

中纸在线七月份纸浆月报

概述：7月份纸浆市场淡季持续，由于下游工厂纸品生意不佳，开工率不足，需求回暖阻力较大，而整体市场现货资源量一般，但是相对需求而言，仍处于供大于求局面，商家心态难言乐观。港口库存相对较多，市场交投缓慢，在库存偏高，需求低迷的双重压力下，行情略显疲软。

目前市场仍是利空消息多于利好消息，虽然在国家“微刺激”政策效应已有所显现，并且进入“刺激”阶段，但是经济大环境仍然不佳，资金面紧张状态仍然没有太大缓解，加之淡季特征明显，需求提振较难，现货行情拉涨无动力。即将进入8月份，纸品销售旺季即将来临，而预计下旬开始，需求或将提振，也预示着市场或将会迎来“寒冬”之后的“春天”。具体分析如下：

一、六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

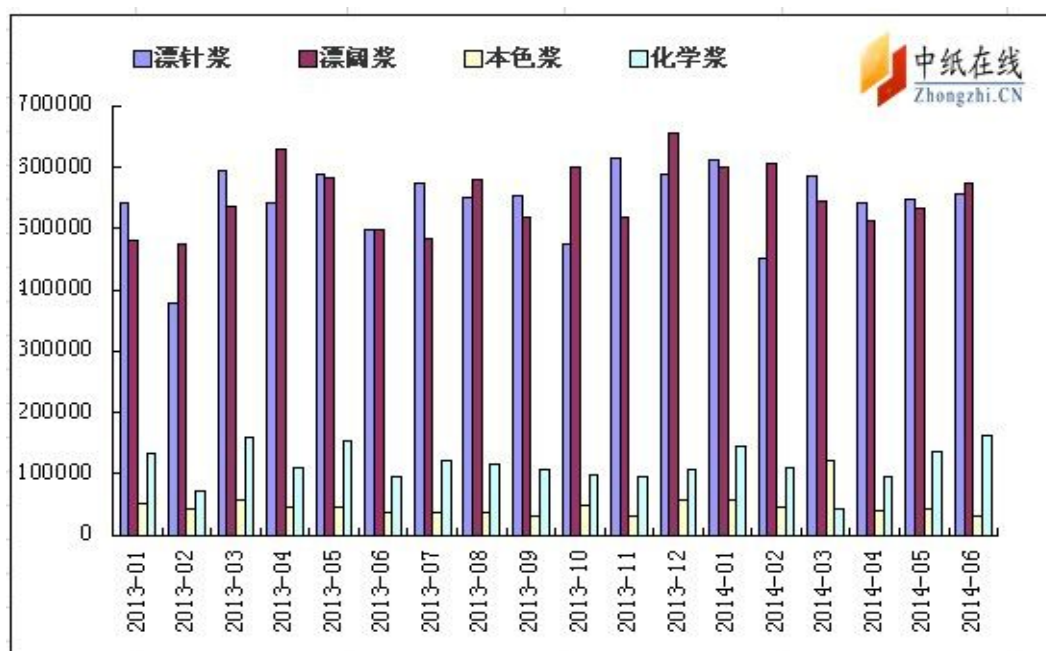


图 1：木浆进口量变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

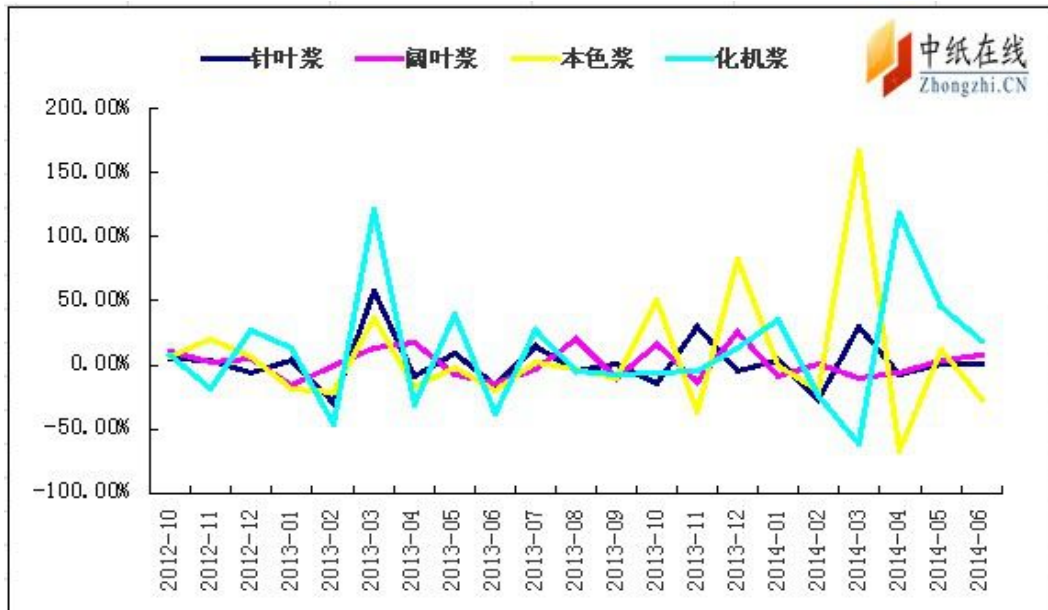


图 2: 进口量环比变化趋势图

数据来源: 海关总署 中纸在线信息部整理

根据纸浆和纸张产品委员会(PPPC)数据: 6月全球纸浆交付量增长了4.6%, 从5月的373.8万吨上升至391万吨, 发运量与上年同期362.8万吨相比高出7.8%。

漂白针叶浆出口量从5月份的188.8万吨小幅下降至188.8万吨, 而漂白阔叶浆交付从5月的171.9万吨增加到194.7万吨。

全球生产商库存天数在下降3天至33天, 与去年同期相比减少1天。其中漂白针叶浆为25天, 漂白阔叶浆为42天。

1.2 六月份各类型木浆进口量比重分析

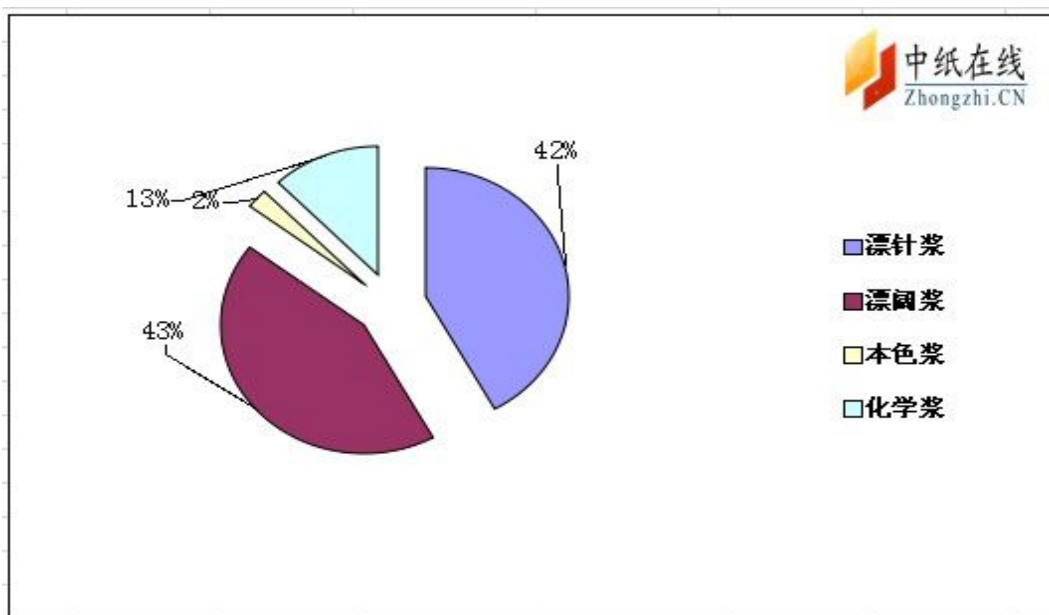


图 3: 各类型木浆进口量比重

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

6 月份针叶浆进口量值约 55.5 万吨，占进口木浆总量的约 42%，环比增加 1.1%，同比增加 11.3%；阔叶浆进口量值约 57.3 万吨，占进口木浆总量的约 43%，环比增加 7.5%，同比增加 15.3%；本色浆进口量值约 3.2 万吨，占进口木浆总量的的月 2%，环比减少 27.0%，同比减少 13.2%；化机浆进口量值约 16.2 万吨，占进口木浆总量的约 13%，环比增加 18.4%，同比增加 70.8%。整体进口总量约 1132.2 万吨，较上月有所增加，约 4.7%，同期增加 17.2%。

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 2014-7-31

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 7 月 31 日漂白针叶浆价格指数为 109.89，较上月末下降 0.31 个点，下降 0.28%。基期的加权平均值为 4654.89 元/吨。

7 月份针叶浆市场交投清淡，行情稳中暗降，淡季市场，贸易商心态一般，对后市信心仍不足。



图 6: 漂白阔叶浆中纸指数 (CPPI) 2013-1-1 至 2014-7-31

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 7 月 31 日漂白阔叶浆价格指数为 91.64, 较上月末下降 0.66 个点, 下降 0.72%。基期的加权平均值为 4539.40 元/吨。

阔叶浆市场现货供应充足, 交投疲软, 市场行情较上月末走跌, 截止本月末, 需求情况依旧没有好转迹象, 贸易商走货有压力。

二、七月份国内木浆情况

表 1: 国内木浆厂家情况表 (单位: 元/吨)

类型	厂家	出厂价	备注
针叶浆	南宁凤凰	4800	实单实谈
阔叶浆	云南云景	4300	价格稳定
	广西贺达	-	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, 自用为主
	广西华宇纸业	3950	
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	3200	-
	广西金桂	4250/4350	自用为主
	福建腾荣达	4000	价格持稳
	沧州木纤维公司	2900	风干浆
	德州泰鼎新材料	3200	风干浆
本色浆	青山纸业	4900	
	宝庆恒达	4000	
	玖龙兴安	4800/4700	
	宝庆联纸	4200	

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	3850	湿浆
	广西东糖	3900	湿浆
	广西博冠	3800	湿浆
	广西南华	3850	湿浆
	南宁华泽浆纸	4100	漂白浆板
	永鑫华糖	3850	湿浆
	广西贵糖	3750	湿浆
竹浆	西龙纸业	4300	
	贵州赤天化	4200	漂白
	永丰	4200	漂白
	理文造纸	4300	漂白
	云南云景	4300	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
	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
	沁阳昊林纸业	2100	本色草浆, 出厂未税
	河南济源嘉禾木	2000	本色草浆
	洛阳源宇植物纤维	2900	本色草浆, 未税
	菏泽中承纸业	2000	本色草浆
苇浆	振兴生态	3800	湿浆, 浆板 4000
	河南惠宁	4200	漂白浆板

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 月末港口纸浆库存统计

据港口相关人士反映，截止到本周五，青岛港纸浆总库存约 50 万吨，港内一般贸易约 26 万吨，其中西港库存 20 万吨，大港库存 1 万吨，集装箱 5 万吨左右，保税库存 6 万吨；港外一般贸易库存 15 万吨，保税库存 3 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 20 万吨，针叶浆到货 8 万吨左右，阔叶浆到货 10 万吨左右，化机浆到货 2 万吨左右。

常熟港纸浆总库存约 27 万吨，其中阔叶浆居多，相关负责人表示纸浆到货出货平稳。

华北保定满城和 132 仓库纸浆库存与 6 月持平约 600 余车，库存基本以俄针叶浆为主，俄阔叶浆极少约 20 余车。

4.1.2 维达高档生活用纸改扩建项目一期工程竣工

近日，广东江门市环保局对维达纸业(中国)年产 26 万吨高档生活用纸改扩建项目一期工程竣工环境保护验收进行公示。维达此项目投资 6 个亿，年产 26 万吨高档生活用纸，新增设施通过环境验收，广东江门市环保局正进行公示。

项目共三期此次验收为一期

维达在收购了江门泰源纸业有限公司(原名江门金源纸业有限公司)之后,将原来项目改造成为生产高档生活用纸。该项目利用进口浆板,年产 26 万吨高档生活用纸,分三期建设,其中一期 10.4 万吨/年,二期 10.4 万吨/年,三期 5.2 万吨/年。总体占地面积 189326 平方米,计划总投资约 6 亿元。

项目保留现有的综合办公楼、成品库等,对造纸车间、锅炉房、废水处理站、高级员工宿舍楼进行改造主要生产设备为 10 台 TT-130 型纸机生产线及配套设施等,其中一期建设 4 台、二期建设 4 台、三期建设 2 台。

市环保局此次验收内容主要为维达纸业(中国)年产 26 万吨高档生活用纸改扩建项目一期工程。

项目 100 米内没有环境敏感点

项目配套了 1 个约 1600 立方米的废水事故应急池、1 个约 135 立方米的锅炉事故应急池和 1 个约 30 立方米的化水车间事故应急池。根据《江门泰源纸业有限公司(三江维达纸业)距离示意图》显示,该项目生产车间和废水治理设施 100 米的卫生防护距离内没有学校、医院、居民住宅等环境敏感点。

市环保局对在验收期间,对工况、废水、废气、噪声、污染物排放总量控制、固体废物和公众调查进行了检测,各项指标均达标。

4.1.3 6 月全国纸及纸板产量为 1038.2 万吨

国家统计局最新数据显示,2014 年 6 月全国纸及纸板产量为 1038.2 万吨,同比增长 3.4%;2014 年 1-6 月纸及纸板累计产量 5953.3 万吨,累计增长 3.3%。

4.2 后期市场预测

宏观方面:宏观经济企稳迹象明显,利好金融市场,并将惠及商品价格。7 月汇丰 PMI 初值 52,实现连续 5 个月大幅回升,并创下 18 个月新高。这是该指数于 6 月重回荣枯线上方后,连续两个月大幅回升,显示制造业扩张势头迅猛,也拉开下半年经济持续回稳的大幕。

汇丰公布的分项数据显示,绝大多数分项指数均呈现出周期性加速迹象。7 月中国制造业产出指数初值录得 52.8 (6 月为 51.8),为 16 个月来最高。而新订单指数为 53.7,创下 3 年半以来的新高。就业分项指数也连续 3 个月回升,虽然还是处于荣枯水平下方。产成品库存指数升幅过大是数据中唯一令人心存隐忧的地方,这说明制造业的反弹多少存在企业“抢跑”的成份。

对于下半年首个宏观经济先行指标大幅向好,分析人士普遍认为,随着稳增长微刺激进入收获期,三季度经济继续回暖的趋势应该可以确定。

7 月汇丰 PMI 初值的回暖透露出两个信号:一是经济在第三季度第一个月表现良好,转好基础开始逐步夯实,经济复苏力度可能会强于预期。7 月汇丰 PMI 说明 6 月份工业增加值的非常强劲的环比增长是可信的。预计三季度国内生产总值(GDP)同比增速可能会达到 7.5%以上。第二则是相对于

官方 PMI，汇丰数据尤其关注中小企业以及民营企业情况，如今汇丰数据大幅反弹，说明在大国企率先企稳之后，中小民营企业的经济状况也出现了比较明显的改善。

工厂方面：7 月份，由于淡季明显特征依然持续，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，价格频频走低，部分工厂因成本高企，选用国产木浆或废纸的比例增加；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；包装用纸工厂本月开工率也走低，纸品走货一般，库存也较为可观。

浆市方面：7 月份纸浆市场淡季持续，由于下游工厂纸品生意不佳，开工率不足，需求回暖阻力较大，而整体市场现货资源量一般，但是相对需求而言，仍处于供大于求局面，商家心态难言乐观。港口库存相对较多，市场交投缓慢，在库存偏高，需求低迷的双重压力下，行情略显疲软。

目前市场仍是利空消息多于利好消息，虽然在国家“微刺激”政策效应已有所显现，并且进入“刺激”阶段，但是经济大环境仍然不佳，资金面紧张状态仍然没有太大缓解，加之淡季特征明显，需求提振较难，现货行情拉涨无动力。即将进入 8 月份，纸品销售旺季即将来临，而预计下旬开始，需求或将提振，也预示着市场或将会迎来“寒冬”之后的“春天”。



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

针叶浆市场行情表现先强后稳。月初由于市场现货量紧张，虽然需求不佳，但是贸易商报价坚挺且稳中略走强，其中银星表现最为明显。随着港口新近货源陆续到港，货源紧张状态有所缓解，但是贸易商心态仍然坚挺，进入中旬以来，市场行情平稳运行，而外盘方面：智利宣布最新报价，银星意向成交价较上轮提涨 10 美元/吨，这也为贸易商报价提供支撑动力。月末，市场资源量虽然仍然有

限，但是需求略显冷淡，整体交投情况较为一般，贸易商心态平淡，市场行情平稳，但是商家表示实单可谈。而俄浆乌针自中下旬以来，华北和东北市场由于市场清淡原因，加之下游工厂纸品库存较多，行情略有下滑，其他市场相对稳定。

阔叶浆市场表现稳中略软。月初，阔叶浆市场在低库存、低需求的情况下，贸易商态度表现强硬，报价高企坚挺，尤其巴桉市场尤为明显。虽然港口货源集中到港，但是新近货源入库仍需时间，因此现货资源紧张仍在继续，而中旬以后，市场社会库存逐步增多，需求持续冷淡，贸易商走货缓慢，压力增加，市场报价走软。随着逐渐接近月末，市场现货供应量充足，交投仍然冷淡，商家走货情况不佳，行情持续疲弱状态，商家报价基本仅供参考，实单价格实谈为主。其中巴桉月末实单价格在4000-4080元/吨，另有商家或因资金紧张而低价走货。

本色浆市场整体表现弱势盘整状态。市场现货资源供应依然有限，而本月整体交投情况不见回暖，持续低迷疲软状态，由于处于淡季时期，需求难以放量，贸易商走货多维持老客户及大厂，行情持续弱势盘整，实单小幅让利。

化机浆市场稳中偏弱态势。本月，化机浆市场表现平静，继市场转淡以来，交投情况持续清淡，工厂开工率不足，接单缓慢，贸易商供应量尚可，出货情况欠佳，随着港口新近货源陆续到港，及其下游工厂开工率走低，商家走货压力加大，实单交投价格疲软，市场弱势运行。

后市预测：由于宏观经济触底回升、实体经济状况有所改善，有望持续反弹。但能否传导到商品现货市场，就看反弹的时间和幅度是否可以重塑纸浆市场信心。

然而目前市场利空因素依旧偏多，其中，

- 利空消息：1.资金紧张状态没有太大缓解；
2.依旧处于传统消费淡季；
3.外盘持续高企，贸易商成本压力较大；
4.现货市场资源处于供大于求局面；

- 利好消息：1.国家“微刺激”政策效应已有所显现，并且进入“刺激”阶段；
2.纸品市场销售旺季即将到来；

综上所述：由于8月份前期市场好转因素较少，预计仍将表现弱势运行，而纸品市场销售旺季或在中下旬以后逐渐到来，加之经济逐渐企稳回升，浆市或随之逐渐回暖，但是8月市场反弹仍有难度，不排除表现平稳局面的可能。

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