

# 2016年11月纸浆月报

## 本月视点

- ◆ 阔叶浆期、现货持续上涨
- ◆ 针叶浆现货价格小幅上调
- ◆ 下游箱板纸涨势未改



**版权声明：**本周报包含所有文字、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。本周报仅供参考，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	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	16年 10月	16年 11月	16年 12月
银星	580	580	590	610	620	600	570	580	580	580	580
俄针	620/6 50	600/6 30	600/6 30	620/6 50	640/6 70	590/6 30	570/6 10	590/6 30	590/6 30	640/6 00	640/6 00
马牌	净价 580	净价 580	净价 580	590	610	610	600	580	580	580	
雄狮	净价 570	净价 570	净价 580	590	610	630	610	580	580	580	
金狮	净价 580	净价 580	净价 590	600	620	640	630	590	590	590	
北木	610	610	净价 610	净价 620	净价 630	660		610	620		
凯利浦	净价 580	净价 580	净价 580	590	610	620	610	580	580	580	
月亮	净价 580	净价 580	净价 580	590	610	610	600	580	580	580	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，基本以稳为主，智利 Arauco 12 月银星报盘 580 美元/吨（面价），持平上月，11 月加拿大针叶浆月亮、凯利浦、狮牌多保持平盘成交，成交净价在 570-580 美元/吨，截至月底，大多数已成交完毕，据悉下一轮加针仍落实在 580 美元/吨，卡拉宾针叶浆 11 月外盘 530 美元/吨，目前成交完毕，新一轮报价暂未明确；依利姆新一轮针叶海运价格 630 美元/吨，陆运价格 590 美元/吨。

## 阔叶浆方面：

表 7：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	16年 10月	16年 11月	16年 12月
布阔	570/600	570/600	550/580	560/590	580/610	500/530	490/520	500/530	500/530	550/520	550/520
金鱼	520	净价 480	净价 480	净价 480	净价 495	净价 490	净价 470	面价 510	面价 530		涨 20
智利明星	525	净价 480	净价 480	515	525	500	净价 470	净价 470	净价 480	净价 490	520
新明星	510	净价 480	净价 480	500	面价 515	500	470-480	470			
鸚鵡	520	净价 490	净价 490	净价 490	500	490 -500	净价 480	净价 470	面价 490		涨 20
小叶相思	520	520	475-495	515	495 -500	480	净价 465	净价 470	净价 485		涨 20
小鸟	510	净价 480	净价 480	净价 480	净价 495	净价 490	净价 470	净价 465	480-490		

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，大部分阔叶期货报盘上涨，智利 Arauco 明星新一轮报价提涨 30 美元/吨至 520 美元/吨，亚太小叶相思浆 11 月提前完成销售指标并封盘，宣布下月小叶浆价格涨 20 美元/吨；依利姆阔叶海运价格 550 美元/吨，陆运价格 520 美元/吨，Fibria 鸚鵡、Suzauo 金鱼新一轮报价均涨 20 美元/。

## 本色浆方面：

表 8：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	16年 10月	16年 11月	16年 12月
金星	570	570	570	580	580	600	580	560	550	560	560	560
乌本块	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	海运 450	海运 450	海运 450

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，市场需求整体稳定，本月科本报价 530 美元/吨，乌本块新一轮报价持平本月，海运 450 美元/吨，陆运 420 美元/吨。

## 化机浆方面：

表 9：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	16年 10月	16年 11月	16年 12月
佳维 (75)	净价 370	净价 370	净价 380	400	420	440	460	470	470	470	
昆河 (75)	净价 370	净价 370	净价 380	400	420	440	460	470	470	470	

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面，新一轮报盘暂未发出。

### 1.1.2 期货报盘走势图

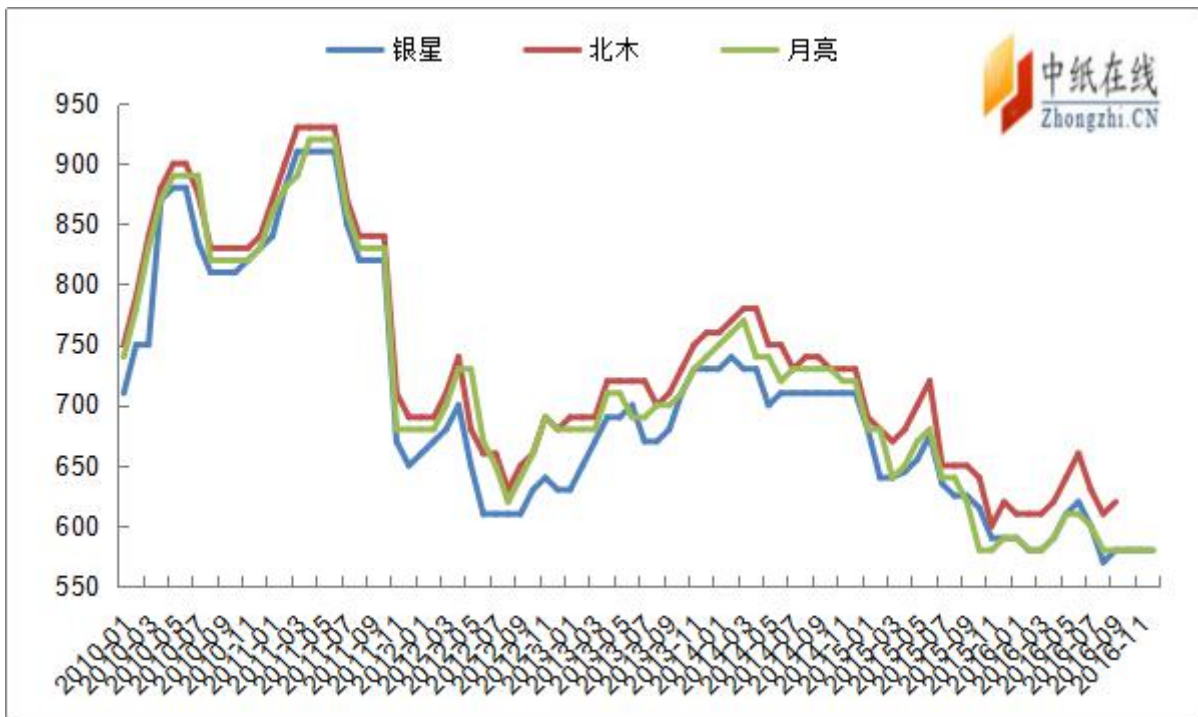


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

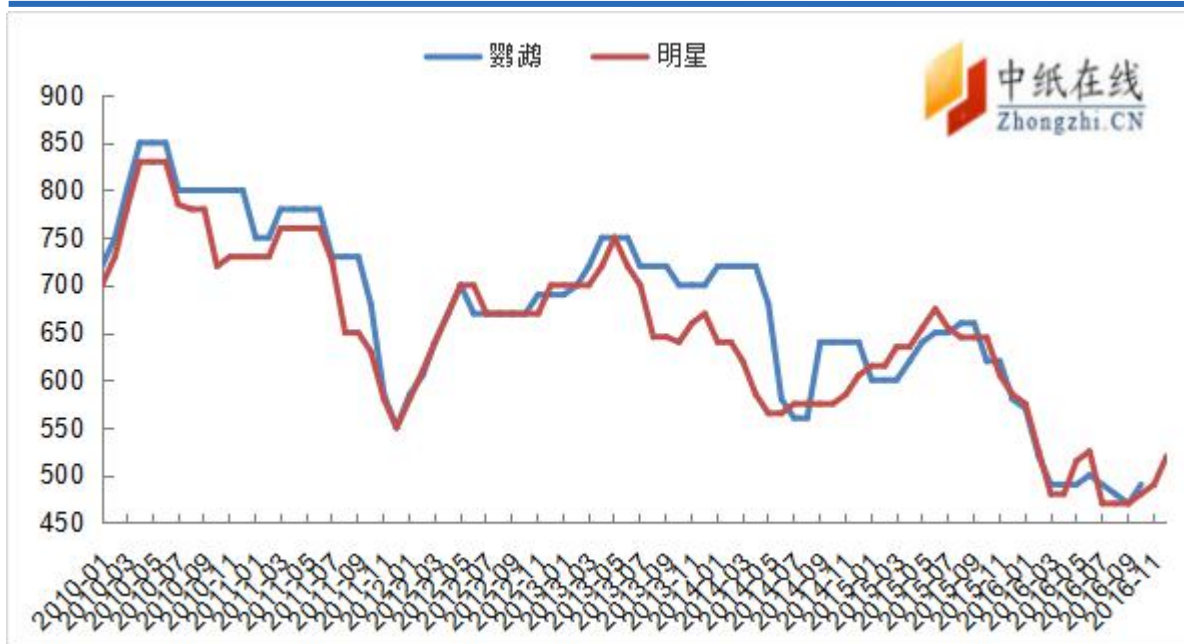


图 6: 2010 年以来阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

## 1.2 现货市场

**针叶浆:** 针叶浆, 上半月针叶浆贸易商到港货源较多, 市场以稳为主, 南方松价格略有回落, 加针凯利浦报价较为坚挺, 下旬针叶浆市场受阔叶浆价格上涨的提拉, 贸易商亦开始小幅调价, 银星市场货源持续紧张。

**阔叶浆:** 阔叶浆, 本月行情持续高涨, 调价频率十分频繁, 出现周内多次涨价、封盘、惜售现象, 场内低价货源现已难寻, 预计这波涨价潮短期内仍将维持。

**本色浆:** 本色浆, 市场交投一般, 价格波动不大, 月末有个别贸易商价格小幅上调 50 元/吨左右。

**化机浆:** 化机浆, 华东, 华南地区现货难觅, 价格一路走高, 目前佳维无库存, 昆河参考报价 4150 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 11 月 30 日, 漂白针叶浆中纸指数为 107.75 点, 与上个月末比下降 0.342%; 漂白阔叶浆中

纸指数为 91.92 点，与上个月末相比上涨 6.98%。

### 1.3.1 江浙沪地区

**针叶浆：**江浙沪地区针叶浆月初企稳，市场需求较平淡，南方松价格回落，报价 4400 元/吨，本月下旬受阔叶浆多次涨价拉动，贸易商针叶浆价格上调，目前 100 元/吨涨幅已经落实，月末银星主流报价 4700 元/吨，凯利浦报价 4800-4850 元/吨，石头报价 4550 元/吨。

**阔叶浆：**江浙沪地区阔叶浆本月一路看涨，市场货源不多，贸易商成交顺畅，月末鸚鵡报价 4550 元/吨，阿尔派报价 4550 元/吨，卡拉宾报价 4500 元/吨，金鱼报价 4600 元/吨。

**本色浆：**江浙沪地区本色浆市场气氛略淡，贸易商价格有上调心态，但实单成交比较缓慢。金星报价 4550 元/吨，奥林匹克报价 4450 元/吨，乌本块 3350 元/吨。

**化机浆：**江浙沪地区化机浆场现货难觅，本月价格多次上调，月末佳维市场无现货，昆河参考报价 4100 元/吨。

### 1.3.2 山东地区

**针叶浆：**山东地区针叶浆报价坚挺，月末价格小幅上调，银星成交价 4550-4600 元/吨；月亮、凯利浦报价 4750 元/吨；石头报价 4500 元/吨，北木报 5000-5050 元/吨。

**阔叶浆：**山东地区阔叶浆场内低价货源难寻，贸易商库存不多，场内多高价小单成交，巴桉报价 4550-4600 元/吨，阿尔派报价 4500/吨。

**本色浆：**山东地区本色浆市场相对平稳，金星报价 4500 元/吨；辛普森报价 4300 元/吨，乌本块 3350-3400 元/吨。

**化机浆：**山东地区化机浆现货不多，持货贸易商报价高企，佳维无现货，昆河报价 4150 元/吨。

### 1.3.3 华北地区

**保定地区：**保定地区俄针目前供应偏紧，价格略有上浮，乌针成交 4550-4600 元/吨，布针成交 4500 元/吨。

**天津地区：**天津地区针叶浆市场维持盘整；贸易商不愿意低价走货，乌针、布针报 4600 元/吨上下。

**天津地区：**阔叶浆报价高企，市场多呈观望气氛，贸易商报价谨慎，或捂盘惜售，杨木化机浆阿尔派报到厂价 4450 元/吨，鸚鵡、金鱼到厂价 4450 元/吨。

### 1.3.4 华南地区

**针叶浆：**华南地区针叶浆行情坚挺；银星主流报价 4600-4650 元/吨；月亮、海豚、凯利浦货源偏少报 4750 元/吨，阿拉巴马报价 4500 元/吨。

**阔叶浆：**华南地区阔叶浆涨声一片，巴桉等主流报 4400-4550 元/吨，智利明星 4400 元/吨。

**本色浆：**华南地区本色浆行情企稳，市场报价波动不明显，金星 4500-4550 元/吨，乌本块 3400 元/吨；科本 4350 元/吨，乔治王子普通级 4450 元/吨。

**化机浆：**华南地区化机浆现货紧缺局面仍未得到缓解，市场处于无货亦无价的状态。

### 1.3.5 华中地区

月末：河南地区针叶浆交投良好，成交稳中有扬，布针、乌针报价 4550-4600 元/吨。

### 1.3.6 东北地区

月末：东北地区俄浆市场报价上调，当地经销商出货良好，由于人民币贬值，目前乌针、布针报盘 4550-4600 元/吨；布阔现货鲜闻，报盘 4400 元/吨，实单实谈。

## 二、国产浆市场情况

### 2.1 市场总体概述

**国产木浆方面**，国产木浆方面，亚太森博及南通王子阔叶浆线本月进行检修，月底接单完成宣布提前封盘，供应偏紧；下月价格有上调计划；湛江晨鸣浆线本月生产稳定，阔叶浆仍旧自用，暂不外售；河南焦作化机浆本月正常排产，月产量预计在 15000 吨左右，化机浆出货顺畅，目前库存不多，出厂实单价格 3700 元/吨；潍坊恒联杨木化机浆线正常排产，日产量 170 吨左右，化机浆价格上调，目前报盘 3800 元/吨；**国产溶解浆方面**，本月生产情况一般，浆价略有回落；**国产甘蔗浆方面**，广西地区漂白甘蔗浆市场目前刚需交易，下游生活用纸企业开工率偏低，部分甘蔗浆厂浆线转产阔叶桉木湿浆，报价 3600-3700 元/吨，甘蔗浆主流报价 3700-3800 元/吨；**国产竹浆方面**，竹浆厂排产稳定，受大宗物资上调，煤炭及原材料价格上涨等多重因素影响，月末竹浆价格大幅上调，四川犍为凤生竹浆厂漂白竹浆报价 4500 元/吨，本色竹浆 4600 元/吨，四川福华纸业本月正常排产，月产能 8-9 千吨上下，厂家出货良好，目前尚无库；存贵州赤天化本月竹浆线正常排产，预计产能 2 万吨左右，外售正常；重庆理文竹浆厂浆线本月正常排产，10 月份日产能 500 吨左右，竹浆仍旧三分之一外售；**草浆/苇浆方面**，行情及价格波动不大，辽宁振兴生态苇浆本月正常排产，外售稳定，目前出厂报价：浆板 3850 元/吨，湿浆 3450 元/吨。



## 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	-	针叶浆不低于 4800
	湛江晨鸣		-	自用
	广东鼎丰		-	
	柳州两面针		-	自用为主
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博		-	月末检修封盘 下月提价
	南通王子	4000	-	销售平稳, 库存偏低
化机浆	濮阳龙丰纸业		-	自用为主
	湖北乐水林纸	3800	-	出厂
	江苏金利达		-	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, 产少量化机浆
	山东中茂盛源	-	-	湿浆
	焦作瑞丰	3700 实单	-	满负荷开工, 本月产能 1.5 万吨左右
本色浆	青山纸业	-	-	-
	宝庆恒达		-	-
	玖龙兴安		-	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	3750-3800	-	湿浆
广西东糖	3700-3750	-	开机
广西博冠	3600-3700	-	阔叶桉木湿浆
广西天成	3800	-	开机

永鑫华糖	3700	-	本月 28 日停机, 1 月恢复
广西贵糖	3750	-	湿浆
广西南华	3800	-	开工不足
广西永凯	3800-3850	-	湿浆

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	4300	-	漂白竹浆,
理文造纸	4200-4300	-	漂白, 外售量减为三分之一
贵州赤天化	4200-4300	-	漂白、本色
犍为凤生	4500-4600	-	月末上调 300 元/吨
四川金福纸业	4300	-	漂白竹浆
云南云景	4300	-	漂白竹浆,

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		-	
	河南济源嘉禾木	-	-	停产
	洛阳源宇植物纤维		-	
	菏泽中承纸业		-	
苇浆	辽宁振兴生态	3750	-	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 全球纸浆发运量

据 PPC 数据统计, 10 月份的全球木浆出货量为 376.7 万吨, 较 9 月份的 417.5 万吨下降 9.8%, 较去年同期的 375.2 万吨稍涨 0.4%。其中 10 月份针叶浆出货量从 9 月份的 196.5 万吨下降至 189.6 万吨, 阔叶浆出货量从 9 月份的 208.6 万吨下降至 172.9 万吨。全球木浆 10 月份库存为 39 天。其中, 针叶浆 31 天; 阔叶浆 48 天。

#### 3.2 欧洲消费者消费量

UTIPULP 数据显示, 2016 年 9 月, 欧洲商品针叶浆消费量 36.83 万吨, 同比减少 0.3%; 针叶浆库存量为 20.36 万吨, 同比减少 1.5%; 本色浆消费量 0.97 万吨, 同比减少 26.9%, 库存量 0.71 万吨, 同比减少 56.5%。

2016 年 9 月欧洲商品针叶浆库存天数为 17 天, 与 8 月份持平, 较去年同期减少 1 天; 本色浆库存天数为 17 天, 较 8 月份减少 2 天, 较去年同期减少 20 天。(本月欧洲商品阔叶浆消费量统计暂无数据)

### 四、后市展望

#### 利好因素:

- 1、阔叶期货报盘上行;
- 2、下游纸板涨势未改;

#### 利空因素:

- 1、阔叶浆市场库存低位;
- 2、人民币汇率持续下滑, 不利于期货市场;

**期货市场:** 针叶浆: 报盘持稳, 预计下一轮行情仍较为坚挺。阔叶浆, 印尼小叶相思、鸚鵡、明星报盘上涨, 短期内浆价仍有上行空间或维持坚挺状态。本色浆, 乌本块报价持平, 后期市场以平稳为主。化机浆, 未有新报盘出。

**现货市场:** 针叶浆, 月末贸易商上提 100 元/吨的涨幅基本落实, 后期仍有上探计划, 预计下游接受

度比较有限，持稳可能性较大；**阔叶浆**，调价频繁，现货价格在相对高位空间运行，贸易商捂盘惜售，目前报价谨慎，观望氛围浓郁。**本色浆**，市场需求相对平稳；**化机浆**，国内化机浆现货难觅，华南地区尤为显著，处于无价无货状态。

## 五、要闻回顾

### 5.1 国际浆厂对亚洲涨价 第四季度浆市仍呈低迷

国际浆市在过了第三季度的淡季后，第四季度起市况仍未大幅起色，然而基于成本考量，近期犹有南美浆厂对包含中国市场在内的亚洲地区宣布调涨浆价。对于后市走向，业界看法有些分歧，印尼 OKI 新浆厂开始投产，而欧美也有长纤浆新产能陆续问世，为国际浆价走势带来变数，业界正予密切关注。

据国外媒体报导，国际浆厂在 7 月份采取对销往中国的商品浆实施大幅度降价举措，并没有引发主流纸浆厂自 8 月份开始，主动对销往北美和欧洲市场的纸浆公告价格下调，但由此形成的减购、观望等负面影响，导致北美纸浆市场中漂白长纤浆和漂白短纤浆的现货价格逐步下行。并且受 7 月份全球纸浆库存快速上升，以及今年以来北美和欧洲的纸浆发运量均出现下滑等消极因素的影响，北美市场 9 月初漂白长纤浆和漂白短纤浆的现货价格再现下跌。而在北美纸浆现货价格跌跌不休的态势下，后市北美纸浆公告价格是否下调，格外引人注目。

不过，8 月份欧洲市场的漂白长纤浆和漂白短纤浆的价格却能保持相对稳定，令业内人士感到意外。而截至 8 月底，已经成为全球浆市风向标的中国纸浆市场报价又出现变化，许多生产商开始对销往中国市场的纸浆价格提涨。这被解读为有利于后市北美纸浆公告价格保持稳定的关联因素。

表 1 8-9 月北美和欧洲商品浆价格 单位：美元/t

表1 8-9月北美和欧洲商品浆价格 单位：美元/t

	8月北美	8月欧洲	9月北美中西部	9月北美东部和南部
NBS K	990~1000	810~815	570~580	580~590
BEK	840~850	670~680	480~510	

另外，在欧洲市场，瑞典 Sodra 公司 Varo 浆厂扩建的年产 70 万 t 漂白长纤浆项目，自 7 月底恢复生产以来，受设备和生产工艺等方面不够完善的制约，开工率一直不高，并且成品品质还需

提高,显示该条浆线要达到实际产能还需时日。而在8月份,欧洲NBSK价格保持稳定,可能与此有关。至于9月份,在欧美市场的长短纤浆价都呈现疲软现象,甚至在北美市场,浆价还出现小幅下修情形。主要是由于全球商品浆7月份发运量下降而长短纤浆库存双双走高的原因。

表2 8月全球商品浆发运量

	发运量/万吨	较上月/%	较去年同期/%
总计	419	9.5	5.7
至北美	66.6	6.4	6.2
至西欧	117.5	5	3.7
至中国	122.7	17.2	14.8

据以上PPPC公布的8月份最新全球商品浆发运量来看,当月总装船量占产量的93%,较上月的85%。提升了8个百分点。

若就库存量来看,8月底的商品浆库存仍维持38天,其中漂白长纤浆为32天,与上月相同;漂白短纤浆亦维持45天,并无增减。由于8月份发运量明显提高,促成国际浆厂针对交易价较低的亚洲市场提涨的行动。

国际浆厂于7月份对中国市场大幅降价,8月份再进一步下修促销后,使得浆厂获得来自中国纸厂的增量订单,以致国外供应商拟定8月份销至中国的数量顺利完成。但从部分国外浆厂与中国国内长期契约客户的成交价格观察,漂白长纤浆和漂白短纤浆期货价格均凭借着跌至今年以来的价格低点附近后,才获得成交量的放大。而纸浆生产商拟定销售数量告罄后,又接着宣布,从9月份开始,对销往中国市场的漂白长纤浆或漂白短纤浆价格提涨10~20美元/t,显示出国外纸浆生产商不甘心浆价处于低水准运行。例如,漂白长纤浆方面,具有代表性的俄罗斯Ilim公司率先宣布,将其9月份销往中国市场的NBSK价格提涨20美元/t,至580美元/t。但有消息称,Ilim公司在8月上旬与中国长期合约客户的成交价格降至555~560美元/t;而另一家具有代表性的国际浆厂—智利Arauco在8月初主动降至570美元/t后,(实际价格仅560美元/t左右),成交量明显放大。而紧随其后,该公司也接着宣布,对9月份拟销往中国市场的“银星”浆提涨10美元/t,至580美元/t;漂白短纤浆方面,智利浆8月份净价下调为470美元/t,而最新宣布的9月份接单价格则保持不变。但市场传出Ilim公司对9月份接单价格提涨10美元/t。

另外,受G20峰会于9月初在杭州举行的影响,处于浙江地区的相关纸厂限产或减产规模达前所未有的程度。而由此所导致的纸浆消耗量减少,使得纸浆价格维持在低位。好在从9月份开始,中国纸业迎来包装纸季节性产销旺季,外加近来中国新增卫生纸产能释放,以及引人注目的湛江晨鸣年产90万t白卡

纸生产线投产在即等因素,中国纸业对进口纸浆需求增长的势头还将持续。而正因为中国国内纸业对进口纸浆需求巨大,其需求量的变化走势,对国际浆价的影响力越来越显著。

9月份,虽然有G20峰会导致中国纸业开工率不高的客观事实,但中国国内纸业利用进口浆价仍处于底部区域,继续加大采购力度更符合预期。外加接踵而至的包装纸季节性销售旺季,也会增加纸浆需求,后市漂白长纤浆和漂白短纤浆价格企稳的预期不算高。国外供应商期货最新报价或成交价格情况:截至9月初,从已经公布的国际浆厂的报价看,较多的漂白长纤浆生产商相继宣布提涨,但漂白短纤浆生产商提价声音则不大,显示出大多数漂白短纤浆生产商对9月份展开提价的信心不足。

在漂白长纤浆方面,8月份俄罗斯Ilim成交价下滑至560美元/t,并于8月下旬率先宣布,从9月份开始,将销售价格提涨20美元/t,至580美元/t(牌价是630美元/t);紧随其后,智利宣布9月份报价提升10美元/t,至580美元/t(净价),而其8月份与中国工厂的成交价格也仅560美元/t;另加拿大漂白长纤浆生产商最新报价为590美元/t(净价),而其8月份在中国的成交价格维持在570美元/t水准,相比较而言也提涨了10~20美元/t,而欧洲生产商Metsa Fibre则宣布将9月份销往中国市场的普通级NBSK浆价报价提涨至610美元/t,优等浆提涨至620美元/t。这是截至9月初的最高报价。

在漂白短纤浆方面,智利Arauco8月份报价(净价)主动下调至470美元/t,9月份维持相同报价;但Ilim公司9月份销往中国市场的海运报价提涨10美元/t,至530美元/t;而截至月底,巴西桉木浆生产商没有公开报价,但平报则是大趋势,维持在470~480美元/t的水准。化机浆方面,West Fraser8月份报价提涨至460美元/t,并且其他品牌的化机浆生产商也大都维持相当的水准。而9月份的报价,大致平盘,但8月份漂白长纤浆价格已经跌至460美元/t,而根据其漂白短纤浆正常差价至少30~40美元/t衡量,化机浆价格下行压力增大。

纸浆现货市场方面,受漂白短纤浆和漂白长纤浆期货价格低迷,以及G20峰会导致中国国内纸厂开工率明显下滑所带来的需求下滑等因素影响,大多数品牌的纸浆现货价格出现不同程度下跌,但加拿大漂白长纤浆现货价格却因市场供应量不多,现货价格相对坚挺。9月份,漂白长纤浆方面,一类浆的报价较8月初相比,上涨150元(人民币,下同)/t;二类浆最新报价较8月初相比,下跌30元/t;智利最新报价较8月初相比,则有70~80元/t的下跌;俄罗斯的最新报价较8月初相比则有70元/t的下跌;漂白短纤浆方面,9月份,巴西桉木浆(BEK)报价较8月初相比,下跌60~70元/t;智利Arauco最新报价较8月初相比,也下跌60~70元/t;巴西现货报价则下跌80元/t,至380美元/t的水准。

9月份,亚洲市场NBSK基本平盘,仅辐射松调涨10美元,10月份迄今亦只宣布放射松因反映成本而上涨10~20美元,但一般认为下游恐只能接受10美元的调幅,现阶段,长纤报价约为580美元,短纤报价则为480美元上下。有讯息来源指出,中国市场的纸浆库存偏低,加上汇率因素,为国际浆厂提供此

一涨价机会。不过,印尼 OKI 年产 200 余万 t 的大型浆厂已经投产,但过程并不十分顺利,预计明年第一季度其正级品才有可能正式量产,但由于产能大,其原料来源的稳定令人关注,再者巴西浆厂扩产,一旦商转将为短纤市场投下变数。有业者认为,当 OKI 厂量产后,短纤浆市场的价格将有可能下探,同时牵制长纤浆价上行。不过也有市场人士认为,基于成本考量,持平机会较大。

此外,除了前述 BEK 厂的投产,实际在 2016-2017 年间,全球亦有长纤浆的新产能将陆续投市,总产能达 100 万 t 以上,也将影响长纤浆量、价走势,因此,整体浆市后市值得进一步观察。

至于中国国内浆市动态,漂白长纤浆方面,山东亚太森博浆纸一期年 30 万 t 纸浆生产线自 7 月份以来一直排产漂白长纤浆,但生产的漂白长纤浆主要供自己使用,不对外销售;漂白短纤浆方面,除了海南金海浆纸有限公司年产 150 万 t 漂白短纤浆停机约一周外,其他主要漂白短纤浆生产线均满负荷生产。具有代表性的亚太森博浆纸漂白短纤浆线、南通王子浆厂和湛江晨鸣漂白短纤浆线保持满负荷生产。从纸浆销售价格方面看,受进口漂白短纤浆价格再度下行的冲击,中国国内主要漂白短纤浆厂与纸厂的销售价格有所下调。主流工厂的销售价格再度下滑 50 元/t。例如山东亚太森博浆纸接单价格下滑至 3.850 元/t,并经过降价后,获得订单骤增,紧接着宣布封盘。

## 5.2 三季度巴西 Fibria 公司利润下降 纸浆库存增加

2016 年巴西 Fibria 第三季度息税折旧摊销前利润(调整后)为 7.58 亿雷亚尔,同比下滑 51%,环比下降 18%;营业收入为 23 亿雷亚尔,环比下滑 4%,同比下滑 18%。其中纸浆净销售收入 22.79 亿雷亚尔,同比下滑 17%,环比下滑 4%。

美元兑雷亚尔汇率环比下滑 7%,以及纸浆美元净价下滑 3%,导致的纸浆净销售价格(以雷亚尔计)的下滑,是三季度利润环比下滑的主要原因。

前三季度, Fibria 息税折旧摊销前利润(调整后)为 29.37 亿雷亚尔,同比下滑 21%;营业收入为 70.81 亿雷亚尔,同比持平。其中纸浆净销售收入 70.16 亿雷亚尔,同比持平。

### 1、生产分析

2016 年第三季度 Fibria 共生产纸浆 131.1 万吨,同比增长 3%,环比增长 2%。二季度 Fibria 公司浆厂无检修计划,三季度 Veracel 浆厂停机检修,四季度 Aracruz A、B 以及 Três Lagoas 浆厂均有检修计划, Jacareí 浆厂全年无检修计划。

三季度末, Fibria 浆厂库存量为 98.4 万吨(57 天),较二季度末库存(93.1 万吨, 54 天)增加 16%,较去年同期(78.6 万吨, 53 天)增加 25%。

三季度 Fibria 纸浆生产现金成本为 638 雷亚尔/吨,同比下滑 3.2%(21 雷亚尔/吨),环比下滑 3.6%(24

雷亚尔/吨)。扣除三季度停机检修成本,三季度现金生产成本在 629 雷亚尔/吨,较二季度下滑 5%(33 雷亚尔/吨)。在所有纸浆生产成本中,三季度木材成本占比为 49%,其次是化学试剂成本占比 20%,停机检修成本占比 12%等。

另外,2016 年前三季度 Fibria 公司共计生产纸浆 380.2 万吨,同比下滑 2.2%。

## 2、销售分析

3、三季度 Fibria 纸浆总销量为 144.2 万吨,同比增长 4.7%,环比增长 11.1%。其中巴西国内销量 14.9 万吨,同比增长 26.3%,环比增长 12.9%;出口 129.3 万吨,同比增长 9.6%,环比增长 6.9%。所有纸浆销售区域销售收入占比分别为欧洲 35%,亚洲 31%,北美 24%,拉美 10%。

纸浆销量同比增加的主要原因是,对 Klabin 新浆厂阔叶浆的销售(三季度 16.4 万吨,二季度 13 万吨)。2016 年前三季度 Fibria 纸浆总销量为 392 万吨,同比增长 2.9%。其中,巴西国内销售 40.6 万吨,同比微增 8.6%;出口 351.4 万吨,同比增长 2.3%。

## 5.3 木浆价格预计在未来几年内或将创历史新高

2015 年,全球木浆价格超过 2011 年的峰值,这对以木浆为原料的生产商来说非常不利,尤其是包装纸生产商,其生产成本越来越高。据 IBIS World 预测,预计至 2019 年的 3 年中,木浆价格将以年均 5.1% 的增速上涨,并传递给下游的纸张生产商,预计纸张价格将会以年均 3.2% 的增速上涨,最终传递给纸张的买家。

电商的持续发展、消费能力的持续增长、强化工业生产和政府支出等因素,都将扩大包装产品的需求。

多个因素推动了消费支出的增长,IBIS World 预测,至 2019 年的 3 年中,美国失业率将维持在经济危机以前的水平。经济状况的改善会激励创建更多的企业,以及现有企业增加雇员,创造更多的就业机会。预计在未来的 3 年中,消费者信心(根据消费者信心指数测定)将会以年均 3.2% 的速度提升,消费支出将会以年均 3.3% 的速度增长。另外,预计未来 3 年美国人口将会以年均 0.8% 的速度增长。消费支出的增长,将会带动商品需求的增长,而这些商品在此运输的过程中,常常需要用到包装纸。

由于消费者更愿意将钱用于更快速的网上服务,所以互联网用户数和电子商务不断增长,预计未来 3 年内,电脑互联网用户将会以年均 3.9% 的速度增长,移动互联网用户将以年均 5.0% 的速度增长。电子商务销售额将会以年均 2.6% 的速度增长,到 2019 年,电子商务的销售额,在所有零售商品销售额中,所占比例将达 10.6%。从而推动电子商务所需的各种各样包装产品(包括纸质包装产品)需求的增长。

根据采矿业、制造业和电气行业生产测算的工业生产指数显示,预计至 2019 年,工业生产将以年均



2.4%的速度增长,企业数量将以年均 0.8%的速度增长,企业盈利将以年均 2.5%的速度增长。不断增长的工业活动,将推动包装纸产品需求的增长,因为纸质包装广泛用于各类物品的运输,这是商品生产和配送必不可少的。

持续的经济增长,政府支出也将增加,这有助于包装产品需求的增长。

对纸质包装需求的增长,使得纸质包装供应商能够将上涨的木浆成本,通过转移给买家即提高纸张价格的方式来保护自己。

另外,据 IBIS World 报道,由于市场上的木浆差异不大,纸张生产商会从降低产品品质风险和控制必要的研发成本的角度来选择合适的木浆供应商,所以木浆买家与卖家谈判时都有一定的筹码。如果有必要,买家可以很容易地更换木浆供应商。买家凭着较低的转换成本获得谈判筹码,因为他们既能很容易地寻找到一个更有价值的供应商,也能在和当前供应商谈判过程中处于强势地位。

尽管木浆价格预计在未来几年内将创历史新高,但也不全是坏消息。充分依靠包装产品需求增长和可靠的谈判筹码,包装纸生产商就能够在在一个强势的位置保住他们的盈利空间。