

2017 年 2 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 期货报盘继续上扬
- ◆ 浆市初开，下游需求清淡
- ◆ 国产浆行情较热：阔叶浆，竹浆、甘蔗浆供不应求 价格上调



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 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	17年 1月	17年 2月	17年 3月
银星	610	620	600	570	580	580	580	580	590	610	640
俄针	620/6 50	640/6 70	590/6 30	570/6 10	590/6 30	590/6 30	640/6 00	640/6 00	650/6 10		660/6 20
马牌	净价 580	净价 580	590	610	610	600	580	580			
雄狮	净价 570	净价 580	590	610	630	610	580	580	610	净价 650	
金狮	净价 580	净价 590	600	620	640	630	590	590	620	净价 660	
北木	610	净价 610	净价 620	净价 630	660		610	620		面价 650	面价 670
凯利浦	净价 580	净价 580	590	610	620	610	580	580	610	净价 630	
月亮	净价 580	净价 580	590	610	610	600	580	590	610	面价 650	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，Arauco 银星 3 月份外盘报价提涨 30 美元/吨至 640 美元/吨，依利姆针叶浆下轮报价上调 30 美元/吨，海运面价 660 美元/吨，陆运面价 620 美元/吨，德国美森本轮净价上涨 40 美金/吨至 650 美元/吨；加针方面，CKHFI 雄狮 2 月成交净价 650 美元/吨，CKBC 金狮成交净价 660 美元/吨，成交仍在进行中；Mercer 针叶浆月亮本轮报盘上涨 40 美金至 650 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 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	17年 1月	17年 2月	17年 3月
布阔	550/5 80	560/5 90	580/6 10	500/5 30	490/5 20	500/5 30	500/5 30	550/5 20	590/5 60	620/5 90	
金鱼	净价 480	净价 480	净价 495	净价 490	净价 470	面价 510	面价 530	面价 550	面价 570		面价 600
智利 明星	净价 480	515	525	500	净价 470	净价 470	净价 480	净价 490	净价 540	净价 570	净价 600
新明星	净价 480	500	面价 515	500	470-4 80	470	480	490	540	570	
鸚鵡	净价 490	净价 490	500	490 -500	净价 480	净价 470	面价 490	面价 550	面价 570	净价 590	
小叶 相思	475- 495	515	495 -500	480	净价 465	净价 470	500	530	550	570	
小鸟	净价 480	净价 480	净价 495	净价 490	净价 470	净价 465	480	490	530	净价 560	

数据来源: 中纸在线信息部

阔叶浆方面, 智利明星 3 月外盘上涨 30 美元/吨至 600 美元/吨, 依利姆阔叶浆海运面价上调至 620 美元/吨, 陆运价格 590 美元/吨; 印尼小叶相思浆 2 月外盘面价提涨 30 美元/吨, 供应持续偏紧, 仅供长协客户签约数量; 巴桉方面, 巴西 Suzano 宣布新一轮漂白桉木浆金鱼价格提涨 30 美元/吨至 630 美元/吨, CMPC2 号线锅炉出现故障, 安排停机检修 2 周, 小鸟浆 560/610 前两轮订单停止执行, 新一轮价格也暂时不报。

本色浆方面:
表 8: 本色浆外盘报价表 (单位: 美元/吨)

品名	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	17年 1月	17年 2月	17年 3月
金星	580	580	600	580	560	550	560	560	560	570	590	620
乌本块	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	海运 460		海运 450

数据来源: 中纸在线信息部

色浆方面, 报盘跟涨, 受 1 月 26 智利森林大火影响, Arauco 金星下一轮供应数量较正常减半, 3 月报价上调 30 美元/吨至 620 美元/吨, 乌本块上涨 20 美元/吨, 海运面价 450 美元/吨, 陆运价格 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 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	17年 1月	17年 2月	17年 3月
佳维 (75)	400	420	440	460	470	470	470	490	500	520	540
昆河 (75)	400	420	440	460	470	470	470	490	500	520	

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面，加拿大化机浆昆河 2 月外盘报价 530 美元/吨，阔叶化机浆骑士 2 月外盘报价 530 美元/吨；针叶化机浆雪山 2 月合同面价上涨 20 美元/吨至 540 美元/吨，成交净价 535 美元/吨。

1.1.2 期货报盘走势图

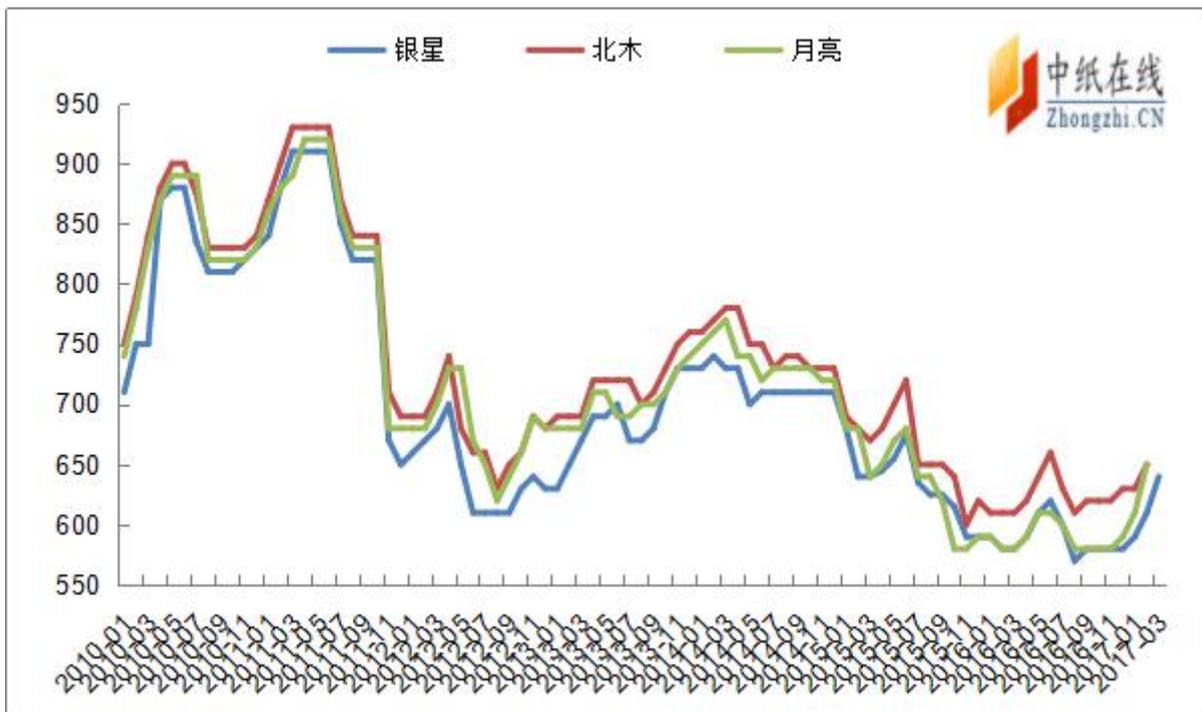


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

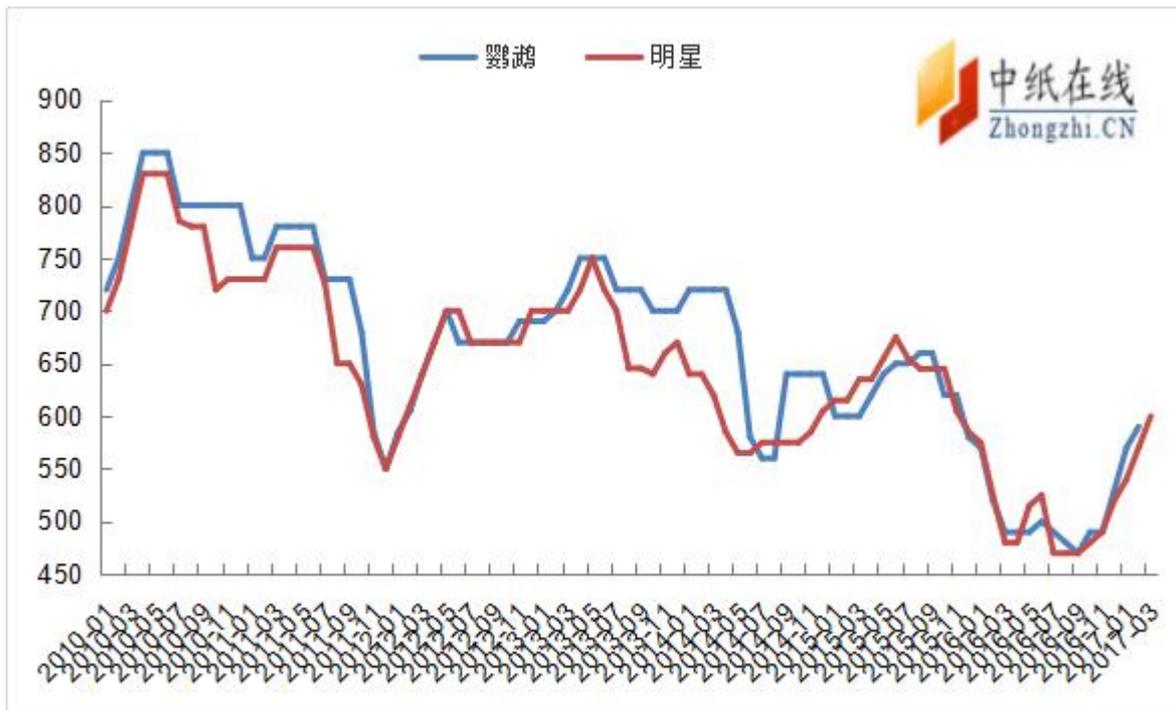


图 6：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

1.2 现货市场

针叶浆，随着春节的气氛渐行渐远，浆市缓慢开启，上半月贸易商价格小幅探涨，然下游纸厂陆续开工，多数消耗前期库存，采购平平，后半月针叶浆行情企稳为主；

阔叶浆，市场现货库存各地区不同，报价受外盘提振小幅探涨，市场交投情况一般，月末现货市场行情走弱，报价下跌；

本色浆方面，月初市场观望气氛浓郁，报盘不多，受金星供应数量减半影响，本色浆报价坚挺，市场现货紧俏；

化机浆，市场现货不多，行情上扬。

1.3 国内各市场进口纸浆具体行情

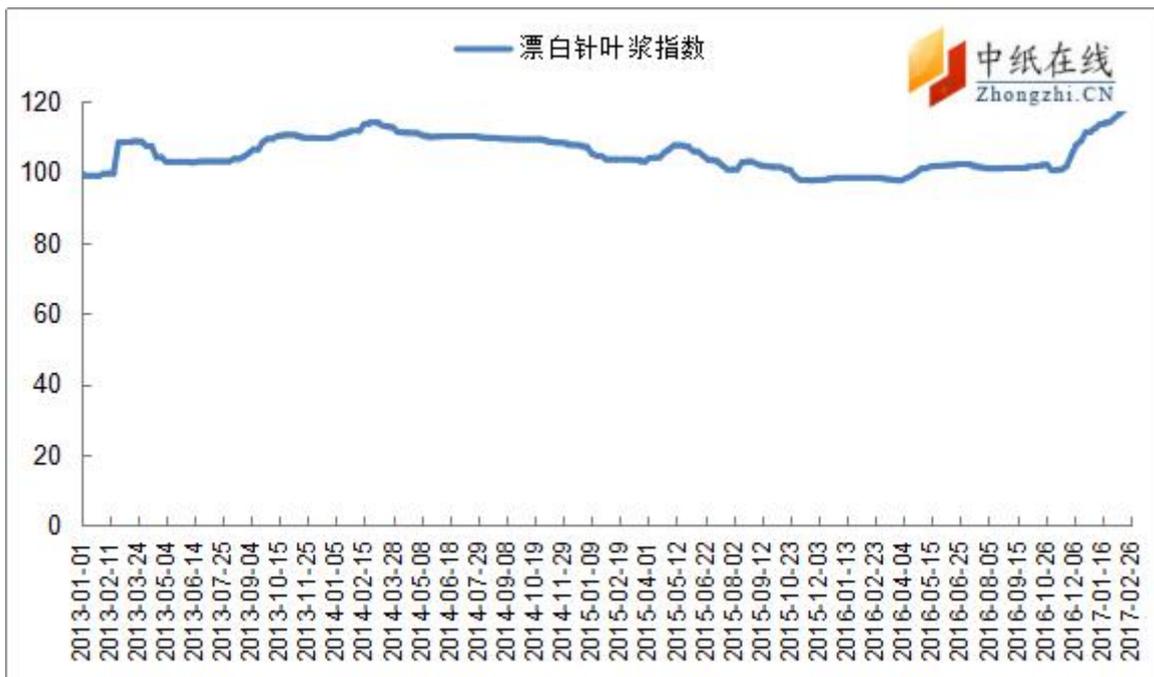


图 7：漂针浆中纸指数走势图

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

2017年2月24日,漂白针叶浆中纸指数为117.8点,与上个月末环比上升9.3%;漂白阔叶浆中纸指数为111.66点,与上个月末相比上涨2%。

1.3.1 江浙沪地区

针叶浆:江浙沪地区由于港口陆续到货,市场现货库存较多,下游小单刚需成交为主,报价稳中有扬。

阔叶浆:江浙沪地区阔叶浆行情稳定,下游纸厂采购气氛平平,实际成交不足,巴桉小鸟报价5100-5200元/吨,鸚鵡、金鱼报盘5300元/吨。

本色浆:江浙沪地区本色浆市场货源不多,报价提涨,节后市场供需变化不大,金星报价持稳5500元/吨,辛普森报价5200元/吨。

化机浆:江浙沪地区化机浆场报盘不多,行情上扬,昆河月末参考报价4700-4800元/吨。

1.3.2 山东地区

针叶浆:山东地区针叶浆交投气氛不活跃,行情以稳为主,月末银星报价5300元/吨,阿拉巴马报价5250元/吨。

阔叶浆:山东地区阔叶浆库存偏少,纸厂采购谨慎,月末巴桉鸚鵡报价5350元/吨,小叶相思货源鲜闻。

本色浆:山东地区本色浆市场报价跟涨,金星报价5500元/吨,美华报价4850元/吨,奥林匹克报价5200-5300元/吨。

化机浆:山东地区化机浆流通货源较少,报价抬涨,昆河报价4700元/吨上下。

1.3.3 华北地区

保定地区:保定地区受环保及成本压力因素影响,下游纸厂开工不足,乌针、布针市场货源充足,报价稳于5100-5150元/吨。

天津地区:天津地区针叶浆价格暂稳,下游成交不多,银星报价5300元/吨,南方松报价5100元/吨。

天津地区:天津地区阔叶浆行情企稳,本周巴桉金鱼、鸚鵡报价持稳上周5300元/吨,明星报价5200-5250元/吨,阿尔派、和平河参考报价5200元/吨,实单可谈。

1.3.4 华南地区

针叶浆:华南地区针叶浆市场行情坚挺,月末银星报价5300-5350元/吨,加针货源紧张,马牌参考报价5400元/吨,南方松5200元/吨。

阔叶浆:华南地区阔叶浆现货不足,下游纸厂开工较晚,少量巴桉金鱼报价5400元/吨,实单商谈为主。

本色浆：华南地区本色浆行情平稳，报价跟涨，下游需求不旺，金星报价 5400 元/吨。

化机浆：华南地区化机浆现货紧俏，月末佳维、昆河报价 4700 元/吨。

1.3.5 华中地区

月末：河南地区俄针行情稳定，当地俄针库存较高，下游需求一般，本周乌针、布针报价 5150-5200 元/吨。

1.3.6 东北地区

月末：东北地区俄浆市场盘面跟涨，受天气原因本月下游纸厂开工较迟，月末成交量逐步提升，乌针、布针报价 5100 元/吨，布阔报价 5100 元/吨。

二、国产浆市场情况

2.1 市场总体概述

国产浆市场：国产阔叶浆方面，国产阔叶浆行情高亢，主流阔叶浆厂均满线生产，价格小幅上调并基本落实涨幅 50-150 元/吨；国产溶解浆方面，行情稳定，节后价格暂无调整计划，**国产化机浆方面**，国产化机浆出货情况颇佳，下游需求较旺，报价上涨；**国产竹浆方面**，受本色生活用纸行情大热影响，本色竹浆市场供不应求，四川地区主流竹浆厂漂白竹浆及本色竹浆报价均上调 100-200 元/吨，临近月末，贵州赤天化宣布停止接单，后期竹浆价格仍有上调计划；重庆理文造纸竹浆生产线本月满产，2 月产能 15000 吨上下，供下游生活用纸生产，本月无外销。**国产甘蔗浆方面**，广西地区漂白甘蔗湿浆、浆板、竹木混浆等节后报价上调 100 元/吨，广西博冠，贵糖、广西鹿寨凤糖本月生产线均生产排产，外售良好；**草浆及苇浆方面**，行情跟涨，辽宁振兴生态苇浆本月正常排产，春节后价格上调，目前湿浆报价 3900 元/吨，浆板报价 4100 元/吨，辽宁亚东芦苇浆项目已进入试机阶段，年产能 5 万吨上下，预计 4 月出浆，供辽宁周边地区，参考报价 3600 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	5500	-	实单实谈

	湛江晨鸣		-	自用
	广东鼎丰	4700	-	竹木混浆
	柳州两面针		-	自用为主
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	5000	-	无库存，接单生产
	南通王子	4800	-	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	4000	-	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
本色浆	焦作瑞丰	4300	-	浆板，湿浆 3600
	青山纸业	4700	-	本色浆，部分自用，少量外售
	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	4050	-	湿浆
广西东糖	4000	-	开机
广西博冠	4050	-	湿浆，甘蔗浆板 4500
广西天成	4000	-	开机
永鑫华糖	4000	-	2月3日开机
广西贵糖	4000	-	蔗桉混浆
广西南华	4000	-	
广西永凯	4100	-	漂白阔叶湿浆

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	5000	-	本色, 漂白 4900
理文造纸		-	本月无外售
贵州赤天化	5000	-	漂白、本色
犍为凤生	5200	-	本色, 漂白 5000
四川金福纸业	5000	-	本色
云南云景		-	暂未排产竹浆

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	4300	-	浆板; 湿浆 3900
	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, 2016 年 12 月份全球纸浆发运量 451.4 万吨, 环比增加 5.8%, 同比增加 5.4%。发运/产量比率上调至 99%。其中漂白针叶浆发运量 201.4 万吨, 环比增加 2.08%, 漂白阔叶浆发运量 235.1 万吨, 环比增加 7.94%。2016 年 12 月全球纸浆生产纸库存量天数为 35 天, 较 11 月份减少 1 天, 与去年同期持平。其中漂针浆 32 天, 漂阔浆 37 天。

3.2 欧洲消费者消费量

据(UTIPULP)统计,2016年12月,欧洲商品浆针木浆消费量为32.91万吨,较11月份36.71万吨下滑10.4%,较去年同期增长1.8%;12月末商品浆针木浆月末库存量为21.23万吨,环比增加6.9%,较去年同期增长4.8%;12月份商品针木浆库存天数为18天,较11月及去年同期均增加1天。

综合统计,2016年欧洲商品浆针木浆总消费量为426.5万吨,仅较2015年同比微增0.8%。(仅供参考,部分数据略有修正)

四、后市展望

利好因素:

- 1、期货外盘继续推涨;
- 2、国产浆:阔叶浆,化机浆,竹浆、甘蔗浆行情较热;
- 3、下游文化用纸迎来涨价潮;

利空因素:

- 1、未来2-3年,国际市场以投产阔叶浆为主;
- 2、下游纸厂陆续开工,市场询盘气氛冷清;

期货市场: 期货盘面继续推涨,部分品种:小叶相思供协议客户数量,金星供应数量较正常减半。

现货市场: 本月由于春节刚过,下游纸厂陆续开工,部分纸厂消耗前期库存为主,浆市初开询盘气氛较冷,部分贸易商月末倍感压力,部分地区阔叶浆行情开始小幅走弱,实单成交较月初下调百元不止,针叶浆受其影响,行情略有下滑趋势,预计后期现货市场亦或走稳,然不乏小幅下调的可能。

五、要闻回顾

5.1 巴西有望跃居第二大纸浆生产国

去年,该领域出口总额为74亿美元,与上一年相比减少了1.6%。纸浆出口总额达到550万美元,较上一年减少0.5%,纸张出口总额18亿美元,较上年减少7.4%,木材板出口总额2.5亿美元,较上年增长28.2%。

中国市场稳定地作为巴西纸浆出口的主要目的地,占 38.9%的份额(21 亿美元),其次是欧洲,占 33.1%(18 亿美元)。拉丁美洲是其纸张和木板的主要消费市场,分别占 60.6%(11 亿美元)和 54.4%(约合 1.36 亿美元)。

巴西纸浆产量在 2016 年达到 1870 万吨,较上年增长 8.1%,纸张生产量保持稳定,共计 1030 万吨。纸张在国内市场销量超过了 540 万吨,较上年减少 0.3%,木板销量超过 620 万立方米。

“今年,行业里的各个企业需要付诸很大努力来恢复出口价格中的下降,确保实际收入的增长。巴西央行一直在努力保持通货膨胀在中间目标,政府结束其他改革也是至关重要的,这样我们今年才能继续看到一个可持续复苏的巴西经济。” IBA 的执行总裁伊丽莎白说。在这种情况下,林产业可以脱颖而出。2017 年第一个月期间,就已经出现巴西将超过加拿大和中国,从第四跳到第二大纸浆生产国的预期。这个成就将使巴西工业在国际市场有更高的关注度,从而增加价值和声誉,并促进贸易和投资。

5.2 印尼制浆造纸工业有望成为世界第五大纸张生产国

日前,印度尼西亚工业部发布消息称,随着本月 OKI 纸浆与造纸公司 250 万吨纸浆的投产,印尼纸浆工业年产能将从 793 万吨/年增加到 1043 万吨/年。同时,国内造纸年产达到 1298 万吨。

据印度尼西亚纸浆和造纸协会(Apki)说,印尼已是世界上第九大纸浆生产国和第六大纸张生产国。今年制浆和造纸工业预计将增长 3%-4%,此外,出口也预测将增加,从而使印尼有机会成为世界第五大的纸张生产国。

国内纸浆和造纸工业是印尼第七大创汇贡献者,在 2015 年达到 53.8 亿美元,2016 年 1 月到 9 月达到 37.9 亿美元。印尼工业部农业工业司 Panggah Susanto 表示,和南美和东亚国家一样,印尼的纸浆和纸张拥有很大的发展潜力,其广袤的土地可用于树木和非木材原材料的种植,尤其是棕榈空果串。目前,棕榈园面积已经达到 1130 万公顷。

5.3 2016 年四季度巴西 Fibria 公司销量增加

2016 年巴西 Fibria 第四季度息税折旧摊销前利润(调整后)为 8.04 亿雷亚尔,同比下滑 50%,环比增长 6%;净收入为 25.3 亿雷亚尔,同比下降 15%,环比增长 10%。2016 年总的净收入为 96.2 亿雷亚尔(包括从 Klabin 公司纸浆获得的销售收入),国内市场平均净价格为 1604 雷伊尔/吨,出口市场平均净价格为 1389 雷伊尔/吨。由于销量增加,美元升值,抵消了部分纸浆价格(以美元计)下跌的影响,所以四季度息税折旧摊前利润率维持在 36%。

1、生产分析

2016年第四季度 Fibria 共生产纸浆 121.9 万吨，同比下降 6%，环比下降 7%。产量下滑主要是受浆厂年度停机检修影响较大。

四季度末，Fibria 浆厂库存量为 79.5 万吨（47 天），较三季度末库存（98.4 万吨，57 天）下降 19%，去年同期为 77.6 万吨（52 天）。

四季度 Fibria 纸浆生产现金成本为 727 雷亚尔/吨，环比增长 14%。扣除四季度停机检修成本，四季度现金生产成本将增加 4%，同比增长 10%。

2、销售分析

四季度 Fibria 纸浆总销售量为 158.4 万吨，同比增长 21%，环比增长 10%。其中巴西国内销量 14.5 万吨，同比增长 16%，环比下降 3%；出口 143.9 万吨，同比增长 22%，环比增长 11%。所有纸浆销售区域销售收入占比分别为，亚洲 37%，欧洲 29%，北美 25%，拉美 9%。

本季度由于中国纸浆需求较大，十月起，在中国价格上涨 20 美元/吨。十二月起，整个亚洲地区价格上涨 20 美元/吨。由于桉木浆在亚洲的需求非常强劲，而库存水平又较低，1 月份出新通知，17 年 2 月份起，所有地区桉木浆价格上涨 30 美元/吨。