

2013 年纸浆市场回顾 暨 2014 年展望

年度视点

- ◆ 浆市呈现供大于求
- ◆ 阔叶浆市场萎靡不振
- ◆ 本色浆犹如“土豪”
- ◆ 纸浆市场浅析与展望



版权声明：本报包含所有文字、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。本报仅供参考，风险自担。



中纸在线
www.zhongzhi.cn

主编：张少凯

电话：0512-87662033

QQ：1906704743

网址：www.zhongzhi.cn

地址：苏州市相城区嘉元路泰峰大厦 5 楼

电子邮件：1906704743@qq.com

目 录

概 述.....	1
一、国内纸浆产量情况.....	2
二、纸浆消费量情况.....	2
三、纸浆进出口情况.....	3
3.1 各类型木浆进口量变化趋势分析.....	3
3.2 各类型木浆累计进口量比重分析.....	4
四、纸浆市场具体表现.....	6
4.1 中纸指数.....	6
4.2 分品种市场表现.....	7
4.2.1 纸浆 FOEX 指数变化趋势分析.....	7
4.2.2 国内市场进口木浆价格走势分析.....	9
4.2.3 国产木浆方面.....	10
4.3 浆厂动态.....	12
五、2014 年展望.....	13
5.1 2013 年要闻盘点.....	13
5.1.1 看好生活用纸行业 贵糖股份扩大产能规模.....	13
5.1.2 林浆纸一体化是造纸业发展的必然趋势.....	13
5.1.3 遭遇寒冬 造纸业亟待转型.....	13
5.2 2014 年纸浆市场展望.....	14

概 述

真正进入冬季，方才发现如此寒冷，不仅是气候变化让人难以接受，浆价运行的持续低迷，亦将市场心态拖累得极为疲惫。前期市场疲弱，在十二月份仍然延续，加之需求低迷、供应压力不减，纸浆市场始终未能摆脱阴霾，并且在节假日、尾款清算以及诸多事务的掺杂下，国内纸浆市场交投欠佳，整体市场弱势趋稳，而加拿大针叶浆由于货源较为紧缺，价格高企；阔叶浆行情低位盘整，本色浆和化机浆维持平稳走势。而喧嚣了一年的纸浆市场也进入尾声，需求毋庸置疑会有所减弱，纸浆价格运行亦提振暂无望。那是不是就会一蹶不振呢，有没有反击的机会呢？

回顾 2013 年，纸浆市场从希望中走来，在纠结中渐行渐远。展望 2014 年，在稳中求进的大背景下，纸浆市场将会有怎样的表现？让我们拭目以待。新年伊始，纸浆市场将如何演绎？

笔者就纸浆国内产销量、进口量和市场基本面的表现予以阐述和浅析，仅供参考。

一、国内纸浆产量情况



图 1：2003-2013 年纸浆产量情况

备注：2013 年纸浆产量为 1-11 月累计产量加上 12 月份的预估产量

数据来源：国家统计局

从图 1 可以看出，2013 纸浆产量值达到 7700 万吨，较上年同比减少 2.12%。而 2003-2012 年纸浆产量呈现逐渐增多的趋势，但是从图中可以看出，2005 年以后产量增长率逐渐降低，到 2010 年的增长率回升，之后增长率继续下滑，至 2013 年呈现负增长率。

二、纸浆消费量情况

表 1：2011-2013 年纸浆消费量

时间	纸浆消费量 (万吨)	同比变化率
2011	9044	/
2012	9348	3.36%
2013	9200	-1.58%

备注：2013 年纸浆消费量为 1-11 月累计消费量加上 12 月份的预估消费量

数据来源：国家统计局

表 1 中显示，2013 年纸浆消费量为 9200 万吨，较 2012 年消费量同比下降 1.58%。由于 2013 年下游纸与纸板产能严重过剩，下游纸浆需求减少，致使 2013 年纸浆消费量下降。

三、纸浆进出口情况

3.1 各类型木浆进口量变化趋势分析

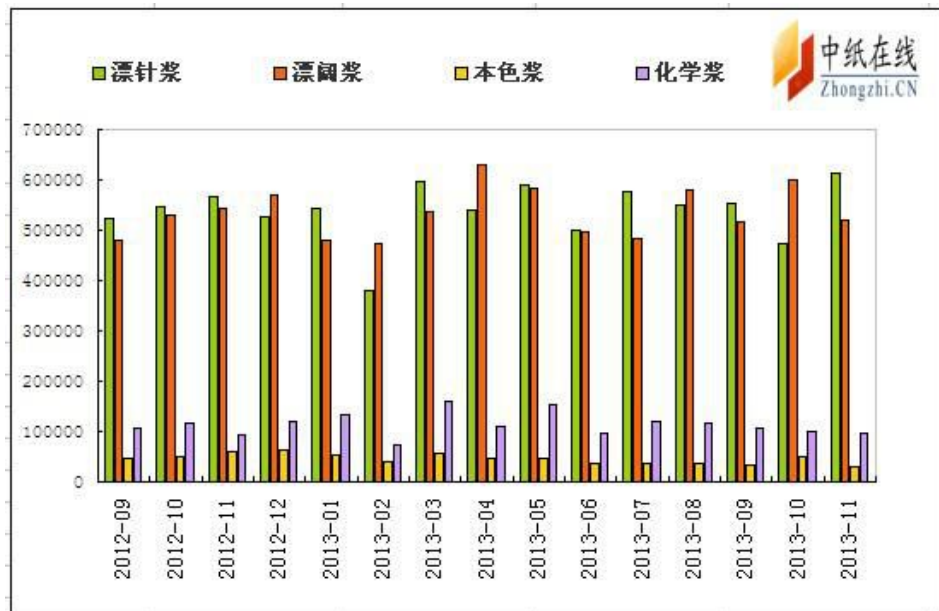


图 2：木浆进口量变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

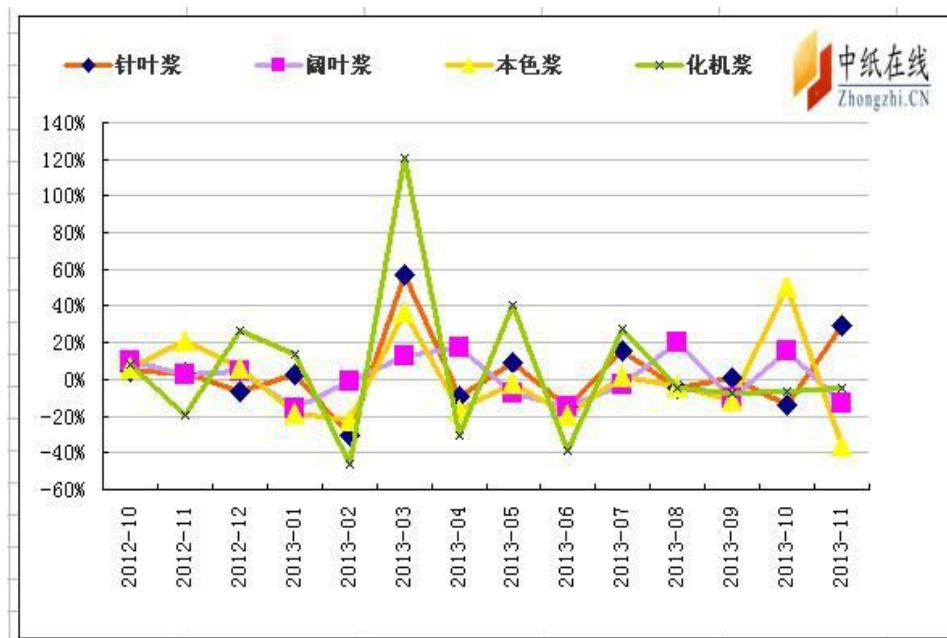


图 3：进口量环比变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

PPPC 数据显示, 全球化学商品浆 11 月生产商库存减少 1 天至 32 天的库存。11 月交付量总计为 374.2

万吨，相比 10 月下降了 0.9%，同比去年的 368.9 万吨增加了 1.4%。

漂针浆生产商库存增加 1 天至 25 天的库存量，这比厂家和业内专家认为是的 27-30 天的平衡天数稍低。

同时 PPC 显示，漂阔浆生产商库存减少 3 天至 40 天的库存量。这依旧比大部分专家认为是的平衡点高。

全球-20 生产商 32 天的库存量比 10 月份少了 1 天，比 9 月的 34 天少了 2 天。

全球-20 装运量累计至 11 月为 4064.4 万吨，同比去年增加了 2.7%。

11 月份木浆进口量：针叶浆进口量值约 614453 吨，同比增加 8.62%，环比增加 29.57%，进口金额为 424421711 美元，均价 691 美元/吨。阔叶浆进口量值约 519657 吨，同比减少 4.24%，环比减少 13.45%，进口金额为 319154872 美元，均价 614 美元/吨。本色浆进口量值约 31176 吨，同比减少 49%，环比减少 35.97%，进口金额为 19152601 美元，均价 614 美元/吨。化机浆进口量值约 95210 吨，同比 1.6912%，环比减少 4.45%，进口金额为 50286936 美元，均价 529 美元/吨。

3.2 各类型木浆累计进口量比重分析

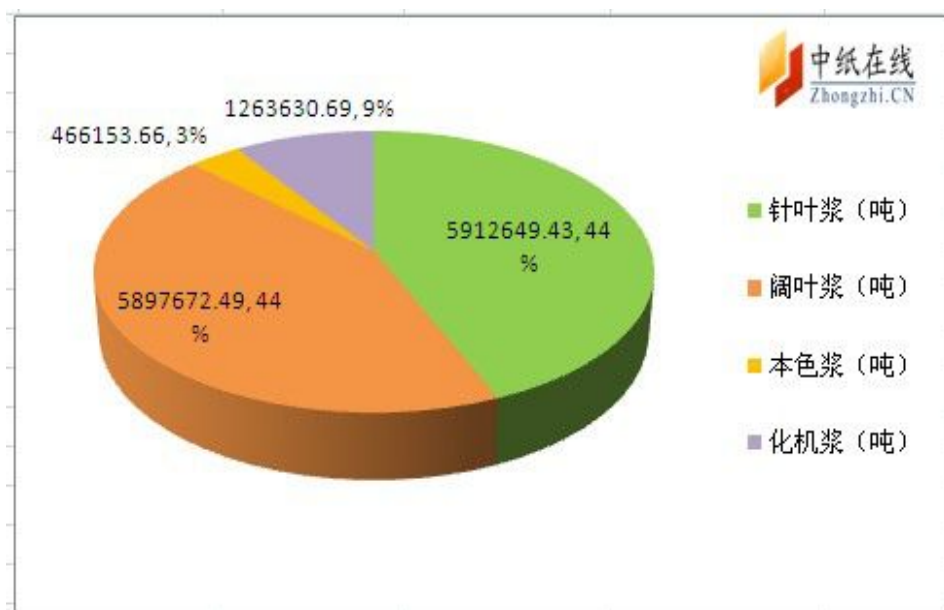


图 4：各类型木浆 1-11 月累计进口量比重

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

1-11 月份针叶浆累计进口量值约 5912649.43 吨，占进口木浆总量的 44%；阔叶浆累计进口量值约 5897672.49 吨，占进口木浆总量的 44%；本色浆累计进口量值约 466153.66 吨，占进口木浆总量的 3%；化机浆累计进口量值约 1263630.69 吨，占进口木浆总量的 9%。



图 5：进口纸浆累积量及同比变化走势图

备注：2103 年数据为 11 月累积量和同比变化率

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

表 2:2010-2013 年 1-11 月纸浆累计进口量

时间	累计产量（万吨）	同比变化率
2010	1026	-19.00%
2011	1307	27.30%
2012	1507	15.30%
2013	1478	-1.92%

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

从图 5 可以看出：纸浆进口量在 2010 年之前持续增加，2010 年较 2009 年的进口量明显降低，而在进两年内，纸浆进口量逐渐增加，只是增速放缓。而从表（2）得出：2013 年 1-11 月纸浆累计进口量为 1478 万吨，较上年同比减少 1.92%。

近几年，由于下游纸与纸板市场产能投放较为集中，造成产能过剩，纸品消耗缓慢，纸浆需求量萎缩，纸浆进口量增速放缓，至 2013 年增速跌破零。

四、纸浆市场具体表现

4.1 中纸指数（CPPI）



图 6：漂白针叶浆中纸指数（CPPI）

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日，数据来源于中纸在线信息部

2013 年 12 月 27 日漂白针叶浆价格指数为 110.01，较上月末下降 2.21 点，下降 2.16%。基期的加权平均值为 4654.89 元/吨。

12 月份针叶浆市场表现稳中偏强走势。月初，针叶浆行情基本持平上月末，进入中上旬，行情相对偏弱，行情出现小幅下滑，中下旬开始，由于加针现货偏紧，商家借机提价，小幅上涨。月底基本持稳。

回观 2013 针叶浆走势，1 月份价格低于基期，2 月份以后价格均高于基期。第一季度呈现“S”型曲线，3 月份中旬达到上半年的最高峰，3 月份下旬开始下滑，到第二季度达到平稳，自 8 月份开始，纸浆价格一直上扬，10 月份达到全年最高值，近俩月以来，由于市场需求不振，加之临近年关，工厂采购积极性不高，行情下滑，价格在低位震荡弱势运行。

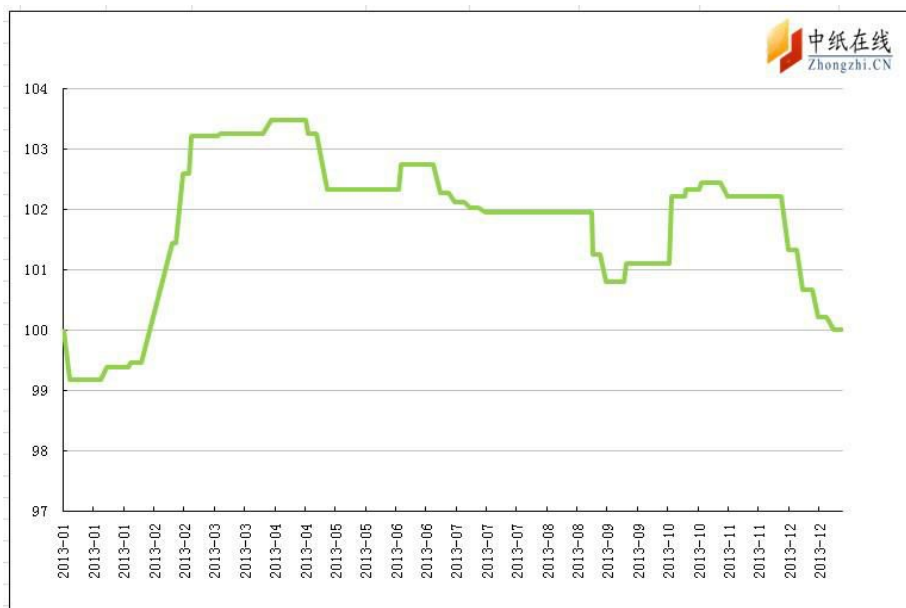


图 7：漂白阔叶浆中纸指数 (CPPI)

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日 数据来源于中纸在线信息部

2013 年 12 月 27 日漂白阔叶浆价格指数为 100.01，较上月末上涨 0.18 点，上涨 0.16%。基期的加权平均值为 4539.40 元/吨。

12 月份阔叶浆市场均价走势呈现缓慢下探，由于市场货源相对充足，工厂采购缓慢，市场交投情况低迷，行情疲软下滑。

2013 年第一季度，阔叶浆行情走势呈现“S”曲线，在一季度末，市场行情表现平稳，进入第二季度开始出现下滑，表现震荡下滑的趋势，低迷疲软行情持续到第三季度，而进入第四季度阔叶浆市场出现回暖势态，仅仅在 10 月份行情上行，给商家带来希望，但是 11 月份阔叶浆开始维持平稳，市场需求欠佳。

4.2 分品种市场表现

4.2.1 纸浆 FOEX 指数变化趋势分析



图 8：纸浆 FOEX 指数变化趋势图

数据来源：中纸在线信息部整理

12 月 27 日 FOEX 指数最新监测：美元方面，漂针浆下降 0.80 美元/吨 906.07 美元/吨，漂阔浆下降 1.05 美元/吨至 770.35 美元/吨；欧元方面，漂针浆上涨 2.89 欧元/吨至 663.54 欧元/吨，漂阔浆上涨 2.19 欧元/吨至 564.15 欧元/吨。

12 月国际方面：针叶浆、阔叶浆国际均价均稍有下滑，但是阔叶浆下滑幅度较大，针、阔叶浆之间的价差继续拉大。供应商方面：本月由于加针浆整体供应偏紧，接货商接盘气氛较好，成交较快；而阔叶浆国内下游工厂纸品库存仍可观，原料采购不积极，消耗缓慢，市面上小叶、鹰牌和虎牌货源较多，且价格较低，对其他阔叶浆产生冲击，市场交投欠佳，因此接货商接盘较少，并且期待外盘走跌；本色浆供应量依然偏紧，国内工厂需求虽不如前期，但是对于较少的供应量来说，依然是供应小于需求，在供应偏紧的情况下，外盘极有继续上涨，而金星最新价格已经报出，上涨 10 美元/吨。

近期由于欧美地区圣诞节放假和元旦放假，除了智力银星平盘和明星暂未报出，金星报涨 10 美元/吨，马牌平盘，伊利姆本轮报平，鹦鹉、金鱼上涨 20 美元/吨之外，多数供应商本轮最新报盘推迟至 2014 年 1 月 1 日以后。

每年的 5 月和 9 月是供应商的检修季，2013 年依然如此。每当国内纸浆市场处于供大于求或者市场低

谷时期时，供应商方面就会传来检修的消息，一方面为了给下游纸厂提供更多的时间来消耗纸浆库存，另一方面为了避免因为供大于求而降价的风险。今年 5 月和 9 月的两次大检修就是证明。

4.2.2 国内市场进口木浆价格走势分析



图 9：国内市场进口木浆价格走势

数据来源：中纸在线信息部整理

回顾 2013 年纸浆市场，整体表现跌宕起伏。

年初，工厂陆续开机之后，浆价迎来 2013 年的首次涨潮，在近一个月内涨势不减，并且一度在 3 月份达到上半年的最高峰，在 4 月底 5 月初浆价出现直线下滑，在第二季度基本达到浆价的低谷时期，处于供大于求状态，而在 5 月份，供应商方面却传来了年度停机大检修的消息，这给减缓供应压力提供了充足时间，供应商因此报盘维持坚挺。虽然市场供应量高企，但是下游需求良好，再加上贸易商不愿意降价，因此在第二季度浆价基本维持低位平稳。

在进入第三季度之后，针叶浆、阔叶浆、本色浆市场陆续再次迎来浆价上涨的行情。在此期间，供应商也再次进行停机检修，突然停止供应，造成供应紧张的假象，加上成本压力，国内贸易商纷纷开始提价，市场持续维持震荡上行的趋势。

在 2013 年逐渐进入尾声的时候，纸浆市场需求毋庸置疑的有所减弱，但是商家为回笼资金，出货气氛较好，而工厂库存仍然可观，加上成本方面的压力，采购较为谨慎，压价现象相当严重，致使商家心态纠结。

12 月初，浆市基本持稳于上月底，但是本色浆需求劲头较前期有所减弱，行情表现松动，金星成交价

在 5500-5550 元/吨，化机浆市场持续上月的偏紧状态，行情维稳。本月中旬，针叶浆市场寻货气氛较好，可售货源量一般，加针现货偏紧，而市场寻找加针商家较多，因此持有加针商家趁机小幅提价，北木高企至 5400-5450 元/吨，月亮鲜有。智利银星交投尚可，但是行情弱势盘整，主流价格在 5030-5050 元/吨。阔叶浆市场全线下滑，幅度在 50-100 元/吨，华南地区尤为明显，因华南地区国产桉木浆较多，且较进口阔叶浆有一定的优势，因此替代了一部分进口阔叶浆的市场份额。本色浆、化机浆市场平稳，需求正常，行情维稳。月末，纸浆整体市场表现平稳，整体交投情况欠佳，针叶浆工厂压价采购，商家实单出货，阔叶浆市场低迷，行情低位盘整，本色浆、化机浆依旧维持平稳，现货偏少。

年底市场参考价：针叶浆银星 5030-5050 元/吨，乌针 5050 元/吨，北木 5400-5450 元/吨；阔叶浆公牛 4350-4400 元/吨，阿尔派 4550 元/吨，小叶 4250-4300 元/吨，明星 4500 元/吨，金鱼 4550 元/吨；本色浆金星 5500-5600 元/吨，乌本块 3100 元/吨，马本 5200 元/吨，塞亚斯基 4200 元/吨。

4.2.3 国产木浆方面

表 3：国内木浆厂家情况表（单位：万吨、吨、元/吨）

厂家	年产能	12 月份排产	出厂价	开机率	备注
针叶浆					
南宁凤凰	15	-	5050	0%	停机，销售库存为主
阔叶浆					
南宁凤凰	15	-	-	0%	-
云南云景	12	10000	4500	50%	价格持稳
广西贺达	7.5	3500	4400	60%	排产稳定
湛江晨鸣	50	48000	4500	100%	基本自用，少量外售
广东鼎丰	12	10500	4500	100%	-
亚太森博	131.5	150000	5300	100%	暂未
柳州两面针	7	5500	4500	100%	持稳
潍坊恒联纸业	6	4500-5000	4300	100%	风干浆
劲达兴	9.8	6000	-	80%	自用
化机浆					
龙丰纸业	12	10000	3700	10	基本自用，少量外销
南宁金浪浆业	15	13000	3900	10	-
中茂圣源	10	8000	3700	10	湿浆

山东正大	15	-	-	-	暂不外售
山东天源	2.5	1500	3500	10	价格持稳
江苏金利达	6	3000-4000	3500	70	湿浆
郴州裕农	15	7000	3350	40	湿浆
广西金桂	60	50000	4250/4350	10	自用为主
福建腾荣达	5	4000	3900	10	价格持稳
本色浆					
宝庆联纸	11	0	-	0%	自用为主
福建南纸	5	0	-	0%	企业重组暂不开机
青山纸业	15	0	-	0%	排溶解浆
宝庆恒达	6.5	4000	-	0%	维稳
玖龙兴安	13	3000	4800	100%	暂稳
绒毛浆					
腾荣达	4 - 5	2000	4800/4400	100%	优级/普通级

数据来源：中纸在线信息部整理

表 4：国内非木浆厂家情况表（单位：万吨、吨、元/吨）

厂家	年产能	12 月份排产	出厂价	开机率	备注
甘蔗浆					
广西凤糖	4.8	3500	3600	100%	湿浆
广西东糖	15	10000	3600	100%	湿浆
广西博冠	5	4000	3550	100%	湿浆
广西南华	12	10000	3550	0%	湿浆
广西永凯	9.5	8000	3500	100%	湿浆
临沧南华	9.5	0	-	0%	浆板 停机
南宁华泽浆纸	3.6	3000	3800	100%	浆板
永鑫华糖	10	3500	3400	40%	湿浆
竹浆					
西龙纸业	6	3000	4600	100%	

贵州赤天化	20	0	-	0%	停机
汇丰纸业	5	0	-	0%	-
永丰	15	18000	4800-4850	100%	-
理文造纸	16.5	15000	4850	100%	-
云南云景	12	0	4900	100%	排产量较少
草浆					
河南兆裕	3	2000	-	100%	自用不外售
兴泰纸业	10	6000	4050	70%	风干浆 价格持稳
河北资通	6.5	3000	2700-2800	10%	本色湿浆 价格持平
内乡仙鹤	10	0	-	0%	自用和出口
苇浆					
振兴生态	18	9000	4100-4200	100%	持稳

数据来源：中纸在线信息部整理

4.3 浆厂动态

表 5：进口木浆市场新增产能表

工厂	品种	投产时间	产能（万吨）
巴西公牛	漂白桉木浆	2017 年启动	230
APP	漂阔浆	2017 年启动	200
优源国际	脱墨浆	2013 年 6 月	6
斯道拉恩 Skoghall 浆厂		2014 年 10 月	提至 45
布拉茨克	针叶浆	2013 年 4 月	72
Klabin	阔叶浆、针叶浆 及绒毛浆	2015 年开始生产	150
Celulose Riograndense 的 Guaiba 新浆厂	漂白桉木浆	2015 年第一季度开 机	130
索迪拉 VARO 纸浆厂		2014 年年初完成	由 425 提至 700
菲律宾新建浆厂	商品阔叶浆	2014-2020	33

数据来源：中纸在线信息部整

表 6：国产浆市场新增产能表

工厂	品种	投产时间	产能（万吨）
广西金桂	化机浆	2013年第三季度	30
博汇大丰	化机浆	2013年4月	40
华劲江西赣州	竹木浆	2013年8月	17
四川永丰纸业股份有限公司	竹浆	2014年底	18

数据来源：中纸在线信息部整

五、2014 年展望

5.1 2013 年要闻盘点

5.1.1 看好生活用纸行业 贵糖股份扩大产能规模

基于对生活用纸行业的良好预期，贵糖股份(6.64, 0.12, 1.84%)决定扩大相关产能规模。公司 27 日晚公告称，决定将原计划实施的年产 1.5 万吨生活用纸扩建技改项目变更为 3 万吨/年。

项目分为两期建设，一期为前期已通过的 1.5 万吨技改项目，主体设备是 10 台 1880 纸机、主要电器设备及打浆配浆系统，厂房设在原卫生纸厂房；二期为新增 1.5 万吨生活用纸技改项目，主体设备拟上 6 台 3480 纸机，厂房拟在原旧石灰窑地面新建钢架结构厂房。

5.1.2 林浆纸一体化是造纸业发展的必然趋势

12 月 14 日，以“林浆纸一体化：引领产业的未来”为主题的 2013 中国纸业可持续发展论坛在京举行。与论坛同期举行的还有媒体见面会。中国制浆造纸研究院院长曹春昱、APP(中国)文化用纸事业部总经理、金东纸业(江苏)股份有限公司总经理马志明、金红叶纸业集团有限公司总经理徐锡土、APP(中国)文 宣部总经理沈鸿在媒体见面会上接受采访，就国内外林浆纸一体化建设的相关问题与记者进行了深入的交流。

5.1.3 遭遇寒冬 造纸业亟待转型

在经历了三十年的高速发展后，我国造纸业正在进入行业严冬，今年以来不仅产能接近零增长，利润水平亦每况愈下。来自中国造纸协会的数据显示，今年前三个季度，中国纸及纸板产量为 8766.34 万吨，同比增长仅为 0.83%，比 2012 年全年增速下降 2.39 个百分点；纸浆产量较上年同期下降 4.15%。

针对目前的行业形势，中国造纸协会副理事长、秘书长赵伟指出，过去依靠扩大投资和规模扩张的思

路已经不能够适应新阶段发展需求，调整结构、产业升级是未来产业重心。

5.2 2014 年纸浆市场展望

1、供应商方面：进入下半年以后，供应商报盘持续高涨，而近期下游消耗缓慢，接盘商接盘有限，外盘开始平稳，但是供应偏紧的品牌仍以报涨为主，譬如金星。加针虽然供应也较持紧，但是目前的期货价格已经在贸易商的接受范围之外，因此，后期报平盘可能性较大。欧美地区阔叶浆将会有新增产能，供求失衡局面未有缓解，供大于求的状态或将持续。

2、下游方面：据国家统计局数据纸厂造纸和纸制品库存累计：2011 年 428.3 亿元，2012 年 446.5 亿元，2013 年 10 月份累计 460.1 亿元。而近几年纸品均价在逐渐下降，库存量与均价成反比，因此造纸和纸制品库存在逐渐增加。纸品的库存高位是工厂采购原料谨慎的直接原因。虽然纸浆进口量较上年有所减少，加上国产浆产量也较上年有所下降，但是纸浆市场仍然处于供大于求的状态。

3、商家心态方面：市场需求低迷、高企的外盘压力、持续倒挂的市场行情等一系列因素影响，商家信心不足，出货压力较大，但是成本高企致使商家报盘坚挺意向较大，年底商家回笼资金，出货积极。

综上所述：在季节性消费转淡、临近春节的背景下，市场维持平稳弱势运行，考虑到一方面资金压力，另一方面工厂备货，商家出货或将走快，价格维持现状可能性较大。虽然 2013 年淘汰一部分落后产能，但是同时又有新增产能，因此 2014 年造纸行业产能或将会持续过剩，原料需求或维持平稳，而纸浆供求状态或延续 2013 年，因此 2014 年纸浆整体市场较 2013 年将会震荡偏稳运行。

(个人观点 仅供参考 风险自控)