

# 2017 年 6 月纸浆月报

## 本月视点

- ◆ 期货针叶浆报盘下滑，期货阔叶浆平盘为主
- ◆ 针叶浆现货持续走低，后市信心欠佳
- ◆ 国产浆非木浆出货较淡



**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，风险自控。

## 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	17年4月	17年5月	17年6月	17年7月
银星	580	580	580	580	590	610	640	660	645	645	645
俄针	590/630	590/630	640/600	640/600	650/610	650/610	660/620	670/630	670/630	670/630	640/600
马牌	610	600	580	580	610						
雄狮	630	610	580	580	610	净价650	净价670	670	670	净价640	净价630
金狮	640	630	590	590	620	净价660	净价680	680	680	净价645	净价640
北木	660		610	620	630	650	670	690	690	660	660
凯利浦	620	610	580	580	610	净价650	净价670	670	670	670	
月亮	610	610	600	580	590	610	面价650	670	面价690	净价630	净价630

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，Arauco 银星平盘 645 美元/吨，俄针下调 30 美元/吨至 640 美元/吨（海运），加拿大 Canfor 北木 7 月持平 660 美元/吨，加针 CKHFI 雄狮 7 月面价为 643 美元/吨，较上轮下滑 10 美元/吨；CKBC 金狮面价为 653 美元/吨，较上轮下滑 5 美元/吨，月亮 7 月持平 6 月净价 630 美元/吨，成交正在商谈中。

阔叶浆方面：

表 7：阔叶浆外盘报价表 (单位: 美元/吨)

品名	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	17年 4月	17年 5月	17年 6月	17年 7月
布阔	500/5 30	500/5 30	550/5 20	570/5 40	590/5 60	600/5 70	620/5 90	640 /610	650 /620	660 /630	660 /630
金鱼	面价 510	面价 530	面价 550	面价 550	面价 570	面价 600	面价 630	面价 660	面价 680	净价 640	
智利 明星	净价 470	净价 480	净价 490	520	540	570	600	620	640	640	640
新明星	470	480	490	面价 520	面价 570	面价 600	面价 600	面价 620	面价 640		
鹦鹉	净价 470	面价 490	面价 550	面价 570	面价 590	面价 600	面价 630	面价 650	面价 670	净价 650	净价 650
小叶 相思	净价 470	500	530	面价 550	面价 570	580	600	630	650	640	
小鸟	净价 465	净价 480	净价 490	净价 510	面价 560	面价 610			净价 630	净价 650	

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，ILIM 俄阔平盘 660 美元/吨，巴西 Suzano 由于 Impertriz 的工厂检修，前三季度减少 10 万吨金鱼往亚洲地区的供应量，其余巴桉外盘尚未明朗。

本色浆方面：

表 8：本色浆外盘报价表 (单位: 美元/吨)

品名	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	17年 4月	17年 5月	17年 6月	17年 7月
金星	560	550	560	560	560	570	590	620	640	650	650	650
乌本块	海运 450	海运 450	海运 450	海运 450	海运 450	海运 450	海运 450	海运 450	海运 470	海运 480	海运 480	海运 480

数据来源：中纸在线信息部

色浆方面，乌本块连续四月平盘，海运 480 美元/吨，陆运价格 440 美元/吨；金星平盘 6 月成交价格 650 美元/吨，加拿大化机浆乔治王子电子级平盘 6 月 700 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	17年4月	17年5月	17年6月	17年7月
佳维 (75)	470	470	470	490	500	520	540	580	580	580	580
昆河 (75)	470	470	470	490	500	520	540	580	580	580	

数据来源: 中纸在线信息部

化机浆方面, 加拿大针叶化机浆雪山 7 月成交净价 595 美元/吨, 持平 6 月 580 美元/吨, 亦连续 4 月平盘, 天柏阔叶化机浆本轮杨木 80 白度化机浆报价 600 美元/吨, 枫木 80 白度化机浆报价 620 美元/吨。

### 1.1.2 期货报盘走势图

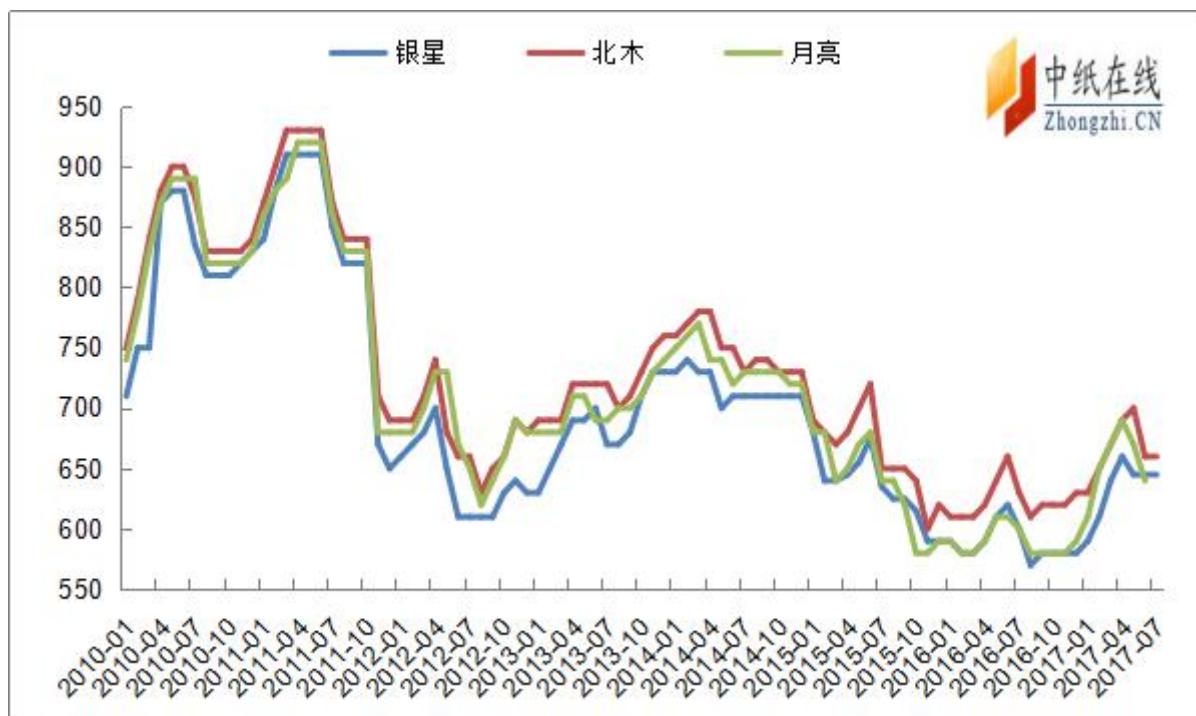


图 5: 2010 年以来针叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

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：**6 月针叶浆市呈疲软下滑趋势，淡季纸厂需求收缩，经销商实单让步空间较大，月末南方松货源不多，针叶浆行情恐已触底。

**阔叶浆：**报价走稳，部分品牌期货阔叶平盘，现货市场多数纸厂选择刚需补库，不多备货，阔叶浆高价卖不出，低价买不到的局面仍在僵持之中。

**本色浆：**6 月现货到港量较多，报价一路下行，市场成交颇为清淡。

**化机浆：**山东地区市场现货供应紧张，报价上浮，询单气氛较重，报价高企，华南地区虽现货紧张，然报价较为平稳。

### 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6月30日，漂白针叶浆中纸指数为111.01点，与上个月末环下降0.87%；漂白阔叶浆中纸指数为109.41点，与上个月末持平。

### 1.3.1 江浙沪地区

**针叶浆：**月初江浙沪地区针叶浆价开始松动，市场整体需求量一般，银星月初报价5050元/吨，截至月末，银星下滑100元/吨至4950，金狮5200元/吨，凯利浦5350元/吨，北木5450元/吨，南方松货源紧张。

**阔叶浆：**江浙沪地区阔叶浆平稳，报价整月基本无变动，下游纸厂刚需交投为主，月末部分经销商反馈，成交略有阴跌迹象，参考报价：鹦鹉5200元/吨，明星5180元/吨，卡拉宾5100元/吨，阿尔派5100元/吨。

**本色浆：**江浙沪地区本色浆行情冷清，报价呈下滑走势，市场现货库存较充裕，截至月末金星5100元/吨，兵库4950-5000，辛普森4950元/吨，美华4550元/吨，乌本块3700元/吨。

**化机浆：**江浙沪地区化机浆现货不多，报价稳中有扬，月末，佳维、昆河报价4750元/吨。

### 1.3.2 山东地区

**针叶浆：**山东地区针叶浆行情较其他地区报价略低，月末纸厂询单尚可，小单走货居多，南方松市场货源逐量减少，经销商低价惜售，月末，银星报价4850元/吨，月亮，马牌5100元/吨，凯利浦5200元/吨，北海5100元/吨，阿拉巴马4800元/吨。

**阔叶浆：**山东地区阔叶浆报价坚挺，市场出货平稳，月末，鹦鹉报价5200元/吨，金鱼5150元/吨，新明星，麒麟，卡拉宾报价5100元/吨，阿尔派4900-4950元/吨。

**本色浆：**山东地区本色浆市场出货缓慢，报价下行，月末金星报价5150元/吨，辛普森4900元/吨，兵库、白金4850元/吨。

**化机浆：**山东地区化机浆报盘鲜闻，市场寻货不易，月末昆河报价4850元/吨，福乐4700元/吨。

### 1.3.3 华北地区

**保定地区：**保定地区俄浆行情徘徊低位区间，纸浆库存较高，下游纸厂开工率不足五成，月末乌针、布针报价4850-4870元/吨，布阔报价4900元/吨。

**天津地区：**天津地区针叶浆行情整体稳定，下游纸厂开工率一般，月末银星报价5000元/吨，北海5200元/吨，阿拉巴马4900元/吨，俄针4900元/吨。

**天津地区：**天津地区阔叶浆行情波动不大，当地巴桉货源紧缺，出货平稳，鹦鹉报价5200元/吨，卡拉宾报价5100元/吨，杨木浆阿尔派货源较多，报价4900元/吨，实单商谈为主。

### 1.3.4 华南地区

**针叶浆:** 华南地区针叶浆行情清淡, 银星从月初 5050 下滑至 4900 元/吨, 月亮、凯利浦 5200-5250 元/吨, 南方松 4900 元/吨。

**阔叶浆:** 华南地区阔叶浆交付前期订单为主, 市场现货量较少, 月末, 鹦鹉、金鱼报价 5300 元/吨。

**本色浆:** 华南地区本色浆需求不旺, 本色浆略显有价无市之态, 月末金星报价 5250 元/吨, 科本报价 5000 元/吨, 虹鱼 5350 元/吨。

**化机浆:** 华南地区化机浆供需两淡, 月末, 佳维、昆河报价 4650-4700 元/吨。

### 1.3.5 华中地区

月末: 河南地区俄针行情平淡, 市场刚需成交为主, 月末, 乌针、布针报价 4900 元/吨。

### 1.3.6 东北地区

月末: 东北地区俄浆行情疲软, 经销商随行就市销售, 月末乌针、布针报价 4850 元/吨, 布阔报价 4900 元/吨。

## 二、国产浆市场情况

### 2.1 市场总体概述

**国产浆市场:** 国产木方面, 本月南通王子、亚太森博、云南云景等阔叶浆厂生产线维持正常运转, 报价持平上月; 国产化机浆方面, 行情持续向好, 市场出货速度平稳, 多数工厂表示按单排产, 无库存, 本月报价稳定; 国产竹浆方面, 主流工厂报价下调 100 元/吨, 市场出货脚步较前期略有放缓, 广西地区竹浆报价较四川地区低 200-300 元/吨不等; 国产甘蔗方面, 淡季深入, 成品纸库存走高, 甘蔗浆原料市场需求惨淡, 部分工厂转产竹浆缓解生产成本压力, 本月甘蔗浆报价明稳, 实单商谈较为灵活; 国产草浆、苇浆方面, 浆厂正常开工, 下游文化纸目前处于淡季, 草浆、苇浆销售一般, 报价暂稳。

### 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	5200	-	漂桉木, 实单实谈
	湛江晨鸣		-	自用
	广东鼎丰	4950	-	竹木混浆, 7 月 2 日起检修

	柳州两面针	4400	-	混合阔叶湿浆
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	5050	-	6月持稳
	南通王子		-	一单一议
化机浆	濮阳龙丰纸业	3600	-	自用为主, 部分化机湿浆外售
	湖北乐水林纸	3850	-	化机湿浆出厂含税价
	江苏金利达		-	自用
	广西金桂	-	-	6月产量5万吨, 自用不对外报价
	沅江纸业	3900	-	满负荷生产
	山东潍坊恒联	5050	-	杨木阔叶湿浆(白度78)
	焦作瑞丰	4500 实单	-	桨板到厂含税价, 湿浆3800
本色浆	青山纸业		-	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	3900	-	湿浆
广西东糖	3900	-	
广西博冠	3900	-	湿浆, 甘蔗桨板4500
广西天成	3900	-	
永鑫华糖	3900	-	
广西贵糖	3900	-	蔗桉混浆
广西南华	3900	-	湿浆, 桨板4050
广西永凯	3900	-	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	4900	-	漂白, 本色 5000
南宁马山纸厂	4700	-	南雄 4500 元, 均为本色桨板出厂含税
贵州赤天化	5000	-	漂白、本色
犍为凤生	4900	-	漂白, 本色 5000
四川福华纸业	4700	-	本色及漂白
云南云景	5100	-	漂白竹浆
韶能集团珠玑纸业	4500		本色湿浆, 5300 本色桨板
广西华宇	4600		本色湿浆, 4800 本色桨板, 5.25 转产竹

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
草浆及 苇浆	河北资通	2900	-	受环保影响, 停产中
	沁阳昊林纸业	3000	-	草浆
	辽宁国力源纸业		-	苇浆板, 7.14 量产, 暂无定价
	湖南恒联丰利	4800	-	漂白苇浆板含税出厂含税
	湖南恒联丰利	4850	-	本色苇浆板出厂含税
	辽宁振兴生态	4500	-	桨板; 湿浆 4100
	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

2017 年 5 月全球纸浆发运量为 381.05 万吨, 环比增加 7.5%, 较去年同期减少 0.3%。发运/产量比率上升至 89%。其中漂白针叶浆发运量 181.22 万吨, 漂白阔叶浆发运量 187 万吨。5 月全球生产者库存

天数为 33 天, 较 4 月持平, 较去年同期减少 3 天。其中漂针浆 29 天, 漂阔浆 37 天。

(千吨)	16年6月	16年6月	16年8月	16年9月	16年10月	16年11月	16年12月	16年1月	17年2月	17年3月	17年4月	17年5月
发运量统计	4241	3833	4084	4175	3766	4267	4520	3974	4055	4535	3822	3810
库存天数	34	38	38	39	39	39	35	36	35	33	33	33

### 3.2 欧洲消费者消费量

据 (UTIPULP) 统计, 2017 年 5 月份欧洲亚硫酸盐及硫酸盐针叶浆消费量 37.61 万吨, 环比上升 3.64%, 同比下降 7.11%; 本色浆消费量 1.1 万吨, 环比上升 17.27%, 同比上升 12.50%

亚硫酸盐及硫酸盐针叶浆库存量 21.83 万吨, 环比上升 0.48%, 同比上升 12.80%; 本色浆库存量 0.54 万吨, 环比上升 5.61%, 同比下降 3.02%。

2017 年 5 月欧洲亚硫酸盐针叶浆库存天数是 12 天, 较上月修正数据减少 1 天, 较去年同期减少 7 天; 硫酸盐针叶浆库存天数是 17 天, 较上月持平, 较去年同期增加 1 天; 本色浆库存天数是 17 天, 较上月增加 1 天, 较去年同期持平。(备注: 部分原始数据有修正, 以当期数据为准。)

## 四、后市展望

### 利好因素:

- 1、Suzano 在 Imperatrlz 的工厂前三季度对亚洲地区销售减少 10 万吨;
- 2、印尼 OKI 7 月一条阔叶浆检修 10 天, 一条检修 7 天, 影响阔叶浆产能 5 万吨。

### 利空因素:

- 3、期货针叶浆下跌 5-30 美元/吨, 部分流程品牌阔叶平盘;
- 4、成品纸淡季深入, 需求疲乏;

**期货市场:** 针叶浆, 期货下调, 幅度为 5-30 美元/吨不等, 成交仍在商谈, 随淡季深入, 经销商接盘

情绪并不高涨；阔叶浆方面，流出部分品种报价持平，巴桉新一轮暂未公开报价，期货阔叶暂未达成一致格局，后市有待观察；本色浆，金星，乌本块，乔治王子电子级报盘持平；化机浆，佳维报盘持平。

**现货市场：**针叶浆方面，二类加针凯利浦及南方松市场货源紧张，尤其山东地区，针叶浆后期走势应不会大幅下滑，短期内企稳为主；阔叶浆方面，现货阔叶浆报盘暂稳，据部分江浙沪地区经销商反馈，近期成交价格实则略有阴跌，阔叶浆高价卖不出，低价买不到的僵持局面仍在维持之中；本色浆方面，整月呈下滑趋势，本色浆呈有价无市之态，市场需求清淡，后期小幅震荡运行为主；化机浆方面，供应仍显紧张，短期内价格坚挺。

## 五、要闻回顾

### 5.1 今年三季度 Suzano 亚洲地区 BEK 销量预计减少 10 万吨

巴西生产商 Suzano 的 CCO Carlos Anibal 表示，由于 Imperatriz 的工厂检修，今年三季度 Suzano 漂白桉木浆（BEK）销量预计减少 10 万吨。“三季度销售至亚洲地区的纸浆减少 10 万吨。”

Anibal 称，Imperatriz 地区 150 万吨/年的 BEK 浆厂 8 月下旬至 9 月初将停产，“除了工厂常规检修之外，同时也会开展 5.1 项目，包括 Imperatriz 的装置产能去瓶颈工作。”Suzano 计划将 Imperatriz 的工厂产能提升 15 万吨至 165 万吨/年。

Anibal 补充道，Suzano 的浆料销量在 Imperatriz 工厂停工之前将减少。“我们需要在工厂停工之前预留库存以保证客户的供应量。”

Suzano 的 5.1 项目旨在将 Suzano 的浆与纸总产能从 490 万吨/年提升至 510 万吨/年。Suzano 称，5.1 项目同时计划 2018 下半年提升公司 Mucuri 地区 175 万吨/年的 BEK 产能。

### 5.2 四川江门竹浆项目计划年底建成投产

在四川省江门镇光耀村项目基地，工程建设已全面铺开，各种大型机械设备开足马力，吊装、焊接、安装正有序进行。为了确保按时间节点完成既定目标任务，施工方也在狠抓质量的前提下，科学安排、加快施工。

江门竹浆项目现场建设组组长李益表示：“按计划是在六月底土建工程基本上就要结束，在十月份，安装工程基本上就要完成，十一月十二月进行单机的调试，到年底，整个工程就要竣工投产。”

江门竹浆纸一体化项目总投资 11.12 亿元，建设内容为 20 万吨浆厂工程和 45 万亩原料林基地。截至目前，项目累计完成投资 6.6 亿元。当前正在实施碱炉、锅炉钢构、蒸煮锅和热电站等土建工程，以及制浆、

浆板等安装工程。

江门竹浆项目现场建设组组长李益表示：“这个项目总的建设的规模是年产 20 万吨的商品竹浆，建成投产以后，可以实现销售收入 9 亿元，税利一个亿左右，每年要消耗竹子 80 万吨。”

由于每年将消耗鲜竹材 80 万吨，叙永县农民因此每年可获得 4 亿元以上收入，实现竹区乡镇人均增收 872 元，竹区贫困人口人均增收 1413 元以上。

江门竹浆项目现场建设组组长李益表示：“通过竹子的基地建设，(竹子)砍伐，加工这块，可以解决就业大概在五六千人。” 少 63.9 万吨、63.7 万吨。