

2014 年 11 月木浆月报

本月视点

- ◆ 针叶浆市场持续弱势
- ◆ 阔叶浆价格坚挺
- ◆ 国产木浆行情尚可
- ◆ 竹浆货少价涨
- ◆ 草/苇浆货源偏少



版权声明：本周报包含所有文字、图片及分析，版权所属“中纸在线”所有，未经允许不得转载及其它一切商业活动。本周报仅供参考，风险自担。

目 录

本月回顾	1
一、进出口分析	2
1.1 纸浆进口量变化分析	2
1.2 木浆进口占比分析	3
1.3 按进口来源国统计	4
1.4 按进口关别统计	5
二、国内进口纸浆市场具体分析	6
2.1 期货市场	6
2.1.1 期货市场分析	6
2.1.2 期货报盘走势图	9
2.2 现货市场	10
2.3 国内各市场进口纸浆具体行情	10
2.3.1 江浙沪地区	11
2.3.2 山东地区	11
2.3.3 华北地区	12
2.3.4 华南地区	12
2.3.5 华中地区	12
2.3.6 东北地区	12
三、国产浆市场情况	13
3.1 市场总体概述	13
3.2 国产木浆	13
3.3 甘蔗浆	14
3.4 竹浆	14
3.5 草浆/苇浆	15
四、全球库存及出货	15

4.1 全球纸浆库存.....	15
4.2 欧洲港口库存量.....	15
4.3 欧洲消费者消费量.....	15
五、后市展望.....	16
六、近期相关新增或关闭产能情况.....	16
七、相关因素简介.....	18
7.1 国内 GDP 情况.....	18
7.2 中国制造业采购经理人指数.....	19
7.3 人民币汇率走势图.....	20
7.4 波罗的海干散货指数 (BDI)	20
7.5 美国制造业采购经理人指数.....	21
八、要闻回顾.....	21
8.1 商务部: 将妥善处理加就浆粕反倾销的诉求.....	21
8.2 第三批淘汰落后过剩造纸产能 29.7 万吨.....	22
8.3 产能过剩 中国造纸企业营收状况普遍不佳	22
九、附表.....	22

本月回顾

十一月份,成品纸的传统旺季,同预期的一样“旺季不旺”是这个旺季的最大特色,纸厂资金紧张问题持续存在,纸浆采购以小批量刚需补充为主,高价货源接受能力差,对纸浆市场起到一定的不利影响,进口针叶浆持续偏弱,进口阔叶浆量少价挺的现象延续。各品种具体情况如下:

期货市场:最新报盘来看,加拿大杨木浆阿尔派宣布11月报价上涨20美元/吨;智利 Arauco 宣布12月银星报稳710美元/吨,乌拉圭明星上涨20美元/吨至580美元/吨,智利明星上涨20美元/吨至605美元/吨,金星报660美元/吨,与上月持平;月亮11月中国面价720美元/吨;印尼小叶相思11月报价继续上调20美元/吨至600美元/吨;巴西鸚鵡11月份中国面价维持640美元/吨,船期安排11-12月推迟至明年。据了解,目前部分品种国内接盘商与国外供应商仍在进行价格谈判,价格未出。

现货市场:本月针叶浆市场行情持续弱势,基本上实单实谈为主。市场上寻货现象增加,然实际成交一般,出于成本考虑,部分商家惜售,市场部分常规现货资源偏紧。APEC会议结束后,保定地区纸厂开工复产,并没有出现大批备货现象,商家涨价意愿落空,反而有下跌的迹象;该地区俄针价格继续弱势运行。阔叶浆市场常规货源现货量持续偏紧,市场涨价氛围浓,巴桉、布阔、小叶报价持续坚挺,下游被迫接受。本色浆成交清淡,供需弱势平衡,价格整体持稳为主。化机浆货量有限,供需两淡,实单实谈,价格偏弱。

国产浆市场:国产浆本月表现尚可。国产木浆方面,国产木浆出货尚可,报价稳中上行。甘蔗浆方面,原材料紧缺仍存,下游甘蔗浆大轴纸厂出货稍有回落,甘蔗浆整体报价持稳。竹浆方面,厂家销售良好,基本无库存,竹浆价格继续上涨,10月份至今漂白竹浆累计上涨400元/吨,本色竹浆暂时持稳。草浆与苇浆方面,持续长达三个月的环保整顿,大批草浆与苇浆厂家关停,供应受影响,报价较为坚挺,个别厂家价格上涨。

欧洲港口库存:Europulp 数据显示,10月份欧洲港口木浆库存为103.6万吨,与9月份的101.7万吨相比,小幅上升1.9万吨;与去年同期的103万吨相比,小幅上升0.6万吨。

欧洲纸浆库存:2014年10月,欧洲商品浆消费量98.3万吨,环比增加0.7%,同比减少0.2%。商品浆库存量为60.6万吨,环比增加3.9%,同比减少0.6%。其中,阔叶浆库存量为37.2万吨,环比增加0.2万吨;针叶浆库存量为22.8万吨,环比增加2万吨。10月欧洲库存天数为19天,比2014年9月增加1天,与去年同期持平。

一、进出口分析

1.1 纸浆进口量变化分析

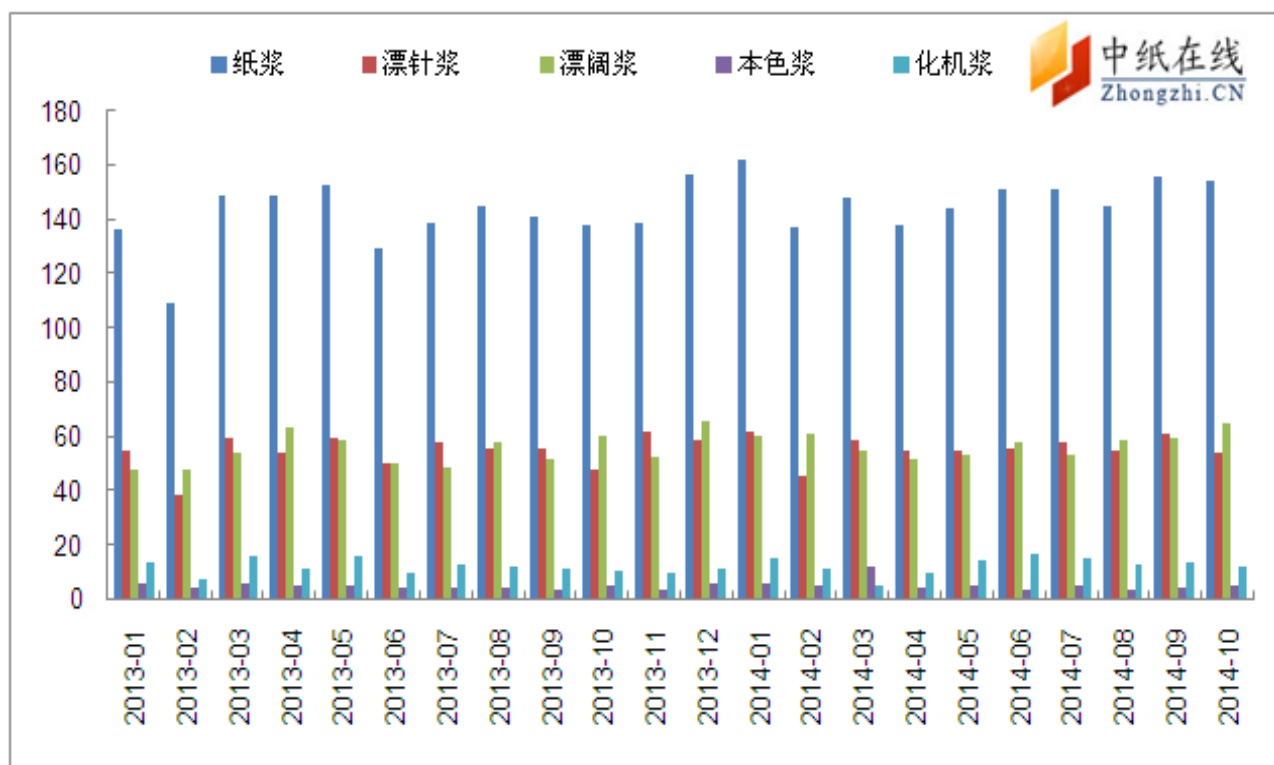


图 1: 纸浆进口量变化趋势图 (单位: 万吨)

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

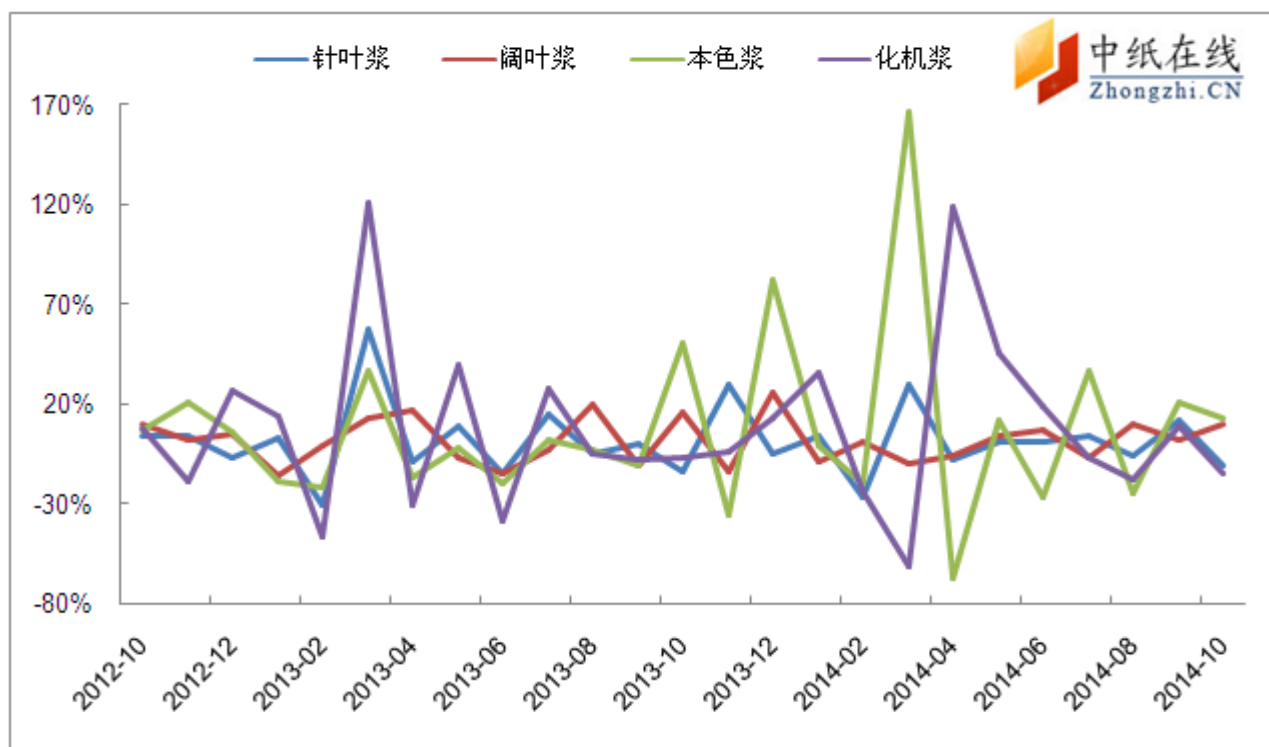


图 2: 纸浆进口量环比变化图

数据来源: 海关总署

2014 年 10 月我国进口纸浆 154 万吨, 环比减少 2 万吨, 减幅 1.23%; 同比减少 1 万吨, 减幅 0.65%。

2014 年 1-10 月累计进口 1486 万吨, 与去年同期比增加 97 万吨, 增幅 6.98%。

10 月国内进口漂白针叶浆 54.12 万吨, 同比增加 6.69 万吨, 增幅 14.11%; 环比减少 6.68 万吨, 减幅 10.98%。1-10 月国内进口漂白针叶浆总量达 556.23 万吨, 与去年同期比增加 26.41 万吨, 增幅 4.98%。

10 月国内进口漂白阔叶浆 65.06 万吨, 同比增加 5.02 万吨, 增幅 8.37%; 环比增加 5.65 万吨, 增幅 9.51%。1-10 月国内进口漂针浆总量 573.18 万吨, 与去年同期比增加 35.38 万吨, 增幅 6.58%。

10 月国内进口本色浆进口量 4.51 万吨, 同比减少 0.36 万吨, 减幅 7.31%, 环比增加 0.53 万吨, 增幅 13.31%。1-10 月份国内进口本色浆总量 49.84 万吨, 与去年同期比增加 6.34 万吨, 增幅 14.58%。

10 月国内化机浆进口量为 11.44 万吨, 同比增加 1.49 万吨, 增幅 14.93%; 环比减少 2.01 万吨, 减幅 14.97%。1-10 月国内化机浆进口总量为 121.56 万吨, 与去年同期比增加 4.72 万吨, 增幅 4.04%。

1.2 木浆进口占比分析

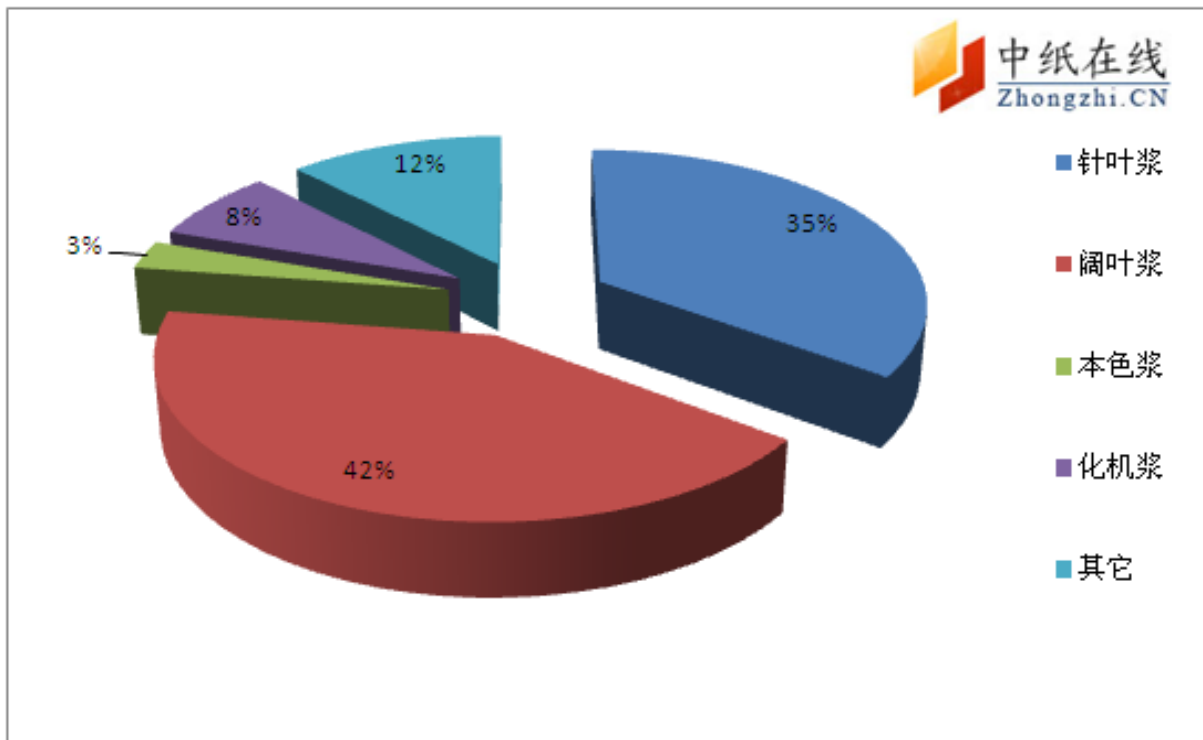


图 3: 2014 年 10 月各木浆进口量占比分析

数据来源: 海关总署

2014 年 10 月我国漂针浆进口量 54.12 万吨, 占纸浆进口总量的 35%; 漂阔浆进口量 65.06 万吨, 占

纸浆进口总量的 42%；本色浆进口量 4.51 万吨，占纸浆进口总量的 3%；化机浆进口量 11.44 万吨，占纸浆进口总量的 12%。

1.3 按进口来源国统计

针叶浆方面：

表 1：针叶浆进口来源国对比（单位：吨）

产销国	10 月	9 月	环比变化
加拿大	173171	236256	-26.70%
智利	108787	102451	6.18%
美国	110624	95625	15.69%
俄罗斯	77911	81867	-4.83%

数据来源：海关总署

阔叶浆方面：

表 2：阔叶浆进口来源国对比（单位：吨）

产销国	10 月	9 月	环比变化
巴西	259742	259742	0
印度尼西亚	200397	200397	0
乌拉圭	51307	51307	0
智利	22660	22660	0
俄罗斯	17753	17753	0

数据来源：海关总署

本色浆方面：

表 3：本色浆进口来源国对比（单位：吨）

产销国	10 月	9 月	环比变化
日本	9698	9923	-2.27%
智利	11604	9466	22.59%
加拿大	5449	8192	-33.48%
俄罗斯	11659	6214	87.62%
美国	5589	5441	2.72%

数据来源：海关总署

化机浆方面：

表 4：化机浆进口来源国对比

产销国	10月	9月	环比变化
加拿大	89960	98531	-8.70%
新西兰	13597	22827	-40.43%
瑞典	6438	7123	-9.62%
挪威	1994	1795	11.09%

数据来源：海关总署

1.4 按进口关别统计

表 5：纸浆按进口关别统计（单位：吨）

海关关区	针叶浆	阔叶浆	本色浆	化机浆	合计
南京	139612	131005	10361	47621	328599
青岛	71043	246405	4901	5913	328262
上海	51272	22313	11465	5647	90697
宁波	29955	36991	1688	15861	84495
黄埔	45410	13262	5208	542	64422
合计	337292	449976	33623	75584	896475

数据来源：海关总署

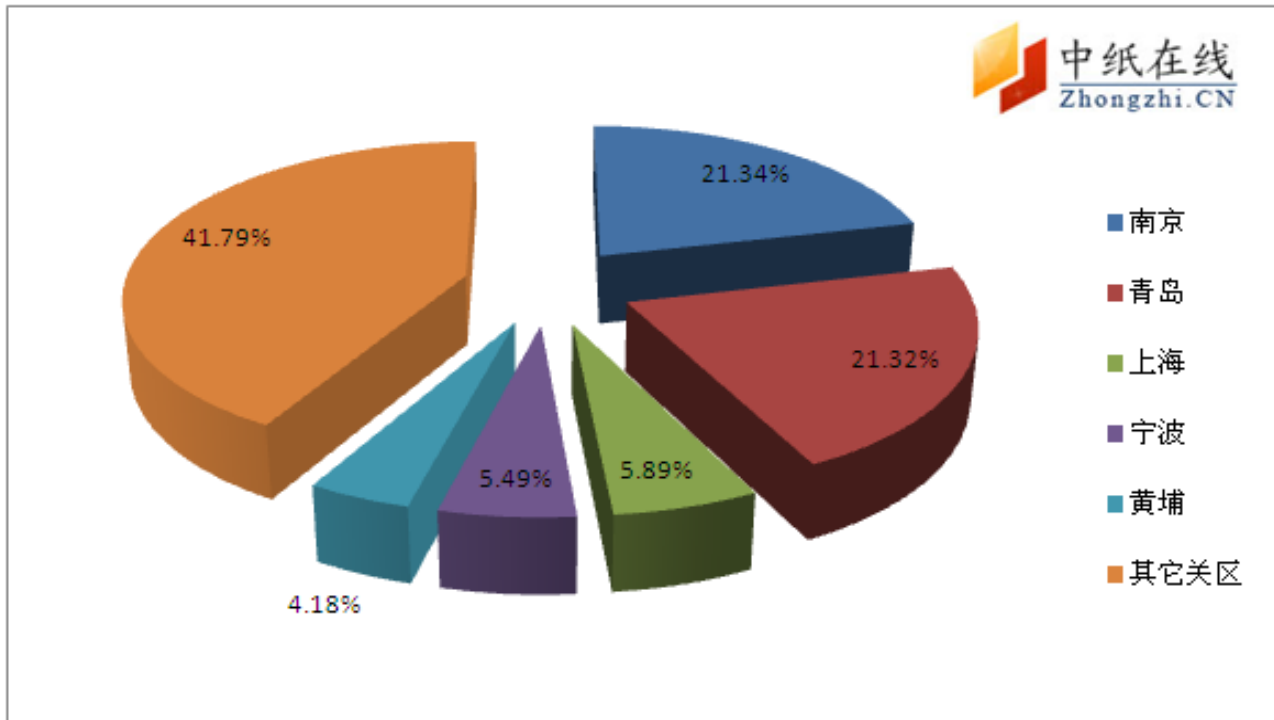


图 4: 2014 年 10 月纸浆分关别进口占比统计

数据来源: 海关总署

2014 年 10 月, 我国纸浆进口 154 万吨, 其中进口量排前三的海关南京海关、青岛海关、上海海关的合计进口量占总进口量的 48.54%。

针叶浆进口市场中, 前三大进口海关为南京、青岛和上海海关。其中, 南京海关进口量环比增加 46.32%; 青岛海关进口量环比减少 49.27%; 上海海关进口量环比减少 9.45%。

阔叶浆进口市场中, 前三大进口海关为青岛、南京和宁波海关。其中, 青岛海关进口量环比增加 108.13%; 南京海关进口量环比减少 40.65%; 宁波海关进口量环比增加 11.52%。

本色浆进口市场中, 前三大进口海关为上海、南京和黄埔海关。其中, 上海海关进口量环比减少 15.03%; 南京海关进口量环比增加 272.43%; 黄埔海关进口量环比减少 11.94%。

化机浆进口市场中, 前三大进口海关为南京、宁波和青岛。南京海关进口量环比增加 354.57%; 宁波海关进口量环比减少 18.04%; 青岛海关进口量环比减少 90.18%。

二、国内进口纸浆市场具体分析

2.1 期货市场

2.1.1 期货市场分析

针叶浆方面:

表 6: 2014 年针叶浆外盘报价表 (单位: 美元/吨)

品名	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
银星	710	710	710	710	710	710	710
俄针	700	700	700	710 陆运	710 陆运	640 陆运	
虹鱼	740	740	740	740	740	730	
马牌	720	720	720	695-700 净价	690 净价	690 净价	
雄狮	710	710	720	720	720		
金狮	720	720	730	730	730		
北木	750	730	740	740	730	730	
凯利普	740	720	730	730	730	730	
月亮	750	710 净价	710 净价	705 净价	705 净价	720	

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

11 月份国内针叶浆总体上供大于求, 压制了针叶浆行情。针叶浆外盘报价也难起色。银星 1 月最新报盘持稳于 710 美元/吨, 实单 690 美元/吨左右, 北木 11 月面价持稳于 730 美元/吨, 月亮面价持平于 720 美元/吨。

阔叶浆方面:

表 7: 2014 年阔叶浆外盘报价表 (单位: 美元/吨)

品名	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
俄阔	520-550	520-550	520-550	520-550	520-550	530-560	
金鱼	560	560	560	640	640	640	
公牛				640	640	640	
智利明星	565	575	575	560 净价	575 净价	585 净价	605 净价
鸚鵡	580	560	560	640	640	640	
小叶	560-570	580	560 净价	560	相思 580	相思 600	

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

本月国内阔叶浆现货仍趋紧张, 低价货源难寻, 尚处于供需平衡状态, 下游纸厂账期采购, 市场寻货气氛尚可, 然实单增加不明显。11 月印尼小叶相思外盘报价继续上涨 20 美元/吨至 600 美元/吨, 12 月最新报盘智利明星净价上涨 20 美元/吨至 605 美元/吨, 乌拉圭明星净价上涨 20 美元/吨至 580 美元/吨。国内市场接受度有限。

本色浆方面:

表 8: 2014 年本色浆外盘报价表 (单位: 美元/吨)

品名	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
金星	690	680	680	660	660	660	660
乔治王子	730	730	710	710	710		
乌本块	430	430	430	430	430	430	

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

本月本色浆货源一般, 国内需求无好转, 业内人士看空后市, 价格偏弱。最新报盘来看, 以稳为主, 金星 12 月报 660 美元/吨。

化机浆方面:

表 9: 2014 年本色浆外盘报价表 (单位: 美元/吨)

品名	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月
佳维 (75)	570	550	550	540	470 净价	470 净价
昆河 (75)	570	550	550	540	480 净价	480 净价
雪山 (针叶)				510	510	

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

进口化机浆持续弱势态势, 整体供应量偏紧, 国内用量稳定, 报盘偏稳。

2.1.2 期货报盘走势图

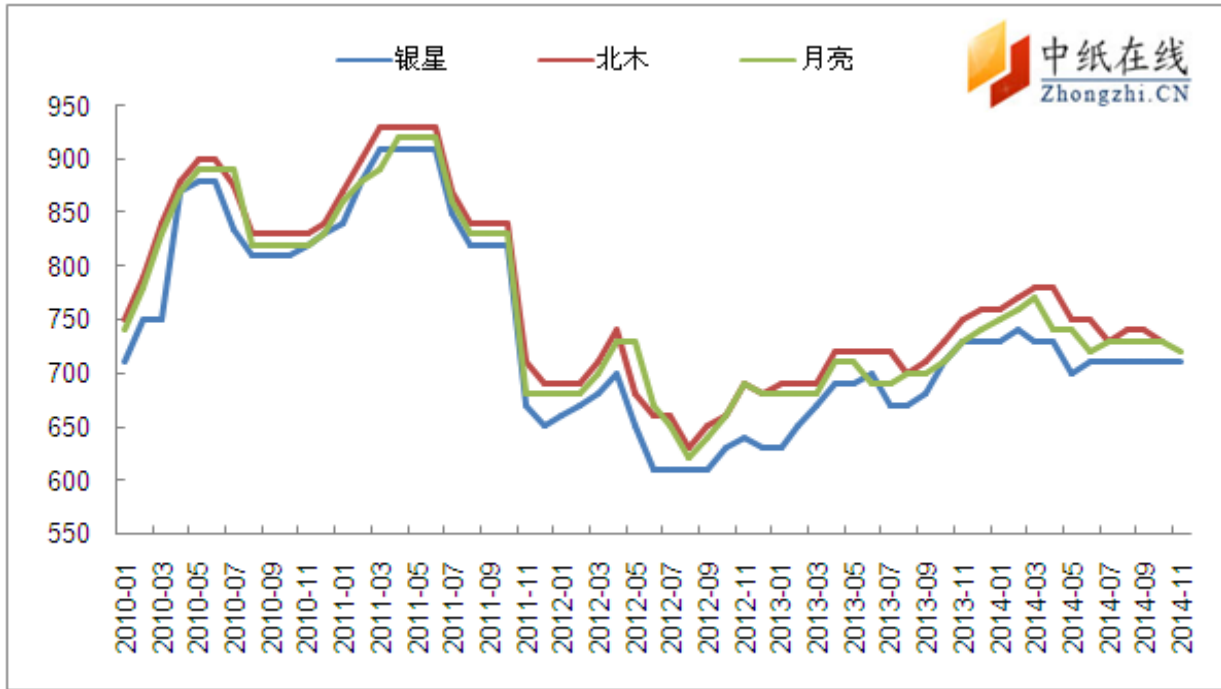


图 5: 2010-2014 年针叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

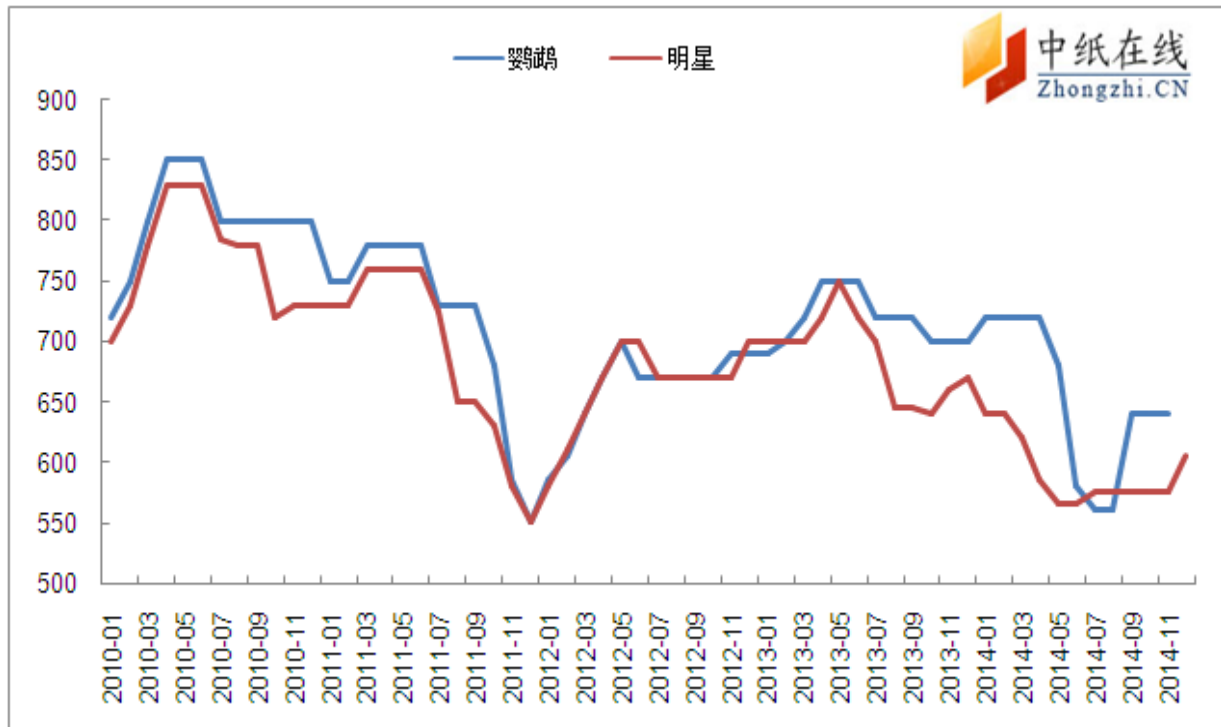


图 6: 2010-2014 年阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

2.2 现货市场

针叶浆：市场行情持续弱势，基本上实单实谈为主。市场上寻货现象增加，然实际成交一般，出于成本考虑，部分商家惜售，市场部分常规现货资源偏紧。APEC 会议结束后，保定地区纸厂开工复产，并没有出现大批备货现象，商家涨价意愿落空，反而有下跌的迹象；该地区俄针价格继续弱势运行。目前银星主流价格 4900 元/吨，个别大单 4800-4850 元/吨。

阔叶浆：市场常规货源现货量持续偏紧，市场涨价氛围浓，巴桉、布阔、小叶报价持续坚挺，保定地区阔叶浆价格上调 50 元/吨，下游被迫接受。乌拉圭明星报价 4050 元/吨，小叶 4050 元/吨，巴桉 4150-4200 元/吨。

本色浆：成交清淡，供需弱势平衡，价格整体持稳为主。金星报价 4950 元/吨，乌本块 2700-2750 元/吨。

化机浆：货量有限，供需两淡，实单实谈，价格偏弱。目前佳维 3700-3800 元/吨。

2.3 国内各市场进口纸浆具体行情

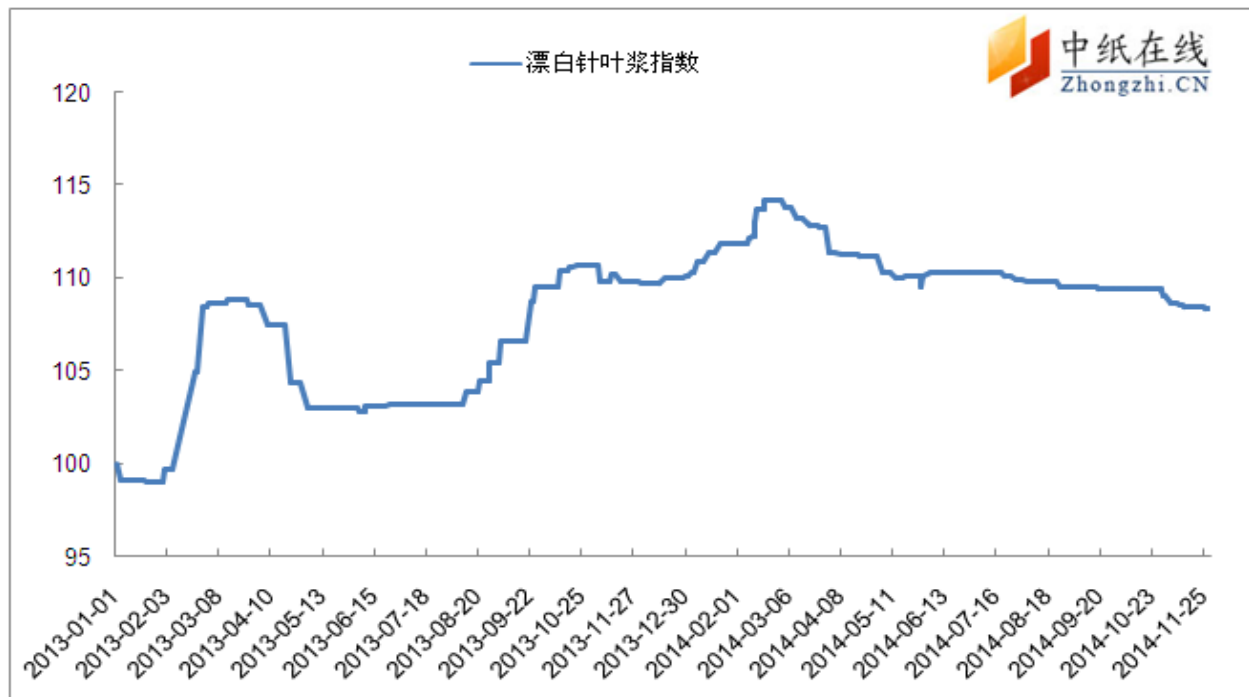


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日

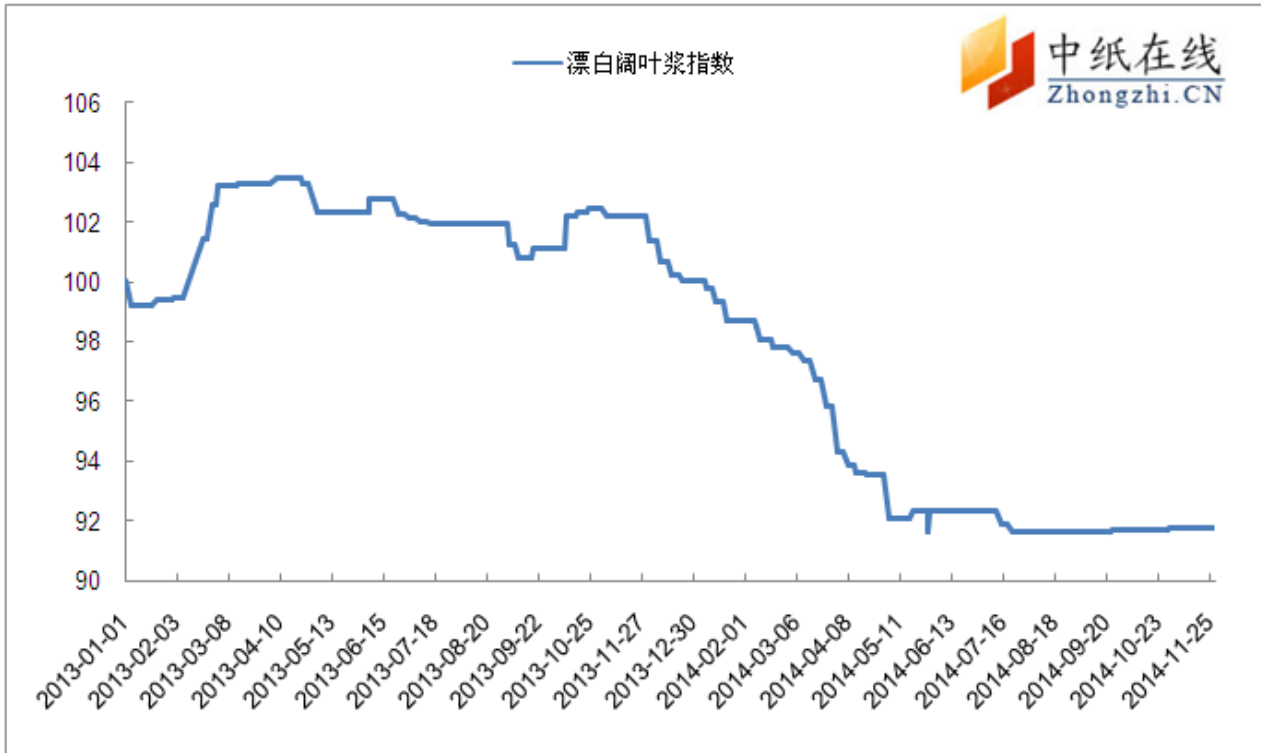


图 8: 漂白阔叶浆中纸指数走势图

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

备注: 基期为 2013 年 1 月 1 日

2014 年 11 月 28 日, 漂白针叶浆中纸指数为 108.32 点, 与上个月末比下跌 0.7 点; 漂白阔叶浆中纸指数为 91.76 点, 与上个月末相比持平。

2.3.1 江浙沪地区

本月江浙沪地区针叶浆出货量尚可, 价格下滑, 大单优惠更低。阔叶浆货量少, 报价坚挺, 实单实单。

针叶浆: 江浙沪地区本月量涨价跌, 实单实谈。马牌、银星 4900-4950 元/吨, 个别实单 4800-4850 元/吨; 月亮 5100 元/吨; 凯利普 5100-5150 元/吨; 俄针 4800-4850 元/吨。

阔叶浆: 江浙沪地区阔叶浆货源紧张, 市场报价坚挺, 鹦鹉报价 4150-4200 元/吨, 小叶 4100 元/吨, 乌拉圭明星 4050-4100 元/吨。

本色浆: 江浙沪地区本色浆行情弱势, 下游需求变化不大, 市场货源不多, 交投不活跃。金星 4900-4950 元/吨, 乌本块 2700-2750 元/吨左右, KPAQ4200 元/吨。

化机浆: 江浙沪地区化机浆行情货量少, 行情淡, 佳维、昆河 3800 元/吨。

2.3.2 山东地区

本月山东针叶浆市场弱势, 纸厂采购仍以小批量刚需为主, 贸易商报价下跌。实单实谈。阔叶浆市场

货少价挺。本色浆现货量较少，报价持稳为主，实单价疲软，化机浆供需两淡，价格稳定。

针叶浆：山东地区针叶浆市场出货量较上月有所好转，然总体仍是供大于求，报价下跌，实单实谈。银星 4900-4950 元/吨，凯利普 5200 元/吨，月亮 5050 元/吨，惠好、石头 4950-5000 元/吨，乌针 4750-4800 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆行情坚挺，巴桉 4150-4200 元/吨，小叶 4050-4100 元/吨，鹰牌硬杂 4100 元/吨，乌拉圭新明星 4050 元/吨，东海 3900 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆市场行情暂稳，多实单实谈为主，金星 4950 元/吨，塞亚斯基 4100 元/吨，乌本块 2750-2800 元/吨。

化机浆：山东地区化机浆市场交投一般，波动不大，行情暂无变化，佳维 3700-3800 元/吨，雪山 3800 元/吨，实单实谈。

2.3.3 华北地区

保定地区：保定地区针叶浆市场供大于求现象持续，行情弱稳，当地主流到厂价乌针 4750 元/吨；阔叶浆市场货源紧缺，交投尚可，月底报价小幅拉涨 50 元/吨，麒麟 4200 元/吨；金鱼 4150 元/吨；小叶 4050 元/吨，个别实单不带票价格涨至 3980 元/吨；虎牌 4050 元/吨。

天津地区：本月天津地区可售货源偏少。**针叶浆：**交投不畅，行情偏弱，报价混乱。乌针 4750-4800 元/吨，实单实谈。**阔叶浆**货源持续紧张，报价稳定。彩虹 3800 元/吨，安华相思 4000 元/吨，实单实谈。

2.3.4 华南地区

本月华南地区纸浆交投清淡，行情弱勢，价格下行。

针叶浆：市场下游采购需求持续低迷，行情持续弱勢，大单价格偏低，暂无好转迹象。市场主流价格：乌针 4800-4850 元/吨，银星 4900 元/吨左右，实单实谈。

阔叶浆：货源少，交投一般，报价稳定，当前虎牌 4000-4050 元/吨，鸚鵡 4200 元/吨，实单实谈。

本色浆：交投一般，行情无好转，实单商谈空间大，金星 4950 元/吨，乌本块 2800 元/吨。

化机浆：市场持续低迷，货源偏少，行情弱稳，实单实谈为主，目前佳维、昆河 3850-3900 元/吨。

2.3.5 华中地区

华中地区进口木浆现货少，纸厂开工率低，采购量小，市场交投一般，商家出货速度缓慢，报价持稳，实单实谈为主。主流报价乌针、布针 4950 元/吨，布针试机浆 LG1 报 4850-4900 元/吨。

2.3.6 东北地区

本月东北地区俄浆市场交投清淡，下游需求没有增长，市场人士多看空后市，观望为主。目前乌针 4750

元/吨；布针 4650 元/吨；布针试机浆 LG1 报 4600 元/吨；布阔货少报 4200-4250 元/吨。

三、国产浆市场情况

3.1 市场总体概述

国产浆本月表现良好。国产木浆出货尚可，报价稳中上行。甘蔗浆方面，原材料紧缺仍存，下游甘蔗浆大轴纸厂出货稍有回落，甘蔗浆整体报价持稳。竹浆方面，厂家销售良好，基本无库存，竹浆价格继续上涨，10 月份至今漂白竹浆累计上涨 400 元/吨，本色竹浆暂时持稳。草浆与苇浆方面，持续长达三个月的环保整顿，大批草浆与苇浆厂家关停，供应受影响，报价较为坚挺，个别厂家价格上涨。

3.2 国产木浆

表 10: 国产木浆价格表 (元/吨)

类型	厂家	出厂价	月涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	-	-	停机
	湛江晨鸣	4000	-	2000 吨外售
	广东鼎丰	4200	↑ 100	-
	柳州两面针	4200	↑ 100	持稳
	金海浆纸	-	-	龙牌，自用为主
	广西华宇纸业	-	-	竹木混浆，正技术升级
	广西劲达兴	4200	-	漂白浆板
化机浆	龙丰纸业	3600	-	基本自用，少量外销
	湖北乐水林纸	3400	↑ 100	省内到货 3600 元/吨
	江苏金利达	3500	-	湿浆
	广西金桂	4250/4350	-	自用为主
	福建腾荣达	3950	-	-
	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	4600/4500	-	-
	宝庆联纸	4200	-	-

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

国产木浆本月报价稳中上行，大部分浆厂出货情况良好，部分厂家出厂报价上调，但实单跟进有待落实。下游纸厂成品纸出货尚可，但价格偏弱。湖北乐水林纸杨木化机湿浆省内到货 3600 元/吨左右。

3.3 甘蔗浆

表 11: 国产甘蔗浆价格表 (元/吨)

厂家	出厂价	月涨跌	备注
广西凤糖	3850	-	湿浆
广西东糖	3900	-	湿浆
广西博冠	3900	-	湿浆
广西南华	3850	-	湿浆
永鑫华糖	3850	-	湿浆
广西贵糖	3800-3850	-	湿浆

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

本月国产甘蔗浆总体表现稳定。浆厂货源偏少，出货尚可，报价稳定为主，主流出厂价格 3800-3850 元/吨。

3.4 竹浆

表 12: 国产竹浆价格表 (元/吨)

厂家	出厂价	月涨跌	备注
四川永丰	4600	↑ 300	漂白
理文造纸	4500	↑ 300	漂白
云南云景	-	-	停机
四川凤生纸业	4600	↑ 300	漂白竹浆
四川环龙集团	4200	↑ 200	本色

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

本月竹浆厂家出货良好，基本无库存，产品供不应求，漂白竹浆本月价格累计上涨 300 元/吨，两个月总共上调 400 元/吨。本色竹浆价格也跟进上调 200 元/吨。

3.5 草浆/苇浆

表 13: 国产草浆、苇浆价格表 (单位: 元/吨)

类型	厂家	出厂价	月涨跌	备注
草浆	沁阳昊林纸业	2100	-	本色草浆, 出厂未税
	河南济源嘉禾木	-	-	本色草浆, 已停产
	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
	梁山纸浆	2100	↑ 50	-
苇浆	振兴生态	3600	-	湿浆, 浆板 3800
	河南惠宁	4200	-	漂白浆板

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

本月草浆价格稳中上行, 持续长达三个月的环保整顿, 大批草浆与苇浆厂家关停, 供应受影响, 报价较为坚挺, 个别厂家价格上涨。

四、全球库存及出货

4.1 全球纸浆库存

据纸浆和纸张产品委员会 (PPPC) 最新数字显示, 10 月份全球木浆出货量 380.5 万吨, 较 9 月份的 415.9 万吨减少了 8.5%。较去年同期的 377.1 万吨增长了 0.9%。

针叶浆出货量由至 9 月份的 185.1 万吨上升至 10 月份的 189.3 万吨, 阔叶浆出货量从 9 月份的 217.3 万吨下降至至 10 月份的 178 万吨。

10 月份全球木浆库存量 33 天 (针叶浆 27 天, 阔叶浆 38 天), 与 9 月份持平, 亦持平于去年同期。

4.2 欧洲港口库存量

据欧洲 Europulp 最新数据显示, 9 月欧洲港口木浆库存为 1016872 吨, 与 8 月份的 1035178 吨相比, 环比降低 18306 吨, 降幅 1.77%; 与去年同期的 1145663 吨相比, 同比降低 128791 吨, 降幅 11.24%。

4.3 欧洲消费者消费量

欧洲 Europulp 数据显示, 10 月, 欧洲商品浆消费量 98.3 万吨, 环比增加 0.7%, 同比减少 0.2%。商

品浆库存量为 60.6 万吨，环比增加 3.9%，同比减少 0.6%。

其中，阔叶浆库存量为 37.2 万吨，环比增加 0.2 万吨；针叶浆库存量为 22.8 万吨，环比增加 2 万吨。

10 月欧洲库存天数为 19 天，比 2014 年 9 月增加 1 天，与去年同期持平。

五、后市展望

期货方面：针叶浆最新报盘的来看，部分品牌价格下滑。国内纸厂需求量持续低位，对原材料价格敏感，贸易商高位接货态度持续谨慎，预计后市价格稳中偏弱为主。**阔叶浆**国外庞大的产能投产，对市场影响较大。船期安排的原因，国内货源偏紧，市场报价坚挺，下游需求增加不明显，国内商家与国外供应商之间仍在进行价格博弈，外盘报价强势可能性比较大。**化机浆**市场国内供需明显改观，尚能维持平衡，实际成交价持稳可能性较大。**本色浆**国内市场偏弱，现货价格有所回落，对期货价格起到一定的影响，预计本色浆的期货价格弱稳。

现货方面：针叶浆国内市场成交量有所增加，下游纸厂对价格敏感，一直打压采购价，贸易商无奈下调报价，纸厂趁机低价备货，致针叶浆市场成交量有所增加，出现“量涨价跌”现象。部分商家在高成本压力下，不愿低价出售而封盘，市场上部分常规货源偏紧。预计国内针叶浆实单价格下月仍偏弱势。**阔叶浆**国际市场产能压力较大，国内市场现货紧俏，市场询单多，实单少，低价货源难寻，报价持续坚挺，预计阔叶浆现货价格下月继续坚挺。**本色浆**国内下游纸厂需求量稳定，市场成交一般，，预计下月本色浆将继续保持弱势。**化机浆**市场行情偏弱，实单实谈为主，下游工厂按需采购，价格偏弱。

六、近期相关新增或关闭产能情况

(1) 印尼制浆造纸行业协会(IndonesianPulpandPaperAssociation)执行董事 LianaBratasida 女士到访中国，参加第三届中国国际废纸利用大会时透露，由印尼金光集团(APP)投资建设的全球最大浆厂正在按计划稳步推进，预计 2016 年投产。

据了解，该浆厂名为 PT.OKIPulp&PaperMills(OKI)，位于苏门答腊岛南部，总投资 26 亿美元，其中中国国家开发银行提供贷款 18 亿美元，金光集团股东自筹 8 亿美元，该项目也是中国、印尼两国迄今为止金额最大的一笔合作投资项目。

印尼政府一直支持国内制浆造纸行业的发展，并提出规划，到 2025 年，印尼将成为全球前五名的制浆造纸大国。

OKI 工厂位于印尼南苏门答腊省的南部规划年产能 200 万吨阔叶浆和 50 万吨纸。项目所用的纤维原

料将全部采用 APP 的人工林,且承诺不砍伐任何原始林。项目预计将为当地带来 10000 个新的就业机会。

该项目将采用世界上最先进的生产工艺和设备以及最先进的环保技术,设备供应商包括了 ABB、美卓等国际知名大公司,同时该项目还将广泛地使用生物质能源。

(2) 斯道拉恩索集团和智利纸浆生产商 Arauco 公司各持股 50%的纸浆厂 MontesdelPlata(简称: MdP)于 2014 年 9 月 8 日为其位于乌拉圭 PuntaPereira 地区的工厂正式举行了落成典礼。纸浆厂投资额为 22.7 亿美元(合计约 140 亿人民币),另有港口投资 2.3 亿美元(合计约 14.1 亿人民币)。MdP 纸浆厂年产量为 130 万吨漂白硫酸盐桉木浆,其中斯道拉恩索拥有的 65 万吨将全部作为商品浆进行出售。木材主要来源于公司自身拥有的人工林,以蓝桉和邓恩桉为主要树种。工厂于 2014 年 6 月 6 日正式开机并已如期顺利生产出正品木浆,首批货物已从乌拉圭港口装出,将途径巴西和阿根廷,预计于本月抵达亚洲/中国。其中文品牌叫做“麒麟”,旨在表达中国文化中的吉祥好运之意。

(3) 白俄罗斯斯威特洛戈尔斯克纸浆厂溶解浆生产线项目位于明斯克东南 230 公里的戈梅利州斯威特洛戈尔斯克市,计划在当地在建的年产 40 万吨纸浆厂项目基础上建设一条年产 9 万吨溶解浆的生产线。

(4) 斯道拉恩索公布向集团位于芬兰的伊马特拉纸厂注资 2700 万欧元,以提升工厂的生产质量和成本竞争力,并帮助民用纸板 5 号纸机的产能增加 2 万吨。这笔投资将用于纸机涂布机的改造,提升复卷机和卷筒包装部分的现代化程度。根据该计划,卷筒包装部门的现代化改造将于 2015 年春在纸机运行期间开展。余下的工作将在 2015 年 9 月的例行停机检修期间进行。伊马特拉纸厂包括 Kaukopää 和 Tainionkoski 两个工厂,拥有逾一百万吨纸板和纸张的年产能,现有员工 870 名左右,其中约 90 人供职于 Tainionkoski 工厂。

七、相关因素简介

7.1 国内 GDP 情况

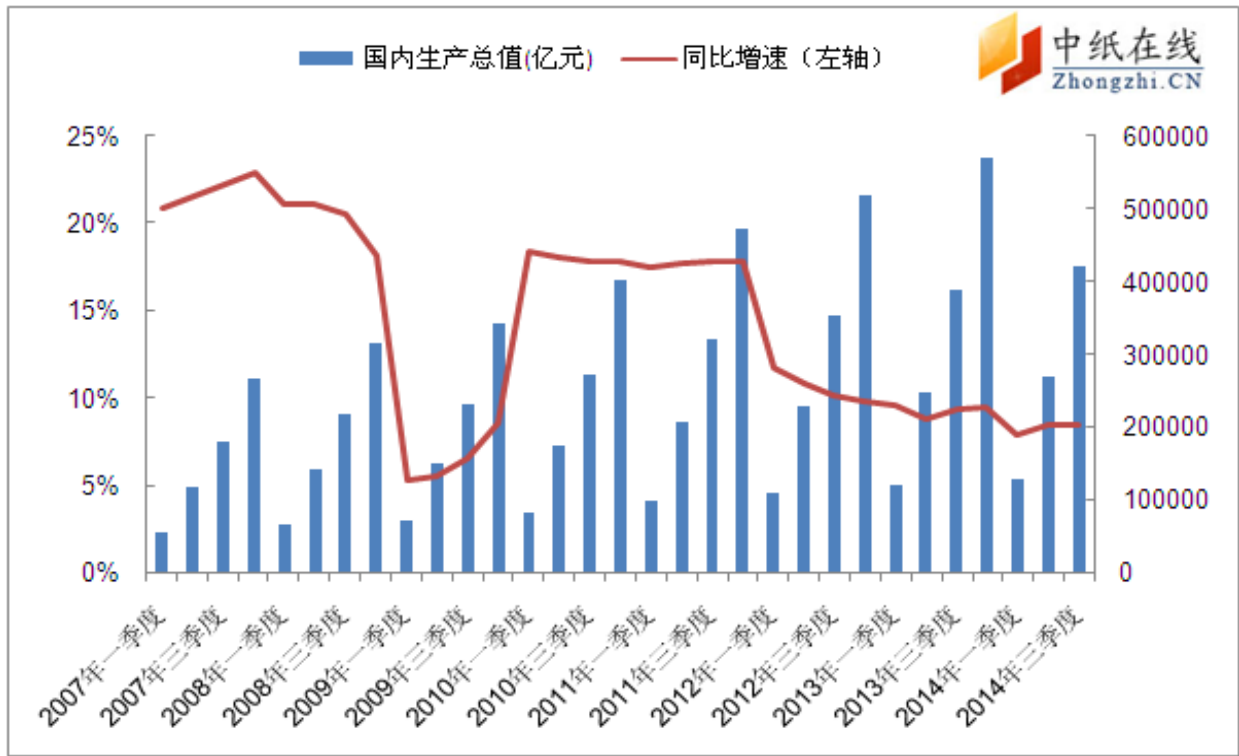


图 9: 2007-2014 年我国 GDP 统计图

数据来源: 国家统计局

经济景气确定了纸浆的供需, GDP 变化与木浆价格走势呈现关联。但是如果纸浆价格低至成本时, 如果 GDP 继续下行, 纸浆价格将不在随其下行, 而是纸浆厂的停产, 整体供应量下调。

7.2 中国制造业采购经理人指数



图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

数据来源: 国家统计局

备注: PMI 是国际上通用的监测宏观经济走势的先行性指数之一。PMI 高于 50 时, 反映制造业经济扩张; 低于 50, 则反映制造业经济收缩。

10 月汇丰中国制造业 PMI 指数 50.4, 与上月比小幅上升 0.2 点; 国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 50.8, 与上月比小幅下降 0.3 点。

7.3 人民币汇率走势图



图 11: 100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源: 中国人民银行

7.4 波罗的海干散货指数 (BDI)

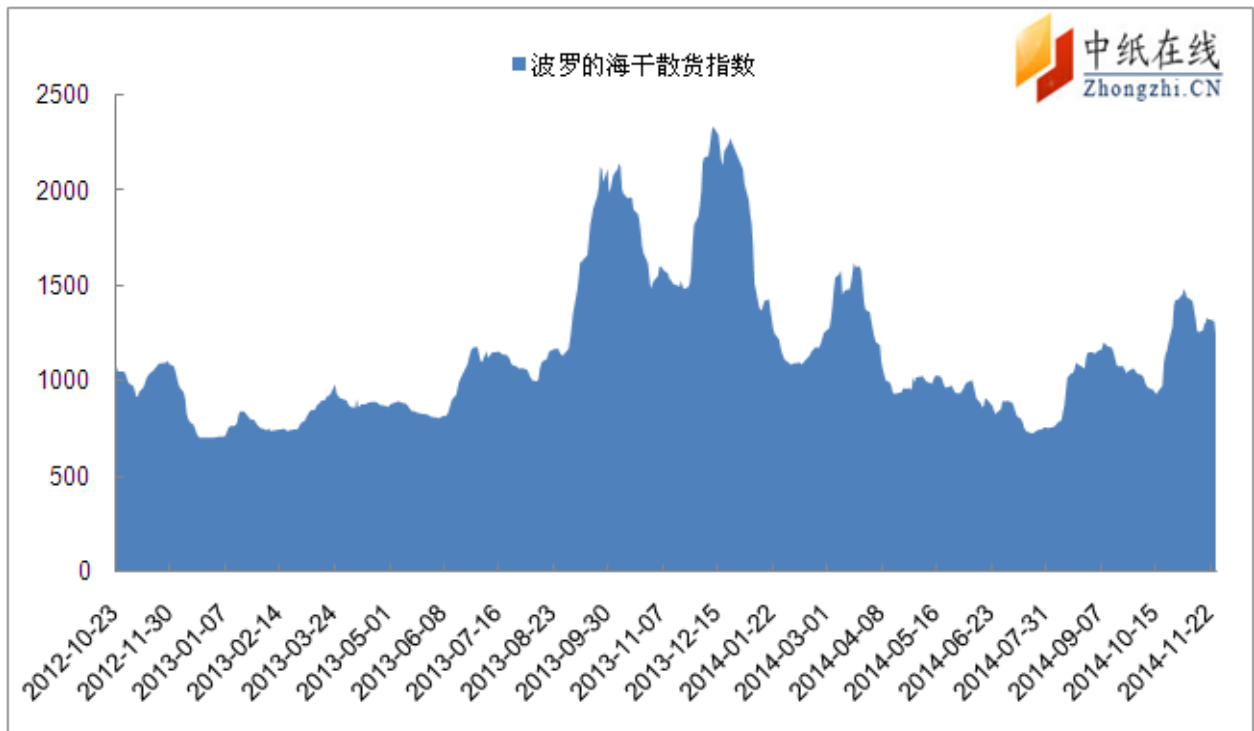


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

数据来源: CNSS

备注: 该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数, 如果该指数出现显著的上扬, 说明各国经济情况良好, 国际间的贸易火热。作为很多期货市场的战略投资者来说, 对于该指数的关注程度不言而喻。如很多大宗商品价格仍处于高位的时候, BDI 却已经暴跌, 说明了全球市场对于原材料需求的减弱, 经济增长也将回落。

2014 年 11 月 27 日 BDI 指数为 1239, 与 10 月 31 日的 1428 相比, 下降 361 点, 降幅 33.96%。

7.5 美国制造业采购经理人指数

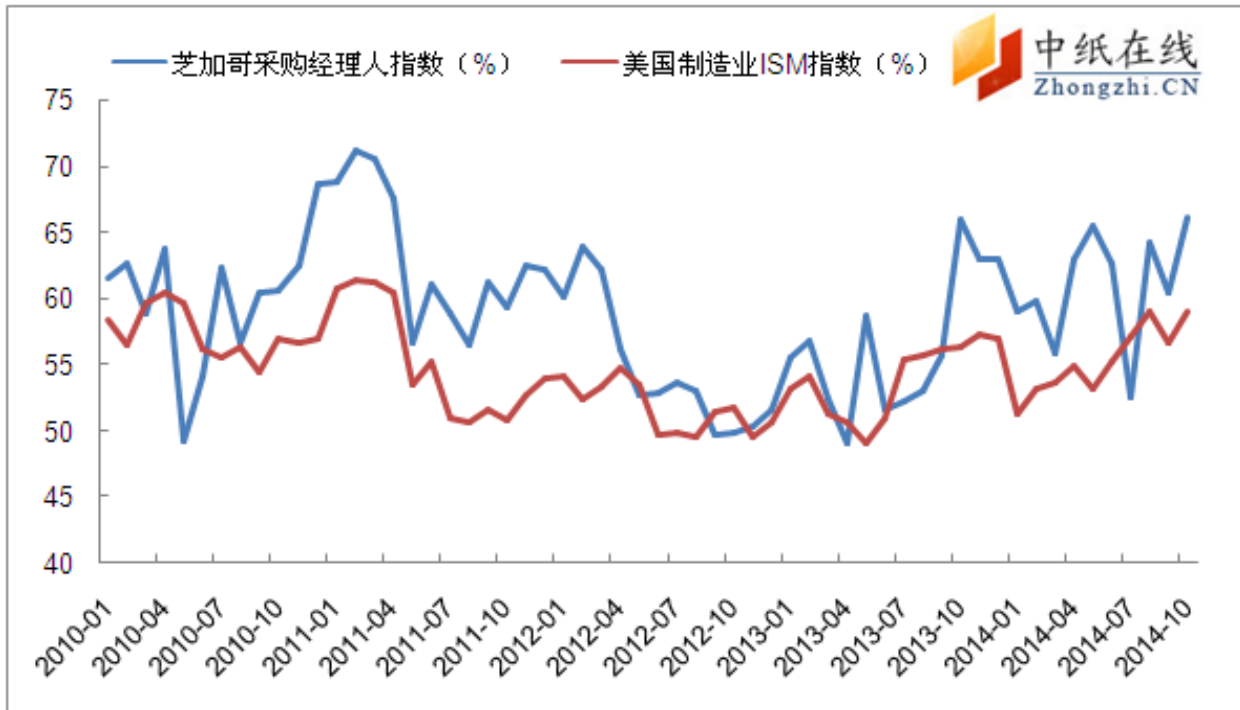


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源: 美联储、芝加哥联储、中纸在线-茂兴资讯信息部整理

2014 年 10 月美国 ISM 制造业指数由 9 月的 56.6 上升至 59; 芝加哥采购经理人指数由 9 月的 60.5 升至 66.2。

八、要闻回顾

8.1 商务部: 将妥善处理加就浆粕反倾销的诉求

据商务部消息, 10 月 15 日, 加拿大就中国对进口浆粕采取的反倾销措施提起世贸组织争端解决机制下的磋商请求。中国商务部条约法律司负责人就此发表谈话, 表示中方已经收到加方提出的磋商请求, 将根据世贸组织争端解决程序予以妥善处理。

根据 WTO 的相关规则, 磋商便相当于启动了诉讼程序。被要求磋商的成员应在接到磋商请求之日后

的 10 天内作出答复, 并应在接到请求之日后不超过 30 天的时间进行磋商。磋商应在被要求方接到磋商请求之日后 60 天内完成。

商务部发布 2014 年第 18 号公告, 公布对原产于美国、加拿大和巴西的进口浆粕反倾销调查的终裁结果, 决定自 2014 年 4 月 6 日起, 对原产于加拿大等国的进口浆粕征收反倾销税, 实施期限为 5 年。

8.2 第三批淘汰落后过剩造纸产能 29.7 万吨

据报道, 近日工信部下达 2014 年第三批工业行业淘汰落后和过剩产能目标任务的通知, 其中造纸行业需淘汰落后和过剩产能 29.7 万吨。

相对于第一批 397.17 万吨、第二批 65.33 万吨的落后和过剩产能来说, 第三批淘汰工作可谓“查漏补缺”, 其中包装原纸 16.6 万吨。2014 年共计划淘汰落后和过剩造纸产能 492.2 万吨, 而据不完全统计, 今年造纸新增产能达 929 万吨, 是淘汰产能的 1.8 倍多, 可见造纸行业产能仍处于扩张状态。

8.3 产能过剩 中国造纸企业营收状况普遍不佳

由于受产能过剩、原纸价格徘徊不前、行业景气度较差等因素影响, 中国的造纸企业营收状况普遍不佳。加上高负债、高融资成本给企业带来的沉重财务负担, 造纸企业净利均显暗淡。

报表显示, 业绩下降一是受宏观经济及产能过剩影响, 文化纸行业持续低迷, 订单不足, 导致开工不足, 成本居高, 同时公司产品销售价格持续处于低位, 毛利率较低, 导致销售利润较低;二是本期的管理费用及销售费用上升幅度较大, 直接影响营业利润的下降;三是本期其他业务利润较上年同期减少所致。

中国造纸业目前面临着债台高筑、产业低靡、利润偏薄、产能过剩、创新不足等几大问题的困扰, 形式可谓岌岌可危。企业急需改变目前的经营模式和赢利能力, 否则将有可能被上演下游包装企业吞并的悲惨。

九、附表

附表 1: 2014 年 1-9 月中国纸浆分省市产量数据统计

附表 1: 2014 年 1-9 月中国纸浆分省市产量数据统计

地区	9 月纸浆产量	同比	1-9 月纸浆累计产量	与去年同期相比
全国	1297450.79	-1.97%	12137032.44	-1.13%
北京	-	-	-	-
天津	-	-	-	-

河北	35233.5	0.27%	312989.26	4.16%
山西	2108	-26.83%	20070	-24.46%
内蒙古	3323	19.45%	28976	42.30%
辽宁	5119	580.72%	45829	20.67%
吉林	3062.85	-2.80%	26404.2	5.90%
黑龙江	4946	0.84%	27609	-2.75%
上海	-	-	-	-
江苏	7581.05	-	21490.49	-
浙江	2268	9.04%	21670	7.91%
安徽	6128	411.52%	26146	69.69%
福建	28570	-10.28%	230473	-2.35%
江西	25236.06	13.02%	238931.67	7.76%
山东	508040.19	12.95%	4425333.68	6.53%
河南	202384.56	-1.98%	1906314.65	-0.99%
湖北	8329	98.91%	58389	-31.66%
湖南	79756.06	-5.80%	768251.85	3.94%
广东	93345.71	-20.52%	894858.76	-20.41%
广西	117818.23	-32.18%	1343684.74	-17.81%
海南	118143	13.40%	1050295	3.29%
四川	21146.3	-9.82%	203945.96	-5.23%
贵州	-	-	86609	-
云南	14750.28	-30.20%	147438.18	-26.74%
西藏	-	-	-	-
重庆	-	-100%	114075	65.10%
陕西	-	-	-	-
甘肃	-	-100%	-	-100%
青海	-	-	-	-
宁夏	8512	6.73%	78710	-6.91%
新疆	1650	-82.84%	58538	-36.74%

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

附表 2: 2013 年重点造纸企业产量
附表 2: 2013 年重点造纸企业产量 (单位: 万吨)

序号	厂家名称	2013 年 产量	2012 年 产量	同比
1	玖龙纸业(控股)有限公司	1109	1045	6.12%
2	理文造纸有限公司	483	414.13	16.63%
3	山东晨鸣纸业集团股份有限公司	421	397.73	5.85%
4	山东太阳纸业	310	268.78	15.34%
5	华泰集团有限公司	289	270	7.04%
6	吉安集团股份有限公司	243	231.87	4.80%
7	金东纸业(江苏)股份有限公司	202	204	-0.98%
8	中国纸业投资总公司	191	195	-2.05%
9	宁波中华纸业有限公司(含宁波亚洲浆纸业有限公司)	163	156	4.49%
10	福建联盛纸业有限公司	138	87.73	57.30%
11	荣成纸业(中国)控股有限公司	136	111	22.52%
12	东莞建晖纸业有限公司	130	57.94	124.37%
13	山东世纪阳光纸业集团有限公司	109	106.75	2.11%
14	海南金海浆纸业有限公司	108	102.28	5.59%
15	山东博汇纸业股份有限公司	106	109.76	-3.43%
16	浙江景兴纸业股份有限公司	98.84	92.56	6.78%
17	芬欧汇川(中国)有限公司	88.5	90	-1.67%
18	漯河银鸽实业集团有限公司	83.62	75.92	10.14%
19	山东泉林纸业有限责任公司	80.79	73.57	9.81%
20	河南省江河纸业有限公司	74.85	64.58	15.90%
21	东莞金洲纸业有限公司	74.51	41.49	79.59%
22	山东贵和显星纸业有限公司	68.93	65.65	5.00%
23	新乡新亚纸业集团股份有限公司	66.21	66.2	0.02%
24	金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	64	64.96	-1.48%
25	山东华金集团有限公司	61.36	68.3	-10.16%
26	广州造纸集团有限公司	60.93	51.87	17.47%

27	大河纸业有限公司	60.92	58.65	3.87%
28	恒安(中国)纸业有限公司	60.78	30.96	96.32%
29	金红叶纸业集团有限公司	54	42.85	26.02%
30	江苏长丰科技集团有限公司	52	45.82	13.49%

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

附表 3: 2013 年造纸行业淘汰落后产能统计

附表 3: 2013 年造纸行业淘汰落后产能统计 (单位: 万吨)

省份	2012 年淘汰产能 (万吨)	2013 年淘汰产能 (万吨)
河南	239.5	60
河北	35.48	136.34
湖南	15.2	101.7
山东	5	103.2
广东	2.91	15.42
黑龙江	19.54	10.3
江西	4	38.15
山西	9.59	9.1
安徽	3	52.81
广西	11.23	13.71
江苏	4	13.8
辽宁	18.9	3.2
福建	72.19	67.89
重庆	-	15
浙江	10.05	40.1
四川	18	47.33
内蒙古	6.82	5.5
宁夏	-	1
陕西	46.32	35.95
吉林	1.5	18.82
甘肃	-	11.5

新疆	2.66	5.7
湖北	8.06	106.06
海南	-	4.55
云南	1	
天津		7.6
总计	534.95	924.73

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部