

中纸在线：纸浆周报（2016.01.04-2016.01.08）

一、进口纸浆国内市场表现

1.1 期货市场报价及分析

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	12 月	16 年 1 月
银星	670	640	640	645	655	675	635	625	625	610	590	590	600
俄针	650/ 690	620/ 660	620/ 660	630/ 670	650/ 690	670/ 710	670/ 710	620/ 660	620/ 660	620/ 660	610/ 640	610/ 640	620/ 650
虹鱼	690	690	680	680	680	700	680	660	650	640	610	620	
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 580	净价 580	净价 590	
雄狮	680	680	670	净价 650	净价 665	净价 665	640	640	640	620	净价 570	净价 580	
金狮	690	680	680	净价 660	净价 675	净价 675	650	650	650	630	净价 580	净价 590	
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	600	620	
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 580	净价 580	净价 590	
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	600	净价 580	净价 590	

数据来源：中纸在线信息部

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	12 月	16 年 1 月
布阔	550/ 580	550/ 580	560/ 590	580/ 610	610/ 640	630/ 660	610/ 640	590/ 620	600/ 630	620/ 650	600/ 630	600/ 630	570/ 600
金鱼	合同 600	合同 600	合同 620	合同 620	合同 640	合同 660	合同 660	净价 660	净价 670	净价 620	净价 590	净价 570	
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	585	575

鹦鹉	合同 600	合同 600	合同 600	合同 620	合同 640	净价 650	净价 650	净价 660	净价 670	净价 620	净价 620	净价 580	
小叶相思	合同 590	合同 600	合同 605	合同 625	合同 655	合同 675	净价 645	净价 645	净价 660	净价 600	580	560	

数据来源：中纸在线信息部

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	12月	16年1月
金星	660	630	600	580	580	600	600	600	620	600	590	590	570
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	海运 360	海运 360	海运 360

数据来源：中纸在线信息部

表 4：2015 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	12月
佳维（75）	410	410	410	410	430	430	400	400	370	370	380	
昆河（75）	420	420	420	420	440	440	410	410	370	370	380	380

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，元旦过后，下游纸厂仍以消耗库存原料为主，补库积极性不高，市场交投不甚活跃，然在人民币大幅贬值、市场现货量紧张的情况下，商家报价保持坚挺。**阔叶浆**，本周阔叶浆行情持续走弱，下游需求仍无好转，市场上偶有低价浆冲击，带动整体价格下行。**本色浆**，金星等部分货源持续紧张，报价高企，出货情况仍无好转。**化机浆**，下游需求持续低迷，出货速度缓慢，实单实谈为主。

从中纸指数来看，2015 年 1 月 8 日，漂针浆中纸指数 98.5 点，与上周五持平；漂阔浆中纸指数 94.5 点，与上周五比下跌 0.09%。



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

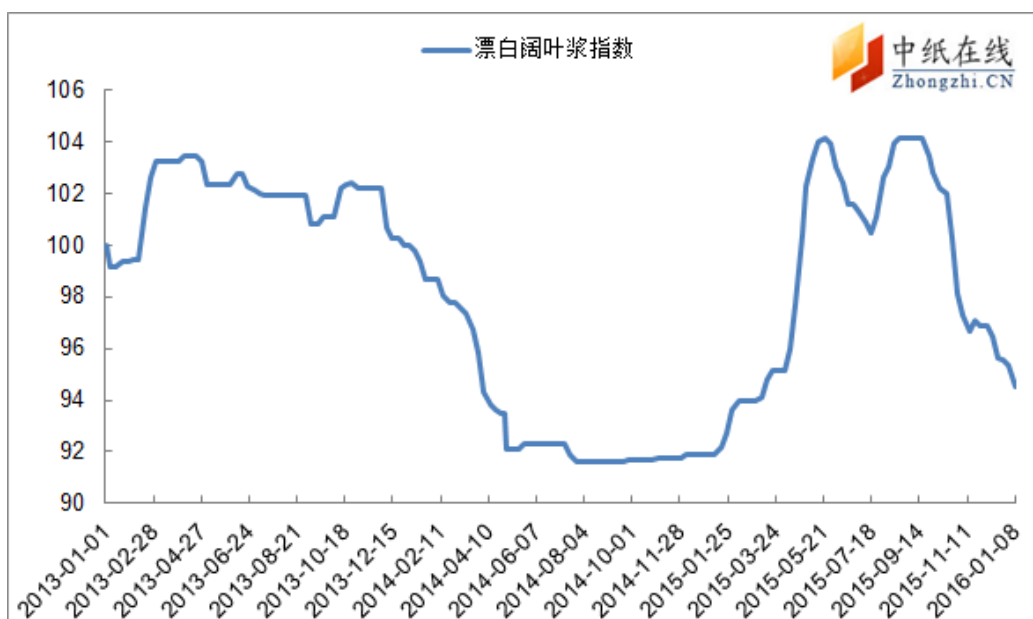


图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

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	4500	-	
	乌针	4450	4450	-	
	凯利浦	4550-4600	4550-4600	-	
	北木	4600-4650	4600-4650	-	
阔叶浆	小叶	4400	4350	↓ 50	
	鹦鹉	4500	4500	-	
本色浆	辛普森	4200	4200	-	

数据来源：中纸在线信息部

本周江浙沪地区针叶浆市场行情震荡运行，询价氛围尚可，成交气氛暂无好转。银星 4500-4530 元/吨，太平洋 4500 元/吨，马牌、月亮、海豚 4500-4550 元/吨，凯利浦 4550-4600 元/吨，北木 4600-4650 元/吨，先锋卷筒 4250-4300 元/吨，阿拉巴马 4350-4400 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆市场观望为主，报价暂无调整。鹦鹉 4500 元/吨，金鱼 4450 元/吨，小鸟 4400-4450 元/吨，赛枫河 4350 元/吨。

江浙沪地区本色浆市场部分货源有限，报价偏高，整体出货不佳。金星报 4650-4700 元/吨，辛普森报 4200 元/吨，KPAQ 报 3900-3950 元/吨，乔治王子普通级 4400-4500 元/吨，乌本块 2700 元/吨。

江浙沪地区化机浆出货情况不佳，报价持稳，实单实单为主。昆河、佳维 2900 元/吨，北极星 2850 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	4600-4650	4600-4650	-	
	月亮	4500	4500	-	
阔叶浆	新明星	4350	4350	-	

	鹦鹉	4450-4500	4450-4500	-	
本色浆	辛普森	4200	4200	-	
	金星	-	-	-	缺货

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆市场行情暂稳，元旦节后下游纸厂备货并没有明显增加，商家多观望为主。银星 4500-4550 元/吨，月亮 4500 元/吨，北木、虹鱼 4600-4650 元/吨，先锋卷筒 4250 元/吨，阿拉巴马 4350-4400 元/吨。

山东地区阔叶浆市场行情稳中偏弱，市场交投仍无好转。鹦鹉 4450-4500 元/吨，明星 4350-4400 元/吨，新明星 4350 元/吨，小叶 4350-4400 元/吨，赛枫河报 4350 元/吨。

山东地区本色浆市场部分货源紧张，报价高企，辛普森报价 4200 元/吨，KPAQ3900-3950 元/吨，乔治王子 4400-4450 元/吨。

山东地区化机浆行情持续低迷，出货情况不佳。昆河、佳维主流 2900 元/吨；福乐 2850 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	4500	-	
	凯利浦	4550	4550	-	
阔叶浆	明星	4450	4450	-	
本色浆	金星	-	-	-	缺货
	辛普森	4050	4050	-	

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆市场出货情况一般，市场报稳。乌针 4450 元/吨，银星 4500 元/吨，月亮 4550 元/吨，南方松平板 4400 元/吨。

华南地区阔叶浆市场需求持续低迷，下游以消耗库存为主，补库欲望不高，行情偏

淡。鹦鹉 4500 元/吨，明星 4450 元/吨。

华南地区本色浆市场货源种类有限，部分商家出货积极性不高，报价较为坚挺。科本 4300 元/吨，辛普森报价 4200 元/吨，乌本块 2750-2850 元/吨。

1.3.4 华北地区进口纸浆表现

元旦过后保定地区部分生活用纸厂家开机，但多以前期库存消耗为主，对外采购需求未有明显回升，当地俄浆供应量充足，出货不佳。乌针 4400 元/吨，个别高端报价 4450 元/吨，布针 4350 元/吨。阔叶浆方面，布阔 4350-4400 元/吨，麒麟 4350 元/吨，阿尔派 4400 元/吨，森博到厂 4300-4350 元/吨。

天津地区针叶浆下游需求并未明显提升，行情小幅震荡运行。银星 4500 元/吨，乌针报价 4450 元/吨，先锋卷筒 4250-4300 元/吨，石头 4350-4400 元/吨。

天津地区阔叶浆受期货走弱和国产阔叶浆的双重冲击，出货情况不容乐观，价格下行。阿尔派 4400 元/吨，小鸟 4400 元/吨，赛枫河 4350 元/吨。

1.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北地区市场俄浆供应量尚可，下游需求有限，市场行情走弱。乌针、布针 4400-4450 元/吨，布阔 4400-4450 元/吨。

1.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区俄针现货紧张，据了解，当地多从河北等地调配俄针货源，出货情况尚可。目前乌针、银星 4450-4500 元/吨，月亮 4500 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	4000	-	

	湛江晨鸣	-	-	自用
	广东鼎丰	4400	-	竹木混浆
	柳州两面针	4200	-	-
	金海浆纸	-	-	龙牌，自用为主
	亚太森博	4300	-	现金价到货
	南通王子	4100	-	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	3300	-	湿浆，出厂价
	广西金桂	-	-	-
	福建腾荣达	-	-	排产绒毛浆
	焦作瑞丰	3450	-	湿浆；浆板 3400-3450
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

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	4300-4350	-	漂白
理文造纸	4300-4350	-	漂白
贵州赤天化	4300-4350	-	漂白
四川凤生纸业	4300-4350	-	漂白
云南云景	4000	-	漂白

数据来源：中纸在线信息部

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	3750	-	湿浆
龙州南华	3700	-	湿浆
广西博冠	3750	-	湿浆
广西永鑫	3650-3700	↓ 50	湿浆
广西贵糖	3700	-	湿浆
广西永凯	-	-	-
广西天成	4300		本色浆板
广西天成	3650		18 号开机，实单实谈

数据来源：中纸在线信息部

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	4000	-	浆板；湿浆 3600

数据来源：中纸在线信息部

三、后市预测

利好因素：

- 1、保定地区大多数纸厂已开机；
- 2、部分品牌现货市场货量有限；

利空因素：

- 1、下游纸厂情况持续不容乐观；
- 2、人民币大幅贬值、A股熔断；
- 3、今年纸厂春节停机时间提前。

期货方面：针叶浆，在人民币持续贬值压力下，针叶浆外盘价格上涨困难，国内接货商接盘积极性不高。**阔叶浆**，目前阔叶浆期货交投较为艰难，尤其是汇率成本的大幅增加，进一步加剧国内接货商的成本压力，双方谈判较为僵持，观望气氛较浓。**本色浆**，供需较为平衡，报盘基本持稳。**化机浆**，国内市场偏弱，接盘积极性不高，外盘报价上涨落实力度有限。

现货方面：针叶浆，前期针叶浆因报盘高企，接货商接盘不积极，导致到港货量有限，市场价格有所提涨，然元旦过后，市场需求并没有明显好转，下游纸厂备货不积极，导致上涨势头暂时止住，后期若持续如此，针叶浆价格将不会有大的波动。**阔叶浆**，阔叶浆外盘商谈受阻，下行可能性较大，再加上现货市场没有明显改观，市场持续弱势运行。**本色浆**，金星等部分品种货源紧张，报价高企，然需求并未有好转，价格变化不大。**化机浆**，下游需求持续低迷，部分商家急于出货回笼资金，行情持续偏弱。

四、要闻回顾

4.1 2015 年巴西纸浆出口量增长

巴西发展工业和外贸部（MDIC）数据显示，2015 年 12 月巴西纸浆出口 1069147 吨，环比增加 132611 吨，增幅 14.16%；同比增加 58479 吨，增幅 5.79%。12 月日均出口量 48598 吨，环比增加 1771 吨，增幅 3.78%；同比增加 2659 吨，增幅 5.79%。12 月出口均价为 483.1 美元/吨，环比上涨 9.5 美元/吨，涨幅 2.01%；同比上涨 39 美元/吨，涨幅 8.78%。

2015 年 1-12 月巴西累计出口纸浆 1196.35 万吨，同比增长 8.5%。

4.2 玖龙纸业:旺季纸价上涨超预期

旺季连续涨价

在 2015 年 12 月 24 日,玖龙纸业再次宣布在天津上涨箱板纸价每吨 50 元人民币这已经是旺季以来在东莞涨价两次,泉州太仓各一次涨价之后的再次涨价。以往,玖龙旺季只有一次涨价。我们预计新年前后可能还有一次涨价。基于高于预期的旺季涨价,预计玖龙在 16 年的吨售价在 2600 元人民币,比 15 年高 133 元,吨净利 143 元,同增加 27 元。

高估的汇率风险

尽管许多投资者将玖龙视为人民币贬值的受害者,玖龙已经开始加速从购美废转向到国废。目前,美废自 10 月以来吨售价下跌 19.5 美元的趋势已经反应了我们观点。我们认为国废比例的增加将会对冲掉成本端的财务风险。在融资端,玖龙管理层经开始增加欧债的比例,目前已经占到 15 年总贷款的 14%(14 年为零)管理层将会继续增人民币和欧债的比例来对冲汇率风险

基本面结构性改善的大趋势没有改变

玖龙作为造纸行业的龙头,正在经历结构性优化所带来的毛利扩张,经营性现金流上升和资本负债的增厚。公司有大约 65%的产能坐落在华和华东的沿海城市,从而享受到了这些区域淘汰落后产能所带来的供给端改善。由于中更加严控的环境政策,我们预计 3 百万吨的小产能将会在 15 年被淘汰,2.8 百万吨的小能在 16 年被淘汰(对比 2013 年的 1.5 百万吨和 2014 年的 1.1 百万吨)因此,我们预计能增速分别为 15 年的和 16 年为负的 0.9%。同时我们预计箱版纸和瓦楞纸的需求增长为年的 1.5%和 16 年的 2%。因此,我们估计产能利用率会从 13 年的 75%和 14 年的 74%上至 15 年的 76%和 16 年的 78%,行业供求关系结构性好转的大趋势前景依然明朗。