

# 2018 年 11 月纸浆月报

## 本月视点

◆ 11 月份银星、乌针、北木等品牌外盘价格均出现下调，降幅在 40-60；阔叶浆外盘价格开始全面下滑，但降幅多在 10-20，小于针叶浆；金星及乔治王子均下调 30。

◆ 纸浆期货上市首日暴跌 10%，封死跌停板

◆ 智利 Arauco12 月份报价，银星 780；明星 710；金星 820，供应数量正常（单位：美元/吨）



**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。

# 目 录

一、整体市场概述 .....	2
1.1 全球纸张市场概述 .....	2
1.2 国内废纸市场概述 .....	3
1.3 国内成品纸市场概述 .....	3
二、进出口分析 .....	4
2.1 纸浆进口量变化分析 .....	4
2.2 木浆进口占比分析 .....	6
2.3 我国木浆进口按关别统计 .....	6
2.4 我国木浆按进口按来源国统计 .....	7
2.5 部分港口纸浆库存统计 .....	8
三、国内进口纸浆市场具体分析.....	9
3.1 期货市场 .....	9
3.1.1 期货市场分析.....	9
3.2 现货市场 .....	13
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情 .....	13
3.3.1 江浙沪地区.....	14
3.3.2 山东地区 .....	14
3.3.3 华北地区 .....	15
四、国产浆市场情况.....	15
4.1 市场总体概述 .....	15
4.2 国产木浆 .....	16
4.3 甘蔗浆 .....	16
4.4 竹浆 .....	17
4.5 草浆/苇浆.....	17

---

六、 后市展望 .....	17
七、 近期相关新增或关闭产能情况 .....	18
智利 ARAUCO 公布明年一季度检修计划，三家工厂分别停产 10-20 天.....	18
八、 相关因素简介 .....	19
8.1 国内 GDP 情况 .....	19
8.2 中国制造业采购经理人指数 .....	20
8.3 人民币汇率走势图 .....	21
8.4 波罗的海干散货指数 (BDI) .....	21
8.5 美国制造业采购经理人指数 .....	22
九、 要闻回顾 .....	22
9.1 央视财经：纸浆期货上市，为纸业撑起一把晴雨伞！ .....	22
9.2 欧洲反垄断机构批准金鱼-鹦鹉合并；卡拉宾终止与鹦鹉的漂白桉木浆销售协议 .....	24
9.3 俄罗斯木材对华出口禁令或导致该行业动荡 .....	24

## 本月回顾:

进入 11 月, 纸浆在高库存及低迷需求情况下, 市场成交再次量价齐跌, 由于期货上市后, 连续大幅下跌, 随着纸浆期货的爆跌, 引起现货市场普遍茫然, 面对日益亏损局面, 持货者出货压力较大, 现货价格随之下跌, 但需求受限, 下游除刚需采买多持观望态度; 昨日木浆现货市场尤其漂白浆市场价格继续呈现混乱走低局面, 期货市场初期, 盘面表现不稳, 场内贸易商急于出货, 低价频出, 市场价格差异性大, 多是实单商谈为主。本色及化机浆市场行情也开始下滑, 在受下游需求清淡、期货、外盘走低等因素共同影响下, 本色及化机浆现货行情趋弱。国产非木浆方面, 竹浆厂家正常排产, 棉浆、苇浆、甘蔗浆行情维稳。

**期货市场:** 针叶浆方面, 11 月份银星、乌针、北木等品牌外盘价格均出现下调, 降幅在 40-60 美元/吨。12 月份银星报盘 780 美元/吨, 目前下游纸张市场需求仍无改善预期, 而纸浆外盘价格开始下滑, 预计后期漂针木浆现货价格仍将趋向下行。**阔叶浆方面,** 明星 11 月份其外盘价格开始全面下滑, 但降幅多在 10-20 美元/吨, 小于针叶浆。12 月份外盘报价 710 美元/吨, 目前来看, 在高库存、低需求的供需不平衡现状加剧情况下, 贸易商及纸厂方面减少期货订货, 漂阔木浆外盘开始承压下行, 期现货价格倒挂压力有所缓解, 但在疲弱的下游需求情况下, 其现货价格预计仍有下行空间。**本色浆方面,** 11 月, 金星及乔治王子均下调 30 美元/吨, 本色浆期货价格也开始下滑, 12 月份金星报盘 820 美元/吨, 但在下游需求清淡、外盘走低等因素共同影响下, 本色浆现货行情依旧以趋弱为主 (单位: 美元/吨)

**现货市场:** 针叶浆, 11 月初针叶浆价格因库存高位需求低迷而逐步下调, 截至月末, 针叶浆期货上市价格暴跌, 现货市场急于出货, 低价频出, 有报银星 6000 元/吨左右, 马牌 6000 元/吨, 跌幅 700-800 元/吨。**阔叶浆**市场当前来看, 供应量充裕, 行情报价亦受针叶浆影响而下跌, 月末鸚鵡报价 5400 元/吨, 麒麟 5350 元/吨, 跌幅 450-500 元/吨。目前针阔叶整体市场交投冷清, 总体市场价格差异性大, 预计针阔叶浆现货价格或还将以下滑之势。**本色浆,** 本色浆行情报价下滑。**化机浆,** 化机浆货少价稳, 出货一般。

**国产浆市场:** 国产木浆方面, 潜江乐水林纸杨木化机浆、岳阳林纸沅江纸业杨木化机浆、山东潍坊恒联纸业杨木阔叶浆 11 月排产稳定, 出货良好, 本月报价均持稳。国产竹浆方面, 竹浆行情平稳, 广东韶能集团出货良好, 本色竹桉混合浆报 5400 元/吨, 本色桉木浆板报 5200 元/吨, 四川银鸽纸业、四川永丰造纸竹浆本月正常排产, 本色竹浆漂白竹浆报价 5900 元/吨, 贵州赤天化纸业竹浆、捷为凤生, 本月出货平

稳，国产甘蔗浆方面，广西地区甘蔗浆生产稳定，报价持稳，实单灵活商谈，量大可优。草浆、苇浆出货尚可，由于本月市场有较大变动，下月浆价或将重新定位。

## 一、整体市场概述

### 1.1 全球纸张市场概述

2018年11月16日，中国制浆造纸研究院有限公司（以下简称“中国纸院”）总经理孙波率领研发人员访问俄罗斯中央造纸科学研究院股份有限公司（以下简称“俄罗斯纸院”），与俄罗斯纸院总经理玖林·叶夫根尼·季玛非耶维奇、研发副总经理祖伊科夫·亚历山大·亚历山德罗维奇等主要人员就中俄两国造纸产业发展情况、双方研究院概况以及可能的合作方向和技术领域进行会谈、交流。

玖林总经理代表俄罗斯纸院致辞欢迎中国纸院代表团的到来。他表示，中国造纸产业近年来的飞速发展让人由衷地欣赏和敬佩，希望中国同行的到来以及今后的深入交流能够增进双方的相互了解，为两国造纸产业寻求更多的合作空间。玖林总经理随后介绍了俄罗斯造纸产业资源和投资政策情况，祖伊科夫副总经理介绍了俄罗斯纸院概况和目前的主要研发领域。

孙波总经理对俄罗斯纸院以及玖林总经理的热情接待表示感谢，并就中国造纸产业和中国纸院发展概况作主题报告。她在报告中强调，俄罗斯拥有非常丰富的木材资源，是中国重要的商品木浆进口国，两国造纸产业有非常强的互补性和合作空间，这次访问是两国造纸研究院间的首度接触，期待双方以此为起点加强合作交流，为两国产业界将来的深入合作做足准备。中国纸院研发部陈京环博士随后作纳米纤维素主题报告，并与俄方技术人员讨论交流。

在接下来的会谈中，双方就签署合作备忘录、开展政府间科技创新项目和会展业务合作、人才交流等事项达成共识，玖林总经理表示也将在近期回访中国纸院。会谈最后，双方一致认为此次交流是彼此增进了解、开展合作的重要开端，今后将积极挖掘双方利益契合点，共同促进两国造纸产业发展。

中国纸院代表团访俄期间还同期参加了在圣彼得堡召开的第15届俄罗斯国际纸浆造纸、林业、生活用纸及纸包装展览会（PAP-FOR RUSSIA 2018），并与俄罗斯西伯利亚及远东制浆造纸工业企业设计院有限公司总经理阿里克谢·伊万诺维奇·冈恰洛夫、俄罗斯伊利姆集团创新主管 Marina Kovalenko 博士会谈，就两国造纸业发展形势和创新方向交流看法。

俄罗斯中央造纸科学研究院股份有限公司其前身为 1918 年由列宁亲自签署命令建立的国家造纸实验室，1994 年改制为中央造纸科学研究院股份公司，目前仍然是俄罗斯造纸业占主导地位的研究机构。

## 1.2 国内废纸市场概述

**国废：**本月，国废市场整体呈现下滑走势。箱板类废纸在下游纸厂需求疲软，和国内环保整顿影响下呈现持续小幅下滑之势，此外，受国际贸易战影响，国内经济大环境受挫增长放缓，纸张市场产销失衡，纸厂库存高企，供大于求局面不断放大，间接导致国废市场回收量缩减，市场交投萧条，成品纸承压能力有限，顺势下滑，国废跟跌。目前广东地区主流优质货源价格在 1800-2050 元/吨，江苏 1800-2150 元/吨，浙江在 2100-2200 元/吨，福建在 1900-2000 元/吨，安徽在 2000-2200 元/吨，山东在 1900-2000 元/吨，河北在 1800-1900 元/吨，河南在 1750-2110 元/吨。

本月，废白纸类价格受纸浆持续下滑影响，下游纸厂采购价陆续下跌 50 元/吨左右，月末阶段，再次受到纸浆期货断崖式下跌影响，废白纸类价格大幅降 400 元/吨左右；废报纸类价格跟跌 50-200 元/吨，目前纯报纸市场参考价：3050-3250 元/吨。

**外废：**本月末，美废外盘报价个别标号涨，受中美贸易战以及国废成品纸淡季影响，市场交投寥寥，目前主港参考价格：8#报 290 吨，9#报 330-340 美元/吨，11#参考价报 290 美元/吨。

日废近期报盘略稳中略降，11#废纸走稳，市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格：8#报 365-370 美元/吨，11#报 305-310 美元/吨。

欧废外盘市场报价走稳，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）报 310-315 美元/吨，UKOCC 报 260 美元/吨。

欧废外盘市场报价略涨，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）报 310-315 美元/吨，UKOCC 报 260 美元/吨。

## 1.3 国内成品纸市场概述

### 包装纸市场分析：

11 月份，箱板、瓦楞纸依旧呈现疲软态势，在进口成品纸冲击市场、和下游需求持续疲软等多重压力下，国际形式暂无缓解征兆，纸厂成品纸库存压力依旧偏大，纸企多施行限产保值缓解压力。接近下旬，包装用纸下游需求略显好转，上游纸厂喊涨情绪高涨，个别纸厂试探性回涨 100 元/吨，然、下游终端接受能力有限，实单落实困难。月末，市场需求依旧未有明显好转，主流纸厂领跌市场，跌势迅速蔓延。目前，

市场参考价，市场高端参考价瓦楞纸 110-120g 在 3550-3950 元/吨，市场高端价位箱板纸 130-140g 在 4200-4800 元/吨。

受纸浆价格下滑影响，白板、白卡纸价格持续走软，临近月末，纸浆期货外盘跌停，白板、白卡纸价格受累再次下滑，市场需求遇冷，观望气氛浓厚；经销商维持库存低位，多按需采购为主，下游包装厂下单谨慎，接单排产。预计后期市场呈稳中偏弱走势，仍存下滑可能。

## 二、进出口分析

### 2.1 纸浆进口量变化分析

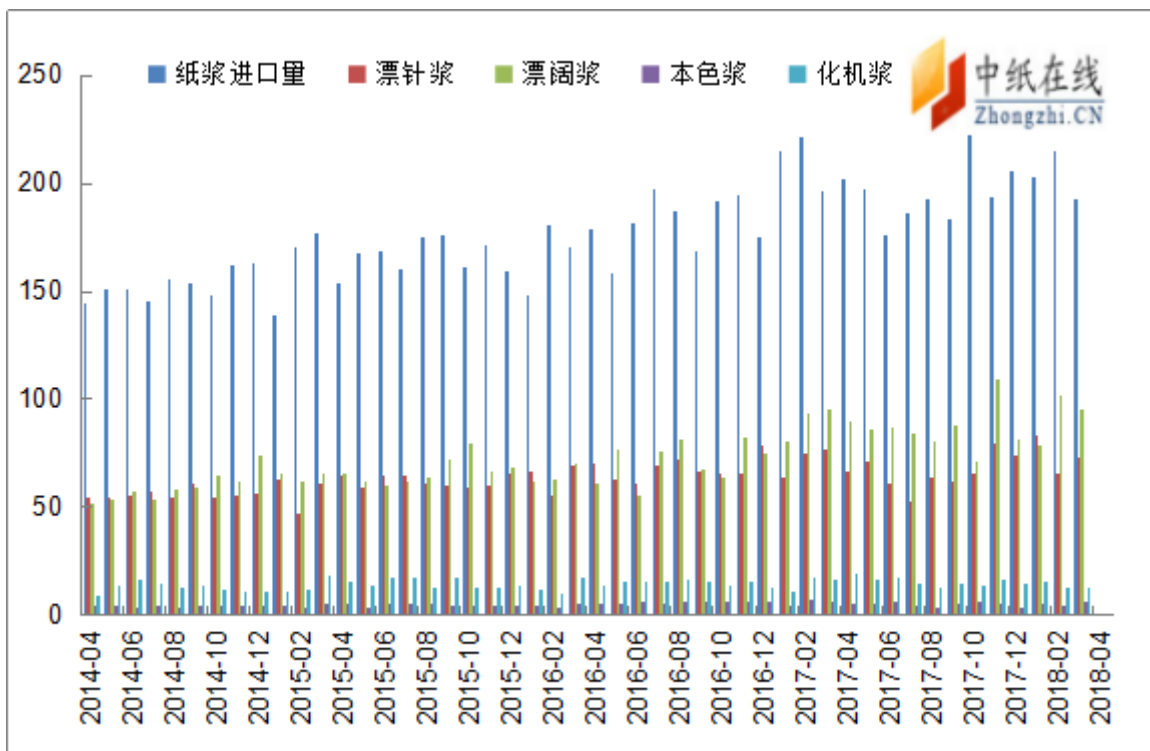


图 1：纸浆进口量变化趋势图 (单位：万吨)

数据来源：中纸在线信息部

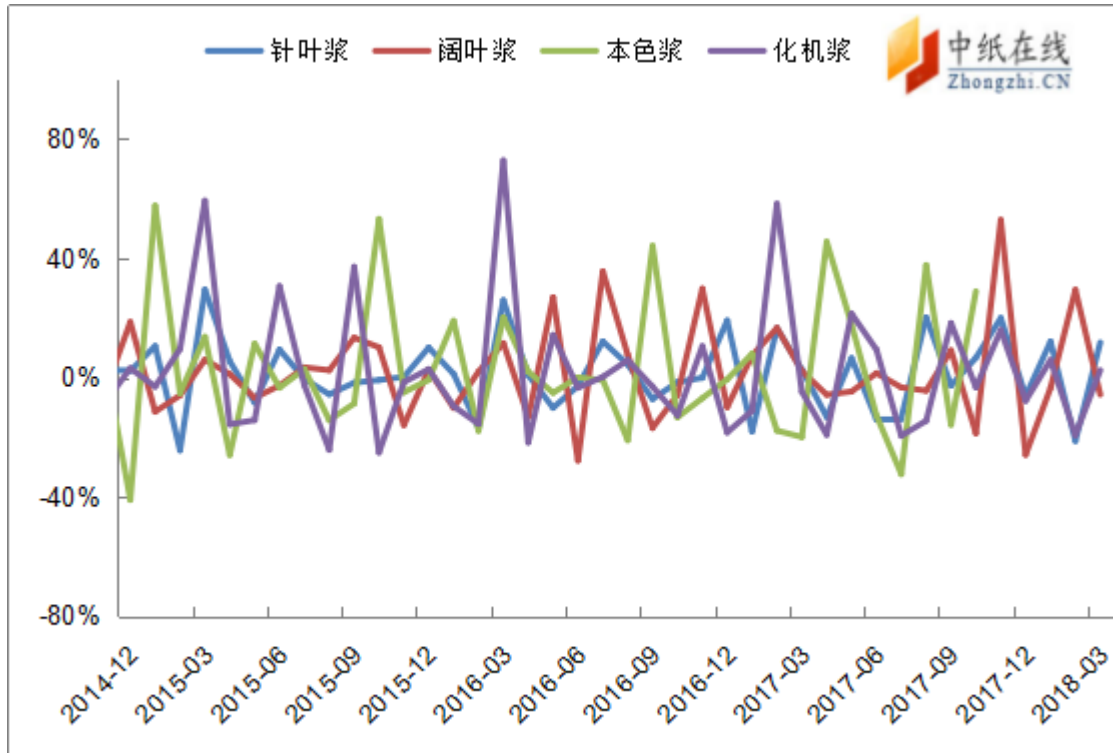


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

海关统计，2018年10月全国进口纸浆212万吨，比9月减少8万吨；1-10月累计进口量为2080万吨，比去年同期增加29万吨。

品种(单位:万吨)	2018年3月	同比 %	环比 %	均价(美元/吨)
针叶浆	73.33	11.8	-4.55	854
阔叶浆	95.68	-5.67	0.19	736
本色浆	5.79	28.95	-0.16	784
化机浆	13.13	2.5	-20.69	656



## 2.2 木浆进口占比分析

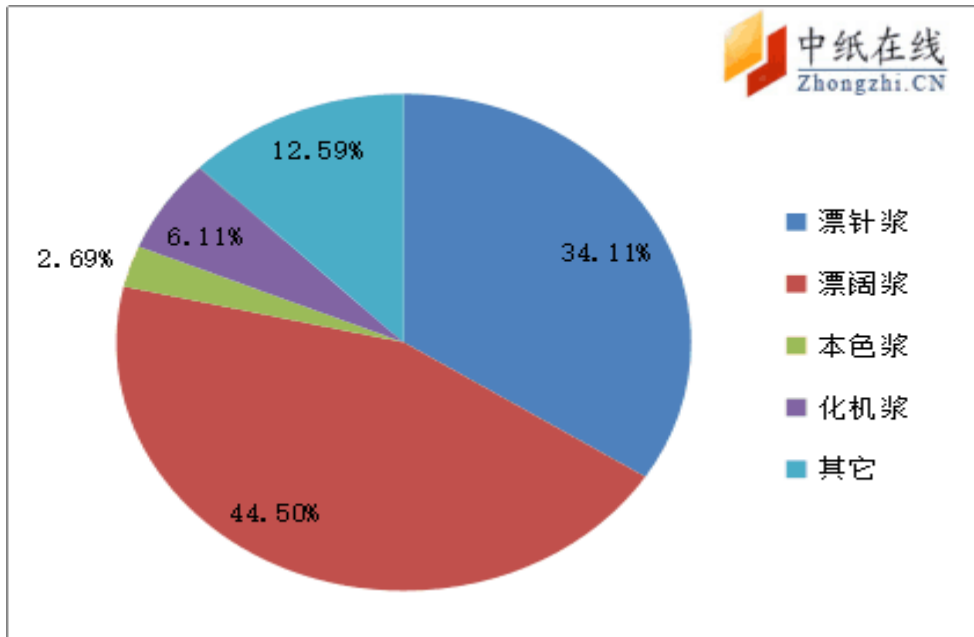


图 3：2018 年 3 月各木浆进口量占比分析

数据来源：海关总署

## 2.3 我国木浆进口按关别统计

据海关统计，2018年3月我国共进口本色浆5.79万吨，同比下滑0.16%，环比上涨29.12%。而3月份本色浆进口均价为783.5美元/吨，较2月上涨29.1美元/吨，价格继续上涨。

3月份除自智利本色浆进口量环比下滑外，其余自各国进口本色浆量均环比上涨；而与去年同期相比，俄罗斯、智利和日本的进口量上涨，其余本色浆进口量均有所下滑。

青岛、南京是我国最主要木浆进口口岸，木浆进口量远超其他口岸，同时二者也是我国最大的漂针木浆及漂阔木浆进口口岸。

另外，青岛、南京、上海、天津、南昌、福州、石家庄是我国主要的溶解木浆进口口岸。

2018年3月我国木浆进口量按海关关别统计（单位：吨）

海关关区	针叶浆	阔叶浆	本色浆	化机浆	溶解浆	合计
青岛	169026	251503	9261	39511	33956	503257
南京	110185	348506	6245	14671	37154	516761
上海	50050	23640	6627	5129	10947	96393

宁波	45900	39835	865	33844	1347	121791
黄埔	31966	14592	6683	4756	20	58017
广州	17775	10717	1042	0	0	16186
天津	15411	37485	114	0	16325	69335

数据来源：海关总署

## 2.4 我国木浆按进口按来源国统计

表 1. 针叶浆按进口来源国对比 (单位: 吨)

产销国	2月	3月	环比变化%	进口均价: 美元/吨
加拿大	217182	212913	-1.97	884.1
美国	106334	159672	50.16	817.3
俄罗斯	87235	102599	17.61	867.8
智利	109258	113758	4.12	831
其它	32256	42016	30.26	841.2
总计	655857	733324	11.81	854.4

数据来源：海关总署

表 2. 阔叶浆按进口来源国对比 (单位: 吨)

产销国	2月	3月	环比变化%	进口均价: 美元/吨
巴西	603385	452905	-24.94	735.1
印度尼西亚	210719	289609	37.44	725.8
乌拉圭	79221	75880	-4.22	768.8
智利	58225	54251	-6.83	774.1
加拿大	12672	20174	59.2	518.5
俄罗斯	13494	13528	0.25	759.8
其它	14214	13494	-5.07	724.8
总计	1014255	956768	-5.67	736.3

数据来源：海关总署

**表 3.本色浆按进口来源国对比 (单位: 吨)**

产销国	2月	3月	环比变化%	进口均价: 美元/吨
美国	4212	5442	29.2	784.3
俄罗斯	6399	12657	97.8	660.6
日本	7025	12042	71.42	813.0
智利	20663	19285	-6.67	817.3
其它	3114	4333	39.15	815.5
总计	44855	57916	29.12	783.5

数据来源: 海关总署

**表 4.化机浆按进口来源国对比 (单位: 吨)**

产销国	2月	3月	环比变化%	进口均价: 美元/吨
加拿大	97149	95064	-2.15	653.0
新西兰	16321	20203	23.79	698.5
瑞典	7649	6129	-19.87	633.6
挪威	5953	5518	-7.31	578.0
芬兰	0	0	0	0
俄罗斯	483	3862	699.59	677.4
其它	509	553	8.65	5263.7
总计	149899	131329	2.55	656.2

数据来源: 海关总署

## 2.5 部分港口纸浆库存统计

单位: 千吨	17年	17年	17年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年
	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
青岛港库存	420	320	420	400	660	500	550	460	440	500	580	600	700	880

常熟港库存	208	390	235	270	430	456	330	458	490	420	425	465	463	490
保定库存	33.0	36.6	36.6	60.6	77.4	76.2	84.6	78.0	69.0	78.0	72.0			84.0

数据来源：中纸在线信息部

据统计，截至 11 月末，常熟港库存约 49 万；环比 10 月末约微增 5.83%；同比增加约 25.64%；青岛港口库存约 88 万吨， 环比,10 月末涨增加约 25.7%；同比增加约 175%；保定仓库库存约 84 万。

### 三、国内进口纸浆市场具体分析

#### 3.1 期货市场

##### 3.1.1 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）

数据来源：中纸在线信息部

品名	17年 12月	18年 1月	18年 2月	18年 3月	18年 4月	18年 5月	18年 6月	18年 7月	18年 8月	18年 9月	18年 10月	18年 11月	18年 12月
银星	860	890	890	890	890	890	890	890	860	880	880	820	780
俄针	900/860	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	890/850	
马牌	880	900	900	900	900	900	900	900	850	870	870	810	
雄狮	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	900	850	850	850	790	
金狮	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	910	860	860	860	800	
北木	910	920	920	920	920	920	920	920	880	880	920	860	
凯利浦	净价 910	910	910	900	900	900	900	900	850	870	870	810	
月亮	净价 880	净价 880	880	900	900	900	900	900	850	870	870	810	

针叶浆方面，10月漂针木浆外盘价格整体报平，维持在870-880美元/吨左右，部分品牌有报涨，如北木因浆线检修提涨30美元/吨。而由于下游需求的持续低迷，以及期现货价格倒挂压力，贸易商及纸厂的期货采购意愿明显趋弱，11月份银星、乌针、北木等品牌外盘价格均出现下调，降幅在40-60美元/吨。

(单位：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	17年 12月	18年 1月	18年 2月	18年 3月	18年 4月	18年 5月	18年 6月	18年 7月	18年 8月	18年 9月	18年 10月	18年 11月	18年 12月
布阔	810/780	820/790	820/790	820/790	820/790	830/800	840/810	840/810	840/810	830/800	850/820	830/800	
金鱼	面价 820	面价 840	面价 840	面价 840	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	面价 840	
智利明星	790	790	790	790	790	790	790	790	790	790	790	780	710
新明星	790	790	790	790	790	790	790	790	790	780	780	770	
鸚鵡	面价 810	面价 810	面价 830	面价 830	面价 840	面价 850	面价 850	面价 850	净价 780	净价 780	净价 780	净价 760	
小叶相思	涨 30	涨 10	涨 20		涨 20	涨 10	涨 20	涨 30	900	900	900	降 10	
小鸟		净价 770	净价 770	净价 770	净价 770	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，外盘方面，10月份漂阔木浆外盘价格继续整体报平，南美桉木浆价格维持在780美元/吨左右，但智利 Arauco 明星下调10美元/吨。11月份其外盘价格开始全面下滑，但降幅多在10-20美元/吨，小于针叶浆。（单位：美元/吨）

本色浆方面：

表 8：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	17年11月	17年12月	18年1月	18年2月	18年3月	18年4月	18年5月	18年6月	18年7月	18年8月	18年9月	18年10月	18年11月	18年12月
金星	810	840	870	880	880	880	880	880	880	880	880	880	850	820
乌本块	海运 600	海运 630	海运 640	海运 640	海运 640	海运 640	海运 650	海运 650	海运 650	海运 650	海运 650	海运 650	海运 670	海运 670

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，10月智利 Arauco 金星、加拿大乔治王子电子级报价继续持平，俄罗斯 Ilim 本色浆乌本块报涨 20 美元/吨。11月，金星及乔治王子均下调 30 美元/吨。（单位：美元/吨）

化机浆方面：

表 9：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	17年11月	17年12月	18年1月	18年2月	18年3月	18年4月	18年5月	18年6月	18年7月	18年8月	18年9月	18年10月	18年11月
佳维(75)	680	690	700	700	650	650	650	610	610	610	610	610	610
昆河(75)	680	700	700	700	650	650	650	650	630	630	650	650	650

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面，化机浆期货成交多有下调，加拿大针叶 75 白度昆河 11 月报平；佳维 11 月报盘 610，10 月化机浆依然报平。（单位：美元/吨）

### 3.1.2 期货报盘走势图

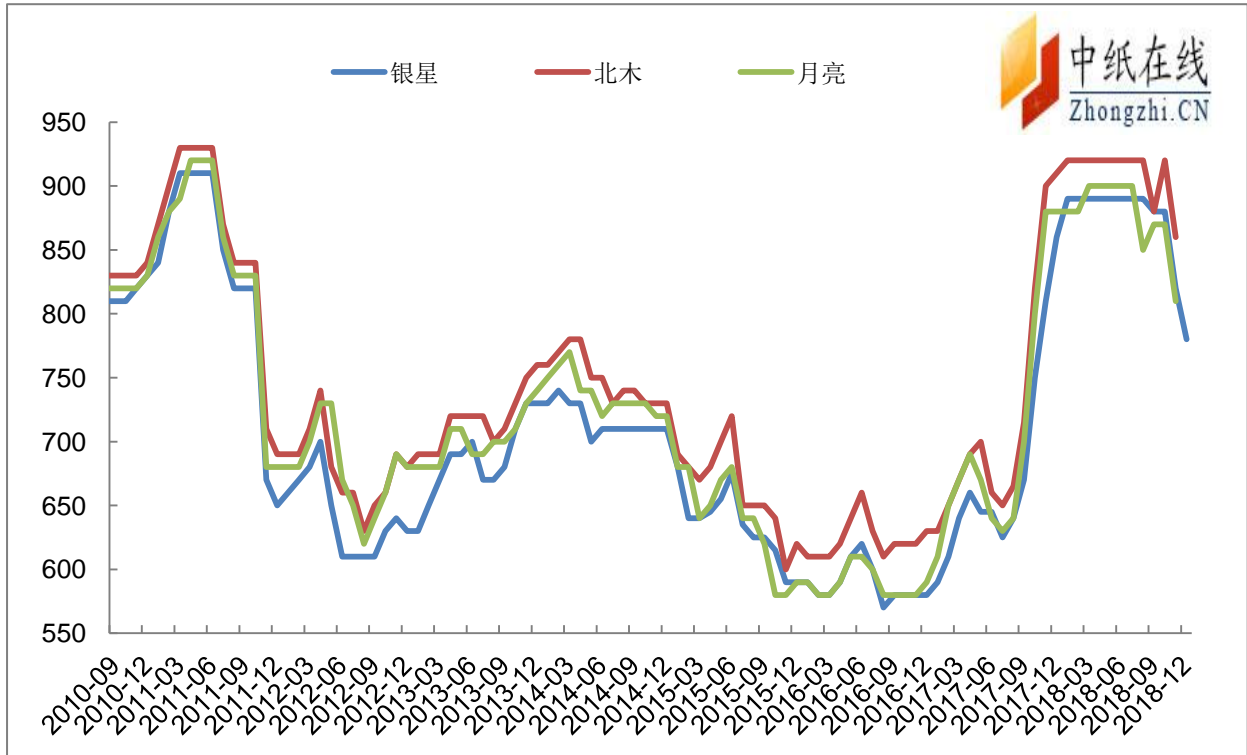


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

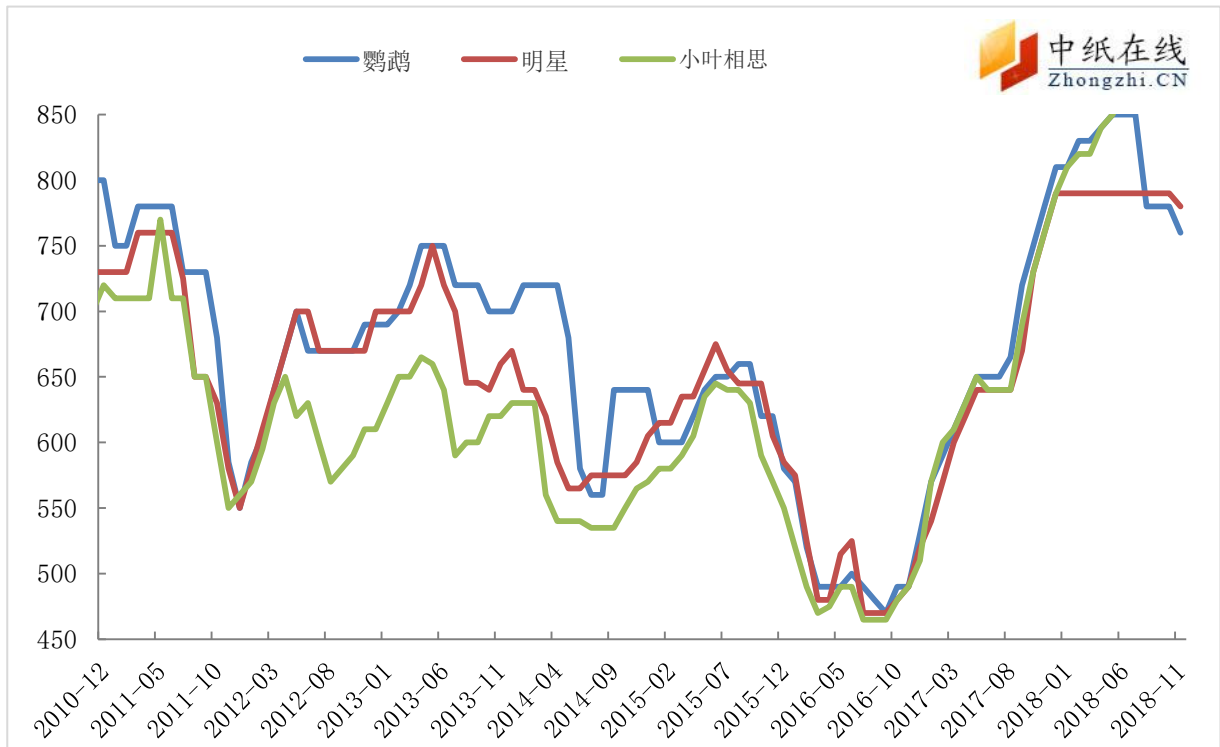


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

### 3.2 现货市场

**针叶浆**，11月初针叶浆价格因库存高位需求低迷而逐步下调，截至月末，针叶浆期货上市价格暴跌，现货市场急于出货，低价频出，有报银星 6000 元/吨左右，马牌 6000 元/吨，跌幅 700-800 元/吨。**阔叶浆**市场当前来看，供应量充裕，行情报价亦受针叶浆影响而下跌，月末鹦鹉报价 5400 元/吨，麒麟 5350 元/吨，跌幅 450-500 元/吨。目前针阔叶整体市场交投冷清，总体市场价格差异性大，预计针阔叶浆现货价格或还将以下滑之势。**本色浆**，本色浆行情报价下滑。**化机浆**，化机浆货少价稳，出货一般。

### 3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

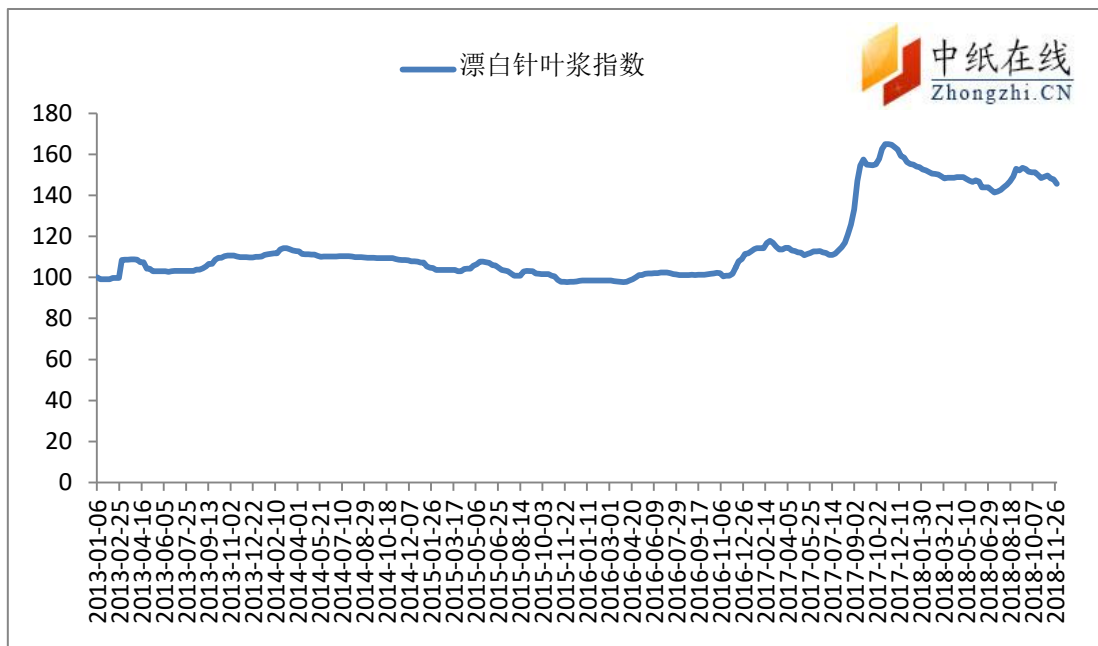


图 7：漂白针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2013 年 3 月 20 日



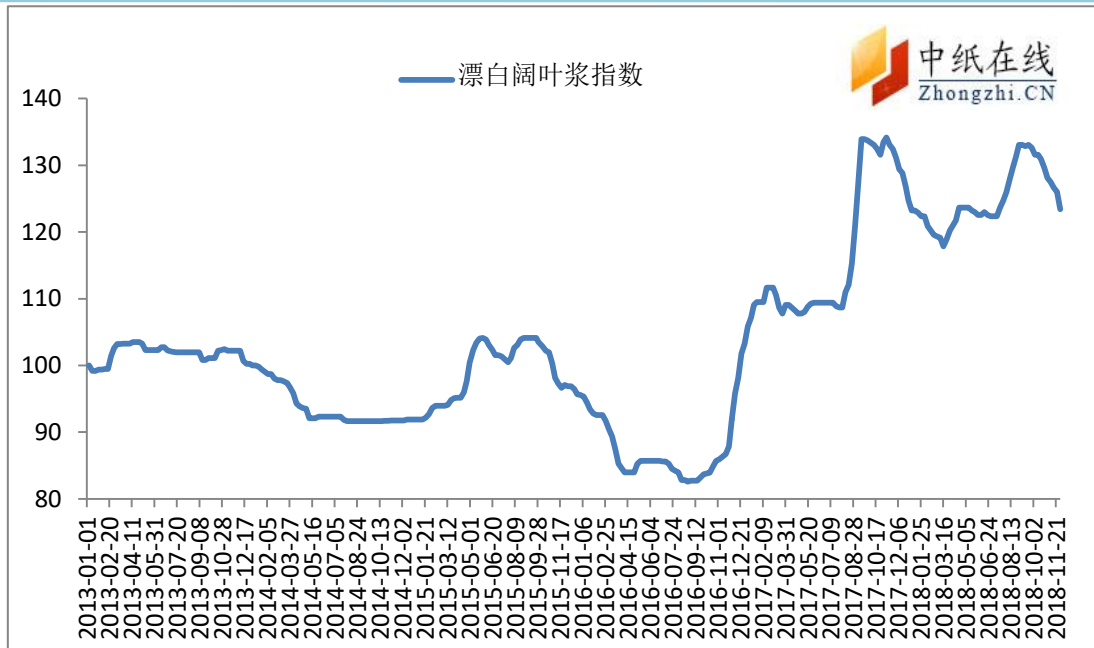


图 8: 漂阔浆中纸指数走势图

数据来源: 中纸在线信息部

备注: 基期为 2013 年 1 月 10 日

2018 年 11 月 30 日, 漂白针叶浆中纸指数为 140.55 点, 环比上月末下降 5.74%; 漂白阔叶浆中纸指数为 121.06 点, 环比上个月末下降 5.51%。

### 3.3.1 江浙沪地区

**针叶浆:** 江浙沪区针叶浆行情报价供过于求, 需求一般, 实单实谈, 目前参考报价银星 6200-6250 元/吨, 金狮、凯利普 6400-6500 元/吨, 南方松、阿拉巴马 6250 元/吨, 狮牌 6450 元/吨, 马牌 6450 元/吨, 北木 7000 元/吨。

**阔叶浆:** 江浙沪地区阔叶浆行情报价, 下游需求清淡, 刚需为主, 目前参考报价明星 5600 元/吨, 布阔、鸚鵡、麒麟、北上三菱 5500-5600 元/吨, 卡拉宾 5500-5600 元/吨, 实单实谈。

**本色浆:** 江浙沪地区本色浆价格行情持稳, 跌涨有限, 目前参考报价金星 6900 元/吨, 月亮 6750 元/吨, 乌本块混合 4850 元/吨, 实单实谈。

**化机浆:** 江浙沪地区进口化机浆行情报价稳, 实单实谈, 昆河 4780 元/吨, 玫瑰河 4700 元/吨, 西康 4250 元/吨, 。

### 3.3.2 山东地区

**针叶浆:** 山东地区针叶浆行情报价暂不明朗, 供过于求, 目前参考报价银星 6250 元/吨, 金狮、凯利

普 6550 元/吨，南方松、阿拉巴马 6250 元/吨，狮牌 6500 元/吨，马牌 6500 元/吨，北木 7050 元/吨

**阔叶浆：**山东地区阔叶浆行情报价实单实谈，下游需求清淡，目前参考报价明星 5900 元/吨，布阔、鸚鵡、麒麟、北上三菱 5650 元/吨，卡拉宾 5630 元/吨。

**本色浆：**山东地区本色浆价格行情淡稳，目前参考报价金星 6900 元/吨，月亮 6750 元/吨，乌本块混合 4850 元/吨，实单实谈

**化机浆：**山东地区进口化机浆行情报价稳，昆河 4780 元/吨，玫瑰河 4700 元/吨，西康 4250 元/吨，实单实谈。

### 3.3.3 华北地区

**保定地区：**河北、东北地区俄浆价格行情成交表现一般，目前参考报价保定俄浆 6330 元/吨，东北乌针 6600 元/吨，实单实谈。

**天津地区：**天津地区针叶浆行情报价，期货上市，现货市场观望气氛浓郁，刚需补库为主，目前参考报价银星报 6200-6250 元/吨，南方松 6150-6200 元/吨，阿拉巴马 6200 元/吨，加针 6350-6500 元/吨，北木 7000 元/吨，实单实谈。

**天津地区：**天津地区阔叶浆行情刚需补库，高位承压，需求乏力，目前参考报价，明星 5850-5900 元/吨，鸚鵡报 5600 元/吨，卡拉宾 5550 元/吨，和平河、阿尔派 5550 元/吨，实单可谈。

## 四、国产浆市场情况

### 4.1 市场总体概述

**国产木浆方面，**潜江乐水林纸杨木化机浆、岳阳林纸沅江纸业杨木化机浆、山东潍坊恒联纸业杨木阔叶浆 11 月排产稳定，出货良好，本月报价均持稳。**国产竹浆方面，**竹浆行情平稳，广东韶能集团出货良好，本色竹桉混合浆报 5400 元/吨，本色桉木浆板报 5200 元/吨，四川银鸽纸业、四川永丰造纸竹浆本月正常排产，本色竹浆漂白竹浆报价 5900 元/吨，贵州赤天化纸业竹浆、犍为凤生，本月出货平稳，**国产甘蔗浆方面，**广西地区甘蔗浆生产稳定，报价持稳，实单灵活商谈，量大可优。草浆、苇浆出货尚可，由于本月市场有较大变动，下月浆价或将重新定位。

## 4.2 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	6200		漂桉木
	广东韶能	5300	-	本色桉木
	广东鼎丰	5500		竹木混浆, 月产 1 万吨
	柳州两面针	5500		混合阔叶湿浆
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	6200		9 月检修 2 周, 影响 8 万吨产能
	南通王子		-	月产 4 万吨, 外售 1.5 万吨, 实单实谈
化机浆	濮阳龙丰纸业	4300	200-	出厂含税
	湖北乐水林纸	4750	-	合同价
	江苏金利达		-	自用
	广西金桂	-	-	6 月产量 5 万吨, 自用不对外报价
	沅江纸业	4700		杨木化机湿浆
	山东潍坊恒联			
	焦作瑞丰	4600		湿浆, 浆板 4900

数据来源: 中纸在线信息部

## 4.3 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	5150		漂白湿浆
广西东糖	5100		漂白湿浆
广西博冠	5100	100	湿浆, 甘蔗浆板 5800
广西农垦天成	4950		漂白湿浆
永鑫华糖	5100		湿浆
广西贵糖	5000	100	蔗桉混浆

广西南华	5100		湿浆
------	------	--	----

数据来源：中纸在线信息部

#### 4.4 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
四川福华	本色 5900		漂白 6000
广东韶能	5400	100	本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	6000	200	漂白、本色
犍为凤生	5900	300	月底转产漂白竹浆
广西华宇	5500		本色竹浆板

数据来源：中纸在线信息部

#### 4.5 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
草浆及 苇浆	河北资通	3200	-	
	沁阳昊林纸业	3000	-	草浆
	辽宁国力源纸业	4000	-	稻草浆
	湖南恒联丰利	5300	150	漂白苇浆板到厂含税
	辽宁振兴生态	5300		苇浆
	新疆棉木	4500		本色芦苇浆板

数据来源：中纸在线信息部

## 六、后市展望

利好因素：

- 1、11 月木浆现货有提涨可能
- 2、11 月外盘报价银星下调 40，明星下调 10（美元/吨）

**利空因素:**

- 1、中美贸易战无缓解现象
- 2、各港口现货库存较高，下游需求乏力
- 3、人民币贬值到高位附近，抬高浆价成本

## 七、近期相关新增或关闭产能情况

### 智利 Arauco 公布明年一季度检修计划，三家工厂分别停产 10-20 天

据 RISI 消息，智利纸浆厂商 Arauco 公布了明年一季度的检修计划，其 Constitución、Licancel 以及位于阿根廷的浆厂将分别进行为期 20 天、10 天和 14 天的检修。

今年四季度，该公司 Arauco 工厂的一条浆线以及乌拉圭 Montes del Plata 工厂（与斯道拉恩索合资成立）分别在 10 月和 11 月停机 10 天，而 Valdivia 浆厂本月底也将停机检修 13 天。

Arauco 公司三季度并没有停机计划，纸浆产量达 97.8 万吨，同比和环比均保持稳定。虽然 Montes del Plata 工厂因为设备故障停机 3-4 天，但是故障已经排除，工厂恢复正常生产。

该公司首席财务官 Gianfranco Truffello 在与分析师的一次电话会议中表示，由于需求疲软和下游买家较高的库存水平，Arauco 本月已经下调了在中国市场的报价。而且由于美国宣布加征关税的缘故，中国买家的不确定性在三季度有所增加。

Truffello 还介绍了公司年产 150 万吨/年漂白阔叶浆线 MAPA 项目的进展，并表示可能在今年底开始土建工程。10 月，Arauco 与安德里茨和维美德就该项目签订了约 6 亿欧元的采购合同，浆线计划于 2021 年一季度投产。

此外，公司 Valdivia 工厂的溶解浆项目也进展顺利，预计将在 2019 年底投产。

## 八、相关因素简介

### 8.1 国内 GDP 情况

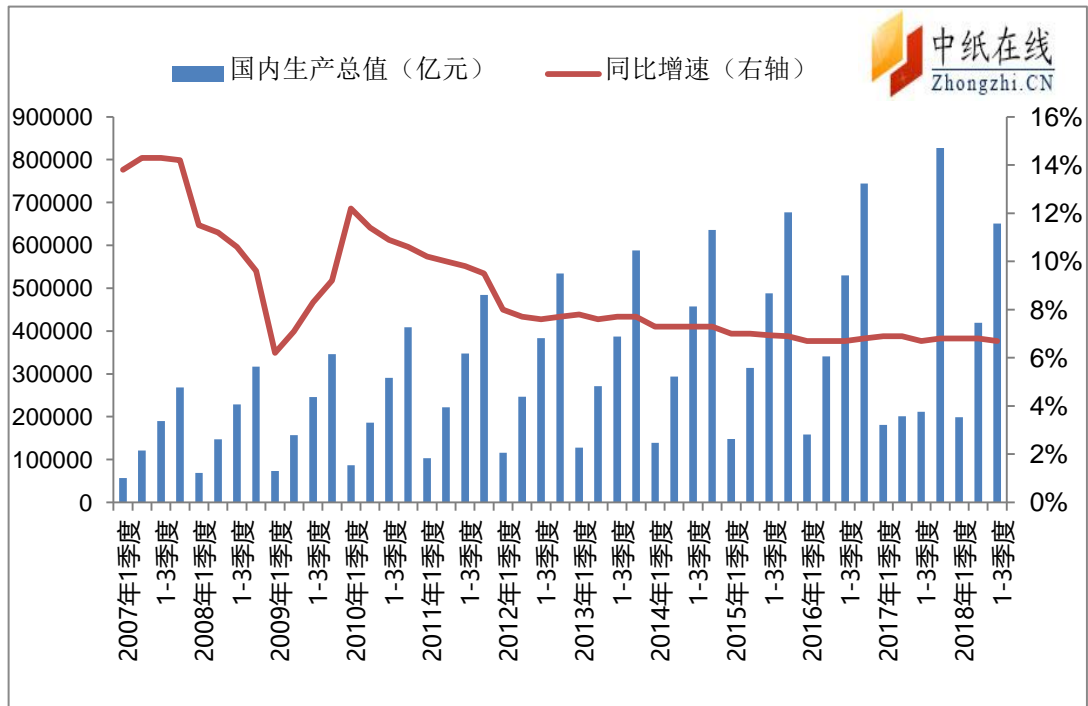


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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。

国家统计局公布的数据显示，初步核算，2018 年上半年我国国内生产总值 650899 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。分季度看，一季度同比增长 6.8%，二季度增长 6.8%，三季度增长 6.7%，上半年经济整体平稳，经济增速与去年四季度持平，比去年同期小幅回落 0.1 个百分点，二季度增速与一季度持平，三季度增速比二季度回落 0.1 个百分点。经济增速虽然小幅下行，但经济结构继续优化，新动能快速成长。

## 8.2 中国制造业采购经理人指数

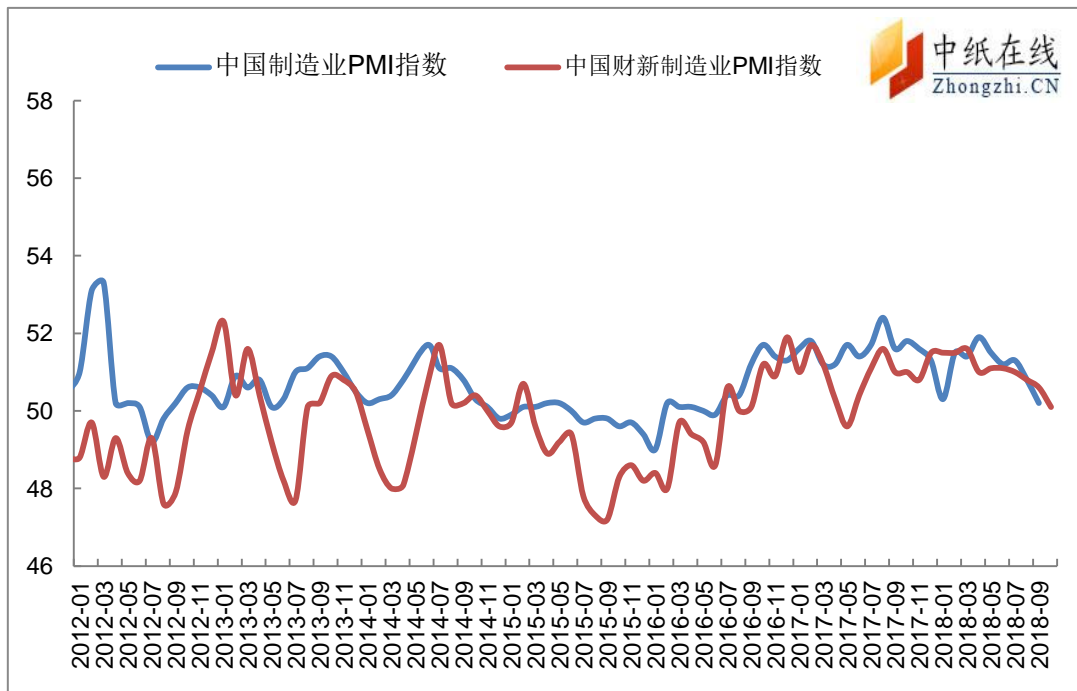


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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。

2018 年 9 月中国财新制造业 PMI 指数 50, 低于 8 月 0.6 个百分点, 落在荣枯分界线上, 未能延续此前连续 15 个月的扩张态势; 国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 50.8, 较上月微降 0.5 个百分点。

### 8.3 人民币汇率走势图

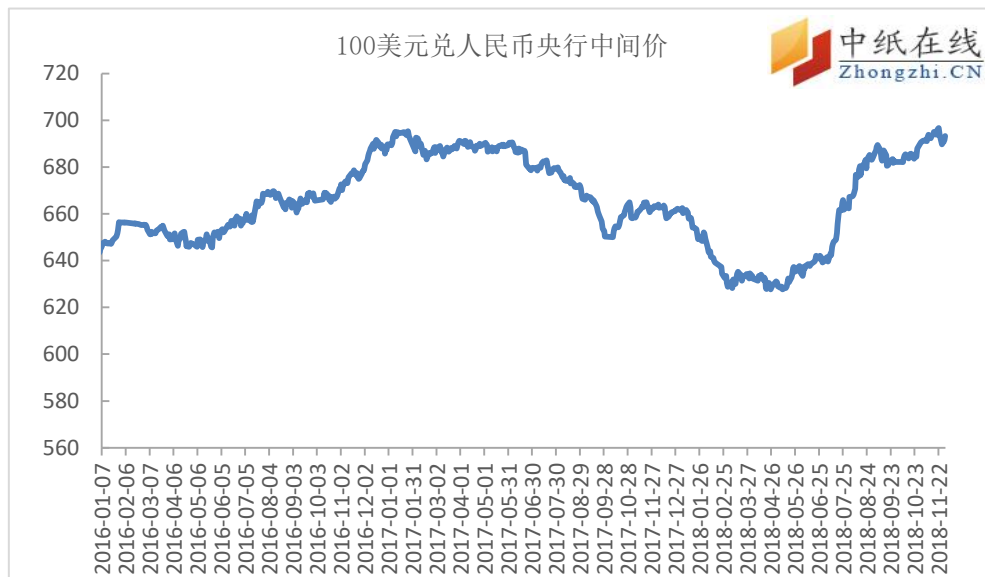


图 11: 100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源: 中国人民银行

### 8.4 波罗的海干散货指数 (BDI)

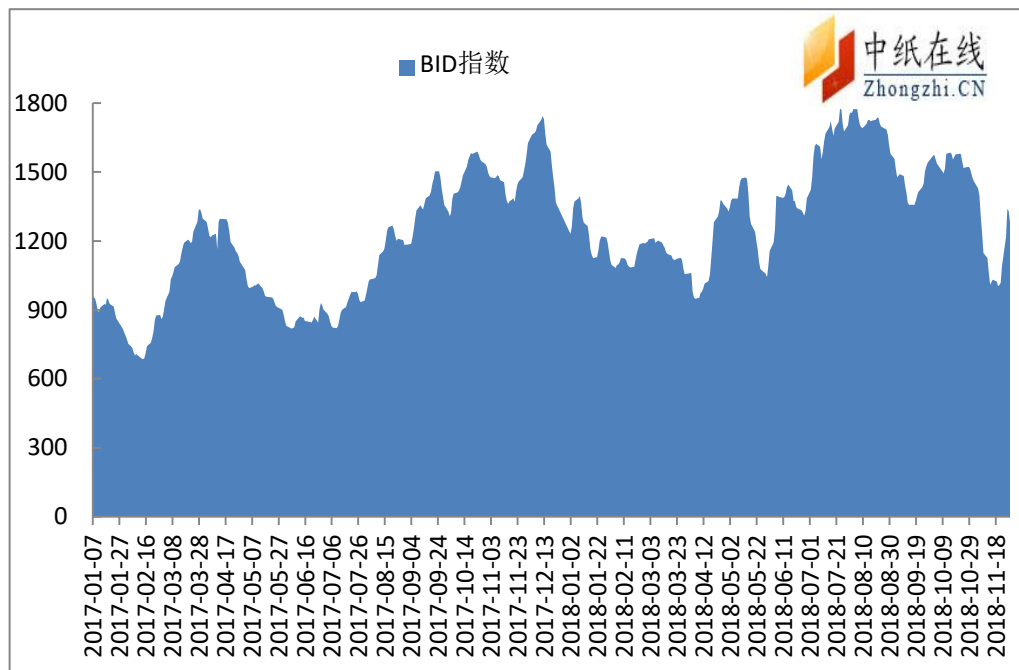


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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。

2018 年 11 月 29 日 BDI 指数为 1519，与 2018 年 10 月 31 日 1517 相比，下滑 209 个点，跌幅 14.02%。

## 8.5 美国制造业采购经理人指数

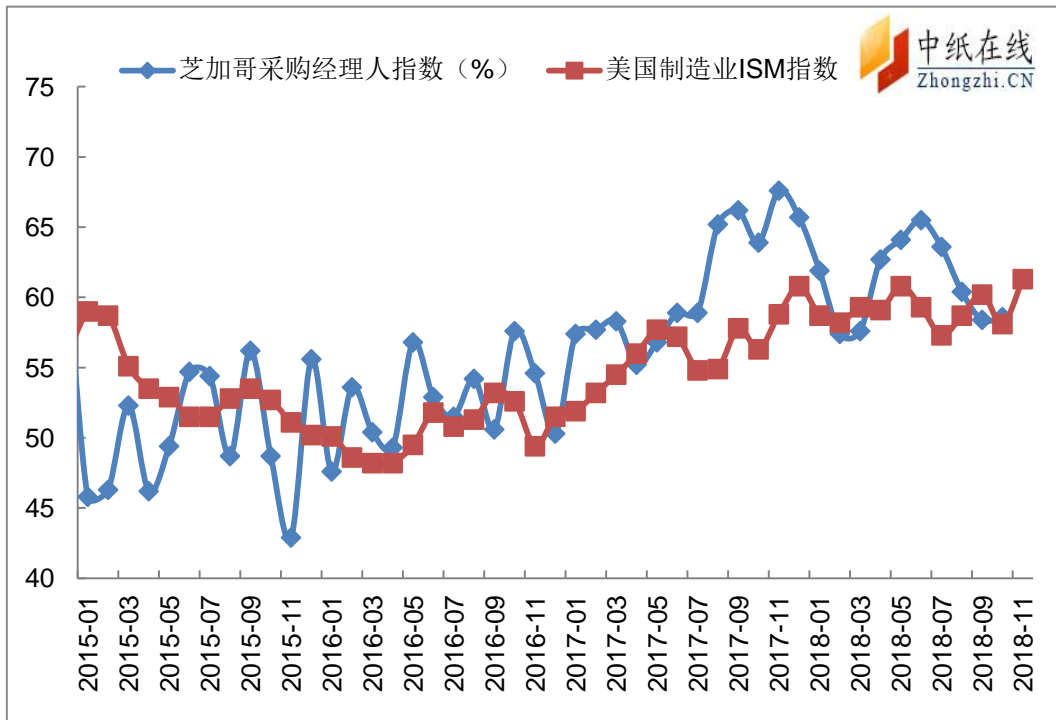


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2018 年 10 月，芝加哥采购经理人指数终值为 58.4，较上月下降 2 个点；

9 月美国 ISM 制造业指数 57.7，较上月下滑 2.1 个点。

## 九、要闻回顾

### 9.1 央视财经：纸浆期货上市，为纸业撑起一把晴雨伞！

11 月 27 日，纸浆期货在上海期货交易所(下称“上期所”)上市交易，合约挂盘基准价为 5980 元/吨。就首日表现，虽然没有如期盼的迎来“开门红”，反而是震荡走低，收盘时几近全线跌停，这在多数业内人士的意料中。今年长期以来对纸浆价格、纸品价格的信心不足，整个价格趋势都是向下走的。

央视财经：纸浆期货上市，为纸业撑起一把“防雨伞”！

11 月 27 日，纸浆期货在上海期货交易所(下称“上期所”)上市交易。当日，纸浆期货共有 6 个合约参

与交易，分别是 SP1906、SP1907、SP1908、SP1909、SP1910 和 SP1911。合约挂盘基准价为 5980 元/吨。

纸浆期货是中国期货市场第 50 个商品期货，且呼声已久，其“出生”自然备受关注。

中国证监会副主席方星海在上市仪式致辞时表示，建立我国纸浆期货市场，对于客观反映我国及全球纸浆市场供求变化，助力国家森林保护政策和环保政策的实施，增强我国浆纸产品的国际影响力和话语权，引导造纸行业平稳健康发展具有重要的意义。

同时，纸浆期货还为相关的生产、消费、贸易企业提供套期保值工具，帮助企业稳定生产，保障收益，提高竞争力。

上期所理事长姜岩进一步表示，纸浆期货上市，有利于形成反映中国、乃至全球纸浆市场供求关系的价格体系，为实体企业提供有效的风险管理工具，支持造纸行业稳步健康发展。

对于纸浆期货的上市，造纸行业的相关方也纷纷致以高度评价。中国轻工业联合会副会长贾志忍直言，纸浆期货的上线，对中国造纸行业市场无疑是重大利好。中国造纸协会理事长赵伟也认为，纸浆期货的上市对造纸行业通过市场的方式如何发现价格，如何控制成本，是非常重要的。

山东华泰纸业股份有限公司董事长李晓亮亦表示，纸浆期货对于造纸行业套期保值、锁定价格降低了很大风险。近年来，纸浆价格波动显著，对我国造纸企业经营利润造成巨大冲击。一年来，纸浆价格上涨了 47%。

斯道拉恩索中国区总裁宇德钧也认为，期货的上市，为企业提供了套期保值的金融工具，也有利于企业发现价格、预测成本。

纸浆期货首日跌停背后：造纸行业调整生产节奏

就首日表现，虽然没有如期盼的迎来“开门红”，反而是震荡走低，收盘时几近全线跌停，这在多数业内人士的意料中。一位分析人士告诉 21 世纪经济报道记者，今年长期以来对纸浆价格、纸品价格的信心不足，整个价格趋势都是向下走的。

21 世纪经济报道记者咨询了多位期货业内人士，他们普遍认为，纸浆期货首日跌停虽然有些意外，但下跌已在预期之中，这与全球经济环境、国内商品市场普遍下跌的大背景，以及纸浆行业自身供求关系的基本面并不乐观有关，属于正常的市场调整。

新湖期货董事长马文胜指出，美国的木材价格近期也是大幅下跌，而木材是作为纸浆的上游，所以说纸浆期货上市行情与全球经济环境以及其本身的供求关系有关。

对于国内造纸企业来说，上半年的原料——纸浆的走势，一直处于一个逐步下降的阶段。

## 9.2 欧洲反垄断机构批准金鱼-鸚鵡合并；卡拉宾终止与鸚鵡的漂白桉木浆销售协议

金鱼和鸚鵡宣布，欧洲反垄断当局已根据 9 月 13 日举行的两家公司批准的合并协议和合并计划，批准了两家公司的业务和股东基础的合并。

金鱼解释说，这笔交易的前提是提前终止鸚鵡公司和卡拉宾公司之间的一项阔叶浆抵销协议。根据卡拉宾在 11 月 29 日向市场发出的通知，卡拉宾得到了欧洲当局的批准，同意提前终止与鸚鵡的漂白桉木浆销售协议。

随着所有要求的反垄断机构及时完成审查，两家公司现在可以着手完成这项交易。公司重组将于 2019 年 1 月 14 日完成，将成为巴西第四大最有价值的公司(不包括金融机构)。

公司年产纸浆 1100 万吨，造纸 140 万吨。根据截至 2018 年 9 月 30 日的 12 个月的出口，该公司将拥有约 37000 名直接和间接雇员以及 11 个生产工厂，有能力向 90 多个国家供货，出口价值 260 亿雷亚尔的货物。今年 1-9 月，两家公司的经营现金流为 101 亿雷亚尔，综合净收入为 245 亿雷亚尔，这两个数字创造了业界的新纪录。今年前 9 个月，两家公司总共投资了 49 亿雷亚尔。

## 9.3 俄罗斯木材对华出口禁令或导致该行业动荡

据俄罗斯卫星通讯社 sputniknews 报道，俄总统企业家权利保护全权代表鲍里斯·季托夫在接受卫星通讯社采访时表示，俄罗斯木材对华出口的可能禁令或导致该行业动荡。俄罗斯需要吸引中国投资者，并在西伯利亚和远东地区建立加工产业，而不是下达禁令。

此前俄自然资源和生态部长德米特里·科贝尔金曾警告称可能停止对华出口木材直至该行业秩序得到整顿，包括森林恢复问题得到解决为止。

季托夫认为：“无论如何不能实施任何禁令，因为这将导致该行业动荡。但必须建立经济监管，即对圆木出口征收关税，并取消其成品出口。”

同时他强调称，对华非法出口木材的问题确实存在。但俄罗斯应制定政策，使最大的附加值及其国家的财富仍然留在国内，而不是输出国外。

季托夫表示，中国自身工业的生态限制正在加强，这导致纸浆和纸板生产减少。

他补充称：“对我们来说，这是一个期待已久的重振造纸业的机会。其中一种方式是吸引中国投资者，在西伯利亚和远东建立产业，定向亚洲国家。”