

本周特别关注:

- 中纸指数 (CPPI) 漂白针叶浆
- 中纸指数 (CPPI) 漂白阔叶浆
- 本周纸浆 FOEX 指数监测及走势图
- 本周木浆市场平稳实单下探 供需现状难改
- 浆价向上空间已不大 大宗纸盈利见底回升

- 
- 最新纸业市场动态
 - 最权威的市场分析
 - 价格数据表
 - 中纸指数 (CPPI)

中纸在线(苏州)电子商务有限公司

客服热线: 400-612-7277

网址: <http://www.zzzx360.com>

目录

一、针叶浆市场阐述.....	1
1.1 针叶浆市场本周回顾.....	1
1.2 针叶浆价格数据表.....	2
1.3 针叶浆市场分析及后及展望.....	3
1.4 中纸指数（CPPI）漂白针叶浆.....	3
二、阔叶浆市场阐述.....	4
2.1 阔叶浆市场本周回顾.....	4
2.2 阔叶浆价格数据表.....	5
2.3 阔叶浆市场分析及后及展望.....	6
2.4 中纸指数（CPPI）漂白阔叶浆.....	7
三、本色浆市场阐述.....	8
3.1 本色浆市场本周回顾.....	8
3.2 本色浆价格数据表.....	8
3.3 本色浆市场分析及后及展望.....	9
四、化机浆、甘蔗浆、竹浆、草浆、苇浆、溶解浆市场阐述.....	9
4.1 化机浆市场本周回顾.....	9
4.2 甘蔗浆市场本周回顾.....	10
4.3 竹浆、草浆、苇浆、溶解浆市场本周回顾.....	10
4.4 化机浆、竹浆价格数据表.....	11
4.5 化机浆、甘蔗浆、竹浆、草浆、苇浆、溶解浆市场分析及后及展望.....	11
五、本周纸浆 FOEX 指数监测及走势图.....	11
5.1 纸浆 foex 指数监测.....	11
5.2 地区性市场动态.....	12
5.3 近期木浆走势分析.....	13
六、本周焦点新闻回顾.....	14
6.1 浆价向上空间已不大 大宗纸盈利见底回升.....	14
6.2 近四周国际浆价与木材期货走势背离.....	15
6.3 造纸行业：外盘浆价数月上扬.....	15

一、针叶浆市场阐述

1.1 针叶浆市场本周回顾

地区	经销商名称	地区市场动态
山东	欧美加浆纸	近期针叶浆市场清淡，商家多实单实谈，成交价走低。目前山东欧美加浆纸国际贸易有限公司漂白针叶浆报价小幅下调，银星报 4850 元/吨，雄狮报 4830 元/吨，月亮报 4950 元/吨，先锋报 4730 元/吨，实单实谈。厂家表示，佳维正在通关，价格随市场价格而定。
	山东省轻工业供销总公司	近期山东地区针叶浆市场偏淡，出货放缓，实单成交价小幅下调。目前山东省轻工业供销总公司针叶浆生意尚可，参考报价：银星 4800-4850 元/吨，月亮 4950-5000/吨，狮牌 4850-4900 元/吨，具体实单实谈。
	济南润林浆纸	近期山东地区针叶浆市场报价有小幅下滑，纸厂按需采购，交投一般。济南润林浆纸有限公司针叶浆生意尚可，目前银星报价 4850 元/吨，马牌报价 4900 元/吨，实单实谈。
	济南一轻供销总公司	据悉，近期针叶浆市场行情不稳，成交乏力，山东地区针叶浆价格小幅下调。济南一轻供销总公司进口针叶浆生意尚可，目前报价，银星 4800 元/吨，太平洋 4700 元/吨，先锋 4700 元/吨，王子 4350 元/吨，实单实谈。
	青岛丰凯瑞	本周针叶浆市场交投清淡，商家报盘意向不高，价格不稳。青岛丰凯瑞科技发展有限公司针叶浆销售尚可，目前报价，银星报 4850 元/吨，实单实谈，量大可议。
上海	上海林鑫浆纸	近期部分地区针叶浆报价小幅下滑，有商家表示现处于无货状态。目前上海林鑫浆纸针叶浆生意尚可，出货量一般，马牌、森林 90 报价 4900 元/吨，实单实谈。
河南	洛阳强盛实业	本周开市，针叶浆市场商家报盘意愿不高，纸厂询盘气氛尚可，主流报价维稳。洛阳强盛实业有限公司近期针叶浆目前报价，银星、马牌、太平洋 4900 元/吨，乌针 4950 元/吨，实单实谈。
	郑州恒联浆纸	本周针叶浆市场依旧显清淡，需求疲软，报价显混乱。郑州恒联浆纸贸易有限公司针叶浆目前报价，银星报 4900 元/吨，乌针报 4950 元/吨，金凤报 5050 元/吨，云景针叶报 5900 元/吨，实单实谈。
美国	Mercer	Mercer 公司宣布其漂白针叶浆 4 月报价平盘，月亮对中国市场面价为 710 美元/吨，船期为 5 月份。
加拿大	绿箭	加拿大漂白针叶浆绿箭宣布 4 月份报价为 710 美元/吨，维持稳定，据供

		应商表示，由于船运紧张，目前订单已排至 5 月份，如接新单船期将排至 6 月份。
华南地区	无	华南地区针叶浆市场主体维稳，个别商家售价略低一些，乌针成交 4900 元/吨，银星成交 4850-4900 元/吨，马牌、雄狮成交 4900 元/吨
江浙沪	无	本周江浙沪针叶浆，银星主流成交维持 4850 元/吨，马牌报价 4950 元/吨，成交 4900 元/吨，金狮成交 4950 元/吨，北木成交 5050 元/吨，虹鱼报价 5150 元/吨
天津	无	继上周下降后，本周天津针叶浆市场价格止跌、持稳，银星含税自提价 4850 元/吨，乌针成交价 4850-4900 元/吨，IP 针叶成交价 4700 元/吨。

1.2 针叶浆价格数据表

外盘木浆：

单位：美元/吨

品目	牌号	产地	价格条款	价格	涨跌
漂白针叶浆	乌斯奇、布拉茨克	俄罗斯	CFR 中国主港	680-680	+20
	IP	美国	CFR 中国主港	0-0	0/0
	狮牌	加拿大	CFR 中国主港	670-670	0/0
	美森	德国	CFR 中国主港	680-680	0/0
	虹鱼	加拿大	CFR 中国主港	710-710	0/0
	月亮	加拿大	CFR 中国主港	710-710	0/0
	凯利普	加拿大	CFR 中国主港	720-720	0/0
	银星	智利	CFR 中国主港	690-690	0/0
	太平洋	智利	CFR 中国主港	640-640	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	720-720	0/0
	北海	加拿大	CFR 中国主港	720-720	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	670-670	0/0
	马牌	加拿大	CFR 中国主港	640-640	0/0
	阿拉巴马	美国	CFR 中国主港	0-0	0/0

国内木浆：

单位：元/吨

品目	厂家	牌号	出厂价	涨跌
漂白针叶浆	云南云景	三针	5900	-
	重庆理文	理文	-	-
	广西凤凰	金凤	5050	-
	泰格林纸	-	6800	-

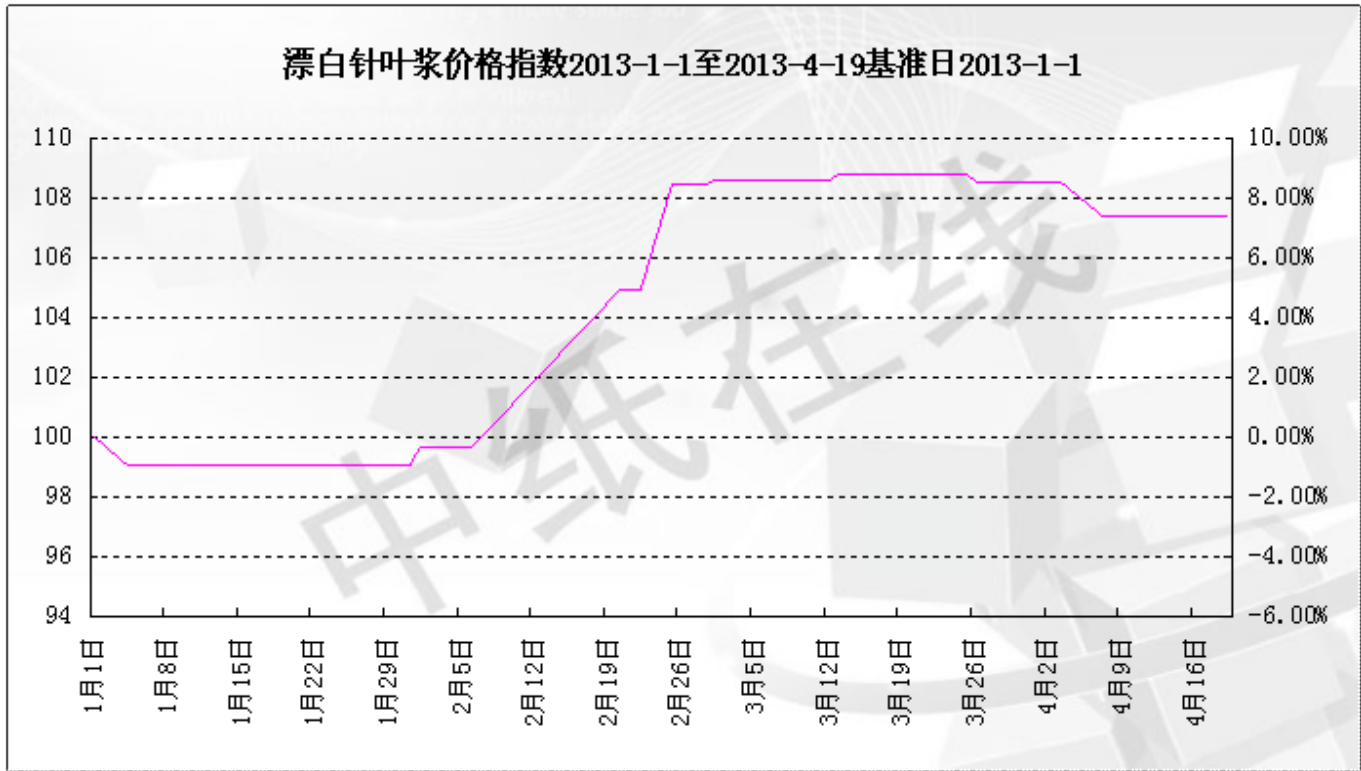
1.3 针叶浆市场分析及后及展望

本周一开市，针叶浆市场一如上周状态，市场反应不佳，供求不活跃，成交乏力、缓慢，而且成交量少，价格毫无上涨动力亦有下探趋势，其中山东地区部分纸厂库存依旧积压很大，纸厂成品纸在终端市场未能有效提涨，导致纸浆走势仍不容乐观，成交清淡，近来实单价格已经有 30-50 元/吨的回落；其他地区针叶浆价格暂无变动，维持上周报价，具体需实单实谈。中纸预示：由于针叶浆市场交投清淡，加上纸厂压价并按需采购，商家难以维持价格不变，后市价格下行可能性较大。

（个人观点，仅供参考，风险自担）

1.4 中纸指数（CPPI）漂白针叶浆

2013年4月19日漂白针叶浆价格指数为107.44点，与上周持平，较周期内最高点108.85下降了1.30%。



日期	3月15日	3月22日	3月29日	4月7日	4月12日	4月19日
指数	108.85	108.85	108.58	107.44	107.44	107.44
涨跌	+0.24	0	-0.27	-1.14	0	0

	日期	指数	加权价格
基期	2013 年 1 月 1 日	100	4645.89
本周	2013 年 4 月 19 日	107.44	4991.67

二、阔叶浆市场阐述

2.1 阔叶浆市场本周回顾

地区	经销商或厂家名称	地区市场动态
山东	山东省轻工业供销总公司	本周阔叶浆市场处于稳定状态，受针叶浆价格走低影响，出货不畅。近期山东省轻工业供销总公司阔叶浆生意尚可。目前报价，日本三菱报 4600 元/吨，实单实谈。
	欧美加浆纸	近期阔叶浆市场平淡，主流报价维稳。目前山东欧美加浆纸国际贸易有限公司漂白阔叶浆库存较少，目前报价，鹰牌、硬杂 4500 元/吨左右，实单实谈。
	济南润林浆纸	近期阔叶浆市场行情维稳，济南润林浆纸有限公司阔叶浆出货尚可，目前蝴蝶、白龙报价 4900 元/吨，实单实谈。
河南	洛阳强盛实业	近期阔叶浆市场延续上周，需求略显清淡，报价不稳、混乱。洛阳强盛实业有限公司阔叶浆目前报价，阿尔派 4650 元/吨，布阔 4850 元/吨，实单实谈。
	郑州恒联浆纸	本周阔叶浆市场行情一般，交投气氛尚可。郑州恒联浆纸贸易有限公司阔叶浆目前报价，和平河报 4650 元/吨，布阔报 4850 元/吨，云景阔叶报 5200 元/吨，实单实谈。
上海	祥天纸业	近期阔叶浆市场需求清淡，商家报盘积极性不高，报价持稳与上周末。目前上海祥天纸业有限公司阔叶浆报价，乌针报 4900 元/吨，实单实谈。
	上海林鑫浆纸	本周阔叶浆市场报价稳于上周，询盘气氛依旧显清淡，纸厂多按需采购。目前上海林鑫浆纸阔叶浆交投尚可，阿尔派主流报价 4650 元/吨。
福建	福建瑞科	近期阔叶浆市场持续疲软状态，各地区报价混乱，需求量一般。福建瑞科进出口贸易有限公司目前阔叶浆筒浆报价 4400 元/吨，实单实谈。

华南地区	无	华南阔叶浆市场需求较淡，价格方面维持稳定，巴桉报价 4900 元/吨，成交 4800-4850 元/吨，杨木浆成交 4600 元/吨，硬杂成交 4500 元/吨。
江浙沪	无	阔叶浆价格持稳，阿尔派成交 4600 元/吨，明星报价 4800 元/吨，布阔、乌阔报价 4800 元/吨
北京	北京嘉丰益	近期阔叶浆市场显冷清，需求依旧不旺，下游纸厂按需压价采购。北京嘉丰益经贸有限公司阔叶浆最新报价，北上三菱报 4600 元/吨，实单实谈。
湖南	湖南美加华	阔叶浆市场交投气氛一般，商家报盘意向不高，纸厂采购偏淡，多按需采购。湖南美加华进出口贸易有限公司阔叶浆生意尚可，目前阿尔派报价 4650 元/吨，茂林报价 4700 元/吨，实单实谈。
	湖南中加美	近期阔叶浆市场报价稳定，实单成交量较少，小单居多。湖南中加美进出口贸易有限公司阔叶浆生意尚可，目前报价，阿尔派报 4650 元/吨，茂林报 4800 元/吨，实单实谈。
天津	无	由于华北卫生纸厂开始 5.1 节前促销活动，近期生活用纸销售良好，纸厂对阔叶浆需求量增加，本周天津阔叶浆价格微涨 20-30 元。阿尔派含税提价至 4650-4680 元/吨，不含税提至 4470-4480 元/吨，IP 阔叶浆含税成交 4600 元/吨，不含税成交 4450 元/吨，均为到厂价，韩国茂林报价 4700 元/吨。

2.2 阔叶浆价格数据表

国内浆厂：

单位：元/吨

品目	厂家	牌号	出厂价	涨跌
漂白阔叶浆	广东鼎丰	鼎丰	4550	-
	广西贺达	贺江	4500	-
	亚太森博	森博	5000	-
	云南云景	三针	5200	-
	泰格林纸	-	6700	-
	金海浆厂	龙牌	4300	-
	潍坊恒联	恒联	-	-
	湛江晨鸣	晨鸣	-	-

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	710-710	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	650-650	0/0
	Fibria(蝴蝶)	巴西	CFR 中国主港	720-720	0/0
	鹰牌	印度尼西亚	CFR 中国主港	590-590	0/0
	乌斯奇、布拉茨克	俄罗斯	CFR 中国主港	670-670	0/0
	小叶相思	印度尼西亚	CFR 中国主港	720-720	0/0
	明星	智利	CFR 中国主港	720-720	0/0
	Fibria(鸚鵡)	巴西	CFR 中国主港	750-750	0/0
	阿尔派	加拿大	CFR 中国主港	680-680	0/0
	双 A	泰国	CFR 中国主港	600-600	0/0
	金鱼	巴西	CFR 中国主港	750-750	0/0

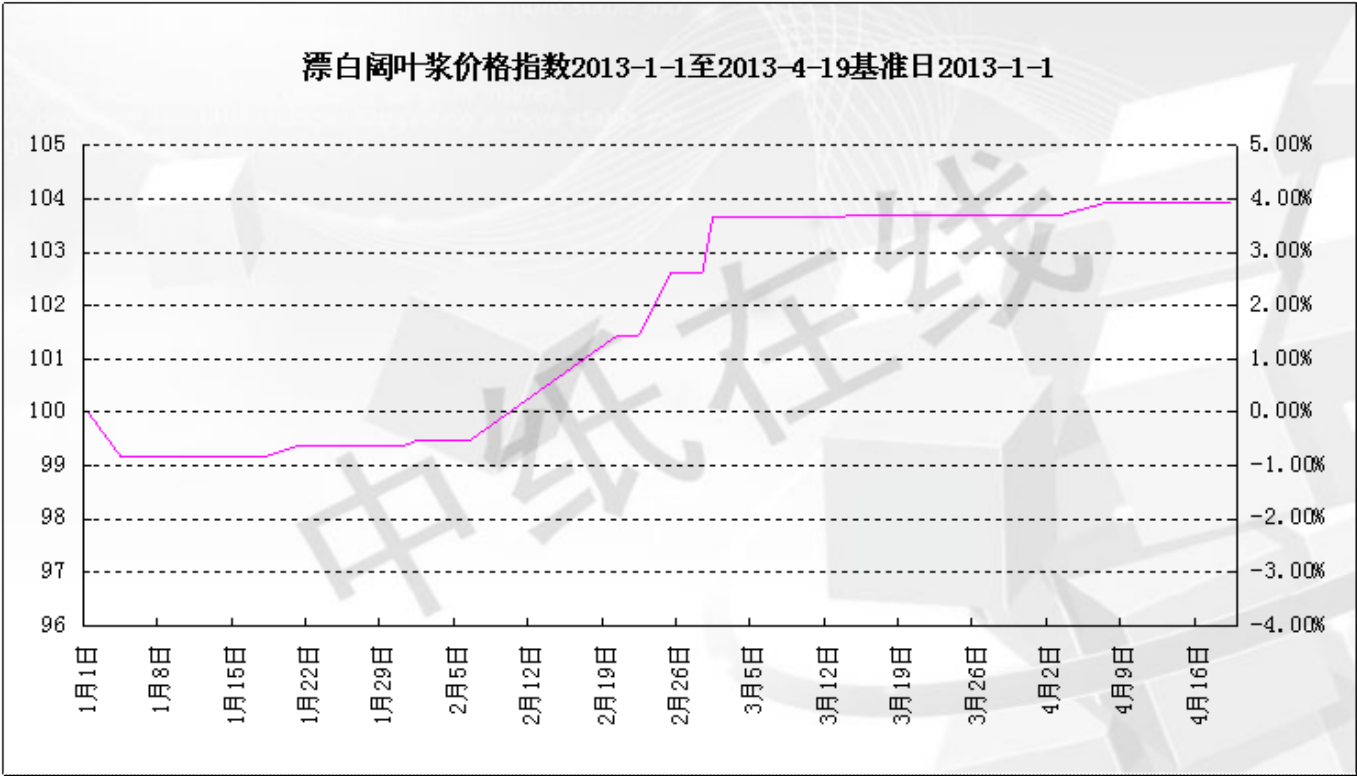
2.3 阔叶浆市场分析及后及展望

本周阔叶浆市场稳定，询盘气氛一般，交投清淡，报价持稳。有商家表示，目前由于针叶浆价格不稳，持续走低，导致阔叶浆走货不畅，并且浆价内外盘价格已陷入倒挂，贸易商基本陷入亏损，而下游成品纸厂近期以稳价走货为主，原料需求一般，多压价按需采购，商家报盘、出货意向也不高。目前浆价反弹已基本结束，商家对外报价坚挺，但是实单价格有下行迹象。中纸预示：阔叶浆市场供需关系一时难以改善，后市或将下行，商家观望居多。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

2.4 中纸指数（CPPI）漂白阔叶浆

2013年4月19日漂白阔叶浆价格指数为103.92点，与上周持平，目前为周期内最高点即103.92点。



日期	3月15日	3月22日	3月29日	4月7日	4月12日	4月19日
指数	103.70	103.70	103.70	103.92	103.92	103.92
涨跌	+0.04	0	0	+0.22	0	0

	日期	指数	加权价格
基期	2013 年 1 月 1 日	100	4539.40
本周	2013 年 4 月 19 日	103.92	4717.40

三、本色浆市场阐述

3.1 本色浆市场本周回顾

地区	经销商名称	地区市场动态
江浙沪	无	江浙沪地区本色卷筒货源不多，而本色卷筒价格又比较便宜，因此近期询盘增多，其他本色浆价格持稳，本周金星成交 4300 元/吨，乌本块报价上涨 50 元至 2700 元/吨，成交 2650 元/吨，索本报价 4100 元/吨，虹鱼本色报价 5400 元/吨。
上海	无	近日上海地区本色浆市场持续低迷，客户间问询冷清，出货不畅。市场参考报价：孔雀 3800 元/吨，乌本 2550 元/吨，金星 4300 元/吨，索罗门 4100 元/吨。
河南	洛阳强盛实业	近期本色浆国外报盘上涨，国内市场交投清淡，报价暂稳。洛阳强盛实业有限公司本色浆目前报价，金星 4350 元/吨，实单实谈。
加拿大	Canfor	Canfor 本色浆乔治王子 4 月最新报价 720 美元/吨，较 3 月份上涨 20 美元/吨。
山东	内蒙古扎兰屯浆厂	据悉，国产本色浆市场需求清淡，目前只有内蒙古扎兰屯浆厂维持生产，4 月份扎兰屯浆厂主要排产精制本色浆，而排产量降低到 1000 吨。出厂价维持 4000 元/吨。

3.2 本色浆价格数据表

外盘木浆

单位：美元/吨

品目	品牌	产地	价格条款	价格（美元/吨）	周涨跌
本色浆	马林斯基	俄罗斯	CFR 中国主港	550~550	0
	卡特拉斯	俄罗斯	CFR 中国主港	570~570	0
	沙漠	美国	CFR 中国主港	0~0	0
	乔治王子	加拿大	CFR 中国主港	720~720	+20
	索罗门	俄罗斯	CFR 中国主港	555~555	0
	乌本块	俄罗斯	DAF 满洲里	390~390	0
	贝加尔斯克	俄罗斯	DAF 满洲里	0~0	0
	金星	智利	CFR 中国主港	620~620	0

国内浆厂：

单位：元/吨

品目	厂家	牌号	出厂价	涨跌
本色浆	泰格林纸	—	—	—
	福建南纸	星光	—	—
	福建青山	青山	—	—
	扎兰屯浆厂	秀林	4400	—

3.3 本色浆市场分析及后及展望

本色浆国内市场稳定，价格暂无变动。目前，本色浆市场平淡，纸厂采购量一般，多按需采购。现市场参考报价：金星 4300 元/吨，所本、瀑布 4100 元/吨。 预计本色浆市场暂时不会有太大变化。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

四、化机浆、甘蔗浆、竹浆、草浆、苇浆、溶解浆市场阐述

4.1 化机浆市场本周回顾

地区	经销商名称	地区市场动态
意大利	意大利西康化机浆专业制造公司	意大利西康化机浆专业制造公司生产白度 75-85 阔叶化机浆，按订单出货，目前市场行情尚可，到港价 525-610 美元/吨，具体事宜可联系厂家，实单实谈。
江苏	南通英亲钦化工	南通英亲钦化工有限公司英亲钦牌化机浆排产稳定，出货尚可，价格持续稳定。目前厂家报价 4300 元/吨，实单实谈。
	江苏金利达	江苏金利达杨木化机浆线本月排产量减少至 3000 吨，销售情况稳定。目前，报价为 3500 元/吨，实单实谈。
加拿大	Neadowlake	加拿大老水晶牌（Neadowlake）杨木化机浆（80/350）宣布 4 月报价 530 美元/吨，供应量 1 万吨，5 月份继续到港。
山东	无	本周山东化机浆市场主流价格持稳，佳维成交 3850-3900 元/吨，昆河成交 3900-3950 元/吨。据商家表示之前有一些库存很久的低价货源抛售，库存最长的为 2011 年订的货。

4.2 甘蔗浆市场本周回顾

地区	经销商或厂家名称	地区市场动态
河南	洛阳强盛实业	近期甘蔗浆商家报盘气氛尚可，出货一般，纸厂按需采购。洛阳强盛实业有限公司甘蔗浆目前报价，甘蔗浆广西出厂价 3850 元/吨，实单实谈。
广西	博冠纸业	广西博冠纸业甘蔗湿浆生产线正常生产，市场行情一般，价格暂无变化。目前漂白甘蔗湿浆出厂价在 3650 元/吨，实单实谈。
	东亚纸业	4 月份华南蔗渣浆市场基本维持稳定，各厂家均保持产销平衡，其中东亚纸业本月排产蔗渣浆 5000 吨，出厂价维持 3500 元/吨。
山东	山东欧美加浆纸	甘蔗浆市场价格暂稳，有调价意向的厂家目前暂无调整动态。山东欧美加浆纸国际贸易有限公司甘蔗浆近期到港，报价 4400 元/吨，实单实谈。

4.3 竹浆、草浆、苇浆、溶解浆市场本周回顾

地区	经销商或厂家名称	地区市场动态
江西	华杰泰公司	华杰泰公司矿纤浆产量维持 5000 吨，报价持稳，其中白度 80 的报价 1300 元/吨，普通级报价 1700 元/吨，优级报价 1800 元/吨，特级报价 1900 元/吨，高松厚度浆报价 1950 元/吨，其中白度 80 的浆和高松厚度浆都是新增产品。
江苏	南通英亲钦化工	南通英亲钦化工有限公司英亲钦牌溶解浆排产稳定，出货尚可，价格维稳。目前厂家报价 7500 元/吨，实单实谈。
辽宁	振兴生态纸业	辽宁地区纸厂开机稳定，进口纸浆和国产苇浆需求平衡。本月振兴生态纸业排产苇浆 9000 吨，其中湿浆出厂价 4200 元/吨，浆板出厂价 4300 元/吨，均持稳于 3 月份。
河北	沧州资通纸业	河北沧州资通纸业本色草浆为洗净草浆，目前，出货情况及其价格均稳。现该草浆湿浆含税出厂价在 2600-2700 元/吨，具体需与厂家联系，实单实谈。
黑龙江	海达纸业	3 月份海达纸业出现芦苇供应不足情况，导致所产苇浆仅够自用造纸，无商品浆出售，而 4 月份原料供应正常，海达继续出售商品苇浆。4 月份苇浆排产量为 2000 吨，出厂价维持 4200 元/吨。
国产	无	4 月份国产溶解浆供需平衡，各工厂排产正常，泰格林骏泰针叶溶解浆出厂价为 7000-72000 元/吨，安庆华泰阔叶溶解浆出厂价报 7000 元/吨，福建青山纸业针叶溶解浆到厂价为 7000-7200 元/吨。

4.4 化机浆、竹浆价格数据表

品目	厂家	牌号	出厂价	涨跌
化机浆	南通英亲钦	英亲钦	4300	-
	APP 金桂	金桂	4200	-
	江苏金利达	金利达	3500	-
竹浆	重庆理文	理文	4900	-
	四川永丰	永丰	4950	-
	四川福华	福华	-	-
	四川汇丰	-	4450	
	广西两面针	两面针	4400	-
	重庆龙璋	龙璋	-	-

4.5 化机浆、甘蔗浆、竹浆、草浆、苇浆、溶解浆市场分析及后及展望

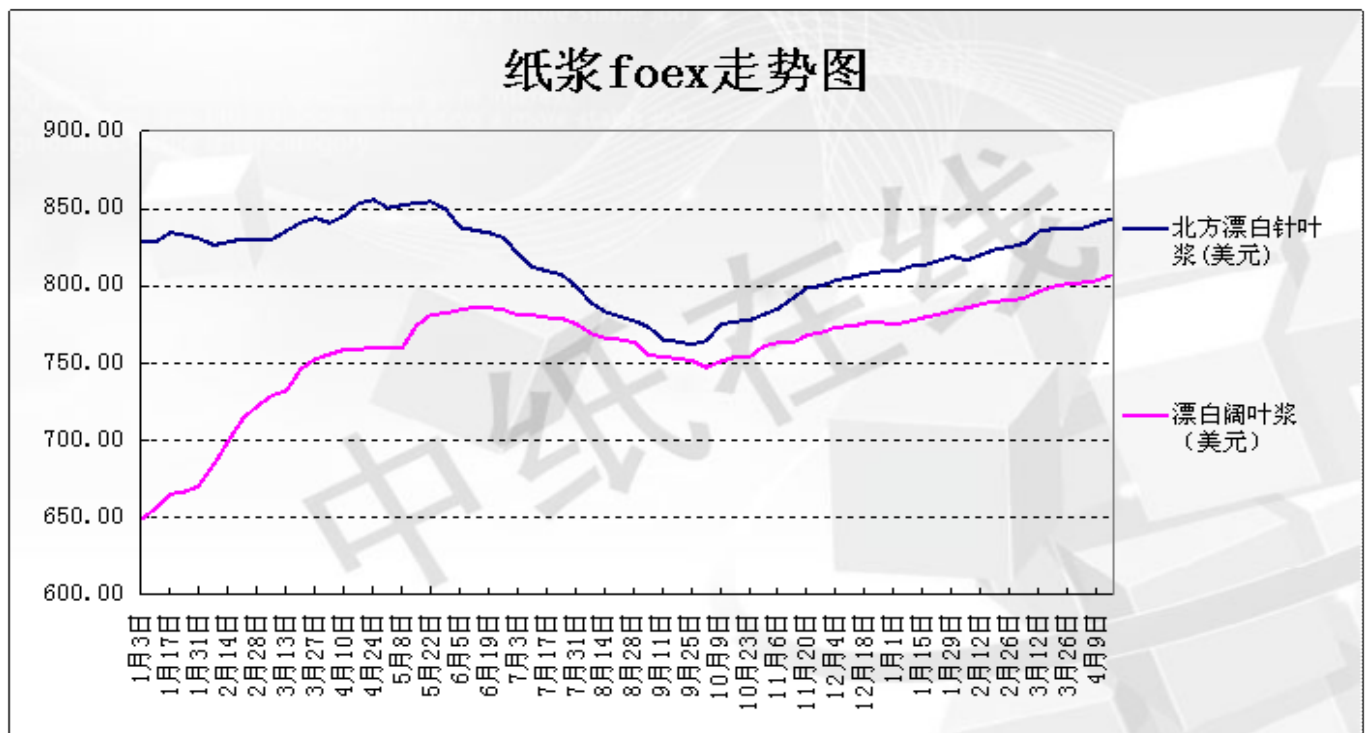
继上周消息甘蔗浆厂家有调价意向，但是到目前为止未落实，现处于稳定状态，厂家出货量尚可。化机浆国内行情偏淡，价格低位，需求较少，目前价格虽表现平稳，实际有暗跌迹象，参考报价：佳维报 3850 元/吨，昆河报 3900 元/吨。竹浆市场目前暂无变动，需求尚可，报价暂无变动，参考报价在 3600 元/吨左右。中纸预示：非木浆厂家暂无变动意向，市场近期或处于稳定状态。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

五、本周纸浆 FOEX 指数监测及走势图

5.1 纸浆 foex 指数监测

产品名称	2013 年 4 月 16 日	2013 年 4 月 9 日	涨跌
北方漂白针叶浆(美元)	843.43	840.75	+2.68
北方漂白针叶浆(欧元)	646.21	649.53	-3.32
漂白阔叶浆（美元）	807.19	803.50	+3.69
漂白阔叶浆（欧元）	618.44	620.75	-2.31



5.2 地区性市场动态

地区	市场动态
东北地区	受周边市场浆价下调影响,本周东北地区纸浆价格小幅下滑。目前,辽宁俄针报价 4850-4900 元/吨,阔叶报价 4800 元/吨左右;黑龙江俄针报价 4800-4850 元/吨,阔叶浆报价 4750-4800 元/吨。
山东地区	山东针叶浆市场交投平静,价格维持稳定,银星主流成交 4850 元/吨,低端成交 4800 元/吨,雄狮成交 4850 元/吨,绿箭 4820 元/吨;阔叶浆价格持稳,巴西桉木浆货源持紧,买盘寻货较多,杨木浆主流成交 4600-4650 元/吨,硬杂木浆成交 4550-4600 元/吨,日本三菱报价 4600 元/吨,其他日本湿浆报价 4350-4400 元/吨,本色浆:金星 4300 元/吨,索罗门 4100 元/吨。
河北地区	河北地区主流价格持稳,不带票价格较低且较乱,现乌针报价 4900 元/吨,不带票价格 4800 元/吨,布阔报价 4800 元/吨,阿尔派到厂价 4650 元/吨,不带票价格 4450-4500 元/吨。
上海	近期上海地区俄浆市场询盘冷清,出货一般,下游纸厂多按需采购,需求清淡。目前报价在 5000 元/吨,实单实谈。
华南地区	华南广州地区纸浆市场反应不佳,供求不活跃,成交乏力、缓慢,而且成交量较少,价格毫无上涨动力反有下探趋势。针叶浆方面,虹鱼、北木 5200 元/吨,凯利普 5100 元/吨,银星 4900 元/吨;阔叶浆方面,阿尔派 4600 元/吨,小叶硬杂 4550 元/吨,鼎丰竹木混合浆 4400 元/吨;本色浆方面,价格变化不大,金星 4300 元/吨,所本科本 4100-4200 元/吨。
天津地区	天津地区近日纸浆报价高低不一,价格显混乱,有个别贸易商低于市场主流价出货,导致市场暂时处于无序、僵持状态。目前市场参考价,乌针 4900 元/吨,布阔 4800 元/吨,阿尔派、和平河、北上三菱 4600 元/吨左右,具体实单实谈。

5.3 近期木浆走势分析

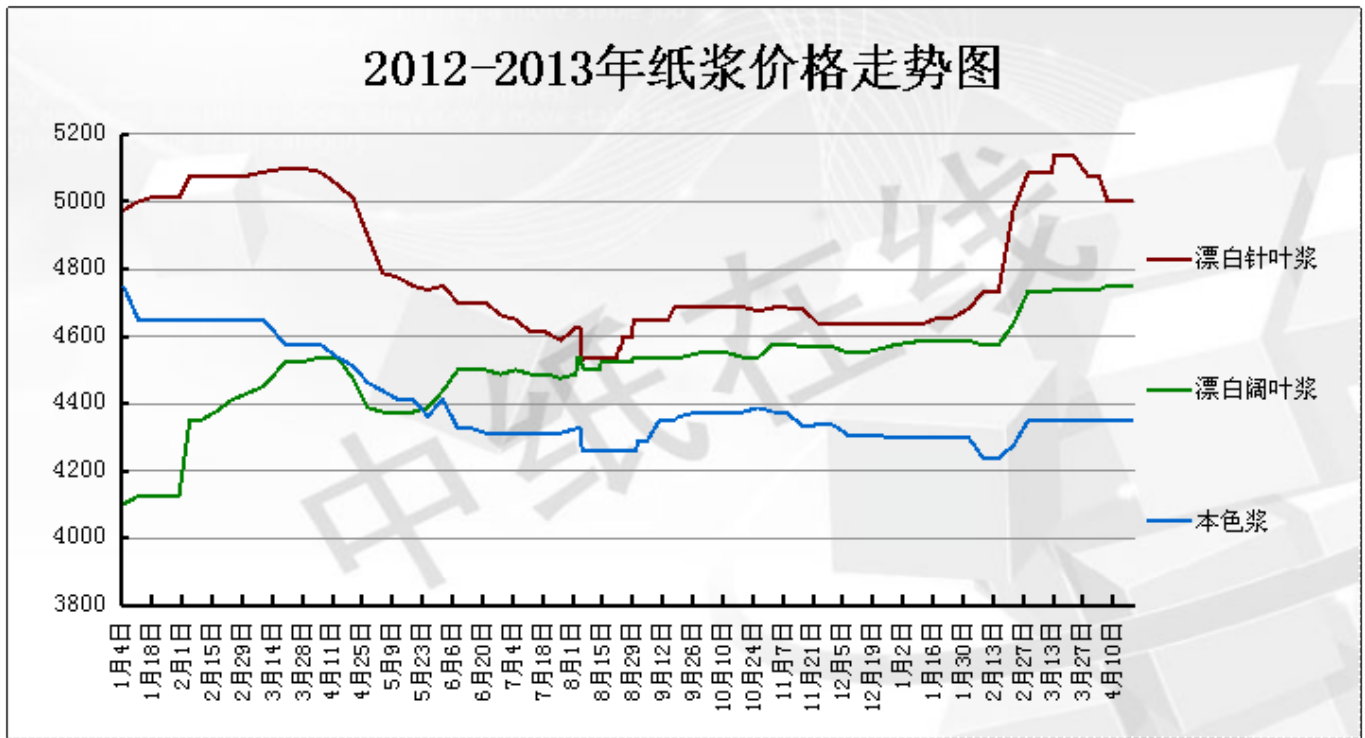
本周木浆市场以稳价出货为主，鉴于先前木浆市场报价较混乱，近日多数贸易商为稳定价格暂时只对固定下游纸厂出货，鲜少同行交易，一时间也略有效果。因下游纸厂走货仍不顺畅若无特别因素，木浆价格亦会有缓慢下行趋势。目前市场参考报价：银星 4850 元/吨，马牌、4900 元/吨，凯利普 4950-5000 元/吨，森林 90-4850 元/吨，鹦鹉 4950 元/吨，金鱼 4850 元/吨。

本周一开市，针叶浆市场一如上周状态，市场反应不佳，供求不活跃，成交乏力、缓慢，而且成交量少，价格毫无上涨动力亦有下探趋势，其中山东地区部分纸厂库存依旧积压很大，纸厂成品纸在终端市场未能有效提涨，导致纸浆走势仍不容乐观，成交清淡，近来实单价格已经有 30-50 元/吨的回落；其他地区针叶浆价格暂无变动，维持上周报价，具体需实单实谈。中纸预示：由于针叶浆市场交投清淡，加上纸厂压价并按需采购，商家难以维持价格不变，后市价格下行可能性较大。

本周阔叶浆市场稳定，询盘气氛一般，交投清淡，报价持稳。有商家表示，目前由于针叶浆价格不稳，持续走低，导致阔叶浆走货不畅，并且浆价内外盘价格已陷入倒挂，贸易商基本陷入亏损，而下游成品纸厂近期以稳价走货为主，原料需求一般，多压价按需采购，商家报盘、出货意向也不高。目前浆价反弹已基本结束，商家对外报价坚挺，但是实单价格有下行迹象。中纸预示：阔叶浆市场供需关系一时难以改善，后市或将下行，商家观望居多。

继上周消息甘蔗浆厂家有调价意向，但是到目前为止未落实，现处于稳定状态，厂家出货量尚可。化机浆国内行情偏淡，价格低位，需求较少，目前价格虽表现平稳，实际有暗跌迹象，参考报价：佳维报 3850 元/吨，昆河报 3900 元/吨。竹浆市场目前暂无变动，需求尚可，报价暂无变动，参考报价在 3600 元/吨左右。中纸预示：非木浆厂家暂无变动意向，市场近期或处于稳定状态。

（个人观点，仅供参考，风险自控）



本周国内进口木浆市场报价均趋于平稳。针叶浆报价处于平稳状态，实单有小幅下降；阔叶浆整体平稳，报价波动不大；本色浆维稳。

六、本周焦点新闻回顾

6.1 浆价向上空间已不大 大宗纸盈利见底回升

二季度是纸张市场的传统淡季,纸价上涨动力不足,我们认为大宗纸板块性机会不大,仍建议关注装饰原纸/生活用纸等细分子行业,我们预计 5 月份后浆价掉头转向的概率较高,将构成装饰原纸/生活用纸行业投资的触发因素。

大宗纸二季度涨价动力不足:我们认为年初以来纸价的这一波上涨已接近尾声,二季度纸价将以平稳为主,大幅波动的可能性较低。首先从需求角度看,纸张需求恢复总体是偏弱的,今年 1-2 月份纸和纸板表观消费量仍下滑 2%左右;其次 5 月份起纸张市场将进入季节性淡季,再加上二季度仍有一波新产能释放(主要是白卡纸),我们判断纸价很难有上升空间。但是由于绝对价格较低,同时原料成本的反弹,预计下行的概率及空间也不大。

浆价向上空间已不大:当前我们认为浆价反弹已基本结束,而下半年下行的概率较大,尤其是阔叶浆,建议 5 月份后关注装饰原纸/生活用纸等受益浆价下行的子行业。木浆的需求主要依赖中国市场,国内纸价的低迷将抑制浆价的上行空间;其次,目前浆价内外盘价格已陷入倒挂,贸易商基本陷入亏损;此外下半年仍有 330 万吨新产能投放,新产能的投产将改变当前的供求格局,浆价下行概率较大。

大宗纸盈利见底回升,溶解浆后市有望成为行业催化剂:目前大宗纸企盈利已见底回升,随着经济的复苏,预计

企业盈利仍将逐步改善。而近期商务部对原产于美国、加拿大和巴西的进口浆粕进行反倾销调查,有可能改变国内溶解浆市场竞争格局,溶解浆价格将逐步回升,后市溶解浆有可能再次成为纸业的催化剂。

地产回暖,家具板块值得重视:虽然近期颁布的“国五条”,使得市场对后期房地产走向又多了一些迷茫和不确定性。但由于家具消费与地产市场之间存在一定的时滞,去年下半年至今房地产市场的回暖已基本可保证 13 年家具消费环境的改善。国内地产销量的回升以及美国房屋市场的向好都将利好国内家具企业,我们认为 13 年家具企业业绩增长的确定性非常高。

包装板块注重个股,重点看好塑料软包装和金属包装子行业:客户质量既决定了包装企业的盈利能力,又对其成长性产生重大影响。客户是谁是投资包装企业重点参考指标。

6.2 近四周国际浆价与木材期货走势背离

CME 木材期货 5 月交割品种终止了连续四周的下跌走势,于本周周二出现了较大幅度的反弹,收盘价上涨近 5 美元/吨,创下了该品种自上市以来的最大单日涨幅。

虽然价格大幅反弹,但 5 月交割品种于 3 月中旬步入震荡回落的格局,从 400 以上的高位下行至 3 月 15 日 367.8 的低点,累计下跌超过 30 美元/吨。从周线图中看,本周的周 K 线与前一交易周相比,存在较大的向下跳空缺口,能否回补仍是未知数。从 5 月及远期交割品种上市至今的走势看,木材期货已持续一个月震荡走低,而在过去一年多的时间里,基本处于震荡上扬的态势。

国际浆价方面,木浆外盘报价自去年三、四季度开始走强,上涨格局已保持近一年时间。由此可看,木材期货与国际浆价呈较好的正相关性。而近一个月木浆价格仍在上涨,木材期货则连续走跌,两者走势产生阶段性的背离。未来木浆行情会否追随木材期货,出现滞后性的回调行情,有待后市观察。

6.3 造纸行业：外盘浆价数月上扬

本周造纸板块反弹,跑赢大盘:本周造纸板块上涨 0.65%,同期沪深 300 指数下跌 0.77%,板块跑赢大盘 1.42 个百分点。但其中拟合的 8 家造纸重点公司下跌 1.28%,落后大盘 0.51 个百分点。

纸价、浆价维稳,外盘浆价数月上扬:本周国内纸价继续维稳,除白卡纸微涨 0.14%,各主要纸种均价全部持平。从月度数据来看,文化纸价格涨幅较为显著,铜版纸 3 月均价环比上涨 1.9%,双胶纸 3 月均价环比上涨 1.5%;包装纸窄幅震荡,白卡纸上涨 0.7%,白板纸下跌 0.8%;新闻纸 3 月均价环比下跌 1%。原材料方面,3 月内盘针叶浆均价 5059 元/吨,环比上涨 1.61%,阔叶浆均价 4925 元/吨,环比上涨 3.32%。外盘浆价自去年 10 月以来已持续 6 个月上涨,3 月涨幅为 1.1%~1.2%。废纸本周价格加速下跌,美废下跌 2.44%、日废下跌 3.19%,跌幅较前两周增大,3 月平均环比涨幅 2.2%。

2 月产量同环比下降为季节性因素:2012 年全年机制纸累计产量 11375 万吨,同比增长 4.7%,较 2011 年增速 (13.2%)大幅放缓,其中书写纸(-10.4%)、箱板纸(-19.3%)等产量同比降幅较大。2 月机制纸单月产量 795 万吨,受

春节因素影响,同环比均下降,此外原材料木浆、废纸进口量及产量均有较大降幅,下游需求是否好转还需等待 3 月数据验证。

行业供需关系有所缓和:预计行业 2013 年供需关系相比 2012 年会略有缓和,但过剩产能在可以预见的未来 2-3 年内仍将使行业持续承压,在此情况下行业景气很难得到大幅提升。主流纸种中,铜版纸在经历了长达 2 年的阵痛之后,2013 年景气将有所提升,逐步摆脱亏损困境。而与之相反,随着新产能的过度投放,预计白卡纸在 2013 年下半年行业景气将经历滑铁卢,步铜版纸的后尘。文化纸预计景气基本稳定。

推荐星辉车模(300043)、东港股份(002117)、宜华木业(600978):近期推荐细分行业及公司成长性优异的星辉车模;智能卡业务潜力大且估值安全边际高的东港股份;以及较大程度受益于欧美地产景气回升的宜华木业。建议关注业绩改善预期较高的瑞贝卡(600439)、太阳纸业(002078)。

(本文档仅供参考,未经允许,请勿擅自转载。)