

中纸在线：纸浆周报（2015.10.17-2015.10.23）

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 1：2015 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	10 月	11 月
银星	670	640	640	645	655	675	635	625	625	610	590
俄针	650/690	620/660	620/660	630/670	650/690	670/710	670/710	620/660	620/660	620/660	
虹鱼	690	690	680	680	680	700	680	660	650	640	
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	净价 610	净价 600	
雄狮	680	680	670	净价 650	净价 665	净价 665	640	640	640	620	
金狮	690	680	680	净价 660	净价 675	净价 675	650	650	650	630	
北木	净价 680	净价 670	净价 660	净价 670	净价 690	净价 710	净价 630	650	650	640	
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 630	净价 610	
月亮	680	680	净价 640	净价 650	净价 670	净价 680	640	640	620	600	

数据来源：中纸在线信息部

Arauco 银星报价 590 美元/吨，较上期下调 20 美元/吨，先锋卷筒针叶 11 月报盘也下调至 540-550 美元/吨，跌幅达 30-40 美元/吨。据悉，依利姆 11 月合同还未签订，下游客户还未上报计划，暂不报盘。

1.1.2 阔叶浆方面

表 2：2015 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	10月	11月
布阔	550/580	550/580	560/590	580/610	610/640	630/660	610/640	590/620	600/630	620/650	
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			
明星	615	615	635	635	655	675	655	645	645	645	605
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	净价660	
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	净价645	净价660	610	

数据来源：中纸在线信息部

智利明星 605 美元/吨，较上期下调 40 美元/吨，乌拉圭新明星净价 590 美元/吨，较上期下调 20 美元/吨；据闻巴桉鹦鹉 10 月外盘下调 20 美元/吨。

1.1.3 本色浆方面

表 3：2015 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	10月	11月
金星	630	600	580	580	580	600	600	600	620	600	590
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370	海运370	

数据来源：中纸在线信息部

本色浆金星 11 月报盘调整，下调 10 美元/吨至 590 美元/吨。

1.1.4 化机浆方面

表 4：2015 年化机浆外盘报价表（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	15 年 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

1.2 现货市场表现

现货市场：针叶浆，本周针叶浆行情持续低迷，不过跌势放缓，银星在售货源偏紧，价格稍显坚挺，加针以及俄针继续偏弱。**阔叶浆**，下游纸厂不断打压价格，市场价格不断下跌，市场信心普遍不足。**本色浆**，需求持续疲软，价格混乱下行。**化机浆**，市场依旧平淡，价格继续探底。

从中纸指数来看，2015 年 10 月 23 日，漂针浆中纸指数 100.52 点，与上周五比下跌 0.31%，漂阔浆中纸指数 100.28 点，与上周五比下跌 1.68%。

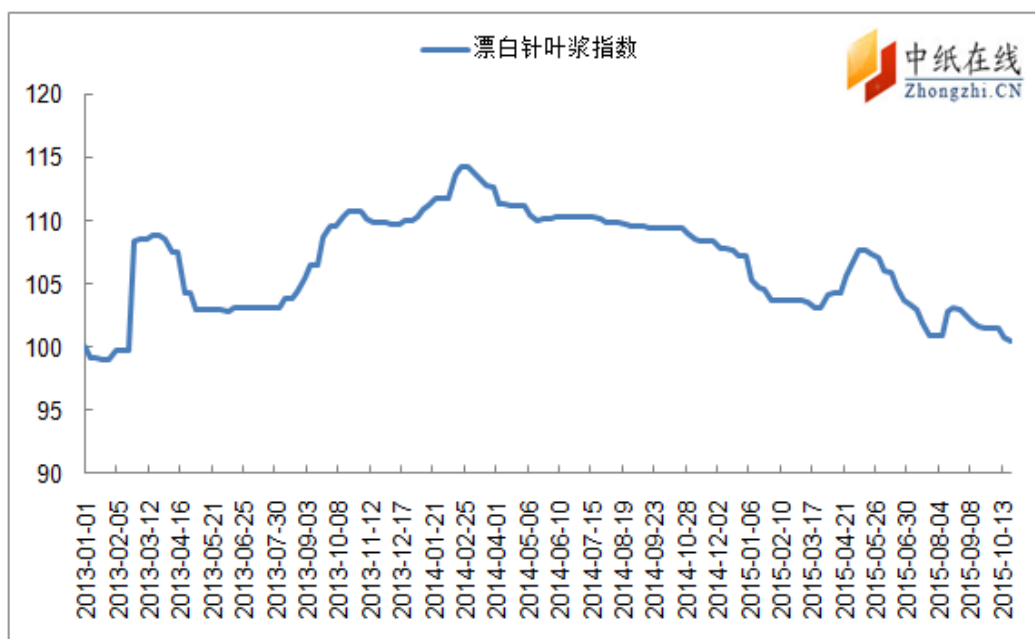


图 1：进口漂针浆价格指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

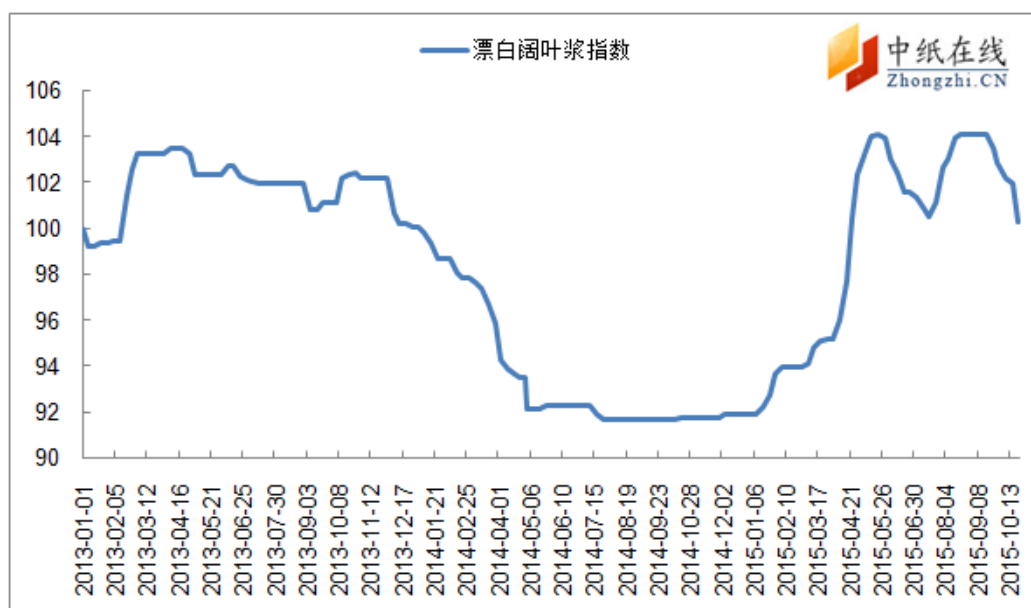


图 2: 进口漂阔浆价格指数走势图

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	4500-4550	4500-4550	-	
	乌针	4550	4550	-	
	凯利浦	4600-4650	4600-4650	-	
	北木	4750-4850	4700-4750	↓ 50	
阔叶浆	小叶	4650-4700	4600-4650	↓ 50	
	鹦鹉	4850	4750	↓ 100	
本色浆	金星	4550-4600	4550-4600	-	

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区针叶浆市场疲软，下游压价现象频现，银星、乌针报价 4550 元/吨左右，马牌、雄狮 4600 元/吨，凯利浦、月亮 4650 元/吨，北木 4700-4750 元/吨；南方松平

板 4500 元/吨，先锋卷筒 4300 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆市场价格下跌，观望气氛浓厚。鹦鹉 4750-4800 元/吨，金鱼报 4700 元/吨，新明星 4650-4700 元/吨，小叶相思 4600-4650 元/吨。

江浙沪地区本色浆行情偏弱，市场交投疲软。金星报价 4550-4600 元/吨，乔治王子普通级 4550-4600 元/吨，KPAQ 报 3900-4000 元/吨，乌本块 2600-2700 元/吨。

江浙沪地区化机浆出货速度缓慢，价格小幅震荡。佳维、昆河 3000-3050 元/吨，北极星 3000 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	4400-4450	4400-4450	-	
	北木	4750	4700	↓ 50	
	月亮	4550-4600	4550-4600	-	
阔叶浆	新明星	4650-4700	4600-4650	↓ 50	
	鹦鹉	4850	4750	↓ 100	
本色浆	辛普森	4000	4000	-	
	金星	4550-4600	4550-4600	-	

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆低位盘整，市场心态悲观。银星货少，主流报价 4400-4450 元/吨，个别商家报价 4500 元/吨；南方松卷筒 4300 元/吨；南方松平板 4500 元/吨；凯利浦、月亮报 4550-4600 元/吨；马牌 4500-4550 元/吨；北木 4700-4750 元/吨。

山东地区阔叶浆受低价货源冲击，价格持续回落。鹦鹉 4750 元/吨，金鱼 4700 元/吨，新明星 4600-4650 元/吨，中越 4350-4400 元/吨。

山东地区本色浆市场交投疲软，出货速度缓慢，行情暂稳。辛普森报 4000 元/吨，金星报价 4600 元/吨，乔治王子普通级报 4600 元/吨。

山东地区化机浆市场清淡，行情低迷，业内人士多看空后市，目前佳维、昆河 2950-3000 元/吨，水晶 2950-3000 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	4550-4600	4500-4550	↓ 50	
	凯利浦	4650-4700	4650-4700	-	
阔叶浆	新明星	4700-4750	4650-4700	↓ 50	
本色浆	金星	4550-4600	4550-4600	-	
	科本	4200-4300	4200-4300	-	

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆底部盘整，需求疲软。银星、乌针 4500-4550 元/吨，凯利浦、月亮 4700 元/吨，海豚、和平河针叶、马牌 4650 元/吨，南方松平板 4400-4450 元/吨。

华南地区阔叶浆价格下行，市场观望气氛较浓，实单交投有限。新明星 4650-4700 元/吨，小叶 4600-4650 元/吨。

华南地区本色浆市场持续弱势运行，部分实单优惠空间大，金星货源紧张，暂无报盘。目前乌本块 2600-2700 元/吨，辛普森 4000-4050 元/吨。

1.3.4 华北地区进口纸浆表现

保定地区纸厂不断压低木浆采购价，当地市场俄针价格不断走弱。乌针报价 4450-4500 元/吨，布针 4400-4450 元/吨。

天津地区针叶浆市场需求低迷，货源偏少，行情盘整为主。银星 4500 元/吨左右，南方松卷筒 4300-4350 元/吨，北海副品 4400 元/吨。

天津地区阔叶浆处于下行通道，价格下跌，出货一般。阿尔派报价 4650 元/吨，和平河 4650 元/吨。

1.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北地区俄浆出货情况尚可，报价暂时稳定，乌针 4550-4600 元/吨，布针 4500-4550 元/吨；阔叶浆方面，布阔 4700 元/吨。

1.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区针叶浆行情弱稳，下游工厂观望压价较多，市场出货不畅，目前乌针、银星 4500 元/吨。

湖北地区纸厂开机率仍旧偏低，针叶浆需求难以提升，目前市场针叶浆货源偏少，报价稳定，银星 4600-4650 元/吨。

湖南地区针叶浆需求量变化不大，纸厂欠款现象普遍，行情暂稳。当地到厂价：凯利浦 4750-4800 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
	广东鼎丰	4650	-	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	4500-4550	↓ 200	
	南通王子	4400	↓ 200	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	-	-	
	焦作瑞丰	3450	-	湿浆；浆板 3500
本色浆	青山纸业	-	-	-
	宝庆恒达	4100	-	-

	玖龙兴安	-	-	改产牛皮纸
	宝庆联纸	-	-	-

数据来源：中纸在线信息部

受进口浆价下行的影响，国产阔叶浆价格下调，山东亚太森博浆纸阔叶浆板下调 200 元/吨，本月累计下调 300 元/吨，南通王子阔叶浆板下调 200 元/吨。国产化机浆受进口化机浆低价冲击，出货情况尚可，价格难言好转。

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	4550-4600	-	漂白，报价
理文造纸	4550-4600	-	漂白，报价
贵州赤天化	4550-4600	-	漂白；报价
四川凤生纸业	4550-4600	-	漂白，报价
广东创美	-	-	本色，仍未开机

数据来源：中纸在线信息部

浆厂出货情况尚可，库存低位，报价基本维持稳定。

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	3850	-	湿浆
龙州南华	3850	-	湿浆
广西博冠	3850	-	湿浆
东莞华纳	4200	-	本色浆板
永鑫华糖	-	-	-

广西贵糖	3800	-	湿浆
广西永凯	-	-	设备故障停机

数据来源：中纸在线信息部

本周，受高速修路物流不畅持续影响，下游纸企开工率持续走低，甘蔗浆出货疲软，广西地区甘蔗浆厂销售压力继续增大。

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	-	-	-
	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	4100	-	浆板；湿浆 3800

数据来源：中纸在线信息部

出货情况较为稳定，价格基本持稳。辽宁振兴生态苇浆产线已经正式投料生产，然本月基本结束，产量较低，报价暂稳。

三、后市预测

利好因素：

- 1、国内部分浆厂开工不足；
- 2、山东亚太森博浆纸11月停机检修。

利空因素：

- 1、外盘价格持续下调，下游接盘不积极；
- 2、保定满城地区小纸厂下月中旬开始停机；

3、阔叶浆集中到港，市场供应量增加。

期货方面：针叶浆，银星 11 月报盘率先继续下调，部分品牌针叶浆仍处于商谈之中，价格下调几乎已成定局，关键是降幅。**阔叶浆**，阔叶浆继续处于下跌通道，明星、新明星 11 月外盘大幅下调，其余阔叶浆亦有下调报价的打算。**化机浆**，供需两淡，外盘偏弱。**本色浆**，需求低迷，金星报价继续下调，其余本色浆外盘跟跌可能性大。

现货方面：针叶浆现货市场本周跌幅收窄，然外盘 11 月报价下调，现货市场难以独善其身，价格恐将继续探底。**阔叶浆**价格持续下调，但目前价格仍然偏高，外盘价格继续大幅下调，成本降低，后期仍有下降空间。**本色浆**需求持续低迷，价格弱势运行。**化机浆**市场面临国产化机浆的竞争，出货困难，价格继续偏弱。

四、要闻回顾

4.1 “糖业大亨”甩卖资产 南糖与贵糖相继接盘

继“同行小伙伴”南宁糖业之后，贵糖股份也加入了昔日“糖业大亨”资产收购队伍。

贵糖股份今日发布公告称，拟筹划发行股份购买资产重大事项，具体包括但不限于公司拟发行股份购买糖业相关资产。

按照计划，贵糖股份拟收购广西永凯糖纸集团（下称“永凯糖纸”）所持有的广西永凯大桥制糖公司 100%的股权，以及永凯糖纸宾阳黎塘分公司和商荟投资所持有的崇左市永凯左江制糖公司 100%股权等。

公司表示，停牌期间将尽快推进上述事项，并于股票停牌之日起每 5 个交易日公告事项相关进展情况。公司股票于 10 月 20 日开市起继续停牌，承诺不晚于 11 月 18 日披露相关事项并复牌。

仅从方案来看，贵糖股份定增收购制糖资产并无任何异常。不过，仔细检索却发现，贵糖股份此次拟收购的资产均与永凯糖纸有所关联，而其正是昔日“糖业大亨”赖可宾的核心资产。

公开资料显示，自 2014 年下半年开始，广西知名糖企永凯糖纸突然陷入运营困境，由于资金链紧张，公司无法支付部分蔗农款项。

在行业下行压力较大、公司自身风控缺乏等因素影响下，永凯糖纸未能独自走出泥

潭。今年 9 月，广西壮族自治区宾阳县人民法院委托多家拍卖公司，对永凯糖纸旗下部分资产进行了拍卖。

具体包括，永凯糖纸、永凯糖纸宾阳大桥分公司、宾阳县永凯大桥制糖公司名下位于宾阳县大桥镇生产区内现有整体资产，含蔗糖及酒精生产、经营、管理的有形资产及相关无形资产。整体拍卖参考价为 6.942 亿元，竞买保证金为 2.5 亿元。

为优化制糖资源、进一步做大做强主业，同属广西的上市糖企南宁糖业有意参与竞拍，目前公司董事会 9 月 30 日已经审议通过该议案，正在提交股东大会审议。

对于竞拍永凯糖纸部分资产的目的，南宁糖业表示，这将进一步优化南宁糖业的资源管理，丰富公司的蔗区资源，实现制糖产能和产量的提升，进一步壮大公司制糖主业。

南宁糖业刚刚宣布竞拍永凯糖纸部分资产，贵糖股份就有意定增收购永凯糖纸旗下分公司，永凯糖纸究竟有何魅力，尽管深陷困境，却仍吸引两家上市糖企接连购买？

在分析人士看来，永凯糖纸陷入困境除了应对行业风险能力较差之外，还与公司大胆涉足房地产等行业有关，在公司自身无力回天的情况下，出手部分资产可提供继续运营资金，解决类似蔗农欠款等问题。

“贵糖股份和南宁糖业相继表达了收购部分资产意愿，一方面可能是二者均为广西当地同行公司，有能力管理相关资产，另一方面，永凯糖纸原本有过上市意愿，旗下资产资质可能并不太差，交给上市糖企或有希望发挥更大整合效果。”上述分析人士称。

4.2 江苏达伯埃 3 万吨高档生活用纸项目预计本月底投产

10 月 13 日，由盐城市大丰区环保局组织专家，对北京轻工业环境保护研究所编制的江苏达伯埃纸业有限公司年产 12 万吨高档生活用纸项目环境影响报告书进行技术评审。

据了解，该项目一期 3 万吨工程于 2014 年 11 月进入建设阶段，今年 5 月份项目主体工程完工，按计划，本月底一期工程将进入试产阶段。

达伯埃(江苏)纸业有限公司年产 12 万吨生活用纸项目由泰国 Double A Holdings Limited 与江苏大丰海港控股集团有限公司共同投资建设，总投资 10.5 亿元，注册资本 1200 万美元，占地 300 亩左右，总建筑面积 13 万平方米。项目计划分三期实施。主要设备全部由国外进口，采用世界最先进的工艺技术，利用 100%进口漂白化学浆做原料生产高档生活用纸。项目全部建成后，可实现年产值 13 亿元、利税 3 亿元。