

2015 年 10 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 针叶浆走弱
- ◆ 阔叶浆价格跌跌不休
- ◆ 外盘价格下跌
- ◆ 部分浆厂年度检修



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 10 月份，进口木浆市场进入下行通道，针叶浆继续探底；阔叶浆价格高位回落，“狂泻不止”；本色浆、化机浆市场需求疲软，价格混乱下行。进口浆市行情不佳，对国产浆也有影响，国产阔叶浆报价下调，本色浆、化机浆走弱。国产非木浆价格虽然保持稳定，然出货情况不容乐观。

期货市场：期货价格偏高，国内接货商接受度有限，国外供应商销售压力较大，在此情况下，Arauco 率先下调报盘，其余供应商纷纷跟进。针叶浆方面，Arauco 首先下调银星 10 月报盘至 610 美元/吨，然部分实单价格低至 580 美元/吨。随后，加针也下调各自 10 月报盘 10-20 美元/吨左右。其中虹鱼、北木针叶浆 10 月报盘 640 美元/吨，净价 620 美元/吨左右；其余加针 600-610 美元/吨，实际成交 600 美元/吨以下。最新 11 月报盘来看，Arauco 银星酝酿报 590 美元/吨，较上一期下调 20 美元/吨；先锋卷筒 11 月最新报盘 540-550 美元/吨，较上一期下调 30-40 美元/吨；依利姆针叶浆海运下调 20 美元/吨至 640 美元/吨，陆运下调 10 美元/吨至 610 美元/吨。阔叶浆方面，自乌拉圭新明星 10 月报价（净价）下调 20 美元/吨至 610 美元/吨，智利明星报价暂稳于 645 美元/吨之后，印尼小叶 10 月报盘大幅下调至 610 美元/吨，巴桉也意向下调 20 美元/吨，接货商对此仍不满意，11 月报盘智利明星 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，更是加剧市场恐慌心理，依利姆阔叶浆下调 10 美元/吨，海运 630 美元/吨，陆运 600 美元/吨。本色浆方面，金星 10 月外盘下调 20 美元/吨至 600 美元/吨，11 月外盘继续下调 10 美元/吨至 590 美元/吨；乌本块 11 月报盘下调 10 美元/吨，海运 360 美元/吨，陆运 330 美元/吨。

现货市场：针叶浆，本月针叶浆市场持续走低，出货情况不容乐观。阔叶浆，本月价格高位回落，再加上期货价格下调，商家恐慌性跌价，价格“狂泻不止”。本色浆，本月本色浆市场毫无改观，需求低迷，商家出货压力大，价格混乱下跌。化机浆，下游双胶纸以及白卡纸纸价格偏弱，出货情况一般，纸厂资金紧张，采购需求疲软，实单价格走低。

国产浆市场：国产木浆方面，受进口浆价下调的影响，国产阔叶浆价格下调，山东亚太森博本月报价累计下调 300 元/吨，南通王子阔叶浆板出厂报价也下调 200 元/吨。主要浆厂报价大幅下调，其余浆厂也有不同幅度的跟调。国产化机浆方面，浆厂以老订单为主，尚能勉强维持。甘蔗浆方面，广西地区甘蔗浆大轴纸出货情况一般，成品纸库存高企，开工率不高，对甘蔗浆需求量有限，因此虽然南糖、金竹源、东亚等甘蔗浆厂持续停机，但目前甘蔗浆仍处于供大于求的局面。部分地区公路治理超载力度较强，纸张运费存上涨可能，纸厂要求原材料甘蔗浆降价意愿较强。然目前甘蔗浆价格偏低，已经处于成本线附近，价格下跌空间有限，双方目前处于僵持状态，暂能维持平衡局面。竹浆方面，上月国产漂白竹浆价格明涨实稳，川外实单价格甚至小幅下跌。本月竹浆厂家出货情况尚可，库存持续低位运行，在进口浆不断下调的情况下，国产竹浆本月报价暂时持稳。草/苇浆方面，国产草浆表现较为正常，出货量稳定，报价基本持稳。苇浆方面，湖南沅江金太阳苇浆月初重新组织生产，辽宁振兴生态苇浆线本月中、下旬检修完毕，正式投料生产，报价暂时稳定。

全球纸浆发运量：据 PPC 数据显示，2015 年 9 月全球纸浆发运量 418.5 万吨，与 8 月份的 394.1 万吨相比，增加 6.19%；与去年同期的 417.8 万吨相比，增加 0.16%。发运/产量比为 99%。其中漂针浆发运量 190.6 万吨，与 8 月份的 182.4 万吨比增加 8.2 万吨，漂阔浆发运量 213.4 万吨，与 8 月份的 200.1 万吨比增加 13.3 万吨。9 月全球纸浆生产者库存天数为 35 天，较上月减少 2 天，较去年同期增加 2 天。其中漂针浆库存天数 30 天，漂阔浆库存天数 39 天。

一、进出口分析

1.1 纸浆进口量变化分析

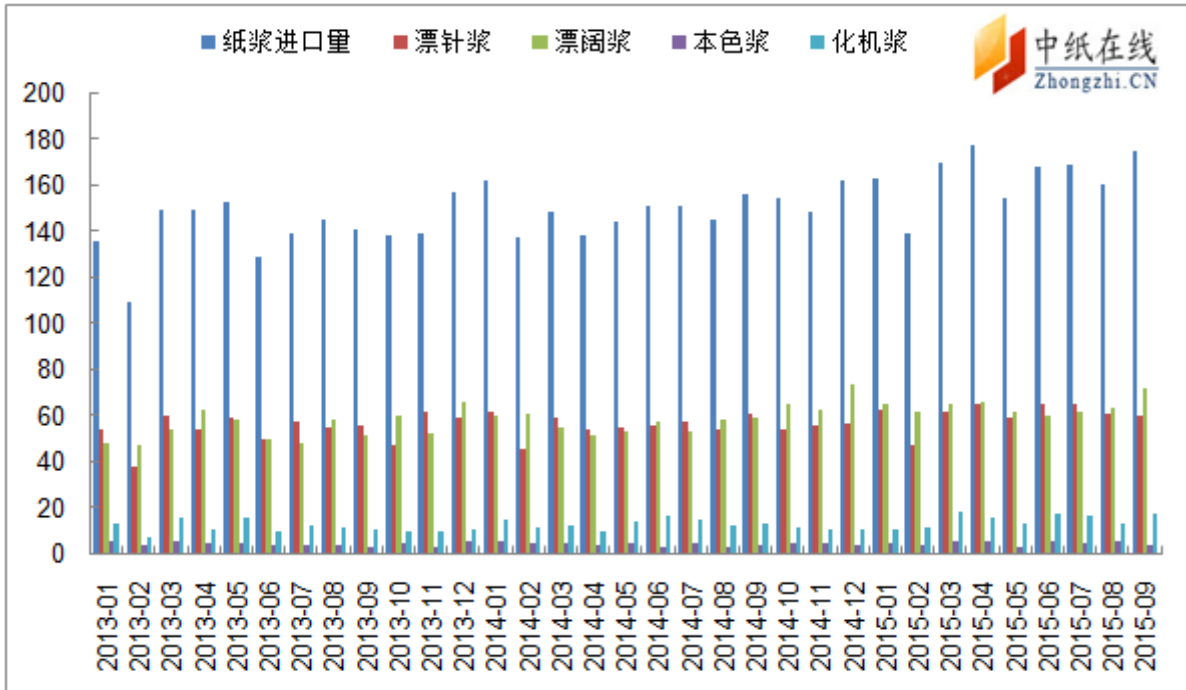


图 1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

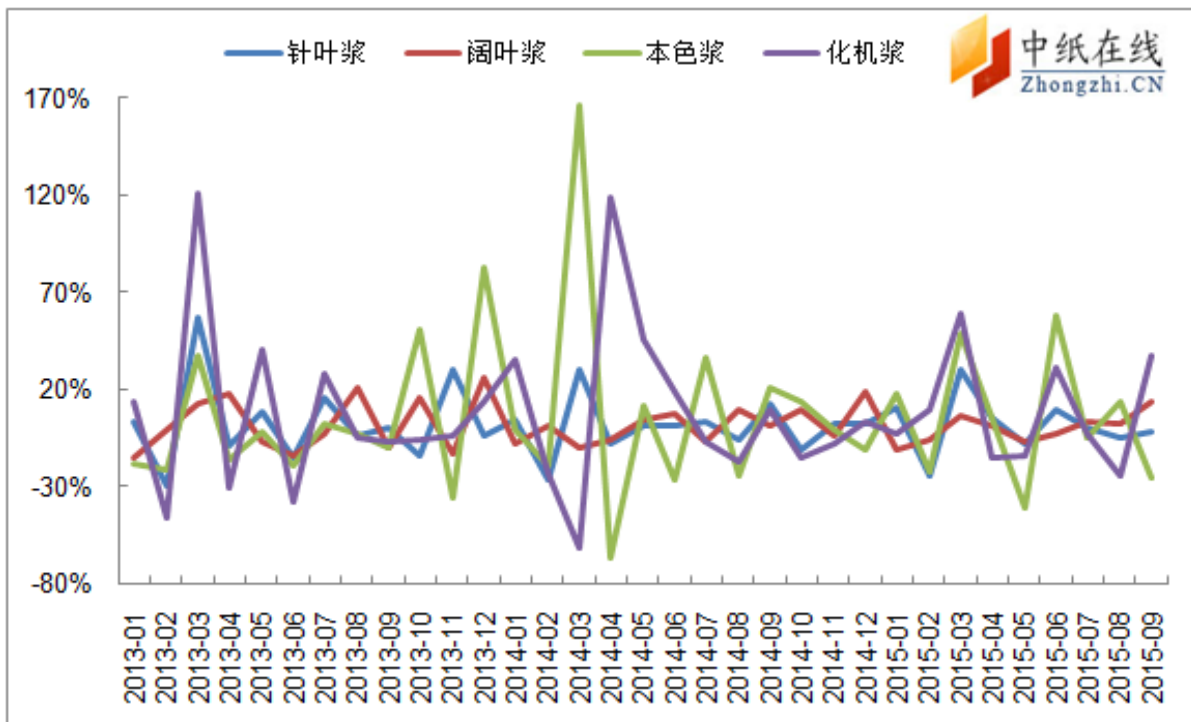


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

9月我国纸浆进口量 175 万吨,较上月增加 15 万吨,增幅 9.38%;与去年同期相比增加 19 万吨,增幅 12.18%。1-9 月纸浆累计进口量 1475 万吨,与去年同期相比增加 143 万吨,增幅 10.74%。

9月我国针叶浆进口量 600219 吨,环比减少 10397 吨,减幅 1.70%;同比减少 7717 吨,减幅 1.27%。1-9 月累计进口 5463893 吨,与去年同期比增加 442738 吨,增幅 8.82%。

9月我国阔叶浆进口量 719623 吨,环比增加 85008 吨,增幅 13.40%;同比增加 125508 吨,增幅 21.13%。1-9 月累计进口量 5766810 吨,与去年同期比增加 685612 吨,增幅 13.49%。

9月我国本色浆进口量 41419 吨,环比减少 14477 吨,减幅 25.90%;同比增加 1585 吨,增幅 3.98%。1-9 月累计进口 422319 吨,与去年同期比增加 46474 吨,增幅 12.37%。

9月我国化机浆进口量 175628 吨,环比增加 47573 吨,增幅 13.40%;同比增加 41092 吨,增幅 30.54%。1-9 月累计进口 1337010 吨,与去年同期比增加 158285 吨,增幅 13.43%。

1.2 木浆进口占比分析

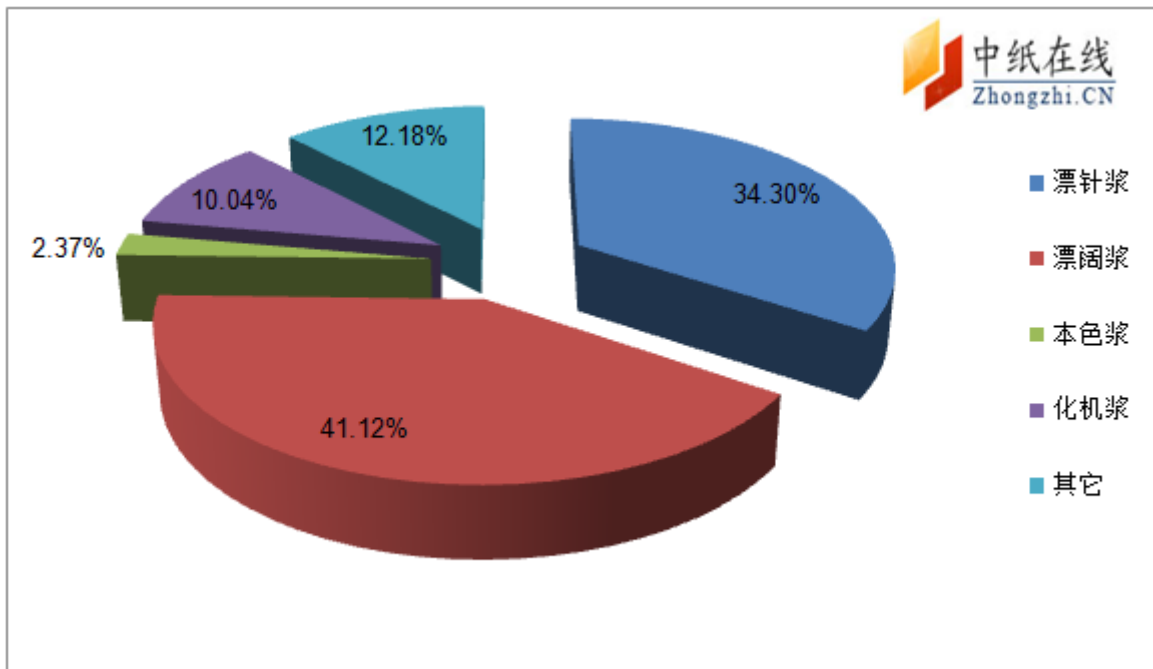


图 3: 2015 年 9 月各木浆进口量占比分析

数据来源: 海关总署

2015 年 9 月我国漂针浆进口量 60.02 万吨,占纸浆进口总量的 34.30%;漂阔浆进口量 71.96 万吨,占纸浆进口总量的 41.12%;本色浆进口量 4.14 万吨,占纸浆进口总量的 2.37%;化机浆进口量 17.56 万吨,占纸浆进口总量的 10.04%。

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	9月	8月	环比变化
加拿大	237360	201286	17.92%
智利	94500	76574	23.41%
美国	104539	129217	-19.10%
俄罗斯	72310	98901	-26.89%

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	9月	8月	环比变化
巴西	295180	291715	1.19%
印度尼西亚	193604	136302	42.04%
乌拉圭	72427	69675	3.95%
智利	44121	50895	-13.31%

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	9月	8月	环比变化
日本	11645	11548	0.84%
智利	9410	15452	-39.10%
加拿大	5457	3342	63.29%
俄罗斯	6405	11147	-42.54%
美国	6057	10267	-41.01%

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	9月	8月	环比变化
加拿大	138282	104704	32.07%
新西兰	26326	10689	146.29%
瑞典	7870	5274	49.22%

数据来源：海关总署

1.4 按进口关别统计

表 5：2015 年 9 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	97803	215152			312955
青岛	141303	146096	5046	66970	359415
上海	53723		10297	8933	72953
宁波	42003	35316		37568	114887
黄埔	42695		6382		
合计	377527	396564	15343	113471	902905

数据来源：海关总署

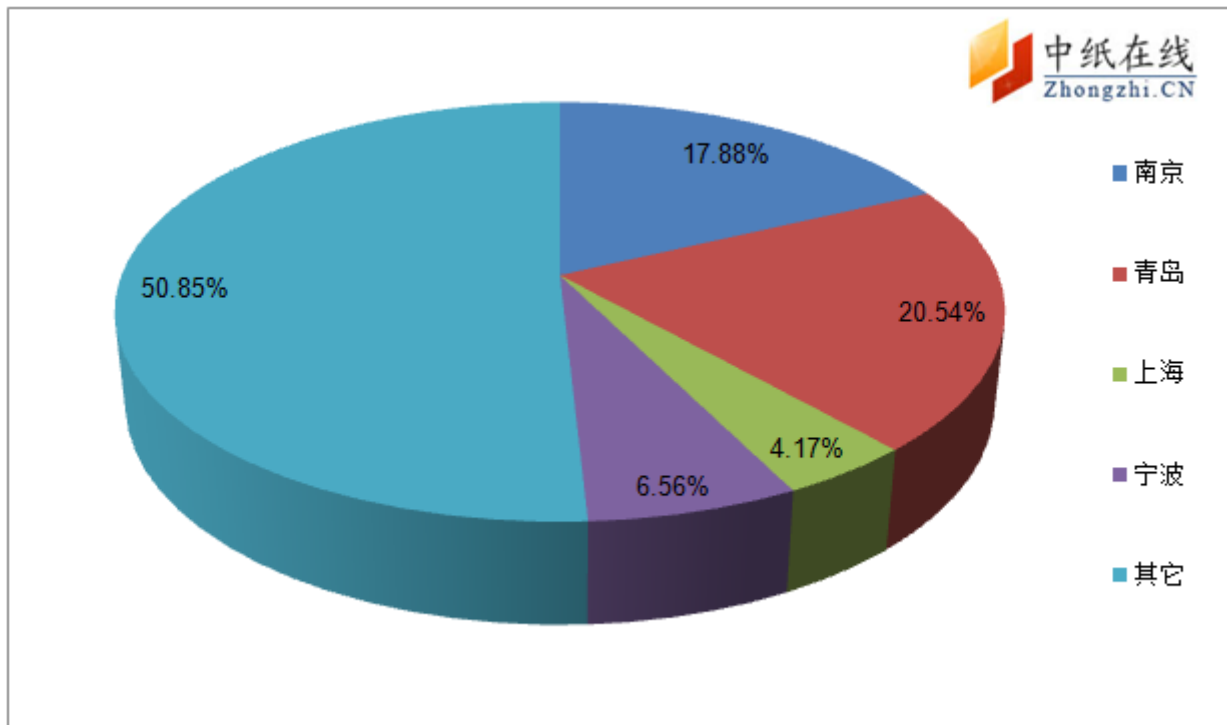


图 4：2015 年 9 月木浆分关别进口占比统计

数据来源：海关总署

2015年9月,我国纸浆进口175万吨,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44.98%。

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增加20.43%;南京海关进口量环比减少9.83%;上海海关进口量环比增加4.32%。

阔叶浆进口市场中,前三大进口海关为南京、青岛和济南海关。其中,南京海关进口量环比减少2.29%;青岛海关进口量环比增加16.92%;济南海关进口量环比增加69.72%。

本色浆进口市场中,前三大进口海关为上海、杭州和黄埔海关。其中,上海海关进口量环比减少3.89%。

化机浆进口市场中,前三大进口海关为青岛、宁波和济南。青岛海关进口量环比增加52.36%;宁波海关进口量环比增加68.44%;济南海关进口量环比增加103.86%。

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	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	净价 620	净价 620	净价 620	净价 600	

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	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 670	净价 645	
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	645	645	605
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	净价 670	净价 650	
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	净价 660	净价 610	

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	10月	11月
金星	660	630	600	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

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	9月	10月	11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	净价 370	净价 370	
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	净价 380	净价 380	

数据来源: 中纸在线信息部

2.1.2 期货报盘走势图

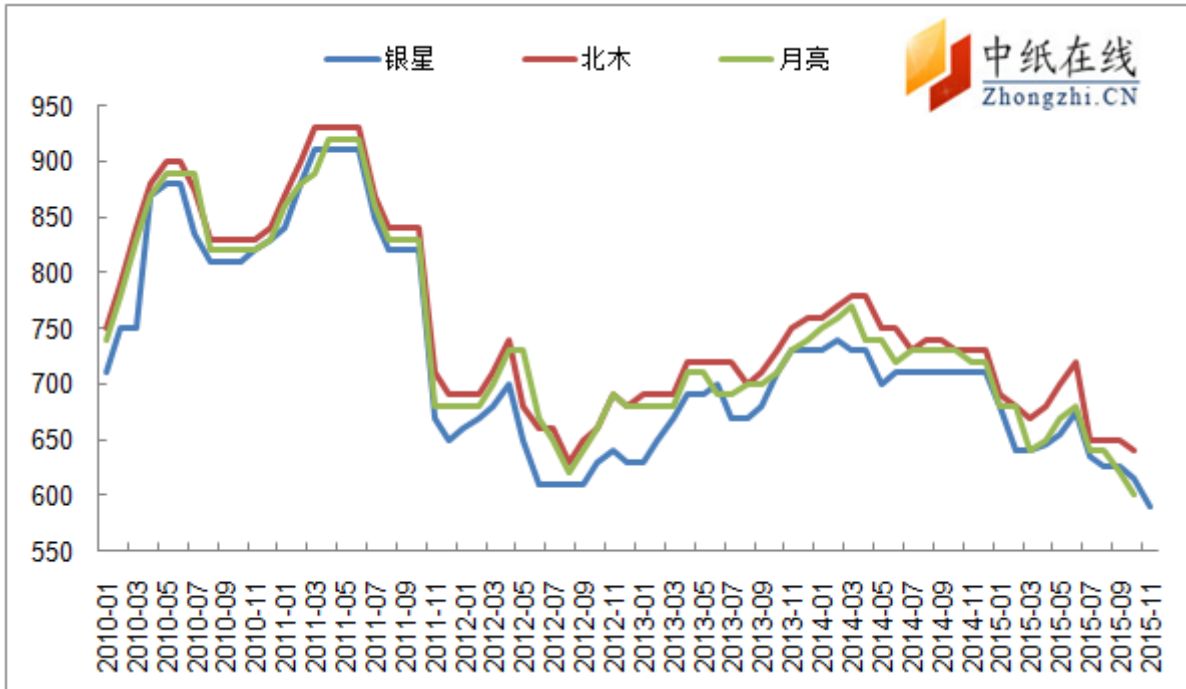


图 5: 2010 年以来针叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

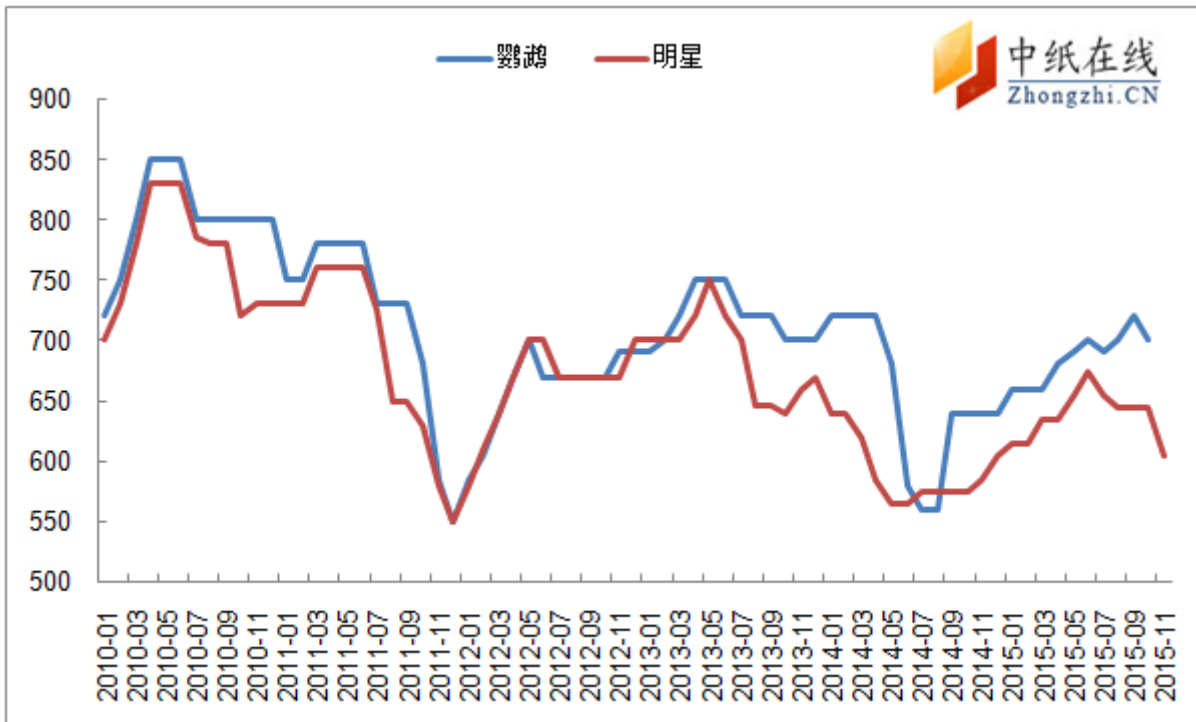


图 6: 2010 年以来阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

2.2 现货市场

针叶浆：本月针叶浆市场持续走低，出货情况不容乐观，下游小批量采购为主，观望气氛较浓。

阔叶浆：本月价格高位回落，再加上期货价格下调，商家恐慌性跌价，价格“狂泻不止”。

本色浆：本月本色浆市场毫无改观，需求低迷，商家出货压力大，价格混乱下跌。

化机浆：下游双胶纸以及白卡纸纸价格偏弱，出货情况一般，纸厂资金紧张，采购需求疲软，实单价格走低。

2.3 国内各市场进口纸浆具体行情

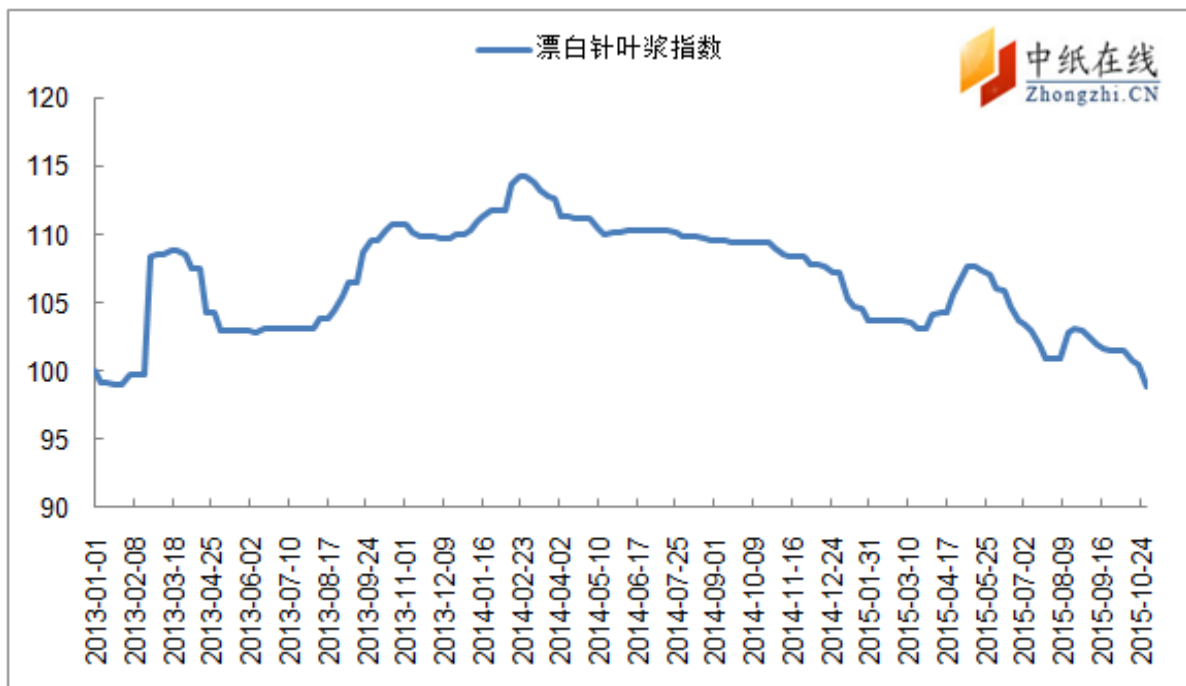


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日

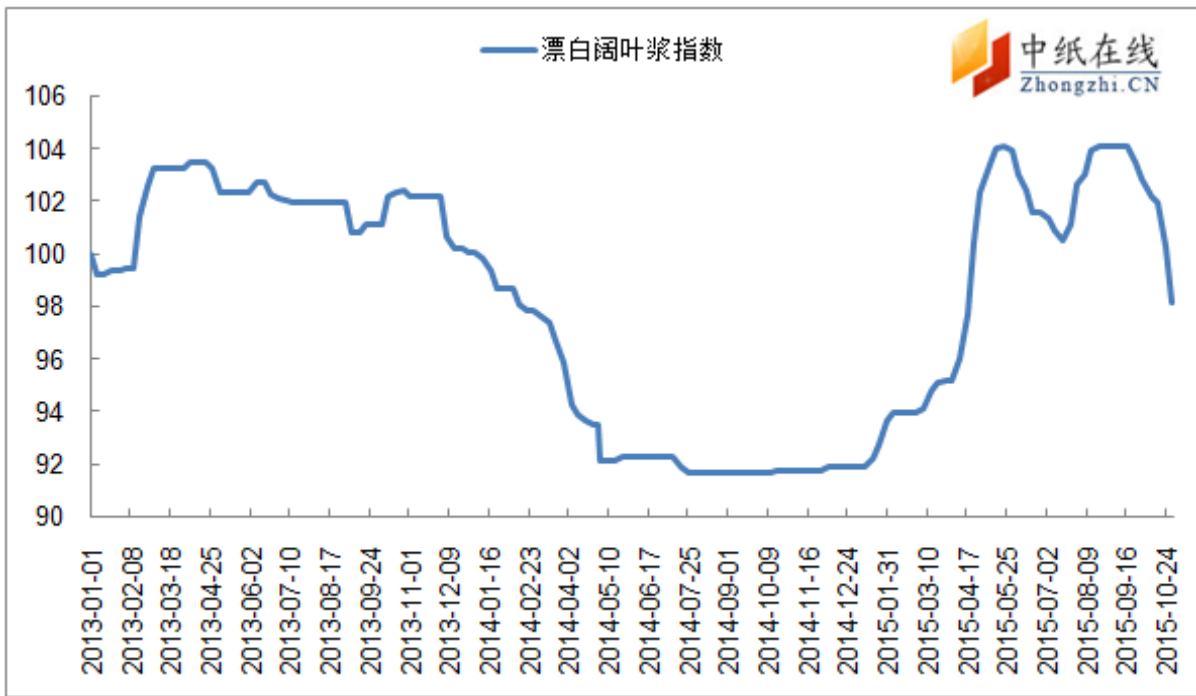


图 8: 漂阔浆中纸指数走势图

数据来源: 中纸在线信息部

备注: 基期为 2013 年 1 月 1 日

2015 年 10 月 30 日, 漂白针叶浆中纸指数为 98.81 点, 与上个月末比下跌 2.7%; 漂白阔叶浆中纸指数为 98.14 点, 与上个月末相比下跌 4.57%。

2.3.1 江浙沪地区

针叶浆: 江浙沪地区本月针叶浆价格下跌, 出货速度缓慢。月末主流价格: 银星 4450-4500 元/吨; 凯利浦 4500-4550 元/吨; 北木 4650-4700 元/吨。

阔叶浆: 江浙沪地区阔叶浆到货量尚可, 本月价格一路走低, 纸厂小批量采购为主, 月末主流价格: 新明星 4500-4600 元/吨, 巴桉鸚鵡 4600-4650 元/吨, 金鱼 4500-4550 元/吨, 小叶 4400-4450 元/吨。

本色浆: 江浙沪地区本色浆市场持续偏弱, 价格底部盘整, 月末金星报 4500-4600 元/吨, 辛普森 4000 元/吨, 乌本块报 2650 元/吨。

化机浆: 江浙沪地区化机浆市场价格长期低位徘徊,。月末佳维、昆河 2950-3000 元/吨。

2.3.2 山东地区

针叶浆: 山东地区针叶浆行情难言好转, 观望气氛较浓, 实单需求有限, 月末: 银星 4400-4450 元/吨, 南方松卷筒 4250 元/吨, 南方松平板 4400 元/吨, 凯利浦 4500 元/吨, 雄狮 4450 元/吨, 北木 4700 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆处于下行通道，价格不断下跌，月末：鸚鵡 4650 元/吨，金鱼 4550-4600 元/吨，公牛 4600 元/吨，新明星 4550 元/吨，小叶 4450-4500 元/吨，阿尔派 4450 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆市场需求疲软，商家出货困难，月末：辛普森 4000 元/吨；乔治王子 4600 元/吨。

化机浆：山东地区化机浆行情偏弱，交投不畅，月末：佳维、昆河报价 2950-3000 元/吨，实单 2900-2950 元/吨。

2.3.3 华北地区

保定地区：保定地区部分纸厂下月可能因环保原因停机，对当地浆市有一定影响，工厂接货积极性不高，俄针价格不断下跌。月末：乌针 4350 元/吨，布针 4300 元/吨。

天津地区：天津地区针叶浆价格低位震荡，市场货源不多。银星 4500 元/吨。

2.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆需求不佳，部分品牌价格继续探底。月底：银星、乌针 4500-4550 元/吨，凯利浦、月亮 4600-4650 元/吨，海豚、和平河针叶、马牌 4550-4600 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格持续下跌，下游采购小批量为主，月末：新明星报价 4600 元/吨左右，小叶 4600 元/吨左右，龙牌 4500 元/吨左右。

本色浆：华南地区本色浆行情持续偏弱，实单实谈为主。月末：乌本块 2600-2650 元/吨，辛普森 4000-4050 元/吨，乔治王子普通级 4500-4550 元/吨。

2.3.5 华中地区

本月河南地区纸厂木浆采购需求放缓，小批量分批采购，市场交投不畅，月末：乌针、银星 4500 元/吨左右。

月末湖北地区纸厂开工率没有显著提升，木浆需求不佳，针叶浆出货速度缓慢，当地银星 4600-4650 元/吨。

2.3.6 东北地区

月末：东北地区俄浆需求疲软，行情走弱。乌针 4500-4550 元/吨，布针 4450-4500 元/吨。

三、国产浆市场情况

3.1 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	-	-	自用
	广东鼎丰	4600	↓ 50	竹木混浆
	柳州两面针	4200	↓ 300	竹木混浆
	金海浆纸	4500	-	龙牌，到货价
	亚太森博	4500	↓ 300	已开机，生产老订单为主
	南通王子	4400	↓ 200	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	-	-	大部分改产牛皮纸
	宝庆联纸	-	-	-

数据来源：中纸在线信息部

受进口浆价下调的影响，国产阔叶浆价格下调，山东亚太森博本月报价累计下调 300 元/吨，出厂 4500 元/吨左右，个别大单 4450 元/吨；南通王子阔叶浆板出厂报价也下调 200 元/吨，出厂 4400 元/吨左右。主要浆厂报价大幅下调，其余浆厂也有不同幅度的跟调。国产化机浆方面，浆厂以老订单为主，尚能勉强维持。

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

数据来源: 中纸在线信息部

广西地区甘蔗浆大轴纸出货情况一般, 成品纸库存高企, 开工率不高, 对甘蔗浆需求量有限, 因此虽然南糖、金竹源、东亚等甘蔗浆厂持续停机, 但目前甘蔗浆仍处于供大于求的局面。部分地区公路治理超载力度较强, 纸张运费存上涨可能, 纸厂要求原材料甘蔗浆降价意愿较强。然目前甘蔗浆价格偏低, 已经处于成本线附近, 价格下跌空间有限, 双方目前处于僵持状态, 暂能维持平衡局面。目前广西地区甘蔗浆报价 3800-3850 元/吨, 实单 3750-3800 元/吨。

3.3 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	-	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, 未开机

数据来源: 中纸在线信息部

上月国产漂白竹浆价格明涨实稳, 川外价格甚至小幅下跌。本月竹浆厂家出货情况尚可, 库存持续低位运行, 在进口浆不断下调的情况下, 国产竹浆本月报价暂时持稳。

3.4 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	-	-	停产
	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	4100	-	浆板；湿浆 3800
	沅江金太阳	4050		

数据来源：中纸在线信息部

国产草浆表现较为正常，出货量稳定，报价基本持稳。苇浆方面，湖南沅江金太阳苇浆月初重新组织生产，辽宁振兴生态苇浆线本月中、下旬检修完毕，正式投料生产，报价暂时稳定。

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，2015年9月全球纸浆发运量418.5万吨，与8月份的394.1万吨相比，增加6.19%；与去年同期的417.8万吨相比，增加0.16%。发运/产量比为99%。

其中漂针浆发运量190.6万吨，与8月份的182.4万吨比增加8.2万吨，漂阔浆发运量213.4万吨，与8月份的200.1万吨比增加13.3万吨。

9月全球纸浆生产者库存天数为35天，较上月减少2天，较去年同期增加2天。其中漂针浆库存天数30天，漂阔浆库存天数39天。

4.2 欧洲消费者消费量

2015年9月，欧洲商品浆针叶浆消费量35.3万吨，同比减少4.2%。商品浆针叶浆库存量为21.9万吨，同比增加9.1%。

2015年9月欧洲针叶浆库存天数为19天，与8月份持平，与去年同期比增加2天。（本月欧洲阔叶浆消费量数据暂缺）。

五、后市展望

利好因素:

- 1、山东亚太森博浆纸阔叶浆线 11 月停机检修;
- 2、国外部分化机浆厂准备停机检修

利空因素:

- 1、全球经济低迷,大宗商品及 BDI 指数走低;
- 2、外盘价格大幅下调,现货市场恐慌性下跌;
- 3、成品纸未有好转,纸厂降成本压力增加;
- 4、环保压力下,保定满城地区纸厂下月中旬开始可能会停产。

期货方面: 针叶浆,针叶浆外盘连续大幅下调,国内接货商观望居多,外盘成交有限,国外供应商虽有心稳住价格,但在销售压力面前,不得不选择妥协。**阔叶浆,**阔叶浆外盘经过长期的上涨,9 月份提涨宣告失败之后,10 月外盘以及 11 月已出台的外盘均大幅下调,然接货商仍不满意,仍在对下调幅度金进行协商。**化机浆,**需求不佳,价格长期低位,国外部分浆厂将停机检修,预计会银星部分产量。**本色浆,**需求长期疲软,在金星价格下调的带动下,其余本色浆价格小幅跟进。

现货方面: 针叶浆,针叶浆现货市场长期走低偏弱,下游纸厂情况亦不容乐观,在行情走弱的情况下,纸厂多小批量采购为主,加剧市场冷清局面,部分商家回笼资金,低价走火不断,短期来看,针叶浆行情窄幅盘整为主。**阔叶浆,**国内市场现货量增加,长期高位的阔叶浆价格本月连续下跌,并且难以止住,下游工厂观望为主,买涨不买跌的心里主导下,采购步伐放缓,市场价格更加恐慌性下跌。**本色浆,**国内需求较为稳定,价格震荡下行,随着后期金星集中到货,市场价格恐将承压。**化机浆,**市场持续低迷,供给量受到影响,不过在下游纸厂情况不甚乐观的情况下,化机浆市场难言好转。

六、相关因素简介

6.1 国内 GDP 情况

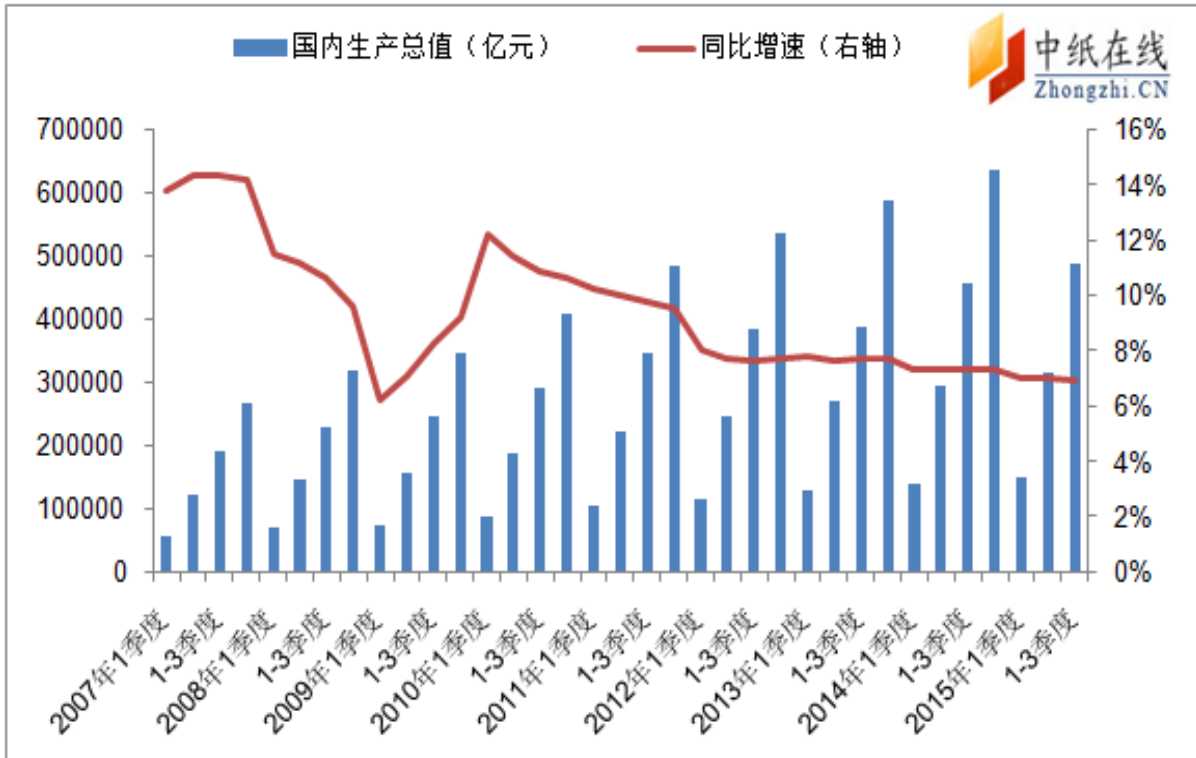


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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 1-3 季度，我国 GDP 总量 487773.51 亿元，同比增速 6.93%，首次跌破 7% 的界限。

6.2 中国制造业采购经理人指数

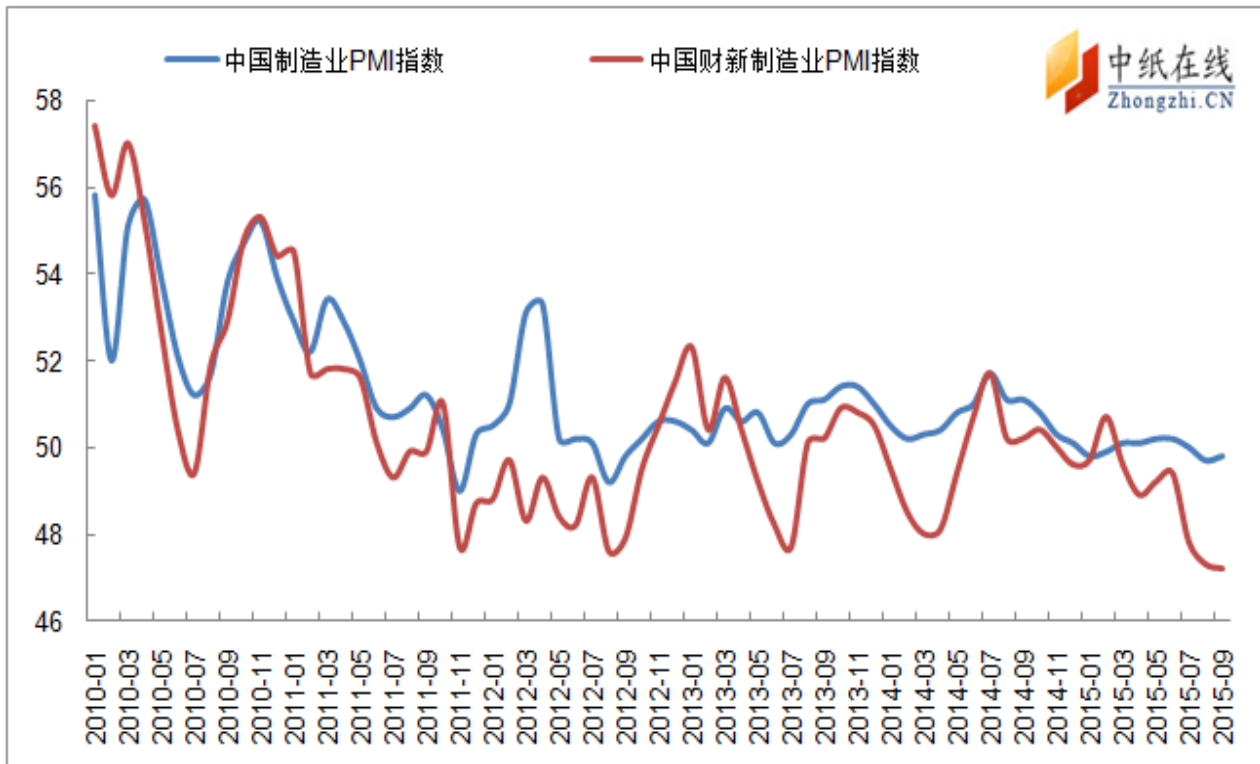


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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 9 月中国财新制造业 PMI 指数 47.2，与上月比下降 0.1；国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 49.8，与上月比下降 0.1，我国经济持续承压。

6.3 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

6.4 波罗的海干散货指数（BDI）

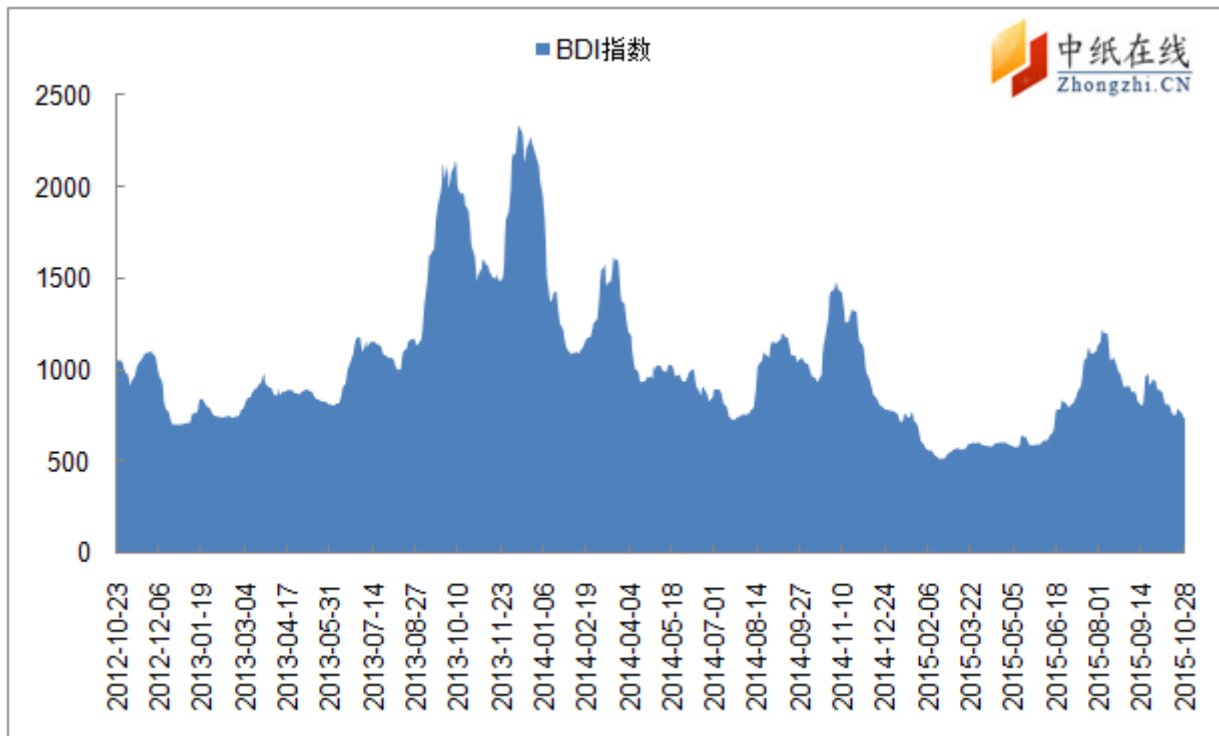


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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 10 月 29 日 BDI 指数为 728, 与 9 月 30 日的 900 相比, 下降 172 点, 降幅 19.11%。

6.5 美国制造业采购经理人指数

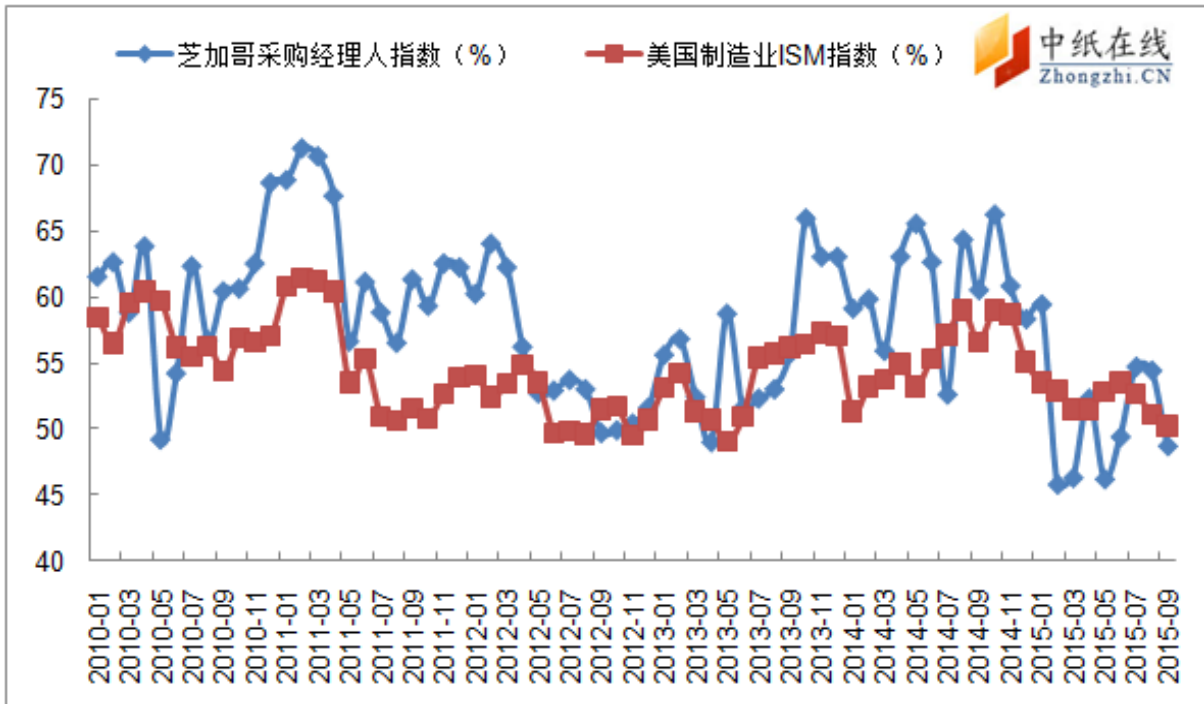


图 13: 美国制造业采购经理人指数

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 9 月美国 ISM 制造业指数至 50.2, 较 8 月份下降 0.9; 芝加哥采购经理人指数由 8 月的 54.4 降至 48.7。

七、要闻回顾

7.1 浙江荣成本周恢复生产 18 万吨瓦楞纸新项目年底投产

自 9 月底以来浙江平湖荣成纸业有限公司全厂开始大检修, 最新消息显示该厂本周起将恢复生产。除了改造检修 2 台纸机外, 平湖荣成还在新建一条年产 18 万吨的瓦楞纸项目。目前该新建项目制浆线已经安装完毕, 纸机正在安装中, 预计今年年底投产。

2 台合计年产 70 万吨的纸机下周恢复生产

9月底浙江平湖荣成纸业(以下简称“平湖荣成”)进行全厂大检修,该厂两条合计达70万吨的箱板纸、瓦楞纸生产线停产。此次检修属于例行检修,一般每年都会有一次。据悉检修之前纸厂已从7、8月起就开始提前逐步存储原纸,原纸库存基本能满足市场供应,因此对市场影响有限。

18万吨瓦楞纸新项目年底投产

除了改造检修2台纸机外,平湖荣成还在新建一条年产18万吨的瓦楞纸项目。目前该新建项目制浆线已经安装完毕,纸机正在安装中,预计今年年底投产。据悉该项目总投资1.5亿美元,占地面积118亩。

2015年底荣成大陆工业用纸总产能将升至174万吨

荣成纸业主要生产工业用纸及瓦楞纸箱产品,目前为台湾三大工纸厂商以及大陆华东前三大工纸厂,目前工纸年产能190万吨,包括台湾厂40万吨,大陆无锡、平湖两厂合计150万吨。

无锡荣成纸业已有四条原纸生产线,1#机为年产10万吨的再生箱板纸线,2#机为年产20万吨的再生瓦楞原纸线,3A#机为年产20万吨的再生瓦楞纸线,3B#机为年产30万吨的瓦楞纸线。平湖荣成纸业目前有2条纸线,5#机年产箱板纸40万吨,6#机年产瓦楞纸30万吨。

台湾荣成目前在大陆另一个大手笔投资为在湖北荆州松滋投建年产150万吨高档箱板纸项目及10万千瓦热电联供项目。目前投资9亿美元的松滋荣成纸业循环经济科技园项目主体工程正式开工建设。整个项目分两期建设,预计一期工程于2017年6月投产运行,二期工程于2020年6月投产运行。整个项目建设投产后,可实现年产值55亿元,税收2.5亿元。

7.2 正隆砸78亿 越南增设造纸厂

看好东南亚工业用纸需求成长,加上主要客户南移,并考量东协关税问题,国内工业用纸大厂正隆(1904)决定在越南平阳增设造纸厂,粗估总投资金额高达2.4亿美元(约合新台币78亿元),成为正隆海外最大的投资案。

正隆表示,该厂年产能规画30万吨,主要以自用为主,最快年底动工,2018年上半年投产。

据统计,越南每年工纸的进口量约有15%~20%的成长,显见越南工纸需求庞大,因此正隆规画设立的造纸厂初期会以越南内需市场为主。此外,正隆也示不排除前往印尼、泰国等地设纸器厂,全面扩大布局东南亚。

正隆目前在越南平阳、同奈各有一个纸器厂,由于看好越南投资环境,加上产能满载,去年即规画在平阳厂增设一个纸器产线,投资额约2亿多元,月产能600万平方米,今年5月初正式投产,3条产线的月产能达到2,500万平方米。

由于纸器厂的规模愈来愈大,正隆在去年就决定往上游设立工业用纸造纸厂,在经过申请、评估后,

董事会昨(23)日公告, 决议透过增资子公司东南亚控股, 转投资正隆越南造纸投资公司, 再赴越南投资设立造纸公司。正隆表示, 该厂房占地 75 公顷, 除了第一期工程外, 也预留了未来的扩建空间。

正隆指出, 买卖土地建设厂房, 同时也会建置汽电共生, 总投资额约 2.4 亿美元(含公告 8,000 万美元营运资金)。

据了解, 正隆内部也正评估, 若越南工纸厂敲定兴建, 也会考量邻近国家是否筹设纸器厂, 也就是以越南工纸厂为基础点向外延伸, 包括印尼、泰国都可能评估设纸器厂。对此, 正隆表示, 不排除。

正隆这几年积极加码投资, 3 年前在后里工纸厂增设 10 号机及第 3 套汽电共生设备, 总投资额 78 亿元, 是近 16 年来台湾纸业最大造纸投资项目;此外, 正隆也看好台湾家纸市场, 在竹北厂增设年产量 3.2 万吨的家纸产线, 今年 10 月 1 日投产, 是台湾及正隆近 10 年来最大的家纸新产能投资案, 正隆家纸产能倍增。正隆表示, 家纸新机还在做最适化的调整, 期望未来市占可拉升至 30%。

正隆第 2 季受到越南越隆纸业大火, 损失 3 亿元所致, EPS 仅 0.16 元, 第 3 季虽然景气不若预期地好, 但接单情形不差, 法人推估, 第 3 季获利回温, 第 4 季持平, 正隆全年 EPS 有机会重回 1 元之上。昨天正隆股价收 11.55 元, 低于每股净值 17.47 元。

八、附表及附图

附表 1: 2014 年中国纸浆分省市产量数据统计

附表 1: 2015 年 1-8 中国纸浆分省市产量数据统计

地区	1-8 月累计 (吨)	1-8 月累计同比增长 (%)
全国	10968214.05	2.74
山东省	3855268	-1.58
河南省	1751522.38	2.79
海南省	995212	6.76
广西	920743.55	-27.6
广东省	887810.97	69.66
湖南省	680623.65	-1.14
河北省	289859.82	4.36
福建省	240659	19.2
江西省	213812.15	0.05
云南省	183093.25	37.99

四川省	166617.4	-8.85
江苏省	127580	817.22
重庆市	120782	5.88
贵州省	113826	31.43
湖北省	74901	49.62
浙江省	73899.79	38.78
安徽省	57420.4	186.84
新疆	53615	-41.42
辽宁省	52500	28.96
宁夏	48137	-31.43
黑龙江省	24504	8.12
吉林省	21234.86	-9.02
山西省	14261	-20.6
内蒙古	330.83	-98.71

数据来源：中纸在线信息部

附表 2：2014 年重点造纸企业产量

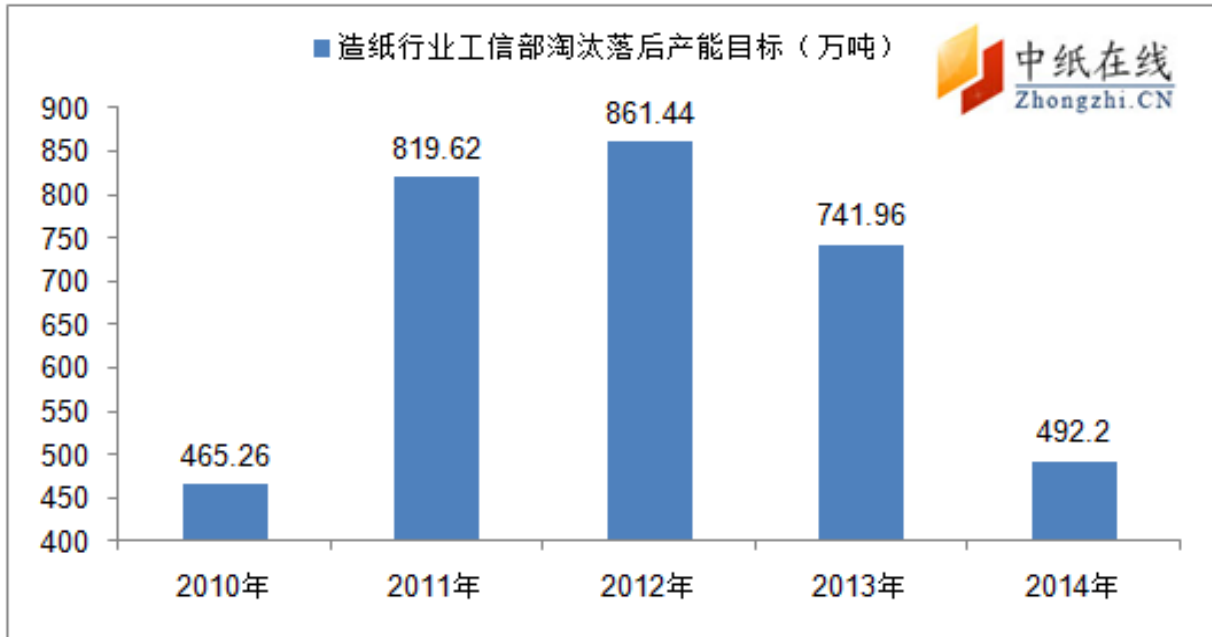
附表 2：2014 年重点造纸企业产量（单位：万吨）

序号	厂家名称	2014 年	2013 年	同比
1	玖龙纸业（控股）有限公司	1226	1109	10.55%
2	理文造纸有限公司	500.45	482.71	3.68%
3	山东晨鸣纸业集团股份有限公司	426.4	421.2	1.23%
4	华泰集团有限公司	315.5	288.6	9.32%
5	山东太阳控股集团有限公司	315.5	309.92	1.64%
6	安徽山鹰纸业股份有限公司	242	243.3	-0.42%
7	福建联盛纸业有限公司	200.29	138.2	44.93%
8	金东纸业（江苏）股份有限公司	194.5	201.95	-3.69%
9	宁波中华纸业有限公司（含宁波亚洲浆纸业有限公司）	183.04	163	12.29%
10	中国纸业投资有限公司	178	191	-6.81%
11	荣成纸业（中国）控股有限公司	161	136	18.38%
12	山东世纪阳光纸业集团有限公司	108.8	108.6	0.18%

13	海南金海浆纸业有限公司	107	108	-0.93%
14	金红叶纸业集团有限公司	106.87	91.18	17.21%
15	浙江景兴纸业股份有限公司	106.24	98.84	7.49%
16	山东博汇纸业股份有限公司	105.8	106.25	-0.42%
17	东莞建晖纸业有限公司	103.7	130.23	-20.37%
18	芬欧汇川（中国）有限公司	88	88.5	-0.56%
19	东莞金洲纸业有限公司	78.7	74.51	5.62%
20	山东泉林纸业有限责任公司	75.53	80.79	-6.51%
21	漯河银鸽实业集团有限公司	74.39	83.62	-11.04%
22	新乡新亚纸业集团股份有限公司	69.84	66.21	5.48%
23	恒安（中国）纸业有限公司	67.63	60.78	11.27%
24	河南省江河纸业有限公司	65.16	61.49	5.97%
25	金华盛纸业（苏州工业园区）有限公司	64.3	34.98	0.47
26	永丰余造纸（扬州）有限公司	62.02	62.02	77.30%
27	山东贵和显星纸业有限公司	61.96	68.93	-10.11%
28	山东华金集团有限公司	59.43	61.36	-3.15%
29	广州造纸集团有限公司	55	60.93	-9.73%
30	维达纸业（中国）有限公司	47.73	44.31	7.72%

数据来源：中纸在线信息部

附图 1：2010 年以来造纸行业工信部淘汰落后产能目标统计



附图 1：2010 年以来造纸行业淘汰落后产能目标统计（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部