

2015 年 9 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 针叶浆走弱
- ◆ 月底阔叶浆高位回落
- ◆ 国产非木浆表现稳定
- ◆ 旺季不旺较为明显



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。

本月回顾

进入 9 月份，传统旺季并没有到来，旺季不旺已经成为常态，针叶浆持续低迷，毫无改善迹象；阔叶浆价格高位盘整，纸厂接受度低，月底实单价格有走低迹象；本色浆、化机浆市场供需两淡，实单价格走弱。现货市场表现不佳，影响到国内接盘商对期货的态度，9 月份针叶浆期货价格提涨失败，部分阔叶浆价格提涨也宣告失败。

期货市场：针叶浆方面，在持续低迷的现货市场情况下，银星 9 月报盘涨价失败，维持 625 美元/吨的报盘，实际成交净价 610 美元/吨左右，加针（除狮牌外）9 月报盘虽然普涨 20 美元/吨，然国内接盘商难以接受，涨价实际执行情况欠佳。10 月最新报盘来看，银星持稳于 625 美元/吨，依利姆针叶浆海运 660 美元/吨，陆运 620 美元/吨，亦保持稳定。阔叶浆方面，国内需求并没有如国外供应商预料的有很大好转，Arauco 阔叶浆 9 月份涨价同样宣告失败。印尼小叶 9 月报盘提涨 20 美元/吨，和平河阔叶浆 20 美元/吨至 640 美元/吨，日本北上提涨 20 美元/吨至 640 美元/吨，巴西小鸟持稳于 640 美元/吨。10 月份报盘，Arauco 报稳，明星 645 美元/吨，乌拉圭新明星 630 美元/吨。依利姆阔叶浆 20 美元/吨，海运 650 美元/吨，陆运 620 美元/吨。本色浆方面，金星 10 月报盘稳于 620 美元/吨，乌本块同样持稳，报海运 370 美元/吨。化机浆方面，加拿大 Meadow Lake 宣布最新化机浆报盘全面提涨：针叶化机浆 70 度报 380 美元/吨，75 度报价 390 美元/吨，阔叶化机浆 75 度 390 美元/吨，80 度报 400 美元/吨。

现货市场：针叶浆，本月针叶浆市场表现持续低迷，价格有所走低，有商家因成本偏高的原因，银星等部分针叶浆封盘不出。阔叶浆，本月市场货源紧张局面稍有缓解，在旺季不旺的情况下，纸厂对高价浆接受度有限，基本刚需补充为主，商家出货情况不容乐观，国庆节前并没有出现大规模的补库现象，个别商家因回笼资金，低价抛货，市场价格在月底开始回落。本色浆，本月本色浆市场需求持续疲软，毫无改善迹象，商家出货压力较大，部分品牌市场现货量较大，低价频出。化机浆，下游双胶纸以及白卡纸纸厂出货情况一般，成品纸价格提涨困难，再加上国产化机浆的竞争，进口化机浆价格偏弱。

国产浆市场：国产木浆方面，国产阔叶浆厂供给量有限，山东亚太森博本月正常排产，价格高企，其余国产阔叶浆厂出货量较为稳定，部分浆厂价格提涨。国产本色浆方面，需求不足，浆厂出货困难，内蒙古玖龙兴安浆纸部分本色浆产线改产牛皮纸以缓解困境。国产化机浆方面，面临进口化机浆低价的冲击，国产化机浆厂以老订单为主，尚能勉强维持。甘蔗浆方面，本月，甘蔗浆厂开机率有所下降，浆厂出货情况较为正常，价格震荡运行，实单优惠空间尚存，主流成交价 4750-4800 元/吨。竹浆方面，受进口阔叶浆价格高企的影响，本月竹浆厂家出货情况持续良好，库存仍低位运行，漂白竹浆本月报价统一上调 200 元/吨，落实情况尚可。草/苇浆方面，国产草/苇浆表现较为正常，出货量稳定，报价基本持稳。

全球纸浆发运量：据纸浆和纸张产品委员会（PPPC）发布的数据显示，8 月份全球纸浆发运量 382.9 万吨，较 7 月份的 383.7 万吨小幅下降 0.2%。其中针叶浆发运量 182.5 万吨，较 7 月份的 189.7 万吨减少 7.2 万吨；阔叶浆发运量 188.9 万吨，较 7 月份的 180.6 万吨增加 8.3 万吨。8 月全球纸浆生产者库存天数为 37 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 33 天，漂阔浆库存天数 41 天。

一、进出口分析

1.1 纸浆进口量变化分析

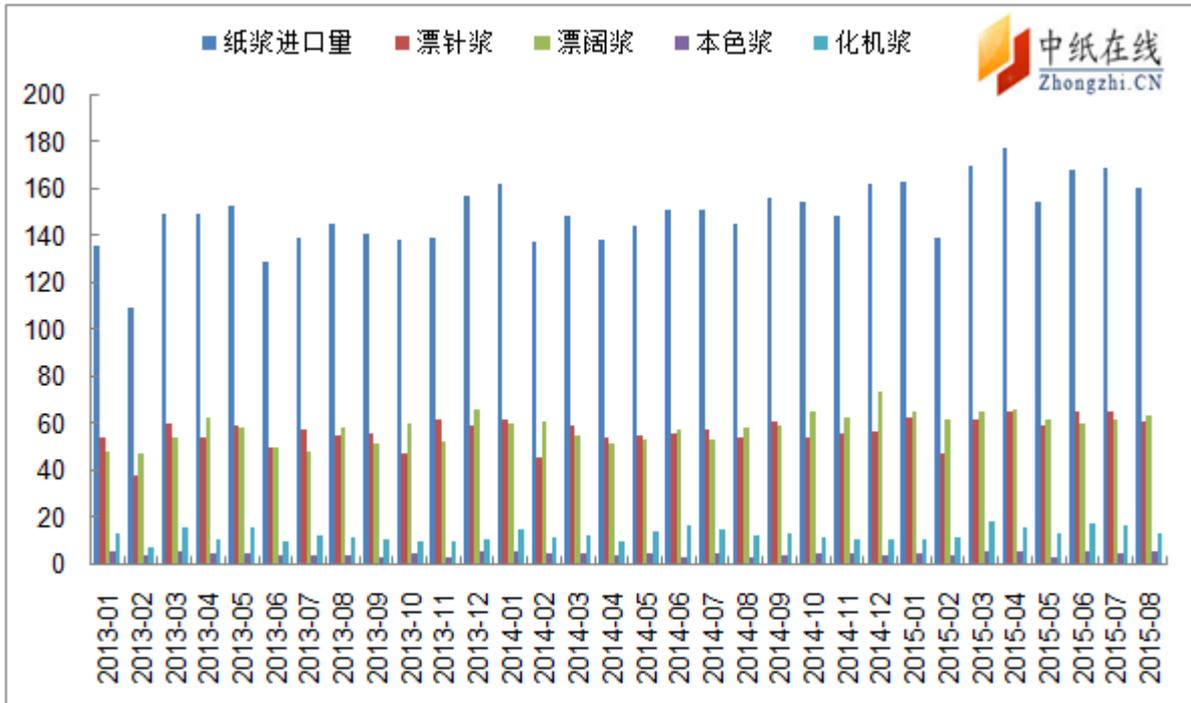


图 1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

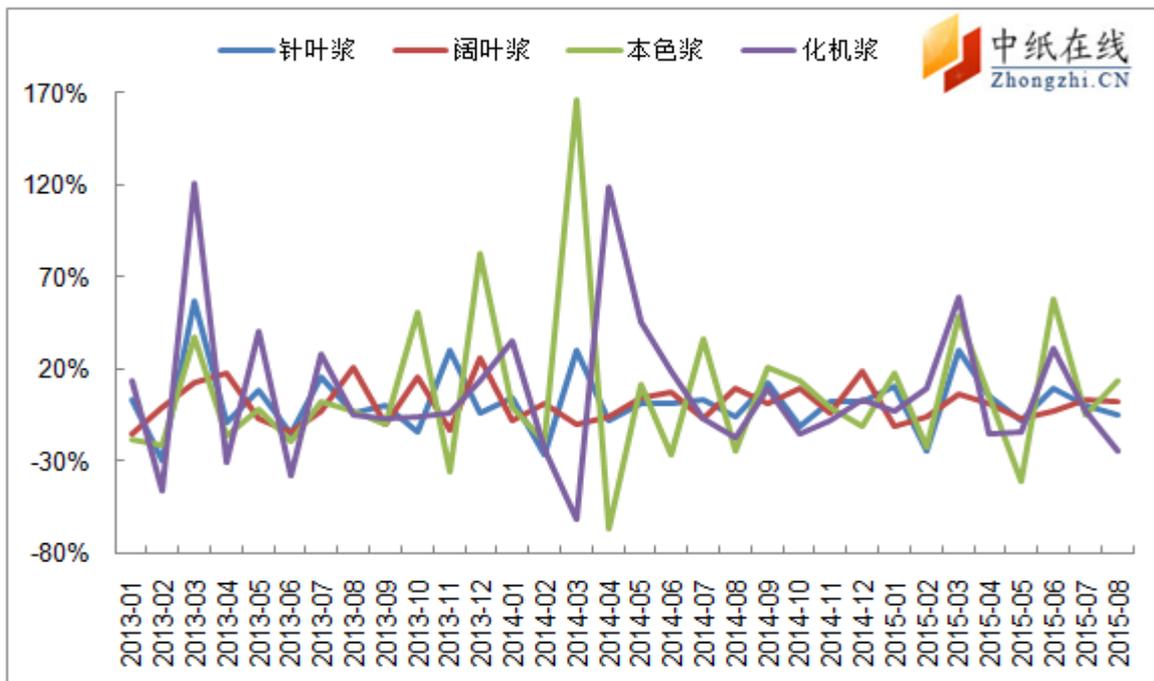


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

2015年8月我国纸浆进口量160万吨,较上月减少9万吨,减幅5.33%;与去年同期相比增加15万吨,增幅10.35%。1-8月纸浆累计进口量1300万吨,与去年同期相比增加124万吨,增幅10.6%。

8月我国针叶浆进口量610616吨,环比减少36147吨,减幅5.59%;同比增加67865吨,增幅12.50%。1-8月累计进口4863674吨,与去年同期相比增加450454吨,增幅10.21%。

8月我国阔叶浆进口量634615吨,环比增加15373吨,增幅2.48%;同比增加49717吨,增幅8.50%。1-8月累计进口量5047187吨,与去年同期相比增加560104吨,增幅12.48%。

8月我国本色浆进口量55895吨,环比增加6728吨,增幅13.68%;同比增加22968吨,增幅69.75%。1-8月累计进口380900吨,与去年同期相比增加44999吨,增幅13.40%。

8月我国化机浆进口量128005吨,环比减少40877吨,减幅24.20%;同比增加4514吨,增幅3.65%。1-8月累计进口1161382吨,与去年同期相比增加194700吨,增幅20.14%。

1.2 木浆进口占比分析

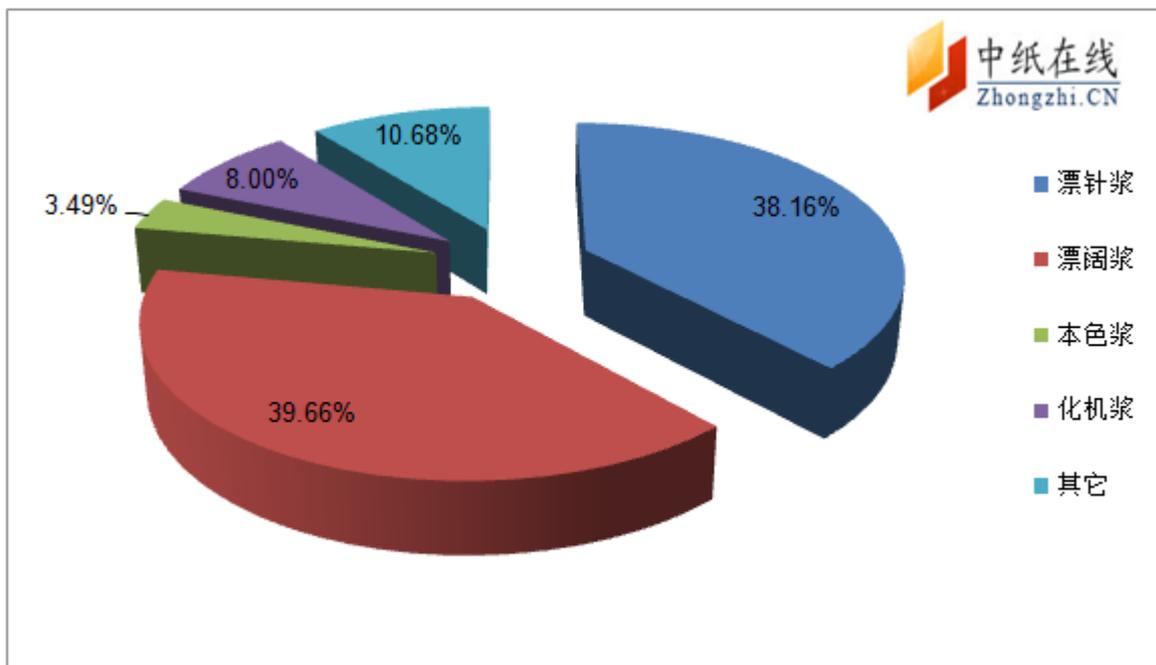


图3: 2015年8月各木浆进口量占比分析

数据来源: 海关总署

2015年8月我国漂针浆进口量61.06万吨,占纸浆进口总量的38.16%;漂阔浆进口量63.46万吨,占纸浆进口总量的39.66%;本色浆进口量5.59万吨,占纸浆进口总量的3.49%;化机浆进口量12.81万吨,占纸浆进口总量的8.00%。

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	8月	环比变化
加拿大	272085	201286	-26.02%
智利	121158	76574	-36.80%
美国	97587	129217	32.41%
俄罗斯	80850	98901	22.33%

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	8月	环比变化
巴西	264136	291715	10.44%
印度尼西亚	179961	136302	-24.26%
乌拉圭	79581	69675	-12.45%
智利	33980	50895	49.78%

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	8月	环比变化
日本	11576	11548	-0.24%
智利	6315	15452	144.69%
加拿大	3309	3342	1.00%
俄罗斯	12255	11147	-9.04%
美国	14865	10267	-30.93%

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	8月	环比变化
加拿大	120898	104704	-13.39%
新西兰	29490	10689	-63.75%
瑞典	9822	5274	-46.30%

数据来源：海关总署

1.4 按进口关别统计

表 5：2015 年 8 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	108471	220194	5849	8131	342645
青岛	117332	124952	13750	43954	299988
上海	51500	21261	10714	3417	86892
宁波	29239	31765	4092	22303	87399
合计	306542	398172	34405	77805	816924

数据来源：海关总署

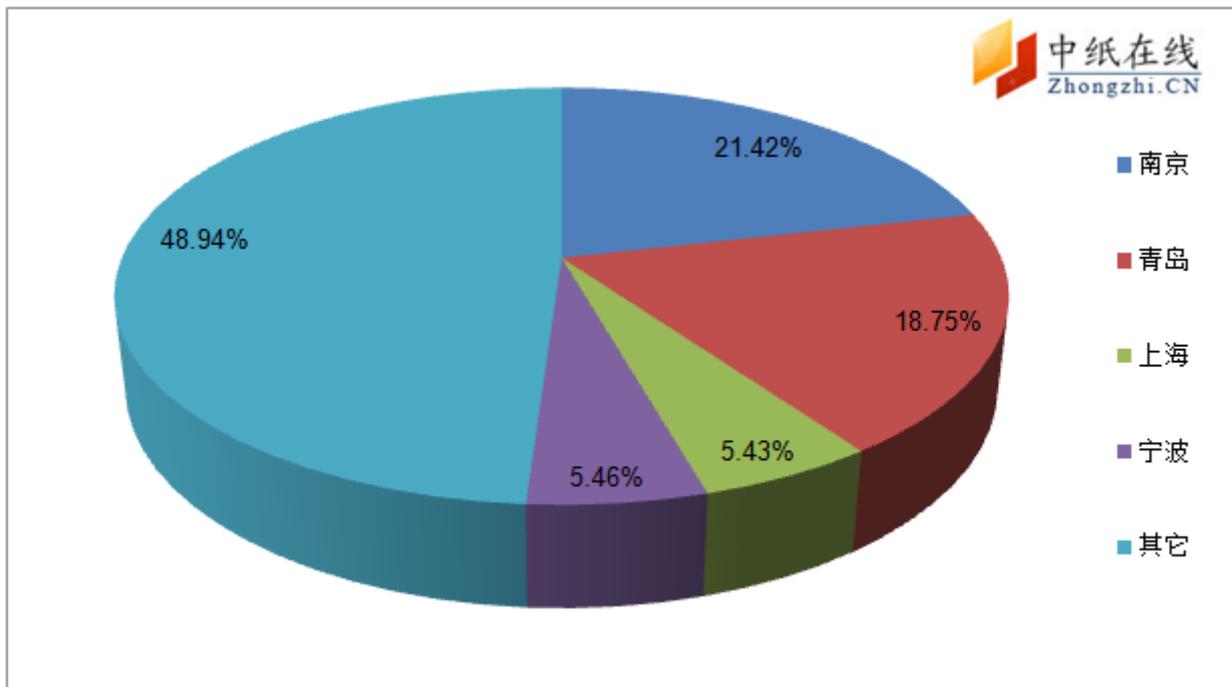


图 4：2015 年 8 月木浆分关别进口占比统计

数据来源：海关总署

2015 年 8 月，我国纸浆进口 160 万吨，其中进口量排前三的海关南京海关、青岛海关、宁波海关的合计进口量占总进口量的 45.63%。

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 16.72%;南京海关进口量环比增加 35.09%;上海海关进口量环比增加 22.80%。

阔叶浆进口市场中,前三大进口海关为南京、青岛和宁波海关。其中,南京海关进口量环比增加 9.55%;青岛海关进口量环比增加 0.35%;宁波海关进口量环比增加 35.42%。

本色浆进口市场中,前三大进口海关为青岛、上海和南京海关。其中,青岛海关进口量环比增加 9.18%;上海海关进口量环比减少 7.37%;南京海关进口量环比增加 84.51%。

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减少 8.43%;宁波海关进口量环比减少 24.27%;南京海关进口量环比减少 35.41%。

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	660	
马牌	净价 660	净价 660	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	净价 610	净价 610	
雄狮	680	680	670	净价 650	净价 665	净价 665	640	640	640
金狮	690	680	680	净价 660	净价 675	净价 675	650	650	650
北木	净价 680	净价 670	净价 660	净价 670	净价 690	净价 710	净价 630	650	670
凯利浦	680	680	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	净价 620	净价 620	净价 640
月亮	680	680	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	640	640	

数据来源:中纸在线信息部

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	净价 660	净价 680
公牛	净价 600	净价 600	净价 620	净价 620	净价 640	净价 640	净价 640	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	净价 650	净价 650	净价 660	净价 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	680

数据来源：中纸在线信息部

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

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

2.1.2 期货报盘走势图

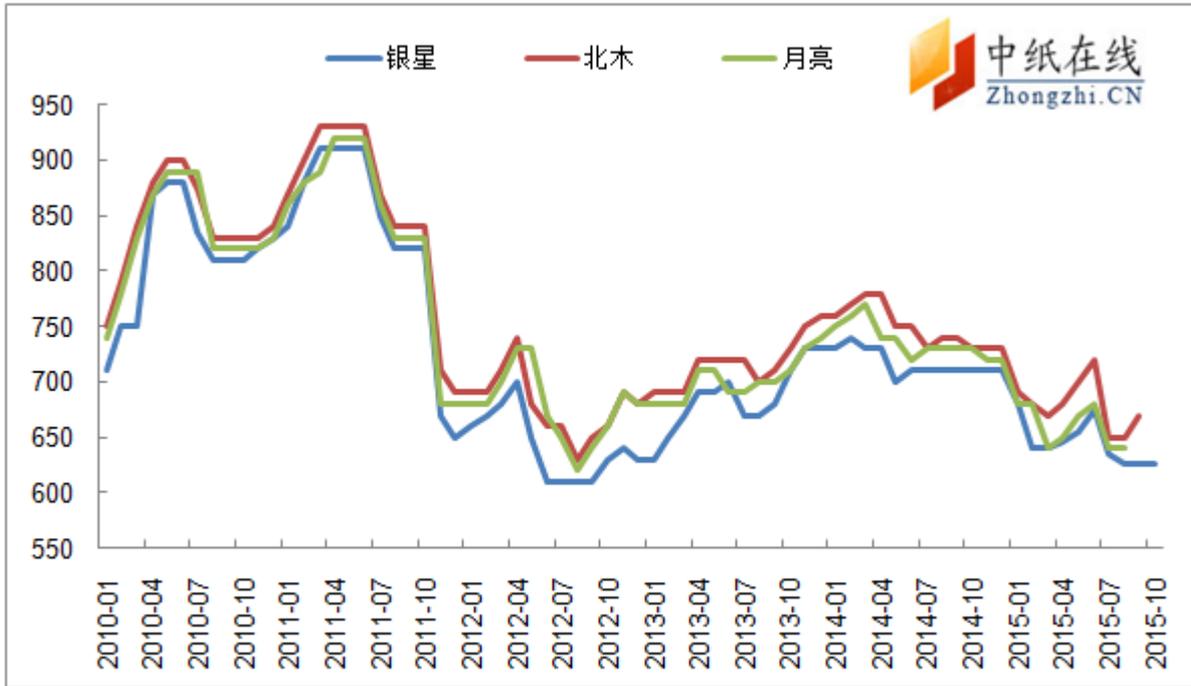


图 5: 2010 年以来针叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

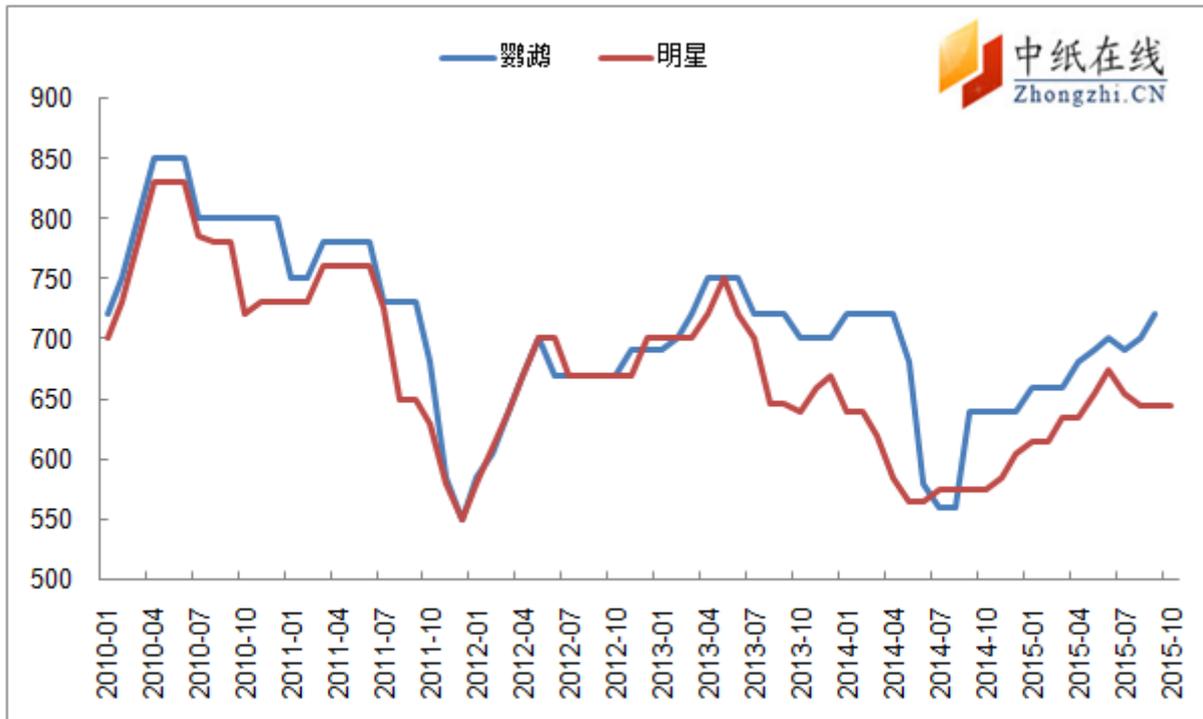


图 6: 2010 年以来阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

2.2 现货市场

针叶浆：本月针叶浆市场表现持续低迷，价格有所走低，有商家因成本偏高的原因，银星等部分针叶浆封盘不出。月末成交：乌针 4550-4600 元/吨，银星 4500-4550 元/吨，月亮 4650-4700 元/吨；北木 4750-4850 元/吨。

阔叶浆：本月市场货源紧张局面稍有缓解，在旺季不旺的情况下，纸厂对高价浆接受度有限，基本刚需补充为主，商家出货情况不容乐观，国庆节前并没有出现大规模的补库现象，个别商家因回笼资金，低价抛货，市场价格在月底开始回落。月末新明星 4750-4800 元/吨，金鱼 4850-4900 元/吨，鸚鵡 4900-4950 元/吨。

本色浆：本月本色浆市场需求持续疲软，毫无改善迹象，商家出货压力较大，部分品牌市场现货量较大，低价频出。月末金星 4550-4600 元/吨，米德 3700-3800 元/吨。

化机浆：下游双胶纸以及白卡纸纸厂出货情况一般，成品纸价格提涨困难，再加上国产化机浆的竞争，进口化机浆价格偏弱。月末佳维 3000-3100 元/吨。

2.3 国内各市场进口纸浆具体行情

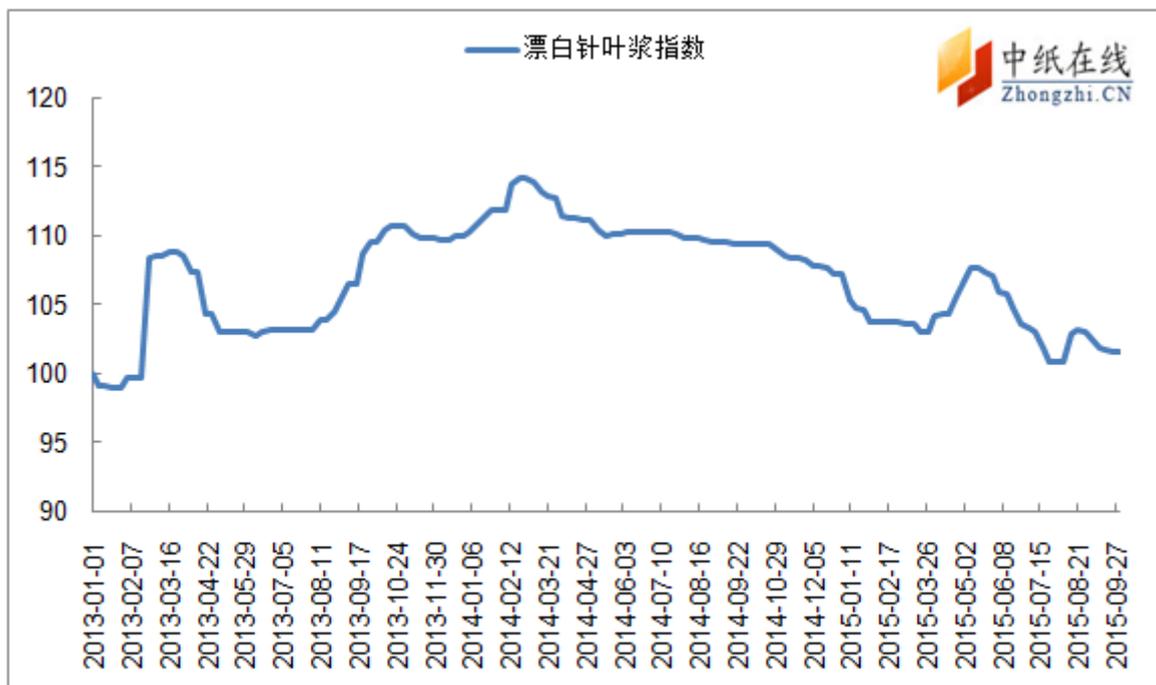


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日

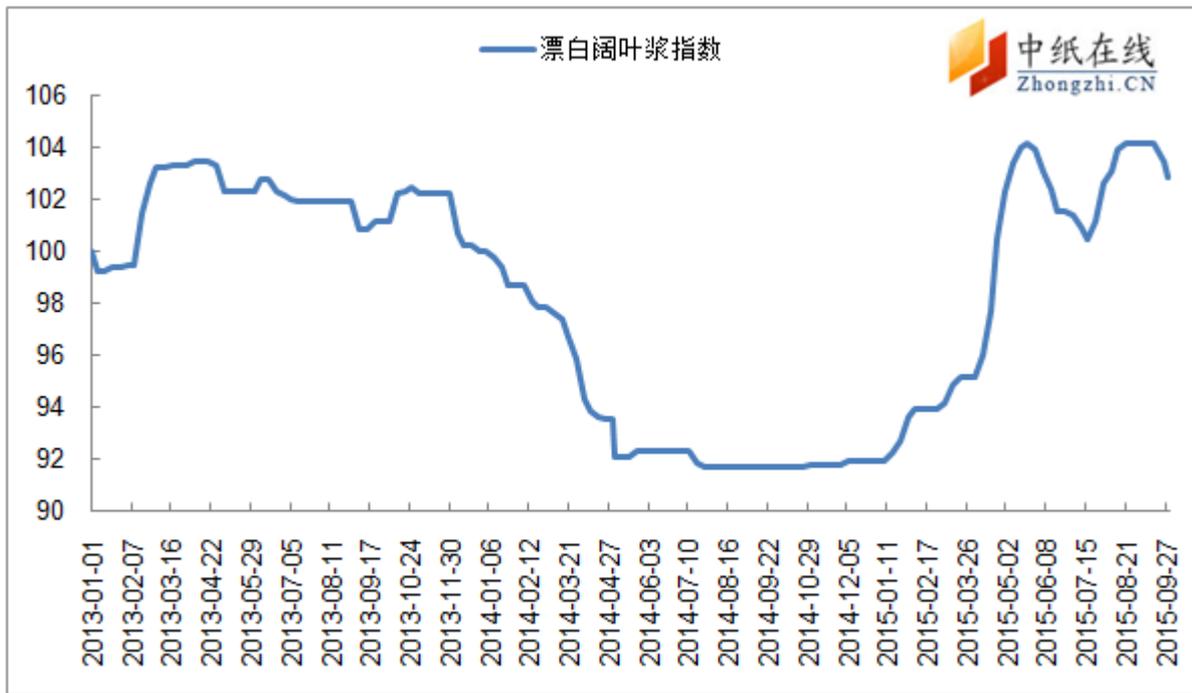


图 8: 漂阔浆中纸指数走势图

数据来源: 中纸在线信息部

备注: 基期为 2013 年 1 月 1 日

2015 年 9 月 30 日, 漂白针叶浆中纸指数为 101.55 点, 与上个月末比下跌 1.43%; 漂白阔叶浆中纸指数为 102.84 点, 与上个月末相比下跌 1.23%。

2.3.1 江浙沪地区

针叶浆: 江浙沪地区本月针叶浆持续低迷, 出货情况不佳。月末主流价格: 银星 4570-4600 元/吨; 凯利浦 4650-4700 元/吨; 北木 4750-4850 元/吨。

阔叶浆: 江浙沪地区阔叶浆货源尚可, 月底价格回落, 月末主流价格: 新明星 4750-4800 元/吨, 巴桉鸚鵡 4900-4950 元/吨, 金鱼 4850-4900 元/吨, 个别低价 4800 元/吨。

本色浆: 江浙沪地区本色浆市场交需求疲软, 月末金星报 4600 元/吨。

化机浆: 江浙沪地区化机浆市场波动不大, 市场货源不多, 价格暂时稳定。月末佳维、昆河 3050-3100 元/吨。

2.3.2 山东地区

针叶浆: 山东地区针叶浆市场持续低迷, 价格小幅震荡, 月末: 银星 4500-4550 元/吨, 南方松卷筒 4300-4350 元/吨, 南方松平板 4500-4550 元/吨, 凯利浦 4650-4700 元/吨, 雄狮 4600-4650 元/吨, 北木 4750-4850 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆市场价格有所下调，市场观望气氛较浓，月末：鸚鵡 4900-4950 元/吨，金鱼 4850 元/吨，公牛 4800 元/吨，新明星 4800 元/吨，小叶 4650-4700 元/吨，阿尔派 4750-4800 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆市场需求未有改观，持续弱势运行，月末：辛普森 4200 元/吨；乔治王子 4700-4800 元/吨，个别低端报价 4650 元/吨；金星报价 4600 元/吨。

化机浆：山东地区化机浆行情低迷，商家备货意愿不强，市场货源不多，月末：佳维、昆河报价 3100-3150 元/吨，实单 3000-3100 元/吨。

2.3.3 华北地区

保定地区：保定地区俄针市场交投氛围一般，报价稳定，月末：乌针报价 4550-4600 元/吨，布针 4500-4550 元/吨。

天津地区：天津地区针叶浆需求持续低迷，实单价格走弱。乌针、银星 4550-4600 元/吨。

2.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆市场需求仍无好转，月末实单价格走低。银星、乌针报价 4600-4650 元/吨，凯利浦 4700-4750 元/吨，海豚、和平河针叶、马牌 4650-4700 元/吨，万宝路 4500 元/吨，北木 4750-4850 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆市场行情经过长期高位盘整之后，月末小幅回落，巴桉 4950 元/吨，新明星 4750 元/吨，龙牌承兑 4700 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆市场供需两淡，行情震荡运行，乌本块 2650-2700 元/吨，辛普森 4200-4250 元/吨。

2.3.5 华中地区

本月河南地区针叶浆出货情况一般，下游纸厂压价行为严重，价格有所松动。月末：乌针、银星 4600-4650 元/吨。

月末湖北地区针叶浆需求疲软，价格弱稳，银星 4650-4700 元/吨，骏泰针叶 4650 元/吨。

2.3.6 东北地区

月末：东北地区俄浆市场表现平静，行情暂无变化。乌针 4550-4600 元/吨，布针 4500-4550 元/吨；布阔 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，国产阔叶浆厂供给量有限，山东亚太森博本月正常排产，价格高企，其余国产阔叶浆厂出货量较为稳定，部分浆厂价格提涨。国产本色浆方面，需求不足，浆厂出货困难，内蒙古玖龙兴安浆纸部分本色浆产线改产牛皮纸以缓解困境。国产化机浆方面，面临进口化机浆低价的冲击，国产化机浆厂以老订单为主，尚能勉强维持。**甘蔗浆方面**，本月，甘蔗浆厂开机率有所下降，浆厂出货情况较为正常，价格震荡运行，实单优惠空间尚存，主流成交价 4750-4800 元/吨。**竹浆方面**，受进口阔叶浆价格高企的影响，本月竹浆厂家出货情况持续良好，库存仍低位运行，漂白竹浆本月报价统一上调 200 元/吨，落实情况尚可。**草/苇浆方面**，国产草/苇浆表现较为正常，出货量稳定，报价基本持稳。

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	4700	↑ 50	竹木混浆
	柳州两面针	4500	-	竹木混浆
	金海浆纸	-	-	龙牌，自用为主
	亚太森博	4950-5000	↑ 100-150	已开机，生产老订单为主
	南通王子	4600	-	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	-	-	-
	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	3450	-	湿浆，浆板 3500 元/吨；日均 500 吨
本色浆	青山纸业	-	-	-
	宝庆恒达	4100	-	-

	玖龙兴安	4000	-	大部分改产牛皮纸, 少量库存销售
	宝庆联纸	-	-	-

数据来源: 中纸在线信息部

国产阔叶浆厂供给量有限, 山东亚太森博本月正常排产, 价格高企, 其余国产阔叶浆厂出货量较为稳定, 山东亚太森博阔叶浆、广东鼎丰竹木混浆报价提涨。国产本色浆方面, 需求不足, 浆厂出货困难, 内蒙古玖龙兴安浆纸部分本色浆产线改产牛皮纸以缓解困境。国产化机浆方面, 面临进口化机浆低价的冲击, 国产化机浆厂以老订单为主, 尚能勉强维持, 以自用为主的浆厂情况稍好。

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	↓ 50	湿浆
广西东糖	3850	-	湿浆
广西博冠	3850	↓ 50	湿浆
东莞华纳	4200	-	本色浆板
永鑫华糖	3850	-	湿浆
广西贵糖	3850	↓ 50	湿浆
广西南华	3850	-	湿浆

数据来源: 中纸在线信息部

本月, 甘蔗浆厂开机率有所下降, 浆厂出货情况较为正常, 价格震荡运行, 实单优惠空间尚存, 主流成交价 4750-4800 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	4600	↑ 200	漂白, 报价
理文造纸	4550-4600	↑ 200	漂白, 报价
贵州赤天化	4550-4600	↑ 200	漂白, 报价
四川凤生纸业	4550-4600	↑ 200	漂白, 报价
广东创美	-	-	本色, 未开机

数据来源：中纸在线信息部

受进口阔叶浆价格高企的影响，本月竹浆厂家出货情况持续良好，库存仍低位运行，漂白竹浆本月报价统一上调 200 元/吨，落实情况尚可。主流报价 4550-4600 元/吨左右。

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	-	-	检修

数据来源：中纸在线信息部

国产草/苇浆表现较为正常，出货量稳定，报价基本持稳。苇浆主要外售厂家辽宁振兴生态本月中旬开始年度检修。

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，8 月份全球纸浆发运量 382.9 万吨，较 7 月份的 383.7 万吨小幅下降 0.2%。

其中针叶浆发运量 182.5 万吨，较 7 月份的 189.7 万吨减少 7.2 万吨；阔叶浆发运量 188.9 万吨，较 7 月份的 180.6 万吨增加 8.3 万吨。

8 月全球纸浆生产者库存天数为 37 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 33 天，漂阔浆库存天数 41 天。

4.2 欧洲港口库存量

Europulp 数据显示，2015 年 8 月欧洲港口纸浆库存量 127.25 万吨，环比上升 28.83%，同比上升 64.42%。

4.3 欧洲消费者消费量

2015年8月欧洲商品浆针叶浆消费量 32.3 万吨,同比减少 1.8%,针叶浆库存量 23.2 万吨,同比增加 11%。

2015年8月欧洲针叶浆库存天数 19 天,与7月份相比增加 1 天,与去年同期比增加 2 天。(2015年8月份欧洲阔叶浆消费量暂无数据)。

五、后市展望

利好因素:

- 1、山东亚太森博浆纸阔叶浆线 10 月中旬停机检修;

利空因素:

- 1、全球经济低迷;
- 2、10 月部分阔叶浆集中到港,货源紧张局面稍微缓解;
- 3、成品纸未有好转,纸厂降成本压力增加。

期货方面: 针叶浆,银星、乌针等 10 月报盘率先平盘,即表明国内现货市场不景气,供应对后市看法有所转变,同时也表明供应商挺价的矛盾心里,但对其它浆来说,银星的风向标作用还是较为明星,预计加针 10 月外盘平盘可能性较大。**阔叶浆**,明星 9 月份涨价失败,10 月报盘又以稳为主,虽然依利姆的阔叶浆 10 月报盘提涨,然对于国内接货商来说,阔叶浆价格高位继续上涨是难以接受的,预计 10 月阔叶浆成交净价涨幅有限。**化机浆**,国内接货量少,外商抛货,目前化机浆外盘偏低,后期恐报盘有所反弹。**本色浆**,需求有限,稳定为主。

现货方面: 针叶浆,9 月份的针叶浆市场持续之前的弱势,市场价格长期倒挂,需求没有明显的改善,价格上涨动力不足,反而有小幅下跌。目前市场人士多对后市持悲观态度,认为针叶浆价格很难有大作为。**阔叶浆**,市场价格长期高位盘整,下游纸厂成本接受程度有限,多刚需补充为主,加上 9 月份部分阔叶浆集中到货,货源紧张局面稍有缓解,因此月底稍有回落,而 10 月也有大批阔叶浆到货,届时价格估计会先抑后扬。**本色浆**,国内需求难以放量,难有大起色。**化机浆**,需求持续低迷,然目前国内现货偏少,化机浆价格预计震荡运行为主。

六、近期相关新增或关闭产能情况

(1) 巴西 Fibria 的 Três Lagoas 漂桉木浆厂(产能 130 万吨/年)计划于本月 11-19 号期间进行停机检修。这是 Três Lagoas 浆厂的第六次年检,由 82 个供应商委派的 1700 位工作人员将参与此次检修。除了常规检查外,此次检修主要是对浆厂的锅炉进行维修保养。现阶段 Fibria 公司在巴西的四个工厂漂桉木浆总产能为 530 万吨,据悉 Três Lagoas 浆厂扩增一条产能为 175 万吨/年的全新漂桉木浆线将于 2017 年底建成投产。

Fibria 还将在第四季度对位于巴西西南部的 Jacareí 漂桉木浆厂进行停工检修。

(2) 曾计划于俄罗斯 Krasnoyarsk 地区建设一座年产 125 万吨漂针木浆及溶解浆浆厂的 Angara 纸业公司,此前已正式向 Krasnoyarsk 地区仲裁法庭提出破产申请。该公司负债 4.7 亿卢布(680 万美元),同时欠付员工薪酬 360 万美元。

据悉,Angara 纸业公司为 Brazzaco 公司与 Bonsin Commercial 公司共同出资注册成立,注册地为塞浦路斯。该公司于 2008 年宣布新浆厂投资计划,并于 2012 年与日本 Marubeni 公司签订设备、采购及建设承包合同,Marubeni 公司成为投资达 32 亿美元浆厂的统包承建商。该浆厂项目分别包括一条年产 90 万吨漂针木浆生产线及一条年产能 30 万吨的溶解浆生产线。项目计划开工时间为 2013 年早期,计划投产时间为 2017 年。

据俄罗斯绿色和平组织森林部门负责人 Alexei Yaroshenko 表示,由于缺乏林木资源,该项目从一开始就已注定失败,Krasnoyarsk 地区的很大一部分木材资源已被其他林木使用企业瓜分,剩余部分一部分被砍伐一部分则被每年夏季的森林火灾焚毁。

(3) 全球领先的卫生用品与林业公司爱生雅(SCA),宣布将在未来五年内投资 78 亿克朗(近 9.2 亿美元),用于增加纸浆产能。这将加大未来五年的现金流压力,而该公司预计于 2019 年将新增产能转化为利润增加。

据悉,该公司位于瑞典的 Östrand 浆厂新增产能将于 2018 年生产,届时该厂漂白硫酸盐木浆产能将由目前 43 万吨/年增至 90 万吨/年。SCA 公司预期供该公司卫生用品生产部门内部消化纸浆产能将由目前 15 万吨/年增加至 25 万吨/年,而卫生纸原料纸浆自主供给率将由目前 26%提升至 43%,并预期其漂针木浆全球市场消费量也将有整体增长。

七、相关因素简介

7.1 国内 GDP 情况

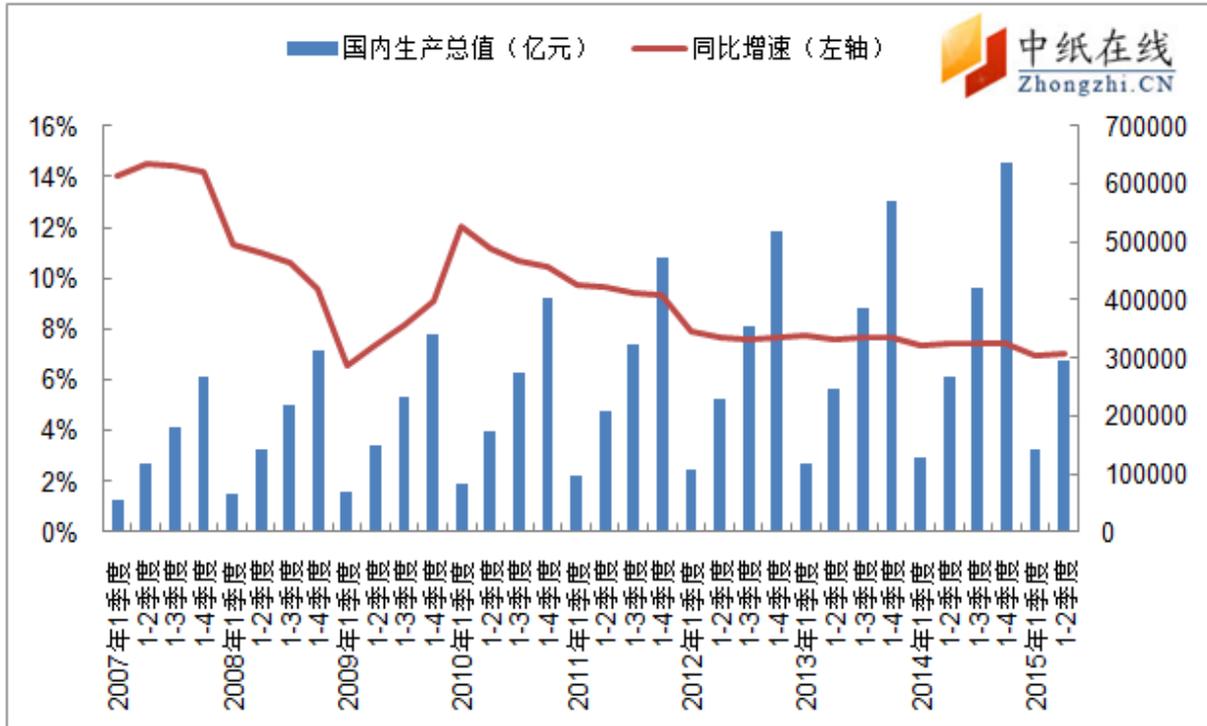


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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

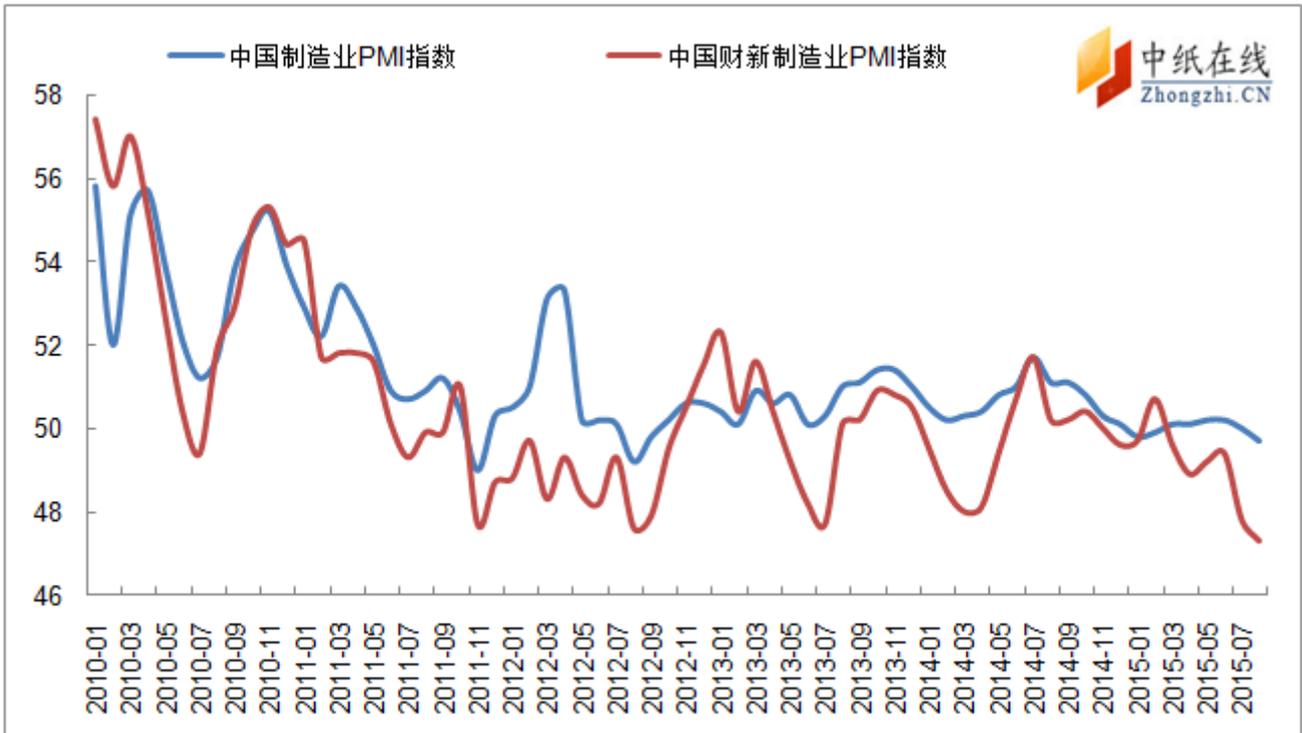


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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 8 月中国财新制造业 PMI 指数 47.3, 与上月比下降 0.5; 国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 49.7, 与上月比下降 0.3, 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）

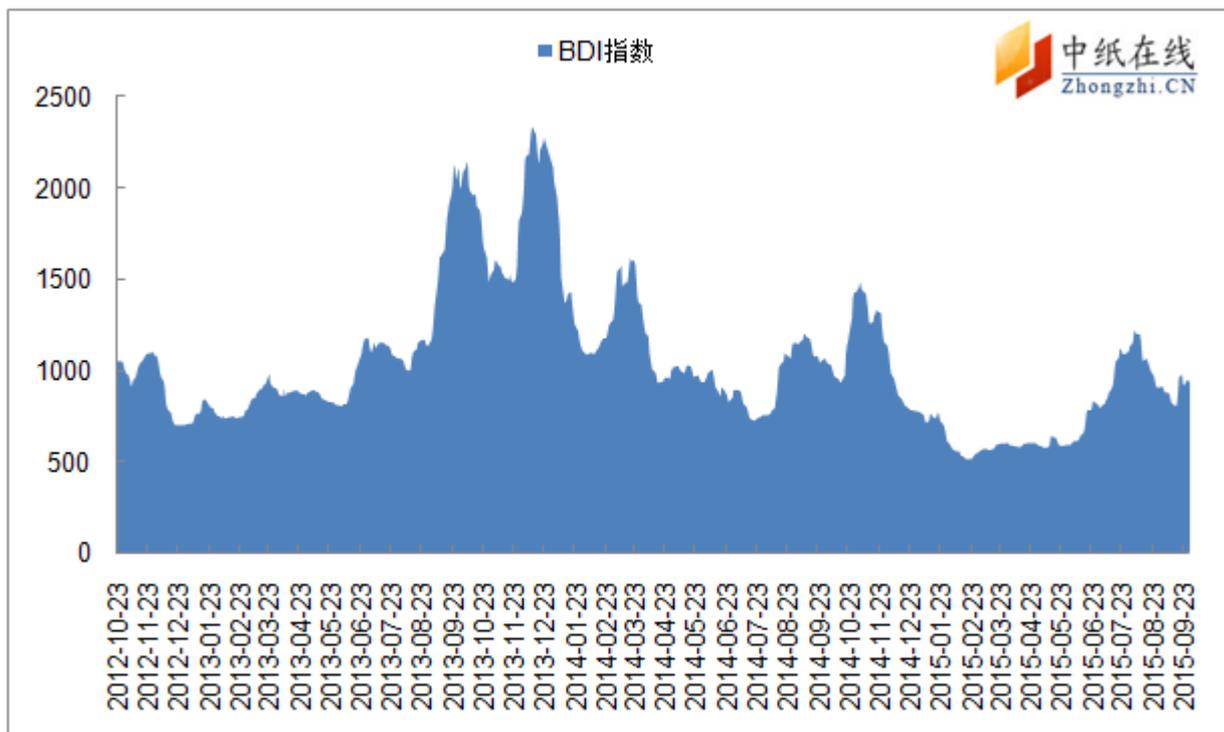


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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 9 月 29 日 BDI 指数为 926, 与 8 月 28 日的 903 相比, 增加 23 点, 增幅 2.55%。

7.5 美国制造业采购经理人指数

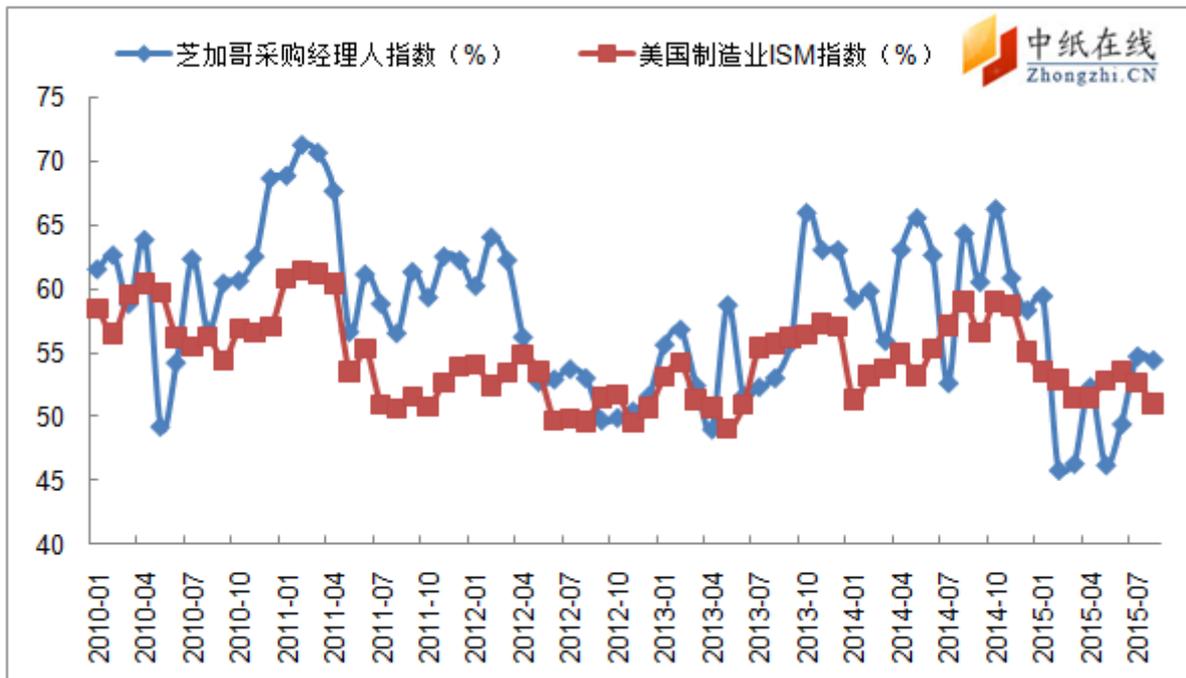


图 13: 美国制造业采购经理人指数

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 8 月美国 ISM 制造业指数至 51, 较 6 月份下降 1.7; 芝加哥采购经理人指数由 7 月的 54.7 降至 54.4。

八、要闻回顾

8.1 美国牛皮纸上市量同比增长

美国林业及纸业协会近日公布的最新统计数据显示, 7 月, 美国牛皮纸上市量达到 14.7 万吨, 同比增长 9.4%。

其中, 漂白牛皮纸由 6 月份的 1.09 万吨减少到 7 月份的 8600 吨; 未漂白牛皮纸 13.9 万吨, 与 6 月份大致持平。从今年整体情况看, 1 月-7 月美国牛皮纸上市量累计同比微增 1%, 7 月末的牛皮纸库存量为

7.74 万吨，环比略有增加。

8.2 石岷纸业出售子公司 成立不足仨月作价超 2 亿

9 月 21 日，石岷纸业发布公告称，全资子公司双鹿公司接到工商部门准予变更登记通知书，双鹿公司股东由石岷纸业变更为金诚实业，公司不再持有双鹿公司股份。

公告称，公司与金诚实业于 2015 年 8 月 25 日签订了关于重大资产出售协议，金诚实业以 29,439.92 万元购买双鹿公司 100% 的股权，2015 年 9 月 21 日，公司收到金诚实业支付款项。

值得注意的是，公司出售的双鹿公司从成立到现在还不足三个月。此前，石岷纸业独立董事关于设立双鹿公司的独立意见显示，公司以现有全部资产和负债，以 2014 年 6 月 30 日为基准，设立双鹿公司，公司成立后将改革和优化公司管理体制，强化内部管理，对公司的业务和财务状况不会产生实质性影响。

公告还表示，因公司是唯一股东，不会因成立双鹿公司而新增关联交易，也不会产生同业竞争的问题。

不过公司近期公告表示，出售双鹿公司 100% 股权主要是为了公司重大资产重组工作的顺利进行。公司称，其全部资产和负债为完整的经营性资产，在此次重大资产重组前装入双鹿实业，使重组交割标的为双鹿实业的股权，便于资产交割，同时有利于提前做好职工安置和处理债权人关系，提高重组效率。

8.3 维美德再次向理文提供两条生活用纸生产线

维美德将再次向中国最大的制浆造纸企业之一：理文造纸有限公司提供两条 AdvantageDCT 生活用纸生产线及相关自动化系统。新生产线预计于 2016 年年底投入运行。

订单被纳入维美德 2015 年第三季度新增订单中，合同金额未公布。

这两条 AdvantageDCT200HS 生活用纸生产线的特点是产品质量高，并可满足理文在生产效率和可持续发展方面的严格要求。2014 年，理文曾向维美德订购一条同类型生产线，该生产线将于今年年底在理文重庆投产。

理文造纸董事长李文俊说：“在生活用纸产品业务发展方面，我们将维美德视为战略合作伙伴。他们生活用纸生产技术方面遥遥领先，是我们再次订购与重庆生产线相同设备的重要决定因素之一。”

维美德中国公司生活用纸业务线总监 SvenerikOlsson 说：“继第一条理文重庆纸厂的生活用纸生产线后，理文决定再次订购同类纸机，我们感到非常荣幸。已安装的同类生产线证明，通过 AdvantageViscoNip 靴式压榨和合金铸铁杨克缸以及 AdvantageAirCap 汽罩的完美结合，节能效益和产品质量均大幅提高。此次重复订单，是对我们这一概念的积极肯定。”

维美德 AdvantageDCT 概念具备节能效果好、生产成本低及产品质量高的特点。正因如此，它倍受用户青睐。

供货技术信息

两台生活用纸纸机幅宽均为 5.6 米，设计车速 2000 米/分。每台机年产 6 万吨厕用纸和面巾纸。原料采用原浆与漂白竹浆。

维美德供货是两条由备浆系统和 AdvantageDCT200HS 纸机组成的完整生活用纸生产线。纸机配备 OptiFlo 流浆箱及合金铸铁杨克缸，ViscoNip 靴式压榨、AirCap 蒸汽加热汽罩、WetDust 纸尘控制系统以及 SoftReelIP 卷纸机。供货还包括基本工程设计、安装指导、培训及开机调试等。

供货中还包括一套自动化系统：ValmetDCS 与 QCS 过程控制系统。