

2015 年 8 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 针叶浆反弹乏力
- ◆ 阔叶浆外盘大幅提涨
- ◆ 亚太森博阔叶浆线开机生产
- ◆ 国产竹浆年度例行检修



版权声明：本报包含所有文字、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。本报仅供参考，风险自控。

本月回顾

进入 8 月份，在阔叶浆供给紧张以及人民币贬值的带动下，阔叶浆价格持续上涨，针叶浆价格也开始触底反弹，然成品纸持续淡季，进口浆市场需求仍无好转，下游接受度有限，针叶浆反弹幅度亦有限。本色浆金星供给量仍较为紧张，报价有所上涨，然实单落实幅度有限，化机浆需求低迷，行情持续弱势运行。

期货市场：针叶浆方面，外盘价格偏低，然全球市场需求偏淡，人民币也大幅贬值的情况下，加针 8 月份报盘稳中偏弱，凯利浦 8 月报价持稳于 650 美元/吨，月亮 630 美元/吨。在目前形势不甚明朗的情况下，Arauco 银星 9 月报盘小幅提涨 5 美元/吨至 630 美元/吨，依利姆针叶浆 9 月份报盘则持稳为主，海运 660 美元/吨，陆运 620 美元/吨。阔叶浆方面，上旬印尼小叶宣布 8 月报盘提涨 10 美元/吨至 665 美元/吨，然实际成交净价持平与上期的 645 美元/吨。巴西 Fibria 公司鹦鹉 8 月合同价（大客户）660 美元/吨，较上一期提涨 10 美元/吨，供应量正常。并且出于对中国市场良好的预期，Fibria 一反常态提前宣布鹦鹉 9 月份报盘提涨 20 美元/吨。巴西 Eldorado（公牛）也宣布将于 9-10 月份提涨中国区报价 20 美元/吨。巴西 Suzano 宣布 8 月份金鱼亚洲地区面价持稳于 700 美元/吨，随后月末宣布 9 月份亚洲地区面价上涨 20 美元/吨至 720 美元/吨。Arauco 9 月份报盘大幅提涨 30-40 美元/吨，智利明星报 675 美元/吨，乌拉圭新明星 660 美元/吨，依利姆阔叶浆紧随其后小幅提涨 10 美元/吨，海运 630 美元/吨，陆运 600 美元/吨。本色浆方面，因为供应量持续紧张，9 月外盘有所报涨。金星上涨 20 美元/吨至 620 美元/吨。乌本块海运上涨至 380 美元/吨，陆运涨至 350 美元/吨。化机浆方面，West Fraser 公布 8 月最新化机浆报盘，化机针叶浆昆河 410 美元/吨，与上一期持平。

现货市场：针叶浆，本月成品纸淡季持续，需求疲软，然月初在阔叶浆价格强势以及针叶浆供给量稍受影响的刺激下，针叶浆价格开始触底反弹。中旬，人民币大幅贬值，针叶浆成本增加，贸易商被迫提涨报价，然实单落实情况欠佳。阔叶浆，市场可售货源继续紧张，加上亚太森博上月的停机刺激，阔叶浆本月价格继续走高，然价格已经上涨乏力，中旬开始，人民币突然大幅贬值，贸易商汇率成本增加，报价继续

提涨，然下游接受度有限，市场成交不佳。本色浆，金星为代表的本色浆本月供应量持续紧张，因此虽然市场需求持续疲软，价格坚挺，下旬随着外盘报价提涨，金星等部分本色浆现货报价也随之上涨。化机浆，下游纸厂开机率没有提升，并且价格难涨，因此化机浆价格也受到压力，持续弱势运行。

国产浆市场：国产木浆方面，8 月份是传统的淡季，也是国产浆厂进行年度例行检修较为集中的时期。广东鼎丰、柳州两面针等国产浆厂本月纷纷进行检修，亚太森博虽然中旬开机，但是市场阔叶浆总体供应量偏紧，因此大部分外售的国产阔叶浆报价提涨 100 元/吨。国产化机浆与国产本色浆出货情况较为稳定，报价持稳。甘蔗浆方面，本月，甘蔗浆厂开工率尚可，生产较为正常，出货压力仍较大，报价以稳为主，然各种优惠促销活动仍然存在，实单价格混乱，目前广西地区漂白甘蔗湿浆出厂实单维持在 4750-4850 元/吨。竹浆方面，本月贵州赤天化、重庆理文造纸、四川永丰纸业等主要竹浆厂家纷纷进行检修，市场竹浆供应量较为紧张，浆厂出货情况良好，库存持续低位，本月报价纷纷提涨，主流报价 4500 元/吨左右，实单 4300-4400 元/吨。草/苇浆方面，国产草浆大部分主要供给周边纸厂，而成品纸淡季情况下，草浆厂开工率略有不足。苇浆方面，主要外售厂家辽宁振兴生态预计 9 月中旬开始年度检修，下游客户提前备货，目前浆厂满负荷生产，出货情况尚可，后期有涨价计划。

全球纸浆发运量：2015 年 7 月份的全球纸浆发运量 384 万吨，较 6 月份的 405.8 万吨下降 5.4%，较去年同期的 371.7 万吨上涨 3.3%，发运产量比 88%。其中针叶浆发运量 189.6 万吨，较 6 月份的 192.3 万吨下降 2.7 万吨；阔叶浆发运量 180.9 万吨，较 6 月份的 200 万吨下降至 19.1 万吨。7 月全球纸浆生产者库存天数 35 天，环比增加 2 天，同比减少 1 天。其中漂针浆库存 30 天，漂阔浆库存 40 天。

一、进出口分析

1.1 纸浆进口量变化分析

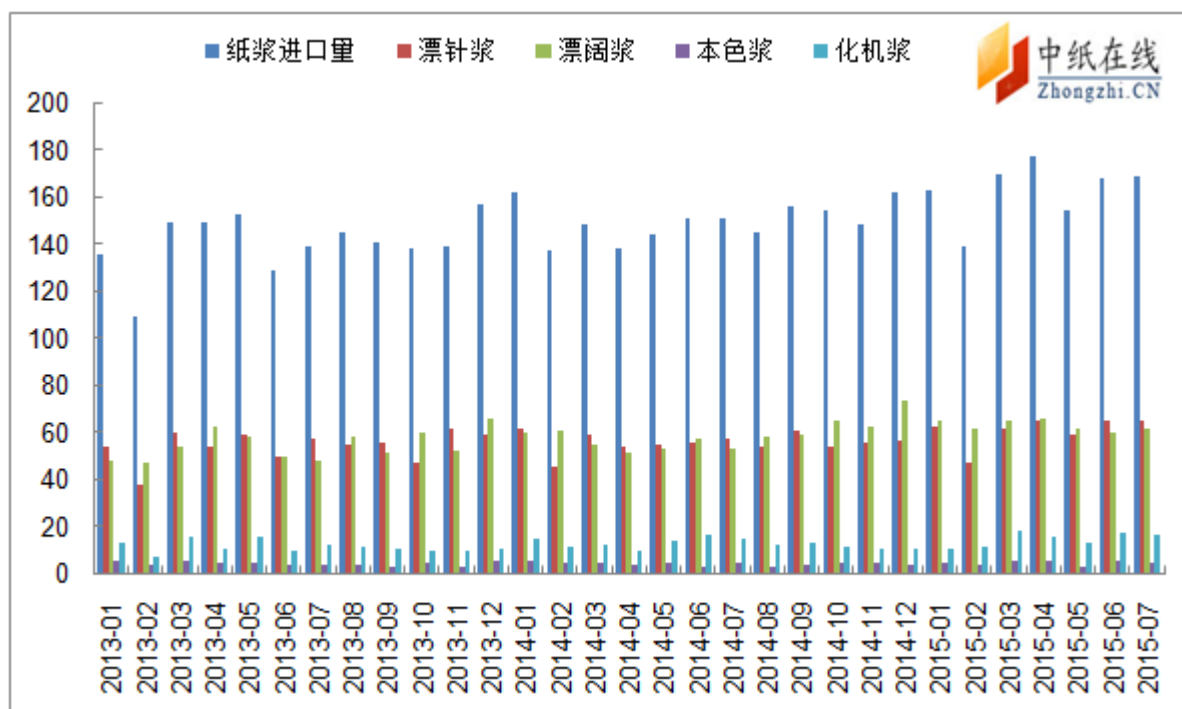


图 1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

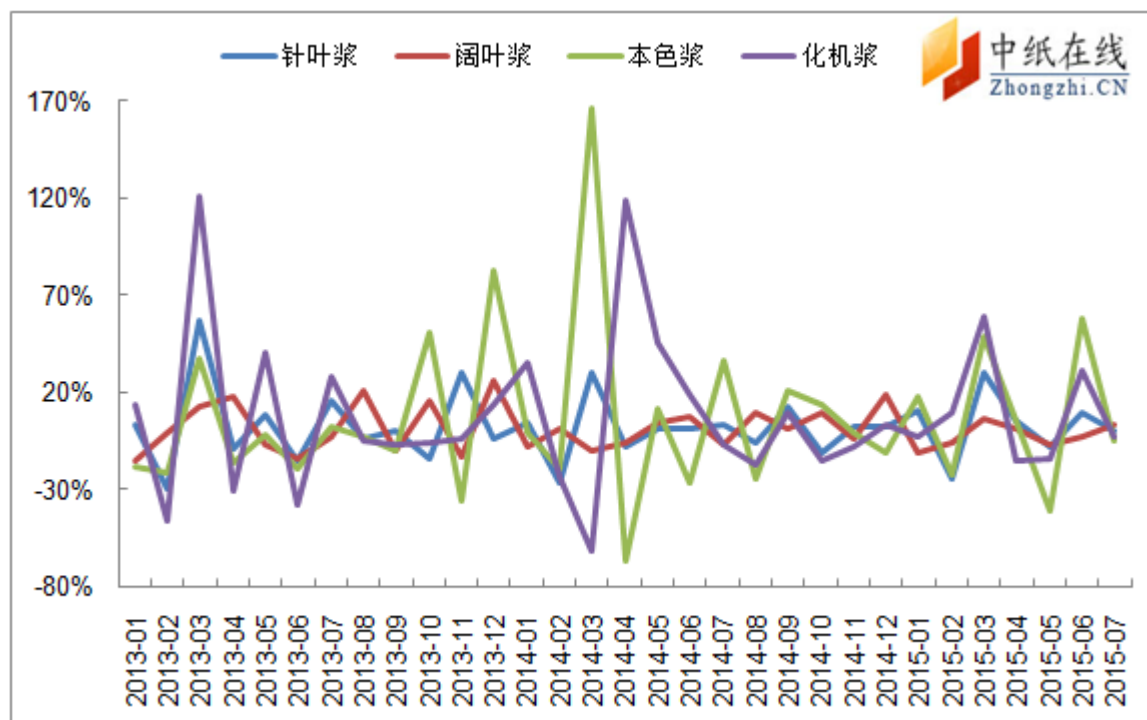


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

2015 年 7 月我国纸浆进口 169 万吨，环比增加 1 万吨，增幅 0.6%；同比增加 18 万吨，增幅 11.92%。

1-7 月纸浆累计进口 1141 万吨，与去年同期比增加 110 万吨，增幅 10.67%。

7 月我国针叶浆进口量 64.68 万吨，环比减少 0.3 万吨，减幅 0.46%；同比增加 7.15 万吨，增幅 12.42%。

1-7 月国内累计进口漂白针叶浆 425.31 万吨，与去年同期比增加 38.26 万吨，增幅 9.88%。

7 月我国阔叶浆进口量 61.92 万吨，环比增加 2.06 万吨，增幅 3.45%；同比增加 8.62 万吨，增幅 16.17%。

1-7 月国内累计进口漂阔浆 441.26 万吨，与去年同期比增加 51.04 万吨，增幅 13.08%。

7 月我国本色浆进口量 4.92 万吨，环比减少 0.27 万吨，减幅 5.22%；同比增加 0.56 万吨，增幅 12.83%。

1-7 月国内累计进口本色浆 32.50 万吨，与去年同期比增加 2.19 万吨，增幅 7.23%。

7 月我国化机浆进口量 16.89 万吨，环比减少 0.44 万吨，减幅 2.56%；同比增加 1.88 万吨，增幅 12.49%。1-7 月国内累计进口化机浆 103.33 万吨，与去年同期比增加 11.27 万吨，增幅 12.24%。

1.2 木浆进口占比分析

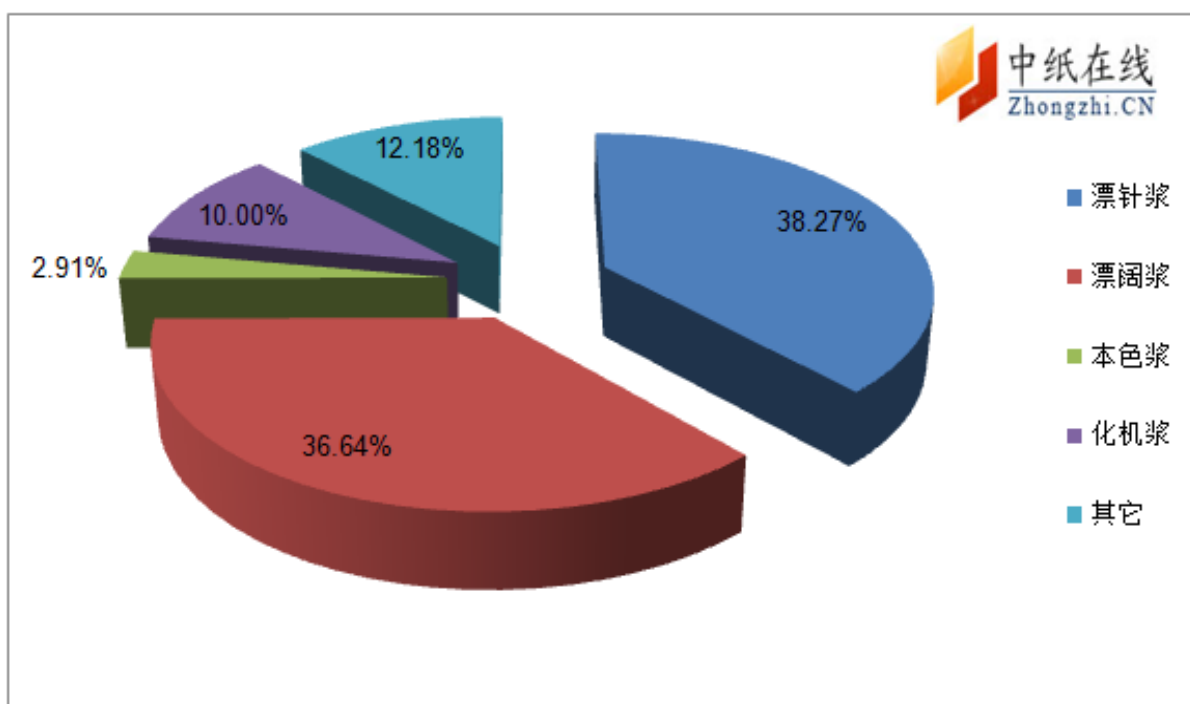


图 3：2015 年 7 月各木浆进口量占比分析

数据来源：海关总署

2015 年 7 月我国漂针浆进口量 64.68 万吨，占纸浆进口总量的 38.27%；漂阔浆进口量 61.92 万吨，占纸浆进口总量的 36.64%；本色浆进口量 4.92 万吨，占纸浆进口总量的 2.91%；化机浆进口量 16.89 万吨，占纸浆进口总量的 10.00%。

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	7 月	6 月	环比变化
加拿大	272085	259661	4.78%
智利	121158	111929	8.25%
美国	97587	91398	6.77%
俄罗斯	80850	90749	-10.91%

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	7 月	6 月	环比变化
巴西	264136	219350	20.42%
印度尼西亚	179961	180744	-0.43%
乌拉圭	79581	63416	25.49%
智利	33980	43485	-21.86%

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	7 月	6 月	环比变化
日本	11576	10736	7.82%
智利	6315	15123	-58.24%
加拿大	3309	4010	-17.48%
俄罗斯	12255	12124	1.08%
美国	14865	6901	115.40%

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	7 月	6 月	环比变化
加拿大	120898	145747	-17.05%
新西兰	29490	18145	62.52%
瑞典	9822	3853	154.92%

数据来源：海关总署

1.4 按进口关别统计

表 5：2015 年 7 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	80296	201007	3170	12589	297062
青岛	140891	124517	12594	48002	326004
上海	41939	33541	11567	12405	99452
宁波	79277	23456	2675	29450	134858
黄埔	43903	11229	4674	11215	71021
合计	386306	393750	34680	113661	928397

数据来源：海关总署

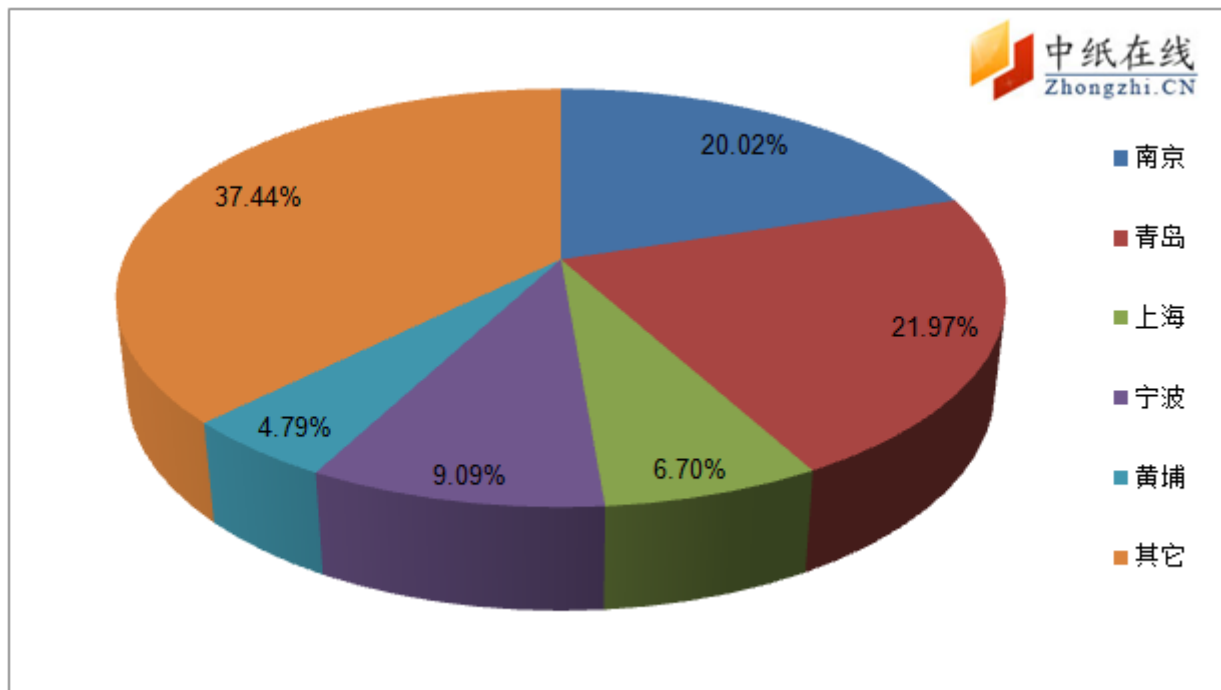


图 4：2015 年 7 月木浆分关别进口占比统计

数据来源：海关总署

2015 年 7 月，我国纸浆进口 169 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 51.08%。

针叶浆进口市场中，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减少 22.52%；南京海关进口量环比减少 6.81%；宁波海关进口量环比增加 61.17%。

阔叶浆进口市场中，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减少 23.62%；青岛海关进口量环比增加 98.77%；上海海关进口量环比增加 122.17%。

本色浆进口市场中，前三大进口海关为青岛、上海和黄埔海关。其中，青岛海关进口量环比增加 36.48%；上海海关进口量环比减少 20.91%；黄埔海关进口量环比减少 41.71%。

化机浆进口市场中，前三大进口海关为青岛、宁波和南京。青岛海关进口量环比增加 18.97%；宁波海关进口量环比减少 55.85%；南京海关进口量环比减少 21.00%。

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 6：2015 年针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
银星	670	640	640	645	655	675	635	625	630
俄针	650/690	620/660	620/660	630/670	650/690	670/710	670/710	620/660	620/660
虹鱼	690	690	680	680	680	700	680		
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	净价 620		
金狮	690	680	680	净价 660	净价 675	净价 675	净价 630		
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	650	
月亮	680	680	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	640	净价 630	

数据来源：中纸在线信息部

外盘价格偏低，然全球市场需求偏淡，人民币也大幅贬值的情况下，加针 8 月份报盘基本以稳为主，凯利浦 8 月报价持稳于 650 美元/吨，月亮 630 美元/吨。在目前形势不甚明朗的情况下，Arauco 银星 9

月报盘小幅提涨 5 美元/吨至 630 美元/吨，依利姆针叶浆 9 月份报盘则持稳为主，海运 660 美元/吨，陆运 620 美元/吨。据闻，加针月亮 9 月份报盘预计上调 20 美元/吨至 660 美元/吨（面价）。

阔叶浆方面：

表 7：2015 年阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
布阔	550/580	550/580	560/590	580/610	610/640	630/660	610/640	590/620	600/630
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	合同价 660	合同价 680
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	675
鹦鹉	合同价 600	合同价 600	合同价 600	合同价 620	合同价 640	合同价 650	合同价 650	合同价 660	合同价 680
小叶相思	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	净价 645	

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，上旬印尼小叶宣布 8 月报盘提涨 10 美元/吨至 665 美元/吨，然实际成交净价持平与上期的 645 美元/吨。巴西 Fibria 公司鹦鹉 8 月合同价（大客户）660 美元/吨，较上一期提涨 10 美元/吨，供应量正常。并且出于对中国市场良好的预期，Fibria 一反常态提前宣布鹦鹉 9 月份报盘提涨 20 美元/吨。巴西 Eldorado（公牛）也宣布将于 9-10 月份提涨中国区报价 20 美元/吨。巴西 Suzano 宣布 8 月份金鱼亚洲地区面价持稳于 700 美元/吨，随后月末宣布 9 月份亚洲地区面价上涨 20 美元/吨至 720 美元/吨。Arauco9 月份报盘大幅提涨 30-40 美元/吨，智利明星报 675 美元/吨，乌拉圭新明星 660 美元/吨，依利姆阔叶浆紧随其后小幅提涨 10 美元/吨，海运 630 美元/吨，陆运 600 美元/吨。

本色浆方面：

表 8：2015 年本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月
金星	660	630	600	580	580	600	600	600	620
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 360	海运 380

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面因为供应量持续紧张，9 月外盘有所报涨。金星上涨 20 美元/吨至 620 美元/吨。乌本块海运上涨至 380 美元/吨，陆运涨至 350 美元/吨。

化机浆方面：

表 9：2015 年化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 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	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	净价 410

数据来源：中纸在线信息部

West Fraser 公布 8 月最新化机浆报盘，化机针叶浆昆河 410 美元/吨，与上一期持平。

2.1.2 期货报盘走势图

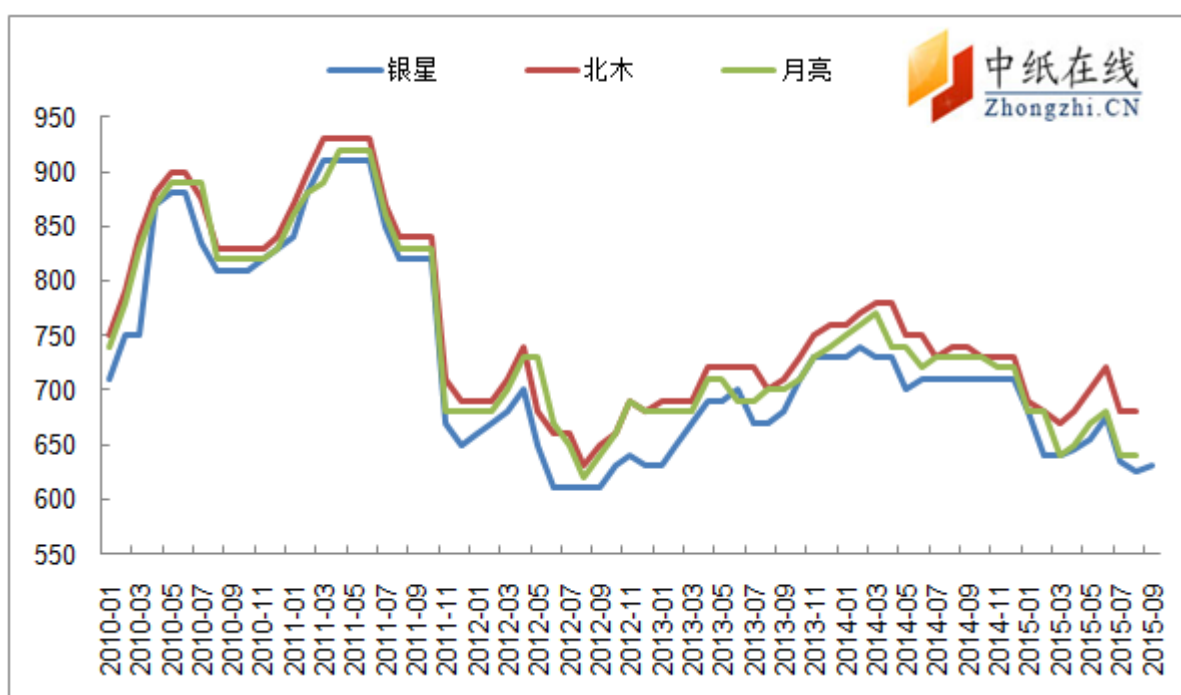


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

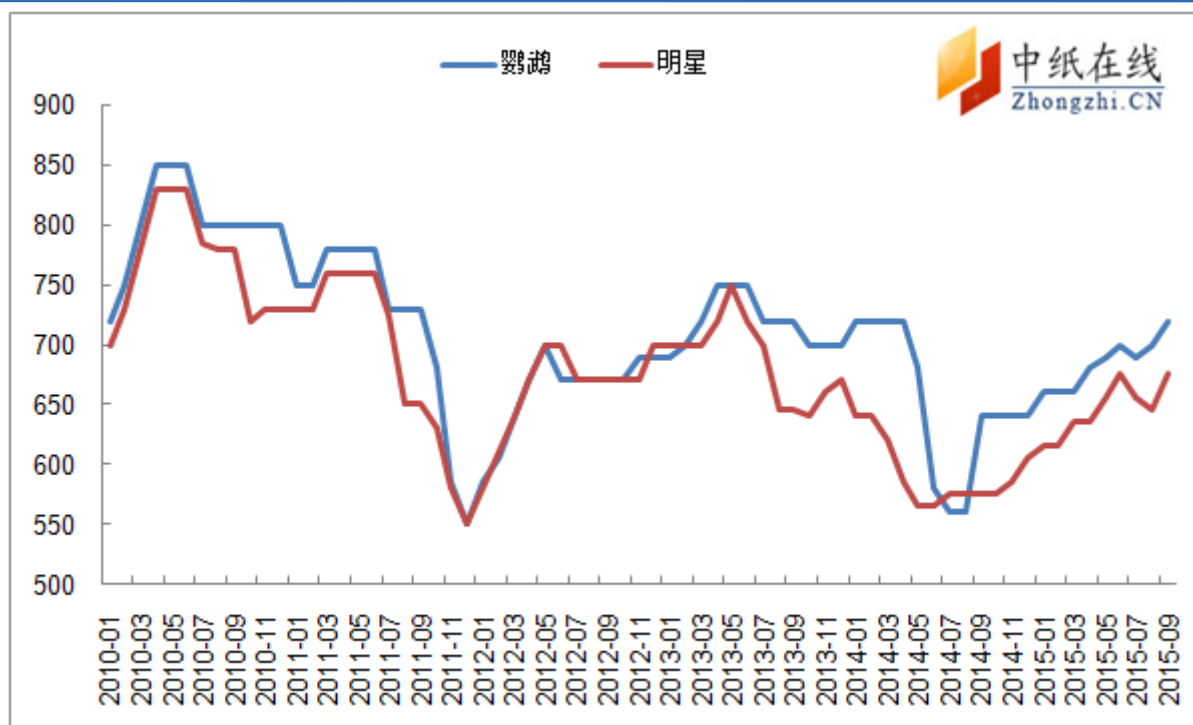


图 6：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

2.2 现货市场

针叶浆：本月成品纸淡季持续，需求疲软，然月初在阔叶浆价格强势以及针叶浆供给量稍受影响的刺激下，针叶浆价格开始触底反弹。中旬，人民币大幅贬值，针叶浆成本增加，贸易商被迫提涨报价，然实单落实情况欠佳。月末成交：乌针 4600-4650 元/吨，银星 4600-4650 元/吨，月亮 4700-4750 元/吨；北木 4900 元/吨。

阔叶浆：市场可售货源继续紧张，加上亚太森博上月的停机刺激，阔叶浆本月价格继续走高，然价格已经上涨乏力，中旬开始，人民币突然大幅贬值，贸易商汇率成本增加，报价继续提涨，然下游接受度有限，市场成交不佳。月末新明星 4850-4900 元/吨，阿尔派 4800-4850 元/吨，鹦鹉 5000-5050 元/吨。

本色浆：金星为代表的本色浆本月供应量持续紧张，因此虽然市场需求持续疲软，价格坚挺，下旬随着外盘报价提涨，金星等部分本色浆现货报价也随之上涨。月末金星 4550-4600 元/吨。

化机浆：下游纸厂开机率没有提升，并且价格难涨，因此化机浆价格也受到压力，持续弱势运行。月末佳维 3100-3200 元/吨，实单 3000-3100 元/吨。

2.3 国内各市场进口纸浆具体行情

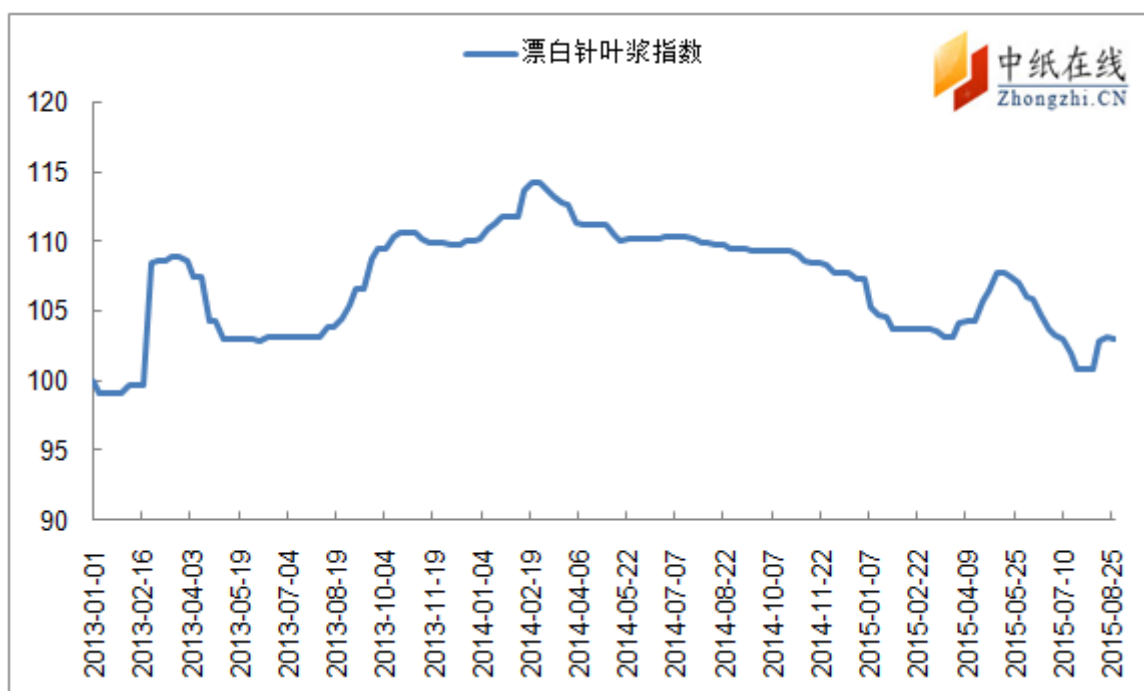


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日

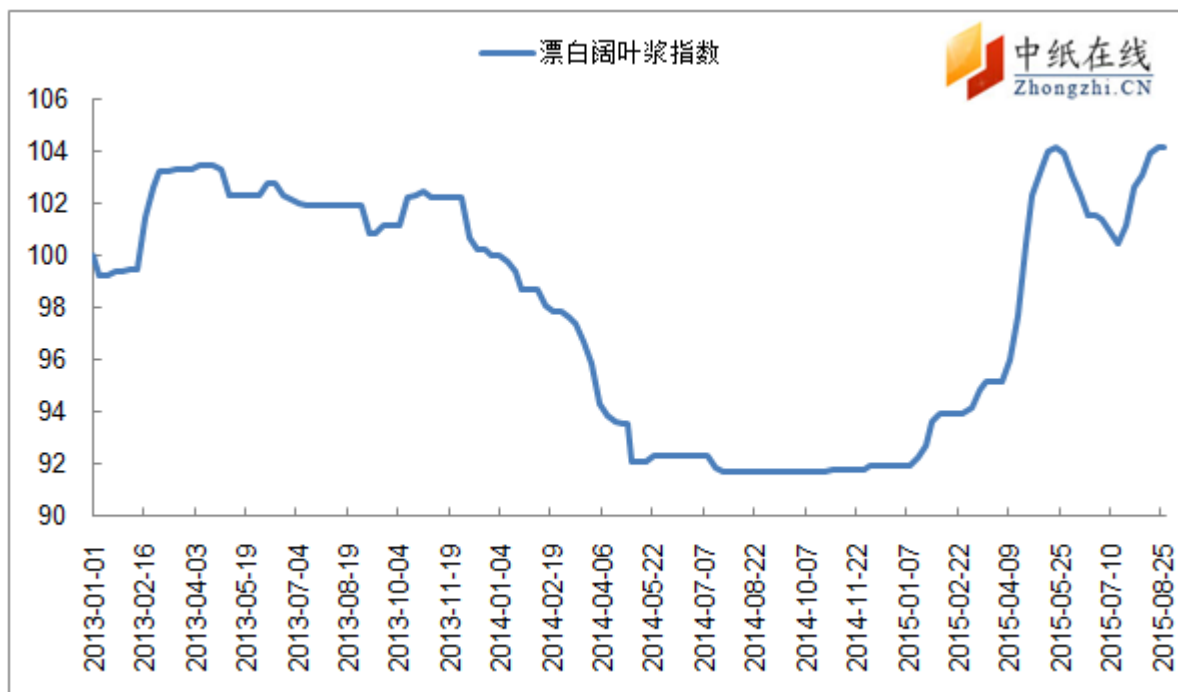


图 8：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日

2015年8月28日,漂白针叶浆中纸指数为103.02点,与上个月末比上涨2.18点,涨幅2.16%;漂白阔叶浆中纸指数为104.12点,与上个月末相比上涨1.5点,涨幅1.46%。

2.3.1 江浙沪地区

针叶浆:江浙沪地区本月针叶浆价格反弹,出货情况不佳。月末主流价格:银星 4600-4650 元/吨;凯利浦 4750-4800 元/吨;北木 4850-4900 元/吨。

阔叶浆:江浙沪地区阔叶浆货源紧缺持续,价格高位探涨,月末主流价格:明星 4850-4900 元/吨,巴桉鹦鹉 5000-5050 元/吨,阿尔派 4800-4850 元/吨。

本色浆:江浙沪地区本色浆市场交需求疲软,受外盘报价上涨影响,价格提涨。月末主流价格:金星 4550-4600 元/吨。

化机浆:江浙沪地区化机浆货源有限,需求低迷,行情偏弱,月末佳维报价 3100 元/吨,成交 3000-3050 元/吨。

2.3.2 山东地区

针叶浆:山东地区针叶浆市场出货不畅,在阔叶浆以及人民币贬值的带动下,价格反弹。月末主流价格:银星、乌针 4600 元/吨,凯利浦、月亮 4700 元/吨,北木 4800-4850 元/吨。

阔叶浆:山东地区阔叶浆现货数量依旧偏少,期货价格高位,贸易商接盘谨慎,报价上涨,月末主流价格:新明星 4850-4900 元/吨,阿尔派 4800-4850 元/吨,小叶 4800-4850 元/吨,巴桉鹦鹉 5000-5050 元/吨。

本色浆:受本色浆外盘报价提涨的刺激,山东地区本色浆市场部分报价提涨,月末报价:金星 4550-4600 元/吨,个别高端报价 4650 元/吨;辛普森 4200-4250 元/吨;卷筒 KPAQ 本色 4100 元/吨;乔治王子 4800 元/吨。

化机浆:山东地区化机浆市场需求持续低迷,报价有所提涨,然实单并未得到有效落实,依旧偏低。目前佳维、昆河报价 3100-3200 元/吨,实单 3000-3100 元/吨。

2.3.3 华北地区

保定地区:本月阔叶浆货源紧张,保定地区纸厂改变配比,针叶浆所占比重大幅提升,再加上当地俄针库存稍显紧张,本月针叶浆报价有所提涨,然下旬受“9.3大阅兵”影响,当地纸厂停机,需求几乎停止,月末乌针报价 4600-4650 元/吨,个别高端报价 4700 元/吨。

天津地区:本月天津地区针叶浆价格提涨,然下旬下游部分纸厂停产,原料需求大幅减少,加之运输管制,市场交投清淡,月末报价:银星、乌针 4650-4700 元/吨。

2.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆市场交投一般，价格下跌，月末报价混乱维稳。月末市场主流报价：银星、乌针 4550 元/吨；凯利浦 4700 元/吨；北木 4850 元/吨。

阔叶浆：本月华南地区阔叶浆供应一直有限，市场价格变化幅度有限，月末在阔叶浆价格整体上涨情况下，小幅提涨。月末主流价格：巴桉 4950 元/吨。

2.3.5 华中地区

本月河南地区针叶浆出货情况一般，然受港口报价提涨的影响，当地针叶浆价格本月提涨。月末价格：银星、乌针 4700 元/吨，布针 LG1 报 4600 元/吨。

2.3.6 东北地区

月末东北地区俄针市场需求低迷，行情持稳。乌针报价 4600 元/吨，成交 4550-4600 元/吨，布针 4500-4550 元/吨；布阔货少，报价坚挺于 4700 元/吨。

三、国产浆市场情况

3.1 市场总体概述

国产木浆方面，8 月份是传统的淡季，也是国产浆厂进行年度例行检修较为集中的时期。广东鼎丰、柳州两面针等国产浆厂本月纷纷进行检修，亚太森博虽然中旬开机，但是市场阔叶浆总体供应量偏紧，因此大部分外售的国产阔叶浆报价提涨 100 元/吨。国产化机浆与国产本色浆出货情况较为稳定，报价持稳。

甘蔗浆方面，本月，甘蔗浆厂开工率尚可，生产较为正常，出货压力仍较大，报价以稳为主，然各种优惠促销活动仍然存在，实单价格混乱，目前广西地区漂白甘蔗湿浆出厂实单维持在 4750-4850 元/吨。

竹浆方面，本月贵州赤天化、重庆理文造纸、四川永丰纸业等主要竹浆厂家纷纷进行检修，市场竹浆供应量较为紧张，浆厂出货情况良好，库存持续低位，本月报价纷纷提涨，主流报价 4500 元/吨左右，实单 4300-4400 元/吨。

草/苇浆方面，国产草浆大部分主要供给周边纸厂，而成品纸淡季情况下，草浆厂开工率略有不足。苇浆方面，主要外售厂家辽宁振兴生态预计 9 月中旬开始年度检修，下游客户提前备货，目前浆厂满负荷生产，出货情况尚可，后期有涨价计划。

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	-	-	实单实谈
	湛江晨鸣	-	-	基本自用
	广东鼎丰	4650	↑ 100	竹木混浆
	柳州两面针	4500	↑ 100	竹木混浆
	金海浆纸	-	-	龙牌，自用为主
	亚太森博	-	-	已开机，生产老订单为主
	南通王子	4600	↑ 100	现金价
化机浆	濮阳龙丰纸业	3600	-	基本自用，少量外销，日均 350 吨
	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；日均 200 吨
	广西金桂	-	-	自用为主
	福建腾荣达	-	-	排产绒毛浆
	山东中茂盛源	3450	-	湿浆
	焦作瑞丰	3600	-	湿浆，浆板 3650 元/吨；日均 500 吨
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

8 月份是传统的淡季，也是国产浆厂进行年度例行检修较为集中的时期。广东鼎丰、柳州两面针等国产浆厂本月纷纷进行检修，亚太森博虽然中旬开机，但是市场阔叶浆总体供应量偏紧，因此大部分外售的国产阔叶浆报价提涨 100 元/吨。国产化机浆与国产本色浆出货情况较为稳定，报价持稳。

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	3900	-	湿浆
广西东糖	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
广西南华	3850	-	湿浆

数据来源：中纸在线信息部

本月，甘蔗浆厂开工率尚可，生产较为正常，出货压力仍较大，报价以稳为主，然各种优惠促销活动仍然存在，实单价格混乱，目前广西地区漂白甘蔗湿浆出厂实单维持在 4750-4850 元/吨。

3.4 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	4450	↑ 50	漂白
理文造纸	4450	↑ 100	漂白
贵州赤天化	-	-	漂白，检修无报价
四川凤生纸业	4500	↑ 100	漂白
广东创美	4200	-	本色

数据来源：中纸在线信息部

本月贵州赤天化、重庆理文造纸、四川永丰纸业等主要竹浆厂家纷纷进行检修，市场竹浆供应量较为紧张，浆厂出货情况良好，库存持续低位，本月报价纷纷提涨，主流报价 4500 元/吨左右，实单 4300-4400 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	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	辽宁振兴生态	3900-3950	-	湿浆；浆板 4100-4200

数据来源：中纸在线信息部

国产草浆大部分主要供给周边纸厂，而成品纸淡季情况下，草浆厂开工率略有不足。苇浆方面，主要外售厂家辽宁振兴生态预计 9 月中旬开始年度检修，下游客户提前备货，目前浆厂满负荷生产，出货情况尚可，后期有涨价计划。

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）发布的数据显示，7 月份的全球纸浆发运量 384 万吨，较 6 月份的 405.8 万吨下降 5.4%，较去年同期的 371.7 万吨上涨 3.3%，发运产量比 88%。

其中针叶浆发运量 189.6 万吨，较 6 月份的 192.3 万吨下降 2.7 万吨；阔叶浆发运量 180.9 万吨，较 6 月份的 200 万吨下降至 19.1 万吨。

7 月全球纸浆生产者库存天数为 35 天，较上月增加 2 天，较去年同期减少 1 天。其中漂针浆库存天数 30 天，漂阔浆库存天数 40 天。

4.2 欧洲港口库存量

Europulp 数据显示，2015 年 4 月欧洲港口库存 1010920 吨，环比减少 83360 吨，减幅 7.62%；同比减少 37874 吨，减幅 3.61%。

4.3 欧洲消费者消费量

2015 年 6 月，欧洲商品浆消费量 91.2 万吨，同比增加 3.6%。商品浆库存量为 58.16 万吨，同比增加 6.8%。

其中，阔叶浆库存量为 35.9 万吨，较 5 月的 35.4 万吨增加 0.5 万吨；针叶浆库存量为 20.5 万吨，较 5 月的 22.8 万吨减少 2.3 万吨。

2015 年 6 月欧洲库存天数为 20 天，于 5 月份持平，较去年同期上涨 1 天。

五、后市展望

利好因素：

- 1、旺季即将到来；
- 2、阔叶浆外盘价格提涨。

利空因素：

- 1、全球经济低迷;
- 2、纸厂开机率偏低;
- 3、人民币贬值, 汇率成本增加。

期货方面: 针叶浆, 银星、乌针等 9 月报盘基本稳定为主, 不过目前全球经济不景气, 人民币贬值的情况下, 稳定就相当于涨价。据闻加针有上调报盘的意向。**阔叶浆,** 出于对中国市场后市的良好预期, 国外阔叶浆供应商提涨 9 月报盘, 并且幅度较大, 然在人民币贬值的背景下, 成本的大幅增加令国内接盘商难以接收, 目前仍在商谈中, 暂无接盘, 预计实际成交净价涨幅有限。**化机浆,** 需求难以跟进, 报价持稳。**本色浆,** 供给有限, 报盘提涨。

现货方面: 针叶浆, 虽然 8 月份针叶浆各种因素影响价格反弹, 但在淡季情况下, 反弹幅度有限, 目前针叶浆价格仍低于阔叶浆, 并且长期倒挂, 9 月份旺季即将来临, 针叶浆现货价格上涨可能性较大。**阔叶浆,** 市场供给持续紧张, 价格持续高位运行, 9 月份是传统的需求旺季, 外盘报价又大幅上涨, 对阔叶浆价格是强有力的支撑, 人民币汇率表现弱势, 阔叶浆成本偏高, 然现货价格对于纸厂来说同样高昂, 接受较为困难, 纸厂或许会选择增加针叶浆等的使用量来缓解压力, 阔叶浆价格上涨空间有限。**本色浆,** 国内需求持续低迷, 短期来看难有好转。**化机浆,** 需求持续低迷, 然目前国内接货商现货量有限, 9 月份双胶纸、白卡纸等传统旺季情况下, 需求会有所好转, 化机浆价格或许会迎来转机。

六、近期相关新增或关闭产能情况

(1) 智利 CMPC 公司位于巴西的 Guaiba 浆厂 2 号线于 5 月 3 日顺利投产。

据 CMPC 公司主席 WalterLidioNunes 先生介绍, 2 号线今年预计将生产漂白桉木浆 86 万吨, 结合 1 号线目前 45 万吨的产能, 全年工厂产能可达 130 万吨。预计 2016 年, 全厂产能将达到 175 万吨。

该项目于 2013 年开始建设, 项目主体设备由芬兰维美德公司提供, 总投资额超过 20 亿美元。

(2) 巴西纸浆生产商 Lwarcel 计划对 LENÇÓIS PAULISTA 工厂的年度检修计划从 6 月延后至 8 月。根据 Lwarcel 透露, 由于 3 月设备停运, 公司决定对一些设备进行改造, 并修复一些被认为是“生产瓶颈”的设备, 因此围棋 10 天的年度检修将推迟。

该工厂位于巴西东南部的圣保罗州, 目前计划浆年检定在 8 月 25 日至 9 月 3 日。

Lwarcel 今年还计划在 LENÇÓIS PAULISTA 工厂增加一台新的液体冷却设备。该厂目前年产漂白桉木浆 25 万吨。

(3) 7 月 20 日, 法国厄尔省行政长官 René Bidal 批准了泰国双 A(Double A)公司关于重启其 Alizay

浆厂的申请，该浆厂毗邻 Alizay 办公纸纸厂。据当地政府报道，双 A 公司计划在明年 5 月份之前，投资 1000 万欧元用于重启该浆厂生产。

据悉，2013 年 1 月份厄尔省花费 2220 万欧元自 Metsä Board 收购 Alizay 办公纸纸厂后，立即以 1800 万欧元的价格将该厂出售给了泰国双 A 公司。并且在同年 12 月份该公司与法国政府签署了收购 Alizay 浆厂及生物质能工厂的协议。另外，双 A 公司已于去年 7 月份重启了 Alizay 纸厂的生产。

七、相关因素简介

7.1 国内 GDP 情况

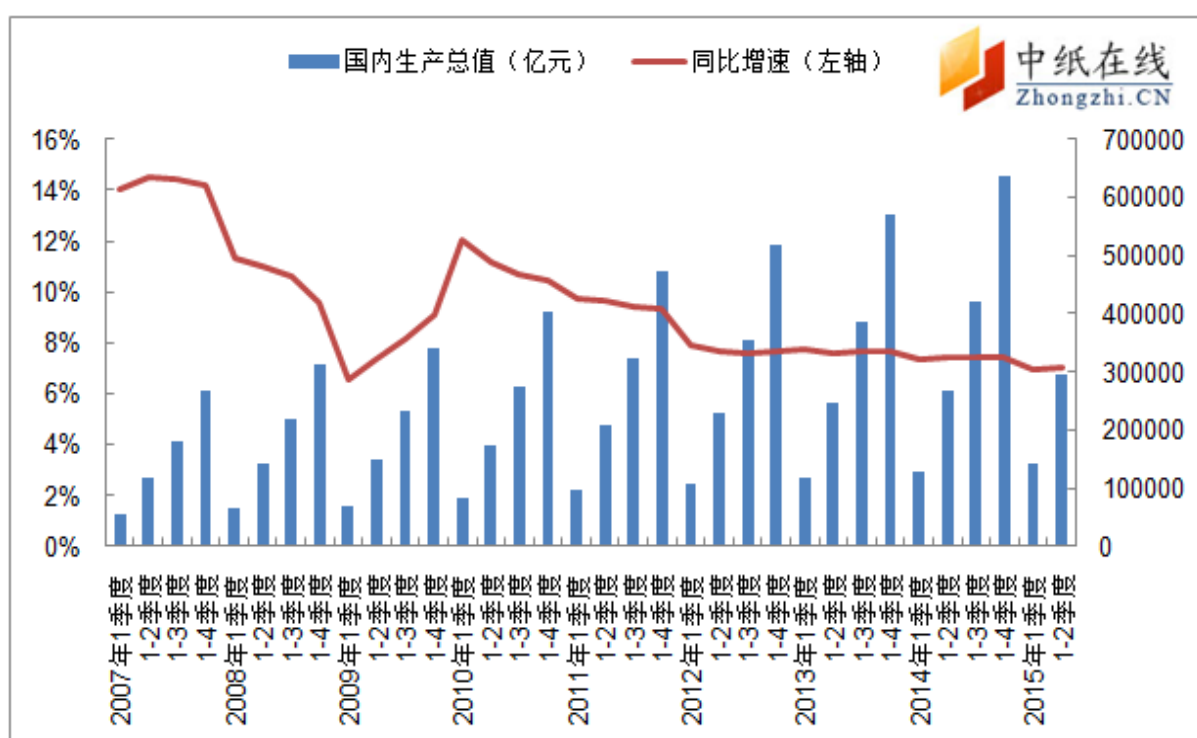


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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。

2015 年上半年，我国 GDP 总量 296868 亿元，同比增速 7%，经济下行压力犹存。

7.2 中国制造业采购经理人指数

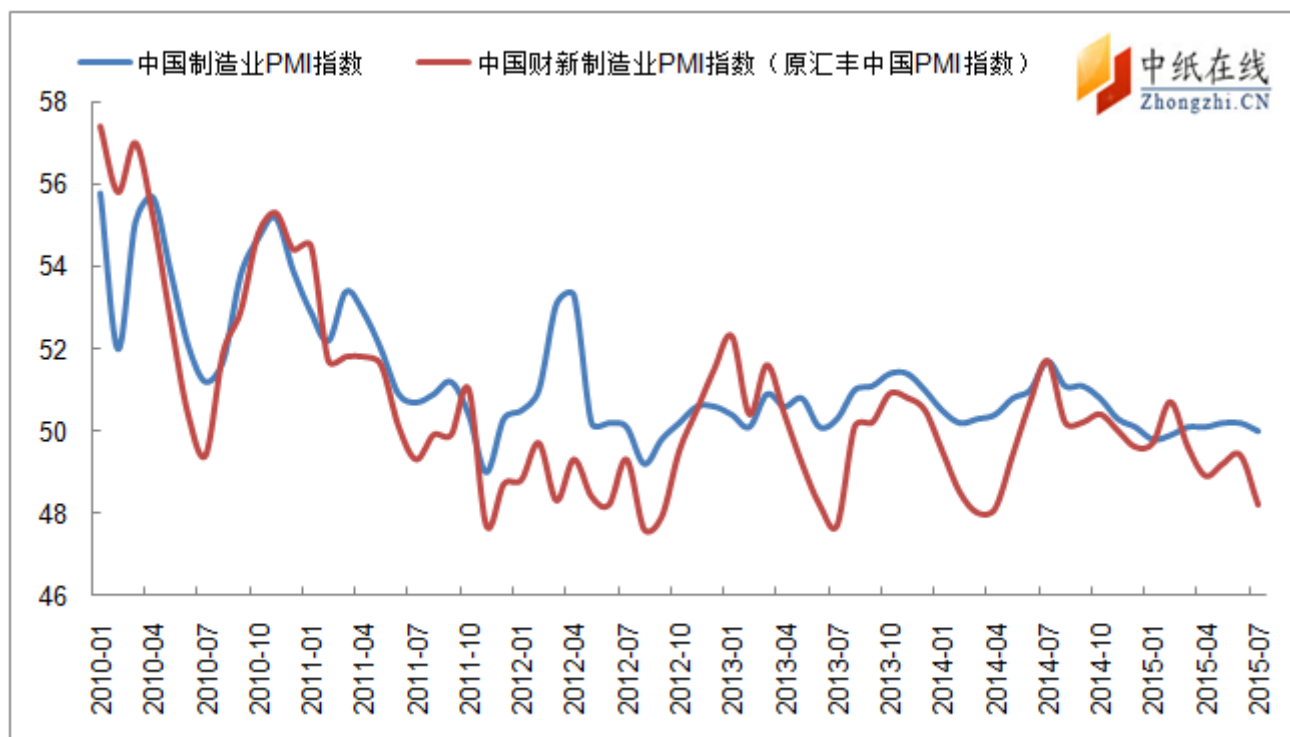


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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。

2015 年 7 月中国财新制造业 PMI 指数 48.2，与上月比下降 1.2；国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 50，与上月比下降 0.2，我国经济持续承压。

7.3 人民币汇率走势图

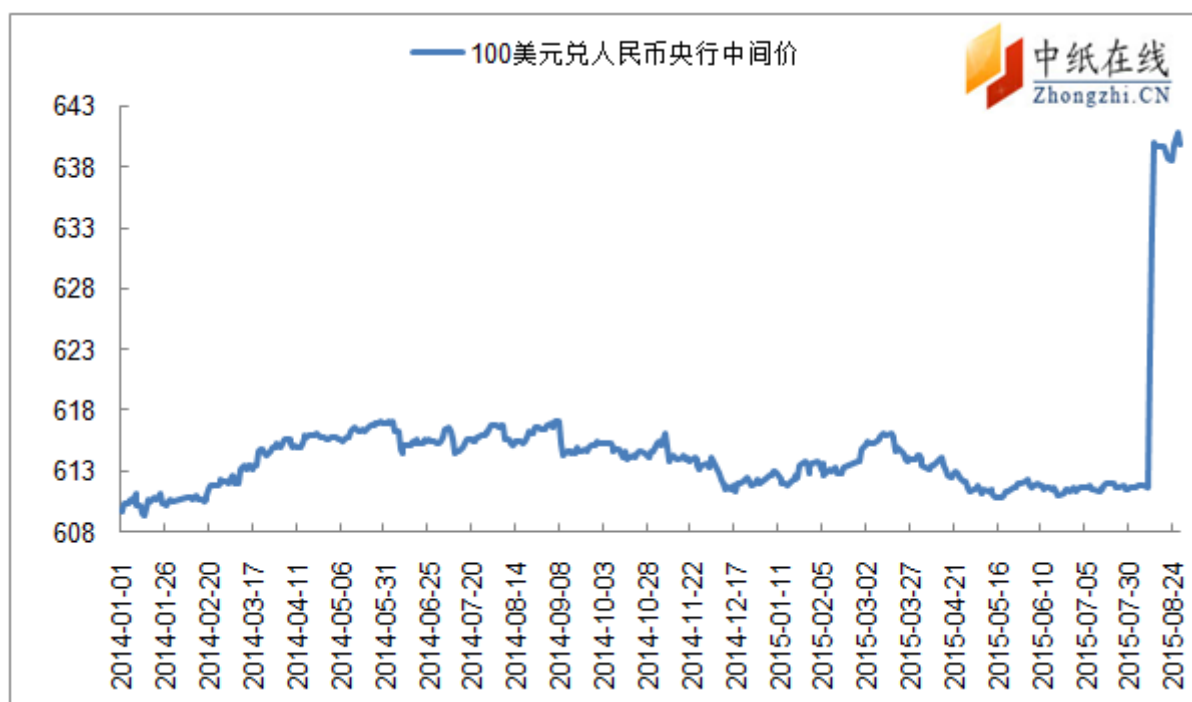


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

7.4 波罗的海干散货指数（BDI）

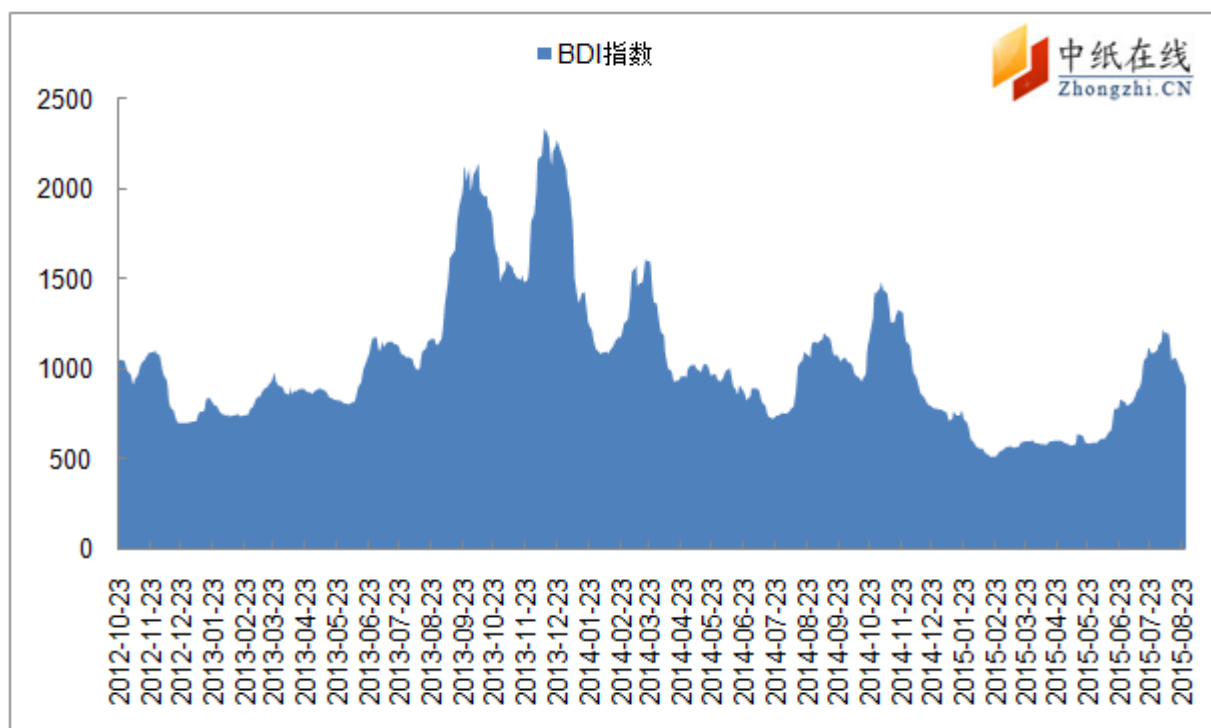


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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。

2015 年 8 月 27 日 BDI 指数为 905，与 7 月 31 日的 1131 相比，大幅降低 226 点，降幅 19.98%。

7.5 美国制造业采购经理人指数

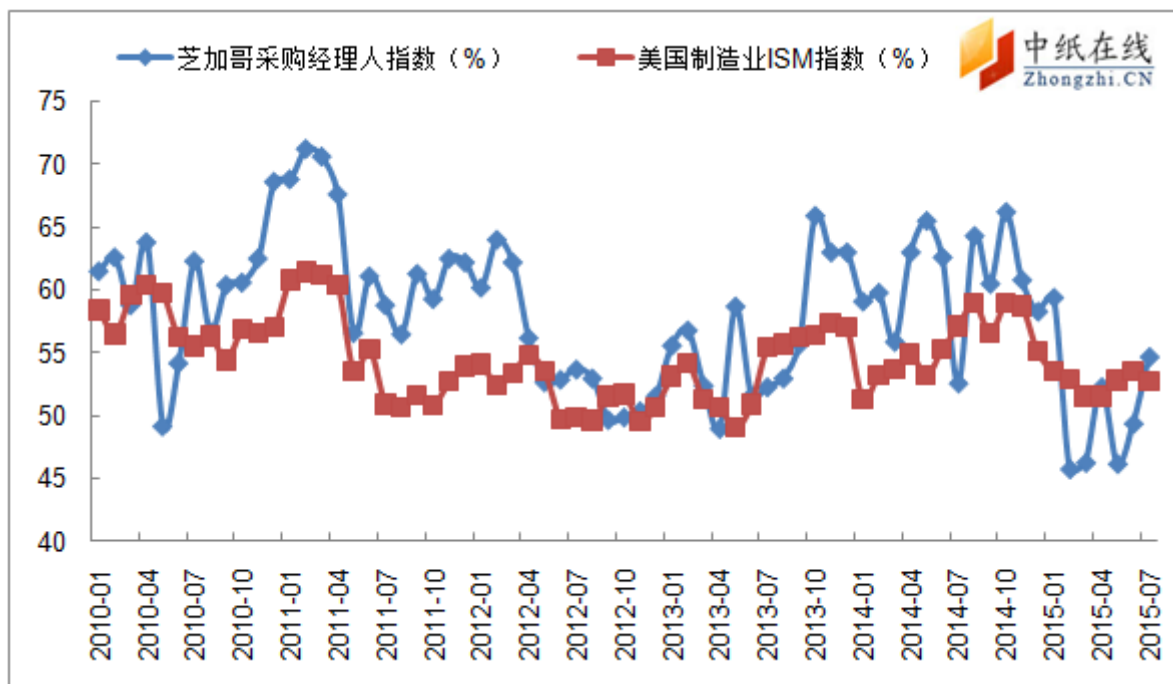


图 13：美国制造业采购经理人指数

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

2015 年 7 月美国 ISM 制造业指数至 52.7，较 6 月份下降 0.8；芝加哥采购经理人指数由 6 月的 49.4 升至 54.7。

八、要闻回顾

8.1 美国发布对中国等五国进口的非涂布纸反倾销初裁公告，中国企业受影响最大

2015 年 8 月 20 日，美国商务部对从中国进口的非涂布纸（uncoated paper）作出反倾销初裁，出口商 Greenpoint Global Trading (Macao Commercial Offshore) Ltd、生产商亚太森博（广东）纸业有限公司（Asia Symbol (Guangdong) Paper Co., Ltd）、亚太森博（山东）浆纸有限公司（Asia Symbol (Shandong) Pulp and Paper Co., Ltd）倾销幅度为 97.48%；中国普遍为 193.30%。

同时，美国商务部对从澳大利亚、巴西、印度尼西亚、葡萄牙进口的无涂层纸作出反倾销初裁，税率分别为：

1. 澳大利亚：Paper Australia Pty. Ltd：40.65%；普遍税率：40.65%；

2. 巴西：Suzano Papel e Celulose S.A.：33.09%；International Paper do Brasil Ltda.：42.42%；普遍税率：37.76%；

3. 印度尼西亚：出口商 April Fine Paper Macao Commercial、生产商 PT Anugerah Kertas Utama、PT Riau Andalan Kertas：0.00%；Great Champ Trading Limited：51.75%；出口商 Indah Kiat Pulp & Paper TBK、生产商 Pabrik Kertas Tjiwi Kimia、PT. Pindo Deli Pulp and Paper Mills：51.75%；普遍税率：34.50%；

4. 葡萄牙：Portucel S.A.：29.53%；普遍税率：29.53%；

2015年2月18日，美国商务部对华非涂布纸进行反倾销立案调查，倾销调查期为2014年7月1日～2014年12月31日，涉案产品海关编码为4802.56.1000、4802.56.2000、4802.56.3000等。2014年，来自以上五个国家的进口量达到74.5万吨，而美国市场的总容量约400万吨。

早在今年6月23日，美国商务部已经公布了对华非涂布纸反补贴调查的初裁结果，强制应诉企业亚太森博(广东)纸业有限公司(Asia Symbol (Guangdong) Omya Minerals Co., Ltd)、亚太森博(山东)浆纸有限公司(Asia Symbol (Shandong) Pulp & Paper Co)和Greenpoint贸易公司(Greenpoint Global Trading Co., Ltd)补贴幅度为5.82%，强制应诉企业山东太阳纸业股份有限公司(Shandong Sun Paper Industry Joint Stock Co., Ltd)、太阳纸业(香港)有限公司(Sun Paper (Hong Kong) Co., Ltd)和芬欧汇川(常熟)纸业有限公司(UPM Changshu)因在反补贴调查过程中未能充分配合，美国商务部对上述企业适用不利可得事实规则计算初裁税率为126.42%，其他中国企业获得5.82%的全国补贴幅度。

预计美商务部将于11月2日作出本案反补贴调查终裁，美国国际贸易委员会将于12月17日作出损害终裁。如国际贸易委员会作出肯定性裁决，则美商务部将于12月24日发布税令。

据该项调查的主要发起人美国钢铁工人联合会(简称“USW”)介绍，近几年，因中国和印尼的纸张进口存在的不公平竞争行为，已经导致美国本土超过2500名造纸厂工人失业。USW副主席Jon Geenen表示，美国政府的该项初裁，符合他们最初提出申请时的判断，他们将继续关注政府未来制定的对涉及企业的相关惩罚性措施。

据了解，因为美国对中国纸品进口的贸易政策愈发严格，已经有中国企业在逐渐放弃美国市场，放弃应诉的芬欧汇川早前在致电本刊记者时就表示，美国只是芬欧汇川(中国)非涂布纸出口很小的一个市场，而且未来也不打算将美国市场作为重点。

8.2 东莞造纸企业 10 亿项目环评遭拒批

24 日,记者从东莞市环保局获悉,去年至今东莞有超过 1500 个不符合审批条件的建设项目未能通过环评,涉及总投资金额超过 23 亿元。今年上半年环评拒批项目涉及投资金额超过去年全年,其中拒批项目中投资额最大的是某企业造纸生产线扩建项目,投资额近 10 亿元。

上半年拒批 376 个项目

受天津和山东淄博化工厂爆炸事故影响,民众对于建设项目环评的关注越来越高。环评不仅涉及到环境污染,还关系到人们的生命财产安全。

记者 24 日从东莞市环保局获悉的数据表明,去年至今,东莞市环保部门共批复建设项目环评文件在 20000 项左右,涉及总投资金额超过 3000 亿元,其中 2014 年批复建设项目环评文件 14005 项,涉及总投资金额 2317.32 亿元。今年上半年批复建设项目环评文件 5584 项,涉及总投资金额 720 亿元。

值得一提的是,环评遭到拒批的项目越来越多。来自东莞市环保局的统计数据显示,去年对不符合审批条件的 1137 个建设项目不予审批,涉及总投资金额 10.76 亿元。今年上半年虽然只拒批了 376 个不符合审批条件的建设项目,但是涉及总投资金额却高达 12.62 亿元,比去年全年还多。

据东莞市环保局相关负责人透露,拒批项目中投资额最大的项目为某企业造纸生产线扩建项目,投资额近 10 亿元。“这些不予审批的建设项目,存在的主要问题是符合国家产业政策、城市功能区划、环境保护规划、污染物总量控制要求和环境准入政策等审批条件。”

系统内的环评机构将脱钩

记者了解到,由于环评技术服务市场的一些环评机构是环保局的直属部门,“红顶中介”现象突出,容易产生利益冲突和不正当利益输送,因此环保部要求全国环保系统的环评机构在 2016 年年底全部脱钩或退出建设项目环评技术服务市场。

市环保局昨日回复本报记者采访透露,东莞市环保系统内的环评机构只有一家,为东莞市环保技术服务中心。目前,市环保技术服务中心正按环保部直属部门环评机构脱钩的要求,停止开展环评业务,选择到期直接注销资质的方案。待相关部门批准后,东莞唯一的“红顶”环评机构将按时限要求完成注销脱钩工作。

8.3 造纸企业仅三家入围 2015 中国企业 500 强排名榜

中国企业联合会、中国企业家协会 8 月 22 日在南宁发布 2015 中国企业 500 强榜单,中石化以 28899.34 亿元的营业收入连续 11 年问鼎,共有三家造纸企业入围名单,分别是山东晨鸣纸业股份有限公司,排名 234 位,较去年上升了 11 位;山东太阳控股集团有限公司,排名 312 位,较去年上升了 19 位以及金东纸业(江

苏)股份有限公司, 排名 451 位, 较上年下滑 17 位。

三家企业入围, 是近几年造纸企业入围数量最少的一年, 此前几年一直参加该项评选的玖龙纸业(控股)有限公司此次并未入围。

同期, 还公布了“2015 中国制造业企业 500 强”, 除晨鸣、太阳、金东三家企业入选外, 胜达集团和安徽山鹰纸业也同时入围。

据统计, 2015 中国企业 500 强的营业收入总额达到了 59.5 万亿元。其中, 293 家国有企业的营业收入 46.6 万亿元, 占 500 强的 78.3%。

经济减速的影响也在大企业的相关数据中有所体现。数据显示, 2015 中国企业 500 强的入围门槛提高至 236.1 亿元, 增幅仅 7.5 亿元, 增幅为 5 年来最低; 营业收入总额增幅和资产总额增长速度显著下降, 营业收入总额仅比上年 500 强营业收入总额增长 4.94%, 增幅为历年来最低, 资产总额较上年 500 强资产总额增长 12.0%, 增长速度为十年来最低。