

2017 年 7 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 期货针叶浆提涨 10-15，阔叶平盘
- ◆ 下旬开始银星突然疯狂涨价，带动其它针叶浆价格上调
- ◆ 国产浆竹浆，甘蔗浆行情疲软



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 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	17年 8月
银星	580	580	580	590	610	640	660	645	645	625	640
俄针	590/6 30	640/6 00	640/6 00	650/6 10	650/6 10	660/6 20	670/6 30	670/6 30	670/6 30	640/6 00	650/6 10
马牌	600	580	580	610							
雄狮	610	580	580	610	净价 650	净价 670	670	670	净价 640	净价 630	净价 640
金狮	630	590	590	620	净价 660	净价 680	680	680	净价 645	净价 640	净价 650
北木		610	620	630	650	670	690	690	660	650	665
凯利浦	610	580	580	610	净价 650	净价 670	670	670	670	净价 640	
月亮	610	600	580	590	610	面价 650	670	面价 690	净价 630	净价 630	净价 640

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，8月外盘提涨 10-15 美元/吨，ILIM 俄针涨 10 美元/吨，海运价格 650 美元/吨；银星上调 15 美元/吨至面价 640 美元/吨；加针方面，Mercer 月亮浆 8 月净价 640 美元/吨，较上轮涨 10 美元/吨；CKHFI 雄狮面价 653 美元/吨，净价 640 美元/吨；CKBC 金狮面价 663 美元/吨，净价 650 美元/吨，Canfor 北木上调 15 美元/吨至 665 美元/吨；7 月凯利浦成交净价 640 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 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	17年 8月
布阔	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	660 /630
金鱼	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	净价 640	
智利 明星	净价 480	净价 490	520	540	570	600	620	640	640	640	640
新明星	480	490	面价 520	面价 570	面价 600	面价 600	面价 620	面价 640	面价 640		
鹦鹉	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	500	530	面价 550	面价 570	580	600	630	650	640	640	
小鸟	净价 480	净价 490	净价 510	面价 560	面价 610			净价 630	净价 630	净价 630	

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, 明星 8 月平盘 640 美元/吨, 巴桉方面, 位于巴西南部的 Guaiba 的 CMPC(x 小鸟)年产 130 万吨的 2 号漂白桉木浆线计划 7.13 日至 7.31 日检修, 预计减少 7.5 万吨产能; Guaiba 地区还有一条年产能 45 万吨的 1 号漂白桉木浆线, 计划 8 月份停机检修 10 天, 将减少 1.2 万吨的产能; 另外, Suzano 金鱼 8 月下旬至 9 月初检修, 影响 10 万吨供应产能, Eldorado 公牛 7.3-7.12 日浆线检修, 巴桉新一轮外盘尚未发出。

本色浆方面:

表 8: 本色浆外盘报价表(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	17年 8月
金星	550	560	560	560	570	590	620	640	650	650	640	640
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 470	海运 480	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 8 月平盘, 海运 480 美元/吨, 陆运价格 440 美元/吨; 金星平盘 7 月成交价格 640 美元/吨; 乔治王子电子级 8 月报盘 700 美元/吨, 持平上轮, 供应数量偏紧。

化机浆方面：

表 9：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	17年 8月
佳维 (75)	470	470	490	500	520	540	580	580	580	580	
昆河 (75)	470	470	490	500	520	540	580	580	580	580	590

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面，加拿大化机浆昆河打破 4 月平盘的僵持格局，8 月面价上调 10 美元/吨至 590 美元/吨。

1.1.2 期货报盘走势图

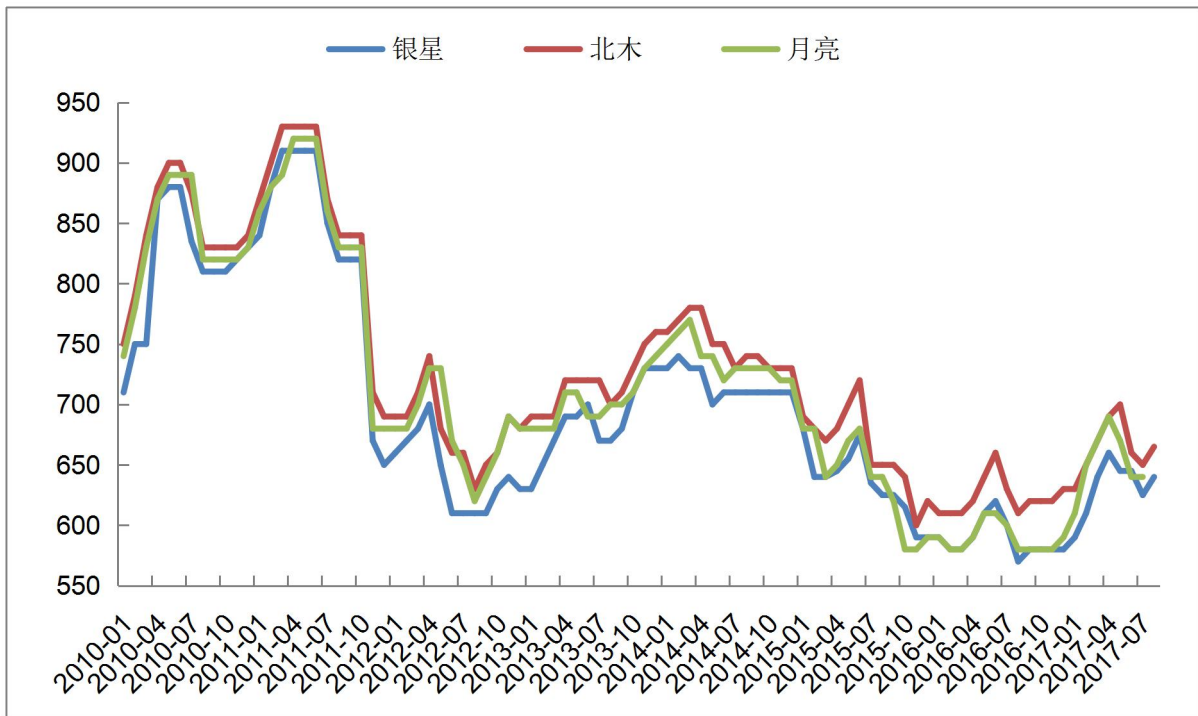


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

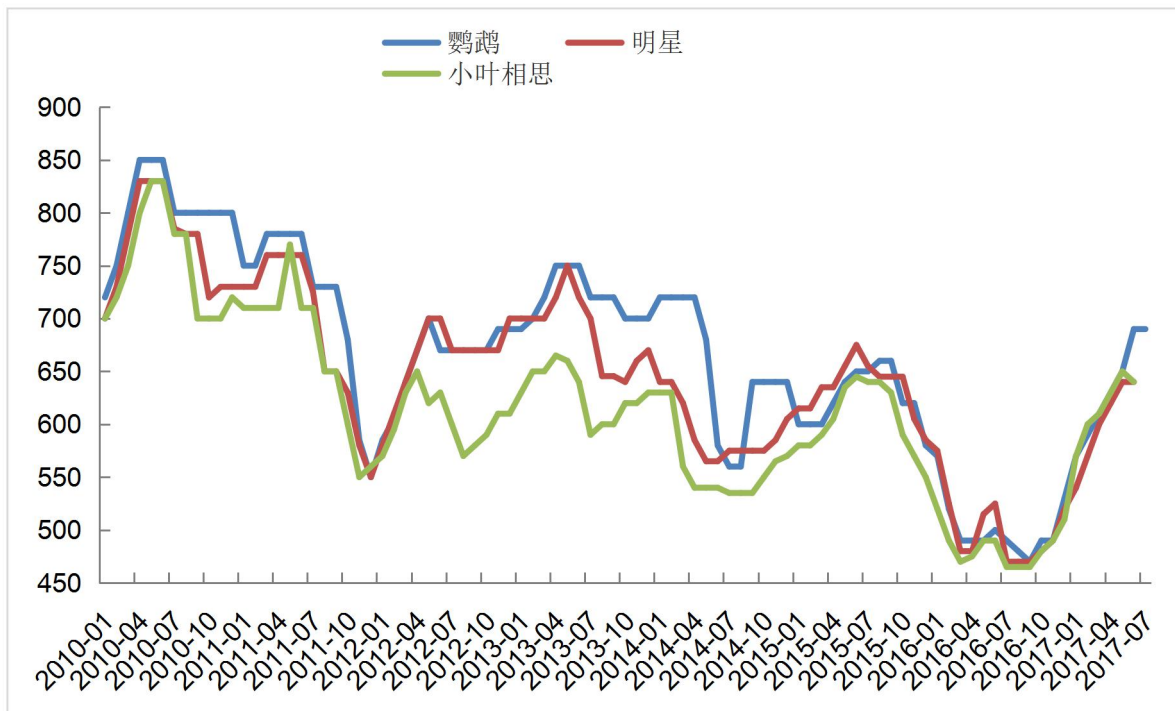


图 6：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

1.2 现货市场

针叶浆：7月针叶浆经历一个跌入谷底再反弹上升的过程，下半句由于市场可售货源减少，报价大幅上调，银星累计涨幅达 300 元/吨（报价），南方松，加针月亮基本无库存，凯利浦，北木等报价上调，部分经销商惜售或者封盘，截至月末，针叶浆市场各地区涨价幅度不一，出货速度不一。

阔叶浆：本月行情弱势走稳，淡季深入，成品纸限产报价，阔叶浆需求量大幅减弱，实单商谈松动空间加大。

本色浆：前半月需求低迷不振，出货情况一般，月末，金星量少开始提价，江浙沪、山东地区其他本色浆价格也开始跟涨，本色浆目前行情坚挺。

化机浆：一直在供应紧张这个怪圈之中，化机浆一货难求，报价也一路上行。

1.3 国内各市场进口纸浆具体行情

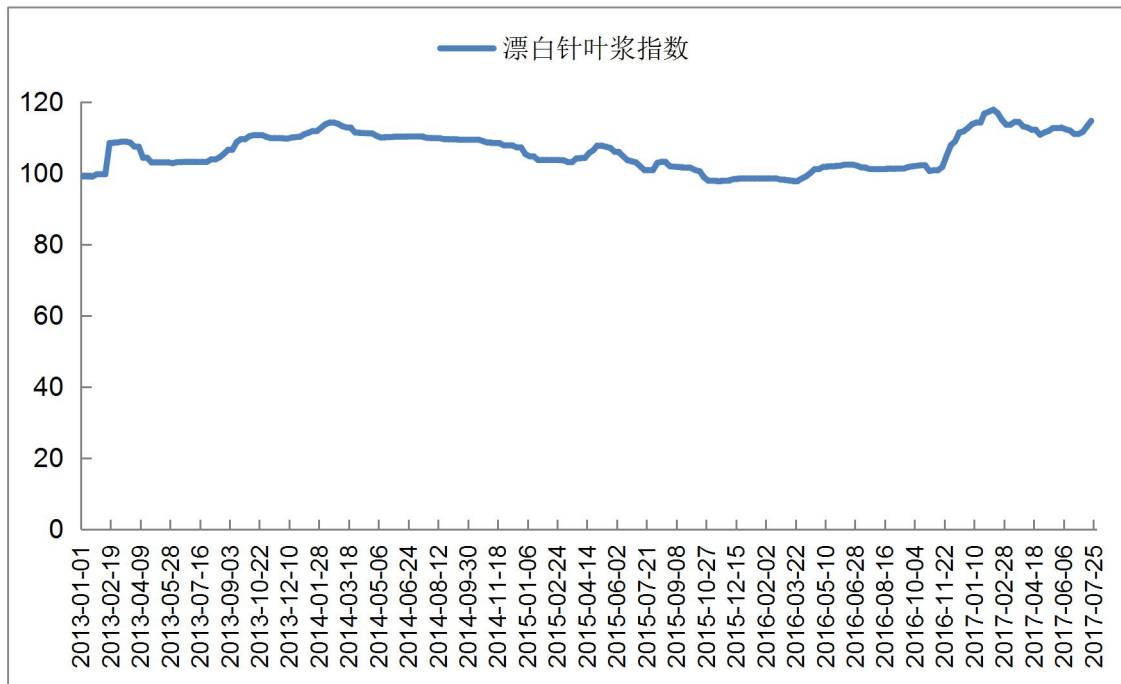


图7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为2013年1月1日

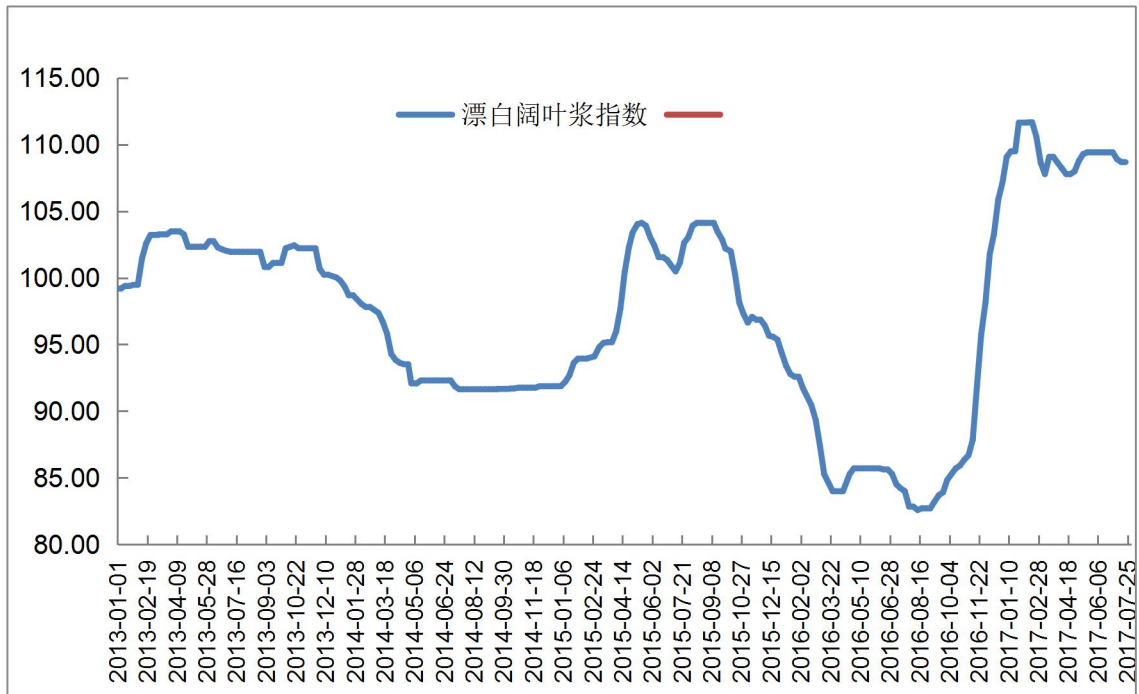


图8：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为2013年1月1日

2017年7月28日, 漂白针叶浆中纸指数为114.69点, 与上个月末环上升3.32%; 漂白阔叶浆中纸指数为108.68点, 与上个月末下降0.67%。

1.3.1 江浙沪地区

针叶浆: 上半月江浙沪地区针叶浆价行情较淡, 市场出货平平, 下半月银星货少价格突然开始反弹, 截至月末, 银星累计涨幅最高达300元/吨, 参考报价: 银星5250-5350元/吨, 金狮5350元/吨, 凯利浦5450元/吨, 北木5500元/吨, 南方松报盘鲜少听闻。

阔叶浆: 江浙沪地区阔叶浆出货较淡, 下游需求缩减, 实单小幅阴跌, 月末参考报价: 鸚鵡5150-5180元/吨, 明星5150元/吨, 小鸟5100元/吨, 阿尔派5050元/吨。

本色浆: 江浙沪地区本色浆上半月行情冷清, 随着市场金星库存消耗, 报价上提, 截至月末金星5200-5250元/吨, 兵库5000-5050, 辛普森5000元/吨, 乌本块3700元/吨, 乔治王子电子级5950元/吨。

化机浆: 江浙沪地区化机浆维持供应紧张局面, 报价稳中上扬, 月末佳维报价4900元/吨。

1.3.2 山东地区

针叶浆: 山东地区针叶浆行情先跌后涨, 月初出货不畅, 月末跟随主流价格上调, 市场加针货源趋紧, 当前参考报价: 银星报价5200元/吨, 狮牌5300元/吨, 北海5100元/吨, 凯利浦5400元/吨, 北木5500元/吨。

阔叶浆: 山东地区阔叶浆呈平稳走势, 经销商反映出货较淡, 月末, 鸚鵡报价5170-5200元/吨, 新明星, 麒麟报价5050元/吨, 卡拉宾报价5080元/吨。

本色浆: 山东地区本色浆需求不足, 月末浆价小幅上扬, 金星报价5150元/吨, 辛普森4950元/吨, 乌本块3700元/吨。

化机浆: 山东地区化机浆一货难求, 价格上探, 月末雪山报价4900元/吨。

1.3.3 华北地区

保定地区: 保定地区俄浆淡季下游纸厂开工维持3-4成, 月末俄浆提价, 出货速度尚可, 当前参考报价乌针、布针报价5050元/吨, 布阔报价4950元/吨。

天津地区: 天津地区针叶浆行货源趋紧, 市场可售货源不多, 当前参考报价银星5200元/吨, 俄针5050元/吨。

天津地区: 天津地区阔叶浆行情本月维持, 当地巴桉货源紧缺, 出货一般, 鸚鵡报价5180元/吨, 卡拉宾报价5080元/吨, 本月阿尔派出货速度较快, 当地现货基本清零。

1.3.4 华南地区

针叶浆: 华南地区针叶浆行情淡稳, 月末针叶浆报价上调, 银星报价 5250 元/吨, 凯利浦 5350 元/吨。

阔叶浆: 华南地区阔叶浆供应一直有限, 报价变化不大, 月末, 鸚鵡、金鱼报价 5200 元/吨。

本色浆: 华南地区本色浆需求乏力, 市场仍显有价无市之态, 月末金星报价 5200 元/吨, 科本报价 5050 元/吨。

化机浆: 华南地区化机浆供需两淡, 月末, 昆河报价 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 5100 元/吨。

1.3.6 东北地区

月末: 东北地区俄浆可售库存不多, 月末乌针、布针报价 5000 元/吨, 布阔报价 4850 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开工稳定, 对外报价基本持平, 然进口阔叶浆行情本月走弱, 下游需求转淡, 国产浆出货承压; 国产化机浆方面, 行情起伏有限, 下游成品纸传统淡季, 国产化机浆出货速度相对放缓, 厂家报价均无调整; 国产竹浆方面, 四川地区环保组入驻, 竹浆厂以排产本色竹浆为主, 漂白竹浆限产, 本色竹浆库存尚有些积压; 贵州赤天化纸业本月排产漂白竹浆, 市场漂白及本色竹浆主流报价 4600-4900 元/吨; 广西地区多产本色竹浆, 供生活纸机使用, 报价本月维稳。国产甘蔗方面, 行情变化不大, 淡季甘蔗浆供大于求, 实单多商谈为主, 永鑫纸业月末安排检修, 广西地区漂白甘蔗湿浆报价 3900 元/吨; 国产草浆、苇浆方面, 浆厂维持正常排产, 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	5250	-	漂桉木, 实单实谈
	湛江晨鸣		-	自用
	广东鼎丰	4950	-	竹木混浆, 7.2-7.12 停机检修

	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	-	7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	-	浆板到厂含税价，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	5250	-	漂桉木，实单实谈
	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，甘蔗浆板 4500
广西天成	3900	-	
永鑫华糖	3900	-	7.27 开始检修一周
广西贵糖	3900	-	蔗桉混浆
广西南华	3900	-	湿浆，浆板 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	4600	-	南雄 4500 元, 均为本色浆板出厂含税
贵州赤天化	4900	-	漂白、本色
犍为凤生	4900	-	漂白, 本色 5000
四川福华纸业	4600	-	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
广西华宇	4600		本色湿浆, 4800 本色浆板, 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	2800	-	几乎停产
	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	-	浆板; 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

据 PPPC 数据显示, 2017 年 6 月全球纸浆发运量 446.6 万吨, 环比增加 8.1%, 同比增加 4.8%, 发运/产量比率上升至 100%。其中漂白针叶浆发运量 198.9 万吨, 漂白阔叶浆发运量 234.7 万吨, 6 月全球

生产者库存天数为 34 天，较上月持平，较去年同期少 1 天。其中漂针叶为 31 天，漂阔浆为 37 天。

（千吨）	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	17 年 6 月
发运量统计	3833	4084	4175	3766	4267	4520	3974	4055	4535	3822	3810	4466
库存天数	38	38	39	39	39	35	36	35	33	33	33	34

3.2 欧洲消费者消费量

据（UTIPULP）统计，2017 年 6 月份商品漂针木浆消费量为 34.48 万吨，较 5 月份 35.25 万吨下滑 2.18%，较去年同期下滑 4.10%；6 月末漂针木浆月末库存量为 20.34 万吨，较 5 月份 20.60 万吨环比下滑 1.26%，较去年同期增长 4.50%；6 月份漂针木浆库存天数为 17 天，较 5 月天数减少一天，较去年同期增加 1 天。（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 Imperatriz 的工厂前三季度对亚洲地区销售减少 10 万吨；
- 2、8 月期货针叶上行 10-15 美元/吨。
- 3、巴西三大阔叶浆供应商 Suzano（金鱼），Eldorado（公牛），CMPC（小鸟）7-8 月安排停机检修计划，预计影响阔叶浆产能 23 万吨。

利空因素：

- 4、淡季，市场需求并无明显利好支撑；
- 5、下游工厂开机率偏低；

期货市场：针叶浆，期货外盘看涨，上行 10-15 美元/吨，新一轮交投刚开始；阔叶浆方面，明星、俄阔平盘，巴西新一轮报盘暂未公布；本色浆，金星，乌本块，乔治王子电子级仍然平盘；化机浆，听闻佳

维 8 月外盘提涨 10 美金至 590 美元/吨，打破连续 4 月平盘格局。

现货市场：针叶浆方面，月末针叶浆开始快速反弹，各地区报价紊乱上行，针叶浆现货不多，贸易商或者封盘，或者惜售，淡季需求并无明显回暖意向，但受外盘报价上行因素提涨，短期内针叶浆行情坚挺为主；阔叶浆方面，整月阔叶走势弱稳，需求放缓，报价松动，月末受针叶浆大幅上涨因素影响，目前行情坚挺；本色浆方面，本色浆呈疲软之态，月末金星货少，价格开始窄幅上行，后期仍以维稳运行为主；化机浆方面，供应紧张局面一直未得到缓解，8 月初开始，贸易商反映化机浆有部分货源将陆续到港，报价恐仍有小幅提涨空间。

五、要闻回顾

5.1 芬欧汇川（UPM）二季度纸浆销量增长

芬兰芬欧汇川（UPM）集团发布 2017 年二季度报告，报告显示，UPM 生物炼制部门二季度共实现销售收入 6.3 亿欧元，较去年同期（5.63 亿欧元）增长 11.9%，较一季度（6.07 亿欧元）增长 3.79%；可比较息税前利润（EBIT）1.31 亿欧元，较去年同期（1.05 亿欧元）增长 24.76%，较一季度（1.27 亿欧元）增长 3.15%；纸浆出运量 90.7 万吨，较去年同期（89.1 万吨）增长 1.8%，较一季度（91.8 万吨）下滑 1.2%。

前两季度 UPM 生物部门累计实现销售收入 12.37 亿欧元，较去年同期（11.32 亿欧元）同比增长 9.28%；前两季度累计可比较息税前利润（EBIT）2.58 亿欧元，较去年同期（2.4 亿欧元）同比增长 7.5%，前两季度 UPM 公司纸浆累计出运量 182.5 万吨，较去年同期（173.9 万吨）增长 4.95%。

芬欧汇川（UPM）生物炼制部门，由纸浆、木材及生物燃料业务组成。与去年同期相比，纸浆销售价格较高，且交付量的提高抵消了部分高成本影响，故二季度芬欧汇川（UPM）生物制浆利润收入同比增长，二季度 UPM 纸浆平均出运价格同比增长 10%。

与一季度相比，二季度 UPM 纸浆利润增长，主要原因仍是较高的纸浆售价抵消了高成本的负面影响，尽管停机检修影响了部分盈利。二季度纸浆平均出运价格环比增长 6%。

就 2017 年 1-6 月而言，UPM 纸浆平均出运价格同比增长 3%，利润由于较高的纸浆销量和售价也有所增长。

5.2 上半年江苏省常熟港进口纸浆达 238 万吨

2017 年上半年，江苏省常熟港作业纸浆船舶 143 艘次，装卸件杂纸浆 218.6 万吨，同比增长 26.7%，另外威特隆公司通过集装箱进口纸浆 19.4 万吨，合计进口纸浆达到 238 万吨。

作为该港的特色货种，威特隆公司依托母公司欧港集团在全球建立了完整的纸浆物流链，为客户提供

全程优质服务，每年都保持了平稳增长。印尼金光集团新建全球最大浆厂 OKI 把常熟港长江港务码头作为长江沿线中转分销中心，进一步巩固了常熟港华东地区最大纸浆集散地和物流中心的地位。