

中纸在线二月份纸浆月报

概述：回顾 1 月份市场，纸浆国内现货市场整体表现震荡上行走势，其中针叶浆呈现先涨后稳走势，阔叶浆持续弱势盘整，本色浆和化机浆维持平稳趋势。由于资金紧张以及春节时点较早等因素，贸易商及纸厂补库力度偏弱，1 月份的整体纸浆市场仍将处于弱平衡之中。

2 月份纸浆国内现货市场整体表现较为分明，其中针叶浆涨势迅猛，涨幅达 200 元/吨；阔叶浆持续低位盘整；本色浆和化机浆平稳为主。

一、二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

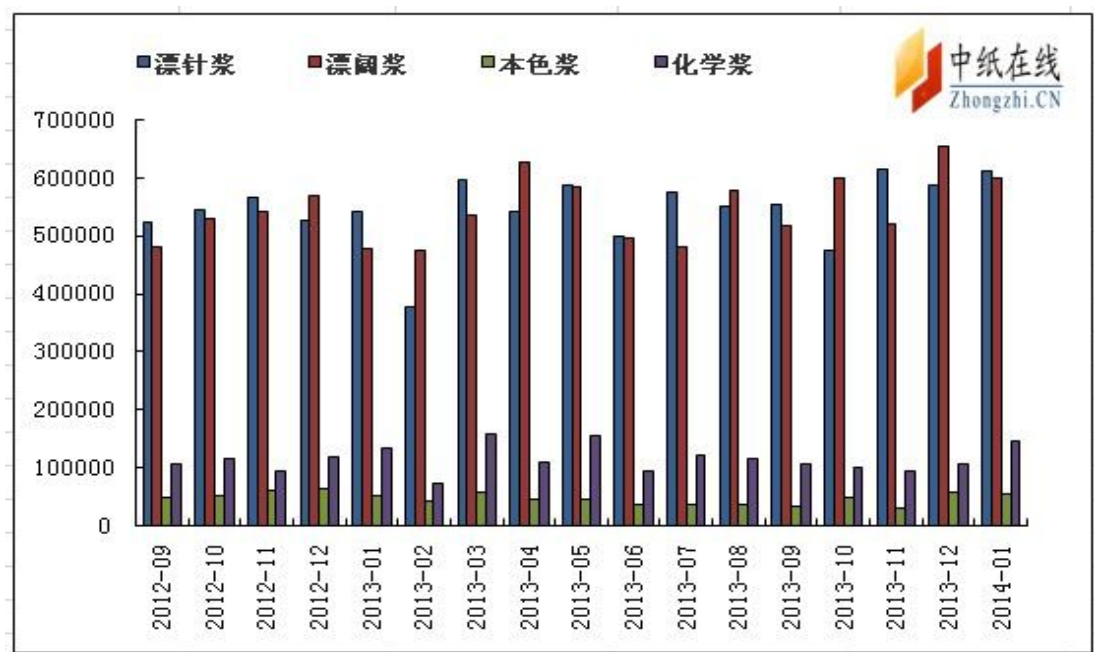


图 1：木浆进口量变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

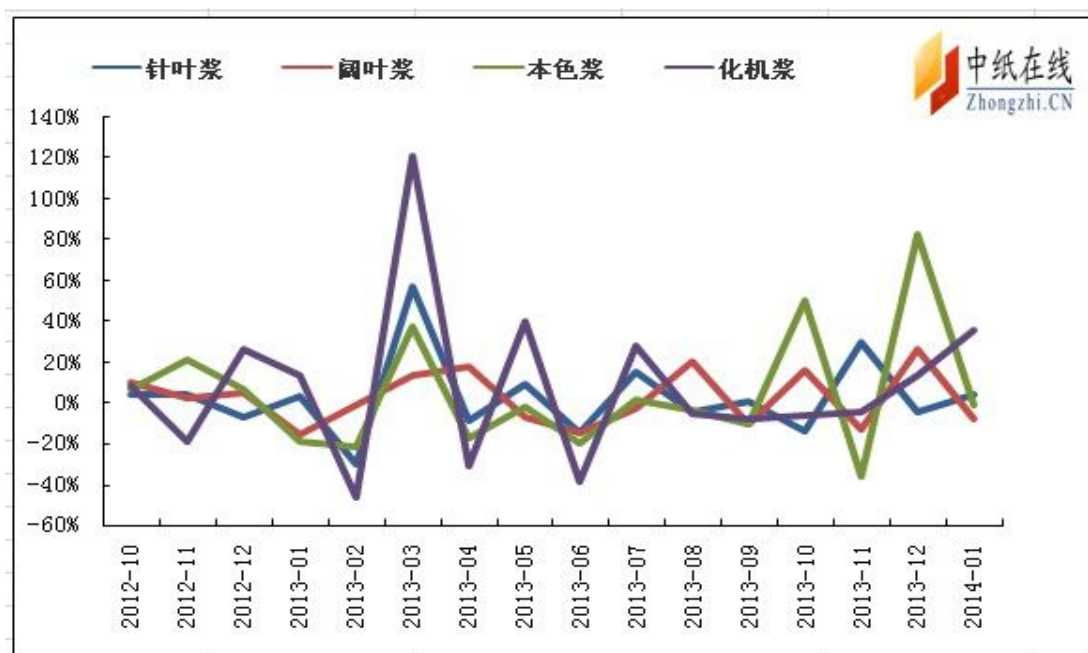


图 2：进口量环比变化趋势图

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 1 月份装运量与 12 月份的 393.2 万吨相比，减少 13.4%至 340.5 万吨。

装运量较 2013 年 1 月的 341.4 万吨相比，同比减少了 0.3%。

1 月份装运量与产量比例降低到 82%，低于上月的 95%。

1 月份漂针浆装运量与 2013 年 12 月份的 184.9 万吨相比，减少 184.9 万吨，而漂阔浆装运量与 2013 年 12 月份的 193.4 万吨相比，减少至 149.3 万吨。

1 月全球生产库存期从 2013 年 12 月的 32 天升至 37 天（其中漂针浆 30 天，漂阔浆 44 天），同比 2013 年 1 月增加 1 天。

1 月份木浆进口量：针叶浆进口量值约 611924 吨，同比增加 4.21%，环比增加 12.68%。阔叶浆进口量值约 599458 吨，同比减少 8.44%，环比增加 25.12%。本色浆进口量值约 56166 吨，同比减少 1.16%，环比增加 6.54%。化机浆进口量值约 146145 吨，同比增加 35.60%，环比增加 8.85%。

1.2 十一月份各类型木浆进口量比重分析

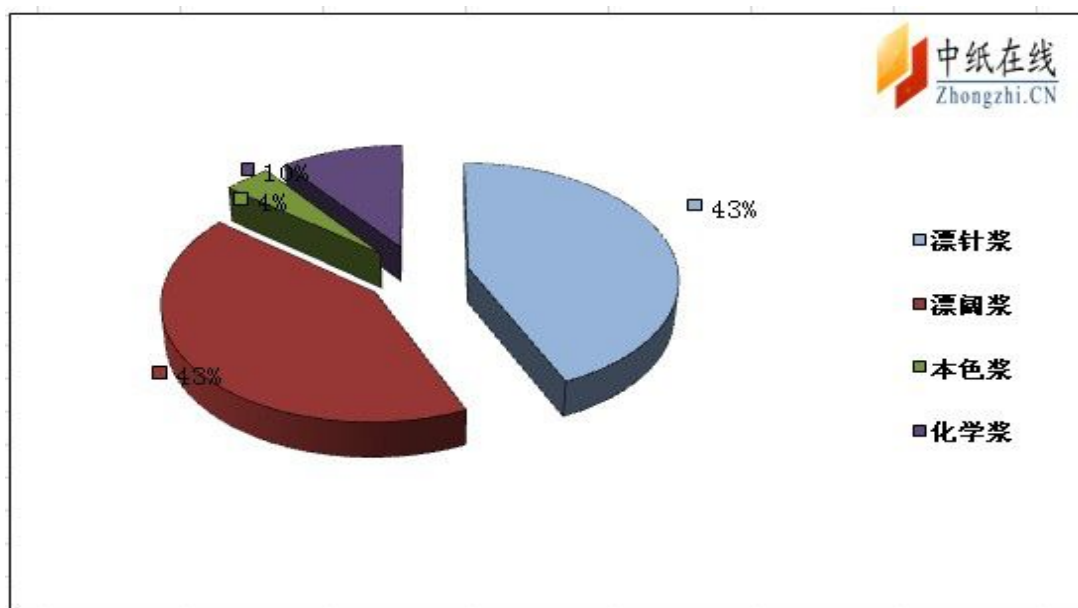


图 3：各类型木浆进口量比重

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

1 月份针叶浆进口量值约 611923 吨，占进口木浆总量的约 43%；阔叶浆进口量值约 599458 吨，占进口木浆总量的约 43%；本色浆进口量值约 56166 吨，占进口木浆总量的月 4%；化机浆进口量值约 146145 吨，占进口木浆总量的约 10%。整体进口总量约 141.37 万吨，较上月有所增加，约 0.51%，同期增加 16.92%。

1.3 纸浆 FOEX 指数变化趋势分析

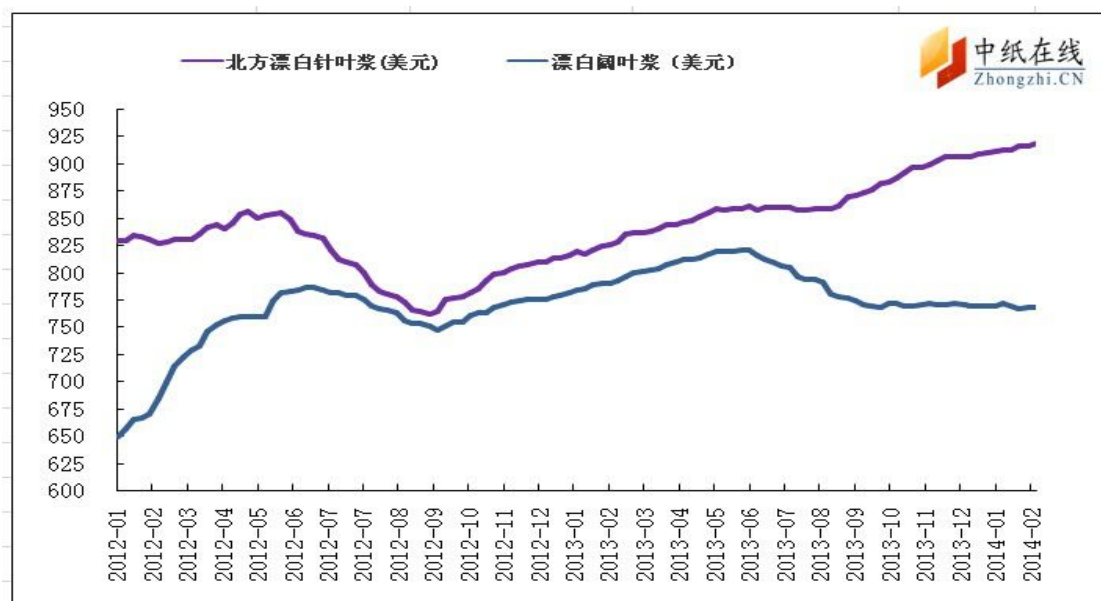


图 4：纸浆 FOEX 指数变化趋势图

数据来源：中纸在线信息部整理

2014 年 2 月 25 日 FOEX 指数最新监测：美元方面，漂针浆上涨 1.47 美元至 918.02 美元/吨，漂阔浆上涨 0.19 美元至 768.02 美元/吨；欧元方面，漂针浆上涨 1.08 欧元至 669.75 欧元/吨，漂阔浆上涨 0.14 欧元至 560.31 欧元/吨。

2 月份国际方面：浆市呈现持续上行走势，针叶浆较阔叶浆上涨幅度大，针、阔叶浆之间的价差继续拉大。

针叶浆方面：北美冰雪及火车车皮问题成为了北美针叶浆市场这几周热议的话题。美国南部工厂因为原木及木片结冰而无法进行加工，从而导致纸浆产量减少。这使供应更为紧张并推动现货市场价格上涨。至少目前看来，现货价格的上行走势和纸浆市场供应暂时趋紧的特殊情况还没有对合同价产生明显影响。

来自北美的漂针浆多数运至中国的漂针浆来自太平洋沿岸港口，受近期北美天气影响较轻，但多少仍会受到雪灾、寒冷的天气以及火车车皮减少的间接影响。也因为智利 2013 年年底港口工人罢工而略受影响。在过去几个星期内针叶浆的现货价和合同价均缓慢上升。

阔叶浆方面：中国纸浆买家在农历新年后陆续入市，交投气氛较为活跃，这可能是由于买家所持库存量正常或偏低，或对北美纸浆出口到中国的时间增加有所担忧，又或两者兼而有之。去年美国和加拿大出口到中国的北方阔叶浆总量为 53 万吨，占中国阔叶浆进口量的 8%。除此之外，超过 110 万吨的化机浆出口至中国，占到中国进口化机浆的 80%。在价格方面，正如以往一样，生产商正试图借此提涨报价，但是买家希望价格小幅回落。中国将对于溶解浆反倾销税的调查仲裁推迟至 4 月初，这一决定也将间接关系到造纸级木浆，因为一些供应商仍在判断是生产纸浆或是溶解浆。

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 2014-2-28

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 2 月 28 日漂白针叶浆价格指数为 114.20，较上月末上升 2.39 点，上升 2.14%。基期的加权平均值为 4654.89 元/吨。

2014 年 1 月份，针叶浆市场在第一周和第二周均有所上涨，下旬以后至春节前，价格平稳。节后，价格继续提涨，在节后前两周持续上涨，幅度达 200 元/吨，最近一周市场表现稳定。



图 6：漂白阔叶浆中纸指数（CPPI）2013-1-1 至 2014-2-28

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 2 月 28 日漂白阔叶浆价格指数为 97.81，较上月末下降了 0.88 点，下降 0.89%。基期的加权平均值为 4539.40 元/吨。

2014 年 1 月份阔叶浆市场均价在中下旬以前呈现平稳走势，中下旬以后价格松动，略有下探；2 月份由于市场货源相对充足，工厂采购缓慢，市场交投情况低迷，成交价走低，行情触底，近期维持低位徘徊。

二、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
针叶浆	南宁凤凰	-	暂未开机
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	3600	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	3900	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	预计今日开机
	玖龙兴安	4850/4750	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	3600	湿浆
	广西东糖	3600	湿浆
	广西博冠	3700	湿浆
	广西南华	3700	湿浆
	广西永凯	3700	湿浆
	南宁华泽浆纸	4000	浆板
		3700	湿浆
	永鑫华糖	3700	湿浆
	广西贵糖	3550	湿浆
竹浆	广西华宇纸业	3600	湿浆
	西龙纸业	4300	

	贵州赤天化	4700	漂白
	永丰	4700	漂白
	理文造纸	4750	漂白
	云南云景	4900	漂白
	四川安县纸业	4200	本色竹浆
		4550	漂白竹浆（库存）
	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 我国造纸行业仍未走出疲弱困境

2013 年以来，造纸行业生产和经济运行情况整体基本稳定，但仍未走出疲弱的困境。表象为市场需求趋软，表观消费量下降，生产增长减缓，企业盈利空间收窄，同时也反映出在目前整体经济大环境中造纸企业面临的压力。产业原有的增长动力、竞争优势减弱，而新的优势尚未形成，市场信心不足，行业正处在转型和寻求新平衡的过程中。

4.1.2 中国经济：量质并进 从容前行

有关中国经济“硬着陆”的说法，已然再次破产。

2013 年一季度，中国经济增长 7.7%，低于市场预期，二季度经济增速继续放缓至 7.5%。一时间，国际上围绕中国经济发展前景的问题出现了不少议论，有的预言中国经济将“硬着陆”，有的催促中国赶快出台经济刺激政策，有的甚至鼓噪中国经济已经进入了衰落期。

其实，从世界范围看，无论是 7.7%还是 7.5%，都是相当不错的经济增长速度。中国主要经济指标符合预期发展目标，经济增长率、就业水平没有滑出“下限”，物价涨幅也没有超出“上限”。

“中国经济基本面是好的，经济增长及其他主要经济指标保持在预期目标之内，一切都在预料之中，没有什么意外发生。”2013 年 10 月 7 日，习近平主席在出席亚太经合组织(APEC)工商领导人峰会时明确回应了“唱衰”中国经济的论调。

4.1.3 人民币两周内贬值近千点

数据显示，自今年 2 月中旬开始，人民币即呈现出贬值态势。2 月 17 日，美元兑人民币即期汇率为 6.0641，昨日上午，这一数据变成了 6.1600，人民币累计贬值 959 个基点。

交银国际认为，人民币汇率主动贬值是一个主要的市场风险：上周至今，人民币汇率突然贬值，人民币数日内贬值的幅度是近几年来最大的。

人民币的突然暴跌使市场动荡不已，令人联想起 2008 年 12 月保尔森到访北京时人民币一日内大跌 0.73% 的一幕。而央行于 2010 年 8 月意外把人民币基准利率上调 0.5%，亦触发类似的市场波动。也就是说，每一次人民币的主动贬值都引发了一场中国股市的暴跌。

上证指数于本周一暴跌了近 2%，并波及到其他新兴国家市场。昨日盘中，人民币兑美元汇率一度大跌逾 500 基点，沪指出现同步跳水。

4.2 后期市场预测

宏观方面：汇丰数据显示，2 月份，中国制造业 PMI 初值为 48.3，大幅低于上月终值(49.5)，同时创下 7 个月新低。数据显示，2 月份，中国制造业产出指数为 49.2，同样低于上月(50.8)且处于荣枯线以下，创 7 个月新低。央行已将 2014 年信贷政策工作意见下发给各分支机构及各银行业金融机构。央行明确，2014 年要切实发挥信贷政策导向，更好地支持转方式调结构，服务实体经济发展，并提出要进一步做好信贷政策导向效果评估工作，增强各银行业金融机构对央行信贷政策的响应力。

浆市方面：

2014 年 1 月份，纸浆国内现货市场整体表现震荡上行走势，其中针叶浆呈现先涨后稳走势，阔叶浆持续弱势盘整，本色浆和化机浆维持平稳趋势。由于资金紧张以及春节时点较早等因素，贸易商及纸厂补库力度偏弱，1 月份的整体纸浆市场仍将处于弱平衡之中。

月初，由于工厂陆续开始备货，并且针叶浆现货偏少（加针、银星供应持续偏紧），贸易商小幅提涨报价，然而随着面临货源紧张情况加剧，但是由于下游工厂考虑成本问题，接货速度不是很快，因此易商没有补仓动作；中旬，针叶浆市场依旧良好，并且货源紧缺加剧，商家看待市场心态乐观，并且下游寻货不断，因此持货商家继续抬高价格，但是落实情况一般，而针叶浆市场价格略涨继续拉大了与阔叶浆之间的价格差距。随着年关越来越近，针叶浆市场现货紧缺状况也在逐步加剧，而工厂备货方面也开始进入尾声，寻货气氛逐步转淡，部分商家出货积极性也被削弱，加之外盘高企，下游接货价格提涨较难，因此市场表现有价无市状态，春节的临近，买卖双方节日氛围较浓，几近进入过节状态。

阔叶浆市场一直维持弱势运行，货源较为充足，虽然月初工厂陆续开始备货，但是工厂对浆价存在继续下探心态，因此采购缓慢，贸易商走货压力较大，报盘持续以弱势盘整为主，更有甚者以实单

实谈为主；中旬，工厂备货基本进入高峰期，但是需求并没有提振，贸易商报盘出现松动，而供应商报平盘，对于商家来说，成本持续高企，出货压力依然较大；年关渐渐来临，工厂补库力度依然偏弱，加之供应商方面频频传来扩产消息，在工厂看来阔叶浆供应过剩局面将会持续，并且走跌势态将会延续，因此备货量相对于往年偏低。从整体市场来看，阔叶浆出货情况均不乐观，行情持续疲弱，几近倒挂。

月初，本色浆市场主流趋势平稳，供应紧张并没有缓解，工厂接货一般，贸易商报盘坚挺，但是进入中旬，工厂备货积极性使得商家报盘坚挺心态受挫，报价回落，金星最为明显，有工厂称：金星价格回落属于正常现象，高企的价格已经偏离了市场本该有的状态，目前正在回归正常。春节将至，虽然阿本色浆现货依然紧缺，但是上下游交投情况清淡，逐渐进入休市状态，贸易商的出货积极性几乎为零。

化机浆现货市场持续偏紧，需求情况尚可，贸易商出货心态平稳，临近年底，市场需求也在逐步减缓，行情也相对稳定，然而供应商报盘提涨，贸易商成本加大；年关即将来临，化机浆市场表现不如前，下游需求不足，商家报价意向不大，实单实谈为主，市场货源仍处紧张之中。

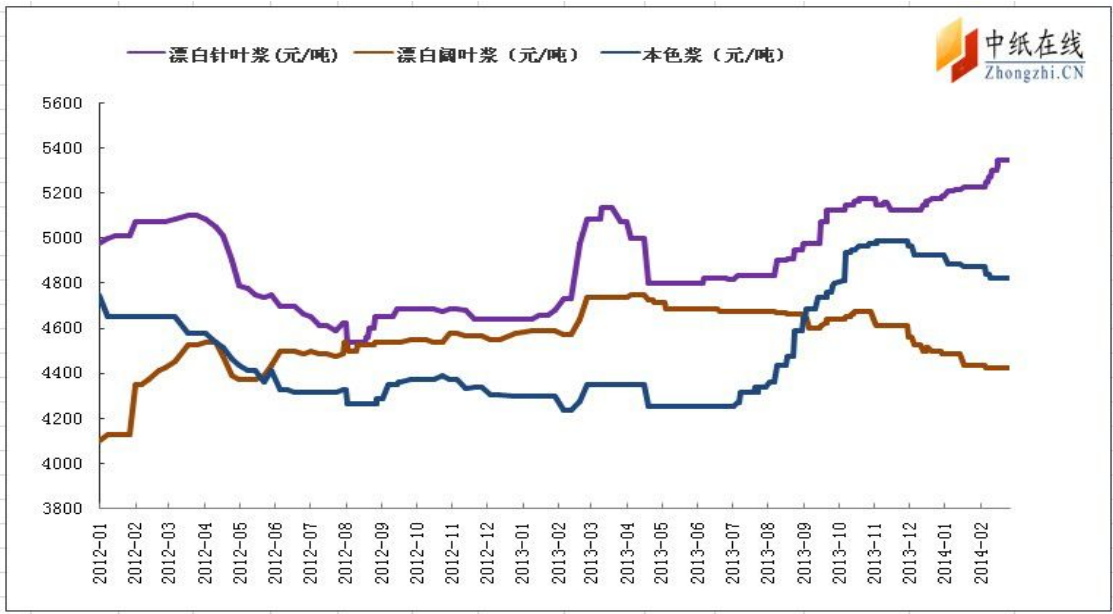


图 5：国内市场进口木浆价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

2 月份纸浆国内现货市场整体表现较为分明，其中针叶浆涨势迅猛，涨幅达 200 元/吨；阔叶浆持续低位盘整；本色浆和化机浆平稳为主。

随着春节假期的结束，工厂和贸易商逐步回归市场，年后的“开门红”也如期而至，加之本月供应商价格提涨，促使贸易商提价，并且针叶浆市场现货不多，商家涨价心态更为积极；随着国内现货市场行情持续走高，价格上涨幅度达到 200 元/吨，并且供应量也在逐渐走低，供应商方面开始宣布 3

月份报盘，继续提涨，对于贸易商来时，成本继续走高，这也为商家提价提供支撑，并且纸品市场也传来提涨消息，为贸易商提价推波助澜，目前市面上现货不多，商家出货积极性一般，继续提涨意向较浓。而最近一周的时间内，针叶浆上涨步伐暂停，暂以稳定为主，而多数供应商已宣布上调3月份价格，成本的增加使得贸易商提价意向强烈，但是下游需求不足，提涨压力较大，目前贸易商手中现货偏少，价格不理想，部分商家出货意愿不强，截止本周末，市场交投欠佳，大单量减少。而“金三银四”的来临，并没有给贸易商提振信心，商家对于市场信心不足，多数暂持观望态度。

节后开市，阔叶浆市场依旧低迷，市面上货源依旧相对较多，交投缓慢，阔叶浆仍处于供大于求的状态，工厂需求不足，走货较难。据了解，港口库存基本达满仓，据商家称：进口阔叶浆依旧倒挂，下游需求较为疲软，市场供过于求，部分贸易商不愿低价出货，多以弱势盘整为主。月末，阔叶浆市场行情持续底部徘徊，港口库存充足，而工厂基本处于产销平衡状态，但是对于原料需求仍显不足，多接单排产，加之，进口浆价格较高，工厂望而却步，采购小单居多，观望情绪仍较浓厚，阔叶浆走货依旧困扰，市场基本处于半“瘫痪”状态，下游消耗缓慢，采购不足，贸易商出货难度较大，触底反弹心态被市场需求不足所压制，致使贸易商对市场存在悲观心态。

本色浆自春节开工以来，市场弱势维稳，贸易商持货依旧低位，但是市场需求偏淡，交投一般，金星市场价格弱势稍显松动，市场需求量不足，难以支撑金星的价格坚挺，节后商家报盘相对年前略显走低，而乔治王子现货偏紧，商家报价相对稳定，其他低端本色浆报价也趋于弱势。月中，市场以平稳为主，虽然需求不足，但是市场货源不多，商家对走货压力不大，心态平稳。月末，市场交投情况仍显一般，本身需求量不多，加之价格较为坚挺，工厂接货缓慢，致使走货量一般，但是贸易商报盘以稳定为主。

节后，化机浆市场货源持续年前状态，供应偏紧，由于外盘报涨，贸易商报价略较年前走高，下游需求一般。月中，化机浆市场以平稳为主，货源偏低，但是工厂需求不足，商家报盘平稳，出货速度一般，化机浆外盘报涨，但是商家暂无提涨报价。月末，化机浆市场现货依旧偏低位，整体市场趋稳，贸易商报盘稳定。

后市预测：2014年3月份纸浆市场稳中偏强

国内纸浆市场春节后表现，尽管2月针叶浆下旬以前价格有所上涨，2月整体上涨幅度达200元/吨，但因价格上涨多数是高企的外盘和商家“开门红”心态带动，市场需求仍无明显回暖。随着2月份的结束，“金三银四”的到来，预计3月上旬针叶浆商家或观望居多，报盘或以坚挺为主，商家提涨意向仍存；阔叶浆价格持续疲软、库存居高不下、下游需求不足等因素层出不穷，阔叶浆市场3月份月上旬上涨涨路途坎坷，预计将以弱势盘整为主。3月中下旬市场需求将逐步释放，针叶浆或将以震荡上行为主；阔叶浆成交或将有所好转，但因市场及宏观面无明显利好消息，价格上涨空间有限。

（一）利好因素

- 1、两会在即：从往年数据观察，两会召开之前，大宗商品一般呈现上涨走势；
- 2、环保因素或将继续施压，全国范围内压产减能或将持续，对造纸行业有长期利好影响；
- 2、欧元区域尤其前期深陷经济危机的希腊，经济开始复苏，对期货或起到刺激作用；

（二）利空消息

- 1、汇丰中国制造业 PMI 初值降至 48.3，为去年 7 月以来最低水准。1 月终值为 49.5，预期 49.4；
- 2、中央领导人在公开场合表态称，改革进入攻坚阶段，行业改革阵痛依然存在，短期利空；
- 3、资金面偏紧局面依然存在，人民币持续贬值，成本压力加大；
- 4、相关品种库存高位，短期市场仍以去库存为主。

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