

2016年7月纸浆月报

本月视点

- ◆ 期货外盘稳中有涨
- ◆ 阔叶现货基本触底
- ◆ 中秋临近，甘蔗浆市场复苏



版权声明：本报包含所有文字、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。本报仅供参考，风险自担。

一、国内进口纸浆市场具体分析

1.1 期货市场

1.1.1 期货市场分析

针叶浆方面：

表 6：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	16年9月
银星	590	590	590	580	580	590	610	620	600	570	580
俄针	610/640	610/640	620/650	620/650	600/630	600/630	620/650	640/670	590/630	570/610	590/630
虹鱼	600	620	610	610	610	净价620	640				
马牌	净价580	净价590	净价580	净价580	净价580	590	610	610	580	580	
雄狮	净价570	净价580	净价570	净价570	净价580	590	610	630	580	580	
金狮	净价580	净价590	净价580	净价580	净价590	600	620	640	590	590	
北木	600	620	610	610	净价610	净价620	净价630	660			
凯利浦	净价580	净价590	净价580	净价580	净价580	590	610	620	600	580	
月亮	净价580	净价590	净价580	净价580	净价580	590	610	610	600	580	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，针叶浆 8 月交投一般，期货价格基本稳定，加针平盘，狮牌 580-590 美元/吨，成交基本以稳定为主。9 月报盘方面，依利姆针叶浆率先提涨报价 20 美元/吨，海运 630 美元/吨，陆运 590 美元/吨，本轮乌针供应量依旧较正常偏少，成交尚在商谈中；Arauco 针叶浆银星跟涨 10 美元/吨，面价 580 美元/吨；二类加针基本报价维持在 580-590 美元/吨暂无变化。

阔叶浆方面:
表 7: 阔叶浆外盘报价表 (单位: 美元/吨)

品名	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	16年9月
布阔	600/630	600/630	570/600	570/600	570/600	550/580	560/590	580/610	500/530	490/520	500/530
金鱼	净价590	净价570	净价560	520	净价480	净价480	净价480	净价495	净价480	净价470	
智利明星	605	585	575	525	净价480	净价480	515	525	500	净价470	470
新明星	590	570	560	510	净价480	净价480	500	面价515		470-480	
鹦鹉	620	净价580	净价570	520	净价490	净价490	净价490	500	480-490	净价480	
小叶相思	净价580	净价550	550	520	520	475-495	515	495-500	480	净价465	
小鸟	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	净价470	

数据来源: 中纸在线信息部

8月阔叶浆成交价格基本稳定, 巴桉净价基本在 470-480 美元/吨; 小叶相思成交价格在 465-470 美元/吨, 并且由于提前完成销售任务, 亚太森博于本月 26 日提前封盘; 智利明星净价 470 美元/吨; 杨木浆阿尔派成交 470-480 美元/吨。9月报盘方面, 依利姆阔叶浆海运 530 美元/吨, 陆运 500 美元/吨; Arauco 明星持平上月净价 470 美元/吨。

本色浆方面:
表 8: 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	16年9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	海运450

数据来源: 中纸在线信息部

本色浆方面, 依利姆乌本块 9 月面价持平, 海运 450 美元/吨, 陆运 420 美元/吨; 金星外盘尚未报出。

化机浆方面:

表 9：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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)	380	380	390	净价 370	净价 370	净价 380	400	420	440	460
昆河 (75)	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

化机浆方面，本月针叶化机浆昆河、佳维面价都为 460 美元/吨，成交接盘良好；阔叶化机浆方面，供应较为紧张，本轮天柏、水晶化机浆也跟涨 20 美元/吨；船期多安排在 10 月之后；目前暂无最新报盘。

1.1.2 期货报盘走势图

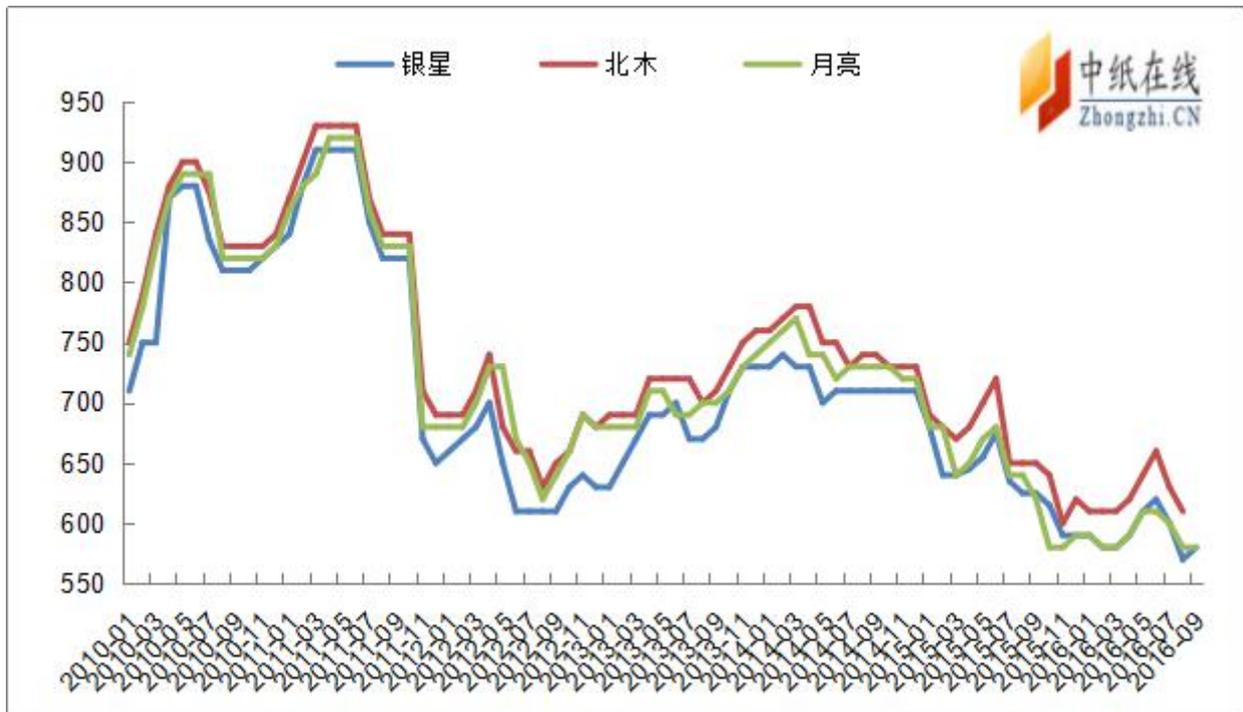


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

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

1.2 现货市场

针叶浆: 市场行情淡稳; 月初银星略微回暖, 到月末成交基本上涨 20-30 元/吨; 本月保定地区乌针行情明显好转, 因货源较少, 商家提涨报价较为成功, 目前依旧缺货状态依旧较为严重, 月末价格止涨回稳; 江浙地区由于 G20 的召开, 下游停工限产, 需求转弱, 交通受限, 浆市受影响较大, 成交较为冷清。加针凯利浦、南方松阿拉巴马也因货源较少, 报价坚挺。

阔叶浆: 本月阔叶浆市场需求明显回暖, 但目前市场没有明显利好消息支撑提价, 低位盘整为主; 现货价格自月初触底至月末部分品牌稍有回弹, 杨木浆现货大部分出货完毕, 目前高价已回 3850 元/吨; 桉木浆报价较为稳定, 至月末, 由于保定地区新高速机不能用杨木浆只能用桉木浆, 山东地区桉木浆货量减少; 枫叶浆价格持续保持 3750-3800 元/吨。

本色浆: 本月本色浆明显疲软状态, 行情下滑, 截至月末, 金星下滑约 100-150 元/吨, 乌本块也下滑 100 元/吨, 其余浆种报价也有 50-100 元/吨不等幅度的下调, 且实单空间大。

化机浆: 本月化机浆行情一般, 供货依旧偏紧, 但需求较之前有所下降, 价格较为坚挺, 目前成交在 3500-3600 元/吨。

1.3 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

2016年8月31日,漂白针叶浆中纸指数为101.22点,与上个月末比小涨0.07%;漂白阔叶浆中纸指数为82.71点,与上个月末相比下滑1.53%。

1.3.1 江浙沪地区

针叶浆:月末,由于G20峰会即将召开,江浙沪地区下游多停工减产,同时交通受限,纸浆出货受到影响,并且会持续到下月初,一些商家暂缓报价;目前主流报价:银星4500元/吨;乌针4450元/吨;狮牌4600-4650元/吨;金狮、凯利浦4650-4700元/吨;南方松平板4400元/吨。

阔叶浆:江浙沪地区阔叶浆市场平稳,目前成交较为清淡,巴桉报价基本稳定,鸚鵡成交3830元/吨,其它小鸟等多在3800元/吨;杨木浆现货成交少闻,阿尔派参考价3850元/吨;明星3830-3850元/吨、小叶相思3750-3800元/吨。

本色浆:江浙沪地区本色浆弱势运行,报价波动不大,目前金星4450-4500元/吨,奥林匹克4300元/吨,辛普森4250-1300元/吨,乌本块3300元/吨。

化机浆:江浙沪地区化机浆目前供应偏淡,寻货氛围尚可,价格暂无较大波动,月末昆河、佳维参考报价3600-3650。

1.3.2 山东地区

针叶浆:山东地区针叶浆商场行情维稳运行,推涨力度不大,银星主流报价在4500元/吨,成交在4450-4480元/吨;狮牌报价4550-4600元/吨,凯利浦4650元/吨;南方松平板阿拉巴马4400-4420元/吨。

阔叶浆:山东地区阔叶浆本周寻货氛围尚可,价格波动有限,以稳为主;鸚鵡等巴桉3800-3850元/吨;阿尔派3850-3900元/吨,小叶相思3800元/吨,麒麟、新明星3750-3800元/吨,老明星3850元/吨,卡拉宾、赛枫河报3800元/吨。

本色浆:山东地区本色浆目前行情低位运行,报价暂无较大波动,金星4500元/吨,奥林匹克、辛普森4300元/吨,卷筒本色4000元/吨,日本湿浆大兴3900元/吨。

化机浆:山东地区化机浆市场行情稳定,实际成交较为基本持平;佳维报价3600-3700元/吨。

1.3.3 华北地区

保定地区:保定地区市场俄针供应量持续紧张,贸易商可售现货资源有限,月末报价暂时稳定,乌针4500元/吨,布针4450元/吨,实单空间减小。

天津地区:天津地区针叶浆市场货源不多,行情变化不大,乌针、布针4450-4500元/吨,南方松平板4400元/吨。

天津地区阔叶浆市场寻货氛围较之前略有好转，目前整体成交价格较前期上升，低价货源逐渐消失，部分品牌因货源减少报价提升，目前参考报价：阿尔派 3900 元/吨，巴桉 3850-3900 元/吨。

1.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆供需稳定，商家报价暂时稳定，成交基本持平；银星主流 4500 元/吨，部分商家报高至 4550 元/吨；凯利浦 4650-4700 元/吨，月亮、海豚 4650 元/吨；乌针 4500 元/吨；南方松平板 4400-4450 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格走稳为主，市场行情平淡，走货一般。巴桉价格报 3850 元/吨；印尼小叶相思 3750-3800 元/吨；智利明星 3850 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆市场行情尚可，价格基本持平，波动不大；金星报 4550 元/吨，乔治王子 4500-4550 元/吨；乌本块货少，参考报价 3300 元/吨；科本 4350-4400 元/吨。

化机浆：华南地区化机浆市场供应紧张，报价坚挺，目前昆河报价 3600-3650 元/吨，实单空间较大。

1.3.5 华中地区

河南地区针叶浆市场行情稳定，报价坚挺，银星 4500-4550 元/吨，月亮、海豚报价 4700 元/吨；俄针现货较少，乌针、布针 4550 元/吨。

1.3.6 东北地区

月末：东北地区市场俄浆行情平稳，当地现货资源偏少，目前报价坚挺，乌针、布针 4400 元/吨；布阔报盘 4000 元/吨，实单商议为主。

二、国产浆市场情况

2.1 市场总体概述

国产木浆方面，本月，亚太森博一期 30 万吨化学浆线正在计划转产针叶，针叶浆以自用为主；国产木浆厂目前报价方面稳定为主，没有调价打算；国产溶解浆方面，本月溶解浆行情继续上行，整体供应偏紧，商家惜售，截至月末，阔叶溶解浆基本报价在 7500-7600 元/吨，针叶溶解浆暂稳在 8000 元/吨；**国产化机浆方面**，国产化机浆浆厂基本满负荷运转，量价齐高，部分浆厂月末报价继续上调 100 元/吨。**甘蔗浆方面**，本月上旬甘蔗浆工厂持续开开停停，开机率低下，下游需求低迷加上甘蔗渣原料紧缺的原因，导致一度只有两三家工厂开机运转；到月末，中秋临近，甘蔗浆市场开始复苏，目前大多浆厂基本恢复运转，报价方面较为稳定，漂白湿浆出厂 3750-3850 元/吨。**竹浆方面**，本月竹浆厂部分只排产漂白竹浆，下月有计划同时排产漂白、本色；目前竹浆出货平稳，盘面稳定。**苇浆/草浆方面**，草/苇浆厂开机情况正

常，价格没有较大波动。

2.2 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	4600-4700	-	针叶浆
	湛江晨鸣	-	-	自用
	广东鼎丰	3800	100	竹木混浆，出厂
	柳州两面针	-	-	自用为主
	金海浆纸	3800	-	全部自用
	亚太森博	3800	-	实单商谈
	南通王子	3750	-	现金价
化机浆	濮阳龙丰纸业	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，不对外报价
	福建腾荣达	-	-	排产绒毛浆
	山东中茂盛源	-	-	湿浆
	焦作瑞丰	3800	100	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	4400	-	少量外售，大部分改产牛皮纸
	宝庆联纸	-	-	-

数据来源：中纸在线信息部

2.3 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	3800	-	已开机
广西博冠	3800-3850	-	湿浆，浆板 4100 元/吨

广西天成	-	-	未开机
永鑫华糖	3750	-	停机
广西贵糖	3750	-	湿浆
广西南华	3750-3800	-	开机
广西永凯	-	-	停机

数据来源：中纸在线信息部

2.4 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	4200	-	漂白
理文造纸	4100	-	漂白
贵州赤天化	4200-4300	-	漂白、本色
犍为凤生	4200-4300	-	漂白、本色
四川金福纸业	3900-4000	-	漂白、本色

数据来源：中纸在线信息部

2.5 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	2300-2400	-	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	辽宁振兴生态	3850	-	浆板；湿浆 3450
	沅江金太阳	-	-	-

数据来源：中纸在线信息部

三、全球库存及出货

3.1 全球纸浆库存

据 PPC 数据显示, 2016 年 7 月份全球纸浆发运量约 417.16 万吨, 与 6 月份的 419.26 万吨相比减少约 2.10 万吨, 减幅 0.5%, 这是今年首次下降; 与去年同期的 383.7 万吨比, 增加 33.46 万吨, 增幅 8.73%。其中针叶浆发运量 200 万吨, 较 6 月份的 203.53 万吨减少 3.53 万吨; 阔叶浆发运量 204 万吨, 较 6 月份的 201.57 万吨增加 2.43 万吨, 明显比 6 月有所放缓。

7 月全球纸浆生产者库存天数为 38 天, 较上月增加 4 天, 较去年同期增加 3 天。其中漂针浆库存天数 32 天, 漂阔浆库存天数 44 天。

3.2 欧洲消费者消费量

UTIPULP 数据显示, 2016 年 7 月欧洲商品浆针叶浆消费量 36.11 万吨, 同比减少 1.90%。商品浆针叶浆库存量为 19.13 万吨, 同比减少 5.90%。本色浆消费量 0.912 万吨, 同比减少 12%, 库存量为 0.543 万吨, 同比减少 15.7%。

2016 年 7 月欧洲针叶浆库存天数为 16 天, 与 6 月份天数持平, 较去年同期减少 1 天。本色浆库存天数为 17 天, 较 6 月份减少 4 天, 较去年同期减少 2 天。(本月欧洲阔叶浆消费量暂无数据)

四、后市展望

利好因素:

- 1、保定地区货源持续紧张, 乌针提价优势明显;
- 2、成品纸市场连连大幅喊涨;

利空因素:

- 1、G20 峰会影响江浙地区木浆的出货, 成交清淡;
- 2、APP 旗下 200 万吨阔叶浆或将今年年底投产, 届时市场供应增加;

期货市场: 针叶浆, 本轮外盘价格除乌针、银星外, 基本都是持平上轮; 乌针提价 20 美元/吨预计接受难度较大; 阔叶浆, 阔叶浆本轮净价报出, 基本属于触底状态, 下调空间不大, **本色浆**, 本色浆现货价格走软, 预计接下来外盘价格会有所下调。

现货市场: 目前针叶浆市场波动有限, 下游需求仍旧清淡, 现货市场除保定地区外目前没有提涨价格

的有力支撑，后市涨跌两难。阔叶浆市场山东、河北地区目前需求氛围较好，江浙地区尤其常熟地区货量充足，预计后市有下跌可能，稳价为主；本色浆方面金星实单价格一路下滑，目前外盘未明朗情况下多是观望为主，暂时稳定报价；化机浆方面，到货量依旧偏紧，但需求一般，成交价格持平。

韩进船运公司破产事件目前对纸浆到货有较大影响，船只被扣，货物被压，上海港口的到货接下来应该会减少，降低当地到货量。对货代公司和纸浆市场具体影响有待后续跟进。

五、要闻回顾

5.1 国产溶解浆逆袭在望

溶解浆上游木片下游粘胶短纤，溶解浆制粘胶短纤法方法优势明显，制浆技术是成本控制关键溶解浆和棉浆粕均为纤维素纤维的代表产品粘胶短纤的主要原材料。纤维素纤维与天然纤维、合成纤维并为纤维三大种类，纤维是衣服面料的重要材料。近年来纤维素纤维需求占比高速增长。溶解浆方法具有污染小、资源丰富、价格低的优势，随着棉花短缺棉浆粕价格飙升，溶解浆在粘胶短纤原料中占比快速提升。

溶解浆五年历史风雨起伏，六大因素决定行业兴衰我国溶解浆价格走势大致可分为 2011 年以前新材料优势推动价格上涨、2011 年至 2015 年行业产能过剩导致价格低迷，2016 年以后棉花价格上涨通过替代品效应带动价格上涨三个阶段。通过对上述价格走势成因分析，得出溶解浆下游产品需求、上游原材料价格成本、溶解浆替代品价格、行业竞争程度及产能、企业生产技术及生产设备先进程度、国内反倾销政策支持为影响溶解浆行业发展的主要因素。

棉价上涨趋势可持续，行业产能合理缩减，企业生产技术突破，溶解浆行业将再创辉煌综合考虑溶解浆行业发展的六大主因，目前已出现三大有利因素推动溶解浆行业发展。第一，棉花价格上涨趋势通过替代品效应拉动溶解浆价格上涨。中国棉花价格经历长期低迷后从 2016 年初开始呈现上涨趋势，从 2016 年 4 月 1 日至 2016 年 8 月 24 日，中国棉花价格从 11,679 元/吨上涨 2,766 元/吨至 14,445 元/吨，涨幅达 23.68%。未来棉花市场产出缺口持续、国储棉抛储影响长期中减弱，棉花价格水将走平后上涨，溶解浆价格上涨具备有力支撑。第二，2014 年部分国内溶解浆企业退出后，目前行业产能已回归理性水平，供需对比趋于平衡。第三，国内溶解浆企业生产技术创新和生产设备优化升级取得成果，生产成本降低，产品质量提高，企业竞争力增强。根据粘胶短纤需求和由棉浆粕制造粘胶短纤的产量，测算出 2016 年溶解浆需求约为 400 万吨，目前国内溶解浆产能约为 100 万吨，进口量约为 230 万吨，存在约 70 万吨的产出缺口，溶解浆价格存在持续上升空间。

5.2 G20 来啦! 浙、苏纸业停限产名单及日期一览

万众瞩目的杭州 G20 峰会即将在西子湖畔如开,在世界政要齐聚杭州共谋人类发展之际,山东、江苏、上海、安徽、江西、河南等周边七省市的造纸企业迎来了难得的停产限产的调整机会。

浙江省 11 个市包括吉安集团在内的所有纸业均开始进入停产或限产的状态。

从 8 月 28 日开始,吉安集团开始实施 30%的限产计划,时间持续到 9 月 6 日,但若天气状况不佳,还是有可能实施停产。

景兴纸业最早响应政府停限产号召,自 7 月 18 日起就已开始停产,并特意将纸机升级改造计划选在了 G20 峰会期间。

处于核心区的造纸之乡富阳从 8 月 16 日起,所有造纸厂已全线停产,一直到 9 月 6 日 G20 峰会结束,长达 22 天之久。

浙江省台州森林造纸有限公司定于 8 月 23 日-9 月 6 日停产,限产 50%以上。

浙江平湖荣成纸业于 8 月 24 日至 9 月 6 日停产。

浙江荣晟环保纸业于 8 月 24 日-9 月 6 日期间限产 50%。

此外,嘉兴市大洋纸业、龙游县金龙纸业、浙江牡牛纸业、浙江华联纸业、浙江华川实业集团、浙江永正控股集团等几大知名造纸厂也遭限产 30%-50%。

江苏省因离浙江杭州稍远,不在环保监督的严控区,故造纸厂基本限产 30%,时间在半个月左右。

太仓玖龙半月限产 30%,停限产产能为 5.25 万吨。

8 月 24-9 月 6 日期间,江苏省无锡荣成纸业限产 30%。

江苏理文造纸半月限产 30%,限产产能约 4 万吨。

8 月 25-9 月 6 日期间,江苏省长丰纸业将全部停产。

停工区分别以主场馆为中心按 50 公里、100 公里和 300 公里为参考半径划定核心区、严控区、管控区。山东、江苏、上海、安徽、江西、河南等周边 7 省市协同停产限产。此外,8 月 24 日-9 月 6 日杭州全城物流停运,全城工厂放假禁产。