

中纸在线八月份纸浆月报

概述：自进入8月份以来，纸浆市场持续表现震荡偏弱运行状态，然而8月份本该是淡季和旺季的过渡时期，然而市场景气度依旧不足，弱势气氛弥漫着整个造纸行业上下游。下游工厂的开工率虽然较上月有所好转，但是对于纸浆的需求情况持续小单为主，并且资金紧张是持续困扰造纸上下游的一个重要的问题，因此工厂迫于成本高企和资金紧张的双重压力，采购低价货源意向较强，但是低价实单交投量较少。进口纸浆现货资源量一般，而贸易商仍是观望市场情绪较浓厚，行情持续低迷，接货积极性不高，多数以现货交易为主。随着金九银十逐渐临近，而利好因素仍旧“半遮面”，市场需求提振依旧乏力。具体分析如下：

一、七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

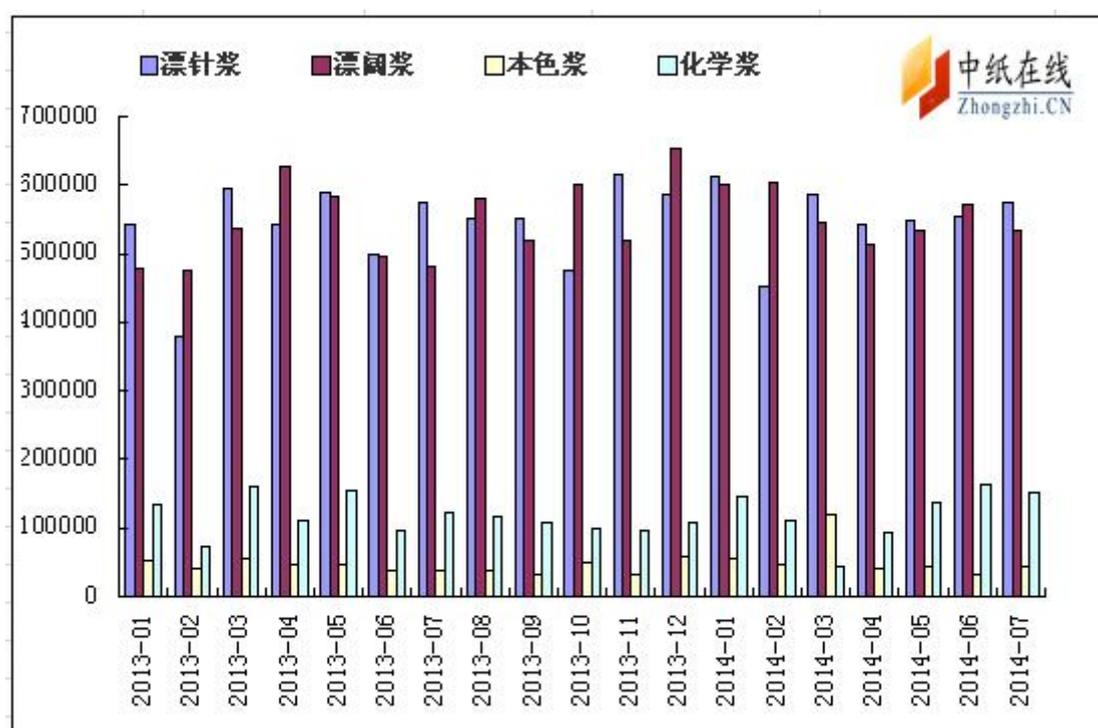


图 1：木浆进口量变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

据 PPC 数据显示：7 月全球纸浆交付量下降了 6.4%至 368.3 万吨，低于 6 月份的 393.6 万吨，根据纸浆和纸张产品委员会(PPPC)数据。

发运量比去年同期 2013 年 7 月的 365.8 万吨高出 0.7%，漂白针叶浆出口量从 6 月份的 183.8 万吨小幅上升至 7 月的 183.8 万吨，而漂白阔叶浆交付量从 6 月的 197.6 万吨下降降至 166 万吨。

7月全球商品浆生产商库存天数站在36天(27天漂白针叶浆和漂白阔叶浆46天)，与上个月相比增长3天，与去年同期相比减少1天。

1.2 七月份各类型木浆进口量比重分析

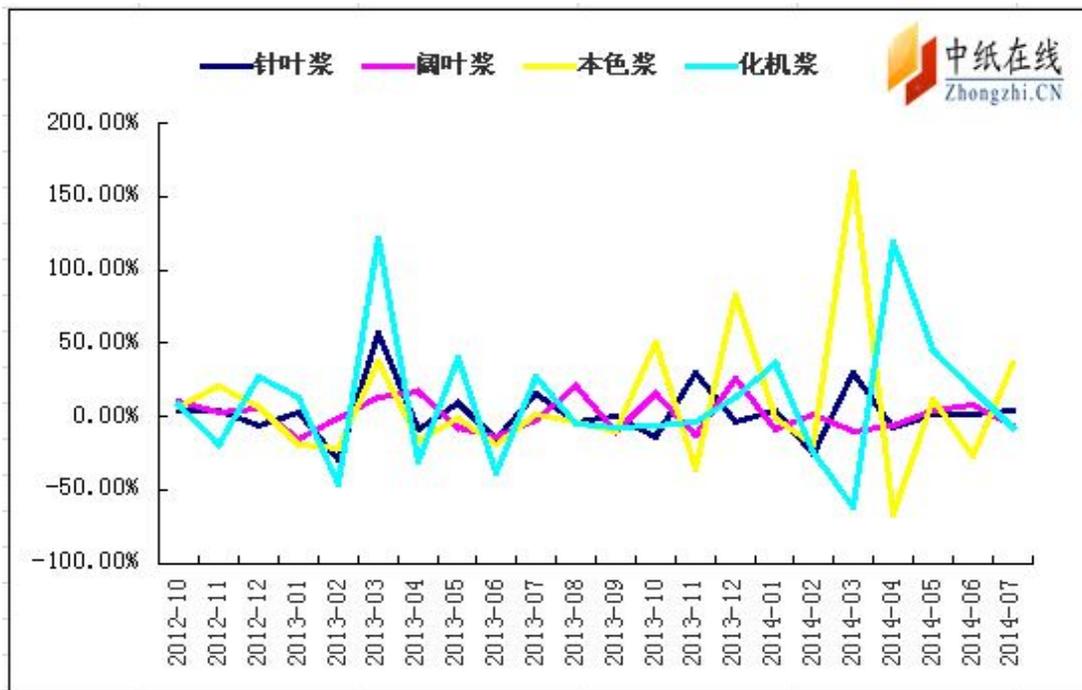


图 2：进口量环比变化趋势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

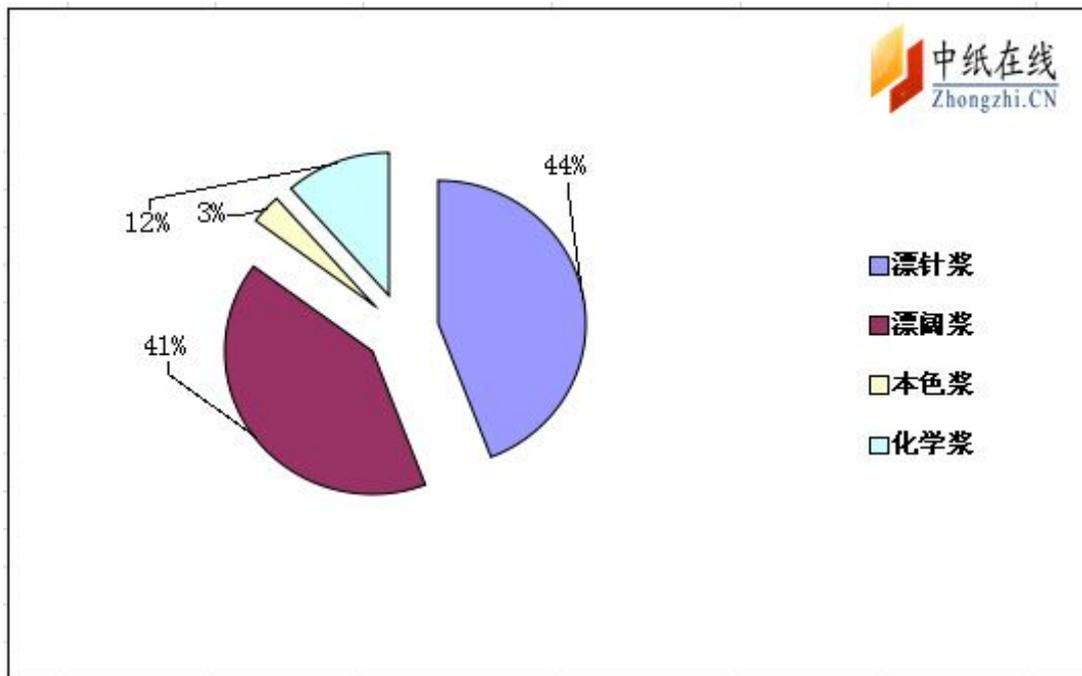


图 3：各类型木浆进口量比重

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

7月份针叶浆进口量值约57.5万吨，占进口木浆总量的约44%，环比增加3.66%，同比微幅增加0.023%；阔叶浆进口量值约53.3万吨，占进口木浆总量的约41%，环比减少6.97%，同比增加10.56%；本色浆进口量值约43.6万吨，占进口木浆总量的约33%，环比增加36.18%，同比增加16.1%；化机浆进口量值约15.02万吨，占进口木浆总量的约12%，环比减少7.3%，同比增加23.72%。整体进口总量约130.2万吨，较上月小幅减少，约1.51%，同期增加7.07%。

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 2014-8-29

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 8 月 29 日漂白针叶浆价格指数为 109.54，较上月末下降 0.35 个点，下降 0.32%。基期的加权平均值为 4654.89 元/吨。

8 月份针叶浆市场表现仍较清淡，市场整体情况不佳，实单以小单为主，大单甚少，市场行情持续疲弱，商家信心不足，对后市观望态度较浓厚。



图 6: 漂白阔叶浆中纸指数 (CPPI) 2013-1-1 至 2014-8-29

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 8 月 29 日漂白阔叶浆价格指数为 91.64, 与上月末持平, 下降 0.72%。基期的加权平均值为 4539.40 元/吨。

8 月份阔叶浆供应量较上月变化不大, 贸易商市场报价波动较小, 需求情况持续表现平淡, 实单以实谈为主。

二、八月份国内木浆情况

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	3900	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	3850	湿浆
	广西博冠	3800	湿浆
	广西南华	3700	湿浆
	南宁华泽浆纸	3700	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 二连口岸 2014 年前 7 个月纸浆进口量增价扬

据统计, 今年前 7 个月, 二连口岸进口纸浆 23.4 万吨, 同比(下同)增加 98%; 价值 1.5 亿美元, 增长 1.1 倍; 进口均价 655.8 美元/吨, 上涨 7.2%。二连口岸纸浆进口量增加的主要原因: 一是国内造纸业发展稳定, 带动纸浆进口规模扩大; 二是国内纸浆增产乏力, 供需趋紧推动进口增加。

4.1.2 中巴纸浆市场的“蝴蝶效应”

巴西的一只蝴蝶扇动翅膀, 可能会给美国带来一场龙卷风。如今, 中国纸厂的“翅膀”已经给巴西的浆厂带来了一场强劲的“龙卷风”。

中巴市场“吹飓风”

5 月下旬巴西媒体一则报道称, 由于中国阔叶浆价格下跌, 巴西纸浆厂股价相继下跌。据报道, 巴西纸浆厂商 Fibria 和 PNA 公司的股价分别下跌 27.3% 和 17%。

中国纸浆市场的价格“微风”, 跨过太平洋演变成了巴西股市“风暴”, 原因有二, 一是中国纸浆市场价格还没走出低谷, 二是巴西等南美洲国家新建浆厂集中投产。

2013 年, 我国造纸业遭遇首次零增长, 这对行业来说是一个重要的转折点。

与 2013 年的数据相比, 今年形势依然不振。前 4 个月, 我国造纸产量仅增长 4.28%, 而国产纸浆产量却下降 1.6%。反映在纸浆市场上, 2013 年中国纸浆消耗量明显减少, 全年减少 2.15%, 这是前所未有的情况。中国严重依赖国际纸浆供应, 致使世界大约 1/3 的商品浆进口到了我国, 2013 年之

前每年都保持较高的增长率。但 2013 年，我国进口纸浆涨幅基本停滞。海关统计数据显示，2013 年纸浆进口量同比仅增长 2.31%。

价格方面，进入到 2014 年，中国进口纸浆形势突变，浆价大幅下滑。年初至今，我国市场阔叶浆价格每吨下跌 60 多美元，现货价格以每月下降 100 元的速度下跌。虽然 5 月跌势有所回稳，但未来仍然不能止跌。

与国际纸浆价格走势相比，中国跌幅远超欧洲和美国市场，根据 FOEX 的数据，从年初至 5 月底，欧洲阔叶木浆每吨下降 20 美元，美国市场则上涨 130 美元。

一涨一跌，实则隐含着众多的因素。一位业内人士感慨，浆价对行业会有影响，但不管这些数据如何变，我们更关心企业的盈利情况，企业赚钱我们才会开心。

中外纸浆“齐跟风”

中国造纸行业曾有过 3 次大上快上热潮。那时，造纸机就是“印钞机”，上了纸机就能赚钱。中国市场的巨大蛋糕实在诱人，不仅让中国造纸企业头脑发热，国外企业也是垂涎三尺。特别是国外纸浆企业，近年来持续投入重金建设新的纸浆工厂，并把销售重心放在中国。今年以来，南美地区就有两个大的纸浆厂投产。今年初，巴西金鱼浆厂 140 万吨阔叶木浆线投产。5 月，斯道拉恩索和 Arauco 公司在乌拉圭的 Montes del Plata 纸浆厂正式开机，年产漂白桉木浆 130 万吨。

目前，全球漂白阔叶木浆的总出口量约在 2100 万吨。2013 年中国进口漂白阔叶木浆 655 万吨。2013 年，巴西出口到中国的纸浆量约为 300 万吨，也就是说，中国进口的漂白阔叶木浆一半是从巴西进口的。中国漂白阔叶木浆严重依赖巴西，反过来说，巴西纸浆的兴衰也与中国市场捆绑。

但是，如今造纸机成了烫手山芋，每个纸种都趋于饱和，想赚钱已经不是那么容易的事了。

巴西和乌拉圭新投产的 270 万吨的产能，显然也是冲着中国市场而来，随着今明两年新增产能的逐步释放，无疑将对中国阔叶木浆市场产生进一步冲击。看来，今年浆价想不跌都很难。

慎追数据“民族风”

为什么南美的“兄弟”会如此看重中国？

中国经济为了转型升级，要淘汰落后产能，造纸业是淘汰落后产能的重点行业。

根据官方数据显示，2012 年及 2013 年两年淘汰的造纸落后产能接近 2000 万吨。相关数据传到国外，南美的纸浆厂商认为，中国淘汰这么多小纸机，一定会新上大纸机；既然是经济转型升级，一定会上高档纸机；既然上高档纸机，一定会增加木浆的使用量。于是，南美浆厂认为赚钱的机会来了，投入大量资金建设纸浆厂。万万没想到浆厂投产了，中国市场却低迷了。

中巴的“蝴蝶”故事，其实只是中国与国际浆纸市场的一个侧面。

中国之前一直被国际浆纸市场左右，浆价高企却无话语权，高依存度一度被上升到国家安全的高度。如今中国在国际市场的地位越来越重要，国内市场上一有风吹草动，都会对国际市场产生影响。但不管市场地位如何变化，市场需求的基本原理不会变。

4.1.3 造纸行业持续微利 前景不明朗

今年前 5 个月，全国造纸及纸制品行业累计主营业务收入 5415.1 亿元，累计同比增长 7.88%，累计利润总额 242.6 亿元，同比增长 4.37%。但是，2014 年 5 月，全国造纸及纸制品行业共有规模以上企业 6967 家，其中亏损企业 1040 家，同比增长 5.26%，亏损总额 41.37 亿元，同比增长 12.76%。

造纸行业供大于求特别严重，基本上国家淘汰的跟不上产能的增加，双胶纸、铜版纸因为早前产能释放，这两年在消化及淘汰，供给仍远远大于需求，好在基本没有大型的产能投入。但生活用纸和包装纸等因为市场相对较好，前几年新增产能投入非常大，未来局面也很悲观。

下游需求一般，大企业靠补贴，小企业更糟糕。同时，今年银行对造纸行业贷款卡得比较严，下游用户也缺钱，全行业面临资金链紧张的问题。

对于造纸行业来说，当下淡季加之供需关系并无明显好转，纸价承压，所幸原材料价格处于低位以及政府补贴，主要纸企尚有盈利，但亮点企业不多。

4.1.4 月末港口纸浆库存统计

保定满城和 132 仓库纸浆库存与 7 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。此外，听闻近期俄浆新近货源陆续到货，满城仓库到货量有所增加，新近到 150 余车俄罗斯浆。

青岛港 8 月末纸浆总库存约 54 万吨，与 7 月末相比增加 4 万吨，港内一般贸易约 20 万吨，较 7 月底减少 6 万吨，其中西港库存 20 万吨，与 7 月末持平，大港库存增加 3 万吨至 4 万吨，集装箱和保税一共 10 万吨；港外一般贸易和保税库存一共 20 万吨。

常熟港口纸浆总库存略增 3 万吨至 30 万吨左右，其中阔叶浆居多，相关负责人表示纸浆到货出货平稳。

4.2 后期市场预测

宏观方面：中国 8 月汇丰制造业 PMI 指数公布初值为 50.3，低于上月 1.4 个点，重回 50 水平线附近，我们认为，主要是受去年高基数的影响很大，去年 8 月份汇丰 PMI 指数较 7 月份上升了 2.4 个点，因此，虽然指数明显下滑，但仍在 50 以上，表明短期经济继续处于扩张的态势。

从细项来看，受基数较高影响，汇丰制造业 PMI 三项指数都有所回落。由于去年 8 月份生产、订单和就业指数分别较上月提高 2.9、4.2 和 1.4 个点，其中新订单指数回升极为明显。因此给今年增

长带来不小的压力。今年8月份汇丰制造业PMI新订单指数为51.3，回落2个百分点，紧随其后是汇丰制造业PMI生产指数同为51.3，回落了1.5个百分点。汇丰制造业PMI就业指数为48.5，环比也回落1.2个百分点。

我们认为，7、8月份公布的经济数据都有些季节性因素，结合起来看更为合理客观。从之前公布的以及我们观察的数据分析来看，政策的微刺激效应所带来的数据高点已过，经济增长进入平台期。特别是7月份信贷数据仅为3000多亿，和社会融资总量数据显著低于市场预期。这显然不是一个正常水平，我们判断未来几个月的信贷数据会恢复到正常状态。

因此，二季度以来的周期性反弹，在政策及经济惯性以及周期规律下，将持续到10月份左右。但仅仅依赖经济及政策惯性，持续向上的动力正逐步衰竭，如果没有更多的刺激政策，四季度经济将再次面临向下的风险。

工厂方面：8月份，文化用纸方面本月市场行情依旧艰难，主流报价以稳为主，但因走货压力加剧，各地难免有低价走货的情况，市场萧条情况下，需求持续不足情况仍将继续；包装用纸下游终端用户开工率不足，尤其环保政策和国家一些限制政策的影响，淘汰落后产能，部分厂家被迫关停。包装用纸出货未有明显改善，需求平淡为主；八月份生活用纸市场需求有所回缓，厂家出货情况有所改观，订单有所增加，但整体市场依然处于淡季，走货情况未有转折性改善。

浆市方面：8月份，纸浆市场依然延续淡季状态，纵观历年市场，8月销售旺季逐渐到来，而今年8月份纸浆市场依旧未见明显好转，“寒冬”仍未远去。本月交投持续弱势运行，下游工厂开工率不足，采购多以小单走货。随着传统旺季的到来，商家心态逐渐向好，然而市场交投表现低迷的状态，短期内商家多以观望为主。

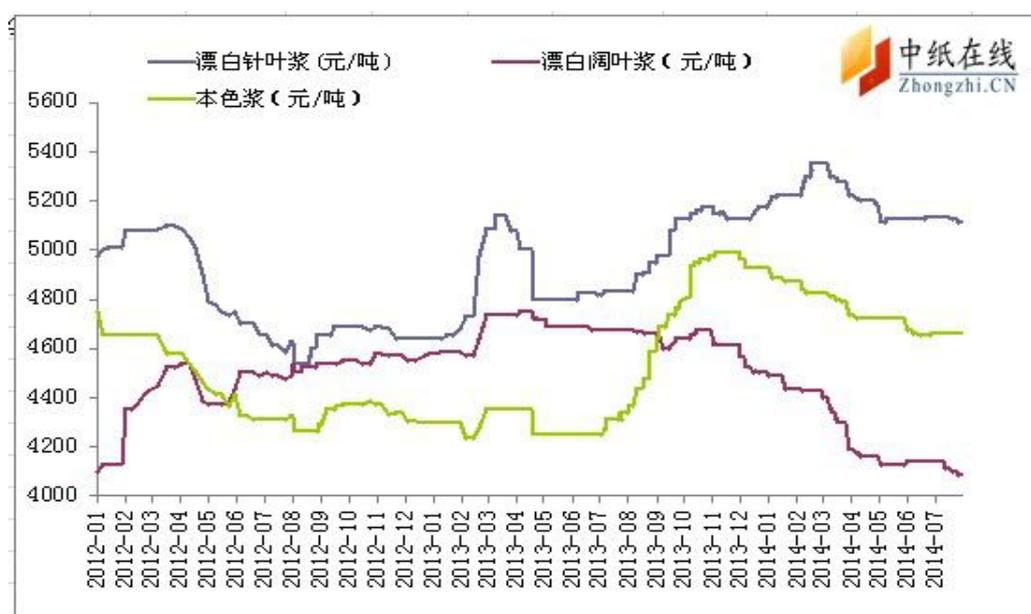


图 5：国内市场进口木浆价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆市场表现弱势盘整。月初，整体市场来看，针叶浆行情维持疲弱状态，虽然现货资源仍然不多，但是下游需求不足，商家走货缓慢，小单交投居多。而银星市场相对良好，整体走货量尚可，并且智利 Arauco 最新消息，银星本轮成交价较上轮上周5美元/吨，接货商接货情况尚可，销售任务基本完成；月末，据观察，北木、凯利普、狮牌报盘上涨，因市场需求量清淡对国内价格影响短期内甚小，另外银星9月份报盘持平。针叶浆市场整体报价波动不大，但实单交投因市场需求持续清淡而略有走低，多数商家反映交投难以提振，但对后市行情发展仍存有期望。

阔叶浆市场交投依旧清淡，部分阔叶浆种货源偏紧，市场表现稳中偏弱。月初，市场现货量表现不一，其中巴桉鹦鹉和小鸟现货仍然紧俏，市场部分工厂寻货较难，金鱼和公牛资源量相对充足，走货情况一般，贸易商报盘稳中偏弱，阿尔派现货也较少，仅个别商家有货，市场行情较高，其他阔叶浆交投情况平淡，偶有寻货，实单小量；月中，贸易商心态逐渐向好，虽然下游工厂依然清淡，但是商家对后市存在期望，金鱼市场商家报价探涨，多实单商谈。华北地区阔叶浆交投量有所减少，因处于市场淡季，交投僵持在原地；月末，阔叶浆市场行情依旧，表现平平。

本色浆市场货源依旧有限，整体表现弱势盘整状态。因造纸行业8月仍处于市场淡季，交投维持稳中震荡，多数本色浆种售罄，因成本及走货压力并存，商家多为意向控制库存，以减少资金压力。

化机浆本月市场库存较多，报价维持低位盘整。月初，由于前期货源集中到港，近期市场货源表现充足，而下游需求仍较少，贸易商走货压力较大，市场行情持续稳中走低，价格波动相对频繁；本月中后期，因市场库存较多，化机浆交投整体重心下移，维持低位盘整的状态。华南地区受广西金桂浆厂台风打湿拍卖影响，实单走低明显。商家反映不急于走货，观望心态浓厚。

后市预测：随着金九银十逐渐临近，而利好因素仍旧“半遮面”，市场需求提振依旧乏力，预计9月份纸浆市场或将平稳运行，以及或将向旺季逐渐过渡，而贸易商观望心态或持续。而化机浆市场或将持续弱势震荡运行局面。

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