

2015 年 3 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 进口木浆货源偏紧
- ◆ 阔叶浆价格高位运行
- ◆ 国产木浆行情尚可
- ◆ 国产非木浆开机率偏低



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、整体市场概述.....	2
1.1 全球纸张市场概述.....	2
1.2 国内纸浆市场概述.....	3
1.3 国内废纸市场概述.....	3
1.4 国内成品纸市场概述.....	4
二、进出口分析.....	6
2.1 纸浆进口量变化分析.....	6
2.2 木浆进口占比分析.....	7
2.3 按进口来源国统计.....	8
2.4 按进口关别统计.....	9
三、国内进口纸浆市场具体分析.....	10
3.1 期货市场.....	10
3.1.1 期货市场分析.....	10
3.1.2 期货报盘走势图.....	12
3.2 现货市场.....	13
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情.....	14
3.3.1 江浙沪地区.....	15
3.3.2 山东地区.....	15
3.3.3 华北地区.....	15
3.3.4 华南地区.....	16
3.3.5 华中地区.....	16
3.3.6 东北地区.....	16
四、国产浆市场情况.....	16
4.1 市场总体概述.....	16

4.2 国产木浆.....	16
4.3 甘蔗浆.....	17
4.4 竹浆.....	18
4.5 草浆/苇浆.....	18
五、全球库存及出货.....	19
5.1 全球纸浆库存.....	19
5.2 欧洲港口库存量.....	19
5.3 欧洲消费者消费量.....	19
六、后市展望.....	19
七、近期相关新增或关闭产能情况.....	20
八、相关因素简介.....	21
8.1 国内 GDP 情况.....	21
8.2 中国制造业采购经理人指数.....	22
8.3 人民币汇率走势图.....	23
8.4 波罗的海干散货指数 (BDI).....	23
8.5 美国制造业采购经理人指数.....	错误! 未定义书签。
九、要闻回顾.....	24
9.1 日本各大再生生活用纸厂 2 月起加速调涨措施.....	24
9.2 美国纸与纸板产量连续 4 年减少.....	24
9.3 东莞 57 家小型造纸厂将在今年 6 月前关停.....	25
十、附表.....	错误! 未定义书签。

本月回顾

2-3 月份尤其是春节后, 纸浆行情延续, 针叶浆持续探底, 阔叶浆高位探涨, 本色浆及化机浆弱势运行。不过整体来看, 因下游白板纸厂家开机率偏低, 资金链紧张, 对阔叶浆涨价接受程度有限, 部分厂家开始有计划改变针、阔配比。具体行情如下

期货市场: 近两月报盘来看, 针叶浆价格持续弱势, Arauco 宣布银星 3 月份报盘持稳于 650 美元/吨, Canfor 宣布 3 月份北木中国市场面价下跌 10 美元/吨至 680 美元/吨, Domtar 也紧随其后宣布虹鱼针叶浆面价下降 10 美元/吨至 680 美元/吨。进入下半月, 供应商止跌意愿明显, 开始小幅上调报盘, Arauco 银星 4 月份合同价小幅上调 5 美元/吨至 645 美元/吨, 伊利姆 4 月份针叶浆报盘海运 620 美元/吨。阔叶浆方面, 供应商继续拉涨, 国内接受幅度有限。伊利姆先是 3 月份阔叶报盘上涨 10 美元/吨, 4 月份报盘继续上涨 20 美元/吨, 小叶 3 月份报盘上涨 10 美元/吨, Arauco 明星 3 月报盘上涨 20 美元/吨。巴桉方面, 价格高企, 鸚鵡 3 月份平盘, 4 月份探涨 20 美元/吨。本色浆和化机浆方面, 基本持平。Canfor 乔治王子电子级 3 月份报盘 710 美元/吨, Arauco 金星净价持稳于 580 美元/吨。

现货市场: 2-3 月份针叶浆市场延续走低行情, 实单实谈为主。本月下游部分工厂仍未开机, 工厂采购多打压价格, 针叶浆价格难涨。阔叶浆市场表现尚可, 供应商强势拉涨, 贸易商现货资源有限, 阔叶浆报价连续上涨, 经过多次涨价, 工厂已逐步被迫接受涨价现实。本色浆供需两淡, 实单价格走低。化机浆需求波动不大, 多实单实谈为主, 价格弱稳。

国产浆市场: 近两月国产浆本月表现不一。国产木浆方面, 受进口阔叶浆价格连续上涨的带动, 国产阔叶浆价格也有所跟涨。甘蔗浆方面, 甘蔗浆厂开工依旧不足, 南糖、东亚、金竹源等浆厂仍未开机, 甘蔗浆供应量同比减少。个别浆厂如贵糖、博冠报价上调 50 元/吨, 但鉴于下游需求并未见明显好转, 原纸价格上涨乏力的情况, 浆价抬涨缺乏有力支撑, 加之天成、永凯相继开机, 市场已有低价甘蔗浆流出, 现区内其余甘蔗浆厂暂以观望为主。竹浆方面, 浆厂春节期间多停机检修, 目前仍有部分浆厂未开机, 供应受限, 浆厂出货情况良好, 有涨价打算, 随着贵州赤天化竹浆线开机生产, 供应压力有所增加, 浆厂只好暂时放弃涨价的打算。草浆与苇浆方面, 受环保整顿影响, 草/苇浆厂开机率持续偏低, 供应量有限, 不过需求量并没有明显提升, 价格低位运行。

欧洲港口库存 Europulp 数据显示 2 月份欧洲港口木浆库存 105.4 万吨, 环比有所下降, 同比增加 0.86%。

欧洲纸浆库存: 2015 年 2 月, 欧洲商品浆消费量为 90.06 万吨, 同比减少 1.79%。商品浆库存量为 60 万吨, 同比减少 5.91%。其中, 阔叶浆库存量为 37.2 万吨, 较 1 月的 35.2 万吨增加 2 万吨; 针叶浆库存量为 22.3 万吨, 较 1 月的 22.6 万吨减少 0.3 万吨。2015 年 2 月欧洲库存天数为 19 天, 与 1 月持平, 与 2014

年同期减少 1 天。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

(1) 美国林业及纸业协会近日发布的统计数据显示, 2014 年, 美国纸与纸板产量为 7948 万吨, 比 2013 年下降 1.2%, 连续 4 年减少。

其中, 纸品产量 3060 万吨, 同比减少 5.4%, 减产约 100 万吨。据称, 互联网和手机的普及, 导致印刷用纸市场需求减少。得益于集装箱板市场需求的拉动, 美国纸板产量为 4888 万吨, 同比增长 1.5%。由于 2013 年和 2014 年新增及改造的生产线投入运营, 当年美国的集装箱板产量达 3535 万吨, 同比增长 1.8%。

(2) 日本造纸联合会近日公布的统计数据显示, 今年 1 月, 日本的纸与纸板国内上市量同比减少 3.9%, 从而连续 10 个月减少。

当月, 日本纸与纸板出口同比增长 12.2%, 连续 7 个月增长。其中, 纸品同比增长 11.9%, 以东亚为中心的出口连续 2 个月增长。纸板同比增长 13.2%, 以东南亚为中心的出口连续 27 个月增长。

在主要品种中, 日本新闻纸国内上市量同比减少 6.1%, 连续 11 个月减少。印刷与书写纸国内上市量同比减少 3.7%, 连续 10 个月减少。包装纸国内上市量同比减少 4.9%。漂白、未漂白包装纸均有所减少。瓦楞纸国内上市量同比减少 4.3%, 连续 3 个月减少。

(3) 随着电子媒体的迅猛发展, 人们生活习惯的改变, 全球报纸行业正在进入加速衰退期, 随之而来的则是对新闻纸需求的大幅减少, 全球新闻纸产能已出现严重过剩的情况。2014 年 4 季度以来, 全球新闻纸生产企业开始了一轮大规模的产能关停潮。

据统计, 在北美地区, PCA 公司在 2014 年 9 月已经做出将 21.3 万吨新闻纸产能转产包装纸; Kruger 公司关闭了 Brompton 工厂一条 10 万吨的新闻纸生产线; Resolute Forest Products 公司也宣布将关停其位于加拿大 Quebec 地区的 Baie Comeau 纸厂的两条新闻纸生产线以及 Iroquois Falls 工厂的新闻纸机, 总产能计 46.5 万吨。整个北美地区将有近 80 万吨产能退出。

在欧洲, 在芬欧汇川之前宣布关闭的四条生产线中包括两条新闻纸机, 分别是位于法国 Chapelle Darblay 工厂的 3 号机, 年产 13 万吨新闻纸; 位于英国 Shotton 工厂的 1 号机, 年产 21.5 万吨新闻纸, 合计退出产能 34.5 万吨。此外, 欧洲老牌新闻纸生产企业英国 Aylesford 新闻纸公司也于本周宣布关闭公司, 公司 40 万吨新闻纸产能将退出市场。整个欧洲地区将有近 75 万吨产能退出。

在亚洲, 韩国最大的新闻纸生产商全州造纸公司近日决定, 作为近一个时期以来市场需求低迷和效益

低下的一项对策,该公司在春节前后将继续对公司所属全州工厂、清州工厂实施停产。全州造纸于去年第3季度、第4季度期间对上述2家工厂也实施了停产措施,总计减产新闻纸约6.5万吨。

而在中国,据报道,新闻纸骨干生产企业在2015年1-2月期间,都停产15-20天,进一步减少库存,降低资金占用,缓解企业资金紧张状况,力求新闻纸市场的供需再平衡。此外,中国新闻纸生产企业也陆续开始纸机转产的计划,早前华泰集团已完成9号机的转产,去年广纸集团5号机完成转产,目前,华泰集团10号机的转产工作正在推进。

总体来看,今年全球预计将有近200万吨新闻纸产能退出市场。

1.2 国内纸浆市场概述

2-3月现货市场:本月针叶浆市场行情继续走低,实单实谈为主。本月下游部分工厂仍未开机,工厂采购多打压价格,针叶浆价格难涨。**阔叶浆**市场表现尚可,供应商强势拉涨,贸易商现货资源有限,阔叶浆报价连续上涨,经过多次涨价,工厂已逐步被迫接受涨价现实。**本色浆**供需两淡,实单价格走低。**化机浆**需求波动不大,多实单实谈为主,价格弱稳。

2-3月期货市场:本月报盘来看,针叶浆报盘价格继续呈下跌趋势,阔叶浆报盘上涨。先是Arauco宣布其针叶浆银星2月份报盘降至650美元/吨,阔叶浆明星稳于615美元/吨,乌拉圭明显暂无报盘,金星坚挺于630美元/吨。随之其后加针纷纷宣布2015年1-2月报盘下跌。其中北木、虹鱼、金狮面价降至690美元/吨,净价680美元/吨,月亮、凯利普、雄狮、马牌面价跌至680美元/吨,净价660美元/吨。阔叶浆印尼小叶1月报盘上涨20美元/吨至630美元/吨,净价600美元/吨,据悉巴桉也有涨价意向,而俄阔维稳可能性大。

2-3月国产浆市场:国产浆本月表现尚可。**国产木浆方面,**受进口阔叶浆价格连续上涨的带动,国产阔叶浆价格也有所跟涨。**甘蔗浆方面,**甘蔗浆厂开工依旧不足,南糖、东亚、金竹源等浆厂仍未开机,甘蔗浆供应量同比减少。个别浆厂如贵糖、博冠报价上调50元/吨,但鉴于下游需求并未见明显好转,原纸价格上涨乏力的情况,浆价抬涨缺乏有力支撑,加之天成、永凯相继开机,市场已有低价甘蔗浆流出,现区内其余甘蔗浆厂暂以观望为主。**竹浆方面,**浆厂春节期间多停机检修,目前仍有部分浆厂未开机,供应受限,浆厂出货情况良好,有涨价打算,随着贵州赤天化竹浆线开机生产,供应压力有所增加,浆厂只好暂时放弃涨价的打算。**草浆与苇浆方面,**受环保整顿影响,草/苇浆厂开机率持续偏低,供应量有限,不过需求量并没有明显提升,价格低位运行。

1.3 国内废纸市场概述

外废方面:美废方面,月美废期货市场逐渐走稳,OCC小幅走跌。**日废方面,**日废OCC期货价格基

本走稳。**欧废方面**，报盘不多，市场交投平稳。

国废方面：本月华北国废黄板纸市场采购价格出现大幅走跌现象，主流纸厂回收价部分下滑 100 元/吨左右。废书报纸基本持稳为主，其他废纸变动幅度不大。国废黄板纸：华北市场：天津玖龙部分黄板纸统货采购价格累计跌幅为 100 元/吨左右，河北永新累计跌幅 40-100 元/吨，河北昌泰累计跌幅为 40 元/吨；附近纸厂均有不等幅度跟跌。

山东市场：华润累计跌幅 60 元/吨，远通累计跌幅为 20-30 元/吨，世纪阳光累计跌幅 80 元/吨，贵和纸业累计跌幅 140 元/吨。世纪阳光废白纸累计下跌 300 元/吨。

江浙沪国废市场黄板纸收购价格成效小幅下滑之势，太仓玖龙累计下跌 50 元/吨，江苏理文下跌 30 元/吨，江苏建平累计下跌 70 元/吨左右，吉安累计下跌 40 元/吨左右；安徽山鹰下跌 70-80 元/吨。

闽粤地区废黄板纸下游市场采集价格持续小幅走跌。主要受成品纸库存压力增加，供需失调，废纸原料需求减弱。国废黄板纸累计跌幅在 50-110 元/吨。东莞玖龙累计下跌 60 元/吨，东莞双洲累计跌幅 110 元/吨，泉州玖龙由于到厂货量减少上调 30 元/吨。其他废纸原料价格持稳为主。旧书报市场需求一般，采集价格变动不大。

其他废书报纸持稳为主，市场货量一般，供需基本平稳。

1.4 国内成品纸市场概述

铜版纸：月初，部分铜版纸厂家对外探涨 100 元/吨，但市场缺乏有利因素支撑，供求形势依然严峻，因此价格落实情况一般。目前，铜版纸厂家总体开工率约 80%，即产能尚未完全释放。从 2014 年的市场走势来看，实质提价难度较大，同时价格大幅下滑可能性亦甚小。首先，目前市场价格基本跌至纸厂成本底线，与往年相比，晨鸣、金东等厂家效益均有不同程度下滑；此外，现阔叶浆价格开始反弹，成本因素可给予铜版纸价格部分支撑。

双胶纸：与铜版纸厂家弱势盘整相比，双胶纸厂家稍显活跃，多家主流纸企对外喊涨，如玖龙、恒联、晨鸣、银河、泉林等均针对旗下部分品牌提涨 50-100 元/吨不等，但后期落实力度不足，市场接受度不高。目前，双胶纸纸厂尚存涨价利好因素：第一季度大型轮转厂需求增多，对于造纸业来说相对是旺季；学生开学后，教材教辅补单情况将增多，混浆纸将受益。据此，预计双胶纸在维稳的大环境下稍有涨势。

白卡纸：2 月份因春节因素影响，部分厂家停机检修，市场表现平淡，交投一般，行情弱稳。进入 3 月份，虽有部分小贸易商陆续备货，但总体来看，市场仍未恢复，厂商对后市多持悲观态度，玖龙表示 2015 年暂不生产白卡纸，也间接说明了白卡纸市场处于低迷状态，市场行情弱势运行。

白板纸：元宵节后，物流运输的恢复以及下游印刷厂陆续开机，灰底白板纸市场逐渐复苏，市场中小

型贸易商开始备货，交投状况有部分缓解。整体来看，本月灰底白板纸市场表现一般。

因成本压力，本月初玖龙纸业部分基地发布涨价通知，富阳地区已开机的大部分纸厂亦上调灰底白板纸报价。不过下游印刷厂以及包装纸板厂订单一般，大部分涨价未得到有效落实。

今年新环保法实施以来，整顿力度加强，部分小厂家扛不住压力，至今仍未开机生产，富阳地区大多数厂家开机时间一再延迟。

箱板瓦楞纸：2-3月箱板瓦楞纸整体呈现稳中有涨的格局。进入三月份，华南地区东莞玖龙、广东理文、东莞金洲先后提涨报价，截至月底，落实情况尚可。而华东地区因吉安集团、无锡荣成等大厂家春节期间正常生产，库存压力犹在，暂时持稳。北方地区天津玖龙、山东贵和显星纸业虽然报价也有所提涨，但落实情况不佳。华中地区纸厂出货情况尚可，竞争激烈的情况下，处于观望态度。

生活用纸：进入二月份，春节迫近，纯木浆大轴纸市场交投兴旺，厂家订单饱满，大部分厂家春节假期明显缩短。春节刚过，各个纸厂陆续开机，截止到28日开机率已达高位，进入三月份，市场基本延续年前旺势，再加上阔叶浆价格不断上涨，部分厂家纯木浆大轴纸顺势上调50-100元/吨。由于产能过剩，缺乏较强的涨价动力，整体市场表现稳多涨少。

三月份，恰逢元宵佳节，造纸厂陆续恢复生产，但总体开工率仍呈现偏低水平，因此恢复正常生产的厂家订单排满，货源供不应求。个别厂家为了满足老客户的需求，对新客户不接单。三月中旬，广西地区造纸厂整体开工率明显提高，纸价陆续开始上调。

二、进出口分析

2.1 纸浆进口量变化分析

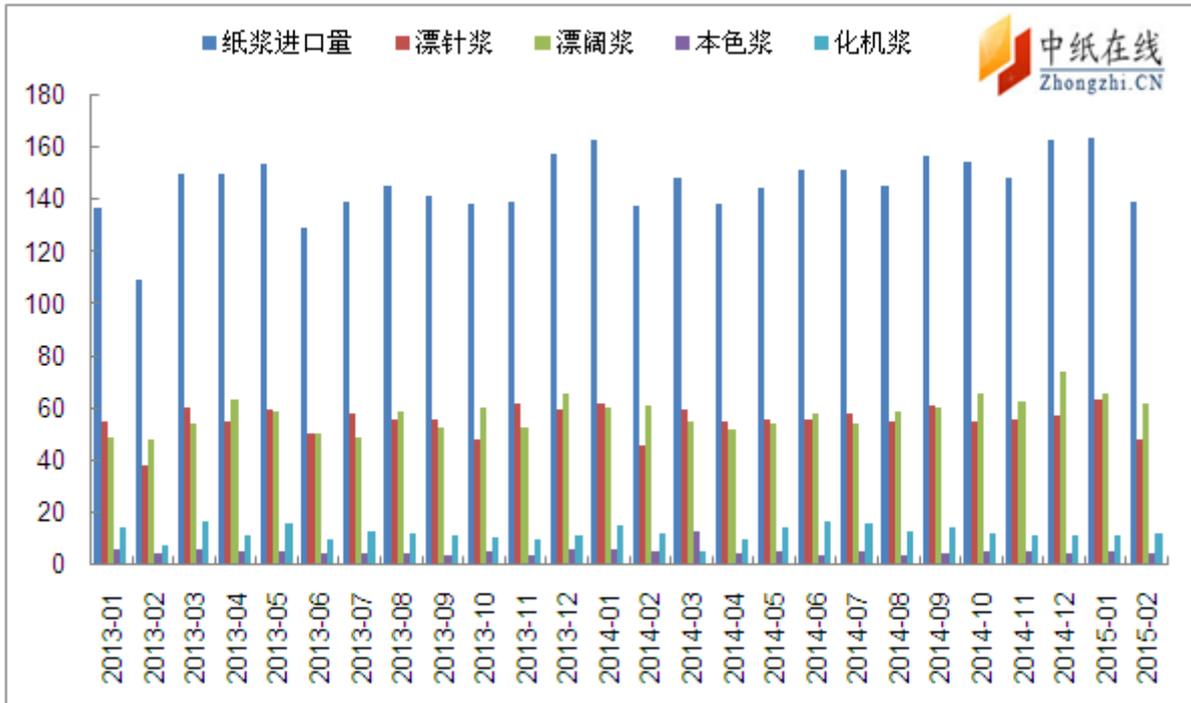


图 1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

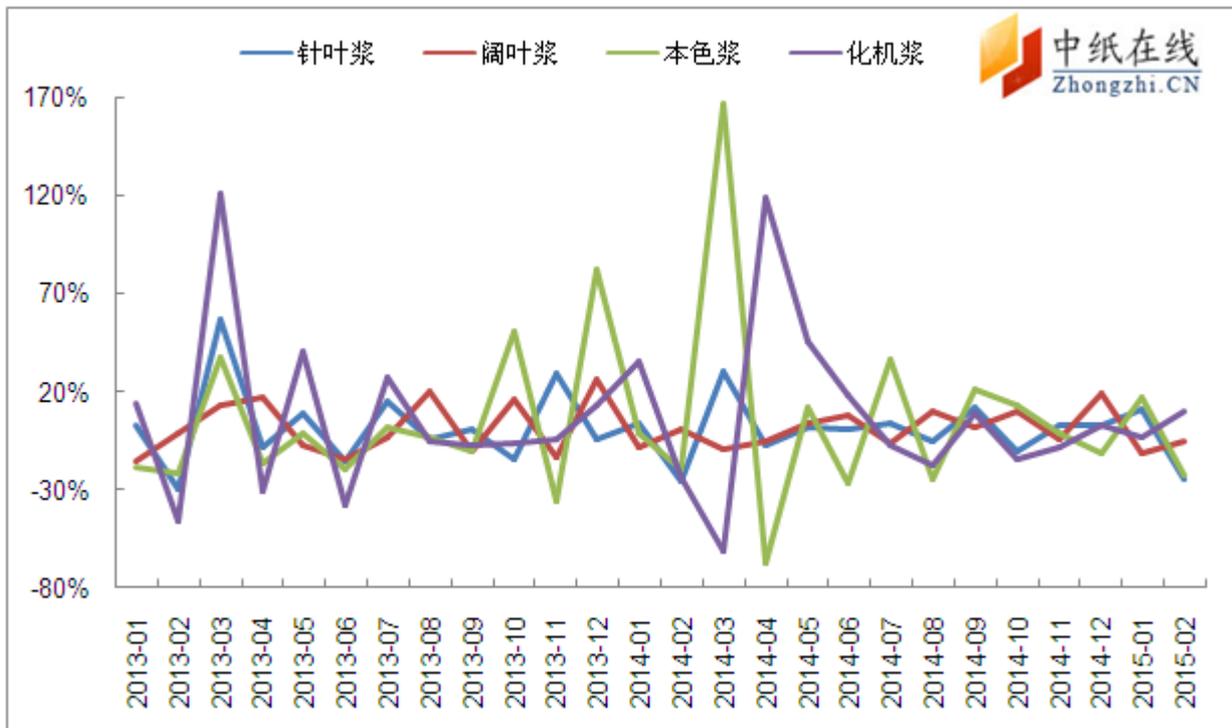


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源: 海关总署

2015年2月我国进口纸浆162万吨,环比减少24万吨,减少14.72%;同比增加2万吨,增幅1.46%。
2015年1-2月累计进口纸浆302万吨,与去年同期相比增加3万吨,增幅1.44%。

2月国内进口漂白针叶浆47.41万吨,环比减少15.26万吨,减幅24.35%;同比增加2.32万吨,增幅5.13%。1-2月国内累计进口漂白针叶浆110.09万吨,与去年同期比增加3.8万吨,增幅3.57%。

2月国内进口漂白阔叶浆61.48万吨,环比减少3.88万吨,减幅5.94%;同比增加1.03万吨,增幅1.7%。1-2月国内累计进口漂阔浆126.85万吨,与去年同期比增加6.45万吨,增幅5.35%。

2月国内进口本色浆进口3.59万吨,环比减少1.03万吨,减幅22.32%,同比减少0.93万吨,减幅20.55%。1-2月国内累计进口本色浆8.21万吨,与去年同期比减少1.92万吨,减幅18.97%。

2月国内化机浆进口量为11.51万吨,环比增加1.01万吨,增幅9.61%;同比增加0.36万吨,增幅3.24%。1-2月国内累计进口化机浆22.02万吨,与去年同期比减少3.72万吨,减幅14.44%。

2.2 木浆进口占比分析

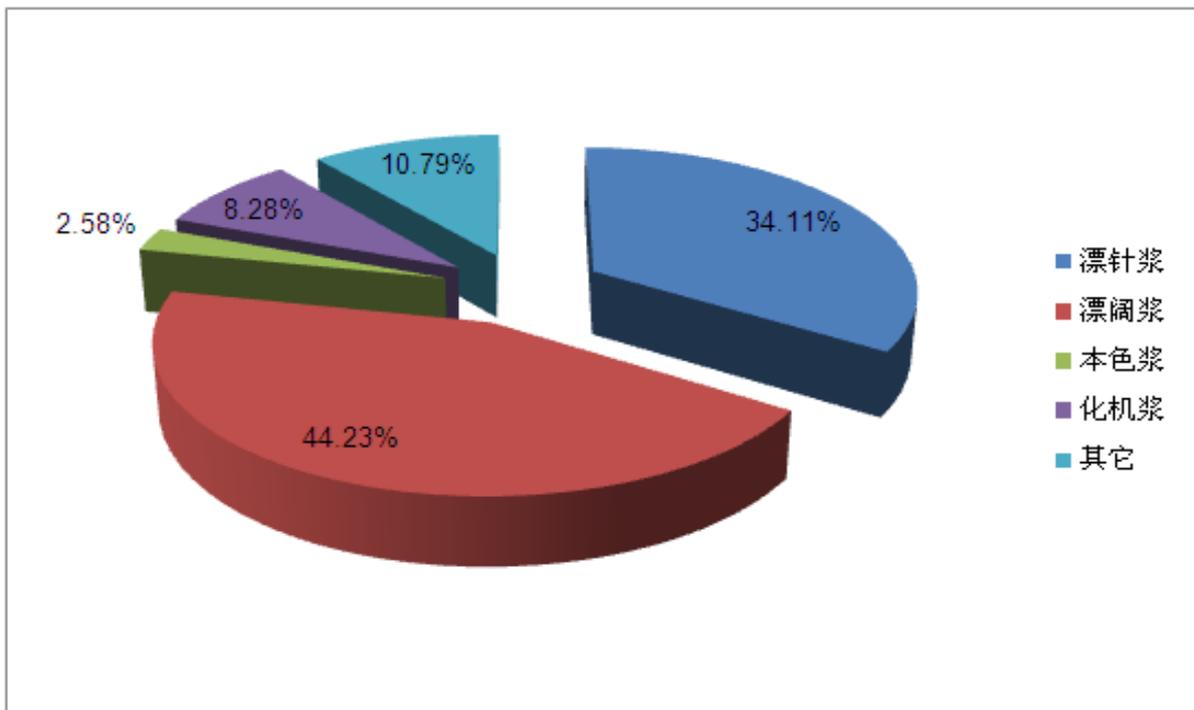


图3: 2015年2月各木浆进口量占比分析

数据来源: 海关总署

2015年2月我国漂针浆进口量47.41万吨,占纸浆进口总量的34.11%;漂阔浆进口量61.48万吨,占纸浆进口总量的44.23%;本色浆进口量3.59万吨,占纸浆进口总量的2.58%;化机浆进口量11.51万吨,占纸浆进口总量的8.28%。

2.3 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	1 月	2 月	环比变化
加拿大	202388	163469	-19.23%
智利	116430	76539	-34.26%
美国	116534	88002	-24.48%
俄罗斯	88314	79406	-10.09%

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	1 月	2 月	环比变化
巴西	272457	285874	4.92%
印度尼西亚	186030	127745	-31.33%
乌拉圭	78789	99407	26.17%
智利	55887	25957	-53.55%

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	1 月	2 月	环比变化
日本	7839	6730	-14.15%
智利	15521	13563	-12.62%
加拿大	1740	2677	53.85%
俄罗斯	13204	6382	-51.67%
美国	5306	3710	-30.08%

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	1月	2月	环比变化
加拿大	72267	92462	27.94%
新西兰	24028	15958	-33.59%
瑞典	2394	5396	125.4%

数据来源：海关总署

2.4 按进口关别统计

表 5：2015 年 2 月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	79468	219504	6840	6348	312160
青岛	113483	146539	6799	47469	314290
上海	49127	22804	5231	7911	85073
宁波	40074	21625	617	33278	95594
黄埔	2027	219504	983	4180	226694
合计	284179	629976	20470	99186	1033811

数据来源：海关总署

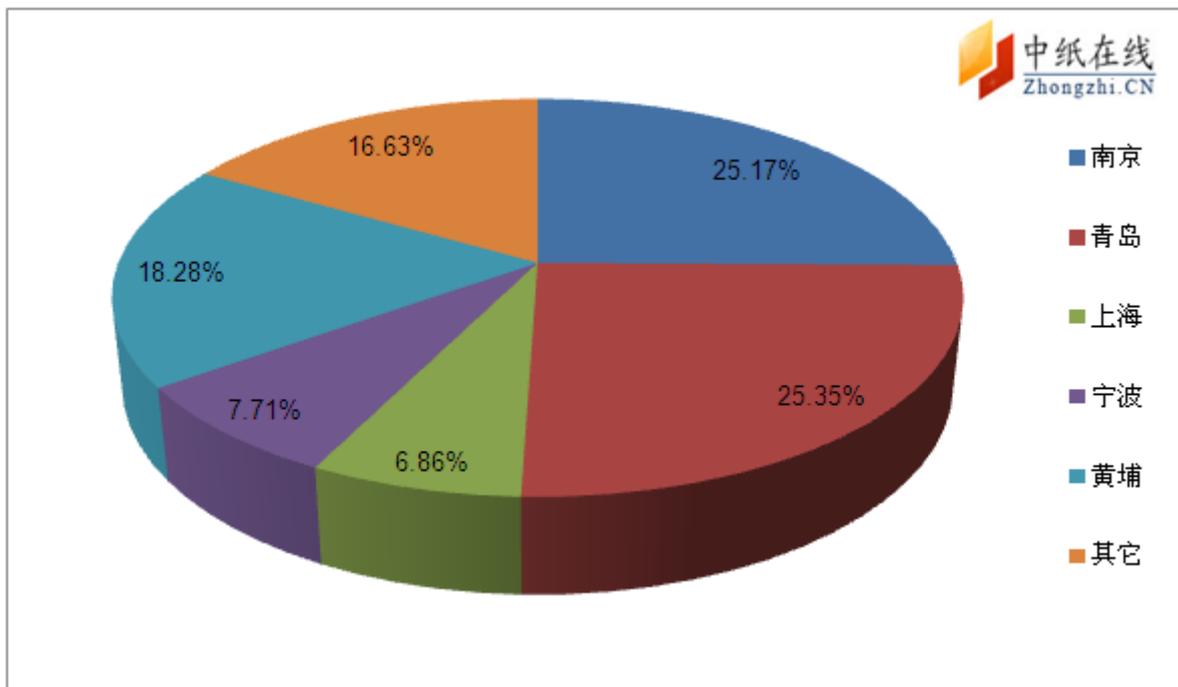


图 4：2015 年 2 月纸浆分关别进口占比统计

数据来源：海关总署

2015年2月,我国纸浆进口139万吨,其中进口量排前三的海关青岛海关、南京海关、黄埔海关的合计进口量占总进口量的68.8%。

针叶浆进口市场中,前三大进口海关为青岛、南京和上海海关。其中,青岛海关进口量环比减少31.32%;南京海关进口量环比减少5.21%;上海海关进口量环比减少8.38%。

阔叶浆进口市场中,前三大进口海关为南京、青岛和黄埔海关。其中,南京海关进口量环比增加5.89%;青岛海关进口量环比增加1.22%;黄埔海关进口量环比增加137.31%。

本色浆进口市场中,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减少6.31%;青岛海关进口量环比减少24.77%;上海海关进口量环比减少30.11%。

化机浆进口市场中,前三大进口海关为青岛、宁波和上海。青岛海关进口量环比增加31.56%;宁波海关进口量环比增加23.83%;上海海关进口量环比增加5.23%。

三、国内进口纸浆市场具体分析

3.1 期货市场

3.1.1 期货市场分析

针叶浆方面:

表6: 针叶浆外盘报价表(单位:美元/吨)

品名	9月	10月	11月	12月	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月
银星	合同价 700	合同价 700	合同价 700	合同价 700	合同价 670	合同价 640	合同价 640	合同价 645
俄针	海运 710	海运 710	海运 670	海运 670	海运 650	海运 620	海运 620	海运 620
虹鱼	740	740	730	730	690	690	680	
马牌	695-700 净价	690 净价	690 净价	690 净价	660 净价	660 净价	640 净价	
雄狮	720	720	720	720	680	680	670	
金狮	730	730	730	730	690	680	680	
北木	740	730	730	730	690	680	净价 670	
凯利浦	730	730	730	730	680	680	净价 640	
月亮	720	720	720	720	680	680	合同价 640	合同价 650

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

3月份针叶浆外盘整体呈偏弱的态势。银星和俄针持稳，加针基本上普跌10美元/吨。虹鱼面价下跌10美元/吨至680美元/吨，北木净价670美元/吨左右。二类加针净价基本维持630-640美元/吨。

最新公布的4月份外盘来看，外商止跌意愿明显，银星合同价上涨5美元/吨至645美元/吨，俄针4月份海运合同价620美元/吨，基本持平。月亮4月份合同价上涨10美元/吨至650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	9月	10月	11月	12月	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月
布阔	520/550	520/550	530/560	530/560	550/580	550/580	560/590	580/610
金鱼	580 合同价	580 合同价	580 合同价	580 合同价	600 合同价	600 合同价	620 合同价	
公牛	580 合同价	580 合同价	580 合同价	580 合同价	600 合同价	600 合同价		
智利明星	560	575	585	605	615	615	635	
鸚鵡	580 合同价	580 合同价	580 合同价	580 合同价	600 合同价	600 合同价	600 合同价	试探性报 620
小叶相思	560	580	600	610	590 合同价	600 合同价	610 合同价	

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

进入2015年以来，阔叶浆供应商连续拉涨报盘，现货行情也持续走高，3月份期货报盘延续了这中行情，巴桉金鱼3月份报盘上涨20美元/吨，鸚鵡虽然3月份合同价稳于600美元/吨，然4月份报盘试探性上涨20美元/吨至620美元/吨。小叶相思合同价3月份继续上涨10美元/吨至610美元/吨。智利明星报涨20美元/吨至635美元/吨，净价625美元/吨，布阔3月份外盘上涨10美元/吨之后，4月份再次上涨20美元/吨至合同价海运590美元/吨。

本色浆方面：

表 8：2014 年本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	9月	10月	11月	12月	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月
金星	660	660	660	660	630	600	580	580
乔治王子	710	710	730	730				
乌本块	340	340	340	340	340	340	340	350

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

3 月份本色浆报盘基本上维持弱稳。金星持稳于 580 美元/吨，乌本块 340 美元/吨。乔治王子电子级 710 美元/吨。从已公布的 4 月份的报盘来看，金星仍旧稳于 580 美元/吨，乌本块小幅涨至 350 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	12 月
佳维（75）	570	550	550	540	470 净价	470 净价	480 净价
昆河（75）	570	550	550	540	480 净价	480 净价	490 净价

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

据了解，化机浆成交情况不佳，报盘基本持稳，但实际成交价略有阴跌。

3.1.2 期货报盘走势图

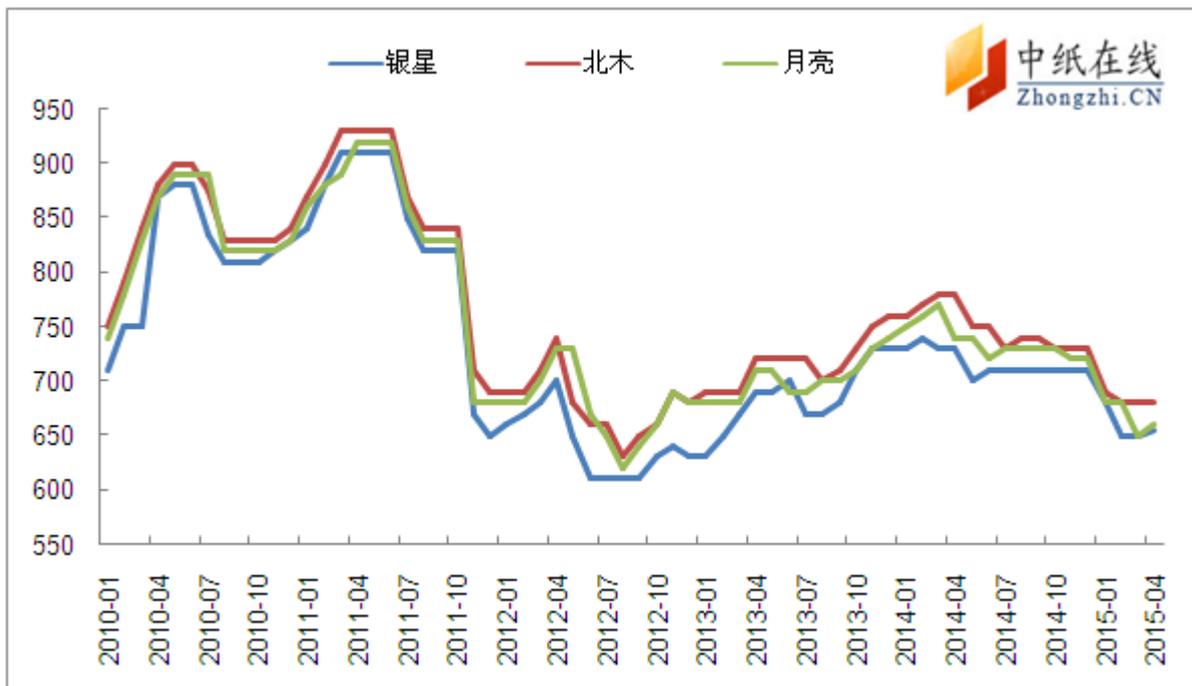


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

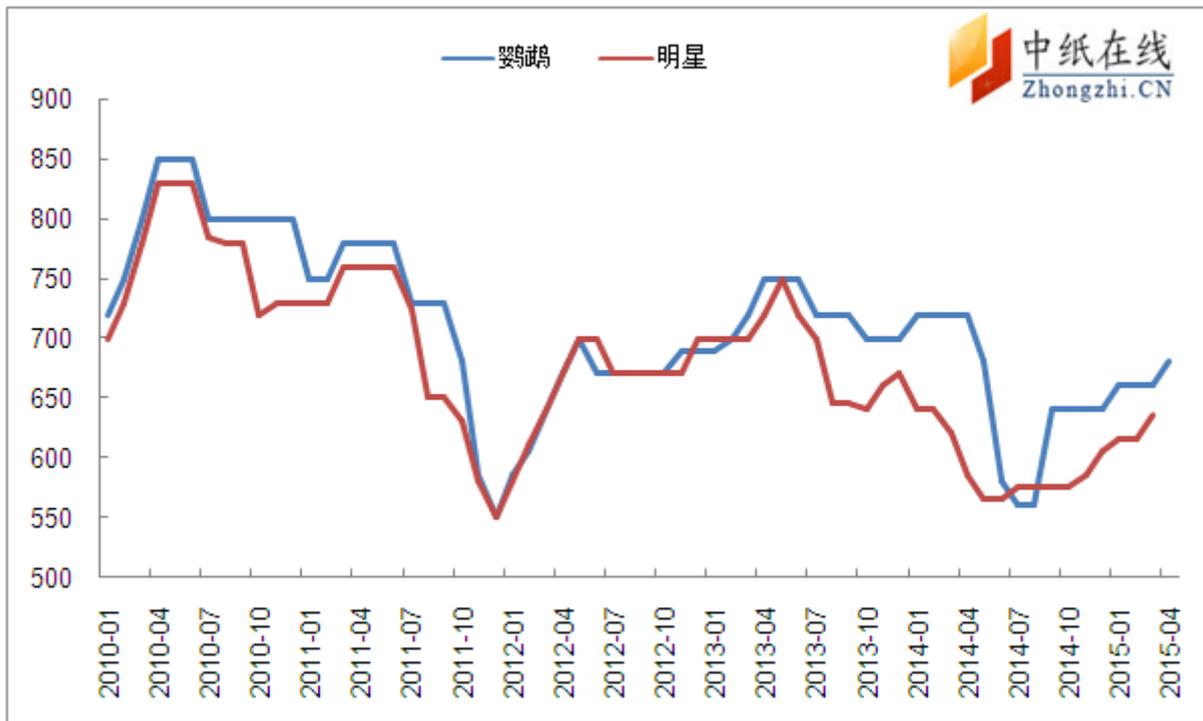


图 6: 2010 年以来阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

3.2 现货市场

针叶浆: 针叶浆市场行情继续走低, 实单实谈为主。本月下游部分工厂仍未开机, 工厂采购多打压价格, 针叶浆价格难涨。月末俄针 4550-4600 元/吨, 银星 4600-4650 元/吨, 月亮 4700-4750 元/吨, 北木 4900-5000 元/吨。

阔叶浆: 市场表现尚可, 供应商强势拉涨, 贸易商现货资源有限, 阔叶浆报价连续上涨, 经过多次涨价, 工厂已逐步被迫接受涨价现实。月末鹦鹉 4500-4550 元/吨, 小叶相思 4400-4450 元/吨。

本色浆: 供需两淡, 实单价格走低。月末金星成交 4400 元/吨左右, 乌本块 2600-2650 元/吨。

化机浆: 需求波动不大, 多实单实谈为主, 价格弱稳。佳维主流价格 4450 元/吨左右。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

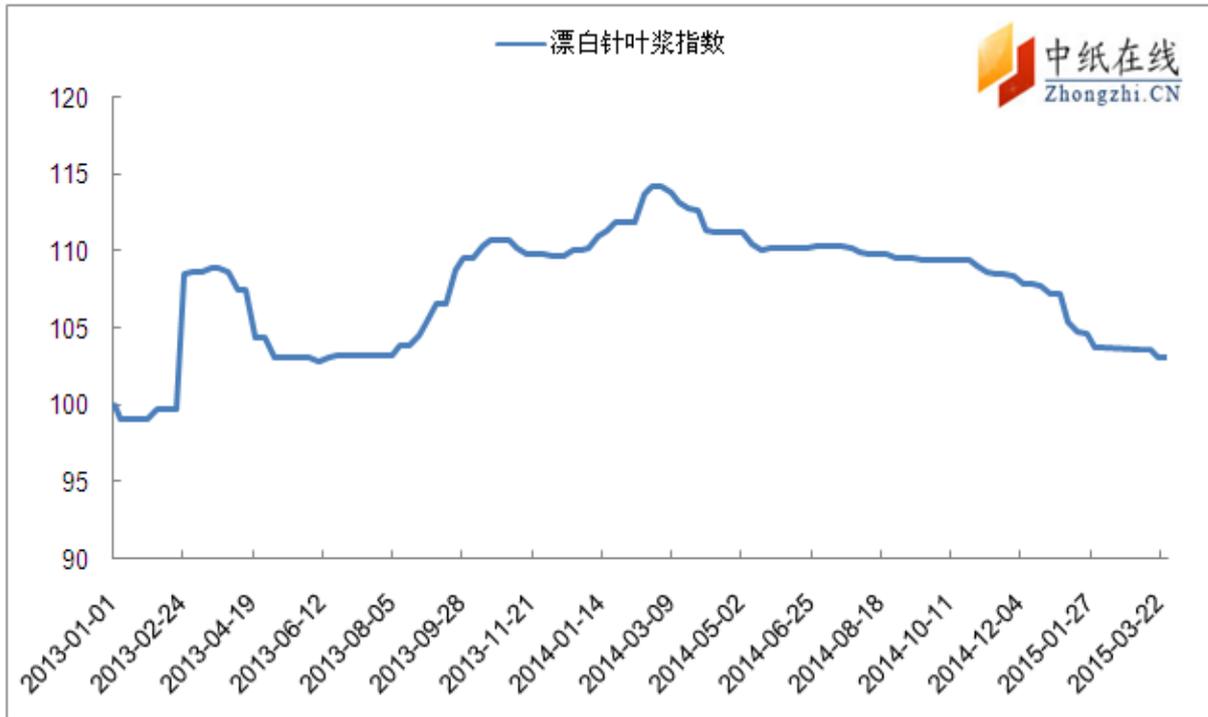


图 7: 漂针浆中纸指数走势图

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

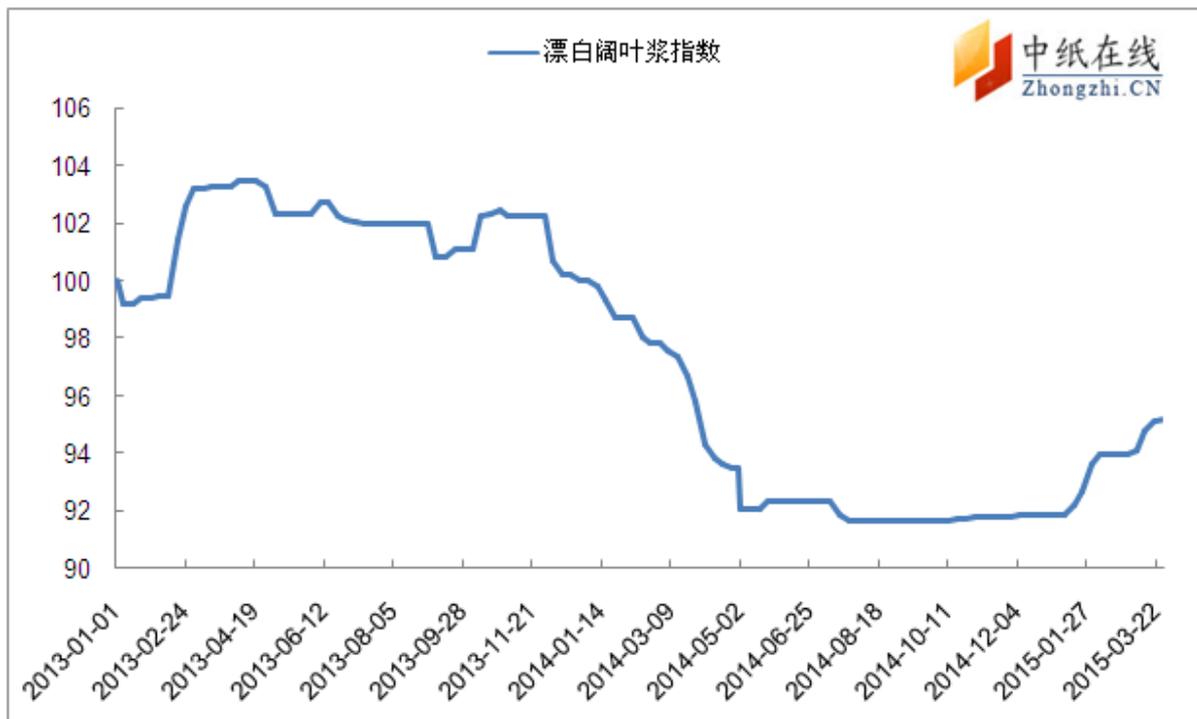


图 8: 漂阔浆中纸指数走势图

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

2015 年 3 月 27 日，漂白针叶浆中纸指数为 103.08 点，与上个月末比下跌 0.61 点；漂白阔叶浆中纸指数为 95.17 点，与上个月末相比上涨 1.23 点。

3.3.1 江浙沪地区

本月江浙地区行情延续上月的走势，针叶浆价格下跌，但跌幅缩小，阔叶浆价格不断推涨，本色浆实单价格下滑，化机浆交投不佳。

针叶浆：江浙沪地区本月针叶浆价格下跌，实单实谈。月末主流价格：银星 4600-4650 元/吨；凯利浦 4800-4850 元/吨；俄针 4550-4600 元/吨，北木 4950-5000 元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆市场货源持续紧张，本月价格上涨。月末主流价格：鸚鵡 4500-4550 元/吨，阿尔派 4350 元/吨。

本色浆：江浙沪地区本色浆交投无好转，实单价格下滑。月末主流价格：金星成交 4400 元/吨左右，乌本块 2600-2650 元/吨。

化机浆：江浙沪地区化机浆行情一般，价格弱稳，月末主流价格：佳维 3450-3500 元/吨。

3.3.2 山东地区

本月山东地区针叶浆市场行情持续偏弱，实单实谈为主。阔叶浆市场价格上涨。本色浆供需两淡，实单走弱，化机浆需求变化不大，价格弱勢。

针叶浆：山东地区针叶浆交投不畅，需求低迷，行情持续偏弱。月末主流价格：银星 4600-4630 元/吨，月亮 4700-4750 元/吨，乌针 4600 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆货源偏紧，价格持续坚挺。月末主流价格：鸚鵡 4500-4550 元/吨，小叶相思 4400-4450 元/吨，IP 卷筒 4200 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆出货情况较差，行情弱稳，月末价格：乌本块 2600-2650 元/吨，金星 4500-4600 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区化机浆市场行情一般，贸易商出货速度较慢，多实单实谈为主。月末主流价格：佳维 3450-3500 元/吨，昆河 3500-3550 元/吨，实单实谈。

3.3.3 华北地区

保定地区：保定地区针叶浆价格月末小幅上调 50 元/吨，月末俄针 4650-4700 元/吨，布针试机浆 4600 元/吨，实单实谈为主。**阔叶浆**货源一般，价格高位运行。当地到厂价：阿尔派 4400-4450 元/吨，虎牌 4400 元/吨，新明星 4400-4450 元/吨，布阔 4450-4500 元/吨。

天津地区：天津地区进口木浆交投稳定，价格实单实谈。目前银星 4650 元/吨，俄针 4650 元/吨，阿尔派阔叶 4400 元/吨，虎牌 4350 元/吨。

3.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆市场需求低迷，部分贸易商为回笼资金，低价抛货，部分品牌价格下滑。月末市场主流价格：乌针 4600 元/吨，银星 4650 元/吨左右，部分成交 4600 元/吨，北木 4900-5000 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆市场货源偏紧，价格上涨。月末主流价格：鸚鵡 4550 元/吨，小叶 4300-4350 元/吨。实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆需求量持续低迷，价格弱稳，月末：乌本块主流价格 2600-2650 元/吨。

3.3.5 华中地区

河南地区针叶浆需求一般，价格暂无变化；阔叶浆价格上涨。月末当地终端成交价：银星 4650 元/吨，乌针 4650 元/吨。小叶 4460-4500 元/吨，鸚鵡 4600 元/吨。

3.3.6 东北地区

东北地区针叶浆报价稳定为主，市场需求一般；布阔量少价涨。乌针报价 4600 元/吨；布针报价 4550 元/吨；LG1 报价 4500 元/吨；布阔数量少，报价 4400-4450 元/吨。

四、国产浆市场情况

4.1 市场总体概述

国产浆本月表现尚可。国产木浆方面，受进口阔叶浆价格连续上涨的带动，国产阔叶浆价格也有所跟涨。甘蔗浆方面，随着下游生活用纸厂家开机率逐步提升，甘蔗浆刚性需求有所增加，而南糖、东亚、金竹源等浆厂仍未开机，甘蔗浆产销逐步平衡，除贵糖价格上涨 50 元/吨外，甘蔗浆市场行情总体平稳。竹浆方面，浆厂春节期间多停机检修，目前仍有部分浆厂未开机，供应受限，浆厂出货情况良好，有涨价打算，随着贵州赤天化竹浆线开机生产，供应压力有所增加，浆厂只好暂时放弃涨价的打算。草浆与苇浆方面，受环保整顿影响，草/苇浆厂开机率持续偏低，供应量有限，不过 需求量并没有明显提升，价格低位运行。

4.2 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	-	-	实单实谈
	湛江晨鸣	-	-	自用
	广东鼎丰	4250	↑ 50	-
	柳州两面针	4200	-	持稳
	金海浆纸	-	-	龙牌, 自用为主
	亚太森博	4350	↑ 100	现款出厂报价
	广西劲达兴	-	-	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	3300	-	省内到货 3500 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	3800	-	
	焦作瑞丰	3700	-	厂家公布价
本色浆	青山纸业	-	-	-
	宝庆恒达	-	-	-
	玖龙兴安	4300/4200	-	精制浆/普通浆
	宝庆联纸	4200	-	-

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

受进口阔叶浆价格连续上涨的带动, 国产阔叶浆价格也有所跟涨。亚太森博、广东鼎丰本月报价均有所上涨。南通王子阔叶湿浆价格也有部分上涨。针叶浆厂方面, 怀化骏泰浆厂因成本高目前仍未开机。

4.3 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	3950	-	湿浆
广西东糖	3900	-	湿浆
广西博冠	4000	↑ 50	湿浆
东莞华纳	4200	-	本色浆板
永鑫华糖	3900	-	湿浆

广西贵糖	3950	↑ 50	湿浆
------	-------------	-------------	----

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

甘蔗浆厂开工依旧不足，南糖、东亚、金竹源等浆厂仍未开机，甘蔗浆供应量同比减少。个别浆厂如贵糖、博冠报价上调 50 元/吨，但鉴于下游需求并未见明显好转，原纸价格上涨乏力的情况，浆价拾涨缺乏有力支撑，加之天成、永凯相继开机，市场已有低价甘蔗浆流出，现区内其余甘蔗浆厂暂以观望为主。

4.4 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	4400-4500	-	漂白
理文造纸	4400-4500	-	漂白
贵州赤天化	4100-4200	-	漂白
四川凤生纸业	4400-4500	-	漂白竹浆
四川环龙集团	4200	-	本色

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

浆厂春节期间多停机检修，目前仍有部分浆厂未开机，供应受限，浆厂出货情况良好，有涨价打算，随着贵州赤天化竹浆线开机生产，供应压力有所增加，浆厂只好暂时放弃涨价的打算。出厂报价 4400-4500 元/吨，实单价格多在 4100-4150 元/吨。

4.5 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	周涨跌	备注
草浆	济南圣泉集团	1600	-	本色湿浆；漂白 2200
	沁阳昊林纸业	2050	-	本色草浆，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

苇浆	振兴生态	3600/3800	-	湿浆/浆板
----	------	-----------	---	-------

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

受环保整顿影响，草/苇浆厂开机率持续偏低，供应量有限，不过需求量并没有明显提升，价格低位运行。

五、全球库存及出货

5.1 全球纸浆库存

据纸张纸浆产品委员会（PPPC）数据，2015年2月全球纸浆发运量 372.7 万吨，环比增加 23.8 万吨，增幅 6.82%；同比增加 24 万吨，增幅 6.88%。

其中漂白针叶浆发运量 172.8 万吨，环比减少 6.1 万吨，漂白阔叶浆发运量 187 万吨，环比增加 27.6 万吨。

2015年2月全球纸浆生产商库存 39 天（漂针浆 35 天，漂阔浆 42 天），同比增加 3 天，环比减少 1 天。

5.2 欧洲港口库存量

Europulp 数据显示，2015年2月份欧洲港口木浆库存 105.4 万吨，环比有所下降，同比增加 0.86%。

5.3 欧洲消费者消费量

2015年2月，欧洲商品浆消费量 90.06 万吨，同比减少 1.79%。商品浆库存量为 60 万吨，同比减少 5.91%。

其中，阔叶浆库存量为 37.2 万吨，较 1 月的 35.2 万吨增加 2 万吨；针叶浆库存量为 22.3 万吨，较 1 月的 22.6 万吨减少 0.3 万吨。

2015年2月欧洲库存天数为 19 天，与 1 月持平，与 2014 年同期减少 1 天。

六、后市展望

利好因素：

- 1、人民币升值，进口成本压力有所降低；
- 2、贸易商手中货源偏少；
- 3、针叶浆供应商止跌意愿强烈。

利空因素:

- 1、下游工厂资金压力仍然存在;
- 2、针阔价差极小,后期有拉开价差的可能;
- 3、纸厂开机率仍不足;

期货方面: 针叶浆供应商止跌意愿强,针叶浆价格处于低位,有触底反弹的可能性。**阔叶浆**供应商虽然强行拉涨,然目前现货价格高企,针阔价格差极小,国内纸厂虽无奈接受涨价,但对涨价幅度有异议,后期上涨乏力。**化机浆**国外浆厂出货情况一般,价格稳定可能性大。**本色浆**国内需求仍旧低迷,现货价格走低,期货报盘估计波动不大,成交净价估计会偏弱。

现货方面: 针叶浆行情持续偏弱,部分贸易商低价抛货回笼资金,进一步压制针叶浆现货价格。而针叶浆价格上涨目前来看缺乏强劲动力,因此下月针叶浆价格将持续弱势。**阔叶浆**国内市场贸易商手中货源持续偏紧,外盘价格强势,现货价格也连续上涨,导致针阔之间几无价差,而下游工厂对如此高的阔叶浆价格接受度还是有限,后期即使外商继续拉涨,现货涨幅也有限。**本色浆**国内需求低迷,价格难涨。**化机浆**国内市场供需两淡,实单实谈为主,下游部分工厂仍未开工,短期内价格波动不大。

七、近期相关新增或关闭产能情况

(1) 巴西 Fibria 公司计划投资 80 亿雷亚尔(24 亿美元)用于其位于巴西 Três Lagoas 的浆厂的产能扩建。扩建后该厂产能将翻倍,而该计划预计将于 6 月份左右提交董事会。据悉, Fibria Três Lagoas 浆厂 09 年投产后拥有漂桉木浆产能约 130 万吨/年。据该报报道,该项目计划于 2017 年之前建成一条新浆线,用以满足亚洲及其他新兴市场的纸浆增长需求。

而其竞争对手 Eldorado 公司同样有计划,于 2018 年之前在其 Três Lagoas 浆厂新建一条产能 230 万吨/年的漂桉木浆生产线。

(2) 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。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

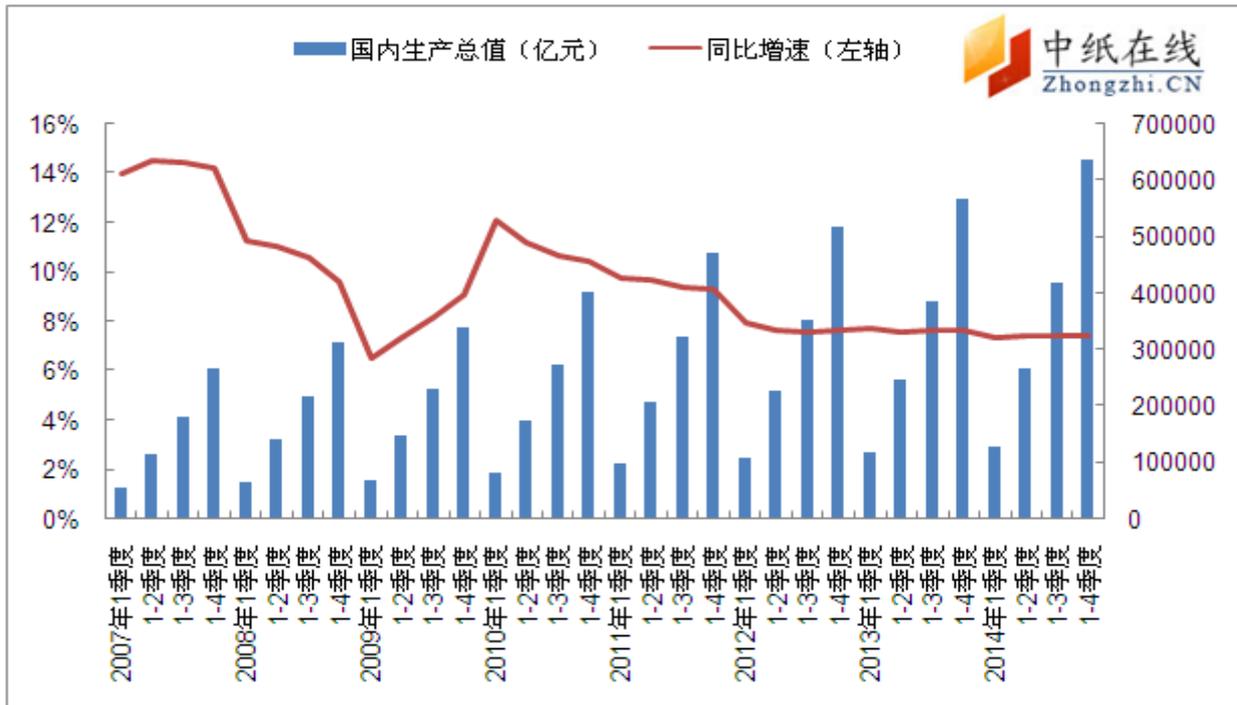


图 9：2007-2014 年我国 GDP 统计图

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。

8.2 中国制造业采购经理人指数

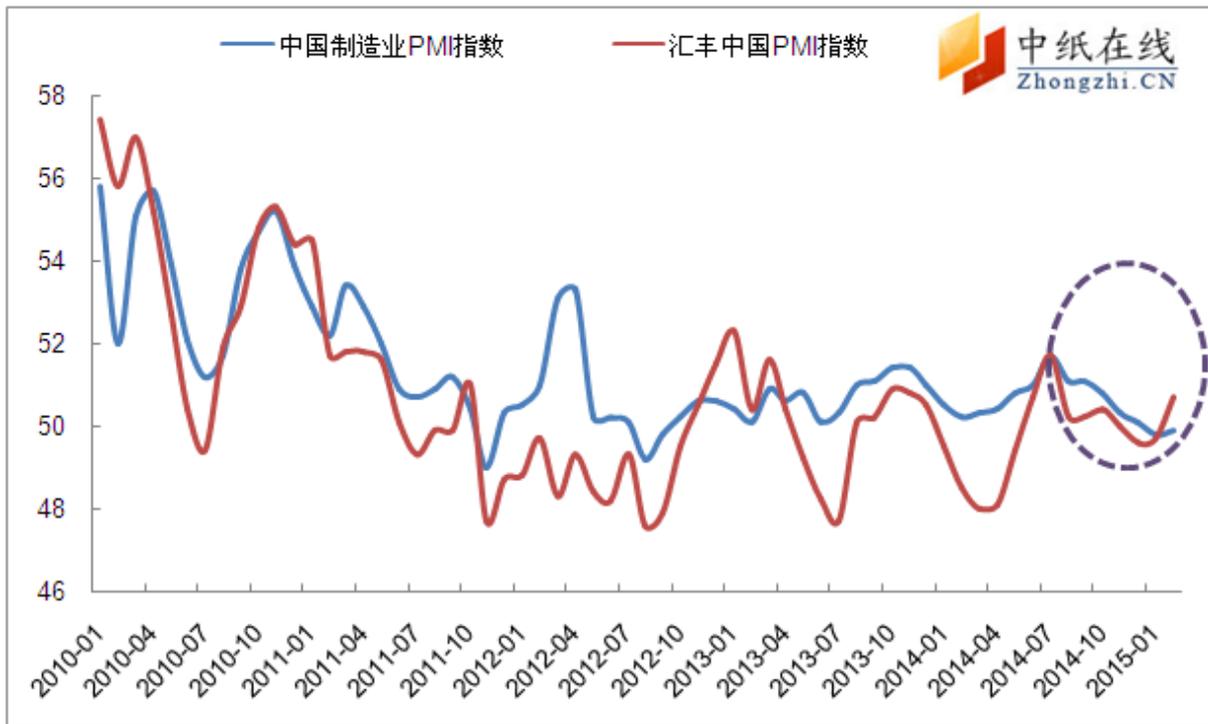


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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。

2015 年 2 月汇丰中国制造业 PMI 指数 50.7, 与上月比增加 1.0 点; 国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 49.9, 与上月比小幅上升 0.1 点。

8.3 人民币汇率走势图

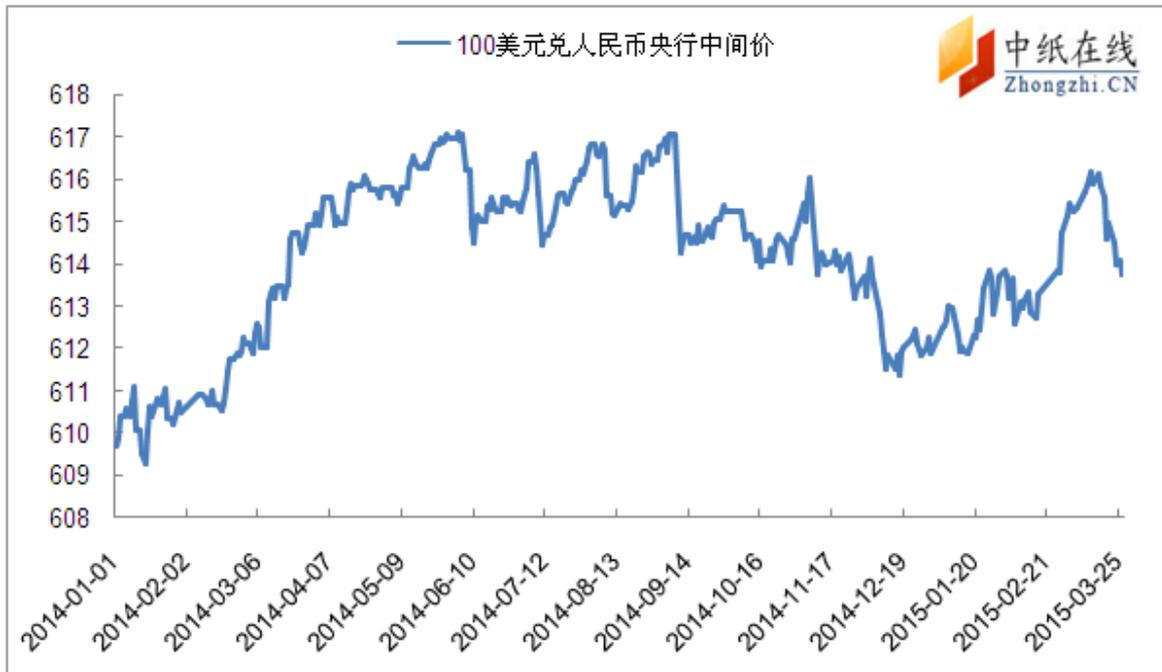


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

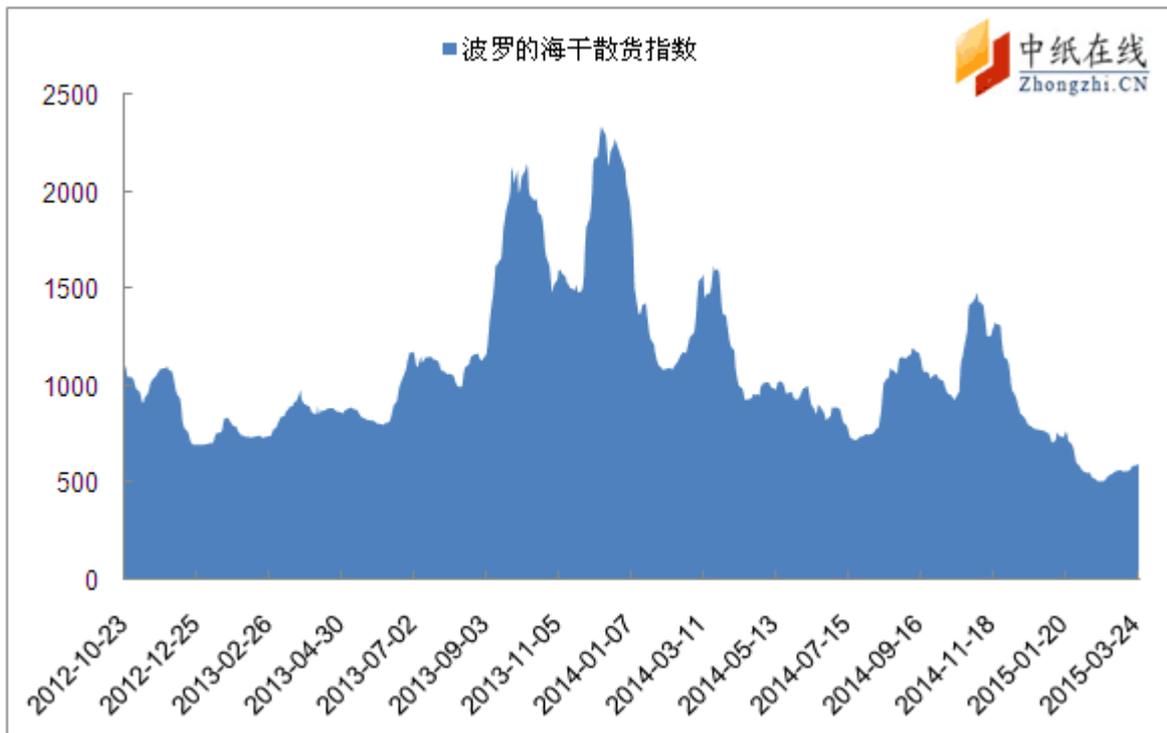


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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。

2015 年 3 月 26 日 BDI 指数为 598, 与 2 月 27 日的 540 相比, 上升 58 点, 升幅 10.74%。

九、要闻回顾

9.1 日本各大再生生活用纸厂 2 月起加速调涨措施

日本再生生活用纸厂信荣制纸宣布, 从 2015 年 2 月 21 日开始调涨再生卫生纸所有品种价格, 调幅为 15% 以上。

受废纸等原料、燃料成本不断上扬影响, 加上物流费用也不断调涨, 在生产成本过高的背景下, 必须转嫁至产品售价上, 才能长期稳定供应。由于调涨势在必行, 因此该公司已经下定决心, 本次一定要切实执行。

信荣制纸黑崎晓社长表示, 主要原料的废纸实际采购价格在去年 12 月时已经调涨了 20%~25%。加上物流与天然气等能源成本也调涨相当多, 因此本次必须要转嫁到售价中。

此外丸富制纸社长佐野武男也表示, 所有厂商都受到成本上扬影响非常大, 因此必须调涨售价以求生存。其他大厂也已经陆续宣布调涨。另包括食品等产业也在日币贬值的影响下生产成本上升, 因此也陆续宣布调涨, 并且获得流通与零售业者的谅解。

本次调涨的形势相当严峻, 因此厂商都已经决定不妥协, 一定要调涨成功。

再生卫生纸在去年 6 月份曾宣布过一次调涨 10% 以上, 不过当时由于消费税增税后需求降低, 因此无法顺利执行。本次在原、燃料成本上升之下, 其他各产业都陆续调涨售价。各项生活用品都被迫调涨, 而下游采购在此压力下也只能接受。

此番调涨计划与其说是调涨的好时机, 不如说是生活用纸行业存亡的关键时机, 各厂商必须坚持才能持续经营。此外静冈地区包括井出纸业、春日制纸、松菱制纸与藤枝制纸等, 也都与下游厂商商讨调涨事宜, 时间点都是在 2 至 3 月左右, 调幅在 10%~15%。

9.2 美国纸与纸板产量连续 4 年减少

美国林业及纸业协会近日发布的统计数据显示, 2014 年, 美国纸与纸板产量为 7948 万吨, 比 2013 年下降 1.2%, 连续 4 年减少。

其中, 纸品产量 3060 万吨, 同比减少 5.4%, 减产约 100 万吨。据称, 互联网和手机的普及, 导致印刷用纸市场需求减少。得益于集装箱板市场需求的拉动, 美国纸板产量为 4888 万吨, 同比增长 1.5%。由于 2013 年和 2014 年新增及改造的生产线投入运营, 当年美国的集装箱板产量达 3535 万吨, 同比增长 1.8%。

9.3 东莞 57 家小型造纸厂将在今年 6 月前关停

节能减排重压之下, 东莞市政府正在加速关停“两高一低”企业, 其中造纸业成“重点区”。记者了解到, 东莞将在今年 6 月前完成对 57 家小型造纸厂的关停工作, 比此前设置的最后期限提前半年。记者了解到, 此次关停的均为产能较小、产品层次低端的小纸企, 因此东莞整个造纸行业将不会面临大洗牌。

关停大限提前半年

去年 11 月, 东莞市出台文件要求“两高一低”企业在 2015 年底全面退出水乡。其中, 造纸行业成为“重点区”。年产能 20 万吨以下的包装纸生产企业以及 5 万吨以下的生活用纸生产企业均要被关停, 按此标准, 共有 57 家造纸厂要退出。

而 18 日大会上发布的“行动计划表”上, 则要求 2015 年 6 月底前全面完成“两高一低”造纸行业停产工作, 即关停大限提前了半年。而事实上, 大会上相关部门提出的要求更紧迫: 对已签关停协议的 33 家造纸企业, 要抓紧督促, 确保 4 月底前停产; 对未签协议的 24 家造纸企业, 争取理解支持, 确保 5 月底前停产。

据悉, 目前 57 家造纸企业, 已有 39 家企业签署退出协议。其中, 占东莞造纸产值半壁江山的中堂镇受影响最大。中堂镇相关负责人表示, 目前该镇已完成 16 家造纸企业的信息登记审核, 其中 10 家签订《关停协议书》。

对大企业形成利好

东莞顺裕纸业有限公司相关负责人田锦明对记者表示, 关停引发的行业“地震”并不会会有想象中的那么大, 原因是遭淘汰的小型纸厂总产量并不多。“你看理文、玖龙、建晖这些大企业年产量都在百万吨以上, 关停了 10 家小厂, 合起来也不如这样一家多。”

东莞中联纸业有限公司相关负责人吴先生也持同样观点。他表示, 由于此前产能无序扩张, 造纸行业从 2012 年起已经经历了 3 年的低潮期。“一批小企业退出后, 大中型企业纸厂确实将略有利好。虽然没有行业大洗牌, 但毕竟有一些订单空出来, 已经感觉到有下游客户的订单转移到我们工厂了。”吴先生称。