

2016年9月纸浆月报

本月视点

- ◆ 期货外盘企稳为主，部分提涨
- ◆ 北方市场阔叶现货小幅反弹
- ◆ 溶解浆市场行情继续上行
- ◆ 旺季不旺



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。

一、国内进口纸浆市场具体分析

1.1 期货市场

1.1.1 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	12月	16年1月	16年2月	16年3月	16年4月	16年5月	16年6月	16年7月	16年8月	16年9月	16年10月
银星	590	590	580	580	590	610	620	600	570	580	580
俄针	610/640	620/650	620/650	600/630	600/630	620/650	640/670	590/630	570/610	590/630	590/630
马牌	净价590	净价580	净价580	净价580	590	610	610	600	580	580	
雄狮	净价580	净价570	净价570	净价580	590	610	630	610	580	580	
金狮	净价590	净价580	净价580	净价590	600	620	640	630	590	590	
北木	620	610	610	净价610	净价620	净价630	660		610	620	
凯利浦	净价590	净价580	净价580	净价580	590	610	620	610	580	580	
月亮	净价590	净价580	净价580	净价580	590	610	610	600	580		

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，外盘价格依旧偏低，目前加针货少，北木面价 620 美元/吨，需求尚可；狮牌、凯利浦等二类加针本轮成交价格基本维持在 580 美元/吨，新一轮价格暂未明确，据闻可能会上涨 10 美元/吨至 590-600 美元/吨；目前 Arauco 银星 10 月平盘于 580 美元/吨，依利姆针叶浆 10 月报盘持稳上轮成交价。

阔叶浆方面：

表 7：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	12月	16年1月	16年2月	16年3月	16年4月	16年5月	16年6月	16年7月	16年8月	16年9月	16年10月
布阔	600/630	570/600	570/600	570/600	550/580	560/590	580/610	500/530	490/520	500/530	500/530
金鱼	净价570	净价560	520	净价480	净价480	净价480	净价495	净价490	净价470	面价510	面价530
智利明星	585	575	525	净价480	净价480	515	525	500	净价470	净价470	净价480
新明星	570	560	510	净价480	净价480	500	面价515	500	470-480	470	
鸚鵡	净价580	净价570	520	净价490	净价490	净价490	500	490-500	净价480	净价470	
小叶相思	净价550	550	520	520	475-495	515	495-500	480	净价465	净价470	
小鸟	合同570	净价550	510	净价480	净价480	净价480	净价495	净价490	净价470	净价465	

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，印尼小叶本月宣布价格提涨 10 美元/吨，供应量少，本月 27 日亚太集团宣布小叶销售任务提前完成，已封盘，据闻成交价格稍有增长，在 470 美元/吨左右。巴桉本轮实际成交价格基本在 470 美元/吨以下；鸚鵡之前宣布供应量也大幅减少，然并未起到现实效果。依利姆阔叶浆依旧持平上轮成交价；Arauco10 月报盘小幅上提 10 美元/吨，明星净价 480 美元/吨，乌拉圭新明星基本保持一致；新一轮巴桉价格也逐渐报出，Suzano 金鱼提涨 10 月中国区面价 20 美元/吨至 530 美元/吨；小叶相思 10 月报价上调 20 美金，因亚太资源集团新文化纸机投产，供应量较正常水平缩减，涨价态度较为坚决。

本色浆方面：

表 8：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	11月	12月	16年1月	16年2月	16年3月	16年4月	16年5月	16年6月	16年7月	16年8月	16年9月	16年10月
金星	590	净价570	570	570	570	580	580	600	580	560	550	560
乌本块	海运360	海运360	海运360	海运360	海运360	海运380	海运390	海运410	海运430	海运450	海运450	海运450

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，9 月据闻金星价格在 550 美元/吨，乔治王子电子级 590 美元/吨；目前本色浆市场需求

偏弱，10月金星外盘面价报至560美元/吨；乌本块本轮面价持平上轮成交价。

化机浆方面：

表 9：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	11月	12月	16年 1月	16年 2月	16年 3月	16年 4月	16年 5月	16年 6月	16年 7月	16年 8月	16年 9月
佳维 (75)	380	380	390	净价 370	净价 370	净价 380	400	420	440	460	470
昆河 (75)	380	380	390	净价 370	净价 370	净价 380	400	420	440	460	470

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面，9月针叶化机浆昆河、佳维报价470美元/吨，较上一轮上涨10美元/吨；但下游接受度较低，成交尚在商谈；雪山本轮净价480美元/吨，基本已于月中成交完毕；75白度冰河本轮报盘460美元/吨。本轮化机浆由于供应紧张，船期皆靠后，在10月中后期至12月左右。

1.1.2 期货报盘走势图

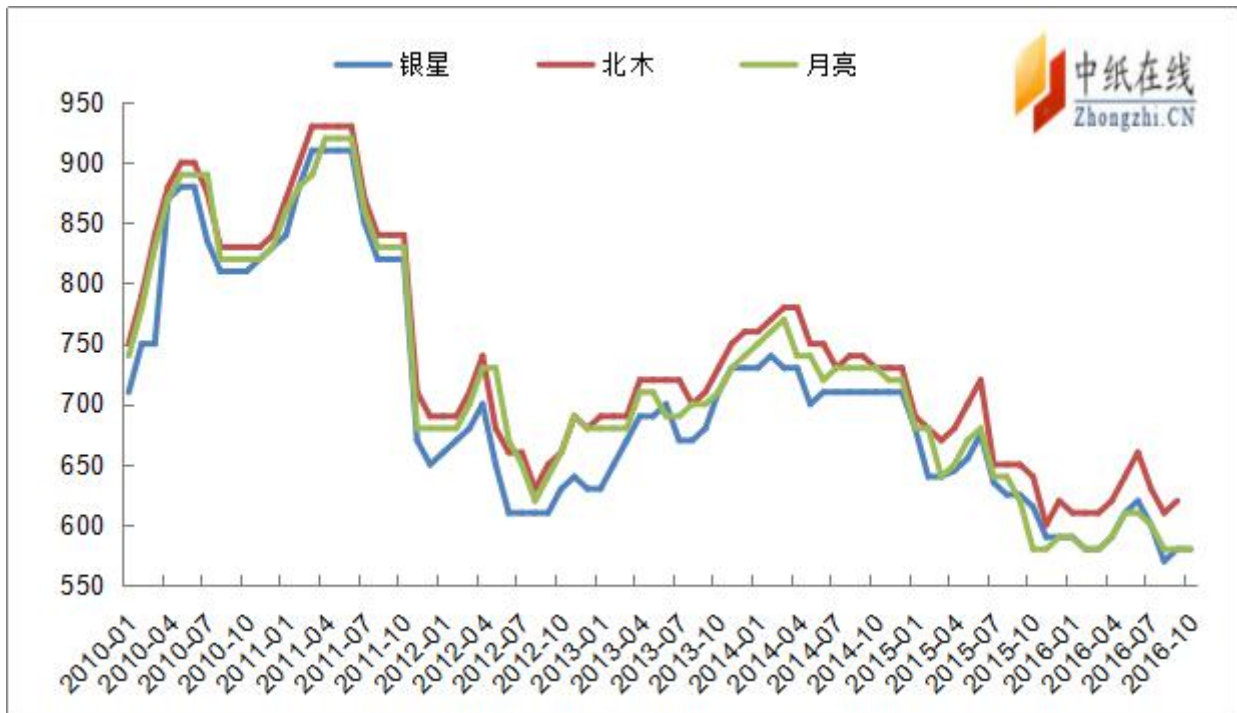


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

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: 中纸在线信息部

1.2 现货市场

针叶浆: 月初 G20 峰会结束, 江浙地区成交清淡, 整体市场恢复、稳定为主; 中下旬市场加针现货急缺, 部分品种价格略有上调; 至月末, 银星略微回暖, 小幅反弹。

阔叶浆: 本月阔叶浆北方市场明显好转, 价格上扬, 具体原因一是由于上月保定地区新高速机只能用桉木浆, 二是由于当地月底煤改导致 10 吨以下小锅炉即将停产, 商家提前补库, 大量采购桉木浆, 带动华北地区和山东地区在整体阔叶浆低迷行情下价格上行, 部分鸚鵡报价 3900 元/吨甚至更高, 低价货源逐渐减少; 南方市场阔叶行情变化不大, 价格尚稳。

本色浆: 本月本色浆市场金星需求持续疲软, 并无改善迹象。实单走低; 乔治王子电子级山东地区价格报至 4900 元/吨, 行情尚可。

化机浆: 化机浆, 供需皆淡, 成交价格维持在 3600 元/吨上下。

1.3 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：中纸在线信息部

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日

2016年9月30日,漂白针叶浆中纸指数为101.72点,与上个月末比上涨0.49%;漂白阔叶浆中纸指数为83.91点,与上个月末相比上涨1.45%。

1.3.1 江浙沪地区

针叶浆:江浙沪地区针叶浆需求平淡,价格方面暂无波动,但市场成交较之前好转,截至月末,银星主流报价4500元/吨,部分商家属意节后上调价格;目前加针货源依旧偏紧,报价坚挺,马牌、雄狮4650元/吨,金狮、月亮、凯利普报价4700元/吨,北木价高稳于4950元/吨,南方松平板4400元/吨。

阔叶浆:江浙沪地区阔叶浆市场行情总体稳定,报价方面暂无调整。鸚鵡货紧3880-3900元/吨,多数巴桉成交3800-3850元/吨,卡拉宾,小叶相思3800-3850元/吨;杨木浆阿尔派货少价挺,参考价格3900元/吨。

本色浆:江浙沪地区本色浆市场交投一般,供需平平,价格依然平稳。金星4450元/吨,辛普森4300元/吨,乌本块3400元/吨。

1.3.2 山东地区

针叶浆:山东地区针叶浆行情以稳定为主,价格波动较小,银星报价微涨,4500-4530元/吨,太平洋4500元/吨;狮牌4600元/吨,凯利普4700元/吨;南方松平板4400元/吨,先锋卷筒4350元/吨。

阔叶浆:山东地区阔叶浆市场行情企稳为主,桉木浆货少价挺,月末几天价格变动较大,截至目前为止,智利明星3880元/吨,麒麟,新明星3850元/吨;赛枫河3800元/吨;小叶相思3850元/吨。

本色浆:山东地区本色浆市场交投一般,行情平淡,金星4400-4450元/吨;乔治王子电子级4900元/吨;奥林匹克4300元/吨。

1.3.3 华北地区

保定地区:保定地区俄针目前供需皆淡,货少价暂挺,目前乌针、布针参考价4500元/吨,成交实谈。

天津地区:天津地区针叶浆市场仍较平稳,价格波动不大,较为稳定;乌针报4500元/吨左右,布针4450-4500元/吨;银星报价4500-4550元/吨。

天津地区阔叶浆市场需求仍好,价格坚挺;目前部分阔叶高价报至3900元/吨及以上;卡拉宾3800-3850元/吨,小叶相思3850元/吨。

1.3.4 华南地区

针叶浆:华南地区针叶浆行情偏淡;银星报价4600元/吨;月亮、海豚、凯利浦4650-4700元/吨;乌针4500元/吨;南方松平板4400元/吨。

阔叶浆:华南地区阔叶浆市场走软,巴桉等主流报3850元/吨,智利明星3800-3850元/吨。

本色浆：华南地区本色浆市场供需皆为平淡，市场行情尚稳；金星 4500-4550 元/吨，乌本块 3400 元/吨；科本 4350 元/吨。

1.3.5 华中地区

河南地区针叶浆市场交投一般，价格暂时稳定。银星报 4600 元/吨，布针 4550 元/吨，加针 4700 元/吨。

1.3.6 东北地区

东北地区俄浆市场供需平淡，价格波动较小，目前乌针 4450 元/吨；布阔报盘 4050-4100 元/吨，实单实谈。

二、国产浆市场情况

2.1 市场总体概述

国产木浆方面，国产阔叶浆方面，目前国内阔叶浆生产稳定，成交平平，报价方面主流稳定，部分浆厂库存偏低；云南云景阔叶浆上调报价，亚太森博阔叶浆也计划上调报价，具体落实情况看节后落实状况，目前还是实单实谈为主，广西柳州两面针本月下调报价；国产化机浆方面，河南焦作瑞丰纸业化机浆依旧满负荷运转，订单排满，目前承兑出厂价稳与 3700 元/吨；广西金桂化机浆生产正常，基本自用；山东潍坊恒联化机浆外售部分价格小幅上调，具体实单尚未落实。国产溶解浆方面，本月继续大幅上涨，商家大多处于惜售半封盘状态，截至月末，拉涨意愿依旧强烈，但目前并无明确报盘，参考在 8300-8500 元/吨，具体情况有待跟进。**国产甘蔗浆方面**，月初广西地区甘蔗浆厂大多恢复开机，下游刚需交投，报价波动不大；中秋过后，市场逐渐复苏，浆厂生产逐渐稳定，漂白湿浆出厂价格持稳于 3750-3850 元/吨；新交规出台后，当地影响较大，运费上涨，出货不畅，月底广西地区甘蔗浆厂冠桂、龙州南华、田阳南华、永鑫受此影响停机，具体开机情况有待节后观察。**竹浆方面**，四川犍为凤生竹浆厂由于下游新纸机投产，本月至月底停机进行管道对接和检修，目前排产量较少，价格暂稳，由于四川地区慈竹收购价格上涨，煤炭价格也相应上涨，加上近期运输成本的增加，自 2016 年 10 月 1 日起，犍为凤生竹浆厂漂白竹浆板和本色竹浆板价格分别上涨 100 元/吨；重庆理文造纸竹浆由于下游新增纸机外售量减少；其余竹浆厂目前排产正常，报盘稳定。**苇浆/草浆方面**，部分草浆厂计划提涨报价，具体落实情况有待跟进；苇浆厂表现正常，出货量稳定，报价持稳；辽宁振兴生态月底停机检修，备货充足，出厂价不变。

2.2 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	4600-4700	-	针叶浆
	湛江晨鸣	-	-	自用
	广东鼎丰	3800	-	竹木混浆，出厂
	柳州两面针	-	-	自用为主
	金海浆纸	3800	-	全部自用
	亚太森博	3800	-	实单商谈
	南通王子	3750	-	现金价
化机浆	濮阳龙丰纸业	3600	-	自用为主
	湖北乐水林纸	3300	-	出厂
	江苏金利达	3500	-	自用
	广西金桂	-	-	生产稳定，自用，不对外报价
	福建腾荣达	-	-	排产绒毛浆
	山东中茂盛源	-	-	湿浆
	焦作瑞丰	3700	-	湿浆，浆板 3500 元/吨
本色浆	青山纸业	-	-	-
	宝庆恒达	4100	-	-
	玖龙兴安	4400	-	少量外售，大部分改产牛皮纸
	宝庆联纸	-	-	-

数据来源：中纸在线信息部

2.3 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	3850	-	湿浆
广西东糖	3800	-	开机
广西博冠	3800-3850	-	湿浆，浆板 4100 元/吨
广西天成	3800	-	开机

永鑫华糖	3750	-	停机
广西贵糖	3750	-	湿浆
广西南华	3750-3800	-	停机
广西永凯	3750-3800	-	开机

数据来源：中纸在线信息部

2.4 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	4200	-	漂白
理文造纸	4100	-	漂白，外售量减为三分之一
贵州赤天化	4200-4300	-	漂白、本色
犍为凤生	4200-4300	-	本月 10-30 日停机检修
四川金福纸业	4000	-	漂白、本色
云南云景	4100	-	漂白

数据来源：中纸在线信息部

2.5 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	-	-	停产
	沁阳昊林纸业	2300-2400	-	本色草浆，含税
	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	3850	-	浆板；湿浆 3450
	沅江金太阳	-	-	-

数据来源：中纸在线信息部

三、全球库存及出货

3.1 全球纸浆发运量

据 PPC 数据显示, 2016 年 8 月份全球纸浆发运量约 440.35 万吨, 与 7 月份的 417.16 万吨相比增加约 23.36 万吨, 增幅 5.60%; 与去年同期的 394.1 万吨比, 增加 46.42 万吨, 增幅 11.78%。其中针叶浆发运量 219 万吨, 较 7 月份的 200 万吨增加 19 万吨, 增长 9.5%, 是自 2013 年以来最强劲的增长, 所有类别针叶浆均有强劲增长; 阔叶浆发运量 205.8 万吨, 较 7 月份的 204 万吨增加 1.8 万吨, 增长量完全来自于桉木浆。

8 月全球纸浆生产者库存天数为 38 天, 持平上月, 较去年同期增加 1 天。其中漂针浆库存天数 31 天, 漂阔浆库存天数 42 天。

3.2 欧洲消费者消费量

UTIPULP 数据显示, 2016 年 7 月欧洲商品浆针叶浆消费量 36.11 万吨, 同比减少 1.90%。商品浆针叶浆库存量为 19.13 万吨, 同比减少 5.90%。本色浆消费量 0.912 万吨, 同比减少 12%, 库存量为 0.543 万吨, 同比减少 15.7%。

2016 年 7 月欧洲针叶浆库存天数为 16 天, 与 6 月份天数持平, 较去年同期减少 1 天。本色浆库存天数为 17 天, 较 6 月份减少 4 天, 较去年同期减少 2 天。(本月欧洲阔叶浆消费量暂无数据)

四、后市展望

利好因素:

- 1、明星、金鱼、小叶相思提涨期货价格, 小叶供应量偏紧;
- 2、成品纸市场九月继续提涨价格;

利空因素:

- 1、印尼 OKI 浆厂投产, 预期带来阔叶浆供应过剩;
- 2、月底保定小锅炉停机后阔叶浆需求将减少;

期货市场: 针叶浆, 银星、乌针 10 月率先报价平盘, 但加针货少, 预计 10 月外盘会涨 10 美金; 阔叶浆, 依利姆阔叶平盘后, 明星 8、9 月连续两轮净价平盘后, 10 月率先上涨 10 美金, 这对于已经低迷

一段的阔叶浆期货来说,有一定的振奋作用;接下来巴桉金鱼、小叶相思面价均涨 20 美金,据了解 20 美元的涨幅基本不可能,但 10 月的阔叶成交净价小幅上涨可能性较大, **本色浆**, 目前需求有限, 价格稳定为主。**化机浆**, 虽说本轮外盘价格继续上涨, 但目前国内接受度较小, 基本 460 美金是许多商家接受极限;而且化机浆船期较为延后, 预计实单成交会平盘。

现货市场: 针叶浆, 9 月份针叶浆市场基本维持之前态势, 月底银星现货价格小幅回弹, 不少商家预计节后针叶价格会有小幅上调举动。**阔叶浆**, 本月北方市场阔叶浆需求得到很大改善, 但保定地区的需求因素并没有持久性, 节后此地区对于原料木浆的需求还有可能较之前下降, 所以如果没有明显利好因素支撑的话, 当地阔叶浆价格可能弱稳运行甚至小幅回落。**本色浆、化机浆**, 目前国内需求难有起色, 预计波动不大。

新交规公布之后运费价格上调, 对广西地区甘蔗浆和西南地区竹浆出货造成影响不小; 进口木浆市场影响尚小, 法规的执行期限和执法力度目前尚无定论, 需要进一步观察对成本的影响。

五、要闻回顾

5.1 全球针叶材板材价格比上年同期有大幅提升

根据木材资源季刊的市场报告, 全球大部分市场对针叶材板材的需求呈现上升趋势, 导致交易量大幅增加。2016 年上半年, 主要的针叶材板材进口国需求旺盛, 进口量均同比大增。需求旺再加上美元疲软促使板材价格(美元)比上年同期有大幅提升。

北美针叶材板材市场

2016 年美国市场对针叶材的需求不断发酵中, 上半年消费量同比增加 14.2%。需求的增加致使美国南部锯木厂增产, 对加拿大板材的进口增加 40%, 从欧洲进口的板材货运量不断刷新。针叶材板材的市场价格达到 2015 年以来的峰值。

北欧针叶材板材市场

北欧各国的货币持续贬值, 导致北欧针叶材板材价格在全球市场更具竞争力。2016 年芬兰积极增加出口量, 其上半年的出口量比去年同期增加了 15%。埃及、日本、中国、沙特是北欧板材出口增加最快的四大市场。

中国针叶材板材市场

去年上半年, 加拿大板材在中国市场的价格比俄罗斯木材每立方高 40 美金, 而今年这两个国家的板材价格越来越接近。尽管加拿大一再调整板材出口价格, 但是加拿大针叶材板材在中国市场的份额不增反

降,从2013年的40%下降到2016年的26%。

日本针叶材板材市场

上半年,日本房地产建设呈现上升趋势,木结构房屋的建设同比增加3.8%,同时木材的需求也随之走高。在日本市场,从奥地利,芬兰和瑞典进口的针叶材板材的市场份额不断增加。总体而言,针叶材板材的市场价格(日元)持平;但是随着今年日元持续升值,板材的美元价格自年初开始不断升高。

俄罗斯针叶材板材市场

2016年初开始,俄罗斯的针叶材板材出口货运量持续攀升,上半年同比上升12%,亚洲是其出口增加最快的地区。远东地区低廉的生产成本大幅提升俄罗斯针叶材板材在中国市场的竞争力,从而不断蚕食最大竞争对手加拿大板材在中国的市场份额。过去几年,尽管俄罗斯板材的出口价格处于下行通道,但是更加低廉的锯材原木反而使得西伯利亚的锯木厂成为利润最丰厚的工厂之一。

5.2 太阳纸业:定增18亿投化学浆 复牌谨防补跌风险

太阳纸业公告,公司拟以不低于5.48元/股非公开发行不超过3.28亿股,募资不超过18亿元。公司股票28日复牌。

募资中,16亿元拟在老挝投资建设年产30万吨漂白硫酸盐阔叶木浆生产线。产品为最重要的化学浆浆种,也是我国的主要进口浆种之一,可供制造高级印刷纸、画报纸、胶版纸和书写纸等,符合造纸业高质量、高档次的发展趋势。

公司主营纸和浆的生产和销售,目前纸浆为公司纸制品的主要原材料,在公司生产成本中的占比较高,本次募集资金投资项目建成后,公司将部分解决纸浆的自产自用,由于项目实施地点在老挝境内,老挝丰富的林木资源及相对较低的人工成本有利于降低公司产品的生产成本,提升产品整体竞争力,节约原材料成本,提高产品毛利率,同时公司的财务数据也将得到改善,因此项目达产后将对业绩形成贡献,但未达产前将摊薄每股收益。

二级市场上股价复牌前在市场相对高位,预计复牌后有一定补跌压力。

5.3 巴西纸浆行业期盼中国机遇

尽管欧盟仍是巴西纸浆行业最大的出口目的地,但在巴西业内人士看来,中国已经是巴西纸浆的最重要买家,中国市场将是支撑全球纸浆行业发展的未来动力。

数据显示,2015年,中国从巴西进口约1750万吨纸浆,同比增长14%,其中500万吨为桉木纸浆。受到中国强劲进口的拉动,巴西去年纸浆出口额达到56亿美元,同比增长5.8%。其中,欧盟从巴西进口额达到21.6亿美元,中国自巴西进口额为18.6亿美元。就单一国家来说,中国已经成为巴西纸浆的最大

进口国。

巴西《经济价值报》的报道指出，与铁矿石价格下滑不同，这几年已经止跌回升的纸浆价格，预计在未来十几年中仍会持续攀升，其中中国市场提供了一个最重要的机遇。

波利咨询公司的经济学家玛诺埃尔·内韦斯认为，中国经济未来几年内仍将维持 6%至 7%的增长率，无疑将带动纸浆和包装纸的消费。根据这家咨询公司的判断，随着中国对卫生纸和包装用纸质量要求的提高，国际纸浆市场将在未来十几年中持续保持发展态势，预计从现在至 2030 年，年均增长率将达到 2.1%。

内韦斯指出，国际短纤纸浆的增长率预计每年将达到 2.6%，从 2014 年的 3000 万吨提高到 2030 年的 4500 万吨。由于巴西纸浆大部分属于短纤，出口前景十分乐观。

巴西南部主要种植成长期短的桉树，这更是一个先天优势。据测算，在国际市场上，桉木浆的占比将从目前的 68%左右提高到 2030 年的 75%。仅在中国，去年新增桉木浆消费量就超过了 60 万吨，占全球总增量 123 万吨的一半以上。

巴西苏萨诺纸业和纸浆公司也认可波利公司的判断。苏萨诺公司销售总经理卡洛斯·阿尼巴尔认为，中国正在调整经济结构，从以往的出口驱动改变为内需拉动，这就为“纸浆这种消费品行业提供了增长的机遇”。

“随着民众生活水平的提升，中国对品质的概念越来越重视，这也使得巴西优质纸浆的出口具有现实可能性。”他说。

尽管前景十分诱人，但巴西业内人士对于一些具体问题仍有几分担心，首当其冲的就是汇率问题。由于国际市场上纸浆以美元计价，巴西人普遍担心人民币对美元贬值，认为这将导致中国需求受到抑制，从而拉低纸浆价格。

此外，今年下半年印尼金光集团将在苏门达腊投入运行全球最大的纸浆厂，对巴西纸浆行业也构成了威胁。这家工厂年处理能力达到 200 万吨短纤纸浆，无疑将会降低区域外纸浆出口商的竞争力。