

中纸在线五月份纸浆月报

概述：进入5月以来，纸浆市场淡季是本月的主旋律，针叶浆市场仅北方地区俄针本月下旬价格上扬，其他地区针叶浆市场交投平平，报价持稳。阔叶浆市场本月表现平淡，库存量逐渐减少与市场需求清淡双重矛盾作用下，价格持稳。本色浆市场依旧盘整，而化机浆表现一枝独秀，因货源紧缺，商家表示走货乐观，部分地区趁机抬价。此外，4月份全球纸浆装运量及库存期均略有下滑，国内除针叶浆进口量同比持平以外，其他浆种进口量同比均不同程度下滑，预计第三季度下游纸厂需求会有所回暖，对上游纸浆的辐射影响，市场将会有所好转。即将进入6月份，纸浆市场整体需求是否会在平淡中有所转折？笔者将一一解析。

一、我国进口木浆市场分析

1.1 四月份各类型木浆进口量变化趋势分析

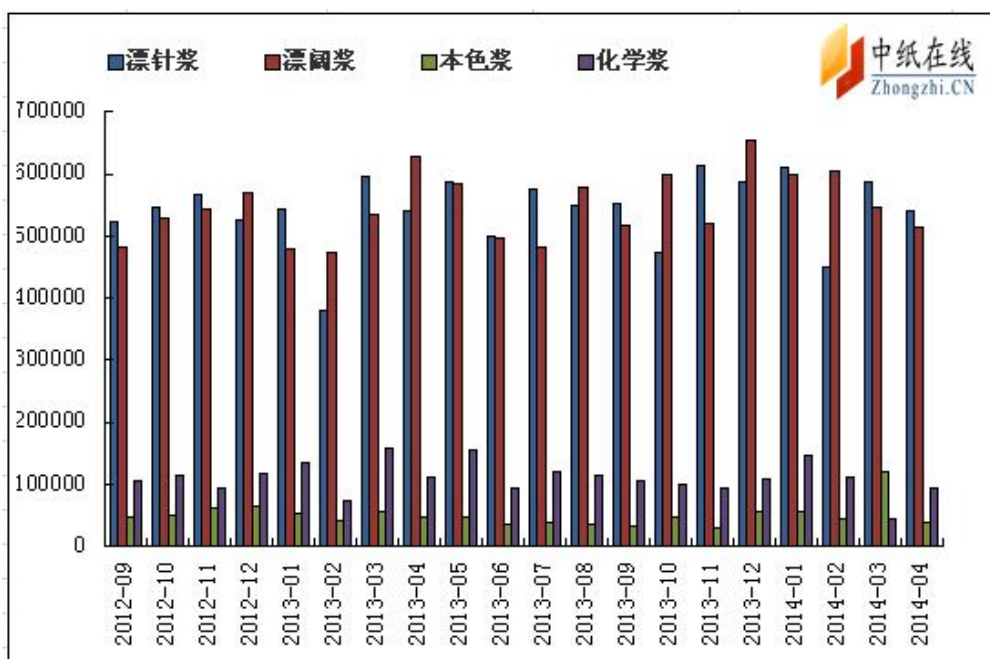


图 1：木浆进口量变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

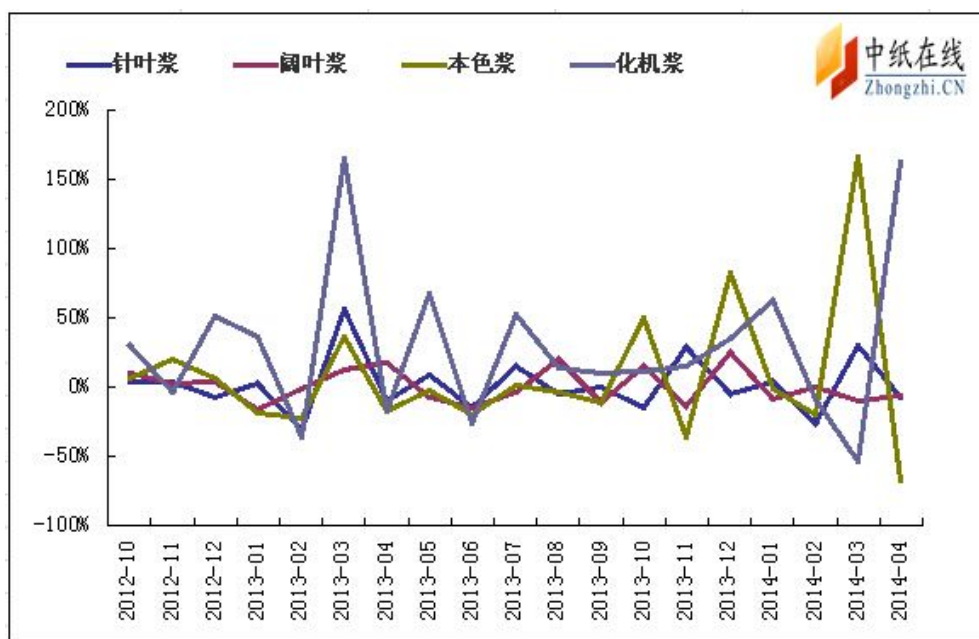


图 2: 进口量环比变化趋势图

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 4 月份装运量与 3 月份的 379.1 万吨相比, 减少 4.4%至 362.6 万吨。

装运量较 2013 年 4 月的 368.3 万吨相比, 同比减少了 1.5%。

4 月份装运量与产量比例跌至 89%。

4 月份漂针浆装运量与 3 月份的 192.7 万吨相比, 减少至 186.4 万吨, 而漂阔浆装运量与 3 月份的 173.4 万吨相比, 减少至 163.2 万吨。

4 月全球生产库存期为 36 天 (其中漂针浆 27 天, 漂阔浆 47 天), 较 3 月份的 37 天减少 1 天,较 2013 年 4 月增加 3 天。

1.2 四月份各类型木浆进口量比重分析

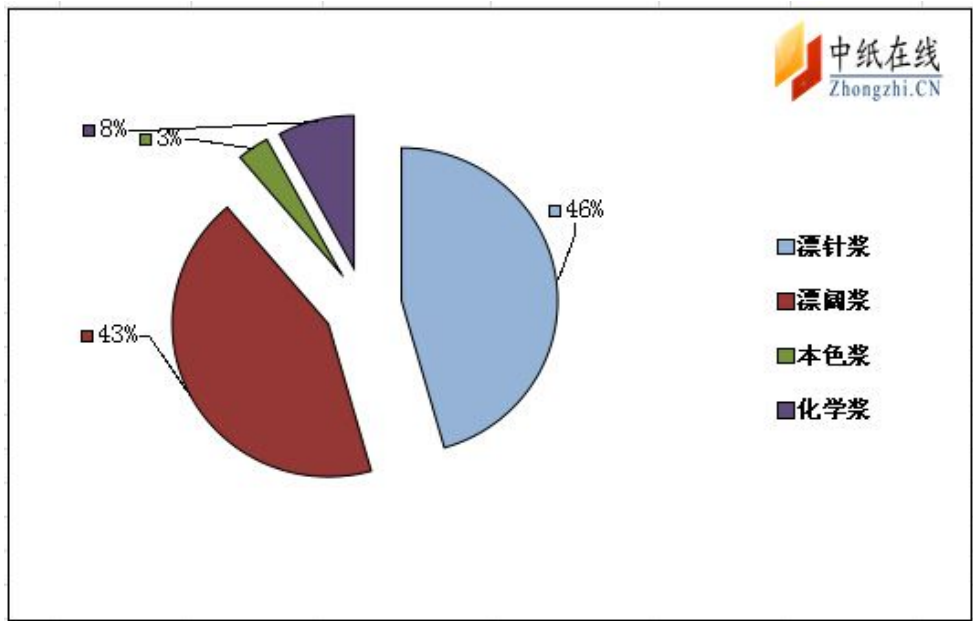


图 3：各类型木浆进口量比重

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

4 月份针叶浆进口量值约 541669 吨，占进口木浆总量的约 46%；阔叶浆进口量值约 513414 吨，占进口木浆总量的约 43%；本色浆进口量值约 39314 吨，占进口木浆总量的约 3%；化机浆进口量值约 93873 吨，占进口木浆总量的约 8%。整体进口总量约 118.83 万吨，较上月有所减少，约 8.49%，同期减少 10.45%。

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 5 月 30 日 FOEX 指数最新监测：美元方面，漂针浆上涨 0.53 美元至 925.66 美元/吨，漂阔浆下降 0.03 美元至 750.51 美元/吨；欧元方面，漂针浆上涨 3.66 欧元至 679.13 欧元/吨，漂阔浆上涨 2.63 欧元至 550.63 欧元/吨。

欧洲漂针浆市场：PPPC 数据统计出来后显示 4 月份出口量同比下降 1.5%，前 4 个月的出口累积量减少几乎在同一水平，在 1.6%。如果非浆纸产品理事会的国家都包括在内，下降幅度会更小，或者没有损失。实际上，4 月份的出口量相较于 2013 年是相当不错的，尽管漂针浆和漂阔浆之间的价差在持续拉大。纸浆生产者库存天数没有季节性调整，而是维持在 3 月末的水平。软木纸浆库存仍低于正常水平。在第二季度，由于技术问题和停机维修产量下降使欧洲市场针叶浆价格继续坚挺，即使中国的漂针浆价格已经下降。Europulp 报告显示港口库存下降了 10000 吨，约 1.0%，但是仍小幅高于 2013 年 4 月底 1.5%。从 UTIPULP 数据显示市场纸浆消费水平较 2013 年同期下降 3.6%，与第一季度纸品产量的减少基本一致。多数漂针浆报价维持在 920-930 美元，925 美元仍是主流报价。

欧洲漂阔浆市场：印尼的硬木发货量较 2013 年明显上升，这就解释了至少部分浆纸产品理事会成员国漂阔浆发运量下降。中国的接货商努力的使阔叶浆价格下跌起到了一定的作用。4 月的交付量再次趋弱，相较 2013 年 4 月同期下降 4.5%，生产者库存维持高位，即使他们将库存天数降低了一天。装运量和库存比相较去年明显降低，跟软木相比也下降许多。实际上，这种情况好于库存量不充分考虑推迟至新的产能的增加。多数硬木报价维持在 740-760 美元，750 美元和 760 美元仍是主流报价。

美国漂针浆市场：在北美市场，商品浆供应继续被限制，尤其是软木。在冬季的物流问题之后，考虑到花费和发运量，停机检修还没有完全展开。此外，温哥华港口劳资协议问题可以提起法律诉讼，超越了联邦政府在在结束罢工上的作用。在中国和亚洲其他国家价格延续下滑，但是开始加大美国市场的供应量。报价持续稳定在 1030 美元。

中国漂针浆市场：针叶木浆，纵观 4 月份的漂针浆市场，发货量增长了 5%，相较 2013 年 4 月略弱，尽管现在价格较去年差距加大。据 PPPC 统计，从俄罗斯到中国的漂针浆的出货量增加，但是最近价格降低。价格下行压力蔓延到俄罗斯外面的出货量。多数报价仍维持在 720-750 美元，730 美元和 740 美元仍是主流报价。

中国漂阔浆市场：4 月份浆纸产品理事会成员国往中国的发运量分别下跌了 1.7%，漂阔浆总量下跌幅度达 8.6%，尤其，其中部分由 PPPC 统计外区域和地方销售。弱的区域由多个因素影响。首先，中国的纸品市场比较弱并且供大于求。其次，信贷供应仍然是一个瓶颈。第三，新增产能的即将投放帮助采购者对抗生产者，试图通过阻碍购买使价格下跌。另一方面，造纸机运行缓慢有助于提高硬木在配料中的份额。尽管如此，出口至中国的软木量是增加的，而硬木明显下降。多数漂阔浆报价在 570-620 美元，570 美元和 600 美元仍是主流报价。

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 2014-5-30

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 5 月 30 日漂白针叶浆价格指数为 110.85，较上月末下降 0.32 点，下降 0.29%。基期的加权平均值为 4654.89 元/吨。5 月初针叶浆市场行情弱势走软，至月末整体表现震荡盘整为主。



图 6：漂白阔叶浆中纸指数（CPPI）2013-1-1 至 2014-5-30

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 5 月 30 日漂白阔叶浆价格指数为 92.30，较上月末下降了 1.21 点，下降 1.29%。基期的加权平均值为 4539.40 元/吨。一季度过后，阔叶浆市场基本平稳，并且随着市场货源量的减少，虽然行情略见回暖，但是依旧需求清淡。

二、五月份国内木浆市场情况

表 1：国内木浆厂家情况表（单位：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	4300	暂未开机，销售库存
	湛江晨鸣	4300	基本自用，少量外售
	广东鼎丰	4300	-
	柳州两面针	4300	持稳
	金海浆纸	4100	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：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	3750	湿浆
	南宁金浪	3800	湿浆
竹浆	西龙纸业	4300	
	贵州赤天化	4300	漂白
	永丰	4300	漂白
	理文造纸	4300	漂白
	云南云景	4800	漂白
	四川安县纸业	4200	本色竹浆
		4300	漂白竹浆
	四川凤生纸业	4300	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 汇丰 5 月中国制造业 PMI 预览值创 5 个月新高

汇丰控股有限公司周四公布，汇丰 5 月份中国制造业采购经理人指数(PMI)预览数据上升至 49.7，创 5 个月新高，并超过市场普遍预期的 48.5。

受到中国汇丰制造业 PMI 好于预期影响，澳元对美元汇率、铜价迅速走高。

该指数高于 50 表明制造业活动扩张，低于 50 表明制造业活动萎缩。

汇丰大中华首席经济学家屈洪斌认为，经济企稳，显示前期包括降低融资成本在内的稳增长政策初步见效。就业指数继续下滑，外需回暖可持续性有待观察，加之房地产市场下行风险有所加大，稳增长仍应继续。

海通证券宏观债券首席分析师姜超表示，产出和新订单均回升至荣枯线之上，购进和产出价格均反弹，原材料库存上升而产成品下降显示库存状况稍好转；但本月 PMI 与中观发电耗煤及中上游价格等数据并不匹配，还需进一步观察。

汇丰制造业 PMI 预览指数是根据每月采购经理人问卷反馈总样本量的 85%-90%为依据编制的，于 PMI 终值发布前一周左右公布。

4.1.2 月末青岛港口纸浆库存统计

据悉，青岛港 5 月末纸浆总库存约 42 万吨，港内一般贸易库存 17 万吨，其中西港库存 15 万吨，大港库存 2 万吨，港外一般贸易库存 15 万吨；港内外保税库存 10 万吨，目前青岛港港内针叶浆约占 35%，阔叶浆约占 55%，化机浆及本色浆占 10%。本月青岛到货量约 18 万吨，中旬以后集中到货量约 12 万吨。

4.1.3 人民币兑美元中间价窄幅震荡

在连续三个交易日刷新逾8个月低点、一度逼近6.17关口之后，人民币兑美元汇率中间价暂时步入窄幅波动态势。中国外汇交易中心公布，2014年5月28日人民币兑美元汇率中间价报6.1694，较27日微跌7基点。26日该中间价曾创下6.1699的2013年9月9日以来新低。

隔夜国际外汇市场上，美元兑主要货币的汇率多数上涨。一方面，此前美国公布的经济数据意外强劲；另一方面，市场对于欧洲央行下周可能放宽货币政策的预期依旧强烈。数据显示，美国商务部公布的4月耐用品订单增长0.8%，超出经济学家预期；耐用品订单的3月增速由2.5%大幅修正至3.6%；标准普尔/凯斯-席勒20城市综合房价指数3月份增长0.9%，是这一指标五个月以来首次增长。另外，欧洲央行行长德拉吉在葡萄牙表示，该行意识到了物价维持过低过久的风险，但该行有将通胀带回到2%目标的工具。截至纽约汇市收盘，美元指数报80.37，较上日涨0.10%。

28日其他主要货币对人民币汇率中间价为：1欧元对人民币8.4098元，100日元对人民币6.0774元，1港元对人民币0.79576元，1英镑对人民币10.3726元，1澳大利亚元对人民币5.7333元，1新西兰元对人民币5.2973元，1加拿大元对人民币5.6819元，人民币1元对0.51715林吉特，人民币1元对5.5232俄罗斯卢布。

4.1.4 太阳纸业 12 万吨生活用纸项目 6 月中试运行

5 月 26 日讯太阳纸业在最新公布的《投资者关系活动记录表》中透露，公司 12 万吨生活用纸项目(一期)目前已进入项目建设收尾阶段，预计 6 月中旬该纸机将投入试运行。

此外，太阳纸业表示，公司 30 万吨轻型纸改扩建项目已着手落地事宜，预计将于 2015 年下半年投产试车。

4.1.5 中顺洁柔云浮项目一期工程投产

中顺洁柔纸业股份有限公司(以下简称“公司”)之全资子公司中顺洁柔(云浮)纸业有限公司投资建设高档生活用纸项目第一期工程 12 万吨/年，已于近日投产。

此项目的投产，有利于拓宽华南以西的市场。

4.2 后期市场预测

宏观方面：5 月份汇丰制造业 PMI 反弹至五个月新高，新订单和新出口订单分项指数也重回扩张区间，超出市场预期，这预示实体经济显露企稳迹象，前期稳增长政策初显成效。

汇丰 22 日公布数据显示，5 月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为 49.7，较上月终值大幅回升 1.6 个百分点，创五个月最高点，并且，这一数据高于此前市场预估的 48.4，且是连续第二个月上升。5 月汇丰 PMI 初值大幅回升，表明经济企稳，显示前期包括降低融资成本在内的稳增长政策初步见效。二季度以来，国家出台了一系列稳增长的举措，包括小微企业减税、棚户区改造、铁路投融资改革、定向降准、16 条意见稳定外贸、启动重大水利工程建设并且成倍增加创投引导资金、80 个总投资几千亿的引导民资示范项目公布。稳增长主要是保证需求，特别是国内需求能够有一个平稳的增长，比如通过保就业来支持居民收入平稳增长，支持消费平稳的增长。而前期国家出台的针对西部地区的铁路建设及棚户区改造等措施，主要是通过政府主导的基础设施投资增长水平的稳定，来支持整个投资增长大体走稳。从 PMI 等先行指标来看，二季度经济增速或与一季度差不多。随着前期稳增长政策见成效，下半年经济运行仍会平稳。

银行抽贷，资金面收窄，上下游显现资金紧张局面。

工厂方面：文化用纸市场整体平稳，由于今年的教辅用纸因教材改版问题，印厂印刷时间延后，印刷高峰或将延续到 6 月底，目前多数印厂处于订单较少，开机不活跃状态。文化用纸市场竞争激烈，受银行贷款收紧影响，当地市场有个别大盘低价出售纸张，回笼资金；包装用纸在整体宏观经济不景气的情况下，整体需求增长缓慢，行业仍然处于调整期，厂家心态略显悲观，价格略微下调，各纸箱厂接单情况较往年比有所下滑；生活用纸在五一节后，整体市场弱势维稳，厂家反映走货速度放缓，但为了维持微薄的利润，纸价依然保持不变。

浆市方面：5 月份国内纸浆市场整体盘整，交投平淡。



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

针叶浆整体市场盘整。月初，针叶浆市场各地区供应量不一，交投情况整体略显清淡，由于前期加拿大港口罢工，港口延期到货，致使国内市场加拿大针叶浆货源紧缺，贸易商报价较为坚挺。而其他针叶浆货源量尚可，节前行情持续下滑，节后基本处于平稳状态；月中，针叶浆市场整体表现平稳，可售货源有限，加拿大针叶浆依然较为紧缺，部分浆基本无货源，贸易商报价坚挺，其他浆种市场交投平淡，由于处于淡季时期，需求情况暂无改善，下游工厂接货速度放缓，报价持稳；月末，针叶浆整体表现平稳，仅北方地区俄浆价格小幅上扬，因俄浆市场库存量逐渐减少，库内库存不急于走货，外盘报价高涨，且前期俄浆价格低位，成本倒挂等原因，至使俄浆价格反弹 50 元/吨，然而商谈价依然维持原位。本月下旬，针叶浆市场从整体而言，可售货源有限，但是淡季市场，需求不佳，对于针叶浆价格拉涨乏力，而成本的倒挂，对贸易商报价坚挺起到支撑作用，虽然交投情况一般，但是商家报价暂稳。

阔叶浆市场本月交投平平，价格持稳。月初，阔叶浆市场货源依旧充足，走货情况一般，行情弱势盘整，其中江浙沪地区阔叶浆现货供应量一般，商家走货尚可。山东地区阔叶浆供应依然相对充足，因成本压力低价走货意愿不强，华北和东北市场持续低迷，需求不足。华南进口阔叶浆价格持续低位，对国产阔叶浆走货压力较大，总体而言阔叶浆市场表现平平；月中，阔叶浆市场需求依然不足，下游纸厂购买力有限，而阔叶浆市场库存逐渐较少，双重矛盾作用下阔叶浆价格依旧持稳。个别贸易商为资金周转低价走货，乌拉圭新产能投放对于商家心里造成的影响依然没有消除；月末，阔叶浆市场整

体依旧弱势盘整，但巴桉市场略显回暖，价格较前期微幅回升，主要原因是巴桉货量逐渐减少，但下游工厂接货积极性不高，商谈价僵持在原位。

本色浆市场本月未有较大波动，因纸浆市场淡季，走货一般。月初，本色浆个别浆种价格略有下探，其他基本持平节前，因本色浆的特殊性，淡季对本色浆影响不大，报价持稳；月中，本色浆行情走势平稳，货量不多，整体需求因纸浆淡季难以提振，月末，本色浆市场需求未有起色，但货源不多，依旧是其报价持稳的重要原因。预计后期，本色浆仍保持维稳的态势。

本月化机浆行情一枝独秀，因货源紧缺，并且到港口货也较少，持货贸易商不多，贸易商对其走货保持乐观态度，部分地区化机浆价格上扬，下游纸厂需求良好。后期随着货量的补足，这种紧缺状态会有所缓解，但短期内化机浆紧销的状态难以缓解。

后市预测：2014 年 6 月份纸浆市场维持 5 月份的盘整状态。

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