

中纸在线：纸浆周报（2015.08.08-2015.08.14）

一、进口纸浆国内市场表现

1.1 期货市场报价及分析

1.1.1 针叶浆方面

表 1：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月	15年5月	15年6月	15年7月	15年8月
银星	670	640	640	645	655	675	635	625
俄针	650/690	620/660	620/660	630/670	650/690	670/710	670/710	620/660
虹鱼	690	690	680	680	680	700	680	660
马牌	净价 660	净价 660	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	净价 620	
雄狮	680	680	670	净价 650	净价 665	净价 665	640	
金狮	690	680	680	净价 660	净价 675	净价 675	650	
北木	净价 680	净价 670	净价 660	净价 670	净价 690	净价 710	净价 630	
凯利浦	680	680	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	净价 630	
月亮	680	680	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	640	

数据来源：中纸在线信息部

1.1.2 阔叶浆方面

表 2：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月	15年5月	15年6月	15年7月	15年8月
布阔	550/580	550/580	560/590	580/610	610/640	630/660	610/640	590/620
金鱼	合同价 600	合同价 600	合同价 620	合同价 620	合同价 640	合同价 660	合同价 660	
公牛	净价 600	净价 600	净价 620	净价 620	净价 640	净价 640	净价 640	
智利明星	615	615	635	635	655	675	655	645

鸚鵡	合同价 600	合同价 600	合同价 600	合同价 620	合同价 640	净价 650	净价 650	净价 660
印尼小叶	合同价 590	合同价 600	合同价 605	合同价 625	合同价 655	合同价 675	净价 645	合同价 665

数据来源：中纸在线信息部

本周部分阔叶浆 8 月报盘小幅提涨，印尼小叶最新合同价 665 美元/吨，较上一期提涨 10 美元/吨，船期安排 10 月份，供应量尚可。巴西鸚鵡 8 月净价（大客户）660 美元/吨，较上一期提涨 10 美元/吨，供应量正常。

1.1.3 本色浆方面

表 3：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月	15年5月	15年6月	15年7月	15年8月
金星	630	600	580	580	580	600	600	600
乌本块	海运 340	海运 340	海运 340	海运 350	海运 360	海运 370	海运 370	海运 370

数据来源：中纸在线信息部

1.1.4 化机浆方面

表 4：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	15年1月	15年2月	15年3月	15年4月	15年5月	15年6月	15年7月
佳维 (75)	净价 410	净价 410	净价 410	净价 410	净价 430	净价 430	净价 400
昆河 (75)	净价 420	净价 420	净价 420	净价 420	净价 440	净价 440	净价 410

数据来源：中纸在线信息部

1.2 现货市场表现

现货市场：针叶浆市场需求仍无好转，交投气氛偏淡，然人民币连续三天大幅贬值，汇率成本提涨，市场报价有所提涨，不过仍有价无市，部分商家封盘观望。**阔叶浆**市场货源持续紧张，报价高企，下游纸厂采购积极性不高。**本色浆**市场供需两淡，行情持续偏弱。**化机浆**市场需求疲软，价格持续弱势运行。

从中纸指数来看，2015 年 8 月 14 日，漂针浆中纸指数 102.87 点，与上周五比上

涨 2.03 点，漂阔浆中纸指数 103.91 点，与上周五比上涨 0.86 点。

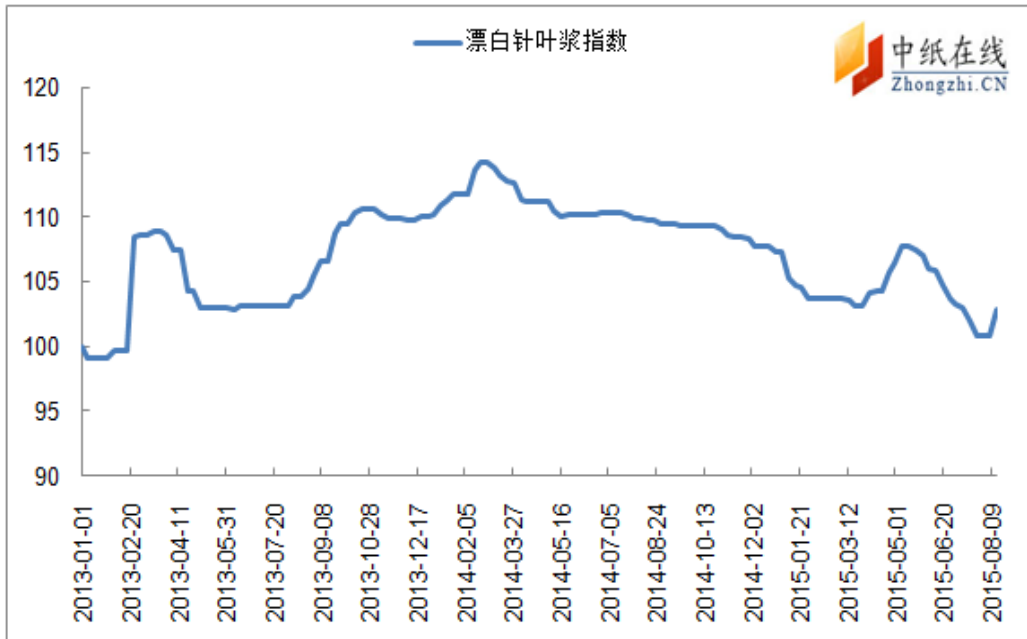


图 1：进口漂针浆价格指数走势图

数据来源：中纸在线信息部



图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

1.3 进口纸浆分地区表现

1.3.1 江浙沪地区进口纸浆表现

表 5: 江浙沪地区进口纸浆报价表 (单位: 元/吨)

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4500	4600	↑ 100	
	乌针	4550	4600	↑ 100	
	凯利浦	4650	4800	↑ 150	
	北木	4750-4800	4900	↑ 100	
阔叶浆	阿尔派	4750-4800	4750-4800	-	
	鸚鵡	4950	4950	-	
本色浆	金星	4400-4450	4400-4500	-	

数据来源: 中纸在线信息部

江浙沪地区针叶浆市场交投一般, 受人民币贬值、汇率成本上升影响, 商家报价提涨, 目前银星、乌针 4600-4700 元/吨, 凯利浦、月亮 4800 元/吨, 北木 4900 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆可售现货持续紧张, 价格高位探涨, 鸚鵡、金鱼 4950-5000 元/吨, 阿尔派 4800 元/吨, IP 阔叶卷筒 4600 元/吨。

江浙沪地区本色浆市场需求仍无好转, 价格稳定。金星 4400-4500 元/吨, 辛普森 4150 元/吨, 乔治王子电子级 5000-5050 元/吨, 乌本块 2650 元/吨。

江浙沪地区化机浆需求低迷, 市场气氛较淡, 部分商家暂无报价, 选择实单实谈, 目前佳维、昆河 3150-3200 元/吨。

1.3.2 山东地区进口纸浆表现

表 6: 山东地区进口纸浆报价表 (单位: 元/吨)

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4500	4500	-	
	北木	4750-4800	4750-4800	-	

	月亮	4550-4600	4550-4600	-	
阔叶浆	新明星	4800-4850	4800-4850	-	
	鸚鵡	4900-4950	4950-5000	↑ 50	
本色浆	辛普森	4150	4150	-	
	金星	4400-4500	4400-4500	-	

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆出货情况一般，部分商家因成本偏高，报价坚挺，实单商谈空间缩小，市场低价货源难寻，目前银星、乌针报价 4500 元/吨，狮牌报 4550 元/吨，月亮、凯利浦报 4600 元/吨，北木 4750-4800 元/吨。

山东地区阔叶浆货源持续偏紧，部分报价提涨 50 元/吨，鸚鵡报价 4950-5000 元/吨，百合 4800-4850 元/吨，阿尔派 4800 元/吨左右，小叶硬杂 4750-4800 元/吨。

山东地区本色浆市场需求持续疲软，行情暂无变化，目前辛普森 4100-4150 元/吨，乔治王子 4700-4750 元/吨，美华 3900 元/吨。

山东地区化机浆需求难有好转，行情持续偏弱，实单实谈为主。目前佳维、昆河报价 3100-3150 元/吨。

1.3.3 华南地区进口纸浆表现

表7：华南地区进口纸浆价格表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4500-4600	4600-4700	↑ 100	
	凯利浦	4700	4800	↑ 100	
阔叶浆	金鱼	4950-5000	4950-5000	-	
本色浆	金星	4450-4500	4450-4500	-	
	科本	4200-4300	4200-4300	-	

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆市场交投气氛不佳，在人民币连续贬值、汇率成本上升的情况下，针叶浆报价有所提涨，银星报 4700 元/吨，凯利浦、月亮报 4800 元/吨，北木 4900 元/

吨。

华南地区阔叶浆市场货源供给持续紧张，有价无市，目前巴桉报价 4950-5000 元/吨。

华南地区本色浆市场供需两淡，受汇率影响，部分商家有提涨报价的意向，还有部分商家封盘，乌本块 2600-2650 元/吨，科本 4200-4300 元/吨，金星 4450-4500 元/吨。

1.3.4 华北地区进口纸浆表现

天津地区针叶浆出货情况一般，受昨日人民币汇率大跌影响，进口木浆汇率成本增加，部分商家处于观望态度，暂不报价。目前参考报价：银星 4550 元/吨，先锋卷筒 4300 元/吨。

因本月下旬开始将要停机，近期保定地区生活用纸厂家开机率提升，几乎满产，木浆需求量有所提升，然阔叶浆货源紧张，价格居高不下，保定地区纸厂增加针叶浆占比，本周针叶浆报价有所提涨。乌针 4550-4600 元/吨，布针 4500-4550 元/吨。

1.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北地区俄针市场供给有限，需求持续疲软，价格横盘整理，乌针 4550 元/吨，布针 4500 元/吨。

1.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区针叶浆市场货源稀少，再加上人民币汇率连续大幅贬值，部分商家提涨针叶浆报价，乌针报价 4600-4650 元/吨，银星报 4600 元/吨。

二、国产浆市场情况

2.1 国产木浆表现

表 8: 国产木浆价格表 (元/吨)

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	-	-	实单实谈

	湛江晨鸣	-	-	自用, 日产 1700-1800
	广东鼎丰	4550	-	竹木混浆
	柳州两面针	4200-4300	-	-
	金海浆纸	-	-	龙牌, 自用为主
	亚太森博	-	-	停机
	南通王子	4500-4600	-	现金价
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, 到货价
	广西金桂	-	-	-
	福建腾荣达	3800	-	-
	焦作瑞丰	3550-3650	-	湿浆; 浆板 3600-3650
本色浆	青山纸业	-	-	-
	宝庆恒达	4100	-	-
	玖龙兴安	4200/4100	-	精制浆/普通浆
	宝庆联纸	-	-	-

数据来源: 中纸在线信息部

本周国产阔叶浆厂正常生产, 各浆厂正逐步落实涨价政策, 据了解, 山东亚太森博近日开机, 或许会缓解市场供给压力, 然开机到底能持续多长时间存疑。国产本色浆方面, 浆厂开机率偏低, 出货低迷, 难有好转。化机浆方面, 国产化机浆厂出货情况一般, 报价持稳。

2.2 国产竹浆表现

表 9: 国产竹浆价格表 (单位: 元/吨)

厂家	出厂价	周涨跌	备注
四川永丰	4400	-	漂白
理文造纸	4500-4550	-	漂白, --
贵州赤天化	4400	-	漂白; 停机, 库存销售

四川凤生纸业	4500	-	漂白
广东创美	4200	-	本色

数据来源：中纸在线信息部

本周竹浆市场供给持续偏紧，厂家库存持续低位运行，报价坚挺。

2.3 国产甘蔗浆表现

表 10: 国产甘蔗浆价格表（单位：元/吨）

厂家	出厂价	周涨跌	备注
广西凤糖	3900	-	湿浆
龙州南华	3850	-	湿浆
广西博冠	3900	-	湿浆
东莞华纳	4200	-	本色浆板
永鑫华糖	3850	-	湿浆
广西贵糖	3900	-	湿浆

数据来源：中纸在线信息部

本周，下游需求延续疲弱，原料亦刚需补库为主，甘蔗浆出货压力日益增加，广西地区甘蔗浆基本以销定产，市场价格混乱，优惠动作不断。

2.4 国产草/苇浆表现

表 11: 国产草/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	2150	-	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	3900-3950	-	湿浆, 浆板 4100-4200

数据来源: 中纸在线信息部

草浆与苇浆方面, 草浆与苇浆市场持续平静, 暂无调价信息。

三、后市预测

利好因素:

- 1、部分国产浆厂本月停机检修;
- 1、进口阔叶浆货源紧张

利空因素:

- 1、进口阔叶浆价格高企;
- 2、纸厂开机率偏低;
- 3、河北地区纸厂 8 月下旬停机, 会部分影响木浆需求。

期货方面: 针叶浆, 在人民币贬值的情况下, 无形中增加了国内接货商的汇率成本, 国外供应商暂时也不敢轻举妄动, 观望为主, 不过据了解, 加针报稳的可能性较大。**阔叶浆**, 目前阔叶浆最新报盘小幅提涨为主, 供给量较为正常。**化机浆**, 全球季节性淡季, 需求有限。**本色浆**, 供给有限, 然市场需求疲软, 外盘报价多持稳。

现货方面: 针叶浆市场需求仍无好转, 交投气氛不佳, 然在本周人民币大幅贬值, 汇率成本上升, 部分针叶浆报价混乱提涨, 部分贸易商封盘等待局势明朗。虽然目前针叶浆价格仍然倒挂, 但在需求没有好转的情况下, 实单价格恐难跟涨。**阔叶浆**市场货源持续紧张, 价格高位盘整, 下游纸厂望而却步, 采购难以放量, 阔叶浆有价无市现象犹存。**本色浆**供需两淡, 行情难改。**化机浆**需求低迷, 价格将持续偏弱。

四、要闻回顾

4.1 智利 CMPC 公司斥巨资强化纸板生产

据日本纸品进出口协会网站报道, 智利最大的纸与纸浆生产商 CMPC 公司近日表示, 公司将斥资 1.22 亿美元, 对位于国内的马乌莱工厂实施技术改造。技改完成后,

工厂的纸板年生产能力将由现在的 35.7 万吨提高到 45 万吨。

这项投资计划将于 2018 年第一季度完成，同时还将引进其他造纸生产线，实施技术改造。据称，通过技改项目的实施，不仅使纸板产量得到提高，马乌莱工厂还将引进最先进的生产工艺和技术，对纸板产品的厚度和刚性进行改良。

4.2 人民币连续两日大幅贬值利空造纸行业 企业汇兑风险加大

为增强人民币对美元汇率中间价的市场化程度和基准性，中国人民银行决定完善人民币对美元汇率中间价报价。自 2015 年 8 月 11 日起，做市商在每日银行间外汇市场开盘前，参考上日银行间外汇市场收盘汇率，综合考虑外汇供求情况以及国际主要货币汇率变化向中国外汇交易中心提供中间价报价。

来自中国外汇交易中心的数据显示，8 月 11 日人民币对美元汇率中间价报 6.2298，较前一交易日大跌 1136 个基点，下调幅度达 1.8%，创历史最大降幅，并创 2013 年 4 月 25 日来新低。这意味着，要用人民币换一万美元，昨天比前天得多花 1136 元。而今天早上（8 月 12 日），人民币中间价再大跌 1008 点，跌幅 1.6%，离岸人民币价急跌至 6.523。昨天和今天人民币中间价贬值均超过千点，跌幅 3.5%。据中金公司的预测，今年内，美元兑人民币汇率有望达到 6.5。

或为促进出口

自 2014 年 7 月以来，美元一路攀升引发各国货币贬值，特别是欧元、卢布、瑞郎等出现大幅“跳水”，人民币实际有效汇率却不降反升、连创新高。今年 6 月人民币实际有效汇率指数已达 130.08，1 至 6 月累计上涨 2.95%。“坚挺”的人民币削减了我国外贸优势，给出口带来不利影响，为中国政府大力推进“一带一路”等走出去的政策也造成阻碍。

造纸行业受影响大

市场分析人士表示，人民币贬值对航空、造纸等美元债务占比较大的行业会有一些负面影响，造纸等主要原材料以及部分大型设备都需要进口，一般也以外币结算，因此人民币的贬值将加大企业的汇兑损失。

以前不久晨鸣纸业黄冈基地刚刚签订的制浆设备合同为例，合同中，外币合同总额约 8308 万欧元。以公告发布日（7 月 22 日）欧元兑人民币汇率 6.7824 来计算，合同的人民币总额约为 5.63 亿元，而以今天早上 11 点欧元兑人民币汇率 7.1020 来计算，

合同的人民币总额约为 5.90 亿元，晨鸣纸业需多支付约 2700 万元人民币。

当然这只是一个简单模拟环境的计算，造纸企业在签订原料或设备进口合同时，往往也会做汇率对冲的交易，预防汇率变化带来重大损失。但是由于造纸企业进口数额大，支付跨度时间长，对冲交易不专业等原因，企业往往在汇兑上造成损失。本刊记者查阅了 A 股纸业上市公司 2014 年的年报，选取了 10 家较有代表性的企业，10 家企业在汇兑损益一项中的表现见下表。简单地讲，汇兑损益是在各种外币业务的会计处理过程中，因采用不同的汇率而产生的会计记账本位币金额的差异。损益为负值说明企业在汇率变化中盈利，为正值则说明企业在汇率变化中亏损。该项目将对企业的财务费用产生影响，并最终影响到净利润，但需要强调的是汇兑损益的变化并不实质影响企业的现金流。

2014 年有 5 家企业汇兑损益为负值，即实现了盈利；5 家为正值，实现了亏损，各占一半。但是同比比较 2013 年的情况，2013 年有 9 家企业实现了盈利，只有一家亏损，且 2014 年只有博汇纸业和冠豪高新两家企业的汇兑损益比 2013 年有所改善，可见 2014 年主要造纸企业受汇率变化的负面影响在扩大。

而此次人民币的大幅贬值以及未来的下降趋势，无疑又是对造纸企业的一个重大考验。