

中纸在线六月份纸浆月报

概述：6月份纸浆市场整体情况走势不一，其中：针叶浆先扬后稳，阔叶浆盘整，本色浆、化机浆先抑后稳。由于正处于淡季时期，多数商家反映，6月市场交投情况不如5月份，但是市场货源供应情况低位运行，这为实单价格跟进提供支撑。纵观造纸行业，纸浆市场利空消息仍多于利好消息，商家心态仍谨慎，对后市的观望态度浓郁。而供应商方面陆续提涨7月份报盘，一方面，增加了贸易商的成本压力，另一方面，或对现货市场行情带来小幅拉涨。预计7月份纸浆市场需求情况仍难言好转，具体行情走势如何，笔者就此进行解析。

一、五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

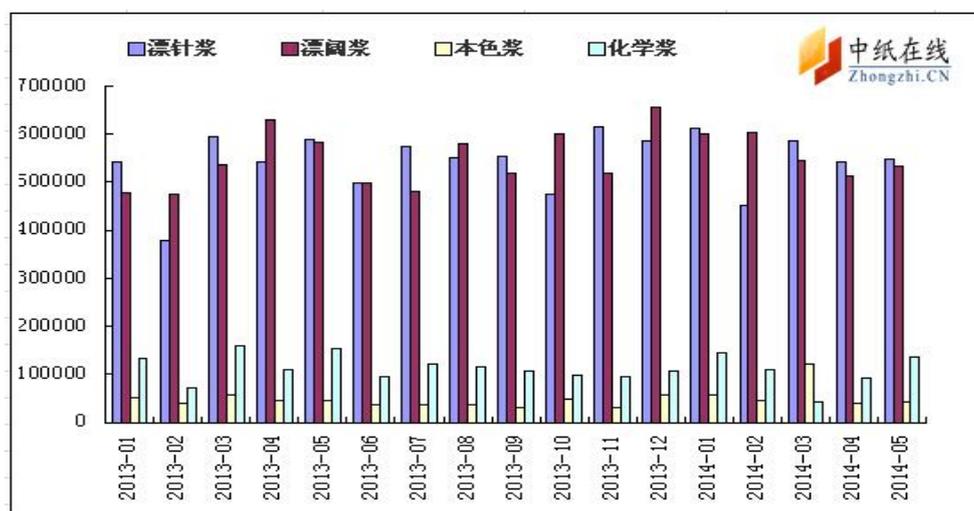


图 1：木浆进口量变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

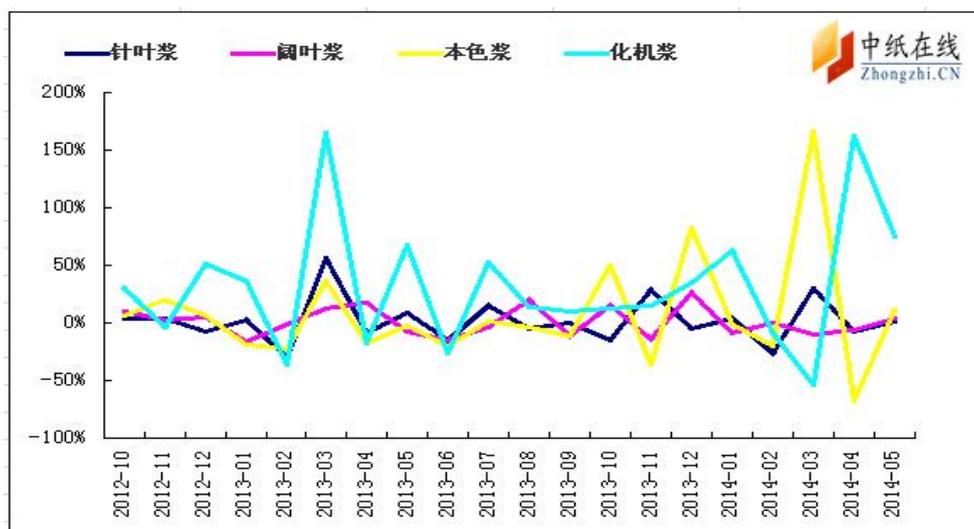


图 2：进口量环比变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

据 PPC 数据显示：5 月全球纸浆交货量增加了 3.0%至 373.8 万吨,高于 4 月份的 363 万吨。发运量比上年同期 5 月 366.7 万吨高出 1.9%。

漂白针叶浆(NBSK)出货量从 4 月份的 186.4 万吨上升至 186.4 万吨,而漂白阔叶浆(BHKP)纸浆漂白硬木交付从 4 月的 163.6 万吨增加到 172.1 万吨。

5 月全球生产商库存期维持 36 天的供应量(其中针叶浆 26 天和阔叶浆 48 天),持平于 5 月,较去年同期增长 3 天。

1.2 五月份各类型木浆进口量比重分析

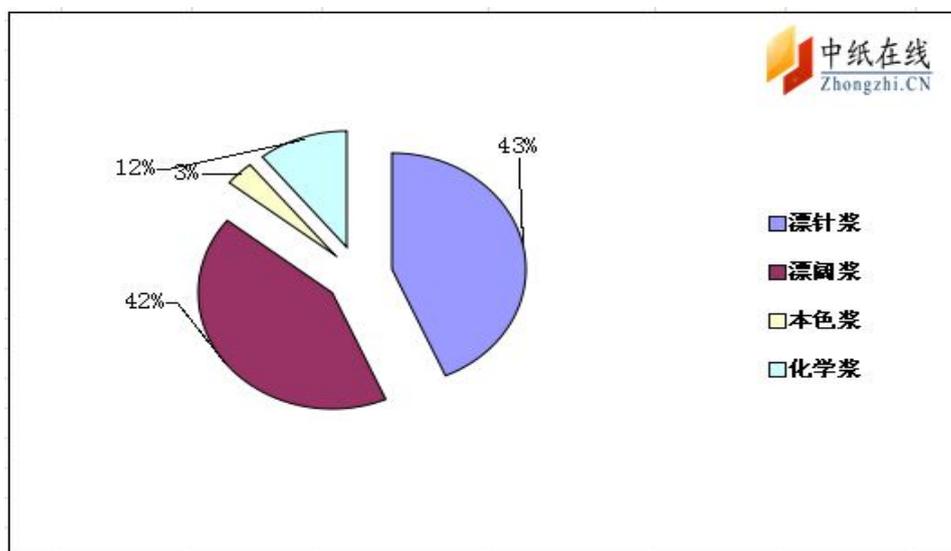


图 3：各类型木浆进口量比重

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

5 月份针叶浆进口量值约 548672 吨，占进口木浆总量的约 43%；阔叶浆进口量值约 533268 吨，占进口木浆总量的约 42%；本色浆进口量值约 43812 吨，占进口木浆总量的月 3%；化机浆进口量值约 136848 吨，占进口木浆总量的约 12%。整体进口总量约 126.26 万吨，较上月有所增加，约 6.25%，同期减少 8%。

1.3 国内市场进口木浆价格走势分析

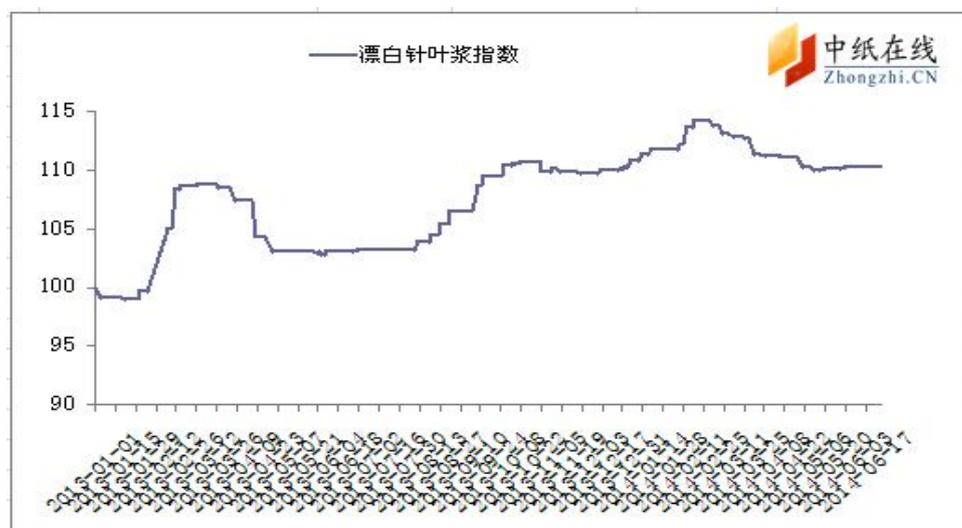


图 5：漂白针叶浆中纸指数（CPPI）2013-1-1 至 2014-6-30

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 6 月 30 日漂白针叶浆价格指数为 110.30，较上月末上涨 0.17 点，上涨 0.15%。基期的加权平均值为 4654.89 元/吨。

6 月份针叶浆市场价格持续稳定，但是由于市场货源量低位运行，实单价格跟进情况尚可。



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

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 6 月 30 日漂白阔叶浆价格指数为 92.30，较上月末持平。基期的加权平均值为 4539.40 元/吨。

阔叶浆市场走势平稳，市场资源供应不多，尤其巴桉表现明显，行情稳定，实单逐渐跟进中。

二、六月份国内木浆情况

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	4300	价格稳定
	广西贺达	4100	暂未开机，销售库存
	湛江晨鸣	3900	基本自用，少量外售
	广东鼎丰	4100	-
	柳州两面针	4100	持稳
	金海浆纸	4000	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	4050	-
	玖龙兴安	4800	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	转产桉木浆

	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	4200	漂白, 月底开始停机
	永丰	4600	漂白
	理文造纸	4500	漂白
	四川安县纸业	4200	本色
		4300	漂白
	四川凤生纸业	4500	漂白
四川环龙集团	4000	本色	
草浆	河北资通	2700-2800	本色湿浆 价格持平
苇浆	振兴生态	3800	湿浆, 浆板 4000

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 6月汇丰PMI预览值升至50.8 六个月来首次扩张

6月23日讯汇丰控股(HSBC Holdings)和数据编撰机构 Markit 今日公布的数据显示,中国6月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)预览值升至50.8,创下去年11月以来最高,且为今年首度回升至荣枯线上方。5月终值为49.4。

中国6月汇丰制造业PMI预览值远超市场预期,为六个月来首次扩张,好于此前预期的49.7。

此次PMI预览数据样本采集期为6月12日-19日。终值定于7月1日发布。

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌分析称,汇丰6月制造业PMI预览值回升至50.8,为今年以来最高。中国经济总体面好转,国内和海外需求指标本月都处在扩张领域。同时去库存加快,就业市场也显出启稳迹象。本月的数据进一步证实经济在微刺激政策下开始回暖。

据中国经济网记者了解,汇丰中国制造业采购经理人指数是经济健康状况的领先指标,通常以50作为经济强弱的分界点,高于50表明制造业扩张,低于50表明中国制造业萎缩。PMI预览数据是基于每

月 PMI 调查总样本量的 85%-90%,先期分析制作而成。为反映每月经济运行的趋势,PMI 预览数据和 最终数据皆尽量剔除季节性因素对数据的影响。

4.1.2 月末青岛港口纸浆库存统计

据不完全统计,青岛港 6 月末纸浆总库存约 45 万吨,港内库存约 26-28 万吨,其中西港库存 19 万吨,大港库存 2 万吨,集装箱 6 万吨左右,港外库存 16-18 万吨,港内外保税库存 9-10 万吨。目前青岛港港内针叶浆约占 40%,阔叶浆约占 55%,化机浆及本色浆占 5%。本月青岛纸浆到货量约 16 万吨,针叶到货较上月增多。

4.1.3 景兴纸业两新项目产能在明年逐步释放

6 月 24 日,景兴纸业透露,公司的生活用纸项目和 30 万吨瓦楞原纸项目会在 2014 年底前投产,产能会在 2015 年逐步释放。

此外,针对盈利增长点,公司表示,公司仍旧专注于做好主业,适当进行一些风险可控的投资。景兴纸业的主营业务为绿色环保再生纸、特种纸及其它纸品及纸制品、造纸原料的制造与销售。

4.1.4 湛江晨鸣二期工程力争 9 月份投产

“为了赶工期,现在日夜奋战,24 小时施工,一天两班倒。我们是立体施工,近 1000 名工人在不同楼层同时开展作业。”

近日,记者走马湛江晨鸣二期工程施工一线了解到,该项目建设步伐正以时不我待的态势全力推进。目前,该项目土建工程已经完成,设备安装已经完成 80%,预计 9 月份建成投产。

4.2 后期市场预测

宏观方面:近期美联储 19 日凌晨公布利率会议决议,维持 0.25%的利率不变,并进一步将月度购债规模削减 100 亿美元,至 350 亿美元,其中国债和抵押贷款支持证券(MBS)将平分 100 亿美元的缩减规模。

国内主要宏观经济数据显示,5 月 PMI 制造业指数、用电量、铁路货运量等指标回升,随着政府多项微刺激政策的实施,国内经济逐渐企稳,但整体仍显弱势。5 月消费增速明显提升,内需有企稳好转迹象,但局限于居民实际收入增长情况以及居民的购买能力和批购买意愿,消费大规模反弹的可能性不大。

6 月汇丰制造业采购经理人指数 (PMI) 预览值升至 50.8,创下去年 11 月以来最高,且为今年首度回升至荣枯线上方。5 月终值为 49.4。

鉴于目前的实际情况,未来经济下行空间有限。中央狠抓落实财政,财政支出加快回升,助力稳增长。而货币方向,随着几次定向宽松政策的实施,货币政策放松的预期正步步落实。李克强总理在

访英前一天也表示，中国经济面临相当大下行压力，但整体运行仍较平稳，将在必要时进行预调微调，有信心达到今年经济增长7.5%的目标。

数据与总理的发言进一步证实经济在微刺激政策下开始回暖。预计稳增长政策将持续，以确保经济复苏能够持续。

工厂方面：进入6月份以来，由于淡季明显加针农忙时期来临，下游工厂开工不足满产，纸品库存较多，市场交投欠佳，部分工厂实施带返利销售政策，其中，生活用纸工厂开工不足，原纸出货情况低迷，部分工厂因成本高企，选用国产木浆的比例增加；文化纸市场表现疲软，工厂库存较多，终端需求量难以提升，销售受阻，由于市场持续低迷，工厂利润已降至最低，因此工厂对纸浆的采购态度较为谨慎，低价货源仍较受欢迎。

浆市方面：6月份纸浆市场除本色浆走软之外，其他浆种市场行情以平稳为主。



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

针叶浆现货量低位运行，市场行情呈现震荡偏强走势，实单交投跟进情况尚可。月初，针叶浆市场基本维持上月末态势，寻货气氛尚可，但是前期外盘高位，市场不景气，接货贸易商不多，导致现货市场表现偏紧状态，部分商家以采购现货为主，淡季时期，需求清淡，交投一般，小单交投居多。进入中旬，贸易商小幅提涨报价，实单跟进缓慢，虽然部分品牌新近货源陆续到港，但是由于近期港口通关手续较为复杂，滞港时间较长，因此市场货源暂维持低位水平，新到岗货源主要以加针为主，前期港口罢工对纸浆运输的影响带有滞后性。中下旬，新货源逐渐进入市场，加针货源紧张状况稍有缓解，贸易商报价依然高企、坚挺，但是作为高端品种，市场需求量一般，走货情况平平，厂家多小

单采购，并且随用随买。而作为纸浆风向标的银星，其地区性的市场表现不一，华北和江浙沪地区银星货源偏少，需求一般，多是小单，商家报价稳定，而山东地区银星现货量相对充足，并且市场淡季影响，需求较为清淡，贸易商走货情况一般，近期实单略显走软，听闻大单有 4950 元/吨成交，虽然主流报价依然在 5050 元/吨，但是实单让幅较多，成交基本在 5000 元/吨。下旬，部分紧俏品牌价格较为坚挺，实单价格略有涨幅。其中上海及其周围地区银星现货较少，实单寻货较难，部分有货贸易商小单出货意愿不强，且价格坚挺，实单成交价格较前期稍有上扬，加之，银星最新报盘也上周 10 美元/吨，坚挺情绪更加高涨。而北方俄针市场虽然市场需求不足，但是伊利姆报盘上周加上现货紧张，贸易商存在提涨心态，截至目前为止，部分贸易商对乌针已有小幅提涨，实单成交情况有待跟进，伊利姆月底开始检修半个月，供应量将会减少，贸易商提涨情绪更加高涨。而供应商陆续提涨 7 月份报盘，涨幅不同，而中国现货市场的悲观气氛，令商家观望情绪较浓郁。

本月阔叶浆货源相对低位，行情较上月已然有所上扬，市场交投以巴桉居多。月初，市场依然有在寻低价阔叶浆，然而随着阔叶浆的供应量的减少，贸易商已然抬高价格，坚挺态度强硬，低价货源已基本无货可售。因为淡季时期，需求不振，商家交投情况一般，成本依然倒挂严重，市场寻货以巴桉为主，市场货源显紧张。中上旬，随着阔叶浆市场货源量逐渐降低，贸易商报价缓慢回升，近两周行情基本维持稳定，巴桉货源依然较为紧缺，商家寻货较多，商家报价也较为坚挺，实单情况平平，小单较多。中下旬，由于本月淡季相对更加明显，市场交投情况持续清淡，而现货市场库存量保持一般，贸易商报价基本维持稳定，下游需求依旧维持低迷态势，仍是按需采购。近期巴桉市场交投情况略显缓慢，而商家持货量也较一般，但是价格坚挺，商家低价仍是惜售。其他阔叶浆市场表现平平，寻货气氛平淡，行情基本稳定。月末，巴桉现货市场交易相对活跃，因市场现货量偏紧，工厂寻货相对较多，而持货贸易商较少，部分贸易商货源在港，但是尚未通关，只能寻求现货。整体市场巴桉都处于缺货状态，尤其是鹦鹉、金鱼，商家报价稳定，实单让幅缩小。其他浆市场较为平静，贸易商走货缓慢，偶有寻货，小单居多，商家多是实单看量商谈的态度。据悉，乌拉圭的漂桉浆即将投产，后期市场压力将加剧。

本色浆市场供需两淡，行情走软。端午节后，本色浆市场虽然现货依然不多，但是贸易商出货不佳，江浙沪地区价格略有走软，然而走货速度并没有因价格的下行而加快，依旧清淡，部分贸易商暂不报价，以实单商谈为主。中上旬。继江浙沪地区本色浆走软之后，山东和华南市场跟跌，幅度 50-100 元/吨，由于近期寻货工厂较少，市场需求持续清淡，贸易商走货不佳，承压较大，市场报价走跌，而需求依然偏低，短期内清淡局面难以回转。中下旬，本色浆整体市场需求情况依然较为清淡，现货供应量仍然不多，贸易商报价弱势维稳，淡季时期，下游工厂接货积极性不高，市场偶有寻货，多为小单。上海和宁波地区金星供应尚可，其他地区金星货源较紧缺，市场需求也较冷淡。下旬，本色浆现

货供应有限，近期暂未听闻有新的货源到港，贸易商生意虽清淡，但是持货量逐渐减少。尽管工厂需求难以放量，但是贸易商走货压力不大。

化机浆市场行情稳中略显疲软，需求平淡。月初，节后化机浆市场现货供应量依旧不多，行情维持上月末高位姿态，工厂采购相对尚可，商家寻货较多。随着货源陆续到港，中旬化机浆市场现货供应补足，需求情况持续一般，贸易商市场报价略有走软，其中佳维、昆河报价趋软至 4200 元/吨。月末，市场情况显平静，贸易商对外报价维持稳定，实单商谈为主。

后市预测：市场利空因素依旧偏多，其中，

利空消息：1.6、7 月份银行半年度考核，市场资金相对偏紧；

2.需求端来看，已经进入传统消费淡季；

3.外盘高企，期现倒挂持续时间较长，短期内现状难以改变；

4.7 月份另有新近货源陆续到港，市场资源供应量将会提升；

利好消息：1.总理的发言进一步证实经济在微刺激政策下开始回暖，预计稳增长政策将持续，以确保经济复苏能够持续；

2.供应商陆续提涨，将有可能带动国内现货市场的小幅回暖；

综上所述：预计 7 月份纸浆市场需求仍情况难言好转，而针叶浆市场或以稳中偏强运行为主，因外盘的提涨使得现货市场报价或小幅拉涨，但是实单价格跟进情况有待观察；阔叶浆、本色浆、化机浆市场行情或以盘整为主，伴随实单涨跌贯穿其中。

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