

中纸在线：纸浆周报（2016.07.30-2016.08.05）

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	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	16 年 7 月	16 年 8 月
银星	610	590	590	590	580	580	590	610	620	600	580
俄针	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	590/6 30	570/6 10
虹鱼	640	600	620	610	610	610	净价 620	640			
马牌	净价 580	净价 580	净价 590	净价 580	净价 580	净价 580	590	610	620		
雄狮	620	净价 570	净价 580	净价 570	净价 570	净价 580	590	610	620	610	
金狮	630	净价 580	净价 590	净价 580	净价 580	净价 590	600	620	640	630	
北木	640	600	620	610	610	净价 610	净价 620	净价 630	660		
凯利浦	净价 580	净价 580	净价 590	净价 580	净价 580	净价 580	590	610	620	610	
月亮	600	净价 580	净价 590	净价 580	净价 580	净价 580	590	610	610	600	

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	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	16 年 7 月	16 年 8 月
布阔	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	500/5 30	490/5 20
金鱼	净价 620	净价 590	净价 570	净价 560	510	净价 480	净价 480	净价 480	净价 495	净价 495	
小鸟	合同 620	合同 590	合同 570	净价 550	510	净价 480	净价 480	净价 480	净价 495	净价 480	
智利明星	645	605	585	575	525	净价 480	净价 480	515	525	500	净价 470
新明星	610	590	570	560	510	净价 480	净价 480	500	515		
鹦鹉	净价 620	净价 620	净价 580	570	520	净价 490	净价 490	官价 510	500	净价 490	
小叶相思	净价 600	净价 570	净价 550	530	520	520	净价 490	净价 490	495 -500	净价 480	480

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	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	16 年 7 月	16 年 8 月
金星	600	590	净价 570	570	570	570	580	580	600	580	560
乌本块	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	海运 430	海运 450

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	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	16 年 7 月	16 年 8 月
佳维 (75)	370	380	380	390	净价 370	净价 370	净价 380	400	420	440	
昆河 (75)	370	380	380	390	净价 370	净价 370	净价 380	400	420	440	460

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 8 月 5 日，漂针浆中纸指数 101.13 点，较上周小幅下降 0.009%，漂阔浆中纸指数 82.83 点，与上周相比约下降 1.38%。



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	4450-4500	-	
	乌针	4450	4450	-	
	凯利浦	4700	4700	-	
	北木	4800	4800	-	
阔叶浆	小叶	3800	3750	↓50	
	鹦鹉	3850	3830	↓20	
本色浆	金星	4600-4650	4600	-	

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一般，银星报价略微回暖，实单实谈为主。目前银星 4450-4500 元/吨；月亮 4650 元/吨，凯利浦 4700 元/吨，北木 4800 元/吨；俄针 4450 元/吨；南方松平板 4440-4450 元/吨，卷筒 4350 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆市场货源充足，寻货氛围较为低迷，价格继续走软，目前小叶相思报 3750 元/吨；鹦鹉、阿尔派 3800-3850 元/吨。

江浙沪地区本色浆供需两淡，市场行情暂稳，实单价格略有下滑。目前辛普森成交 4280 元/吨，金星 4600 元/吨，乌本块 3400 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	4500-4550	4500	-	
	北木	4800	4800	-	

	月亮	4650-4700	4650-4700	-	
阔叶浆	新明星	3800	3750-3800	-	
	鹦鹉	3850	3800-3850	-	
本色浆	辛普森	4350	4300	↓50	
	乔治王子	-	-	-	

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆市场行情暂稳，出货情况一般，价格方面本周银星报 4500 元/吨；加针货源偏少，报价：月亮 4650 元/吨，凯利浦 4700 元/吨，北木 4800 元/吨；阿拉巴马平板 4450 元/吨。

山东地区阔叶浆市场需求持续疲软，具体价格实单实谈为主；目前金鱼、鹦鹉等巴桉 3800-3830 元/吨；印尼小叶相思 3750 元/吨；智利明星 3800 元/吨，麒麟、新明星 3770 元/吨，阿尔派 3850 元/吨。

山东地区本色浆市场需求一般，现货库存不高；目前金星 4600 元/吨；辛普森报价 4300 元/吨，成交 4280 元/吨；乌本块货紧价高，报价 3400 元/吨。

山东地区化机浆行情较为坚挺，报价较高，目前佳维报价 3750 元/吨，实际成交价格缓慢跟进。

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	4500-4550	4500-4550	-	
	凯利浦	4700	4700	-	
阔叶浆	新明星	3900	3850	↓50	
本色浆	金星	4600-4650	4600-4650	-	
	辛普森	-	-	-	

数据来源：中纸在线信息部

本周华南地区木浆行情偏淡，台风天气对木浆出货影响并不大，目前针叶浆现货较

少，价格方面暂时稳定；银星 4500 元/吨，月亮、凯利浦 4650-4700 元/吨，乌针 4500 元/吨，南方松平板 4400-4440 元/吨。

华南地区阔叶浆下游需求清淡，整体行情弱势运行。巴桉报价暂时撑在 3850 元/吨，智利明星报价 3800-3850 元/吨，小叶相思 3750 元/吨。

华南地区本色浆市场行情清淡，交投平平，成交价格略有走软；目前金星报价 4600 元/吨，乌本块 3400 元/吨，科本 4400 元/吨。

1.3.4 华北地区进口纸浆表现

天津地区针叶浆行情暂时稳定，下游需求尚可，出货正常，目前报价暂稳，目前乌针、布针 4400 元/吨，南方松石头报 4400 元/吨，具体实单商谈。

天津地区阔叶浆行情继续下滑，实单价格走低；目前鹦鹉等巴桉、阿尔派报价勉强撑在 3830-3850 元/吨，麒麟、新明星 3800 元/吨。

保定地区俄浆市场行情暂无明显改善，当地现货不多，价格方面暂时以稳为主，目前乌针、布针报盘 4400-4430 元/吨左右。

1.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北地区俄浆市场暂无变化，行情保持淡稳，价格方面未见调整，目前乌针、布针报价 4400 元/吨，布阔报盘 4100 元/吨，实单实谈为主。

1.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区针叶浆整体行情暂稳，俄针因现货资源较少，报价波动不大，目前布针报价 4430-4500 元/吨；银星价格暂稳 4500 元/吨，加针 4650-4700 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	3900	-	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	3800	-	龙牌，自用为主
	亚太森博	3800-3900	-	承兑报价，具体实单商谈
	南通王子	3700-3800	-	现金价
化机浆	龙丰纸业	3600	-	自用为主
	湖北乐水林纸	3300	-	出厂
	江苏金利达	3500	-	自用
	广西金桂	-	-	生产稳定，自用
	福建腾荣达	-	-	排产绒毛浆
	焦作瑞丰	3700	-	月 14500 吨
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	4100	-	漂白
贵州赤天化	4200	-	漂白、本色
四川凤生纸业	4300	-	漂白
四川金福	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	3850	-	湿浆
广西东糖	3800	-	停机
广西博冠	3850	-	湿浆
广西永鑫	3850	-	停机
广西贵糖	3800	-	停机
广西永凯	3800	-	停机
广西天成	-		停机
广西冠桂	3850	-	停机
广西南华	3800	-	龙州工厂开机

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、甘蔗浆厂开工率低下；
- 2、小叶相思工厂本月计划检修，供货量减少约 3 万吨；
- 3、湛江晨鸣 120 万吨白卡纸本月投产；

利空因素：

- 1、外盘期货价格下调；
- 2、阔叶浆浆市需求疲软，高价交投不畅；

目前虽然成品纸淡季涨价凶猛，但落实情况并不完美，且原料需求并未有很大改善。

另外本月期货外盘价格虽然下调，是否见底尚未定论，但到货成本依旧偏高，部分木浆销售价格依旧会使商家处在亏损状态，现货市场多处于惜售观望状态。尤其进口阔叶浆现状，不少商家目前已暂停出售阔叶浆，但下游市场的需求暂无改善，预计接下来还是弱势运行为主要态势。

四、要闻回顾

4.1 涨价潮停不下来 上半年中国纸业“壕”情万丈

2016 年上半年，由于纸价频频上涨，原材料价格仍处于下滑通道，能源成本有所减少，淘汰落后产能导致纸业产能集中度提升，加上增值税退税的利好，中国造纸企业普遍赢利大增。

玖龙纸业预期经常性盈利或将翻倍预期玖龙 2016 财年下半年销量为 615 万吨(同比增长 6%)，全年销量同比增长 5%。利润率或将进一步提升(销售均价增长，废纸价格下降)有望驱动 2016 财年下半年吨净利提升至近 220 元。经常性利润(剔除汇兑损失)可能达到 27 亿元，同比几乎翻倍。预期派息率可能因现金增加而上调至 30%(去年为 22%)。

理文上半年净利升 28%，目前负债率为 65%理文造纸管理层表示，受惠产能过剩减低、燃煤及原材料价格下跌、以及增值税退税政策等原因，上半年净利同比升 27.7%，

为 14.3 亿港元，中期息每股 0.11 港元，去年同期为 0.085 港元。期内收入 83.7 亿元，按年跌 3.8%。

晨鸣纸业上半年净利近 10 亿，员工涨工资晨鸣纸业近期发布 2016 半年度业绩预告，实现归属于上市公司股东的净利润 9-9.8 亿元，同比增长 230%-260%。由于形势大好，从今年 5 月份开始，公司连续两个月为普通员工大幅涨薪。经过两次调整后，普通员工工资平均增长了近 15%，人均增长 500 多元。

中顺洁柔上半年净利预计大涨 80%-110%中顺洁柔 7 月 11 日晚间披露 2016 年半年度业绩预告修正公告，预计盈利比上年同期增长 115%-135%，即盈利 9845.17 万元 - 10761.00 万元。公司此前曾在 2016 年一季报中预计今年上半年净利润变动幅度为 80%-110%。业绩变动的原因主要是因为公司销售稳步增长，产能发挥，成本下降。

太阳纸业预计 2016 年净利大增太阳纸业电话会议预期，2016 年净利润接近 10 亿 (2015 年 6.63 亿)，具体净利润增长主要来自于几方面：30 万吨溶解浆贡献、30 万吨轻型纸贡献、50 万吨牛卡纸 16 年中期投产、原料价格大幅下降等业绩陆续兑现、供给侧改革主题发酵到造纸板块。

山鹰纸业净利大增 36%8 月 6 日，山鹰纸业披露半年年报。报告期内，公司实现营业收入 42.8 亿元，同比增长 8.58%，净利润 1.3 亿元，同比增长 36.5%，经营活动产生的现金流量净额为 3 亿元，同比增长 242%。

不过，从一个较为长远的角度来看，中国纸业的上升势头并不象市场想象的那么乐观。一方面受全球经济不景气和 TPP 的影响，中国的出口市场会受到强大的阻力。另一方面未来中国的内需市场远比想象的萧条，从当前可乐、快餐面、啤酒、香烟的消费量出现滑坡便可见一斑。

4.2 淡季涨价 仍然订单满满 这样的理文怎能不赚钱

8 月 1 日理文造纸于香港召开 2016 年中期业绩发布会，“人头攒动”成为理文造纸发布会的最大亮点，相较于造纸业普遍走弱的大背景下，理文造纸近来相对不俗的表现引起媒体和投行的关注。

理文造纸管理层表示，受惠产能过剩减低、燃煤及塬材料价格下跌、以及增值税退税政策等原因，上半年净利同比升 27.7%，为 14.3 亿港元，期内收入 83.7 亿元，按年跌 3.8%。

至6月底, 未还银行贷款为132.6亿港元, 较去年底止减7%。公司银行及现金结余14.24亿元, 较去年底减51.2%。净资本负债比率由去年底之0.66升至0.68。若撇除因人民币贬值产生之汇兑储备减少8.58亿元, 净资本负债比率则为0.65。

值得一提的是, 理文造纸公布业绩前夕, 摩根大通发表报告指, 上调理文造纸2016/17年盈测1.4%及4.8%, 目标价由7.3港元升至8.2港元, 意味2018年市盈率预测14倍, 评级“增持”。摩根大通认为, 即使是纸品传统销售淡季, 理文造纸的议价能力仍较预期强劲, 主要原因是华南及华东地区不少小型厂房关闭, 改善了行业的供需问题, 集团的利润将有所提升。随着踏入销售旺季, 预计集团议价能力将进一步增强。

不过摩根大通同时指出, 根据次季售价及成本趋势, 显示市场正在改善, 虽然股价已反映利好因素, 但看到集团仍有改善空间, 因其财务指标反映市场仍存在轻微产能过剩问题。

此外, 瑞信还认为, 理文造纸的毛利可持续扩张。受惠于沿海地区的需求, 预计公司2016-2018年的每吨利润可提升77元, 2016年及2017年的盈利分别增长20%及16%。

智通财经获悉, 理文造纸于去年进军卫生纸市场, 目前在重庆设有四台共13.5万吨之卫生纸生产线已全面投产, 另外于重庆新增的四台共22万吨产能生产线, 以及于江西和广东两地各两台合共22万吨产能生产线也将于今年下半年及2017年底前相继投产。投产后, 公司卫生纸产量将达57.5万吨, 晋身为内地卫生纸行业五大生产商之一。

并且, 越南后江省年产能40万吨的造纸机项目预计将于2016年第四季投产。此外, 理文造纸未来可能在中国再增加约40万吨产能之包装纸生产线。

理文造纸主席李文俊表示, 虽然中国经济表现不及早前, 而各行业的表现一般, 但消费品市场维持中高速增长, 其中内地卫生纸市场使用量每年都有8%增长, 显示内地对卫生纸仍有一定需求, 集团会进取地发展卫生纸市场。

首席执行官李文斌表示, 7月份行业平均纸价加幅50-100港元, 随着第四季将要预备农历新年订单, 是行业旺季, 预计纸价走势持续向上。预计到明年6月会整体纸张会加价50-100元。虽然9月份是行业传统淡季, 但理文造纸已接满订单。

4.4 溶解浆迎来黄金投资期

拐点已至，趋势确立，迈入景气周期。2015 年下半年粘胶短纤行业环保标准趋严，部分产能意外退出，大大加速了产能淘汰进程，而粘胶需求端则维持稳定增长，供需格局出现根本性变化。目前全行业库存不足 10 天，位于历史低点，行业拐点已至。前期全行业长期亏损带来的悲观预期造成今后两年内，行业中将几乎无新增产能，产能缺口短期内难以弥补，加上棉花提价带来的粘胶短纤需求增长，供给缺口不断扩大，供需格局支撑粘胶价格上涨趋势。我们认为近两年粘胶短纤均将出现供不应求的情况，未来粘胶短纤产能缺口及厂商诉求将支持粘胶短纤价格“报复性上涨”，目前上涨趋势已确立，向上空间仍十分广阔，行业正式迈入中长期景气周期。

棉花上行仍有空间，粘胶短纤空间充分打开。粘胶短纤是棉花的优质替代品，粘胶短纤价格及下游需求与棉花价格存在强相关性。国内棉价在国储棉的轮出力度不及预期，国外棉花大幅上涨，国内棉花种植量逐年下跌等因素的综合影响下大幅飙升，16 年 3 月以来棉花期现价均出现了超过 40% 的涨幅。随着国储棉轮出在 9 月底结束，部分新棉或受此前长江中下游汛期推迟上市，下半年国内棉花供需未见明显改善迹象，棉价有望延续涨势。粘胶短纤与棉花的合理价差约为 1700 元/吨，随着棉花价格的持续上行，我们认为粘胶短纤价格的长期压制因素解除，下半年上涨空间将打开，有望再创新高。

粘胶短纤价格坚挺，上游溶解浆传导上行。粘胶短纤的主要原料为溶解浆或棉浆粕，随着棉花价格的大幅上涨，棉浆粕价格出现显著上涨，溶解浆需求增加。

目前我国的溶解浆产能约为 100 万吨，进口量约为 230 万吨，随着粘胶短纤对于溶解浆的需求增大，目前溶解浆行业仍存在 50-100 万吨缺口，行业整体供不应求，社会库存量很低。我们认为在粘胶短纤已进入中长期的上行区间的大背景下，未来粘胶与溶解浆的联动作用将会持续发酵，带动溶解浆价格不断上涨，利好相关溶解浆企业。

4.4 纸报不妨互相“贴心”转型

根据中国报业协会日前公布的调查数据显示，2016 年上半年新闻纸总用纸量比 2015 年上半年减少了 8.2 万吨，同比下降 14.3%。这是新闻纸市场在经历了连续几年下跌之后，又一次出现下滑态势。

“现在的新闻纸市场处于最艰难的时刻。”在接受《中国新闻出版广电报》记者采访

时，山东华泰纸业股份有限公司副总经理李国顺如此感慨。

李国顺所说的“艰难”，用几个数据便可说明：短短 4 年间，新闻纸厂年总产量从 380 万吨缩减到今年预计的 210 万吨；新闻纸的价格从 2008 年最高时期的 5800 元跌落到如今的 4100 元左右，连续 8 年下降。

一方面，终端价格小幅下滑，而成本却不断上升。今年上半年美废（从美国和加拿大回收的纸张），从年初每吨 135 美元上升至现在 180 美元，李国顺粗略计算过，加上环保、安全、资金等压力，企业每吨新闻纸要亏损 400 元左右；另一方面，企业用于生产的资金压力逐步加大，用纸单位拖欠纸款的现象增多，使得新闻纸付款周期拉长，纸厂资金周转困难，压力加大。

连锁反应“结果难测”

中国报业协会秘书长胡怀福指出，新闻纸市场不景气，需求量下滑，导致很多国内新闻纸厂家采取减产、转产措施，有的甚至提早退出新闻纸市场。

李国顺提到，山东华泰纸业股份有限公司将原有 6 台生产新闻纸的机器进行了改产，其中 3 台已经改为生产文化纸和包装纸，预计未来将只保留两条新闻纸生产线。

据不完全统计，最近几年，每年都有 1 至 2 家新闻纸生产厂家退出新闻纸市场，原来国内大小十几家纸业，如今规模较大的也只剩下几家而已。

“持续恶化的经营状态，不断受挤压的生存空间，必然导致目前仍在苦苦支撑的部分或个别纸企加速退出。”在广州造纸股份有限公司副总经理韩春辉看来，这种加速退出也许会导致供需平衡加速出现，然后从此市场稳定，纸价回归合理。但另外一方面，也有可能出现退出现象“过犹不及”。

韩春辉的担心不是没有可能。据李国顺介绍，到今年 6 月底，几大新闻纸厂库存从去年的 23 万吨下降到 13 万吨，只有 20 多天周转量。而且，很多厂家还在安排进一步的限产。“这种现象有可能影响到用纸安全，需得到进一步的重视。”李国顺说。

纸报难脱“唇齿相依”

自古以来，纸报一家，唇齿相依。也正是由于这种“割不断、理还乱”的关系，纸业与报业一直上演着“爱恨交织”的故事。

陕西日报传媒集团产业经营管理处处长王立平表示，受报业大环境影响，报业用纸逐年不断减少，新闻纸市场供大于求的矛盾日益突出，价格一路走低趋势不可扭转，且调价波动过于频繁，市场竞争更趋激烈，使新闻纸行业遇到了前所未有的寒冬。

对于新闻纸市场的未来，李国顺认为，鉴于我国党报党刊市场的相对稳定，都市类

报纸明年还将进一步整合，新闻纸用量依旧会有所减少，但不会出现太大波动。

在目前这种情况下，纸报都需要冷静思考、理性对待。胡怀福认为，做为纸业，必须要清醒地认识到报业当前遇到的困难，正确把握报业的发展趋势，准确掌握报业新闻纸用纸数量，科学、合理安排生产，确保新闻纸质量不降低。同时，报业同仁也要理解纸业的合理诉求，充分考虑纸业当前面临节能环保、成本上涨、价格调整和库存压力大的实际困难，共同维护良好的新闻纸市场秩序。此外，纸报也要正视当前遇到的困难，以创新引领纸报转型升级，走出一条可持续发展之路。