

中纸在线四月份纸浆月报

概述：进入4月以来，报价方面：纸浆整体市场降速明显放缓，针叶浆震荡走软，阔叶浆交投持续疲弱，本色浆小幅走低，跌至本月底整体纸浆市场弱势盘整。化机浆因货量少，且走货尚可，报价稳定。进出口方面：3月份国内针叶浆进口量同比下降，其中智利针叶浆因港口罢工原因进口量下降，但是其他主要供应国进口量增加（美国、加拿大、俄罗斯和芬兰）；国内阔叶浆进口量同比上涨，进口量增加却给商家带来了更大走货压力。纸浆市场即将进入5月份，针叶浆在供需矛盾的情况下成交依然会有松动的可能，阔叶浆因成本压力或将至跌，笔者对此一一解析，仅供参考。

一、三月份我国进口木浆分析

1.1 各类型木浆进口量变化趋势分析

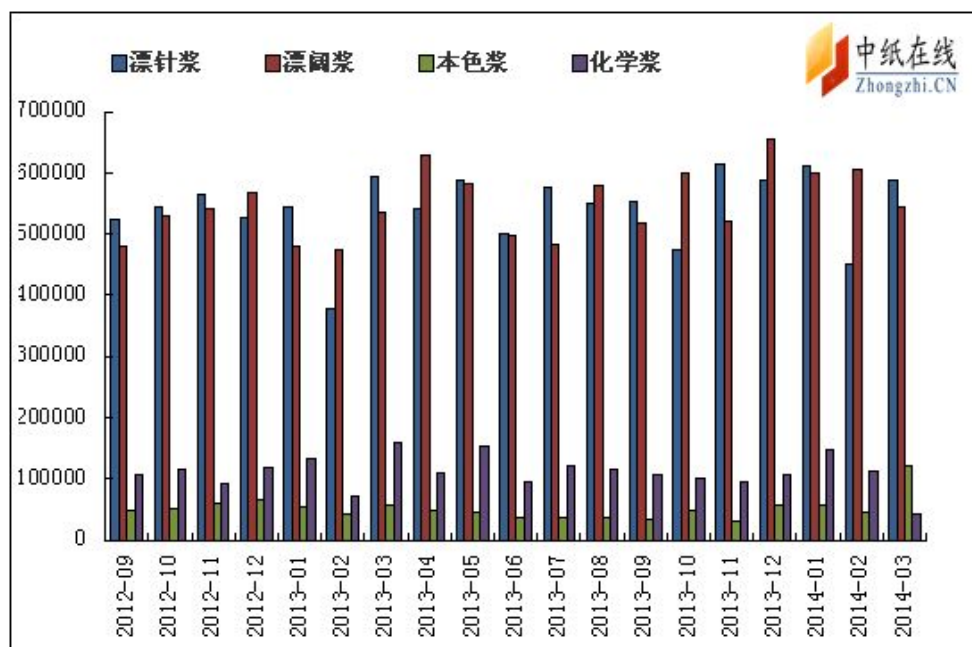


图 1：木浆进口量变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

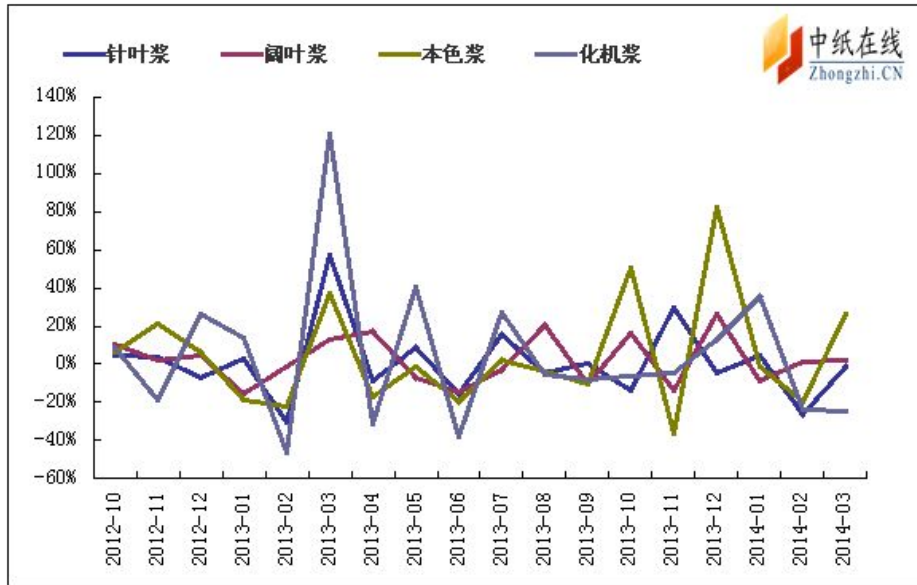


图 2: 进口量环比变化趋势图

数据来源: 海关总署 中纸在线信息部整理

根据 PPC 数据显示: 全球纸浆 3 月份装运量与 2 月份的 348.3 万吨相比, 增加 8.8% 至 379.1 万吨。

装运量较 2013 年 3 月的 392.5 万吨相比, 同比减少了 3.4%。

3 月份漂针浆装运量与 2 月份的 177.8 万吨相比, 增加至 192.7 万吨, 而漂阔浆装运量与 2 月份的 157.1 万吨相比, 增加至 173.4 万吨。

3 月全球生产库存期为 37 天 (其中漂针浆 28 天, 漂阔浆 48 天), 较 2 月份的 36 天增加 1 天, 较 2013 年 3 月增加 3 天。

3 月份木浆进口量: 国内针叶浆进口量值约 586923 吨, 同比减少 1%, 进口金额 424166901 美元, 均价 723 美元。国内阔叶浆进口量值约 545414 吨, 同比增加 2%, 进口金额 329269239 美元, 均价 604 美元。国内本色浆进口量值约 42912 吨, 同比减少 26%, 进口金额 27424896 美元, 均价 639 美元。国内化机浆进口量约 120419 吨, 同比减少 25%, 进口金额 65632832 美元, 均价 545 美元。

1.2 十一月份各类型木浆进口量比重分析

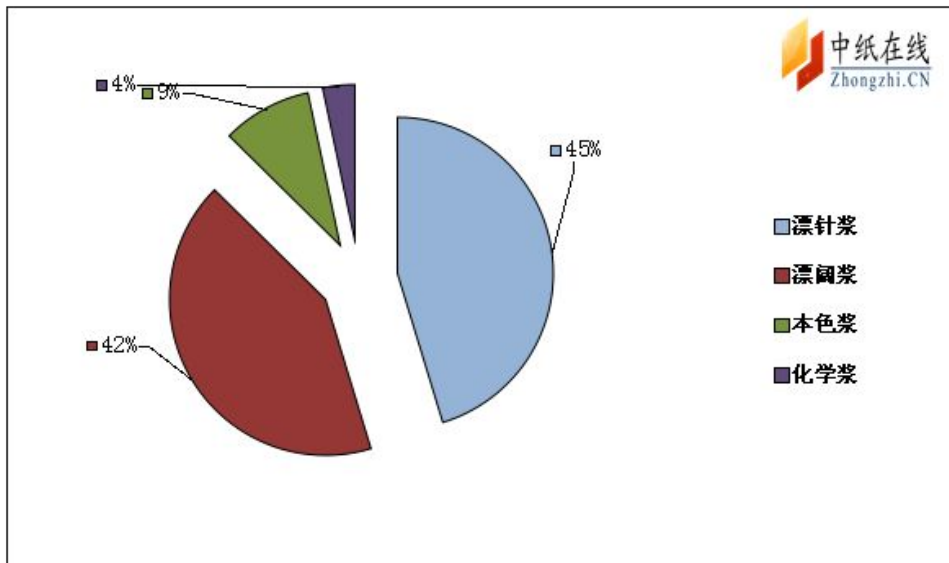


图 3：各类型木浆进口量比重

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

3 月份针叶浆进口量值约 586923 吨，占进口木浆总量的约 45%；阔叶浆进口量值约 545414 吨，占进口木浆总量的约 42%；本色浆进口量值约 120419 吨，占进口木浆总量的月 9%；化机浆进口量值约 42912 吨，占进口木浆总量的约 4%。整体进口总量约 129.57 万吨，较上月有所增加。

1.3 纸浆 FOEX 指数变化趋势分析

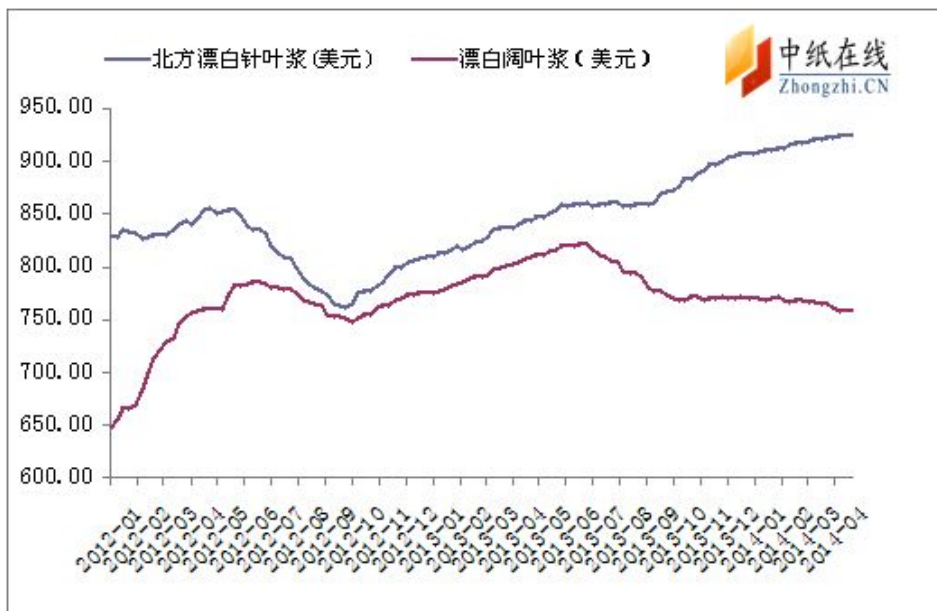


图 4：纸浆 FOEX 指数变化趋势图

数据来源：中纸在线信息部整理

2014年4月22日 FOEX 指数最新监测：美元方面，漂针浆上涨 2.35 美元至 924.25 美元/吨，漂阔浆下降 6.74 美元至 758.59 美元/吨；欧元方面，漂针浆下降 1.92 欧元至 667.09 欧元/吨，漂阔浆下降 7.87 欧元至 547.52 欧元/吨。

4 月份国际方面：针叶浆报价部分持平，也有部分价格走低；阔叶浆市场持续疲软，价格缓慢下滑。

针叶浆市场：年初天气原因及卡车司机罢工的影响仍然没有消除，供需仍然紧张。然后阔叶浆整体需求减淡影响到针叶浆的市场需求，部分国外供应商受到下游工厂压价的情况下，价格略有松动。下游观望心态浓厚，期待浆价进一步走低，而供应量的紧张，使得整个针叶浆市场交投不明朗。部分针叶浆因货量因素维持了原价，也有部分供应商受市场交投气氛影响，报价走低。短期内针叶浆供应量仍然会受到年初天气原因、卡车罢工事件及北美地区的停车检修问题的影响。

欧洲针叶浆市场依然坚挺，北美地区的停车检修、工厂减产（如 Polys）和物流问题仍在持续，这些问题导致市场供需平衡保持紧张，根据 UTIPULP 数据统计，欧洲消费者纸浆库存较 2 月份减少 40000 吨，环比下降 6.3%，较去年减少 39000 吨，同比降 6.1%。漂针浆库存较去年减少 25000 吨，同比减少 10%。另一方面，欧洲码头库存增加 4000 吨，较 2 月份增 1.3%。这些 Europulp 的数字清晰显示了欧洲纸浆库存量较 2013 年 3 月同比增加 9%（约 87000 吨）。欧元兑美元走弱 0.1%。

阔叶浆市场：阔叶浆的供需平衡不及针叶浆保持的好，尽管目前的价差在历史上较大，但是比历史差价最高点小，较大的价差支撑着漂阔浆的市场需求。需求面的支撑表现在 2014 年 3 月消费同比增长近 2%，欧洲消费者库存减少 24000 吨，乌拉圭新增产能延期投放对于阔叶浆市场来说也是利好因素，但是新增产能的心理压力仍然存在，ENCE 从 4 月 1 日起对欧洲阔叶浆报价提涨 15 美元，欧元兑美元也在走弱。

1.4 国内市场进口木浆价格走势分析



图 5：漂白针叶浆中纸指数（CPPI）2013-1-1 至 2014-4-29

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日，数据来源于中纸在线信息部

2014 年 4 月 29 日漂白针叶浆价格指数为 111.17，较上月末下降 1.53 点。基期的加权平均值为 4654.89 元/吨。4 月针叶浆市场降速放缓，下滑幅度在 50 元/吨。



图 6：漂白阔叶浆中纸指数（CPPI）2013-1-1 至 2014-4-29

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日 数据来源于中纸在线信息部

2014 年 4 月 29 日漂白阔叶浆价格指数为 93.51，较上月末下降了 2.76 点。基期的加权平均值为 4539.40 元/吨。

春节后，阔叶浆市场持续小幅阴跌，4月以来，阔叶浆价格下降速度放缓，跌至本月底走稳，4月降幅100元/吨。

二、十二月份国内木浆情况

表1：国内木浆厂家情况表（单位：万吨、吨、元/吨）

类型	厂家	出厂价	备注
阔叶浆	云南云景	4500	价格稳定
	广西贺达	4400	暂未开机，销售库存
	湛江晨鸣	4500	基本自用，少量外售
	广东鼎丰	4500	-
	柳州两面针	4400	持稳
	金海浆纸	4300	龙牌
化机浆	龙丰纸业	3700	基本自用，少量外销
	南宁金浪浆业	3700-3800	外省 3900
	中茂圣源	3600	湿浆
	山东正大	3600	
	江苏金利达	3500	湿浆
	郴州裕农	-	暂无开机
	广西金桂	4250/4350	自用为主
	福建腾荣达	4000	价格持稳
本色浆	福建南纸	-	暂未开机
	青山纸业	4900	排产本色浆
	宝庆恒达	4350	-
	玖龙兴安	5000	精制/普通

数据来源：中纸在线信息部

表2：国内非木浆厂家情况表（单位：万吨、吨、元/吨）

类型	厂家	出厂价	备注
甘蔗浆	广西凤糖	3900	湿浆
	广西东糖	3800	湿浆
	广西博冠	3800	湿浆

	广西南华	3800	湿浆
	广西永凯	3750-3800	湿浆
	南宁华泽浆纸	4000	浆板
		3900	湿浆
	永鑫华糖	3800	湿浆
	广西贵糖	3750	湿浆
	南宁金浪	3800	湿浆
竹浆	西龙纸业	4300	
	贵州赤天化	4500	漂白
	永丰	4650	漂白
	理文造纸	4500	漂白
	云南云景	4900	漂白
	四川安县纸业	4400	本色竹浆
		4600	漂白竹浆
四川凤生纸业	4700	漂白	
草浆	河北资通	2800	本色湿浆 价格持平
苇浆	振兴生态	4100-4200	湿浆, 浆板 4200-4300

数据来源：中纸在线信息部

四、市场展望

4.1 宏观信息

4.1.1 2014年3月份欧洲纸浆消费量增加9.3%

UTIPULP 最新数据显示，3月份欧洲纸浆消费量增加9.3%至1002395吨，库存量减少6.3%至597487吨。阔叶浆库存量由2月份的375769吨降至352050吨，针叶浆库存量由2月份的239505吨降至226810吨。

与2013年同期相比，3月份纸浆库存量下降6.1%，消费量下降0.8%。

4.1.2 大连关区纸浆进口减少

据海关统计，1月-2月大连关区进口纸浆1.7万吨，同比减少26.4%；价值金额7943万元，同比下降26.7%，若以美元计价，折合1300万美元，下降24.6%；进口平均价格为每吨4640元，同比下跌0.4%。

2月，大连关区进口纸浆5085吨，同比减少43.2%，环比减少57.7%；进口平均价格为每吨4948元，下跌0.7%。

加拿大、欧盟和美国为主要进口来源国。1月-2月大连关区自加拿大进口纸浆4650吨，同比减少27.1%，占同期大连关区纸浆进口总量的27.2%；自欧盟进口4367吨，占25.5%；自美国进口3596吨，同比减少61%，占21%。

外商投资企业为进口主力军，国有企业进口量快速增加。1月-2月大连关区外商投资企业进口纸浆1万吨，同比减少19.4%，占同期大连关区纸浆进口总量的60.4%；国有企业进口4074吨，同比增加82.7%，占23.8%。

4.1.3 UPM 与供应商签约芬兰的 Kymi 浆厂扩建工程

UPM 推进1.6亿欧元（折合2.21亿美元）的投资项目，为扩建位于芬兰的 Kymi 浆厂。公司称本周已经批准与部分供应商就工程项目工作签订协议。

工厂目前北方漂针浆和漂阔浆年产能为54万吨。公司负责人称，技改后产能将提升17万吨，其中漂针浆占40%，漂桉浆占60%，所有新增产能均为商品浆。

技改项目已经在进行中，预计2015年第四季度完成。

4.1.4 印尼 RAPP 公司造纸产量停滞不前

印度尼西亚《商报》4月15日报道，印尼 Riau Andalan 纸浆和纸公司 (RAPP) 预计今年的纸浆和造纸产量与去年相同。

RAPP 公司总经理古斯南·拉赫敏称，今年的指标仅生产80万吨纸张和270万吨纸浆，与去年的产量相同。一方面，RAPP 公司主要生产复印纸和办公用纸，产品非常依赖市场需求，因为数码时代的到来，导致用纸市场份额增长趋于停滞，造成纸消费量减少。另一方面，因印尼盾币疲软，造成纸价飙升。目前，纸价每吨为750美元，如果盾币疲软的话，每吨纸价有可能提高10美元至20美元。

一段时期以来，RAPP 公司纸总产量的70%出口到亚太地区、澳大利亚和中国等75个国家，30%在国内市场销售。

4.2 后期市场预测

宏观方面：制造业 PMI 及用电量反映出宏观经济依然疲弱，参考国统局所公布的宏观数据来看，一季度 GDP 为 7.4%，略低于今年政府设定的 7.5%，说明 1 季度的经济增速已经滑到了目标下限，结合实际数据和 BCI 给定的未来预期来看，下半年我国经济实现给定目标将会面临较大挑战。2 月份流动性较为宽松，但 3 月份逐渐趋紧，并且比历史同期更早一步紧张。展望二季度，开工旺季、法定准备金冻缴、财政存款上缴、人民币贬值预期及经济失速担忧等因素使得国内外流动性都将面临一定压力。

工厂方面：进入 4 月份以来，文化用纸工厂纸品价格变动较小，商家出货平稳，生产线接单排产，工厂对原料刚需采购，市场交投不温不火；箱板纸瓦楞纸出货缓慢，市场价格整体呈下行之势，白面

牛卡以及轻涂白面牛卡出货尚可，个别地区价格小幅提涨；生活用纸整体弱势运行，价格波动不大，广西地区甘蔗浆大轴纸竞争激烈，出货更显缓慢，广西和山东地区为了降低库存，价格走低。

浆市方面：4月份纸浆市场跌势放缓，跌至月底走稳。

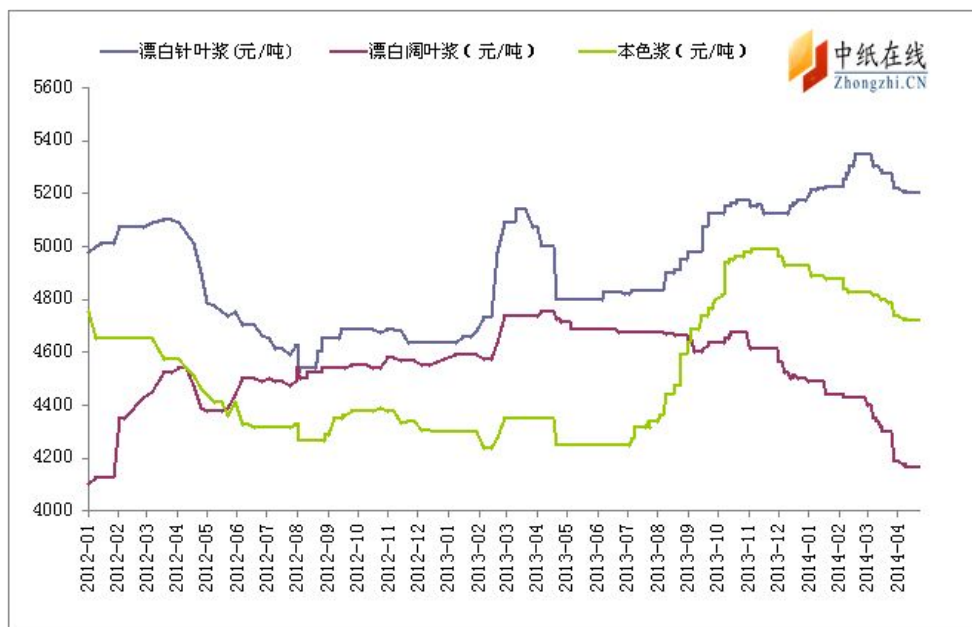


图 5：国内市场进口木浆价格走势

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆市场价格降速放缓，走货一般，市场需求持续不足。月初，受北美年初天气及卡车罢工事件，国际针叶浆货量减少，国内针叶浆到货量有限，国外供应商报价大多稳定为主，南方地区针叶浆因货量有限原因月初报价弱势持稳，走货平平，下游工厂按需采购。北方地区针叶浆货源相对较多，市场交投疲弱，月初针叶浆交投窄幅下降，然而下游工厂观望心态仍然浓重，依然希望针叶浆价格进一步走低；中旬开始，贸易商心态不一，针叶浆市场交投趋稳，价格波动有限。北方地区针叶浆持续走低以来首次趋稳，然而下游工厂接货不多，交投平平，部分贸易商为加快走货，压价出货，低价位的针叶浆走货尚可，而高价位报价针叶浆走货相对缓慢。南方地区因针叶浆货量有限，整体价格弱势持稳，部分针叶浆如月亮、凯利普、北木货量较少，商家惜货销售；月末，针叶浆市场整体表现弱势盘整，随着纸浆市场淡季到来，针叶浆市场因货量原因外盘报价盘整为主，部分略有下滑，因成本压力国内针叶浆本月降幅有限，后期外盘报价略有松动，对于国内针叶浆市场而言势必会受到影响。

阔叶浆现货充足，交投持续疲软，随着淡季到来，走货压力依然显著。月初，整体阔叶浆市场持续走低，降幅 100 元/吨左右，阔叶浆库存量偏多依然是市场行情下行原因之一，月初有消息乌拉圭的新产能即将投放，商家谨慎采购，部分商家因资金紧张低价走货。中旬，阔叶浆行情依然低迷，倒挂加剧，多数负利润走货。因 3 月以来，阔叶浆价格持续走低，已跌至低位，除华东地区阔叶浆小

幅下跌以外，国内其他地区整体因成本压力开始走稳，华南地区进口阔叶浆货量不多，试探下滑，然而成交基本持稳为主。乌拉圭新产能投放延期至5月，这也是阔叶浆市场一大利好消息，然而新产能投放造成的心理影响并未解除，下游工厂依然持观望态度，希望阔叶浆继续走低。月末，阔叶浆市场因成本压力止跌，市场交投仍然清淡，阔叶浆库存逐渐减少，然而新增产能的后期投放以及港口新货量逐渐到港，依然是阔叶浆走货压力存在的重要原因。从短期来看，阔叶浆市场行情暂稳，1-2月阔叶浆进口量增速高于针叶浆，这并不代表阔叶浆市场向好趋势，其原因之一针叶浆和阔叶浆的价差持续拉大，维持着阔叶浆的消耗。

本色浆因货源不多，整体市场交投价僵持在原位。月初，江浙沪地区本色浆市场价格下探，降幅50元/吨，其原因一方面是由于整体纸浆市场需求不足，拉低本色浆市场行情，另一方面是由于江浙沪的本色浆货源相对国内其他地区偏多。虽然华北及华南地区整体纸浆市场依然低迷，但是因货量有限，商谈仍然僵持在原位。中旬以来，本色浆整体市场整体交投一般，报价以稳为主，交投价波动不大，下游需求相对比较稳定，纸浆市场贸易商走货悲观的心态并未给本色浆带来明显影响。月末，随着纸浆市场整体价格走稳，本色浆因货量有限原因，交投价无波动，市场金星货源难寻。

化机浆市场表现走货尚可，价格坚挺。月初，化机浆货源不对，库存缓慢减少，虽然整体纸浆市场行情低迷，但化机浆下游受众面较小，供需平衡，价格持稳下游工厂多按需采购。月中，随着化机浆货量逐渐减少，新到货量未能及时补足，部分贸易商表示售罄，华东地区贸易商意向提涨化机浆价格，涨幅50元/吨；中下旬，随着整体纸浆市场走稳，化机浆提涨之后报价走稳，走货尚可。

后市预测：2014年5月纸浆整体市场盘整为主，市场交投清淡，然而针叶浆仍有下行空间，后期或略有下滑。本色浆和化机浆因货量有限，后期或持稳为主。随着淡季的到来，整体市场波动有限，交投平稳为主。谨慎操作。

中纸在线资讯部编辑 版权所有 禁止转载

责任编辑：张少凯 0512-87662033

资讯监督：刘忠俊 0512-87662015