

中纸在线（纸浆）周报（2012.11.16）

（11.10-11.16） www.zzzx360.com

客服热线：400-612-7277

目 录

一、针叶浆市场分析.....	3
1.1 针叶浆市场一周回顾：	3
1.2 针叶浆价格数据表.....	3
1.3 针叶浆市场分析及后及展望.....	4
二、阔叶浆市场分析.....	5
2.1 阔叶浆市场一周回顾：	5
2.3 阔叶浆市场分析及后及展望.....	6
3.1 本色浆市场一周回顾：	6
3.3 本色浆市场分析及后及展望.....	8
四、化机浆市场分析.....	8
4.1 化机浆市场一周回顾.....	8
4.2 化机浆价格数据表.....	8
4.3 化机浆市场分析及后及展望.....	8
五、纸浆 FOEX 指数监测及走势图.....	9
六、 本周焦点新闻回顾.....	10
1、第 21 届中国国际纸浆造纸、林业展明年九月举行.....	10
2、人民币对美元创出历史新高.....	11
3、人民币升值或难改造纸业低迷现状.....	12

一、针叶浆市场分析

1.1 针叶浆市场一周回顾：

11月16日消息，浙江沪地区针叶浆市场价格暂稳，由于下游需求持续不旺，库存略大，实单价格略有松动。目前，银星报4600-4650元/吨，北木报4750-4770元/吨，月亮报4700元/吨，凯利普报4700-4720元/吨。

11月15日消息，河北地区阔叶浆市场报价持稳，市场成交量无甚起色，实单价少有回落。目前，阿尔派报4550元/吨，蝴蝶报4700元/吨，明星报4700元/吨，鹦鹉报4600元/吨。

11月15日消息，河北地区针叶浆市场报价暂稳，实单价格略有回落，市场个别厂家价格略有下滑。目前，北木报4800元/吨，马牌4600元/吨，凯利普报4700元/吨，银星报4650元/吨。

11月13日消息，天津地区针叶浆报价基本持稳，实单成交价格略有松动。目前，乌针报价4700元/吨；银星报价4650元/吨。

11月13日消息，山东地区针叶浆市场交投平静，价格持稳。银星成交价4600-4630元/吨；金狮4650元/吨；雄狮成交4600元/吨；凯利普4700元/吨。

11月12日消息，江浙沪地区部分贸易商针叶浆报价略涨，但下游需求依旧疲软，交投甚少。目前，银星报4600-4650元/吨；凯利普、月亮报4700-4750元/吨；北木报4700-4750元/吨。

11月12日消息，华南地区针叶浆市场货源较足，报价持稳。目前，乌针4650元/吨；银星成交价4650元/吨；凯利普、月亮报4750-4800元/吨。

1.2 针叶浆价格数据表

国内浆厂：

品目	厂家	牌号	出厂价	涨跌
漂白针叶浆	云南云景	三针	5800	-
	重庆理文	理文	-	-
	广西凤凰	金凤	4650	-
	怀化骏泰	骏泰	5500	-

单位：元/吨

外盘木浆：

品目	牌号	产地	价格条款	价格	涨跌
漂白针叶 浆	乌斯奇、布拉茨克	俄罗斯	CFR 中国主港	650-650	0/0
	IP	美国	CFR 中国主港	0-0	0/0
	狮牌	加拿大	CFR 中国主港	620-620	0/0
	美森	德国	CFR 中国主港	660-660	0/0
	虹鱼	加拿大	CFR 中国主港	670-670	0/0
	月亮	加拿大	CFR 中国主港	660-660	0/0
	凯利普	加拿大	CFR 中国主港	640-640	0/0
	银星	智利	CFR 中国主港	630-630	0/0
	太平洋	智利	CFR 中国主港	650-650	0/0
	沙漠	美国	CFR 中国主港	0-0	0/0
	北木	加拿大	CFR 中国主港	650-650	0/0
	北海	加拿大	CFR 中国主港	650-650	0/0
	3A	加拿大	CFR 中国主港	0-0	0/0
	好声	加拿大	CFR 中国主港	650-650	0/0
	马牌	加拿大	CFR 中国主港	620-620	0/0
	阿拉巴马	美国	CFR 中国主港	0-0	0/0

单位：美元/吨

1.3 针叶浆市场分析及后展展望

本周针叶浆市场报价基本稳于上周，价格有涨有跌，偶有少部分价格略有下滑，但价无市，交投寥寥。少数供应商保持观望态度。下游纸厂交投平淡，纸机开工率不高，价格坚挺。目前市场供求一直保持微微紧张状态，在坚挺高价的同时并未将价格再度推涨。贸易商库存保持低位，多数无销售压力，报价较少。大多数贸易商随行就市，不急于出货。纸厂采购交投持续清淡。预计后市持续稳定为主。

二、阔叶浆市场分析

2.1 阔叶浆市场一周回顾：

11月16日消息，山东潍坊恒联阔叶浆出厂价下调至4100元/吨，浆厂生产方面正常，月产量稳定在3000吨左右，约半数外销。

11月16日消息，浙江沪地区阔叶浆报价持稳，由于市场上阔叶浆较少，交投较针叶偏好，下游需求较旺。目前，龙牌报4400-4420元/吨，阿尔派、和平河报4500元/吨，鹦鹉报4800元/吨，金鱼4700-4750元/吨。

11月14日消息，广州地区阔叶浆货源较少，报价持稳，下游需求平淡。目前，龙牌报4350-4400元/吨，明星报4700-4720元/吨，金鱼报470-4750元/吨。

11月13日消息，天津地区阔叶浆价格持稳，货源不足，布阔报价4700元/吨，成交价4650元/吨；彩虹卷筒报4250元/吨；阿尔派4500-4550元/吨；小叶硬杂4500元/吨。

11月12日消息，江浙沪地区阔叶浆货源仍然较少，价格暂稳，目前，阿尔派报价4500元/吨，小鸟报价4800元/吨。实际成交价略有下滑。

11月12日消息，华南地区阔叶浆报价持稳，市场巴桉货源较少，暂无报价。目前，小叶硬杂报4500元/吨；国产鼎丰浆4400元/吨。

2.2 阔叶浆价格数据表

国内浆厂：

品目	厂家	牌号	出厂价	涨跌
漂白阔叶浆	广东鼎丰	鼎丰	4400	-
	广西贺达	贺江	4500	-
	亚太森博	森博	4700	-
	云南云景	三针	5100	-
	怀化骏泰	骏泰	-	-
	金海浆厂	龙牌	4100	-
	潍坊恒联	恒联	-	-
	湛江晨鸣	晨鸣	-	-

单位：元/吨

外盘木浆：

单位：美元/吨

品目	牌号	产地	价格条款	价格	涨跌
漂白阔叶浆	小鸟	巴西	CFR 中国主港	670-670	0/0
	小叶硬杂	印度尼西亚	CFR 中国主港	590-590	0/0
	印尼 KN	印度尼西亚	CFR 中国主港	0-0	0/0
	和平河	加拿大	CFR 中国主港	620-620	0/0
	Fibria(蝴蝶)	巴西	CFR 中国主港	670-670	0/0
	鹰牌	印度尼西亚	CFR 中国主港	0-0	0/0
	乌斯奇、布拉茨克	俄罗斯	CFR 中国主港	620-620	0/0
	小叶相思	印度尼西亚	CFR 中国主港	600-620	0/0
	明星	智利	CFR 中国主港	670-670	0/0
	Fibria(鹦鹉)	巴西	CFR 中国主港	670-670	0/0
	阿尔派	加拿大	CFR 中国主港	620-620	0/0
	双 A	泰国	CFR 中国主港	600-600	0/0
	金鱼	巴西	CFR 中国主港	670-670	0/0

2.3 阔叶浆市场分析及后展展望

本周阔叶浆价格持稳，市场报价较少，实际成交价格有涨有跌，但幅度较小。纸厂方面采购意向低迷，交投较为稀少。部分地区货源较为紧缺，部分稀有的品牌价格小幅度上涨，实单较少。预计后市呈稳定状态，浆厂将陆续加大开工率。

三、本色浆市场分析

3.1 本色浆市场一周回顾：

11月16日消息，浙江沪地区本色浆货源较少，报价暂无变化。目前，金星报4500元/吨，索罗门报4220-4250元/吨，卡特拉斯4250元/吨。

11月15日消息，河北地区本色浆方面毫无起色，货源仍旧缺少，市场交投清淡。目前，金星报4500元/吨，索罗门报4300元/吨。

11月14日消息，广州地区货源本色浆缺少，需求平平，价格暂稳。目前，索罗门报 4220-4250 元/吨，金星报 4500 元/吨。其他货源市场少见。

11月13日消息，天津地区本色浆货源缺少，报价暂稳，实单实谈。目前，金星货少，报价 4500 元/吨，所本报价 4250 元/吨。

11月13日消息，山东地区本色浆市场平静，交投平淡，价格持稳。目前，金星成交 4450-4500 元/吨；所本 4200 元/吨；科本 4250 元/吨。

11月12日消息，江浙沪地区本色浆相对较为稳定，供需皆少，市场价格暂稳。目前，金星报价 4500 元/吨；所本 4200 元/吨；卡巴斯通报价 3900-4000 元/吨。实单价格下跌。

11月12日消息，华南地区本色浆需求平淡，报价持稳。金星报 4500 元/吨，成交价 4450-4500 元/吨；科本 4250 元/吨；所本 4250-4300 元/吨。

3.2 本色浆价格数据表

国内浆厂：

单位：元/吨

品目	厂家	牌号	出厂价	涨跌
本色浆	怀化骏泰	骏泰	4700	-
	福建南纸	星光	4300	-
	福建青山	青山	--	-
	扎兰屯浆厂	秀林	4200	-

外盘木浆

单位：美元/吨

品目	牌号	产地	价格条款	价格	涨跌
本色浆	索罗门	俄罗斯	CFR 中国主港	550-550	0/0
	金星	智利	CFR 中国主港	580-580	0/0
	卡特拉斯	俄罗斯	CFR 中国主港	570-570	0/0
	沙漠	美国	CFR 中国主港	0-0	0/0
	马林斯基	俄罗斯	CFR 中国主港	550-550	0/0
	贝加尔斯克	俄罗斯	DAF 满洲里	0-0	0/0
	乌本块	俄罗斯	DAF 满洲里	390-390	0/0
	乔治王子	加拿大	CFR 中国主港	730-730	0/0

3.3 本色浆市场分析及后展展望

本周本色浆市场货源持续低位，交投清淡，报价基本稳定。金星货源趋多，报价略有上调，有货商家多维持客户供应，报价 4550 元/吨，成交 4450-4500 元/吨。其他浆种报价仍以稳定为主，科本报价 4250-4300 元/吨，所本报 4250 元/吨，辛普森报 4250 元/吨。后市仍将持续稳定行情。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

四、化机浆市场分析

4.1 化机浆市场一周回顾

11 月 15 日消息，江苏地区化机浆报价暂稳，市场需求尚可。目前，金利达报价 3500 元/吨，南通英亲钦报 4300 元/吨，App 金桂报 4000 元/吨。

11 月 15 日消息，青岛地区进口化机浆现货报价持稳，外盘报价虽报涨，因下游需求疲软，纸厂减产停产居多，用量降减了 1/3 左右，所以现货跟涨乏力困难。目前，青岛港 75/350 昆河报价在 4150-4200 元/吨，佳维成交价在 4100 元/吨左右，水晶成交价在 4000 元/吨左右。

4.2 化机浆价格数据表

品目	厂家	牌号	出厂价	涨跌
化机浆	南通英亲钦	英亲钦	4300	0/0
	APP 金桂	金桂	4000	0/0
	江苏金利达	金利达	3500	0/0

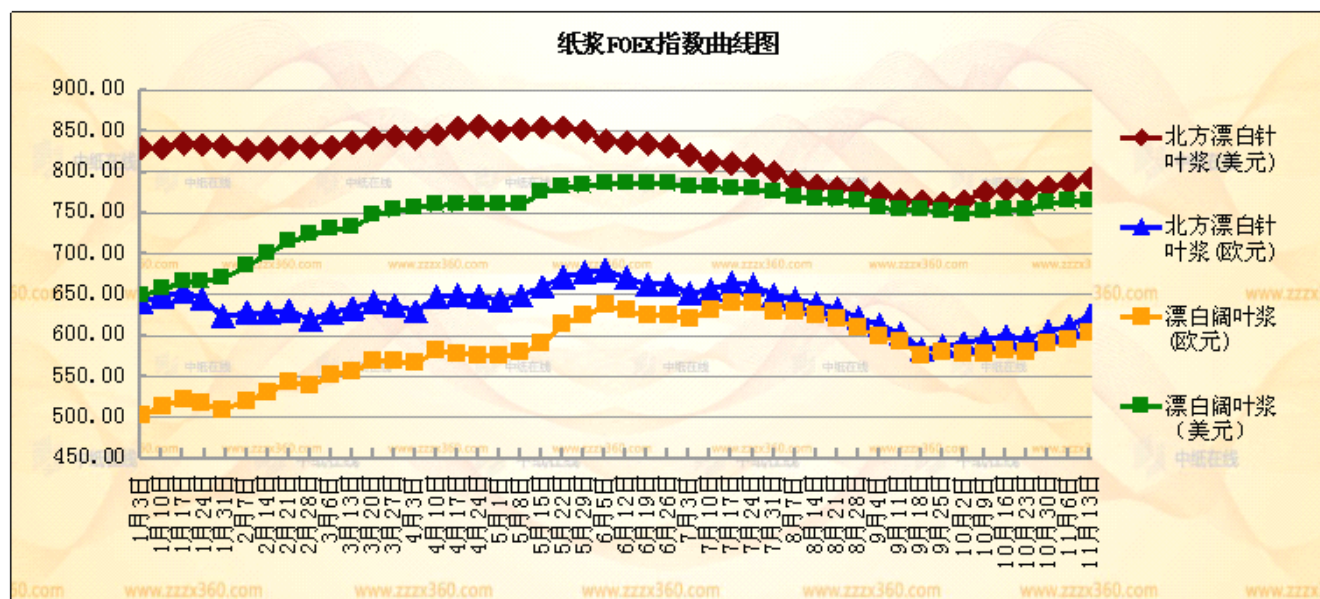
4.3 化机浆市场分析及后及展望

本周化机浆市场整体报盘稳定，交投平淡，部分厂家价格略有上调，但基于下游需求持续疲软，价格整体稳定，贸易商多持观望为主。后市将持续稳定为主趋势。

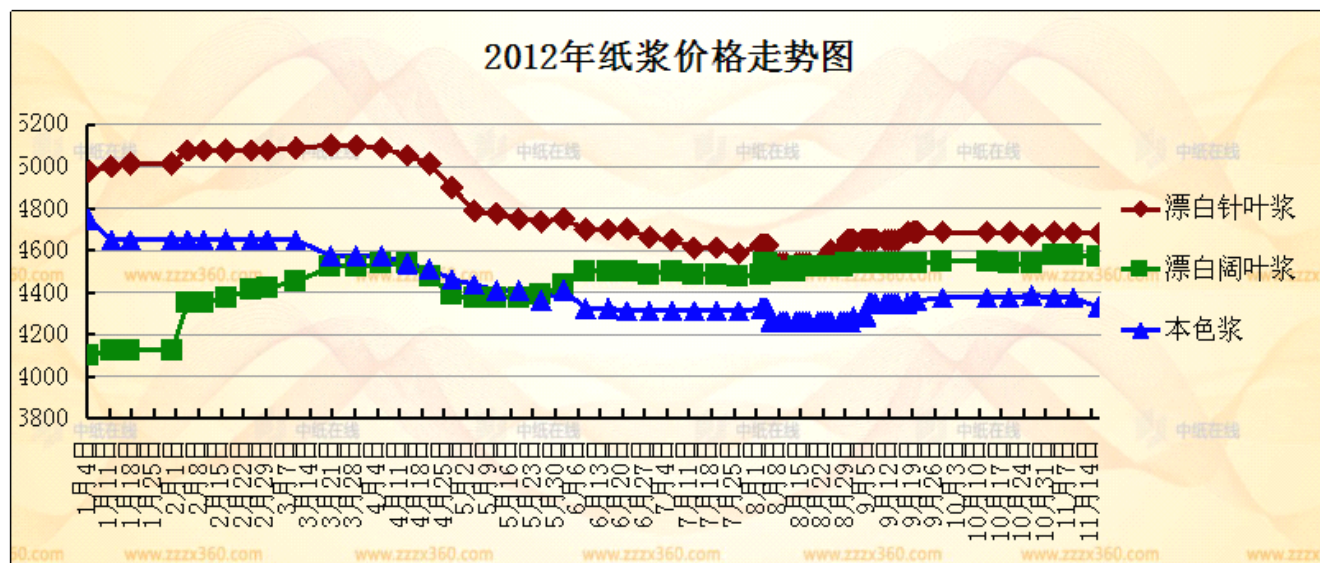
（个人观点，仅供参考，风险自控）

五、纸浆 FOEX 指数监测及走势图

产品名称	2012 年 11 月 13 日	2012 年 11 月 06 日	涨跌
北方漂白针叶浆(美元)	792.32	785.46	+6.86
北方漂白针叶浆(欧元)	624.17	611.25	+12.92
漂白阔叶浆（美元）	765.40	763.32	+2.08
漂白阔叶浆（欧元）	602.96	594.02	+8.94



11月13日纸浆 FOEX 指数监测，较上周比，漂白针叶浆：美元区域上涨6.86美元/吨至792.32美元/吨；欧元区域上涨12.92欧元/吨至624.17欧元/吨。漂白阔叶浆：美元区域上涨2.08美元/吨至765.40美元/吨；欧元区域上涨8.94欧元/吨至602.96欧元/吨。



近期木浆

2012年上半年国内浆市总体来说十分不景气，受国际经济不景气影响，欧债危机造成国外需求降低，国内经济放缓所致需求不旺。加上产能过剩竞争加剧企业利润下降。主要体现在下游纸厂需求不旺、价格低迷。纸浆市场年初阔叶浆出现紧俏，价格迅速上调，整体市场现货

与期货价格倒挂严重，出现先扬后抑的局面。针叶浆价格持续走低，价格上于阔叶浆相当，这种现象极为不正常，经销商损失惨重。这种现在一直持续到9月份，国内市场一片萧条。

六、本周焦点新闻回顾

1、第21届中国国际纸浆造纸、林业展明年九月举行

由美国克劳斯公司和 Adforum 芬瑞公司主办的“第21届中国国际纸浆造纸、林业展”将于2013年9月2日—4日在北京举行。

主办方美国克劳斯公司和 Adforum 芬瑞公司表示，展会将更新理念，与造纸行业一道广开思路，扩大展览规模，增加专业观众数量;增加商贸对接活动，更好地回报参展客户;进一步加强与专业媒体合作，扩大展览影响力，打造出一个有特色的、实至名归的国际化、专业化的纸业展会。

据悉，“第20届中国国际纸浆造纸暨纸制品工业展览会及会议”于2012年9月10日—12日在上海成功举行。来自全球21个国家和地区的380家厂商参加展会。专业观众来自全球60多个国家和地区，数量高达7385名。

由芬兰造纸工程师协会和中国造纸学会共同协办的“2012中国国际造纸技术报告会”与展会同期举行。180名专业人士参加了为期一天的造纸技术报告会。除此之外，形式多样的技术交流会也在展馆现场同期举办。来自11个国家的60名观众参观了APP和玖龙旗下纸厂。他们一致认为，这是一次难得的交流和学习机会。

2、人民币对美元创出历史新高



12日人民币对美元汇率中间价达到半年以来的高点，即期汇率也于早盘再创历史新高，并连续第10个交易日涨停。分析人士指出，近期人民币汇率持续走高主要受贸易顺差扩大及发达国家出台第三轮量化宽松政策影响，但不会出现大幅升值的情况。

贸易顺差扩大推高人民币汇率

来自中国外汇交易中心的数据显示，12日，人民币对美元汇率中间价连续第五个交易日走高，再次突破6.30关口，达到6.292，为今年5月9日以来的新高。即期市场上，人民币对美元汇率早盘首次升破6.23整数关口，再次创出历史新高，并触及涨幅上限。

人民币对美元汇率连续10日涨停，已让银行形成一致预期，即央行希望人民币近期升值。昨日，招商银行高级外汇分析师刘东亮接受深圳商报记者采访时作上述表示。

国际金融专家赵庆明说，贸易差额是观察汇率变化的基本因素。今年以来，我国贸易顺差逐季扩大，不出意外的话，全年贸易顺差将突破2000亿美元。贸易顺差的扩大，无疑会增加外汇市场的美元供应，推高人民币汇率。

海关总署最新公布的数据显示，前10个月我国贸易顺差累计为1802.3亿美元。10月当月的贸易顺差为319.9亿美元。

另一方面，赵庆明说，美联储推出第三轮量化宽松政策后，国际上开始看空美元，看多非美元货币。近期公布的宏观数据显示，中国经济整体上已经触底回升，这使得去年第四季度以来出现的人民币贬值预期出现反转。

此波升值应是短期行为

对于人民币眼下的咄咄升势，刘东亮表示“有些费解”。他认为目前人民币升势已经背离基本面。

他分析称，中国 9、10 月外贸出口虽有所回升，但中国外贸顺差占 GDP 之比仍在下降，这表明中国经济内外贸正在进一步均衡。另外，广交会的情况表明出口形势仍不乐观，欧盟已下调了明年的经济增长预期。因此，无论从中国宏观经济还是外需角度看，均不支撑人民币大幅升值。刘东亮坚持认为，这一波人民币升值应当是短期行为。

人民币中长期升值空间不大

尽管近期人民币兑美元汇率表现强劲，但海外无本金交割远期外汇（NDF）市场上，美元/人民币一年期品种最新报在 6.3307，上周五尾盘为 6.3450，仍然存在一定贬值预期，远期结售汇也继续呈现逆差。这位外资银行分析人士认为，这也说明市场认为中长期人民币并无多大升值空间。

分析指出，远期结售汇签约继续逆差，说明市场对未来人民币汇率走势预期有分化，远期贬值预期仍然存在，一些客户因此选择用远期产品来锁定汇率风险。

赵庆明认为，受制于稳定出口以及宏观经济等因素，人民币不会出现持续大幅度升值。随着人民币汇率趋向合理均衡水平，人民币对美元汇率双向波动的趋势将进一步增强。

3、人民币升值或难改造纸业低迷现状

近期人民币对美元汇率创新高，最近两日即期汇率更是触碰 1% 涨停板。由于我国造纸业原料在外、市场在内，人民币升值有利造纸行业，根据测算，在成本固定情况下人民币升值 1%，行业利润增幅为 1.5%。二级市场上，最近造纸板块表现强于指数。不过，分析人士认为短期人民币升值依然难改行业低迷现状。

近期人民币升值受新兴市场资金流入有关，但是目前我国经济基本面对未来大幅升值的支撑不足，今年以来人民币兑美元汇率维持均衡，而 2011 年人民币升值幅度达 4.9%。另外，行业内上市公司原材料自给率较高，远高于行业 40% 的平均水平，受人民币升值影响较小。行业盈利预期主要跟原材料以及纸张价格走势基本一致，国际木浆市场受全球经济低迷以及未来新增产能影响，浆价处于下降通道。国内木浆市场方面，本月浆价回调，结束了八、九月出现的上涨势头，截至今年 9 月，国内纸浆产量累计同比下滑 5.2%，表明下游需求依然不佳，上涨难以持久。目前造纸行业仍处在消化新增产能、淘汰落后产能阶段。九、十月本是造纸行业传统

消费旺季，由于需求低迷，纸张价格提升困难，目前行业仍然处于困境，截至三季度，行业利润同比下跌幅度达 12%，上市公司三季报业绩更是大幅下滑。

未来纸价上行依然取决于下游需求复苏情况。分析人士认为，行业短期内不会出现业绩拐点，行业将会维持自去年四季度以来的景气度较低态势，而根据历史上人民币升值时期的行业表现来看，升值只会带来短线交易性机会。

在公司方面，下游需求稳定、终端价格黏性更大的企业盈利能力更有保障，生活用纸企业原材料基本全部外购，受益原材料下行以及人民币升值，而需求相对稳定，A 股唯一生活用纸企业中顺洁柔未来增长势头不减。另外，晨鸣、太阳等行业龙头在行业景气长期难以提高的背景下，纷纷拓展新型业务，寻求新的利润增长点，虽短期内不贡献业绩，但长期来看，是造纸企业新发展模式的探索，造纸业务处于盈利底部，短期虽不会大幅改善，但继续下行风险较小。

本文档仅供参考，未经允许，请勿擅自转载。