

中纸在线三月份纸浆月报

概述：进入3月以来，国内纸浆市场表现跌跌不休的态势，国际方面针叶浆和阔叶浆价格差距继续拉大。其中，国内针叶浆和阔叶浆市场行情以下滑为主基调，下滑幅度达100-150元/吨，本色浆市场走软，行情持续小幅阴跌，化机浆表现弱势震荡运行。供应商由于整体供应量不足，最新一轮报盘暂维持平盘。而市场需求弱、库存大、资金紧三重大山的重压下，使得造纸行业上下游承压较大。4月份纸浆市场走势如何？笔者将对此进行浅析，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

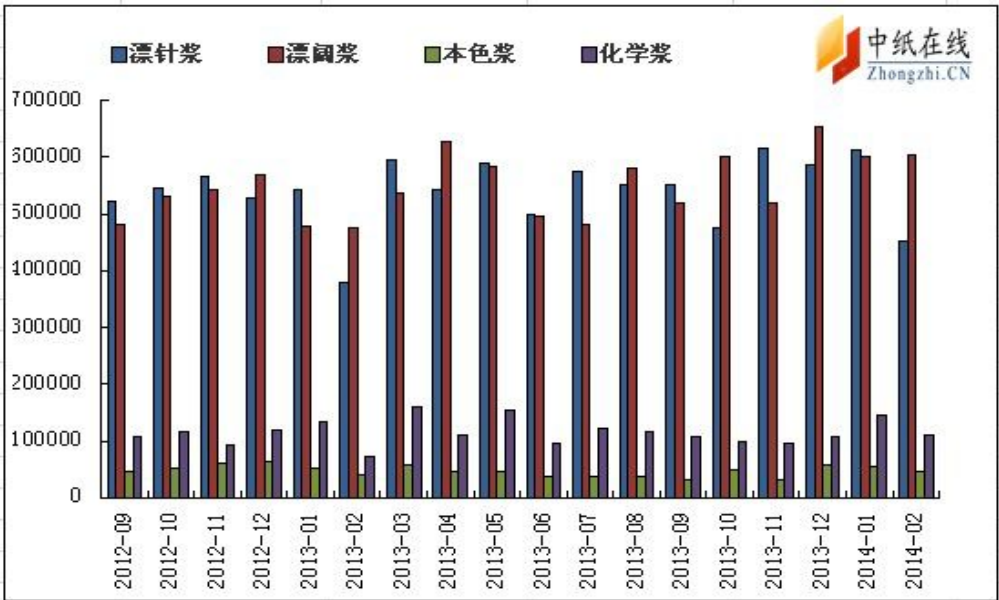


图 1：木浆进口量变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

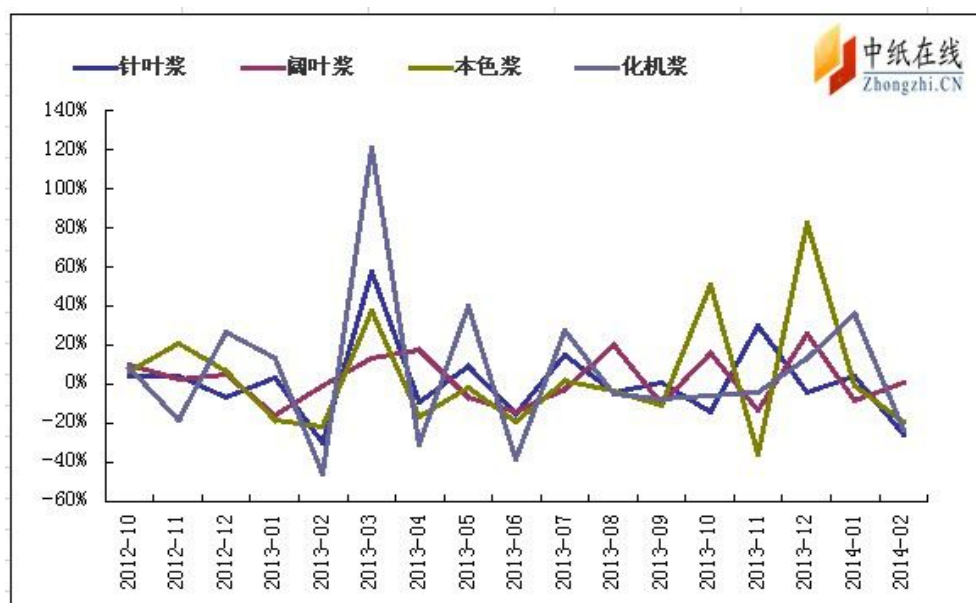


图 2: 进口量环比变化趋势图

数据来源: 海关总署 中纸在线信息部整理

根据 PPPC 数据显示: 全球纸浆 2 月份装运量与 1 月份的 340.7 万吨相比, 增加 2.3%至 348.6 万吨。

装运量较 2013 年 2 月的 352.3 万吨相比, 同比减少了 1.1%。

2 月份漂针浆装运量与 1 月份的 180.4 万吨相比, 减少至 177.3 万吨, 而漂阔浆装运量与 1 月份的 149.4 万吨相比, 增加至 157.9 万吨。

2 月全球生产库存期从 1 月的 37 天减少至 36 天 (其中漂针浆 29 天, 漂阔浆 45 天), 与 2013 年 2 月持平。

2 月份木浆进口量: 针叶浆进口量值约 450970 吨, 同比增加 19.04%, 环比减少 26.30%。阔叶浆进口量值约 604571 吨, 同比增加 27.44%, 环比增加 0.85%。本色浆进口量值约 45192 吨, 同比增加 8.91%, 环比减少 19.54%。化机浆进口量值约 111185 吨, 同比增加 53.88%, 环比减少 23.92%。

1.2 十一月份各类型木浆进口量比重分析

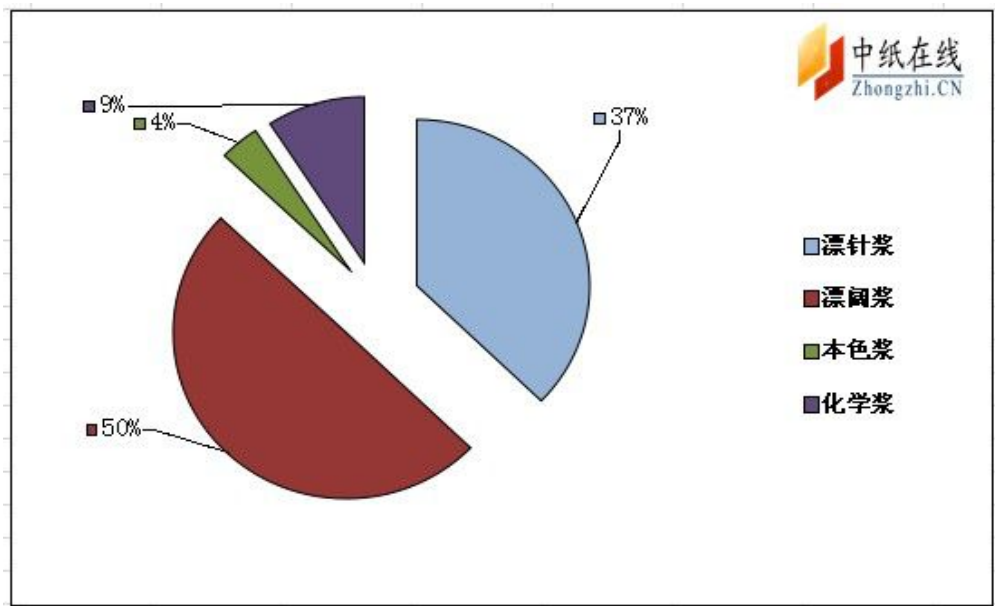


图 3：各类型木浆进口量比重

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2 月份针叶浆进口量值约 450970 吨，占进口木浆总量的约 37%；阔叶浆进口量值约 604571 吨，占进口木浆总量的约 50%；本色浆进口量值约 45192 吨，占进口木浆总量的月 4%；化机浆进口量值约 111185 吨，占进口木浆总量的约 9%。整体进口总量约 121.19 万吨，较上月有所减少，约 14.27%，同期增加 25.36%。

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 3 月 25 日 FOEX 指数最新监测：美元方面，漂针浆上涨 0.73 美元至 921.90 美元/吨，漂阔浆上涨 0.61 美元至 765.33 美元/吨；欧元方面，漂针浆上涨 5.53 欧元至 669.01 欧元/吨，漂阔浆上涨 4.60 欧元至 555.39 欧元/吨。

3 月份国际方面：针叶浆仍然呈现持续上行走势，阔叶浆震荡波动，针、阔叶浆之间的价差继续拉大。

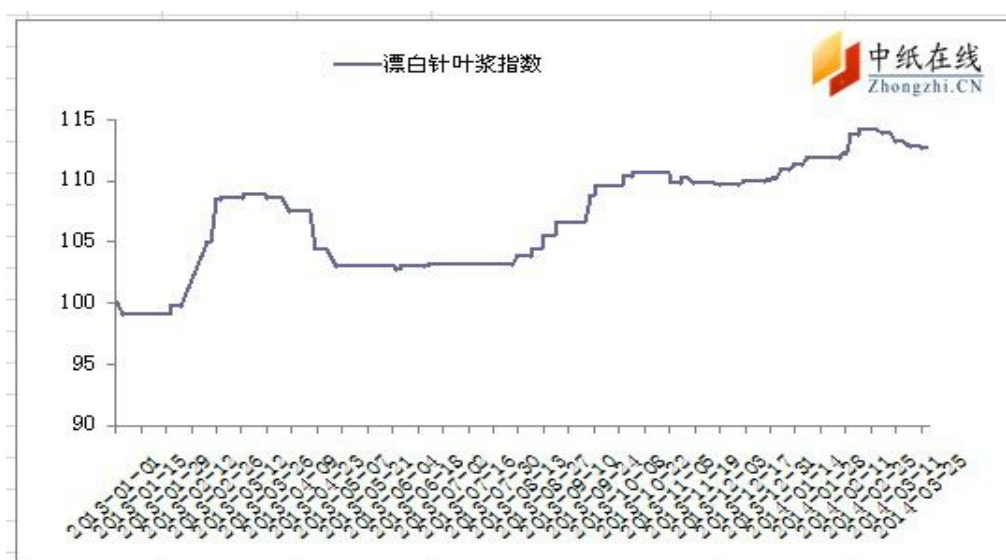
针叶浆市场：北美市场，除了严寒，在 Metro Vancouver 码头尚未解决的卡车司机罢工事件也搅乱了北美纸浆市场。不列颠哥伦比亚省政府通过引入强制复工法案以及码头拒绝更新许可证对参与任何组织的卡车司机采取措施，但是美国西海岸一个主要的港口持续三周的运输中断使原先的运输受阻情况加剧。当地市场供应链问题趋紧，至少暂时如此。

欧洲针叶浆市场仍然坚挺，即使有效数据显示 2 月份欧洲纸浆市场走势相当疲软。商品浆的消费者库存减少一天的消耗量，同比减少 3.8%。据 Europulp 报道，港口纸浆库存量较 1 月份增加 20000 吨，环比上涨 2.1%，同比增加 80000 吨，或 8.2%。2 月全球生产库存期从 1 月的 37 天减少至 36 天（其中漂针浆 29 天，漂阔浆 45 天），与 2013 年 2 月持平。

阔叶浆市场：阔叶浆消费者库存表现与去年基本持平。阔叶浆的供需面仍较针叶浆疲软，虽然阔叶浆原料木材供应偏紧、印尼产量缩减，以及在北美地区因天气问题导致的运输受阻，这些因素部分抵消了新增产能预期所产生的供应膨胀，新增供应量将于第二、三季度投放市场。

中国市场 2 月份纸浆进口量较 1 月份减少 25 万吨至 137 万吨，环比减少 15.43%，同比增加 21.8%，其中针叶浆占比 37%，阔叶浆占比高达 50%。

1.4 国内市场进口木浆价格走势分析



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 3 月 28 日漂白针叶浆价格指数为 112.70，较上月末下降 1.50 点，下降 1.31%。基期的加权平均值为 4654.89 元/吨。3 月针叶浆市场行情接连下滑，下滑幅度在 100-150 元/吨。



图 6：漂白阔叶浆中纸指数（CPPI）2013-1-1 至 2014-3-28

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 3 月 28 日漂白阔叶浆价格指数为 96.27，较上月末下降了 1.54 点，下降 1.57%。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，3 月以来，阔叶浆跌幅较大。

二、三月份国内木浆情况

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	4800	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	3950	-
	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	3850	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	3550	湿浆
竹浆	西龙纸业	4300	
	贵州赤天化	4700	漂白
	永丰	4650	漂白
	理文造纸	4700-4750	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	2700-2800	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 2 月全球纸浆装运量增加 2.3%、库存期略减

根据 PPPC 数据显示：全球纸浆 2 月份装运量与 1 月份的 340.7 万吨相比，增加 2.3%至 348.6 万吨。

装运量较 2013 年 2 月的 352.3 万吨相比，同比减少了 1.1%。

2 月份漂针浆装运量与 1 月份的 180.4 万吨相比，减少至 177.3 万吨，而漂阔浆装运量与 1 月份的 149.4 万吨相比，增加至 157.9 万吨。

2 月全球生产库存期从 1 月的 37 天减少至 36 天（其中漂针浆 29 天，漂阔浆 45 天），与 2013 年 2 月持平。

4.1.2 人民币对美元汇率中间价“三连跌”创年内新低

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，3 月 28 日人民币对美元汇率中间价报 6.1490，较前一交易日继续下跌 25 个基点，创下年内新低。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2014 年 3 月 28 日银行间外汇市场人民币汇率中间价为：1 美元对人民币 6.1490 元，1 欧元对人民币 8.4506 元，100 日元对人民币 6.0365 元，1 港元对人民币 0.79257 元，1 英镑对人民币 10.2181 元，1 澳大利亚元对人民币 5.7178 元，1 新西兰元对人民币 5.3513 元，1 加拿大元对人民币 5.5763 元，人民币 1 元对 0.53108 林吉特，人民币 1 元对 5.7420 俄罗斯卢布。

前一交易日，人民币对美元汇率中间价报 6.1465。

美国上周申请失业救济人数创 4 个月以来新低，人民币兑美元汇率中间价连续三个交易日下跌，并创下年内新低。

4.1.3 晨鸣投资 10 亿 进军生活用纸

竞争激烈的国内生活用纸市场再添黑马。工业用纸行业老大——山东晨鸣集团 22 日宣布投资 10 个亿，在武汉和山东各建生产线，强势进入生活用纸市场。

国内生活用纸虽然竞争激烈，但被业内人士普遍认为是朝阳产业。最新数据显示国内生活用纸年人均 4.6 公斤，虽然近年来涨势迅猛，但离欧美市场年人均 20-30 公斤数据，尚有极大的拓展空间。

4.2 后期市场预测

宏观方面：最新 PMI、CPI、PPI 近多项经济指标表明，国内制造业增长趋缓，经济下行压力进一步加大。目前通胀继续回落，为央行稳增长政策的出台留下了一定空间，市场放松货币调控政策的预期渐起。不过，考虑到控制地方债上升以及遏制影子银行扩张，要求央行仍将继续实施稳健的货币政策。保持经济增长在一定增速，预算赤字在一定规模，意味着新的一年财政政策仍将以积极为主。

目前是经济增长的换挡期、经济结构转型的阵痛期、前期一揽子刺激政策消化期三期合一的阶段，也是十八届三中全会和中央经济工作会议确立深化改革后的第一个执行年。经济增长和改革并重，稳定的经济增速是保证改革顺利推进的前提，宏观政策上继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

工厂方面：进入 3 月份以来，文化用纸工厂纸品走货平平，市场纸品消耗缓慢，生产线接单排产，工厂对原料采购缓慢，按需采购居多；生活用纸工厂月初走货尚可，但是本月中旬以来，走货速度放缓，库存量逐渐增多，并且进口木浆对于工厂来说成本较高，近期采购量缩减，废纸和草浆的采购量略增。对于进口木浆市场，工厂仍存在看跌心态，观望情绪较浓厚，

浆市方面：3 月份国内纸浆市场表现跌跌不休的态势。

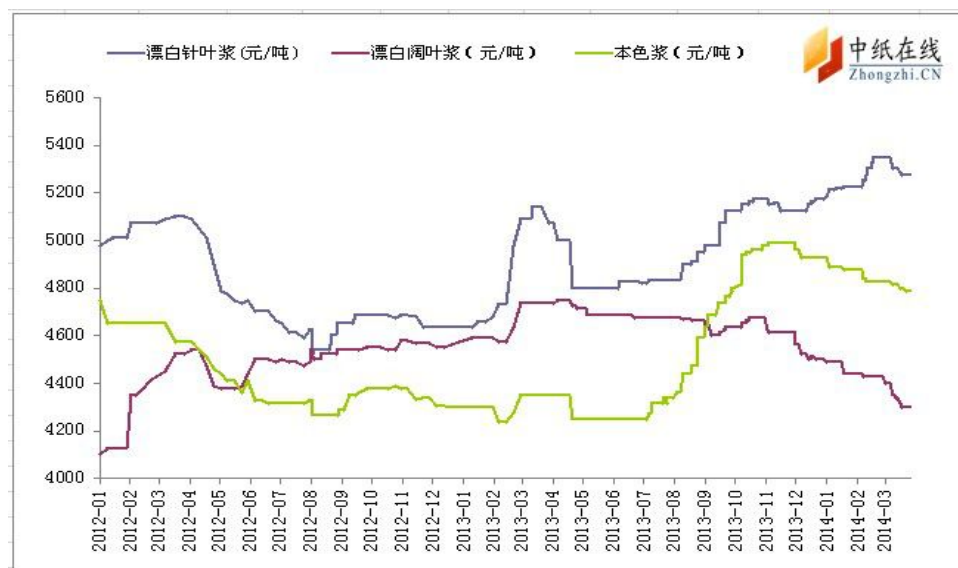


图 5：国内市场进口木浆价格走势

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆市场接连下滑。月初，针叶浆市场除华北市场外整体表现相对平稳，虽然市场需求仍然不足，但是外盘高企且较为坚挺，贸易商报价相对稳定。华北地区由于下游工厂采购略放缓，加之中小型贸易商承压较大，部分贸易商吐口松动，实单成交价格略有小幅下滑，由于货源量偏低，下滑幅度

不大。其他地区以弱势盘整为主，整体交投欠佳。中旬开始，针叶浆市场价格走跌，贸易商走货缓慢。由于港口库存较多，并且仍有货源陆续到港，商家走货困难加大，下游需求使得商家心态不佳，外盘坚挺且高企，致使期现倒挂，商家利润微乎其微。其中，山东地区针叶浆走货速度减缓，港口库存基本达满仓，贸易商心态不佳，由于现货量偏高位，而下游需求清淡，商家压力较大，实单价格持续走低。其他地区现货相对偏少，但是供求仍显不平衡，实单价格也在小幅松动，商家多散单出货。月末，针叶浆市场整体表现平稳震荡运行，部分浆中继续走软，截止发稿：狮牌、马牌 5250 元/吨，凯利普、金狮 5270 元/吨，实单仍可再谈。贸易商对后市信心不足，心态悲观。

阔叶浆现货充足，贸易商承压较大，行情波动较大。月初，阔叶浆市场价格持续走软，期现倒挂状态加剧。市场现货量充足，需求不足，供求失衡状态持续，贸易商出货压力较大。部分贸易商受资金压力影响，走货实单价格小幅下滑，由于市场随行就市现象较多，低价位出现拉低了整个市场价格，因此阔叶浆整体市场走跌，交投情况并没有好转。中旬，阔叶浆市场持续低迷，贸易商已然身心疲惫，面对需求不足的市场，部分贸易商或因资金紧张而降价走货，市场实单价格也应声而落，然而出货情况并没有因为价格的阴跌而转好，市场一如既往的平淡。面对下游需求持续清淡，价格继续下滑，倒挂加剧，部分资金紧张的商家，基本负利润走货。月末，阔叶浆市场表现依旧低迷疲软，行情弱势震荡运行，行情波幅不大。港口库存量持续高位，需求不足，加之陆续有货源靠港，供求失衡状态将会严重，贸易商走货压力加大，实单走货持续小幅阴跌。供应商方面，产能逐渐增加，对于需求不足的市场承压较大，听闻巴西桉木浆库存仍然较多，而国内现货消耗缓慢，接盘商接货心态一般，供应商报盘下行压力较大。短期内难言向好，或更加低迷。截止发稿，最新报盘仍未报出。

本色浆持续走软，行情小幅下滑。月初，本色浆以弱势盘整为主。市场现货相对前期表现供应稳定，下游需求延续前期，提振缓慢。实单成交稳中偏弱。中旬以来，江浙沪地区行情下探，其他地区由于货源偏紧，价格相对坚挺。江浙沪地区下降幅度在 100 元/吨左右，市场供应量尚可，下游需求一般，商家称：由于现货市场走货困难，因此价格下调。其他地区虽然供应量紧张，但是下游采购力度不足，走货一般，由于外盘的高企，给贸易商报价提供支撑。中下旬，本色浆市场整体走软趋势显现，贸易商实单价格走低，走货情况依旧不乐观，小单出货。月末，市场维持弱势震荡运行，除江浙沪地区外，其他地区金星现货难寻。

化机浆市场表现震荡运行。月初，由于化机浆外盘持续走高，国内现货市场货源量不多，下游需求尚可，贸易商出货压力不大，对价格小幅提涨。中旬，市场行情基本稳定，市场货源量尚可，听闻佳维现货相对较多，贸易商走货平平，实单价格坚挺度一般，而供应商报盘频喊涨，国内市场提涨落实压力较大。中下旬以来，化机浆商家报价坚挺度趋弱，市场报价弱势走软。月末，商家报价震荡弱势运行，实单价格略走低，交投情况一般。

后市预测：2014 年 4 月份纸浆市场仍存下行风险。

回观往年，3 月份被称为旺季，但是近两年来，旺季不旺已经被贸易商所接受。而 2014 年 3 月份，市场依然表现“严寒”，纸浆市场行情下滑，并且现货市场仍处于下跌通道。考虑到目前工厂采购意向偏淡，市场货源处于供大于求的局面，高库存、低需求的双重压力，致使贸易商心态不佳，加之后期仍有货源陆续到货，工厂也即将步入淡季，我们预计 2014 年 4 月份纸浆市场需求或以偏淡为主，行情方面仍存下行风险，或震荡偏弱运行，后期或平稳。请谨慎操作。

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