

中纸在线：纸浆周报（2016.06.18-2016.06.24）

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	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	16年 6月
银星	625	625	610	590	590	590	580	580	590	610	620
俄针	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	640/6 70
虹鱼	660	650	640	600	620	610	610	净价 610	净价 620	640	
马牌	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	620	净价 570	净价 580	净价 570	净价 570	净价 580	590	610	报价 630
金狮	650	650	630	净价 580	净价 590	净价 580	净价 580	净价 590	600	620	报价 640
北木	650	650	640	600	620	610	610	净价 610	净价 620	640	报价 660
凯利浦	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	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	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	16年 6月
布阔	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	580/6 10
金鱼	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	540	570
小鸟	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	净价 495	
智利明星	645	645	645	605	585	575	525	净价 480	净价 480	515	525
新明星	620	630	610	590	570	560	510	净价 480	净价 480	500	510
鹦鹉	净价 660	净价 670	净价 620	净价 620	净价 580	570	520	净价 490	净价 490	官价 510	报价 540
小叶相思	净价 645	净价 660	净价 600	净价 570	净价 550	530	520	520	净价 490	510	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	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	16年 6月
金星	600	620	600	590	590	570	570	570	580	580	600
乌本块	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	海运 410

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	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	16年 6月
佳维 (75)	400	370	370	380	380	390	净价 370	净价 370	净价 380	400	420
昆河 (75)	410	370	370	380	380	390	净价 370	净价 370	净价 380	400	440

数据来源：中纸在线信息部

1.2 现货市场表现

从中纸指数来看，2016年6月24日，漂针浆中纸指数 102.38 点，与上周持平；漂阔浆中纸指数 85.62 点，与上周相比微降 0.1%。



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	4600	4600	-	
	乌针	4550	4550	-	
	凯利浦	4750	4750	-	
	北木	4800	4800	-	
阔叶浆	小叶	3900	3900	-	
	鸚鵡	3950	3950	-	
本色浆	乔治王子	4750	4750	-	

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区针叶浆需求不旺，但现货逐渐减少，商家报价坚挺。银星 4600-4650 元/吨，南方松阿拉巴马 4450-4500 元/吨，基本低端成交；马牌、凯利浦 4750 元/吨，北木 4800 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆整体需求清淡，采买无力，价格波动不大。目前鸚鵡 3950--4000 元/吨，阿尔派 4000-4050 元/吨，高端成交不畅；智利明星 3950 元/吨，小叶 3900 元/吨。

江浙沪地区本色浆现货逐渐减少，需求淡稳，价格坚挺。目前金星 4700 元/吨；辛普森 4400 元/吨；卷筒本色美华 3750 元/吨。

江浙沪地区化机浆货源有限，报价持续高位，目前昆河报价 3750 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	4650	4650	-	

	北木	4800	4800	-	
	月亮	4700	4700	-	
阔叶浆	新明星	3900-3950	3900-3950	-	
	鸚鵡	3950	3950	-	
本色浆	辛普森	4300	4300	-	
	乔治王子	-	-	-	

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆当前寻货氛围一般，报盘暂稳。银星主流 4600-4650 元/吨；凯利浦报 4700-4750 元/吨，北木报 4800 元/吨，个别报至 4850 元/吨；南方松平板 4450-4500 元/吨。

山东地区阔叶浆寻货氛围尚可，目前价格暂无波动。小叶 3900 元/吨；鸚鵡 3950 元/吨，个别报至 4000 元/吨，高端暂无成交；智利明星 3950 元/吨。

山东地区本色浆现货减少，供应量持续偏紧，价格高企。目前金星报 4700-4750 元/吨，辛普森 4400-4450 元/吨。

山东地区化机浆现货紧张，价格高扬；目前佳维部分商家报 3750 元/吨，市场尚未听闻成交。

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	4650-4700	4650-4700	-	
	凯利浦	4700-4750	4700-4750	-	
阔叶浆	新明星	3950	3950	-	
本色浆	金星	4650	4650	-	
	辛普森	-	-	-	

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆行情波动不大，价格暂稳，目前银星报 4650 元/吨，成交不畅；月

亮、海豚 4750 元/吨，北木 4800 元/吨；南方松平板 4450-4500 元/吨。

华南地区阔叶浆行情清淡，价格淡稳。本周巴桉报 3950-4000 元/吨；明星 3950 元/吨。

华南地区本色浆市场供需平淡，价格处于高位，目前乌本块报 3400 元/吨，乔本 4700 元/吨，科本 4400 元/吨。

1.3.4 华北地区进口纸浆表现

保定地区俄针下游需求减缓，出货较为缓慢，成交有限。目前乌针报价 4450-4500 元/吨，成交在 4470 元/吨左右；布针 4450 元/吨。

天津地区针叶浆市场较为平稳，交投一般，本周乌针、布针报 4450-4500 元/吨；南方松平板 4450-4500 元/吨。

天津地区阔叶浆市场淡稳，整体低位运行，价格波动不大；本周巴桉报 3950 元/吨，阿尔派 4000 元/吨。

1.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北地区俄浆行情平淡，报价持稳，目前乌针、布针报 4400-4450 元/吨，低端成交尚可；布阔报 4200 元/吨。

1.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区针叶浆市场波动不大，行情暂稳；目前银星报 4650 元/吨，乌针报 4550 元/吨，加针 4750 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	-	-	-

	湛江晨鸣	-	-	全部自用
	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	4000	-	承兑报价, 具体实单商谈
	南通王子	3700	-	现金价
化机浆	龙丰纸业	3700	-	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	3600	-	湿浆实单; 浆板 3650
本色浆	青山纸业	-	-	-
	宝庆恒达	4100	-	-
	玖龙兴安	4400	-	少量生产外售
	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	4200	-	漂白
理文造纸	4200	-	漂白
贵州赤天化	4200	-	漂白
四川凤生纸业	4300	-	漂白
云南云景	-	-	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	3850	↓ 100	湿浆
广西东糖	3850	↓ 50	湿浆
广西博冠	3900	-	湿浆
广西永鑫	3850	-	湿浆
广西贵糖	3850	↓ 50	湿浆
广西永凯	-	-	未开机
广西天成	-	-	未开机
广西冠桂	3850	↓ 50	湿浆
广西南华	3900	-	湿浆

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	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;
- 2、6 月竹浆价格上调;

利空因素:

- 1、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;
- 2、成品纸淡季来临, 下游工厂停机, 需求减弱;
- 3、英国脱欧, 汇率混乱, 影响木浆成本;

期货方面: 针叶浆、阔叶浆依利姆 7 月涨 10 美元/吨, 有待商谈。**化机浆**, 据悉, 昆河化机浆国内需求良好, 供应商有继续提涨价格想法。

现货方面: 针叶浆, 目前来看, 针叶浆有走软迹象, 价格略有阴跌。**阔叶浆**, 受市场需求影响, 阔叶实际成交价格按数量为主, 行情暗淡。**本色浆**, 本色浆最近寻货氛围较好, 尤以山东乌本块为例, 价格高企。**化机浆**, 商家对于目前形势高位报盘, 不急于出货, 成交甚少。

四、要闻回顾

4.1 一路向西: 日本制纸进军美国市场

2015 年以亏损 10 元人民币代价从中国纸业市场逃离的日本制纸公司, 近段时间在北美市场动作频频。

据日本媒体报道, 日本制纸将以 300 亿日元收购美国林业巨头惠好公司 (Weyerhaeuser) 的纸容器业务。惠好的纸容器业务销售额约为 400 亿日元, 位居世界第 3。日本国内的纸浆市场以印刷和信息用纸为中心呈缩小倾向。日本制纸希望在美国设立牛奶盒等纸容器的生产基地, 进一步开拓北美市场。这是日本制纸公司 2010 年大手笔投资中国以来的最大一笔收购案。

脱离亚洲, 一路向西, 日本第二大纸业集团的投资策略正在发生重大转变。

2015 年 4 月 24 日, 日本第二大制纸公司日本制纸解除了与中国第二大纸业集团理文造纸长达五年的婚约。6 月, 日本制纸全部完成理文 12% 股份的出售, 前后损失达十

亿港币。

进入 2015 年,中国制造业向东南亚的大举迁徙让玖龙、理文、正隆等纸业纷纷加大对东南亚的投资。但日本造纸似乎不为所动,仅仅在新加坡设立了东南亚市场销售总部,在越南胡志明市开设销售机构,与泰国暹罗集团开展合作经营,至始至终未见大笔投资。

对于此次收购,行业内外大致解读为日本国内市场不断缩小情况下寻求在海外扩张的举措。同样是海外投资,日本制纸甩卖中国业务,大举进军北美,表明其不再看好中国的投资前景,这也与当前中日之间“政冷经冷”的现状相匹配。

1990 年大昭和制纸公司(今为日本制纸公司)名誉会长斋藤了英以 8250 万美元在纽约克里斯蒂拍卖行购得梵高作品《加谢医生的肖像》,一举刷新了油画拍卖最高纪录。但在 1997 年,该画蚀价三成被转售给一名美国投资家,大日本制纸在北美的投资并没占到便宜。不知这一次的收购能否给这家企业带来丰厚的回报呢?

4.2 生活用纸行业供需持续修复 浆价下行利好成品纸龙头

全面分析国内四大生活用纸企业,认为目前行业虽仍供应过剩,但整体正朝着供需均衡修复,且随着消费升级推进,企业采用“提质提价”对冲“降价促销”,取得了较好的效果。

2016-2017 年全球新增纸浆供应增速 5%-8%,而需求增速预计仅 3%左右,纸浆价格承压下降,而生活用纸是单吨耗浆量最大的纸品,且其终端价格存在刚性,是受益于原材料价格下行最为明显的细分品类。

行业供需持续修复,浆价下行利好成品纸龙头

(1)新增产能规模趋降,供需格局趋均衡。自 2012 年以来,我国实际生活用纸产能投放速度屡低于计划,多项产能延迟投放,供需缺口缩窄。

(2)全球纸浆产能过剩带来原材料成本节约。

(3)龙头企业强者恒强。一方面,2013 年以来,四大龙头销售占比近年都不断增大,行业集中度趋升,另一方面,通过强化电商渠道,以及采取差异化、产品结构升级等竞争战略,龙头可对冲了“价格战”带来的不利影响,产品价格不降反升。

线上线下渠道建设,高端化和多元化的产品战略有力推动企业业绩

(1)恒安国际:优势来自于广泛而全面的线下渠道覆盖以及生活用纸、卫生巾、纸尿裤

裤全品类品牌营销成功带来的强大协同效应,但公司近年来业务进入成熟期,发展增速趋缓。

(2)金红叶:凭借股东 APP 集团原材料供应等优势,采用低价战略拉动销售收入提升。

(3)维达国际:持续提升高端纸品销售占比,电商渠道强势开拓,大股东爱生雅近期向公司注入了旗下亚洲主要地区业务,在新增得宝、添宁、轻曲线和嘘嘘乐等高端生活用纸、成人失禁护理、女性护理和婴儿护理国际品牌后,公司业务多元化发展实力大增。

(4)中顺洁柔:渠道建设、产品升级推动公司逆势发展,浆价下行带来业绩超预期。渠道建设持续推进,开疆辟土。自公司 2014 年引进全新营销团队后,线下渠道方面持续向二三线城市下沉,扩大经销商网络布局,以 1000 多家经销商覆盖了近 2000 个城市,并注重电商渠道建设,线上销售成绩斐然。

4.3 斯道拉恩索中国北海包装纸板工厂正式投产

2016 年 6 月 16 日,来自世界各地的 200 余位嘉宾汇集一堂,参加斯道拉恩索在中国北海的包装纸板工厂正式投产仪式。

可再生材料企业斯道拉恩索集团于 2016 年 6 月 16 日在中国北海举办了旗下北海包装纸板工厂的正式投产活动。斯道拉恩索北海工厂于今年 5 月开始投入运营,预计将在 18 至 24 个月内达到满产。项目一期投资额达 8 亿欧元,这是北欧国家最大的直接对华投资项目,也是斯道拉恩索历史上的重大投资。

北海包装纸板工厂年产能为 45 万吨高档包装纸板产品,其中一重要终端产品为液体包装纸板。当前,中国市场逾 80%的液体包装纸板都依靠进口,而斯道拉恩索是世界领先的液体包装纸板制造商。事实上,液体包装纸板也是该行业中生产要求最严苛、附加值最高的产品之一。

斯道拉恩索集团首席执行官宋思伦(Karl-Henrik Sundström)表示:“我们很高兴地宣布,斯道拉恩索在中国的包装纸板工厂正式投产!对我们而言,这是一个非常重要的里程碑。中国市场具有巨大的潜力,我们的包装纸板工厂将满足中国和亚太市场对高品质、基于纤维的食品包装不断增长的需求,给客户和消费者带来更安心的产品。”

包装纸板工厂位于广西北海铁山港工业园。斯道拉恩索在广西的运营还包括科学管理下的可持续人工林。自 2012 年起,斯道拉恩索迄今在广西租赁了 85000 公顷林地。斯道

拉恩索的人工林项目也已获得了森林管理委员会(FSC®)和中国森林认证管理委员会(CFCC)的认证, 将为北海工厂提供可持续、具有成本竞争力且能够自给自足的可再生纤维原料基地。