

# 2015 年 7 月纸浆月报

## 本月视点

- ◆ 针叶浆行情持续走低
- ◆ 月末进口阔叶浆价格突然上涨
- ◆ 亚太森博一、二期阔叶浆线停机
- ◆ 国产甘蔗浆价格小幅下滑



**版权声明：**本周报包含所有文字、图片及分析，版权所属“中纸在线”所有，未经允许不得转载及其它一切商业活动。本周报仅供参考，风险自担。

## 本月回顾

进入7月份,成品纸淡季愈发明显,再加上全球主要需求区处于季节性淡季,进口浆市场需求疲软,价格连续走低,尤其是针叶浆,不断跌破低位;阔叶浆因为市场可售货源不多,与针叶浆相比,跌幅有限。然在持续干旱影响下,下旬山东亚太森博一、二期共计180万吨阔叶浆线停机,对市场冲击较大,阔叶浆立马率先反弹,并且涨幅较大,针叶浆在需求限制下,暂时底部维稳。本色浆和化机浆市场需求低迷,但波动不大,因此尚能维稳。

**期货市场:**因为季节性淡季因素,针叶浆七、八月份报盘大幅下调。上旬加针虹鱼7月报盘下调20美元/吨至680美元/吨,进入中旬,淡季愈发明显,智利Arauco执行7、8月双月报价,7月份银星成交价降40美元/吨至635美元/吨,8月份报盘再降10美元/吨至625美元/吨。加针方面,凯利浦7月份报盘下调30美元/吨至650美元/吨,成交净价630美元/吨,雄狮最新报盘640美元/吨,净价620美元/吨。ILIM针叶浆7月份成交净价大幅下调后,8月在7月成交基础上再次下调30美元/吨,海运660美元/吨、陆运620美元/吨,供应量偏紧。阔叶浆方面,Arauco阔叶浆价格也有所下调,7月份成交价格下调20美元/吨,智利明星655美元/吨,乌拉圭新明星净价630美元/吨;8月份下调10美元/吨,智利明星645美元/吨,乌拉圭新明星净价620美元/吨。印尼小叶阔叶浆7月份合同价650-655元/吨,成交净价645美元/吨。布阔海运620美元/吨、陆运590美元/吨,下调20美元/吨。巴桉7月份报盘基本持稳,小乌640美元/吨,鹦鹉、金鱼660美元/吨。本色浆方面,还是以稳为主。金星七、八月报盘持平与600美元/吨。乌本块海运370美元/吨,陆运340美元/吨。辛普森8月报盘530美元/吨。

**现货市场:**针叶浆,本月成品纸淡季愈发明显,针叶浆需求持续低迷,并且在融资商抛货的打压下,针叶浆价格不断下跌,杀跌现象频出,并且屡次跌破市场心里低位,然在月末的时候,受阔叶浆价格上涨的影响,针叶浆价格开始止跌筑底。阔叶浆,在本月进入季节性淡季,市场需求受到影响,然市场可售货源始终有限,虽然在针叶浆价格下跌的带动下,阔叶浆价格也有所下跌,然跌幅较针叶浆要小。下旬,在亚

太森博因缺水停机的刺激下，阔叶浆价格开始上涨，并且迅速恢复至今年来的高位水平。本色浆，部分浆种货源供给有限，下游挂面箱板纸产能不断淘汰，市场需求有限，价格难涨，本月一直处于小幅震荡维稳的过程。化机浆，下游双胶纸、白板纸等纸厂开机率偏低，部分纸厂为了降成本，选择用废纸替代化机浆，化机浆需求受到影响，本月价格有所走低。

**国产浆市场：**国产木浆方面，受持续干旱的影响，山东亚太森博浆纸一、二期浆线先后停机，尤其是二期 150 万吨浆线的停机对进口浆市场影响较大，国产浆因主要自用为主，影响较小。国产本色浆方面，市场需求难言好转，浆厂出货受阻，实单实谈为主。国产化机浆面临低价进口化机浆的竞争，同时下游双胶纸、白板纸开机率不高，化机浆需求有限，因此国产化机浆厂开机率持续偏低，维持在 5-6 成。甘蔗浆方面，鉴于目前制浆成本较高的情况，近来，虽然广西地区各甘蔗浆厂分别以停机、压产等形式缓解供需压力，但市场仍无好转迹象。本月，随着部分甘蔗浆厂年度检修工作的结束，开工率持续提升，区内甘蔗浆出货压力日益增大，部分甘蔗浆厂为缓解出货压力，对报价进行下调或明平暗价，优惠促销方式灵活多变，实单价格混乱，部分抵债浆客户为回笼资金，更以低浆价抢占市场，目前，甘蔗浆销售形势严峻。竹浆方面，本月国产漂白竹浆出货情况持续尚可，浆厂库存紧张，受进口浆偏弱影响，本月报价基本稳定。草/苇浆方面，北方环保持续，草浆厂开机情况不甚稳定，下游低端纸厂开机不足的情况下，尚能维持供需平衡。

**欧洲港口库存：**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%。

**欧洲商品浆消费量：**2015 年 6 月，欧洲商品浆消费量 91.2 万吨，同比增加 3.6%。商品浆库存量为 58.16 万吨，同比增加 6.8%。其中，阔叶浆库存量为 35.9 万吨，较 5 月的 35.4 万吨增加 0.5 万吨；针叶浆库存量为 20.5 万吨，较 5 月的 22.8 万吨减少 2.3 万吨。2015 年 6 月欧洲库存天数为 20 天，于 5 月份持平，较去年同期上涨 1 天。

## 一、进出口分析

### 1.1 纸浆进口量变化分析

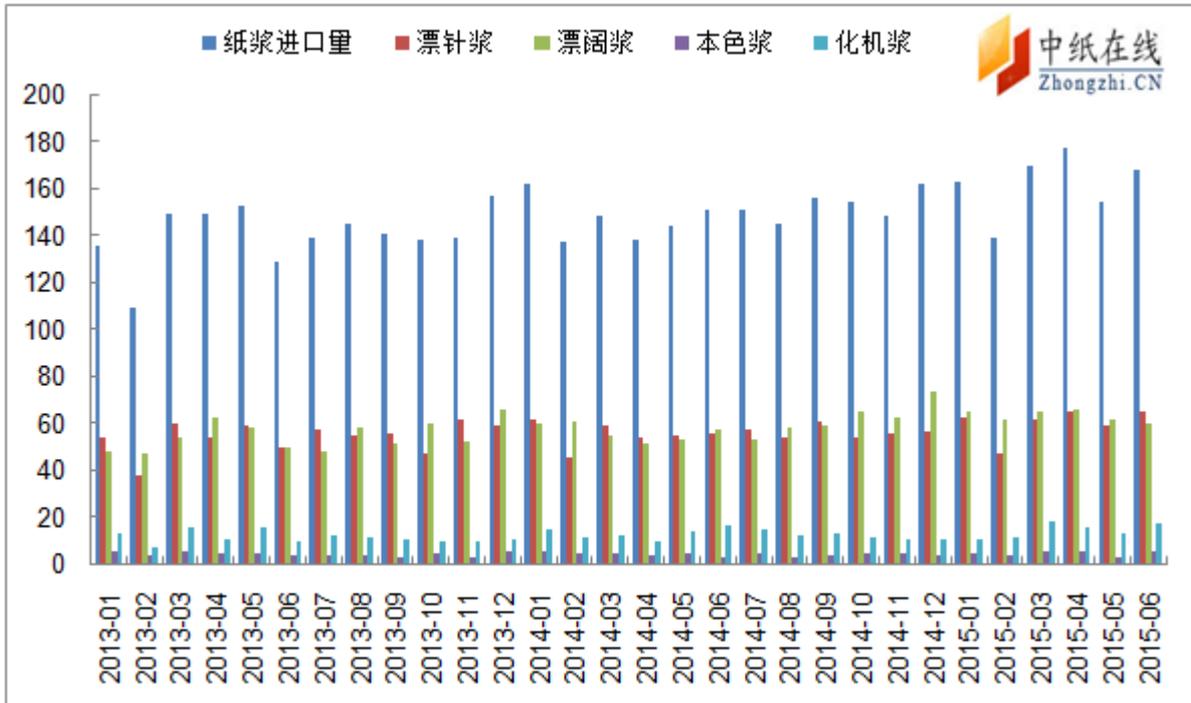


图 1：纸浆进口量变化趋势图 (单位：万吨)

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

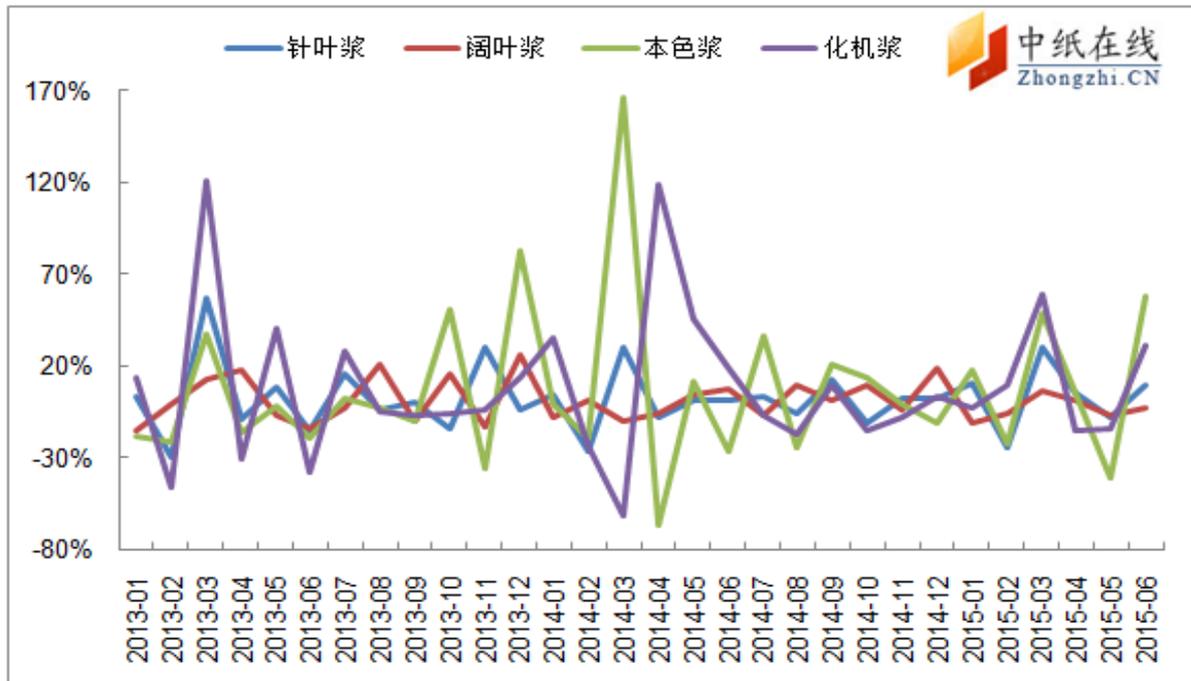


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

2015年6月我国纸浆进口168万吨,环比增加14万吨,增幅9.09%;同比增加17万吨,增幅11.26%。

1-6月纸浆累计进口972万吨,与去年同期比增加92万吨,增幅10.45%。

6月我国针叶浆进口量64.97万吨,环比增加5.59万吨,增幅9.41%;同比增加9.45万吨,增幅17.01%。

1-6月国内累计进口漂白针叶浆360.63万吨,与去年同期比增加31.11万吨,增幅7.81%。

6月我国阔叶浆进口量59.86万吨,环比减少16.28万吨,减幅2.65%;同比增加2.58万吨,增幅4.50%。1-6月国内累计进口漂阔浆379.33万吨,与去年同期比增加42.42万吨,增幅12.59%。

6月我国本色浆进口量5.19万吨,环比增加1.90万吨,增幅57.65%;同比增加1.98万吨,增幅61.56%。

1-6月国内累计进口本色浆27.58万吨,与去年同期比减少6.11万吨,减幅0.18%。

6月我国化机浆进口量17.34万吨,环比增加4.07万吨,增幅30.65%;同比增加0.99万吨,增幅6.05%。1-6月国内累计进口化机浆86.44万吨,与去年同期比增加17.14万吨,增幅24.74%。

## 1.2 木浆进口占比分析

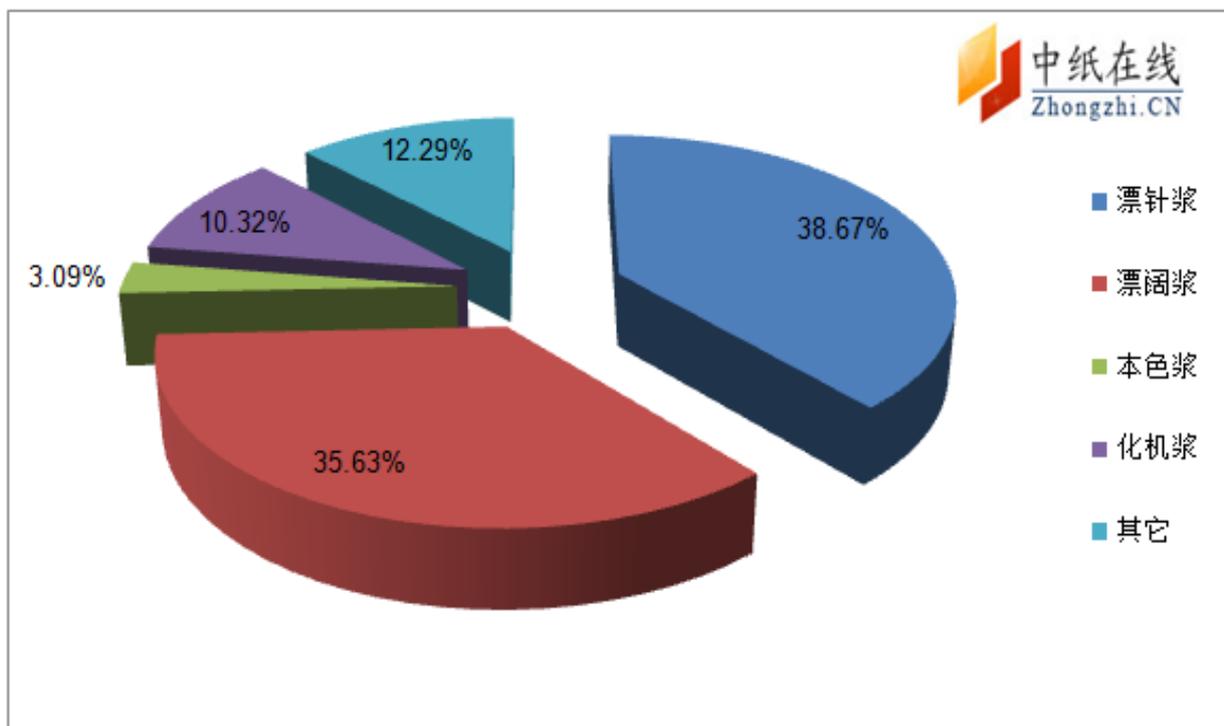


图3: 2015年6月各木浆进口量占比分析

数据来源: 海关总署

2015年6月我国漂针浆进口量64.97万吨,占纸浆进口总量的38.67%;漂阔浆进口量59.86万吨,占纸浆进口总量的35.63%;本色浆进口量5.19万吨,占纸浆进口总量的3.09%;化机浆进口量17.34万吨,占纸浆进口总量的10.32%。

### 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	5月	6月	环比变化
加拿大	255337	259661	1.69%
智利	82049	111929	36.42%
美国	106570	91398	-14.24%
俄罗斯	79202	90749	38.44%

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	5月	6月	环比变化
巴西	295335	219350	-25.73%
印度尼西亚	165078	180744	9.49%
乌拉圭	57647	63416	10.01%
智利	30968	43485	40.42%

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	5月	6月	环比变化
日本	10316	10736	4.07%
智利	9921	15123	52.43%
加拿大	1567	4010	155.90%
俄罗斯	6525	12124	85.81%
美国	3320	6901	107.86%

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	5月	6月	环比变化
加拿大	97165	145747	<b>50.00%</b>
新西兰	20620	18145	<b>-12.00%</b>
瑞典	5661	3853	<b>-31.94%</b>

数据来源：海关总署

#### 1.4 按进口关别统计

表 5：2015 年 6 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	86161	263159	3221	15936	<b>368477</b>
青岛	181836	62644	9228	40349	<b>294057</b>
上海	62119	15097	14625	14782	<b>106623</b>
宁波	49187	49943	1728	66710	<b>167568</b>
黄埔	39203	17857	8019	4093	<b>69172</b>
合计	<b>418506</b>	<b>408700</b>	<b>36821</b>	<b>141870</b>	<b>1005897</b>

数据来源：海关总署

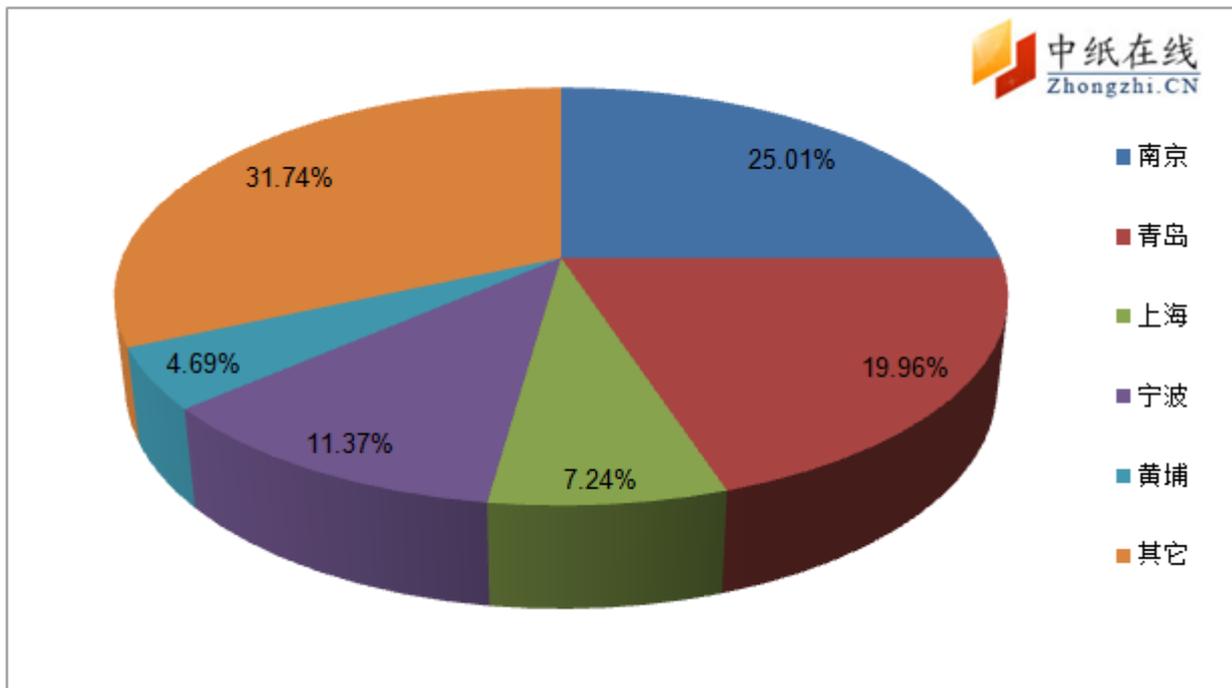


图 4：2015 年 6 月木浆分关别进口占比统计

数据来源：海关总署

2015 年 6 月，我国纸浆进口 168 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 56.34%。

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 51.15%；南京海关进口量环比增加 6.96%；上海海关进口量环比减少 31.15%。

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减少 1.17%；青岛海关进口量环比减少 42.09%；宁波海关进口量环比增加 52.60%。

本色浆进口市场中，前三大进口海关为上海、青岛和黄埔海关。其中，上海海关进口量环比增加 72.97%；青岛海关进口量环比增加 63.97%；黄埔海关进口量环比增加 44.51%。

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增加 115.12%；青岛海关进口量环比减少 24.91%；南京海关进口量环比增加 20.04%。

## 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 6：2015 年针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月	15年5月	15年6月	15年7月	15年8月
银星	670	640	640	645	655	675	635	625
俄针	650/690	620/660	620/660	630/670	650/690	670/710	670/710	620/660
虹鱼	690	690	680	680	680	700	680	
马牌	净价 660	净价 660	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	净价 620	
雄狮	680	680	670	净价 650	净价 665	净价 665	净价 620	
金狮	690	680	680	净价 660	净价 675	净价 675	净价 630	
北木	净价 680	净价 670	净价 660	净价 670	净价 690	净价 710	680	
凯利浦	680	680	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	净价 630	
月亮	680	680	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	640	

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

上旬加针虹鱼 7 月报盘下调 20 美元/吨至 680 美元/吨，进入中旬，淡季愈发明显，智利 Arauco 执行 7、8 月双月报价，7 月份银星成交价降 40 美元/吨至 635 美元/吨，8 月份报盘再降 10 美元/吨至 625 美元

/吨。加针方面，凯利浦 7 月份报盘下调 30 美元/吨至 650 美元/吨，成交净价 630 美元/吨，雄狮最新报盘 640 美元/吨，净价 620 美元/吨。ILIM 针叶浆 7 月份成交净价大幅下调后，8 月在 7 月成交基础上再次下调 30 美元/吨，海运 660 美元/吨、陆运 620 美元/吨，供应量偏紧。

阔叶浆方面：

**表 7：2015 年阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）**

品名	15 年 1 月	15 年 2 月	15 年 3 月	15 年 4 月	15 年 5 月	15 年 6 月	15 年 7 月	15 年 8 月
布阔	<b>550/580</b>	550/580	<b>560/590</b>	<b>580/610</b>	<b>610/640</b>	<b>630/660</b>	<b>610/640</b>	<b>590/620</b>
金鱼	合同价 <b>600</b>	合同价 600	合同价 <b>620</b>	合同价 <b>620</b>	合同价 <b>640</b>	合同价 <b>660</b>	合同价 660	
公牛	<b>净价 600</b>	净价 600	<b>净价 620</b>	<b>净价 620</b>	<b>净价 640</b>	净价 640	净价 640	
智利明星	<b>615</b>	615	<b>635</b>	635	<b>655</b>	<b>675</b>	<b>655</b>	<b>645</b>
鸚鵡	合同价 <b>600</b>	合同价 600	合同价 600	合同价 <b>620</b>	合同价 <b>640</b>	合同价 <b>660</b>	合同价 660	
小叶相思	合同价 <b>590</b>	合同价 <b>600</b>	合同价 <b>605</b>	合同价 <b>625</b>	合同价 <b>655</b>	合同价 <b>675</b>	<b>净价 645</b>	

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

阔叶浆方面，Arauco 阔叶浆价格也有所下调，7 月份成交价格下调 20 美元/吨，智利明星 655 美元/吨，乌拉圭新明星净价 630 美元/吨；8 月份下调 10 美元/吨，智利明星 645 美元/吨，乌拉圭新明星净价 620 美元/吨。印尼小叶阔叶浆 7 月份合同价 650-655 元/吨，成交净价 645 美元/吨。布阔海运 620 美元/吨、陆运 590 美元/吨，下调 20 美元/吨。巴桉 7 月份报盘基本持稳，小鸟 640 美元/吨，鸚鵡、金鱼 660 美元/吨。受亚太森博停机影响，8 月份阔叶浆国外供应商均有涨价的打算，巴桉计划上涨 20-30 美元/吨。

本色浆方面：

**表 8：2015 年本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）**

品名	15 年 1 月	15 年 2 月	15 年 3 月	15 年 4 月	15 年 5 月	15 年 6 月	15 年 7 月	15 年 8 月
金星	660	630	600	580	580	<b>600</b>	600	600
乌本块	海运 340	海运 340	海运 340	<b>海运 350</b>	<b>海运 360</b>	<b>海运 370</b>	370	370

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

金星七、八月报盘持平与 600 美元/吨。乌本块海运 370 美元/吨，陆运 340 美元/吨。辛普森 8 月报盘 530 美元/吨。

化机浆方面：

表 9：2015 年化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月	15年5月	15年6月	15年7月
佳维（75）	净价 410	净价 410	净价 410	净价 410	净价 430	净价 430	净价 400
昆河（75）	净价 420	净价 420	净价 420	净价 420	净价 440	净价 440	净价 410

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

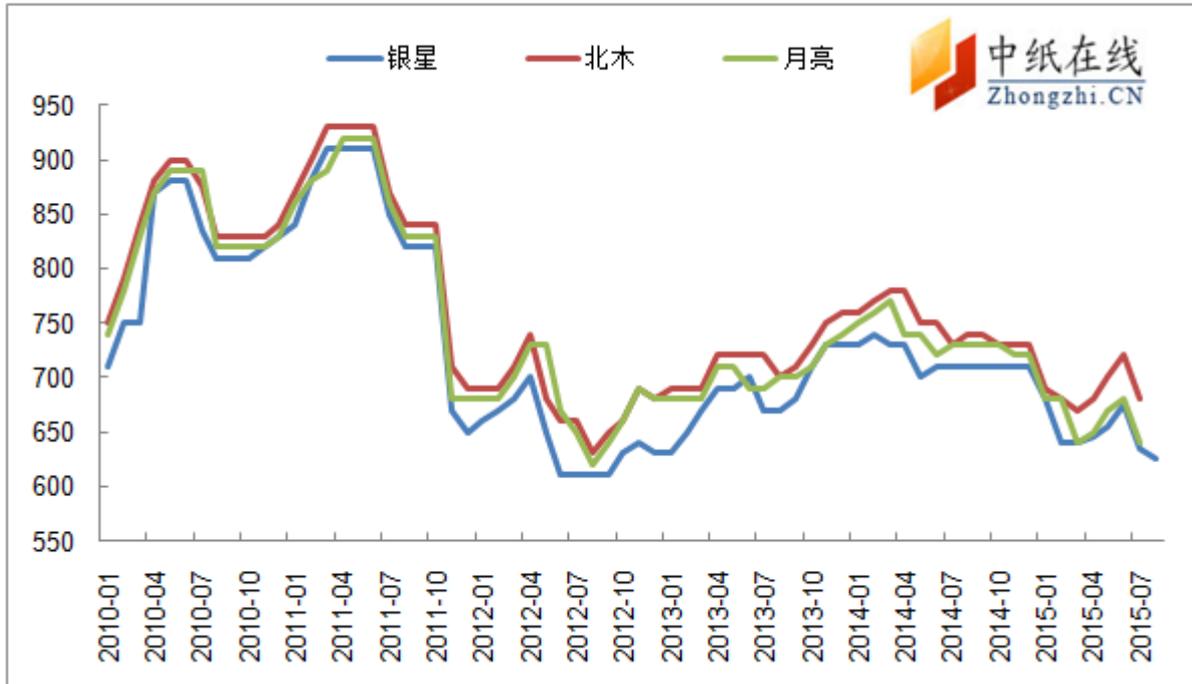


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

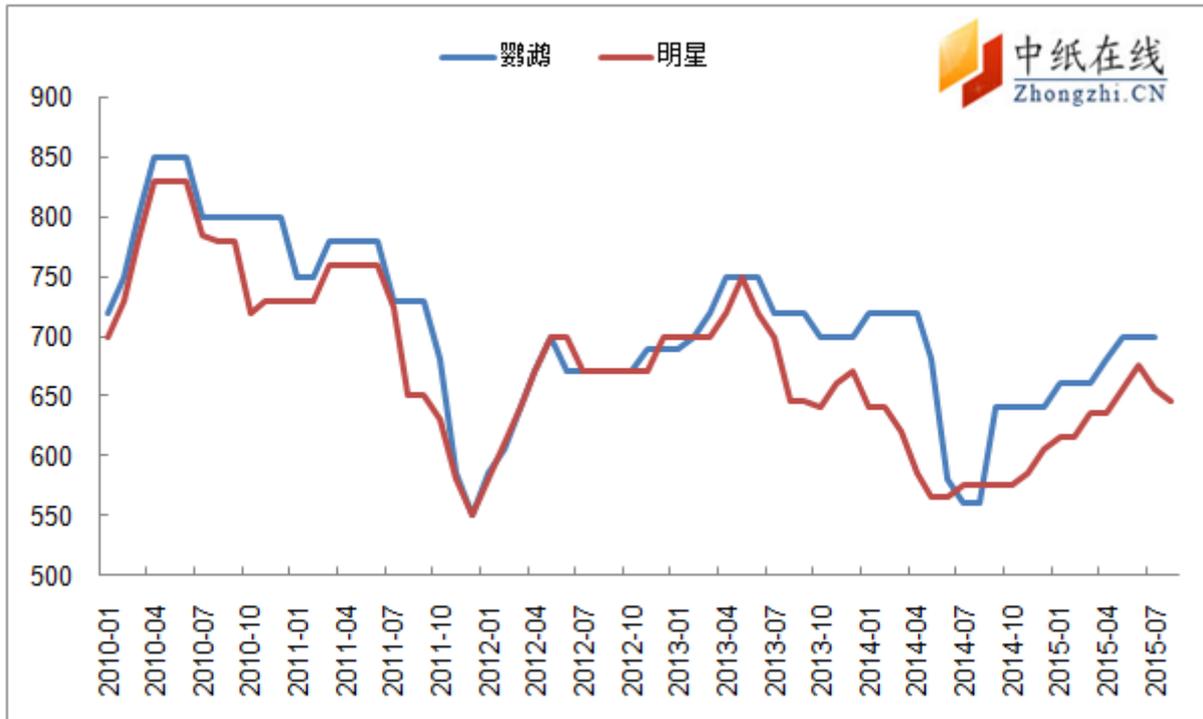


图 6: 2010 年以来阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

## 2.2 现货市场

**针叶浆:** 本月成品纸淡季愈发明显, 针叶浆需求持续低迷, 并且在融资商抛货的打压下, 针叶浆价格不断下跌, 并且屡次跌破市场心里低位, 然在月末的时候, 受阔叶浆价格上涨的影响, 针叶浆价格开始止跌筑底。月末成交: 乌针 4500-4550 元/吨; 银星 4500-4550 元/吨, 听闻市场上有 4450 元/吨的低价成交; 月亮 4600-4700 元/吨; 北木 4750-4850 元/吨。

**阔叶浆:** 在本月进入季节性淡季, 市场需求受到影响, 然市场可售货源始终有限, 虽然在针叶浆价格下跌的带动下, 阔叶浆价格也有所下跌, 然跌幅较针叶浆要小。下旬, 在亚太森博因缺水停机的刺激下, 阔叶浆价格开始上涨, 并且迅速恢复至今年来的高位水平。月末新明星 4800-4850 元/吨, 阿尔派 4750 元/吨-4800, 鹦鹉 4900-4950 元/吨。

**本色浆:** 部分浆种货源供给有限, 下游挂面箱板纸产能不断淘汰, 市场需求有限, 价格难涨, 本月一直处于小幅震荡维稳的过程。月末金星 4400-4450 元/吨, 乌本块 2600-2650 元/吨。

**化机浆:** 下游双胶纸、白纸板等纸厂开机率偏低, 部分纸厂为了降成本, 选择用废纸替代化机浆, 化机浆需求受到影响, 本月价格有所走低。月末佳维 3100-3200 元/吨。

### 2.3 国内各市场进口纸浆具体行情

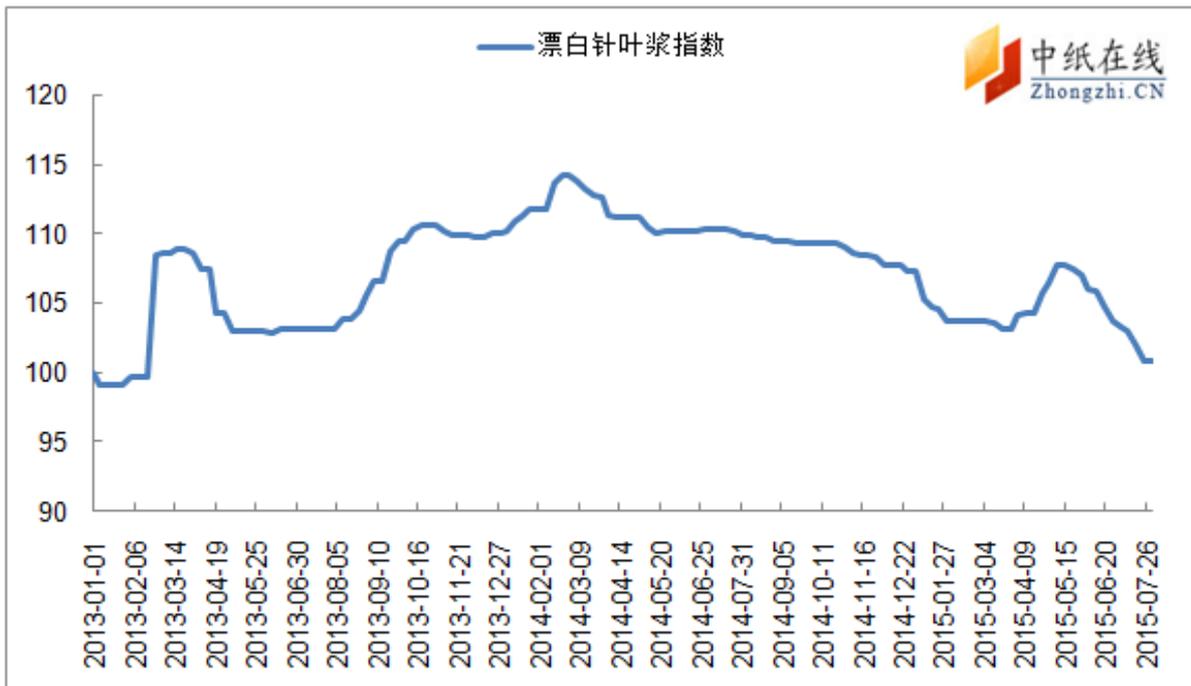


图 7: 漂针浆中纸指数走势图

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

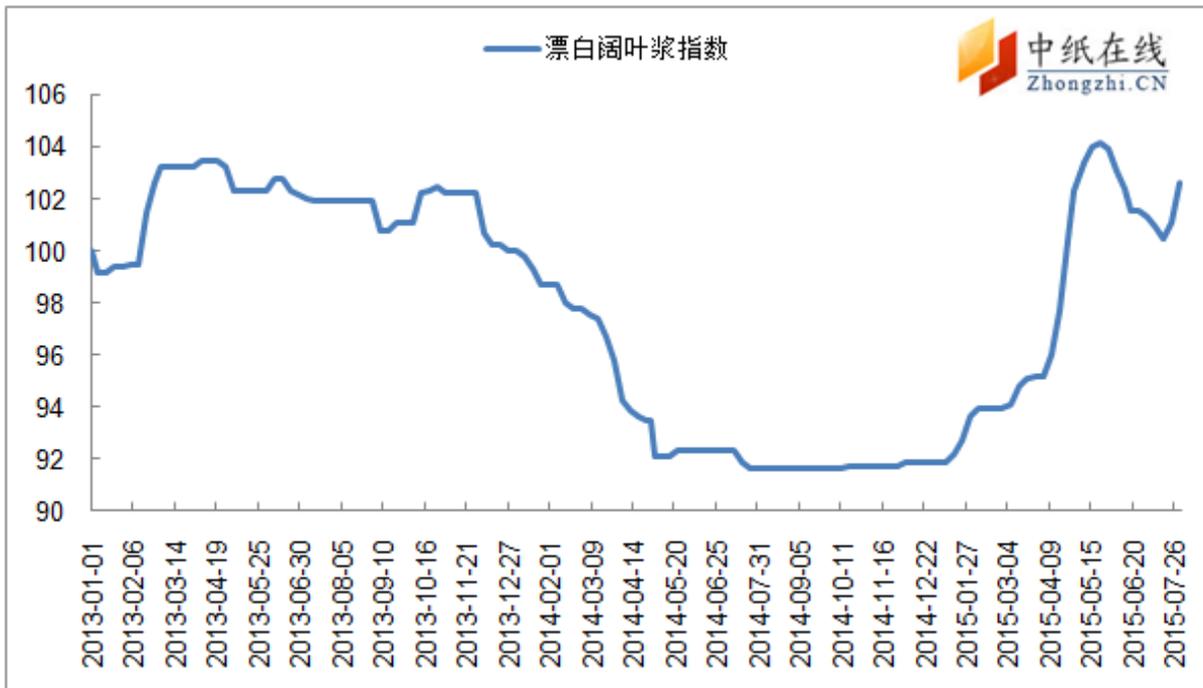


图 8: 漂阔浆中纸指数走势图

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7月31日,漂白针叶浆中纸指数为100.84点,与上个月末比下跌2.8点,跌幅2.7%;漂白阔叶浆中纸指数为102.62点,与上个月末相比上涨1.07点,涨幅1.05%。

### 2.3.1 江浙沪地区

本月淡季明显,江浙沪地区针叶浆、阔叶浆价格开始逐步下滑,尤其针叶浆,受山东地区针叶浆价格下跌的影响,下滑速度加快,至下旬森博停机消息发出,针叶浆开始企稳,阔叶浆价格快速反弹。本色浆需求不佳,继续持稳。化机浆需求疲软,价格走弱。

**针叶浆:**江浙沪地区本月针叶浆价格下跌。月末主流价格:银星4500元/吨;凯利浦4700元/吨;北木4800元/吨。

**阔叶浆:**江浙沪地区阔叶浆货源紧缺,先跌后涨,月末主流价格:明星4800-4850元/吨,巴桉4900-4950元/吨,阿尔派4750-4800元/吨。

**本色浆:**江浙沪地区本色浆市场交投不佳,价格弱稳。月末主流价格:金星4400-4500元/吨。

**化机浆:**江浙沪地区化机浆货源有限,需求低迷,报价走弱,月末报价:佳维3200元/吨。

### 2.3.2 山东地区

本月山东地区针叶浆处于市场洼地,价格领跌全国各市场,并屡次跌破低位,在淡季因素下,阔叶浆价格也有所下调,然在下旬山东亚太森博停机的突然事件影响下,山东地区阔叶浆价格连续反弹,针叶浆价格开始筑底。本色浆市场需求变化不大,报价弱稳。下游纸厂开机率偏低,化机浆行情走弱。

**针叶浆:**山东地区针叶浆市场出货不畅,价格先跌后稳。月末主流价格:银星、乌针4500元/吨,凯利浦、月亮4500-4550元/吨,北木4750-4800元/吨。

**阔叶浆:**山东地区阔叶浆货源紧张,下旬价格突然反弹,月末主流价格:新明星4800元/吨,阿尔派4750-4800元/吨,巴桉4900元/吨。

**本色浆:**本月本色浆有效需求不足,价格维持弱稳。月末主流价格:辛普森4150元/吨,美华卷筒390-4000元/吨。

**化机浆:**本月山东地区化机浆市场需求疲软,价格下跌。月末报价:佳维、昆河3100-3150元/吨。

### 2.3.3 华北地区

**保定地区:**本月上、中旬保定地区部分生活用纸厂家停机,木浆需求减少,价格有所下滑,至月末,阔叶浆价格大幅提涨,保定地区纸厂改变配比,提高针叶浆所占比重,降价趋缓,月末:俄针4450-4500元/吨。

**天津地区:**针叶浆出货不佳,行情走弱,月末报价:银星4550元/吨,南方松卷筒4300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，价格下跌，月末报价混乱维稳。月末市场主流报价：银星、乌针 4550 元/吨；凯利浦 4700 元/吨；北木 4850 元/吨。

**阔叶浆：**本月华南地区阔叶浆供应一直有限，市场价格变化幅度有限，月末在阔叶浆价格整体上涨情况下，小幅提涨。月末主流价格：巴桉 4950 元/吨。

### 2.3.5 华中地区

本月河南地区针叶浆出货情况一般，纸厂压价，整体价格下跌。月末价格：银星 4500 元/吨，狮牌 4560 元/吨。

### 2.3.6 东北地区

月末东北地区俄浆供给有限，需求疲软，报价持稳。乌针 4550 元/吨，布针 4500 元/吨。

## 三、国产浆市场情况

### 3.1 市场总体概述

国产木浆方面，受持续干旱的影响，山东亚太森博浆纸一、二期浆线先后停机，尤其是二期 150 万吨浆线的停机对进口浆市场影响较大，国产阔叶浆因主要自用为主，影响较小。国产本色浆方面，市场需求难言好转，浆厂出货受阻，实单实谈为主。国产化机浆面临低价进口化机浆的竞争，同时下游双胶纸、白纸板开机率不高，化机浆需求有限，因此国产化机浆厂开机率持续偏低，维持在 5-6 成。甘蔗浆方面，鉴于目前制浆成本较高的情况，近来，虽然广西地区各甘蔗浆厂分别以停机、压产等形式缓解供需压力，但市场仍无好转迹象。本月，随着部分甘蔗浆厂年度检修工作的结束，开工率持续提升，区内甘蔗浆出货压力日益增大，部分甘蔗浆厂为缓解出货压力，对报价进行下调或明平暗价，优惠促销方式灵活多变，实单价格混乱，部分抵债浆客户为回笼资金，更以低浆价抢占市场，目前，甘蔗浆销售形势严峻。竹浆方面，本月国产漂白竹浆出货情况持续尚可，浆厂库存紧张，受进口浆偏弱影响，本月报价基本稳定。草/苇浆方面，北方环保持续，草浆厂开机情况不甚稳定，下游低端纸厂开机不足的情况下，尚能维持供需平衡。

### 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	-	-	实单实谈

	湛江晨鸣	-	-	基本自用
	广东鼎丰	4550	-	竹木混浆
	柳州两面针	4200-4300	-	-
	金海浆纸	-	-	龙牌, 自用为主
	亚太森博	-	-	停机
	南通王子	4400	-	现金到厂
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, 到货价; 日均 200 吨
	广西金桂	-	-	自用为主
	福建腾荣达	-	-	排产绒毛浆
	山东中茂盛源	3450		湿浆
	焦作瑞丰	3600	↓ 100	湿浆, 浆板 3650 元/吨; 日均 500 吨
本色浆	青山纸业	-	-	-
	宝庆恒达	4100	-	-
	玖龙兴安	4200/4100	-	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

受持续干旱的影响, 山东亚太森博浆纸一、二期浆线先后停机, 尤其是二期 150 万吨浆线的停机对进口浆市场影响较大, 国产浆因主要自用为主, 影响较小。国产本色浆方面, 市场需求难言好转, 浆厂出货受阻, 实单实谈为主。国产化机浆面临低价进口化机浆的竞争, 同时下游双胶纸、白纸板开机率不高, 化机浆需求有限, 因此国产化机浆厂开机率持续偏低, 维持在 5-6 成。

### 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	3900	↓ 50	湿浆
广西东糖	3850	↓ 50	湿浆
广西博冠	3900	↓ 50	湿浆
东莞华纳	4200	-	本色浆板

永鑫华糖	3850	-	湿浆
广西贵糖	<b>3900</b>	<b>↓ 50</b>	湿浆
广西南华	3850	-	湿浆

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

鉴于目前制浆成本较高的情况，近来，虽然广西地区各甘蔗浆厂分别以停机、压产等形式缓解供需压力，但市场仍无好转迹象。本月，随着部分甘蔗浆厂年度检修工作的结束，开工率持续提升，区内甘蔗浆出货压力日益增大，部分甘蔗浆厂为缓解出货压力，对报价进行下调或明平暗价，优惠促销方式灵活多变，实单价格混乱，部分抵债浆客户为回笼资金，更以低浆价抢占市场，目前，甘蔗浆销售形势严峻。目前广西地区漂白甘蔗湿浆出厂实单 4750-4850 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	4400	-	漂白
理文造纸	4400-4450	-	漂白
贵州赤天化	4400-4500	-	漂白
四川凤生纸业	4400-4500	-	漂白
广东创美	4200	-	本色

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

本月国产漂白竹浆出货情况持续尚可，浆厂库存紧张，受进口浆偏弱影响，本月报价基本稳定，实单基本维持在 4400 元/吨左右。

### 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	2150	-	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	3900-3950	-	湿浆; 浆板 4100-4200
----	--------	-----------	---	------------------

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

北方环保持续, 草浆厂开机情况不甚稳定, 下游低端纸厂开机不足的情况下, 尚能维持供需平衡。

## 四、全球库存及出货

### 4.1 全球纸浆库存

据纸浆和纸张产品委员会(PPPC)发布的数据显示, 2015年6月份的全球木浆发运量405.5万吨, 发运产能比为97%, 较5月份的383.2万吨上涨5.8%, 较去年同期的393.3万吨上涨3.1%。其中6月份针叶浆发运量192.3万吨, 较5月份的185.8万吨上涨3.5%, 阔叶浆发运量199.7万吨, 较5月份的183.9万吨上涨8.6%。

全球木浆6月份库存下降1天至34天, 其中针叶浆库存天数下降1天至29天, 阔叶浆库存天数为38天, 较均衡库存天数下降2天。

### 4.3 欧洲消费者消费量

2015年6月, 欧洲商品浆消费量91.2万吨, 同比增加3.6%。商品浆库存量为58.16万吨, 同比增加6.8%。

其中, 阔叶浆库存量为35.9万吨, 较5月的35.4万吨增加0.5万吨; 针叶浆库存量为20.5万吨, 较5月的22.8万吨减少2.3万吨。

2015年6月欧洲库存天数为20天, 于5月份持平, 较去年同期上涨1天。

## 五、后市展望

利好因素:

- 1、亚太森博一、二期阔叶浆线停机, 市场阔叶浆供给受影响;
- 2、人民币升值。

利空因素:

- 1、下游工厂资金压力偏大;
- 2、纸厂开机率偏低;
- 3、河北地区纸厂8月下旬开始停机。

**期货方面：**针叶浆，银星、乌针等率先下调 8 月报盘之后，交投反映良好，加针报盘也跌至低位，在阔叶浆外盘提价的预期下，针叶后期稳中上调的可能性较大。**阔叶浆**，随着山东亚太森博停机，中国市场阔叶浆供给量进一步紧张，8 月份外盘价格看涨。**化机浆**，全球季节性淡季，需求有限。**本色浆**，供给有限，然市场需求疲软，外盘报价多持稳。

**现货方面：**针叶浆，本月月末随着阔叶浆价格快速反弹，针叶浆价格开始筑底，并逐步完成，然市场需求并没有明显好转，价格上涨的动力稍显不足，预计下月会先夯实底部，再伺机反弹。**阔叶浆**，虽然森博停机时间对阔叶浆现货市场有影响，但本月末价格反弹速度过快，幅度稍大，迅速恢复至本年最高点，后期价格上涨有点乏力，恐以稳中小涨为主。**本色浆**，国内需求仍然低迷，并且废纸浆替代本色浆越来越普遍，本色浆行情下个月偏弱运行。**化机浆**，下游纸厂出货情况一般，开机率持续偏低，并且降成本成本纸厂的重要选项，下月化机浆市场行情难以好转。

## 六、近期相关新增或关闭产能情况

(1) 智利 CMPC 公司位于巴西的 Guaiba 浆厂 2 号线于 5 月 3 日顺利投产。

据 CMPC 公司主席 WalterLidioNunes 先生介绍，2 号线今年预计将生产漂白桉木浆 86 万吨，结合 1 号线目前 45 万吨的产能，全年工厂产能可达 130 万吨。预计 2016 年，全厂产能将达到 175 万吨。

该项目于 2013 年开始建设，项目主体设备由芬兰维美德公司提供，总投资额超过 20 亿美元。

(2) 巴西纸浆生产商 Lwarcel 计划对 LENÇÓIS PAULISTA 工厂的年度检修计划从 6 月延后至 8 月。根据 Lwarcel 透露，由于 3 月设备停运，公司决定对一些设备进行改造，并修复一些被认为是“生产瓶颈”的设备，因此围棋 10 天的年度检修将推迟。

该工厂位于巴西东南部的圣保罗州，目前计划浆年检定在 8 月 25 日至 9 月 3 日。

Lwarcel 今年还计划在 LENÇÓIS PAULISTA 工厂增加一台新的液体冷却设备。该厂目前年产漂白桉木浆 25 万吨。

(3) 7 月 20 日，法国厄尔省行政长官 René Bidal 批准了泰国双 A(Double A) 公司关于重启其 Alizay 浆厂的申请，该浆厂毗邻 Alizay 办公纸纸厂。据当地政府报道，双 A 公司计划在明年 5 月份之前，投资 1000 万欧元用于重启该浆厂生产。

据悉，2013 年 1 月份厄尔省花费 2220 万欧元自 Metsä Board 收购 Alizay 办公纸纸厂后，立即以 1800 万欧元的价格将该厂出售给了泰国双 A 公司。并且在同年 12 月份该公司与法国政府签署了收购 Alizay 浆厂及生物质能工厂的协议。另外，双 A 公司已于去年 7 月份重启了 Alizay 纸厂的生产。

## 七、相关因素简介

### 7.1 国内 GDP 情况

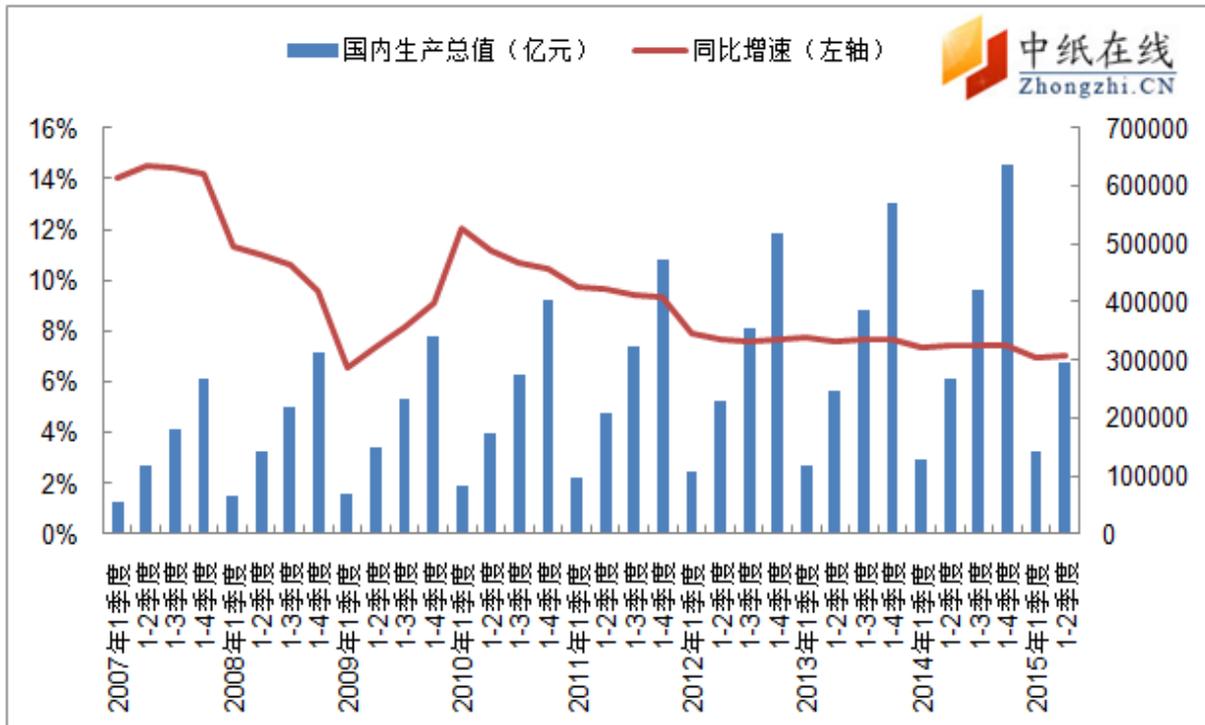


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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 年上半年，我国 GDP 总量 296868 亿元，同比增速 7%，经济下行压力犹存。

## 7.2 中国制造业采购经理人指数

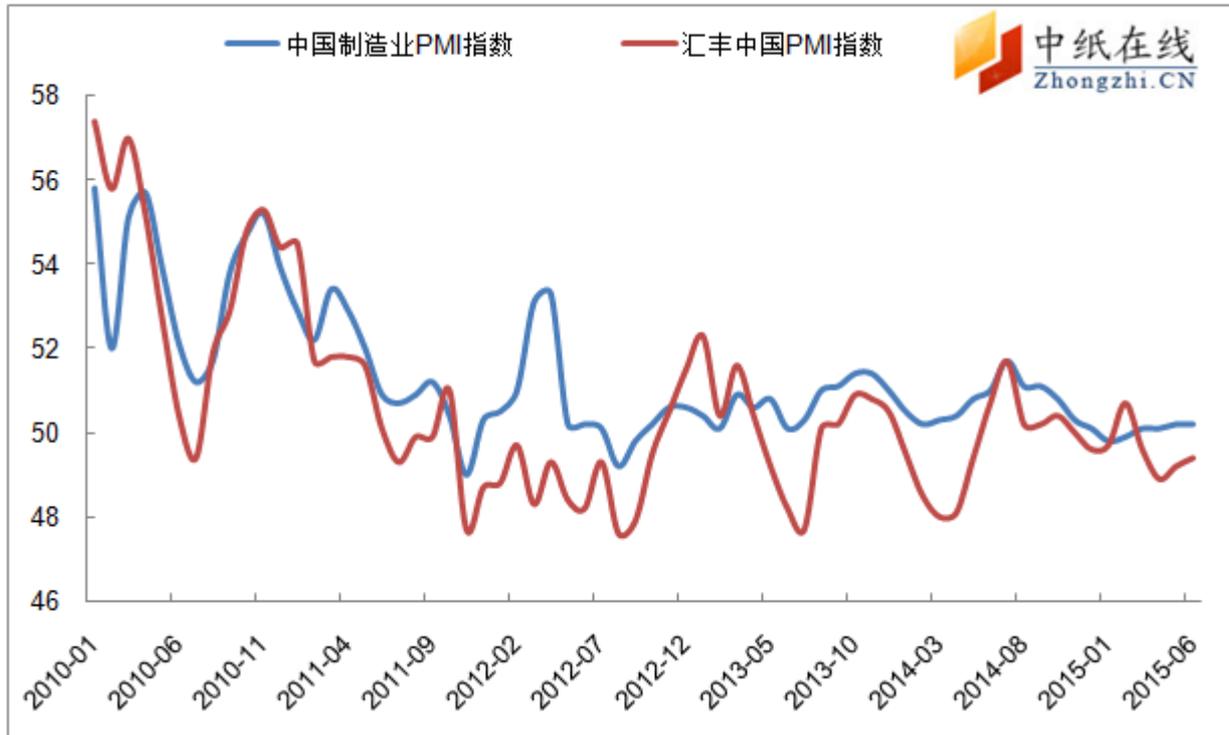


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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 6 月汇丰中国制造业 PMI 指数 49.4，与上月比上升 0.2 点；国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 50.2，与上月比持平。

### 7.3 人民币汇率走势图

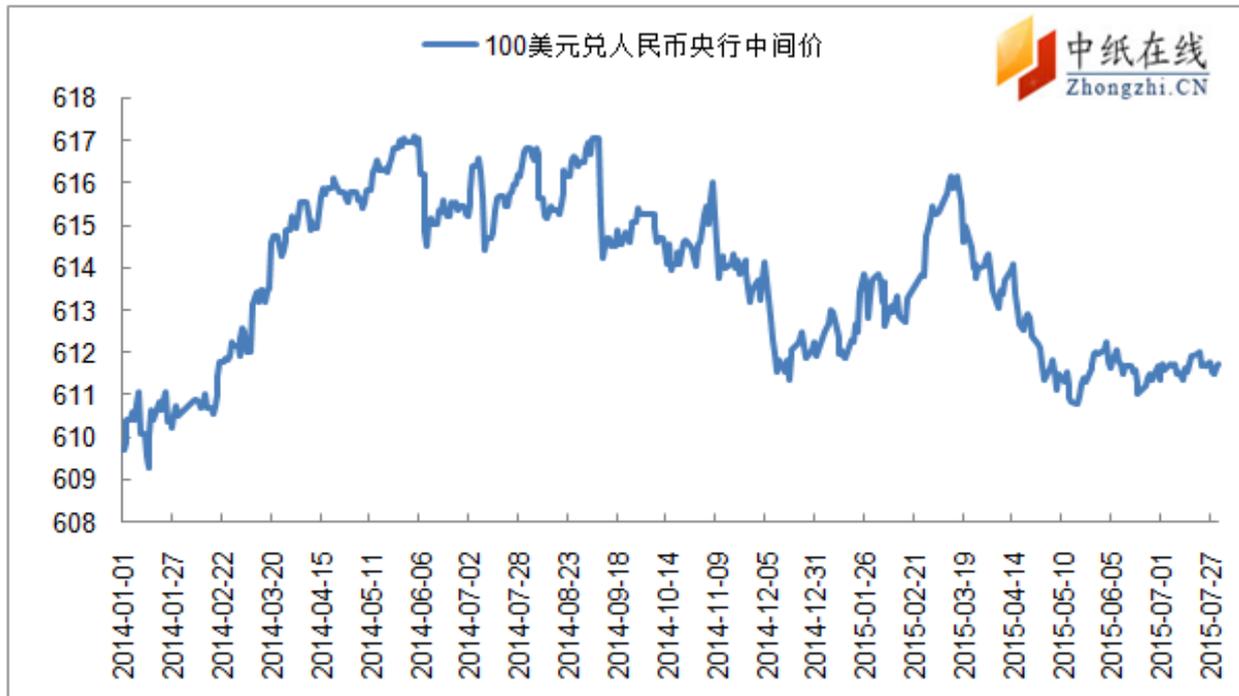


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

### 7.4 波罗的海干散货指数（BDI）

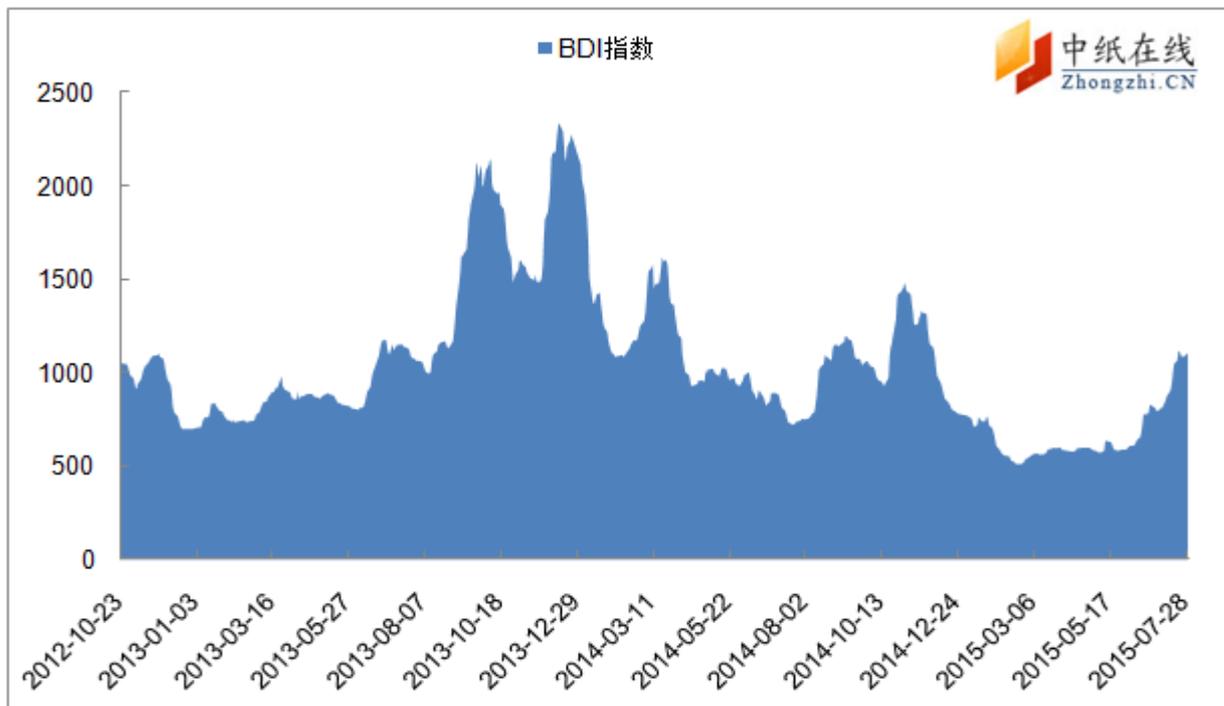


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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 7 月 30 日 BDI 指数为 1100, 与 6 月 30 日的 800 相比, 大幅上升 300 点, 升幅 37.5%。

## 7.5 美国制造业采购经理人指数

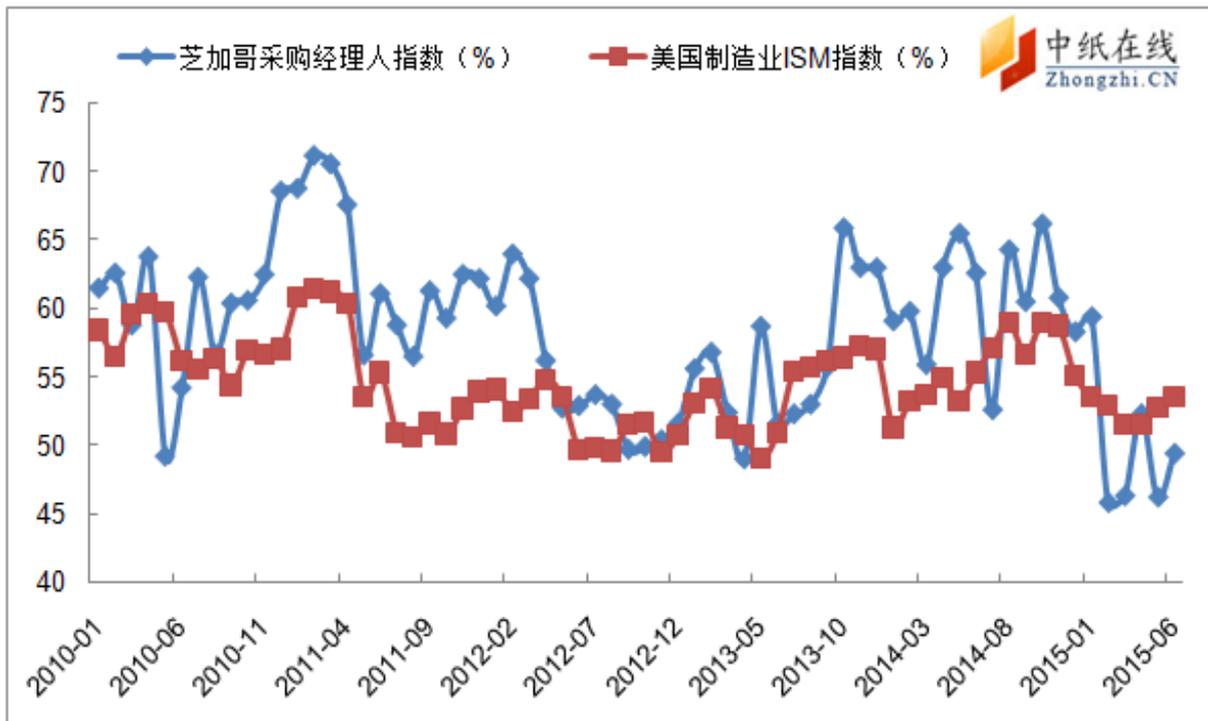


图 13: 美国制造业采购经理人指数

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 6 月美国 ISM 制造业指数至 53.5, 较 5 月份上涨 0.7; 芝加哥采购经理人指数由 5 月的 46.2 升至 49.4。

## 八、要闻回顾

### 8.1 2020 年全球液体包装 市场规模将达 13.8 亿美元

国际市场调查研究所史密斯·皮尔近期发布的《全球液体包装纸板市场调查报告》(以下简称《报告》)显示, 2014 年全球液体包装纸板市场消费总量不超过 300 万吨, 市场规模达到 11.4 亿美元。预计至 2020 年, 市场消费量将达到 360 万吨, 按照 2014 年的价格换算, 市场规模约为 13.8 亿美元。

全球液体包装市场正处在一个转折点, 很快将显示出其在短、中期内的增长潜力。数据显示, 2010

年,液体包装纸板需求略有下降,2011年至2014年,液体包装市场规模年均增长率超过2%,预计2015年至2020年,将以每年3.5%的速度增长。

《报告》显示,液体包装纸板市场规模的扩大是整个包装行业发展的主要驱动力,影响着全球包装市场的需求趋势。2014年发达地区的液体包装纸板消费量占全球液体包装市场消费总量的最大份额,新的增长需求来自于亚洲、中东、东欧与中美、南美等新兴经济体。

近75%的液体包装纸板需求来自于全球乳制品行业,20%来自于果汁与稀释品,其余需求来自于占比持续增长的液体食品与家庭护理产品等。调查发现,非油基涂料技术的进步对液体包装纸板市场的发展有明显的促进作用。

《报告》还显示,稳定的大容量乳制品的包装需求使全球液体包装纸板市场保持增长趋势。至2020年,液体包装纸板的总需求量将增加约56万吨,其中乳制品与果汁包装需求量将占市场总额的94%,市场规模将增加2.2亿美元。

## 8.2 6月全美印刷书写纸出货量下降6%

7月21日,美国森林纸业协会发布《2015年6月全美纸业报告》(以下简称《报告》)。数据显示,6月全美印刷书写纸总出货量同比下降6%,库存量环比上升1%;牛皮纸出货量为13.54万吨,同比增长5.8%;硬纸板出货量同比增长1.2%,环比增长2.9%。

印刷书写纸中,未涂布化学浆纸出货量在连续18个月同比下降后首次出现同比增长,6月同比增长3%;涂布化学浆纸出货量同比下降7%;未涂布机械浆纸出货量同比下降21%;涂布机械浆纸出货量同比下降19%。

1~6月全美牛皮纸出货量与2014年同期出货量基本持平,累积库存量降至6.66万吨。牛皮纸类中,6月漂白牛皮纸出货量由7620吨增至9888吨,环比增长29.8%;本色牛皮纸出货量由11.93万吨增至12.55万吨,环比增长5.2%。

硬纸板中,本色牛皮硬纸板出货量与去年同期持平、环比小幅上涨;漂白硬纸板出货量较去年同期下降,环比小幅上涨;回收再利用型硬纸板出货量较去年同期略有下降,环比小幅上涨。

除6月全美纸业出货量统计数据外,5月印刷书写纸进出口量数据也在《报告》中公布。5月未涂布化学浆纸进口量同比增长16%;涂布化学浆纸进口量同比增长6%,出口量同比下降18%;未涂布机械浆纸进口量延续11个月以来的颓势,同比下降21%;涂布机械浆纸进口量同比下降1%,出口量保持5个月以来的增长趋势,同比增长24%。

### 8.3 今年我国生活用纸新增产能超 100 万吨

据中国造纸协会生活用纸专业委员会统计,今年我国有超过 100 万吨的生活用纸产能投放市场,其中 APP 新增产能约占 30%。

自去年年底以来,APP 已有 4 台卫生纸机投产,其中苏州及孝感各两台。四台纸机均由亚赛利(A.Celli)公司提供,幅宽 5.6 米,转速 2000 米/分,每台产能 6 万吨/年。而另外两台小型纸机(2.8 米幅宽),则由 APP(中国)下属子公司金顺重组组装,每台产能 2.7 万吨/年。

上述 6 台纸机的投产,使得 APP(中国)生活用纸产能猛增 29.4 万吨/年,达到 140 万吨/年,产能为全国最大。

委员会预计,至今年年底,我国生活用纸产能将由 2014 年 944 万吨/年增长至 1044 万吨,而国内市场仅能消化约一半新增产能。

另外,APP(中国)在四川遂宁的新的生活用纸工厂正在建设,其中一台由亚赛利(A.Celli)公司提供的 6 万吨/年产能纸机已完成安装,预计于今年年底正式投产。

## 九、附表及附图

附表 1: 2014 年中国纸浆分省市产量数据统计

附表 1: 2015 年 1-5 中国纸浆分省市产量数据统计

地区	5 月(万吨)	1-5 月止累计(万吨)	5 月同比增长(%)	1-5 月累计同比增长(%)
全国	142.15	696.56	-0.79	-0.66
北京	-	-	-	-
天津	-	-	-	-
河北	3.92	17.7	2.96	2.89
山西	0.23	0.73	-9.74	-31.43
内蒙古	-	0.03	-99.69	-98.03
辽宁	0.65	3.24	242.62	58.34
吉林	0.28	1.33	-12.12	-13.03
黑龙江	0.48	2.07	49.02	20.99
上海	-	-	-	-
江苏	0.07	10.02	-	-
浙江	1.08	4.71	51.95	55.69

安徽	0.13	0.74	-10.1	-23.5
福建	3.07	14.78	10.95	27.18
江西	2.27	13.25	-15.56	-1.31
山东	50.27	248.46	10.41	3.35
河南	19.72	117.1	-8.18	3.08
湖北	2.96	7.85	338.94	156.2
湖南	9.78	42.21	5.04	1.72
广东	11.53	55.4	12.59	-9.41
广西	13.8	54.58	-36.52	-37.66
海南	13.61	60.04	1.58	8.34
重庆	1.54	7.7	0.84	11.9
四川	2.05	10.83	-11.51	-17.37
贵州	1.2	6.78	-14.06	-9.61
云南	2.13	10.57	4.18	47.85
西藏	-	-	-	-
陕西	-	-	-	-
甘肃	-	-	-	-
青海	-	-	-	-
宁夏	0.37	2.82	-54.24	-28.47
新疆	1.04	3.61	-19	-37.48

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

附表 2：2014 年重点造纸企业产量

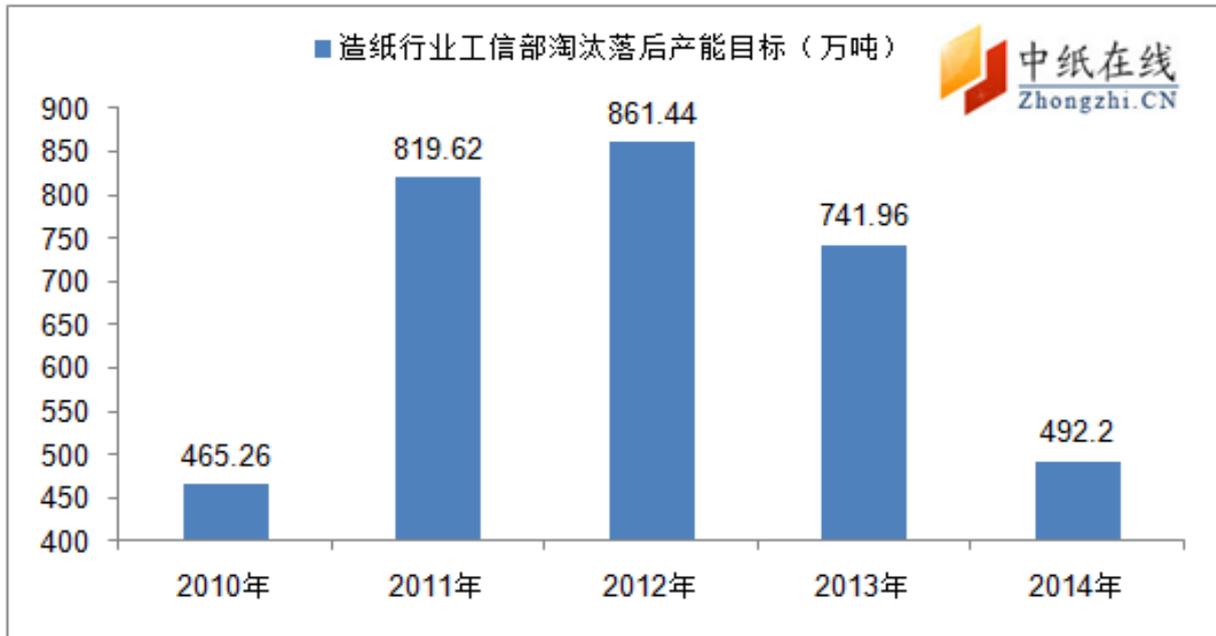
附表 2：2014 年重点造纸企业产量（单位：万吨）

序号	厂家名称	2014 年	2013 年	同比
1	玖龙纸业（控股）有限公司	1226	1109	10.55%
2	理文造纸有限公司	500.45	482.71	3.68%
3	山东晨鸣纸业集团股份有限公司	426.4	421.2	1.23%
4	华泰集团有限公司	315.5	288.6	9.32%
5	山东太阳控股集团有限公司	315.5	309.92	1.64%
6	安徽山鹰纸业股份有限公司	242	243.3	-0.42%

7	福建联盛纸业有限公司	200.29	138.2	44.93%
8	金东纸业(江苏)股份有限公司	194.5	201.95	-3.69%
9	宁波中华纸业有限公司(含宁波亚洲浆纸业有限公司)	183.04	163	12.29%
10	中国纸业投资有限公司	178	191	-6.81%
11	荣成纸业(中国)控股有限公司	161	136	18.38%
12	山东世纪阳光纸业集团有限公司	108.8	108.6	0.18%
13	海南金海浆纸业有限公司	107	108	-0.93%
14	金红叶纸业集团有限公司	106.87	91.18	17.21%
15	浙江景兴纸业股份有限公司	106.24	98.84	7.49%
16	山东博汇纸业股份有限公司	105.8	106.25	-0.42%
17	东莞建晖纸业有限公司	103.7	130.23	-20.37%
18	芬欧汇川(中国)有限公司	88	88.5	-0.56%
19	东莞金洲纸业有限公司	78.7	74.51	5.62%
20	山东泉林纸业有限责任公司	75.53	80.79	-6.51%
21	漯河银鸽实业集团有限公司	74.39	83.62	-11.04%
22	新乡新亚纸业集团股份有限公司	69.84	66.21	5.48%
23	恒安(中国)纸业有限公司	67.63	60.78	11.27%
24	河南省江河纸业有限公司	65.16	61.49	5.97%
25	金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	64.3	34.98	0.47
26	永丰余造纸(扬州)有限公司	62.02	62.02	77.30%
27	山东贵和显星纸业有限公司	61.96	68.93	-10.11%
28	山东华金集团有限公司	59.43	61.36	-3.15%
29	广州造纸集团有限公司	55	60.93	-9.73%
30	维达纸业(中国)有限公司	47.73	44.31	7.72%

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

附图 1: 2010 年以来造纸行业工信部淘汰落后产能目标统计



附图 1：2010 年以来造纸行业淘汰落后产能目标统计（单位：万吨）

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部