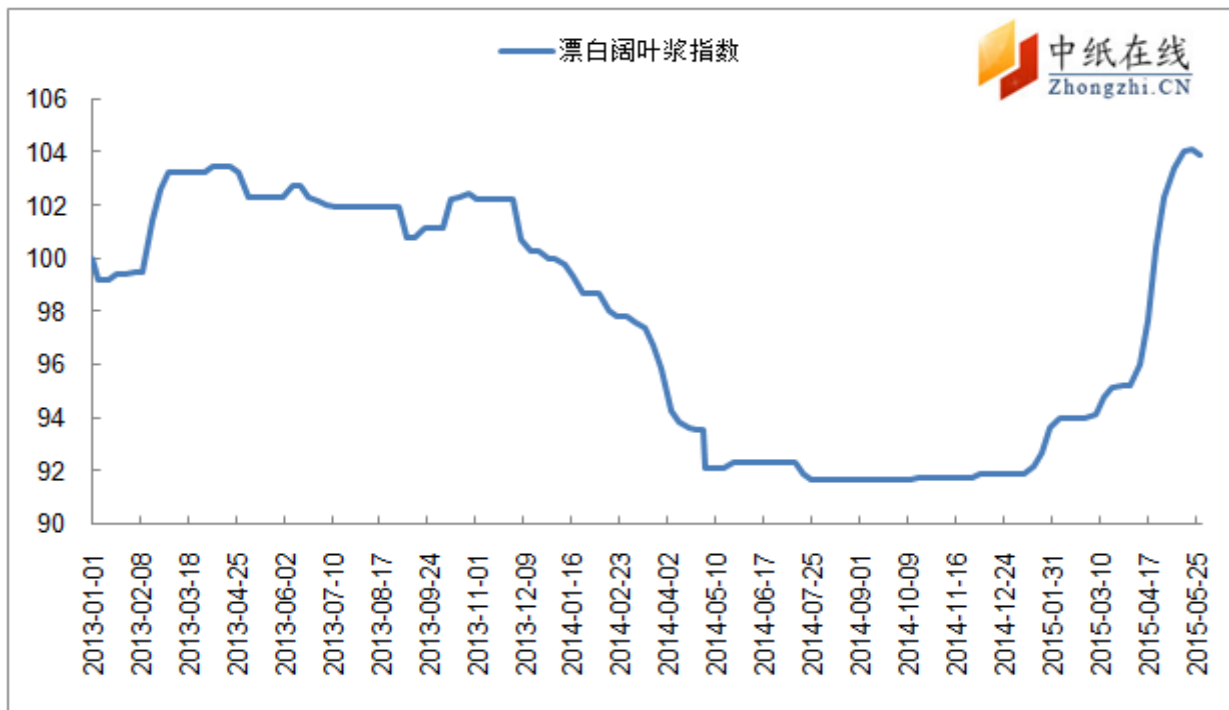


图 8: 漂阔浆中纸指数走势图

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

备注: 基期为 2013 年 1 月 1 日

2015 年 5 月 29 日, 漂白针叶浆中纸指数为 107.08 点, 与上个月末比上涨 0.63 点, 涨幅 0.59%; 漂白阔叶浆中纸指数为 103.91 点, 与上个月末相比上涨 1.61 点, 涨幅 1.57%。

2.3.1 江浙沪地区

本月上旬江浙沪地区针叶浆、阔叶浆延续前两月的势头, 交投活跃, 价格提涨, 然进入中下旬, 随着成品纸逐步进入淡季, 市场交投气氛有所减弱, 价格开始企稳, 月末银星等常规针叶浆实单价格开始回落, 市场上可售阔叶浆也有所增加, 价格开始高位盘整。本色浆金星货源稀少, 下半月价格有所提涨, 其它本色浆处于观望态势。化机浆方面, 供需平稳, 价格实单实谈为主。

针叶浆: 江浙沪地区本月针叶浆涨势停止, 维持弱稳态势, 部分实单有所下跌。月末主流价格: 银星 4750-4800 元/吨; 凯利浦 4950-5000 元/吨; 乌针 4800 元/吨, 北木 5050-5100 元/吨。

阔叶浆: 江浙沪地区阔叶浆市场可售或货源有所增加, 本月价格高位震荡盘整。月末主流价格: 明星 4800-4850 元/吨, 巴桉 4900 元/吨, 阿尔派 4800-4850 元/吨。

本色浆: 江浙沪地区本色浆市场交投一般, 在外盘带动下, 贸易商蓄势待涨, 谨慎出货。月末主流价格: 金星报价 4500 元/吨, 成交 4400 元/吨左右, 乌本块 2700 元/吨。

化机浆: 江浙沪地区化机浆货源有限, 需求低迷, 报价基本持稳, 月末报价: 佳维 3350-3400 元/吨,

昆河 3400-3450 元/吨。

2.3.2 山东地区

本月山东地区针叶、阔叶价格涨势放缓，中旬开始企稳，下旬开始部分贸易商为了回笼资金，低价抛售货源，银星等常规针叶浆价格受到打压，市场偶有低价货源出现。本色浆金星货源稀少，价格提涨；化机浆报价提涨，实单执行困难。

针叶浆：山东地区针叶浆市场出货速度一般，部分品牌价格下跌。月末主流价格：银星 4750-4800 元/吨，乌针 4750-4800 元/吨，月亮、狮牌 4900 元/吨，北木 5050-5100 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆货源依旧不多，价格小幅震荡月末主流价格：明星 4800-4850 元/吨，阿尔派 4850 元/吨，巴桉 4900 元/吨。

本色浆：本月部分纸厂入市抄底，导致金星货少价涨。月末主流价格：乔治王子 4850-4900 元/吨，辛普森 4200 元/吨，美华卷筒 4000 元/吨，金星 4400-4500 元/吨。

化机浆：本月山东地区化机浆市场需求无好转，因货少报价小幅提涨，实单实谈。月末主流价格：佳维 3300-3350 元/吨，昆河 3350-3400 元/吨。

2.3.3 华北地区

保定地区：月初保定地区俄针市场需求尚可，价格小幅提涨，中旬开始成品纸出货放缓，库存增加，木浆需求量有所降低，月末：俄针 4800-4850 元/吨，阿尔派自提 4800-4850 元/吨，布阔 4850 元/吨。

天津地区：针叶浆出货不佳，行情暂无变化，保持观望态度，银星 4800-4850 元/吨，先锋卷筒 4600 元/吨，石头 4750 元/吨。

2.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆市场交投一般，行情弱稳。月末市场主流价格：乌针 4800 元/吨，现货紧缺；银星 4800 元/吨左右；凯利浦 4950 元/吨；北木 5050-5100 元/吨。

阔叶浆：上旬华南地区阔叶浆供应偏紧，市场价格提涨，中下旬开始稳定为主。月末主流价格：巴桉 4900 元/吨。

2.3.5 华中地区

本月河南地区俄针出货情况一般，下游纸厂多刚需备货，价格偏弱。月末自提实单价格：乌针 4850 元/吨，布针 4850 元/吨。

2.3.6 东北地区

月末东北地区俄针市场交投缓慢，价格弱稳。月末：乌针 4750-4800 元/吨，布针 4700-4750 元/吨，

布针试机浆 4650-4700 元/吨。

三、国产浆市场情况

3.1 市场总体概述

国产木浆方面，受前期亚太森博以及南通王子停机检修影响，国产阔叶浆供应量有限，在此情况下，国产阔叶浆价格连续提涨，价格直追进口浆，但随着淡季渐渐来临，国产阔叶浆处于有价无市的地步。国产本色浆方面，市场需求不佳，浆厂出货困难，实单实谈为主。国产化机浆出货量较为稳定，在进口化机浆价格处于地位的情况下，国产化机浆价格难有起色。甘蔗浆方面，与前期相比，随着国家淘汰落后产能步伐的加快，广东方向对国产甘蔗浆的需求大幅减少，加之生活用纸淡季的到来，本月下游甘蔗浆大轴纸市场交投略有放缓，甘蔗浆需求量受到一定影响，迫于销售及成本压力，个别浆厂被迫停机。然在成本的支撑下，甘蔗浆报价以稳为主，部分实单有所松动。竹浆方面，受进口浆尤其是进口阔叶浆价格高企的影响，本月国产漂白竹浆出货情况良好，漂白竹浆处于供不应求的地步，浆厂无库存，主流浆厂封盘，出厂价格提涨。草/苇浆方面，草浆厂排产情况正常，供需变化不大，整体行情稳定。苇浆方面，因需求有所提升，市场供应量有限，辽宁振兴生态苇浆出厂报价本月有所提涨。

3.2 国产木浆

表 10：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	4600	↑ 150	实单
	湛江晨鸣	-	-	基本自用；6月计划排产 5 万吨
	广东鼎丰	4500	-	竹木混浆；6月计划排产 1.1 万吨
	柳州两面针	4450	-	6月计划排产 5500 吨
	金海浆纸	-	-	龙牌，自用为主
	亚太森博	4860	↑ 200-300	主港承兑价
	广西劲达兴	-	-	漂白浆板
化机浆	濮阳龙丰纸业	3600	-	基本自用，少量外销，日均 350 吨
	湖北乐水林纸	3300	-	省内到货 3500 元/吨
	江苏金利达	3500	-	湿浆；日均 200 吨；6月计划排产 4500 吨
	广西金桂	-	-	自用为主

	福建腾荣达	3800	-	
	山东中茂盛源	3450		湿浆：月产 7500 吨
	焦作瑞丰	3700	-	湿浆，浆板 3750 元/吨；日均 500 吨
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	4200	-	-

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

受前期亚太森博以及南通王子停机检修影响，本月国产阔叶浆供应量有限，在此情况下，国产阔叶浆价格连续提涨，价格直追进口浆，但随着淡季渐渐来临，国产阔叶浆处于有价无市的地步，而主要浆厂下个月排产计划不变，均有提价意向。国产本色浆方面，市场需求不佳，浆厂出货困难，实单实谈为主。国产化机浆出货量较为稳定，在进口化机浆价格处于地位的情况下，国产化机浆价格难有起色。

3.3 甘蔗浆

表 11：国产甘蔗浆价格表（元/吨）

厂家	出厂价	月涨跌	备注
广西凤糖	3950	-	湿浆
广西东糖	3900	-	湿浆
广西博冠	3950	-	湿浆，实单 3900
东莞华纳	4200	-	本色浆板
永鑫华糖	-	-	停机
广西贵糖	3950	-	湿浆
广西南华	3850	-	湿浆

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

与前期相比，随着国家淘汰落后产能步伐的加快，广东方向对国产甘蔗浆的需求大幅减少，加之生活用纸淡季的到来，本月下游甘蔗浆大轴纸市场交投略有放缓，甘蔗浆需求量受到一定影响，迫于销售及成本压力，个别浆厂被迫停机。然在成本的支撑下，甘蔗浆报价以稳为主，部分实单有所松动。主流成交价 3800-3900 元/吨。

3.4 竹浆

表 12：国产竹浆实单价格表（元/吨）

厂家	出厂价	月涨跌	备注
四川永丰	4500	↑ 100	实单 4400，漂白
理文造纸	-	-	漂白，暂时封盘
贵州赤天化	4500	↑ 100	漂白
四川凤生纸业	4600	-	实单 4400，封盘，对外报价，漂白
广东创美	4200	-	本色

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

受进口浆尤其是进口阔叶浆价格高企的影响，本月国产漂白竹浆出货情况良好，漂白竹浆处于供不应求的地步，浆厂无库存，主流浆厂封盘，出厂价格提涨。目前主流实单价格提涨至 4400-4500 元/吨。

3.5 草浆/苇浆

表 13：国产草浆、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	2200	-	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	辽宁振兴生态	3900/4200	↑ 100-200	湿浆/浆板；本月产 1.3 万吨

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

草浆厂排产情况正常，供需变化不大，整体行情稳定。苇浆方面，因需求有所提升，市场供应量有限，辽宁振兴生态苇浆出厂报价本月有所提涨，目前出厂报价：湿浆 3800-3900 元/吨，浆板 4100-4200 元/吨。

四、全球库存及出货

4.1 全球纸浆库存

据纸张纸浆产品委员会（PPPC）数据，4月份全球纸浆出运总量为 378 万吨，环比下滑 8.9%，同比增长 3.1%。

其中 4 月份漂针浆出运量由 3 月份 196.5 万吨降至 190.7 万吨，漂阔浆出运量由 3 月 204.4 万吨降至 174.7 万吨。

2015 年 4 月全球纸浆生产商库存天数为 34 天（漂针浆 30 天，漂阔浆 38 天），环比减少 2 天，同比减少 2 天。

4.2 欧洲港口库存量

Europulp 数据显示，2015 年 4 月欧洲港口库存 1010920 吨，环比减少 83360 吨，减幅 7.62%；同比减少 37874 吨，减幅 3.61%。

4.3 欧洲消费者消费量

2015 年 4 月，欧洲商品浆消费量 97.3 万吨，同比增加 3.95%。商品浆库存量为 64.6 万吨，同比增加 7.13%。

其中，阔叶浆库存量为 40.4 万吨，较 3 月的 36.3 万吨增加 4.1 万吨；针叶浆库存量为 23.6 万吨，与 3 月份持平。

2015 年 4 月欧洲库存天数为 21 天，与 3 月比增加 2 天，与 2014 年同期增加 2 天。

五、后市展望

利好因素：

- 1、本色浆金星货源紧张；
- 2、外盘报价持续拉涨，并且接单情况良好

利空因素：

- 1、下游工厂资金压力偏大；
- 2、现货价格高于期货价格；
- 3、成品纸淡季来临。

期货方面：针叶浆随着银星、乌针等先后提涨 6 月报盘，并且接单情况良好，加针逐步跟进，6 月报盘涨势已定，然淡季来临，后期交投承受压力，7 月外盘继续反弹可能性较小。**阔叶浆**供应量有限，6 月份报盘继续拉涨，现货价格先于期货上涨，并且远高于期货，给外盘价格上涨带来一定的空间，以及给予国外供应商坚定的涨价信念。**化机浆**国外浆厂出货量稳定，报盘基本持稳，然成交净价却呈下降趋势。**本色浆**价格长期低位，近期需求有所好转，导致可供市场货少，金星、乌本块为代表的本色浆期货价格也开始反弹。

现货方面：针叶浆本月初价格尚能表现坚挺，随着成品纸逐步进入淡季，需求有所偏弱，部分融资商抛货，都对针叶浆价格有一定的打压，后期针叶浆价格走弱可能性较大。**阔叶浆**价格高位盘整，部分品牌价格超过针叶浆的价格，下游纸厂难以接受，随着市场可售货源增加，尤其是 6 月中旬大量货源到港，阔叶浆现货价格将承受很大的压力。**本色浆**随着国内大纸厂入市抄底，以金星为代表的本色浆货源有所紧张，价格或许会有小幅提涨，但总体需求有限，幅度或许不会太大。**化机浆**价格长期地位徘徊，市场交投仍略显一般，再加上国产化机浆的竞争，进口化机浆价格继续小幅震荡的可能性较大。

六、相关因素简介

6.1 国内 GDP 情况

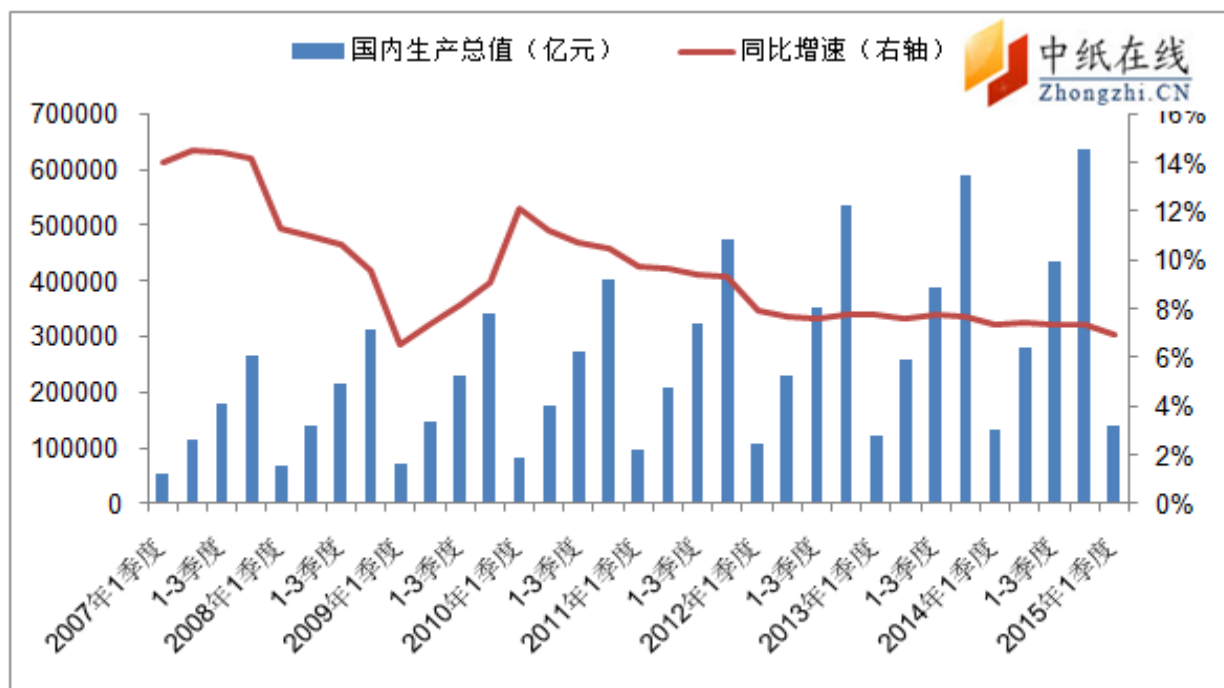


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

经济景气确定了纸浆的供需，GDP 变化与木浆价格走势呈现关联。但是如果纸浆价格低至成本时，

如果 GDP 继续下行，纸浆价格将不在随其下行，而是纸浆厂的停产，整体供应量下调。

2015 年第一季度，我国 GDP 总量 140667.2 亿元，同比增速 6.95%，经济下行压力增大。

6.2 中国制造业采购经理人指数

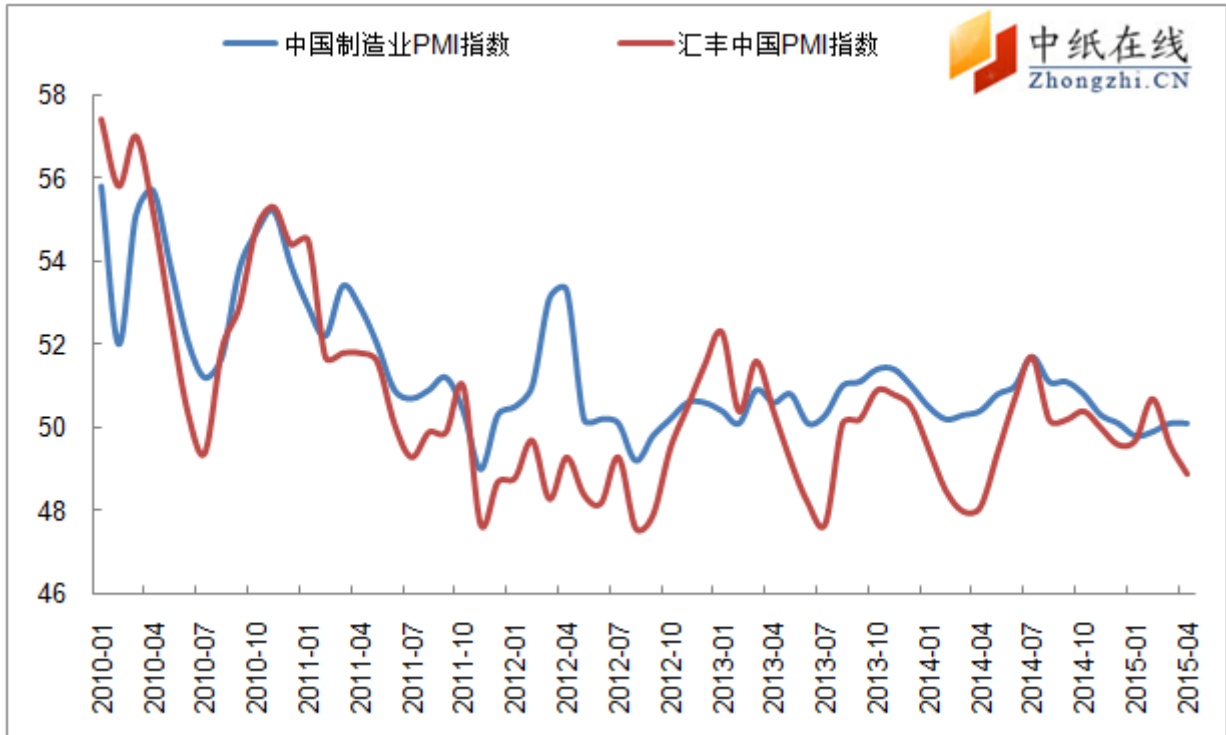


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

数据来源：国家统计局

备注：PMI 是国际上通用的监测宏观经济走势的先行性指数之一。PMI 高于 50 时，反映制造业经济扩张；低于 50，则反映制造业经济收缩。

2015 年 4 月汇丰中国制造业 PMI 指数 48.9，与上月比下降 0.7 点，自去年 5 月以来最低；国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 50.1，与上月持平。

6.3 人民币汇率走势图

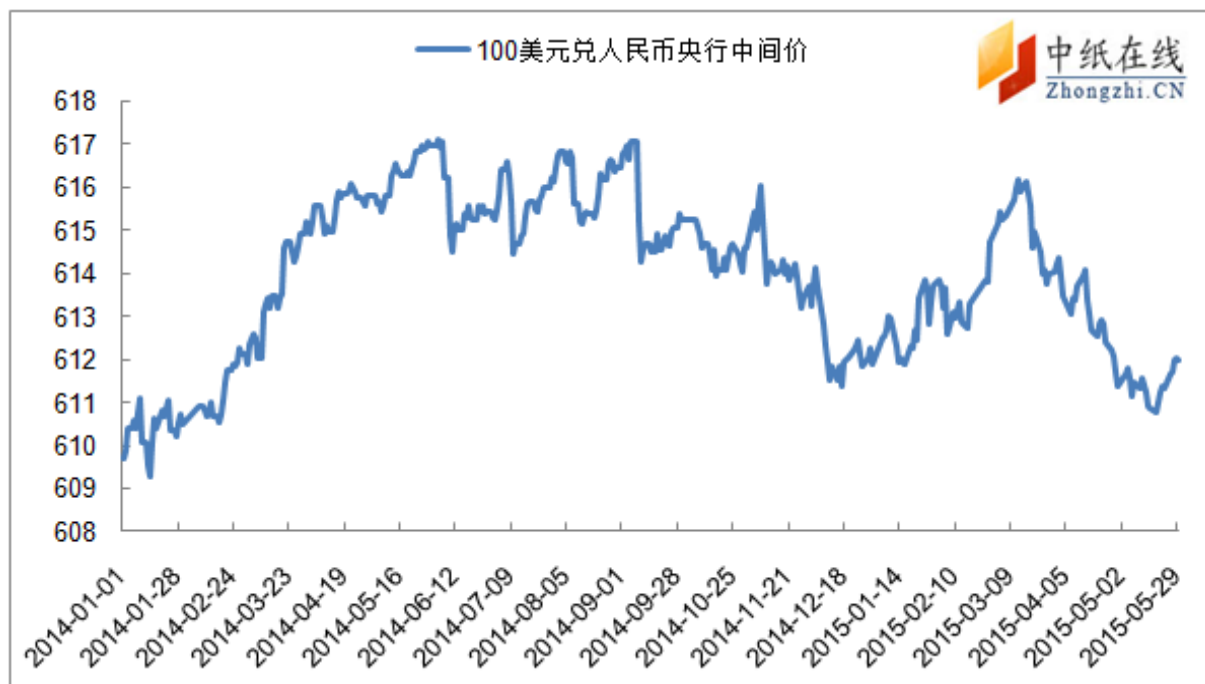


图 11: 100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源: 中国人民银行

6.4 波罗的海干散货指数 (BDI)

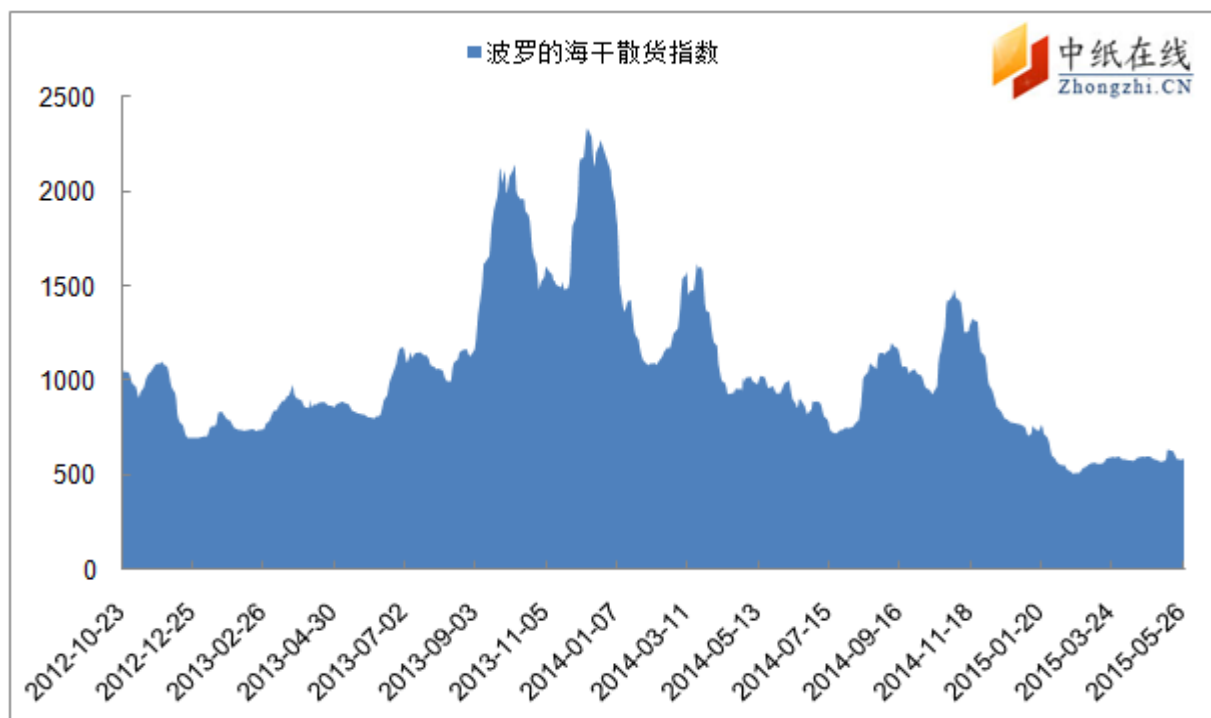


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

数据来源: CNSS

备注：该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，如果该指数出现显著的上扬，说明各国经济情况良好，国际间的贸易火热。作为很多期货市场的战略投资者来说，对于该指数的关注程度不言而喻。如很多大宗商品价格仍处于高位的时候，BDI 却已经暴跌，说明了全球市场对于原材料需求的减弱，经济增长也将回落。

2015 年 5 月 28 日 BDI 指数为 588，与 4 月 30 日的 591 相比，微幅下降 3 点，降幅 0.51%。

6.5 美国制造业采购经理人指数

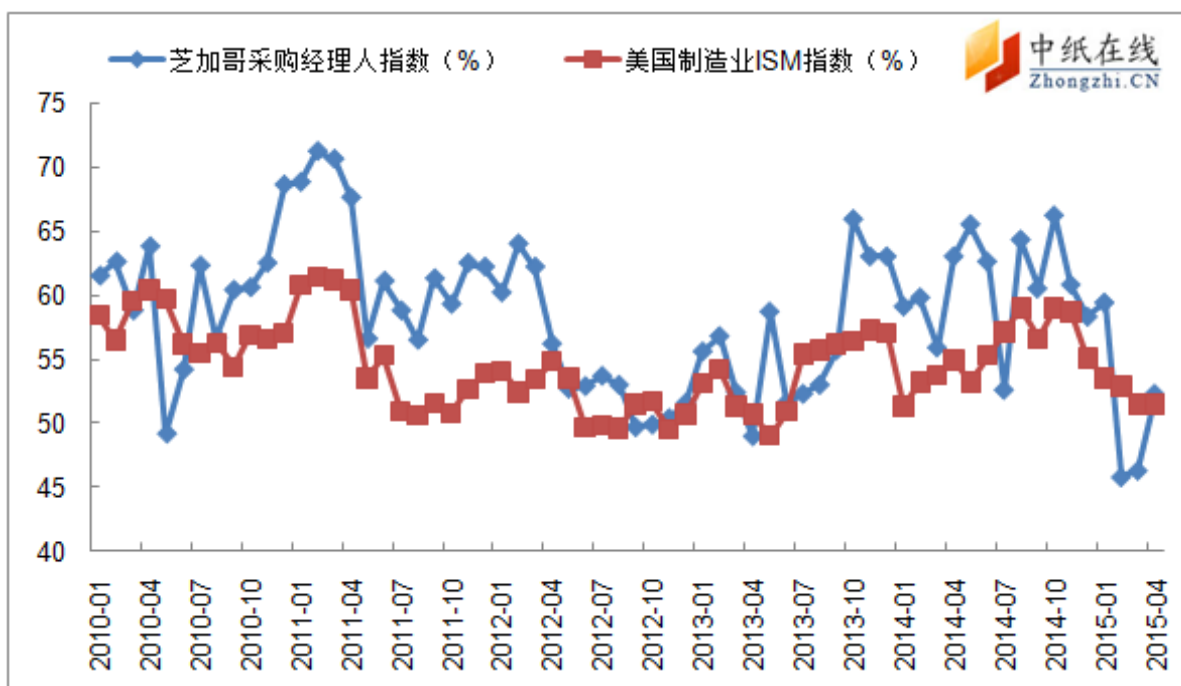


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线-茂兴资讯信息部整理

2015 年 4 月美国 ISM 制造业指数至 51.5，与 3 月份持平；芝加哥采购经理人指数由 3 月的 46.3 升至 52.3。

七、要闻回顾

7.1 印尼今年造纸产量或将下滑 30%

据印度尼西亚《商报》报道，印度尼西亚造纸业预估今年产量仅达 720 万吨，比去年的 1040 万吨下滑 30%；产能利用率为 53%，比去年下降 27%。

印尼纸浆和造纸业协会副主席鲁斯利称，今年一季度印尼纸品国内销量和出口量下降趋势将持续到今年年底。国内销售量下跌，是因为用纸包装工业的业绩下降。此外，考试卷使用量也减少，因为大部分学校使用在线系统。

他预计，到年底印尼造纸出口量将下滑 6%-7%。受纸价格下降的影响，印尼国内造纸商只得降低售价 5%-10%，以保持能售出产品，并清销掉 3 个月仓库的存量。

据了解，印尼造纸业年最高生产能力达 1340 万吨，纸浆业生产能力达 790 万吨。印尼政府定下指标，今年纸品产量力争达到 1100 万吨，同比上升 6%。去年印尼纸品产量达 1040 万吨，其中出口 450 万吨。

7.2 浙江纸业去年利润同比减少 3%

来自浙江省统计局的统计数字显示，2014 年浙江省造纸行业有规模以上造纸企业 332 家，从业人员 7 万人；全年完成机制纸及纸板产量 1693.7 万吨，同比增长 0.28%；完成工业总产值 767 亿元，同比增长 1.7%；实现销售收入 669.4 亿元，同比减少 2.9%；实现利润 31.8 亿元，同比减少 3%；上缴税金 21.2 亿元，同比减少 4.3%。浙江省规模以上造纸企业中，亏损企业 62 家，亏损金额 26554.7 万元，同比增加 5.2%。

2014 年，浙江省纸及纸板产量在 10 万吨以上的造纸企业 44 家，合计完成机制纸及纸板产量 1238.63 万吨，占全省造纸企业完成机制纸及纸板产量的 73.13%。其中，浙江吉安集团股份有限公司、宁波亚洲浆纸业有限公司、浙江景兴纸业股份有限公司、浙江荣成纸业有限公司、宁波中华纸业有限公司等 20 家企业位居浙江纸业前 20 强。

7.3 重庆玖龙 3 个月盈利超 1 亿，盈利增长 555%!

近日，重庆市经信委传来好消息。重庆玖龙纸业一季度实现高速增长，盈利达一亿元以上，增长了 555%。据了解，重庆玖龙目前有 3 条生产线，年产卡纸、瓦楞纸、白板纸等达 135 万吨。

重庆玖龙一季度盈利增长 555%

5 月 11 日，重庆市经信委传来消息，今年一季度，重庆市工业利润增幅位居全国第一。数据显示，一季度全市 6042 户规模工业企业，已实现利润总额 225.9 亿元，增长了 27%，远高于全国平均水平。其中，重庆玖龙纸业盈利保持在 1 亿元以上，盈利增长了 555%。

一、二期已投产，3 条线年产量 135 万吨

重庆玖龙一期工程投资 30 亿建设 2 条生产线，首两条年产能共 80 万吨的生产线已于 2008 年 8 月投入生产。二期工程已于 2012 年 10 月 6 日建成投产，投资金额 20 亿元以上。第三条生产线于 2012 年 11 月投产，年产能 55 万吨。

目前，重庆玖龙纸业拥有 3 条生产线，PM22 年产卡纸 45 万吨，PM23 年产高强瓦楞芯纸 35 万吨，PM33 年产高档涂布灰底白板(卡)纸共 55 万吨。

占地 4000 亩，规划年产量达 500 万吨

玖龙纸业（重庆）有限公司是玖龙纸业集团于 2006 年投资新建的第三大造纸基地，主要产品为牛卡

纸、低克重瓦楞纸和灰底白板纸等。公司位于重庆市江津区珞璜工业园 A 区，占地约 4000 亩，计划总投资 120 亿，全面投产后计划年产能 500 万吨，年产值达 150 亿元以上。