

2015 年 4 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 针叶浆持续反弹
- ◆ 阔叶浆高位强势拉涨
- ◆ 国产竹浆连续提涨
- ◆ 国产甘蔗浆行情不佳



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，风险自控。

本月回顾

进入4月份后,阔叶浆现货资源短缺,价格持续上涨,尤其是进入下半月,几乎一天一涨,本月累计涨幅200-300元/吨,尤其巴桉、相思等货源,价格几乎高于针叶浆的价格。在这种情况下,长期低位徘徊的针叶浆价格开始反弹,并连续上涨。而本色浆与化机浆则持续弱势盘整,交投暂无好转。

期货市场: 从本月报盘来看,针叶浆4、5月外盘报价持续反弹。加针北木、凯利浦先后宣布4月报盘提涨10美元/吨之后,CMPC也随即宣布4月份太平洋合同价上涨10美元/吨至645美元/吨。下旬,ARAUCO宣布银星5月报盘提涨10美元/吨至655美元/吨后,伊利姆随后宣布针叶浆5月报盘提涨20美元/吨,海运690美元/吨,陆运650美元/吨;加拿大狮牌月底也宣布5月最新报盘上涨,雄狮665美元/吨,金狮675美元/吨。阔叶浆方面涨势不改,月初,印尼小叶4月份合同价(小叶相思)提涨20美元/吨至625美元/吨,Arauco随即公布4月份阔叶浆报盘,明星(智利)635美元/吨,乌拉圭明星净价610美元/吨。下旬,伊利姆继续强势拉涨阔叶浆20美元/吨,海运640美元/吨,陆运610元/吨,经过观望,ARAUCO阔叶浆5月份报盘上涨20美元/吨,明星报655美元/吨,新明星630美元/吨。本色浆方面,ARAUCO金星持续稳定于580美元/吨。化机浆暂无报盘。

现货市场: 4月份的阔叶浆市场依然火热,供应紧张,需求旺盛,价格持续高位拉涨,部分纸厂因接受不了如此高的降价,被迫停机。针叶浆受阔叶浆连续拉涨,针阔几无价差的影响,本月也开始底部反弹。而本色浆与化机浆则需求疲软,行情持续弱势运行。

国产浆市场: 本月国产浆出现分化。国产木浆方面,进口阔叶浆价格高企,部分纸厂转用国产阔叶浆,浆厂出货情况良好,再加上原材料木片资源紧张,国产阔叶浆价格有所上涨。下旬主流浆厂检修,国产阔叶浆供给受影响,部分浆厂又继续上调报价的打算。甘蔗浆方面,广西华美事件对甘蔗浆影响较大,而广西永凯甘蔗浆开机生产,甘蔗浆处于供大于求的状况,浆厂难有起色。竹浆方面,阔叶浆价格高企,北方有纸厂用竹浆部分替代阔叶浆和针叶浆,竹浆厂家出货情况良好,库存低位运行,价格连续上涨。草浆与苇浆方面,环保整顿已过,中小草浆厂家陆续开机,然需求量有限,浆厂基本持稳为主。

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%。

欧洲商品浆消费量: 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) 众所周知,印度制浆造纸行业正逐渐成为全球的焦点,国内文化纸、包装纸生产量和需求量不断提升,但是,因为生活习惯、经济水平等原因,印度生活用纸市场的增长速度并不是很快,人均消费量还不足 1 千克,且卫生纸厂和新建项目也不多。而最近一则消息引起业内人士注意,印度 Krishna 纸业向亚赛利公司(A.Celli)订购了一台车速 2000 米/分,幅宽 5.6 米的高速卫生纸机,而这台纸机也是印度市场向欧洲订购的第一台年产 6 万吨的高速卫生纸机。该纸机计划在今年投运。可以预见,随着经济的发展、社会的进步,生活用纸产业在印度将有一个腾飞的过程。

Krishna 纸业可以说是中国造纸装备企业的老朋友了,该公司人员过去几年曾多次到中国选型,其早就准备上马的 4800/450 牛皮纸机曾经是中国造纸装备企业眼中的“大肥肉”,也引起了一个阶段企业间的恶性竞争,最终中标的是四川乐山成发。但是,乐山成发的破产让该项目时间一拖再拖,据了解,目前该项目生产已经转到山东昌华。

(2) 瑞典林业协会日前公布的统计数据显示,2014 年瑞典纸业仍未摆脱低迷状态,产量和出口量均出现下滑。

2014 年,瑞典纸与纸板产量为 1040 万吨,同比减少 3.5%;上市销售的纸浆产量为 380 万吨,同比微增 0.5%。国内市场的化学纸浆销量为 36.3 万吨,同比大跌 15.7%。纸与纸板销量为 100 万吨,同比微减 1.9%。其中,对比鲜明的是包装材料市场,瓦楞纸上市量为 15.2 万吨,同比增长 6%。但是,纸板的上市量为 21.9 万吨,同比减少 6.4%。

当年瑞典的纸与纸板出口量为 930 万吨,与产量一样同比减少 3.5%。出口减少的主要原因是,由于部分工厂关闭和生产线停产,导致新闻纸、中档纸减产。

(3) 日本造纸联合会近日公布的数据显示,今年 2 月,日本纸浆产销业绩不佳,各项数据同比全面下滑。

2 月,日本纸浆产量 72 万吨,同比减少 2.5%,连续两个月低于同比水平。从品种来看,漂白硫酸盐浆产量 58.4 万吨,同比减少 1.6%,连续两个月减少;未漂白硫酸盐浆产量 8.6 万吨,同比减少 4%,连续两个月减少。库存方面,漂白硫酸盐浆连续 8 个月同比增加,未漂白硫酸盐浆连续 3 个月同比增加。销售方面,漂白硫酸盐浆的内销和出口同比均为减少,未漂白硫酸盐浆的内销和出口同样低迷。

(4) 北美地区纸与纸浆产品理事会近日公布的最新统计数据显示,2 月,北美地区的印刷与书写纸市场需求总体上比去年同月减少约 3%。从今年前两个月的累计数据看,比去年同期减少 3.9%。

总体来看,当月的涂布纸市场需求大于非涂布纸市场需求。中档涂布纸需求同比增长 2.2%,铜版纸同比持平,但中档非涂布纸和高档非涂布纸同比则分别减少 1.5%和 6.5%。

当月北美地区印刷与书写纸上市量同比减少 3.5%,其主要原因是出口同比减少 4.6%。另外,生产设备运转率平均为 91%,低于去年 2 月的 93%。特别是铜版纸生产厂的生产设备运转率最低,仅为 88%。

(5) 阿根廷纸与纸浆生产者协会近日公布的统计数据显示,2014 年阿根廷的纸与纸浆产量分别为 172 万吨和 82.3 万吨,比上年分别减少 0.4%和 6.1%。

按品种统计,新闻纸产量为 14.4 万吨,同比增长 5.6%;印刷书写纸 32.2 万吨,同比增长 1.6%;纸巾 29.7 万吨,同比微增 0.4%。另一方面,包装纸产量为 96 万吨,同比减少 2.2%。

此外,当年纸出口量为 13.4 万吨,同比减少 16.4%;进口量为 75.1 万吨,同比减少 15.4%;国内消费量 234 万吨,同比减少 4.8%。

1.2 国内纸浆市场概述

4 月现货市场:阔叶浆市场依然火热,供应紧张,商家封盘惜售,需求旺盛,价格持续高位拉涨,部分纸厂因接受不了如此高的降价,被迫停机。针叶浆受阔叶浆连续拉涨,针阔几无价差的影响,本月也开始底部反弹。而本色浆与化机浆则需求疲软,行情持续弱势运行。

4 月期货市场:从本月报盘来看,针叶浆 4、5 月外盘报价持续反弹。加针北木、凯利浦先后宣布 4 月报盘提涨 10 美元/吨之后,CMPC 也随即宣布 4 月份太平洋合同价上涨 10 美元/吨至 645 美元/吨。下旬,ARAUCO 宣布银星 5 月报盘提涨 10 美元/吨至 655 美元/吨后,伊利姆随后宣布针叶浆 5 月报盘提涨 20 美元/吨,海运 690 美元/吨,陆运 650 美元/吨;加拿大狮牌月底也宣布 5 月最新报盘上涨,雄狮 665 美元/吨,金狮 675 美元/吨。阔叶浆方面涨势不改,月初,印尼小叶 4 月份合同价(小叶相思)提涨 20 美元/吨至 625 美元/吨,Arauco 随即公布 4 月份阔叶浆报盘,明星(智利) 635 美元/吨,乌拉圭明星净价 610 美元/吨。下旬,伊利姆继续强势拉涨阔叶浆 20 美元/吨,海运 640 美元/吨,陆运 610 元/吨,经过观望,ARAUCO 阔叶浆 5 月份报盘上涨 20 美元/吨,明星报 655 美元/吨,新明星 630 美元/吨。本色浆方面,ARAUCO 金星持续稳定于 580 美元/吨。

4 月国产浆市场:本月国产浆变现分化。国产木浆方面,进口阔叶浆价格高企,部分纸厂转用国产阔叶浆,浆厂出货情况良好,再加上原材料木片资源紧张,国产阔叶浆价格有所上涨。下旬主流浆厂检修,国产阔叶浆供给受影响,部分浆厂又继续上调报价的打算。甘蔗浆方面,广西华美事件对甘蔗浆影响较大,而广西永凯甘蔗浆开机生产,甘蔗浆处于供大于求的状况,浆厂难有起色。竹浆方面,阔叶浆价格高企,北方有纸厂用竹浆部分替代阔叶浆和针叶浆,竹浆厂家出货情况良好,库存低位运行,价格连续上涨。草

浆与苇浆方面，环保整顿影响持续存在，中小草浆厂家开机情况不稳定，然需求量有限，浆厂基本持稳为主。

1.2 国内成品纸市场概述

铜版纸：本月铜版纸大部分厂家出厂价暂无变动，到4月底还未发布价格调整政策。多数厂家接单排产，新增订单较少，部分厂家面临库存压力。此外，铜版纸价格已基本跌至成本底线，利润微薄，甚至出现“倒挂”现象，多数厂家对后市发展忧心忡忡。

铜版纸市场交投氛围依然不旺，市场需求支撑力不足，纸价调涨难度较大。直至4月底，铜版纸价格基本维持前期水平。4月中旬开始，商家反映走货量较前期略增，但新增订单较少，且赢利微弱。目前，铜版纸的刚性需求量较少，供过于求的形势依旧严峻，市场货源甚多，商家销售不理想，因此库存高企。进入4月后期，多数商家备货谨慎，按需补仓，以控制走货量为首要工作。

双胶纸：4月开始，厂家以落实3月提涨政策为工作重心。另，针叶浆、阔叶浆价格持续反弹，成为双胶纸价格坚挺的有利支撑。后期市场将步入传统的淡季，双胶纸厂家对此心态稍显复杂，略有担忧。

市场方面：双胶纸市场整体走势平稳为主，各地区贸易商报价波动有限，接单尚可，部分商家为五一假期的来临提前备货，略微刺激市场走货速度。3月份纸厂提价并未在市场中得到较好落实，贸易商为避免贸然提价造成订单流失，因此多持观望态度。目前，双胶纸市场供需矛盾依然存在，后期市场发展情况不明朗。

白卡纸：本月白卡纸依旧弱势运行，部分经销商下调报价以刺激走货量，白卡纸实单商谈余地较大。华南地区个别经销商也表示转行不做白卡，厂家和经销商库存压力较大，下游用户按需采购，不做过多备货。在供需严重失衡的情况下，各企业纷纷调整产品结构。此外，四川宜宾和江西晨鸣两条新白卡线将陆续投放到市场上，这对过剩的白卡纸市场更是沉重的打击，后期白卡纸的市场竞争将更加激烈。现阶段求稳比求量更重要，各企业积极回笼资金，逐渐缩短账期，保证资金流的畅通。

白板纸：本月灰底白板纸市场表现一般，部分厂家价格小幅上调。华东地区太仓玖龙江龙牌、吉安集团、福建联盛等厂家涨价基本得到落实，上个月富阳地区对外报价上调，下游客户接受情况不佳，本月报价回落至涨前价格；对于吉安的涨价，富阳地区厂家基本表示维稳观望，由于需求有限，厂家维持少量库存。此外，受环保整顿及银行信贷收紧的影响，厂家尚未开机情况仍然存在，个别小厂家停产，优质低价库存遭到疯抢，富阳鑫宏纸业也表示今年将不再产白板纸，改做挂面箱板纸。华北地区唐山国泰受库存影响本月连续两次报涨，落实情况尚可。华南及中西部地区白板纸市场较稳，价格尚未出现明显的松动，出货情况保持稳定不变。随着五一黄金期的到来，市场出货量或许有所好转，但是多数厂家表示价格很难上

调上去。

箱板瓦楞纸：4月份箱板瓦楞纸呈现两极分化的趋势。华南地区受东莞“两高一低”淘汰产能的影响，多家小厂家关停，市场供货严重不足，东莞玖龙、金洲等订单基本排到月底，厂家供货紧张，不断上调报价，剩余小厂家也基本跟涨，落实情况良好。

华东地区江浙两地总体产能偏高，供应充足，为了缓解淡季压力，尽快回笼资金，厂家维持低库存水平，价格有走弱趋势；而山东、福建、江西等地厂家出货良好，由于库存较少，厂家供货紧张，价格上调落实情况尚可。此外，江苏理文本月开始不再生产瓦楞纸，只做箱板纸，价格暂无波动。

华中、华北地区厂家订单充足，河南龙泉、武汉金凤凰等本月报价上调，部分厂家表示出货紧张，下一个礼拜才能供货，价格有继续上调的趋势。

生活用纸：进口木浆不断上调，迫于成本压力，保定地区纯木浆大轴纸率先涨价。4月份累计上调300元/吨，出货情况依然良好。随后，河南及山东地区纸厂跟涨，然河南及山东地区厂家只有100-200元/吨的涨幅。

三月底，华美纸业全线停机，进入四月，各个厂家货源更加紧张，部分厂家甚至供不应求，对新客户基本不接单。清明节后，个别厂家再次提涨100元/吨。13日，南华纸业报涨100元/吨开启了春节后广西地区的第二次涨价潮，随后，各个厂家开始跟涨，截止到20号，甘蔗浆大轴纸已普遍上调，涨幅50-100元/吨。进入四月下旬，广西市场基本回归平静，各个厂家出货稳定，货源依然比较紧张。

二、进出口分析

2.1 纸浆进口量变化分析

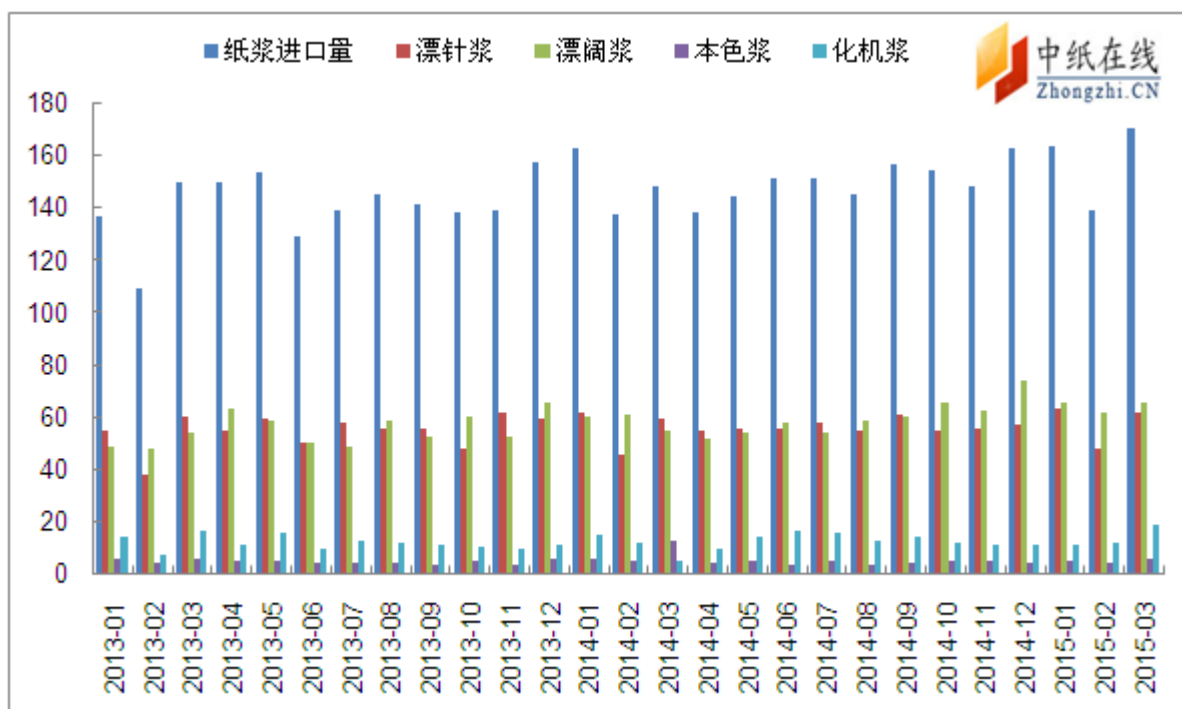


图 1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

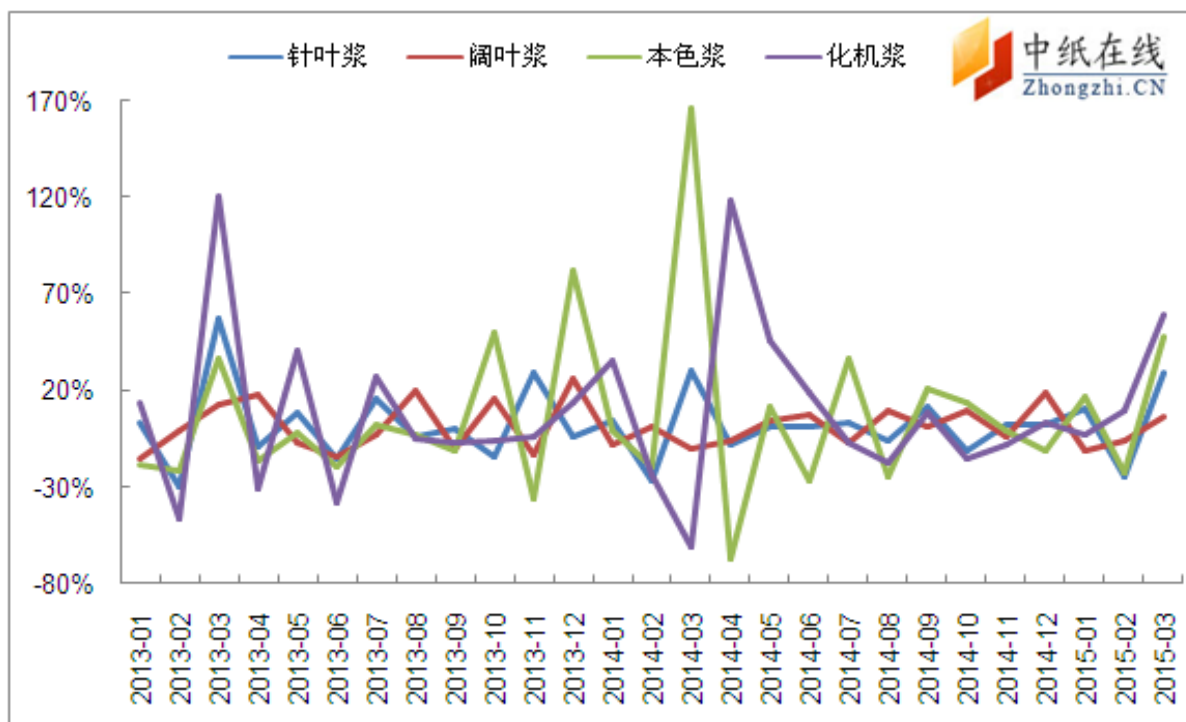


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

2015年3月我国进口纸浆170万吨，同比增加22万吨，增幅14.86%；环比增加31万吨，增幅22.30%。
同比增加22万吨，增幅14.86%；环比增加31万吨，增幅22.30%。

3月我国针叶浆进口量61.41万吨，环比增加13.99万吨，增幅29.52%；同比增加2.71万吨，增幅4.62%。1-3月国内累计进口漂白针叶浆171.49万吨，与去年同期比增加6.51万吨，增幅3.95%。

3月我国阔叶浆进口量65.19万吨，环比增加3.70万吨，增幅6.02%，同比增加10.64万吨，增幅19.52%。1-3月国内累计进口漂阔浆192.03万吨，与去年同期比增加17.09万吨，增幅9.77%。

3月我国本色浆进口量5.32万吨，环比增加1.73万吨，增幅48.11%；同比增加1.03万吨，增幅23.93%。
1-3月国内累计进口本色浆13.53万吨，与去年同期比减少8.65万吨，减幅38.99%。

3月我国化机浆进口量18.34万吨，环比增加6.83万吨，增幅59.33%；同比增加6.29万吨，增幅52.17%。1-3月国内累计进口化机浆40.36万吨，与去年同期比增加10.34万吨，增幅34.43%。

2.2 木浆进口占比分析

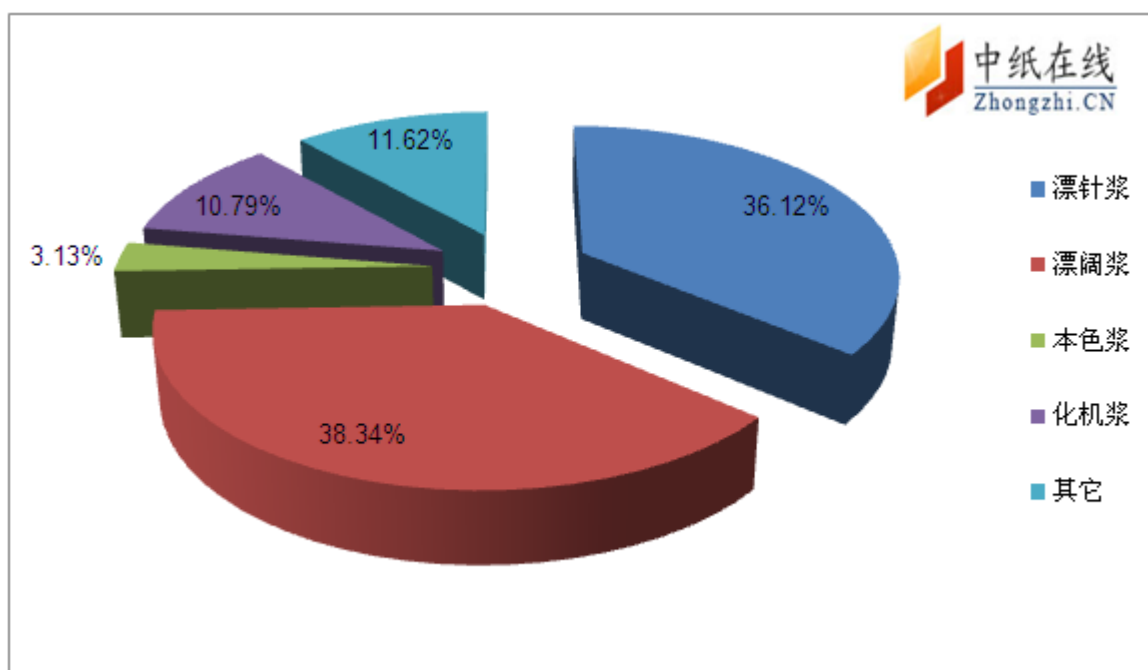


图 3：2015 年 3 月各木浆进口量占比分析

数据来源：海关总署

2015年3月我国漂针浆进口量61.41万吨，占纸浆进口总量的36.12%；漂阔浆进口量65.19万吨，占纸浆进口总量的38.34%；本色浆进口量5.32万吨，占纸浆进口总量的3.13%；化机浆进口量18.34万吨，占纸浆进口总量的10.79%。

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	2 月	3 月	环比变化
加拿大	163469	200548	22.68%
智利	76539	130102	69.98%
美国	88002	117938	34.02%
俄罗斯	79406	75513	-4.90%

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	2 月	3 月	环比变化
巴西	285874	26307	9.20%
印度尼西亚	127745	61290	47.98%
乌拉圭	99407	-46327	-46.60%
智利	55887	12840	49.47%

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	2 月	3 月	环比变化
日本	6730	9848	46.33%
智利	13563	12606	-7.06%
加拿大	2677	4631	72.99%
俄罗斯	6382	14669	129.85%
美国	3710	6613	78.25%

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	2 月	3 月	环比变化
加拿大	92462	137131	48.31%
新西兰	15958	29289	83.54%
瑞典	5396	5785	7.21%

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	160939	106261	9532	6348	283080
青岛	80382	275426	2386	47469	405663
上海	55354	35720	19173	7911	118158
宁波	57611	32738	1716	33278	125343
黄埔	61795	14406	9514	4180	89895
合计	416081	464551	42321	99186	1022139

数据来源：海关总署

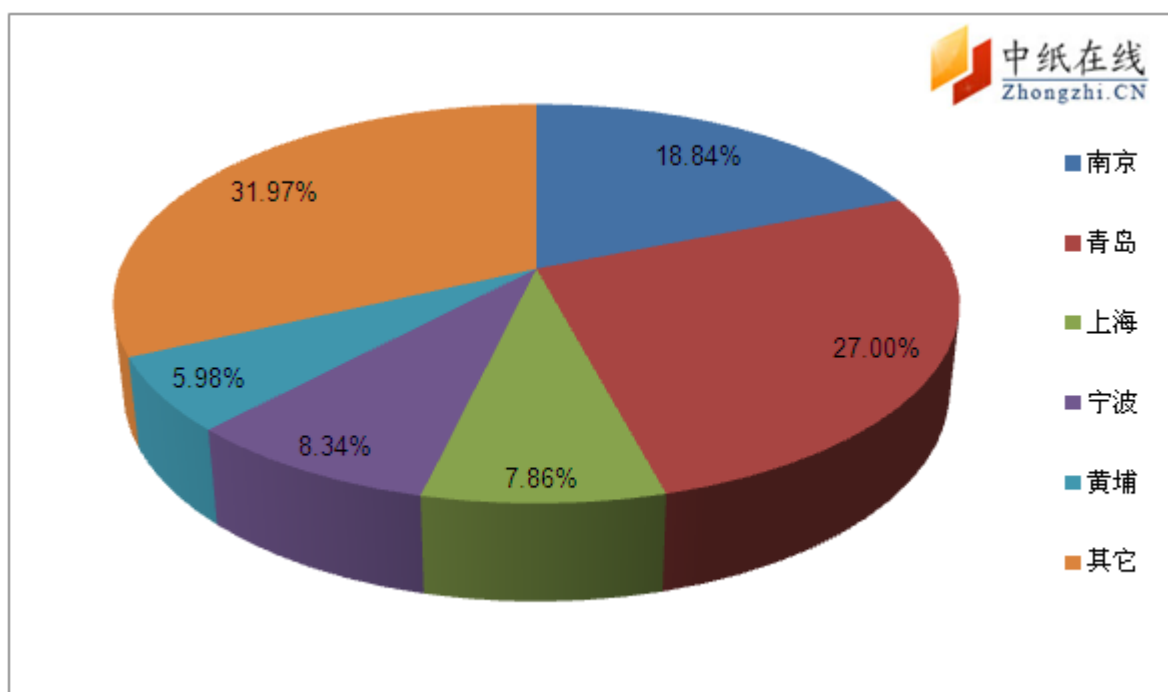


图 4：2015 年 3 月纸浆分关别进口占比统计

数据来源：海关总署

2015 年 3 月，我国纸浆进口 170 万吨，其中进口量排前三的海关青岛海关、南京海关、宁波海关的合计进口量占总进口量的 54.18%。

针叶浆进口市场中，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 102.52%；南京海关进口量环比减少 29.17%；黄埔海关进口量环比增加 29.49%。

阔叶浆进口市场中，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增加 87.959%；南京海关进口量环比减少 51.59%；上海海关进口量环比增加 56.64%。

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增加 266.53%；南京海关进口量环比增加 39.36%；黄埔海关进口量环比增加 867.85%。

化机浆进口市场中，前三大进口海关为宁波、青岛和上海。宁波海关进口量环比增加 107.12%；青岛海关进口量环比增加 19.64%；上海海关进口量环比增加 21.69%。

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	15 年 5 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	合同价 655
俄针	陆运 710	陆运 710	陆运 670	陆运 670	陆运 650	陆运 620	陆运 620	陆运 630	陆运 650
虹鱼	740	740	730	730	690	690	680	680	
马牌	合同价 695-700	合同价 690	合同价 690	合同价 690	合同价 660	合同价 660	合同价 640	合同价 650	
雄狮	720	720	720	720	680	680	670	合同价 650	合同价 665
金狮	730	730	730	730	690	680	680	合同价 660	合同价 675
北木	740	730	730	730	690	680	670	680	
凯利浦	730	730	730	730	680	680	合同价 640	合同价 650	
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

经过长期低迷之后，4月份的针叶浆外盘开始反弹。银星、伊利姆在上月底率先公布涨价通知，随后本月初，加针也开始跟涨。北木4月份涨10美元/吨至680美元/吨，部分大客户可优惠至670美元/吨，凯利浦提涨10美元/吨至650美元/吨，智利CMPC也宣布4月份太平洋合同价上涨10美元/吨至645美元/吨。

从月底出台的报盘来看，针叶浆反弹持续，银星率先上调10美元/吨至655美元/吨，伊利姆随即跟进20美元/吨至陆运650美元/吨，海运610美元/吨。加针方面，狮牌报价也有所上涨，雄狮报665美元/吨，金狮675美元/吨。北木、月亮等其它加针也有提涨意向。

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	15年5月
布阔	520/550	520/550	530/560	530/560	550/580	550/580	560/590	580/610	610/640
金鱼	合同价 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 620	
公牛	合同价 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 620	
智利明星	560	575	585	605	615	615	635	635	655
鹦鹉	合同价 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 620	
小叶相思	560	580	600	610	合同价 590	合同价 600	合同价 605	合同价 625	

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

经过长期涨价之后，4月份阔叶浆报盘继续提涨。月初印尼小叶率先上涨20美元/吨至625美元/吨，Arauco4月报盘暂时持稳观望，老明星稳于635美元/吨，新明星净价610美元/吨。据了解，鹦鹉等巴桉4月份成交价在620美元/吨左右。

现货交投良好，货源紧张，阔叶浆5月外盘价格持续探涨，已出台的来看，伊利姆5月布阔报涨20美元/吨，陆运610美元/吨，海运640美元/吨。Arauco阔叶浆5月份也上调20美元/吨，明星655美元/吨，新明星净价630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	15 年 5 月
金星	660	660	660	660	630	600	580	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

本色浆期货报盘持续稳定，金星 4 月、5 月外盘持续稳定于 580 美元/吨，乌本块 4 月报盘上涨至 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，化机浆市场前期交投一般，报盘连续持稳于 470-480 美元/吨，但实单成交净价在 410 美元/吨。

3.1.2 期货报盘走势图

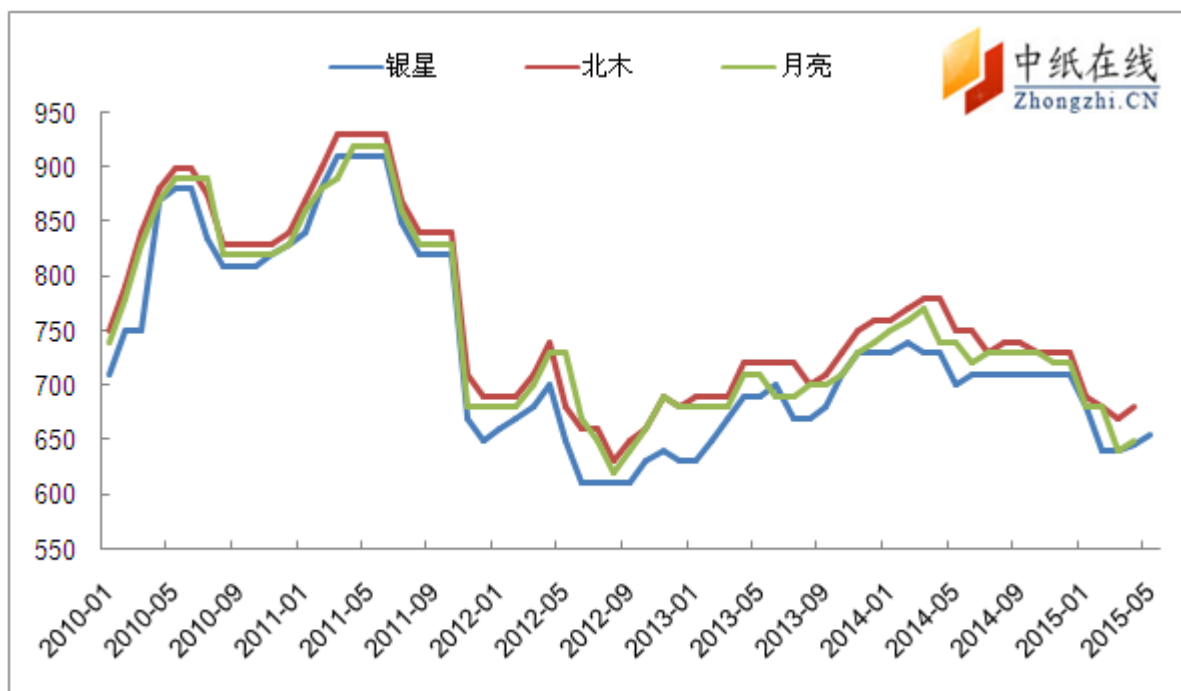


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

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：阔叶浆价格高位拉涨，针阔几无价差，受此刺激，本月银星、乌针等所谓的“大路货”价格率先触底反弹，并且是连续性的反弹，累计涨幅 200-300 元/吨。加针等因为前期跌幅有限，本轮反弹幅度也有限。月末报价：乌针 4800 元/吨，银星 4800-4850 元/吨，月亮 4900-4950 元/吨，北木 5050-5100 元/吨。

阔叶浆：资源紧张现象持续，市场上货源难寻，有货贸易商封盘惜售，强势拉涨，价格持续高位探涨，本月涨幅达 300-400 元/吨。月末智利明星 4800 元/吨，阿尔派 4800 元/吨。

本色浆：市场交投长期疲软，月初实单价格不断走弱，实单价格进一步探底，然在针叶浆与阔叶浆涨价的刺激下，月末部分贸易商开始拉涨本色浆价格，但实际效果有限。月末金星 4300-4400 元/吨，乌本块 2700 元/吨，辛普森卷筒 4200 元/吨，KPAQ4000 元/吨。

化机浆：市场需求较为稳定，本月实单价格有小幅下滑。月末佳维 3250-3300 元/吨。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

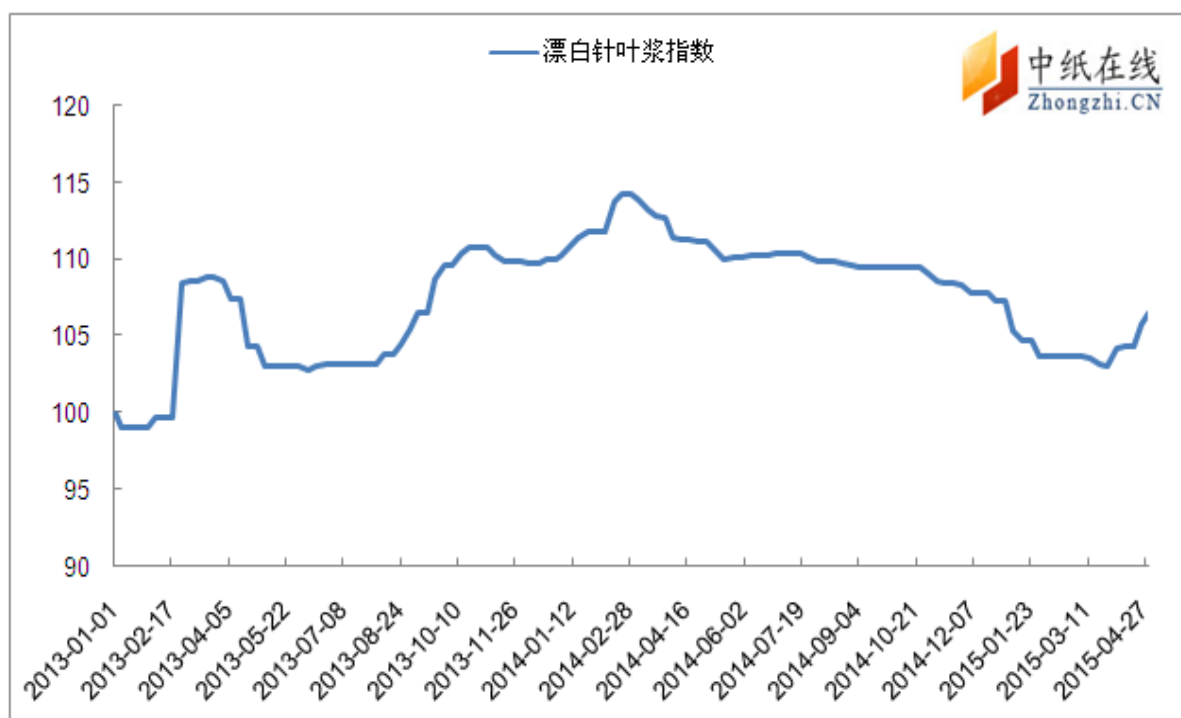


图 7：漂针浆中纸指数走势图

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

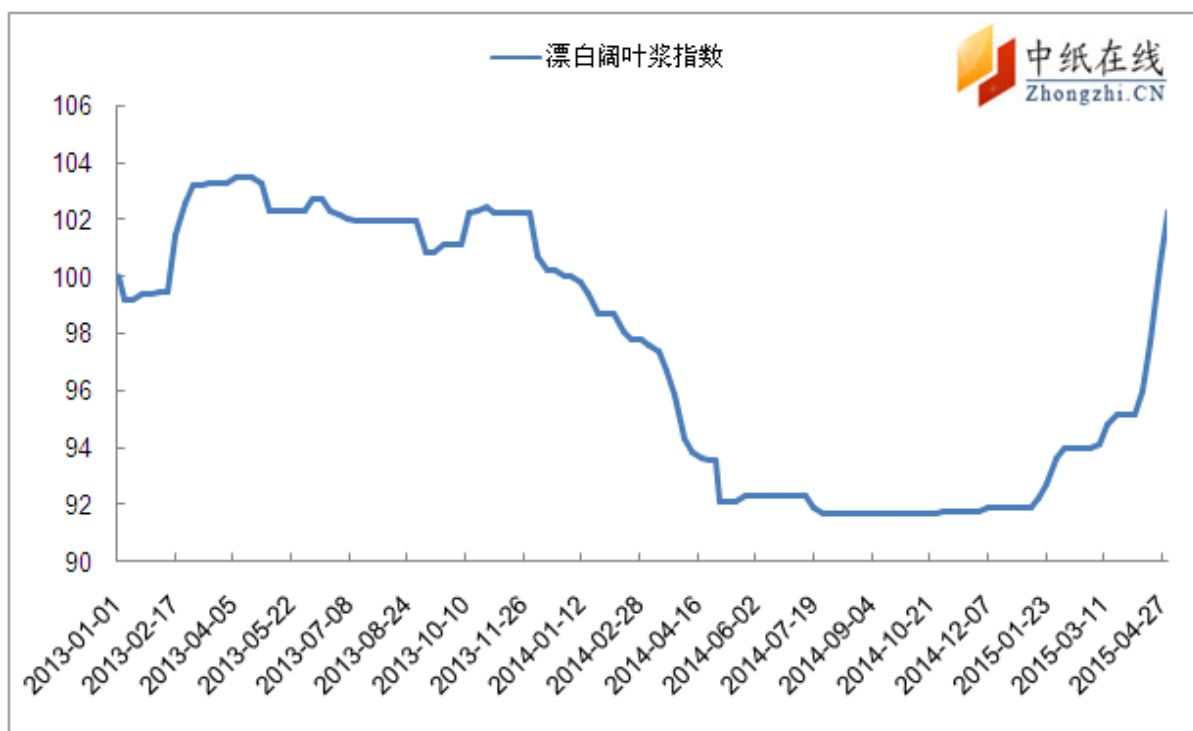


图 8：漂阔浆中纸指数走势图

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 4 月 30 日，漂白针叶浆中纸指数为 106.45 点，与上个月末比上涨 3.37 点；漂白阔叶浆中纸指数为 102.3 点，与上个月末相比大幅上涨 7.13 点。

3.3.1 江浙沪地区

本月江浙沪地区针叶浆、阔叶浆交投较为活跃，尤其是阔叶浆，市场可售货源稀少，价格不断提涨，针叶浆本月也触底反弹，本色浆与化机浆稍显平静，实单价格较上月略有下滑。

针叶浆：江浙沪地区本月针叶浆价格连续反弹。月末主流价格：银星 4800 元/吨；凯利浦 4950-5000 元/吨；乌针 4800 元/吨，北木 5050-5100 元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆市场货源稀少，本月价格上涨。月末主流价格：智利明星 4800 元/吨。

本色浆：江浙沪地区本色浆交投疲软，实单较上月有所下滑，月末部分品牌价格有拉涨现象，实单执行情况不佳。月末主流价格：金星成交 4250-4300 元/吨左右，乌本块 2700 元/吨。

化机浆：江浙沪地区化机浆行情一般，价格偏弱，月末主流价格：佳维 3300 元/吨。

3.3.2 山东地区

本月山东地区针叶、阔叶价格连续上涨，本色浆、化机浆市场交投一般，实单价格下滑。

针叶浆：山东地区针叶浆报价连续提涨。月末主流价格：银星 48000 元/吨，太平洋 4750-4800 元/吨，乌针 4800 元/吨，北木 5050-5100 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆货源紧张，部分商家封盘，价格连续上涨。月末主流价格：智利明星 4800 元/吨，阿尔派 4800 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆需求一般，部分品牌月底拉涨，月末价格：乌本块 2700 元/吨，辛普森 4200 元/吨，美华 4000 元/吨，KPAQ4000 元/吨，金星 4300-4400 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区化机浆市场货源不多，然贸易商出货情况一般，倾向于实单实谈。月末主流价格：佳维 3250-3300 元/吨，昆河 3350-3400 元/吨。

3.3.3 华北地区

保定地区：保定地区俄针货源稍显紧张，本月连续涨价，月末再次上涨 50 元/吨，乌针 4750-4800 元/吨，布针 4700-4750 元/吨，布针试机浆 4650-4700 元/吨。

天津地区：节前天津地区针叶浆延续涨价势头，银星报 4800-4850 元/吨，先锋卷筒 4600 元/吨，石头 4750 元/吨。

3.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆市场需求不佳，价格跟随主流价格提涨。月末市场主流价格：乌针 4800 元/吨，现货紧缺；银星 4800 元/吨左右；北木 5100 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆市场货源一直偏紧，成交一般，虽然价格提涨，但涨幅相对北方市场有限。月末主流价格：巴桉 4700 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆需求低迷，个别品牌货源短缺，月末价格大涨，月末：乌本块主流价格 2600-2700 元/吨，金鱼 4500-4600 元/吨。

3.3.5 华中地区

河南地区俄针货源紧张，月末贸易商大幅提涨报价 100-200 元/吨，下游纸厂已逐步接受涨价现实。月末自提：乌针 4900 元/吨，布针 4850 元/吨，布针试机浆 LG1 报 4800 元/吨。

3.3.6 东北地区

经过近一个月的上涨之后，月末东北地区俄针市场交投一般，价格暂时持稳，后期涨价意向较浓。乌针 4700-4750 元/吨，布针 4650-4700 元/吨，布针试机浆 4600-4650 元/吨，布阔货紧，报价 4700 元/吨。

四、国产浆市场情况

4.1 市场总体概述

本月国产浆变现分化。国产木浆方面，进口阔叶浆价格高企，部分纸厂转用国产阔叶浆，浆厂出货情况良好，再加上原材料木片资源紧张，国产阔叶浆价格有所上涨。下旬主流浆厂检修，国产阔叶浆供给受影响，部分浆厂又继续上调报价的打算。甘蔗浆方面，广西华美事件对甘蔗浆影响较大，而广西永凯甘蔗浆开机生产，甘蔗浆处于供大于求的状况，浆厂难有起色。竹浆方面，阔叶浆价格高企，北方有纸厂用竹浆部分替代阔叶浆和针叶浆，竹浆厂家出货情况良好，库存低位运行，价格连续上涨。草浆与苇浆方面，环保整顿已过，中小草浆厂家陆续开机，然需求量有限，浆厂基本持稳为主。

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	4450	↑ 50	实单实谈

	湛江晨鸣	-	-	自用
	广东鼎丰	4500	↑ 150	竹木混浆；实单实谈
	柳州两面针	-	-	持稳
	金海浆纸	-	-	龙牌，自用为主
	亚太森博	-	-	停机检修
	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

进口阔叶浆价格高企，部分纸厂转用国产阔叶浆，浆厂出货情况良好，再加上原材料木片资源紧张，国产阔叶浆价格有所上涨。下旬主流浆厂检修，国产阔叶浆供给受影响，部分浆厂又继续上调报价的打算。国产化机浆和国产本色浆方面，浆厂出货量变动不大，为了维系老客户，基本上价格持稳。

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	-	湿浆
东莞华纳	4200	-	本色浆板
永鑫华糖	3900	-	湿浆

广西贵糖	3950	-	湿浆
------	------	---	----

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

广西华美事件对甘蔗浆影响较大，而广西永凯甘蔗浆开机生产，甘蔗浆处于供大于求的状况，浆厂难有起色，价格保持弱稳，目前当地主流成交价 3800-3900 元/吨。

4.4 竹浆

表 12：国产竹浆实单价格表（元/吨）

厂家	出厂价	月涨跌	备注
四川永丰	4400	-	漂白
理文造纸	-	-	漂白，暂时封盘
贵州赤天化	4300-4400	↑ 100	实单，漂白
四川凤生纸业	4600	↑ 200	封盘，对外报价，漂白
广东创美	4200	-	本色

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

阔叶浆价格高企，北方有纸厂用竹浆部分替代阔叶浆和针叶浆，竹浆厂家出货情况良好，库存低位运行，价格连续上涨。键位凤生等浆厂月末暂停接单，但仍有报价发出，报价涨至 4600 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	2200	-	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	3700/4100	↑ 100	湿浆/浆板

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

环保整顿影响持续存在，中小草浆厂家开机情况不稳定，然需求量有限，浆厂基本持稳为主。

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 3 月全球纸浆发运量 415.4 万吨，环比增加 42.5 万吨，增幅 11.40%；同比增加 36.7 万吨，增幅 9.69%。

其中漂白针叶浆发运量 196.5 万吨，环比增加 23.6 万吨，漂白阔叶浆发运量 205 万吨，环比增加 18 万吨。

2015 年 3 月全球纸浆生产商库存 36 天（漂针浆 33 天，漂阔浆 38 天），同比减少 9 天，环比减少 3 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、国外部分浆厂下月检修；
- 2、国内可售阔叶浆现货资源有限；
- 3、化机浆、本色浆底部徘徊时间过长，随时有反弹可能；
- 4、针叶浆、阔叶浆外盘上涨。

利空因素：

- 1、下游工厂资金压力仍然存在；

2、阔叶浆报价虚高成分较大;

3、成品纸市场相对疲软。

期货方面: 针叶浆在银星率先小幅提涨报盘之后, 俄针紧随其后开始暴涨, 带动加针跟随报涨, 从市场反馈来看, 针叶浆报盘上涨尚在可接受范围内, 随着加拿大部分浆厂决定 5 月份检修之后, 供给量或会受到一定的影响, 短期内, 外盘报价提涨。**阔叶浆**方面, 前期供应量不太正常, 现货货源有限, 进一步推涨期盘报涨, 后期 5 月份部分阔叶浆期货到港, 实际成交价虽会收到一定压制, 但对期货影响不大, 随着明星布阔与公牛 5 月份报盘提涨, 阔叶浆 5 月份整体涨价已定。**化机浆**国外浆厂出货量稳定, 报盘基本持稳, 然成交净价却呈下降趋势。**本色浆**国内需求低迷, 然国外需求量较大, 浆厂出货情况有所好转, 后期报盘稳中上涨可能性比较大。

现货方面: 针叶浆经过长期下跌, 针叶浆现货在 4 月触底反弹, 并且是持续性的反弹, 累计反弹幅度 200-300 元/吨。然针叶浆价格虽反弹幅度较大, 但针阔价差仍没有拉大, 并且部分主要品牌货源紧张, 后期针叶浆价格仍有反弹空间。**阔叶浆**可售现货紧张局面仍然存在, 在供方强势拉涨下, 阔叶浆在 4 月份表现顽强, 几乎一天一涨价, 仍供不应求, 有货贸易商基本封盘不出, 进一步推动阔叶浆价格疯涨。随着国外供应商坚定的涨价, 现货市场短期内价格坚挺可能性较大。**本色浆**国内需求长期低迷低迷, 岁有贸易商开始拉涨本色浆, 然实单上涨动力不足。**化机浆**国内市场交投一般, 报价长期持稳, 实单价格商谈空间大。

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

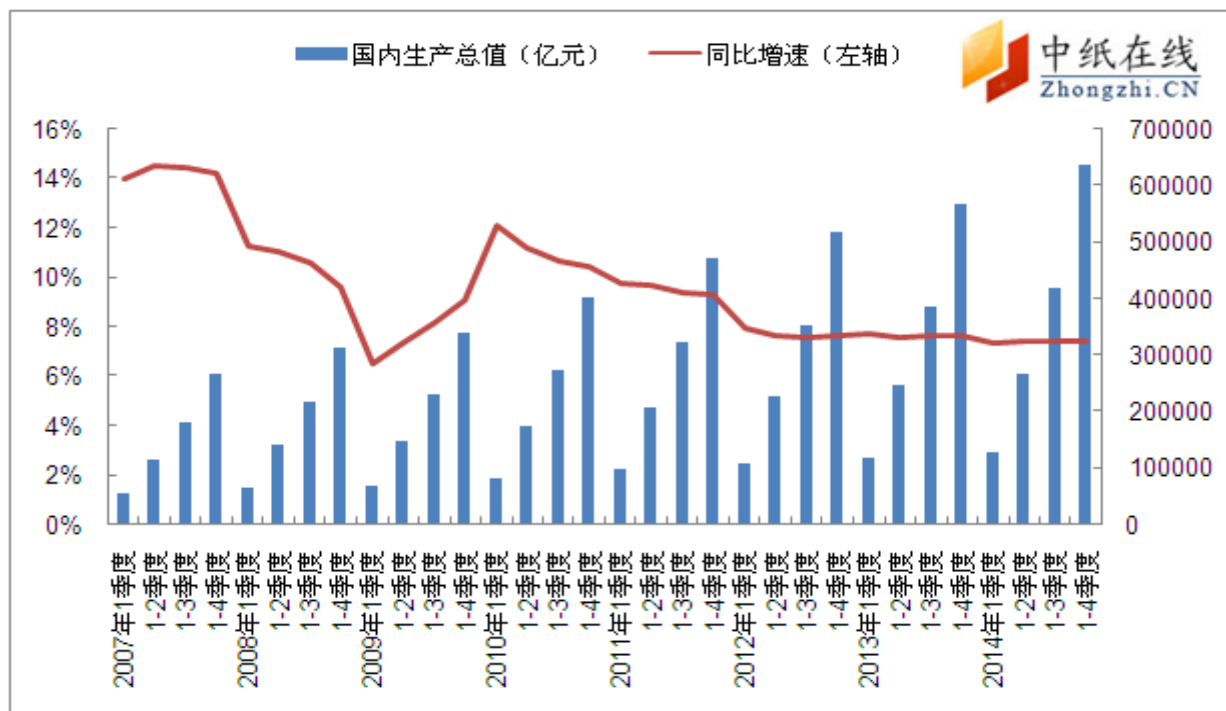


图 9：2007-2014 年我国 GDP 统计图

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

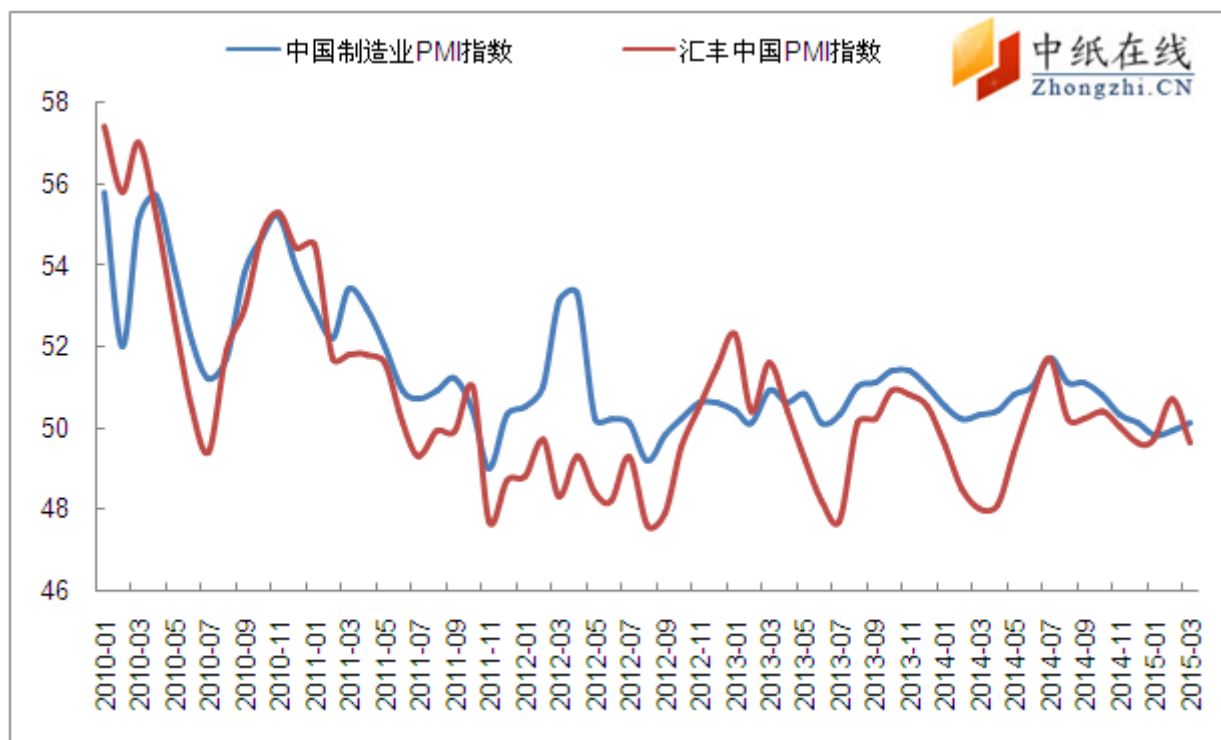


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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 3 月汇丰中国制造业 PMI 指数 49.6，与上月比降低 1.1 点，创近 3 个月来新低；国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 50.1，与上月比小幅上升 0.2 点，创近 3 个月来新高。

8.3 人民币汇率走势图

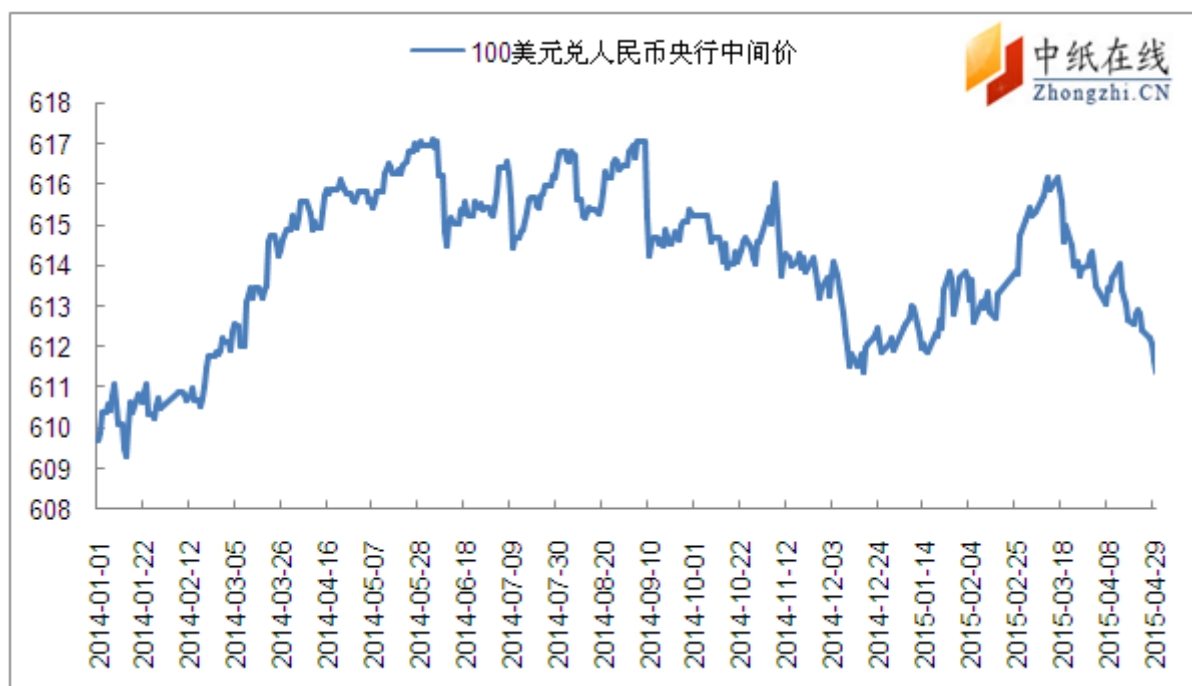


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

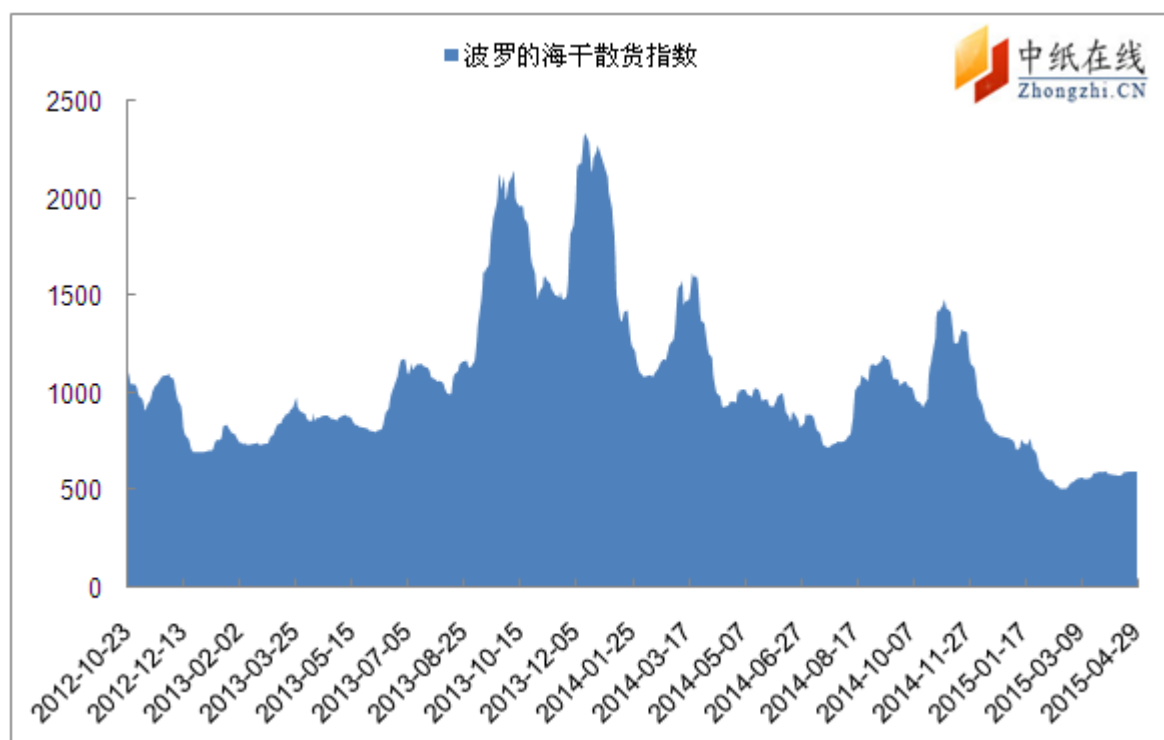


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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 60 万吨的白面牛卡纸产能将消失,可能引发价格波动

白面牛卡纸属于高档纸箱原纸,但近年来产能过剩使得价格“一落千丈”,没有大型纸厂再敢贸然挺进。之前我们华印小编有粗略统计过国内上规模白面牛卡纸纸厂的年产能合计已近 627 万吨,近期我们得知一个重大市场消息是很快将有 60 万吨的白面牛卡纸产能消失,涨价潮恐 6 月中旬爆发!

世界上数一数二的白面牛卡纸机将迁址改产白卡

今年年初互联网有报道过,山东晨鸣纸业旗下寿光美伦纸业有限责任公司的一条幅宽 9660mm 的高档涂布白牛卡纸机自 2014 年 12 月下旬起就已停产。我们得到的最新消息是,该机 5 月至 6 月中旬左右生产一个半月后就将停产,并迁至广东湛江改为生产白卡纸。

公开资料显示,晨鸣纸业的这条纸机为世界上纸幅最宽、车速最快(设计车速 1200m/min)、单机产能最高的涂布白牛卡纸生产线,生产线设备主要是德国福伊特、奥地利安德里兹等公司供货。该机于 2012 年 7 月 29 日试车成功,主要生产优质高档涂布白牛卡纸。

据小编了解,该纸机投入生产后在国内销售尚可,自 2013 年 11 月起开始开拓海外市场,主打尊玉、龙柏等产品。此外,除了白面牛卡纸产品外,晨鸣纸业旗下涂布牛卡纸工厂还年产 40 万吨箱板纸。

高档涂布白牛卡纸曾受知名造纸业热捧

国内最早生产白面牛卡纸的造纸企业是山东世纪阳光纸业,虽然目前玖龙纸业和理文造纸的白面牛卡纸设计年产能均大于世纪阳光纸业,但全球最大的白面牛卡纸生产基地目前仍在世纪阳光纸业。目前国内比较大的白面牛卡纸生产厂家集中在山东、广东、浙江、江苏、河南、福建、河北等省份。除晨鸣纸业外,目前生产白面牛卡纸的知名厂商有:玖龙纸业、理文造纸、世纪阳光纸业、吉安纸业、荣成纸业、景兴纸业、浙江金龙纸业等,其中多个大型项目自 2010 年起开始集中投产,使得原本趋于饱和的市场逐渐供大于求。

高档涂布白牛卡前几年受各大纸业巨头热捧,除了纸业巨头自身发展需求外,还与印刷包装业不断提升的包装需求有关,这是拉动纸业巨头投资涂布高档白面牛卡纸产能发展的一大因素。但一窝蜂上新项目后,市场的反馈是需求并没有想象中增长迅速,直观的表现是白面牛卡纸价格“一落千丈”,从历史最高位的 5800 元/吨跌至目前的均价 3650 元/吨,甚至有的纸企今年卖到了 3100 元/吨。

白面牛卡纸价格可能波动!

60 万吨白面牛卡纸产能消失,这绝对在纸箱界和纸界是一个重磅消息。这 60 万吨的产能虽占市场份额不到 10%,但对整体市场供需格局将产生较大影响,短期来看将利好阳光纸业、荣成纸业等纸企。有专家指出这或成为低迷不振的白面牛卡纸市场一剂强心针,可能引发价格波动,涨价潮恐 6 月中旬爆发!但也有业内人指出即使 60 万吨白面牛卡纸产能退出,但目前产能依旧过剩,价格因此上扬的可能性有限,不过该事件势必会给竞争激烈的白卡纸市场带来冲击。

值得一提的是,在白卡纸的主要消费地区珠三角地区上新纸机,晨鸣纸业很好地解决了之前受山东地区销售半径制约的不利问题,将有助于提升其在华南地区的白卡市场竞争力。