

中纸在线：纸浆周报（2016.05.03-2016.05.06）

一、进口纸浆国内市场表现

1.1 期货市场报价及分析

表 1：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	7月	8月	9月	10月	11月	12月	16年 1月	16年 2月	16年 3月	16年 4月	16年 5月	
银星	635	625	625	610	590	590	590	580	580	590	610	
俄针	670/7 10	620/6 60	620/6 60	620/6 60	610/6 40	610/6 40	620/6 50	620/6 50	600/6 30	600/6 30	620/6 50	
虹鱼	680	660	650	640	600	620	610	610	净价 610	净价 620	640	
马牌	净价 610	净价 610	净价 610	净价 580	净价 580	净价 590	净价 580	净价 580	净价 580	净价 580	590	610
雄狮	640	640	640	620	净价 570	净价 580	净价 570	净价 570	净价 580	净价 580	590	610
金狮	650	650	650	630	净价 580	净价 590	净价 580	净价 580	净价 590	净价 590	600	620
北木	净价 630	650	650	640	600	620	610	610	净价 610	净价 620	640	
凯利浦	净价 620	净价 620	净价 630	净价 580	净价 580	净价 590	净价 580	净价 580	净价 580	净价 580	590	610
月亮	净价 620	净价 620	净价 620	600	净价 580	净价 590	净价 580	净价 580	净价 580	净价 580	590	610

数据来源：中纸在线信息部

表 2：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	7月	8月	9月	10月	11月	12月	16年 1月	16年 2月	16年 3月	16年 4月	16年 5月
布阔	610/6 40	590/6 20	600/6 30	620/6 50	600/6 30	600/6 30	570/6 00	570/6 00	570/6 00	550/5 80	560/5 90
金鱼	合同 660	净价 660	净价 670	净价 620	净价 590	净价 570	净价 560	510	净价 480	净价 480	
小鸟	合同 660	合同 660	合同 670	合同 620	合同 590	合同 570	净价 550	510	净价 480	净价 480	
智利明星	655	645	645	645	605	585	575	525	净价 480	净价 480	515
新明星	635	620	630	610	590	570	560	510	净价 480	净价 480	500
鸚鵡	净价 650	净价 660	净价 670	净价 620	净价 620	净价 580	570	520	净价 490	净价 490	
小叶相思	净价 645	净价 645	净价 660	净价 600	净价 570	净价 550	530	520	520	净价 490	510

数据来源：中纸在线信息部

表 3：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	7月	8月	9月	10月	11月	12月	16年 1月	16年 2月	16年 3月	16年 4月	16年 5月
金星	600	600	620	600	590	590	570	570	570	580	580
乌本块	海运 370	海运 360	海运 370	海运 370	海运 360	海运 360	海运 360	海运 360	海运 360	海运 380	海运 390

数据来源：中纸在线信息部

表 4：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	7月	8月	9月	10月	11月	12月	16年 1月	16年 2月	16年 3月	16年 4月	16年 5月
佳维 (75)	400	400	370	370	380	380	390	净价 370	净价 370	净价 380	400
昆河 (75)	410	410	370	370	380	380	390	净价 370	净价 370	净价 380	400

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，节后针叶浆现货出货速度明显放缓，下游纸厂多数基本备货完毕，零星补单为主，报价暂时稳定，以落实上月涨价为主。**阔叶浆**，本周阔叶浆受成本限制，市场上低价货源减少，部分商家仍在拉涨报价，但有价无市，市场交投冷清。本

色浆，本周本色浆市场需求尚可，供应持续紧张，价格尚能维持。化机浆，本周下游部分大纸厂进场采购，化机浆需求稍显旺盛，针叶化机浆供应紧张，报价偏高。

从中纸指数来看，2016年5月6日，漂针浆中纸指数101.13点，与上周比持平；漂阔浆中纸指数85.71点，与上周五比微幅提升0.5%。



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

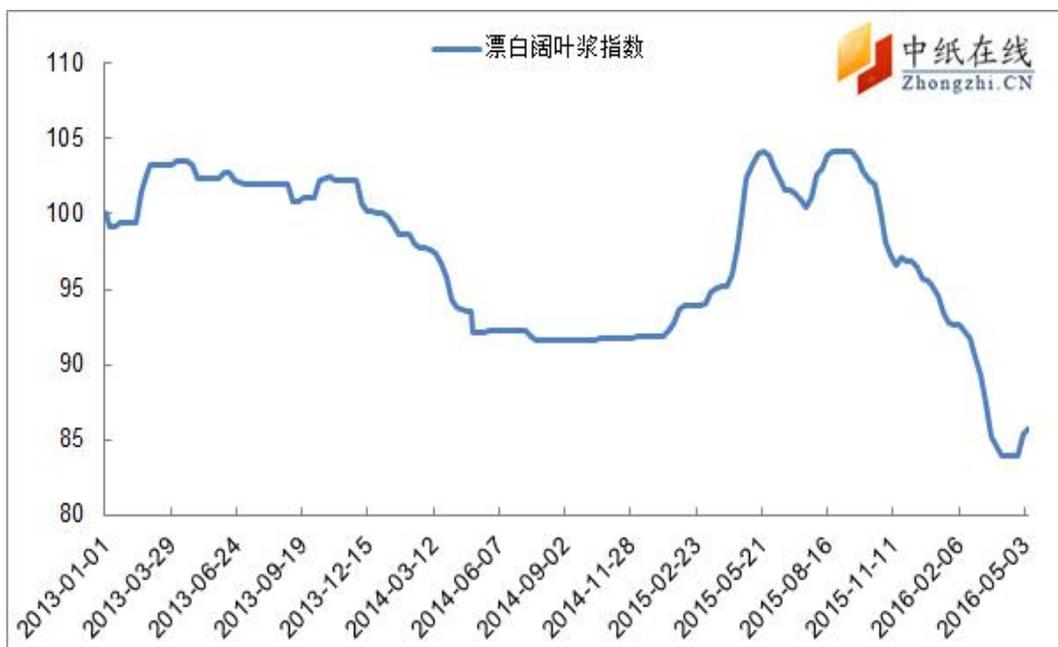


图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

1.3 进口纸浆分地区表现

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	4600	4600	-	
	乌针	4500	4500	-	
	凯利浦	4650	4650	-	
	北木	4700-4800	4700-4800	-	
阔叶浆	小叶	3900	3900	-	
	鸚鵡	3900-3950	3900-3950	-	
本色浆	乔治王子	4650	4650	-	

数据来源：中纸在线信息部

节后江浙沪地区针叶浆市场不甚活跃，交投节奏放缓，主要以落实前期涨价为主。银星报 4600 元/吨，实单 4550-4580 元/吨；凯利浦、马牌报 4650 元/吨，北木报 4700-4800 元/吨，南方松平板 4400-4450 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆市场需求疲软，在外盘涨价支撑下，商家低价出货意愿不强，市场价格小幅震荡。鸚鵡等巴桉 3850-3950 元/吨，和平河报价 3950 元/吨，阿尔派报 4000-4050 元/吨，新明星报 3900 元/吨。

江浙沪地区本色浆市场报价持稳，出货情况一般，金星报 4650 元/吨，乔治王子报 4650 元/吨，冰库报 4200 元/吨，乌本块报 3000 元/吨，辛普森报 4300 元/吨。

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	4600	4600	-	
	北木	4750	4750	-	

	月亮	4650	4650	-	
阔叶浆	新明星	3900-3950	3900-4000	-	暂无实单支撑
	鸚鵡	3900-3950	3900-3950	-	
本色浆	辛普森	4300	4300	-	
	乔治王子	4650	4650	-	

数据来源：中纸在线信息部

节后山东地区针叶浆市场交投趋缓，节前涨价政策目前仍在逐步落实，稍显困难。银星报 4600 元/吨，马牌、凯利浦 4650 元/吨，北木 4750 元/吨，南方松平板 4400-4450 元/吨。

山东地区阔叶浆市场交投清淡，低价货源减少，部分商家继续拉涨，有价无市。目前巴桉报价 3900-3950 元/吨，新明星报 3900-4000 元/吨，小叶相思 3900 元/吨，阿尔派 4000 元/吨。

山东地区本色浆货源紧张，价格坚挺。目前金星报 4650 元/吨，乔治王子报 4650 元/吨，卷筒本色 4000-4050 元/吨。

山东地区化机浆市场针叶化机浆货源偏少，报价高企，目前佳维 3050 元/吨左右；阔叶化机浆价格基本持稳，骑士报 3200 元/吨。

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	4600-4650	4600-4650	-	
	凯利浦	4650-4700	4650-4700	-	
阔叶浆	新明星	3900-3950	3900-3950	-	
本色浆	金星	4650	4650	-	
	辛普森	-	-	-	

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆市场出货不畅，上月涨价落实情况不佳，本周价格暂稳。银星

4600-4650 元/吨, 月亮、海豚 4650-4700 元/吨, 南方松 4400-4450 元/吨。

华南地区阔叶浆市场交投不佳, 价格暂时稳定。巴桉 3900-4000 元/吨, 新明星报 3900-3950 元/吨, 小叶相思 3900 元/吨。

华南地区本色浆货源不多, 部分品牌报价偏高, 但交投不佳, 实单可议。金星报 4650 元/吨, 乌本块报 3000 元/吨, 科本报 4350-4400 元/吨。

华北地区进口纸浆表现

保定地区俄针价格上月连续拉涨, 目前高价成较困难, 出货不畅, 价格回归平稳。乌针、布针报 4450 元/吨。

天津地区针叶浆前期涨价落实情况不佳, 本周报价暂稳, 乌针 4450-4500 元/吨, 南方松平板 4350-4400 元/吨。

天津地区阔叶浆报价稳定, 部分品牌因为货源偏少, 报价偏高。阿尔派报 4000 元/吨, 新明星报 3900 元/吨。

东北地区进口纸浆表现

东北地区俄浆市场交投低迷, 涨价推进速度缓慢, 乌针、布针报 4400-4450 元/吨, 低端成交。布阔 4150-4200 元/吨。

华中地区进口纸浆表现

河南地区针叶浆出货速度一般, 高价出货不佳, 价格持平于节前。乌针 4500 元/吨, 加针报 4650-4700 元/吨。

二、国产浆市场情况

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	-	-	-
	湛江晨鸣	-	-	自用
	广东鼎丰	3850	-	竹木混浆, 出厂报价

	柳州两面针	-	-	竹木混浆, 实单实谈
	金海浆纸	-	-	龙牌, 自用为主
	亚太森博	3700-3800	-	当地承兑价
	南通王子	3700	-	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	-	出厂报价
	江苏金利达	-	-	
	广西金桂	-	-	-
	福建腾荣达	-	-	排产绒毛浆
	焦作瑞丰	3500	-	湿浆, 实单 3150; 浆板 3500, 实单 3200
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

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	4100	-	漂白
理文造纸	4100	-	漂白
贵州赤天化	4100	-	漂白
四川凤生纸业	4200	↑ 100	漂白
云南云景	-	-	漂白

数据来源: 中纸在线信息部

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	3950	-	湿浆
广西东糖	3850-3900	-	湿浆

广西博冠	3900	-	湿浆
广西永鑫	3900	-	湿浆
广西贵糖	3850-3900	-	湿浆
广西永凯	-	-	未开机
广西天成	-	-	未开机
广西冠桂	3900	-	湿浆
广西南华	3900	-	湿浆

数据来源：中纸在线信息部

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	2400	-	本色草浆，含税
	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	3850	-	浆板；湿浆 3450

数据来源：中纸在线信息部

三、后市预测

利好因素：

- 1、湛江晨鸣 120 万吨白卡纸今年 8 月份投产，届时浆的需求会有所增加；
- 2、浆厂频现检修计划，预期产量减少。

利空因素：

- 1、成品纸出货情况不佳，涨价落实有限；
- 2、受 G20 峰会及乌镇世界互联网大会影响，浙江地区纸厂将轮流停机；

- 3、今年阔叶浆投产产能较多；
- 4、针叶浆现货上涨暂时乏力。

期货方面：针叶浆，5月份针叶浆外盘涨价部分得到落实，部分仍在商谈中。**阔叶浆**，5月份小叶、新明星等报盘提涨20美元/吨，但下游接受度有限，实单商谈较为艰难。**本色浆**，本色浆供应量偏紧，外盘上涨落实尚可。**化机浆**，化机浆外盘连续小幅走高，国内市场现货供应紧张，助推外盘走高。

现货方面：针叶浆，虽然库存针叶浆现货偏少，但上个月针叶浆价格上涨过快，下游纸厂备货基本完毕，对高价浆接受度亦有限，短期内维持稳定消化前期涨价为主。**阔叶浆**，虽然有贸易商仍在拉涨阔叶浆，但拉涨动力不足，缺乏实际需求的支撑。**本色浆**，现货市场交投尚可，库存有限，价格坚挺。**化机浆**，库存低位，并且有大型纸厂入市采购，化机浆市场后市短期内尚显乐观。

四、要闻回顾

4.1 国际纸业 19 亿美元收购惠好纸浆制造业务

5月2日，国际纸业公司(InternationalPaper)宣布，同意收购惠好公司(Weyerhaeuser)旗下纸浆制造业务，此笔交易总价值约为19亿美元，其中包括3亿美元税费补贴优惠。

国际纸业公司表示，此笔收购交易将涉及五家纸浆制造厂以及两家转换生产厂，主要生产绒毛浆、针叶木浆和其他一系列特种纸浆，涉及纸尿布、餐巾纸和纺织服装等日用消费品。

此笔并购交易完成后，将产生一次性费用支出8500万美元，但预计将在2018年年底之前，为国际纸业公司每年产生1.75亿美元的额外收益。

国际纸业公司首席执行官Sutton表示，此次交易将使公司成为全球领先的绒毛浆供应商，并将提升公司创造额外自由现金流的能力。

目前，惠好公司旗下纸浆制造业务部门中共有约1900名员工，受雇于美国、加拿大和波兰部门。

盘前交易中，国际纸业公司股票交易不活跃，惠好公司股价上涨1.7%。

4.2 中国纸浆需求大增 巴西纸业成“摇钱树”

从奥里藏特一号纸浆厂 120 米高的漂白塔顶往北看去,目力所及全是林场,高大修长的桉树跨越连绵起伏的南马托格罗索州。工厂所属的 Fibria 公司是“短纤维”纤维素纸浆的全球最大生产商,这类纸浆用于制造新闻纸、纸尿布及钞票等。公司坐拥 56.8 万公顷的林场,原材料近在咫尺,理想的气候与土壤条件,加上高科技苗圃、无人机测绘等技术上的投资,不难明白巴西如何征服了全球短纤维纸浆市场 40%的份额。

当然,纸浆生产商的蓬勃发展也得益于几年前重创了巴西经济的巴西石油公司(Petrobras)贿赂丑闻,事件几乎导致政府倒台。经济衰退和政局动荡,致使 2011 年来巴西雷亚尔兑美元汇率下降了五分之三。这对于产出几乎全部用于出口的纸浆制造商来说是好事——生产成本大跌,标准普尔估计 2015 年按美元计算,每吨纸浆的生产成本下降了 50 美元;而纸浆厂的维护成本则每吨节省了 40 美元。而据瑞银计算,雷亚尔兑美元每下跌 10 分,生产商每吨盈利就上升 15 美元。

雷亚尔下跌之际,全球纸浆价格却走势平稳,巴西生产的其他大宗商品则部分出现了价格下滑。随着中国经济从投资驱动向消费主导转型,桥梁建设可能减少,巴西铁矿石的出口因而受损。但中国人购买卫生纸的数量却在上升;巴西纸浆厂商的产出有超过 40%最终被制成了中国市场上的卫生纸品。据咨询公司 RISI 估计,2013 年至 2023 年,卫生纸年销量将增加 740 万吨,增幅的近一半来自中国。

廉价的货币加上良好的需求将巴西纸制品生产商的利润推高至令人垂涎的水平。这样的好景是否能持续?产能过剩的阴影已经在盘旋。据瑞银估计,单单今年,纸浆业的全球产能就将增加 270 万吨;需求增幅则仅为 150 万吨。这最终必然会打压价格。而且由于最近市场估计巴西政府将更迭,为国内政治及经济困境划上句号,雷亚尔已开始回升。不过令制造商乐观的因素还有一点,发展中国家、尤其是中国的消费品市场才刚起步,卫生纸需求还会继续攀升。