

中纸在线：纸浆周报（2017.09.04-2017.09.08）

一、进口纸浆国内市场表现

1.1 期货市场报价及分析

表 1：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	17年 9月
银星	580	580	590	610	640	660	660	645	625	640	670
俄针	640/6 00	640/6 00	640/6 00	650/6 30	660/6 20	660/6 20	670/6 30	670/6 30	640/6 00	650/6 10	690/6 50
马牌	580	570									
雄狮	570	600	610	610-6 20	650	670	670	净价 640	净价 630	净价 640	净价 700
金狮	600	610	620	650	660	680	680	净价 658	净价 640	净价 650	净价 710
北木		610	630	650	670	690	690	660	660	665	715
凯利浦	580	590	600	650	670	670	面价 670	净价 640	640		710
月亮	580	净价 590	610	650	670	690	670	净价 640	净价 630	640	700

数据来源：中纸在线信息部

表 2：阔叶浆外盘报价表 (单位：美元/吨)

品名	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	17年 9月
布阔	520/5 50	550/5 20	面价 590	620/5 90	620/5 90	640/6 10	650/6 20	660/6 30	660/6 30	660/6 30	690/6 60
金鱼		面价 550	面价 570	600	630	660	涨 30	净价 640	640		面价 730
小鸟	490	510	530	560	610	630	640	630	630		
智利明星	净价 490	净价 520	净价 540	570	600	620	640	640	640	640	670
新明星	490	520	540	570	600	620	640	640	640	640	670
鸚鵡	净价 510	净价 530	净价 550	净价 580	净价 590	面价 650	面价 670	净价 650	净价 650	净价 665	面价 720
小叶相思	净价 490	净价 510	面价 550	580	605-6 10	涨 30	涨 30	面价 640	面价 640		净价 680

数据来源：中纸在线信息部

表 3：本色浆外盘报价表 (单位：美元/吨)

品名	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	17年 9月
金星	560	560	570	590	620	640	650	650	650	650	670
乌本块	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	海运 510

数据来源：中纸在线信息部

表 4：化机浆外盘报价表 (单位：美元/吨)

品名	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	17年 9月
佳维 (75)	470	490	500	520	540	580	580	580	580	590	610
昆河 (75)	470	480	500	520	540	580	580	580	580	590	600

数据来源：中纸在线信息部

1.2 现货市场表现

从中纸指数来看,2017年9月8日,漂针浆中纸指数 154.58 点,与上周五相比上涨 5.09%;漂阔浆中纸指数 133.92 点,与上周五相比上升 5.22%。

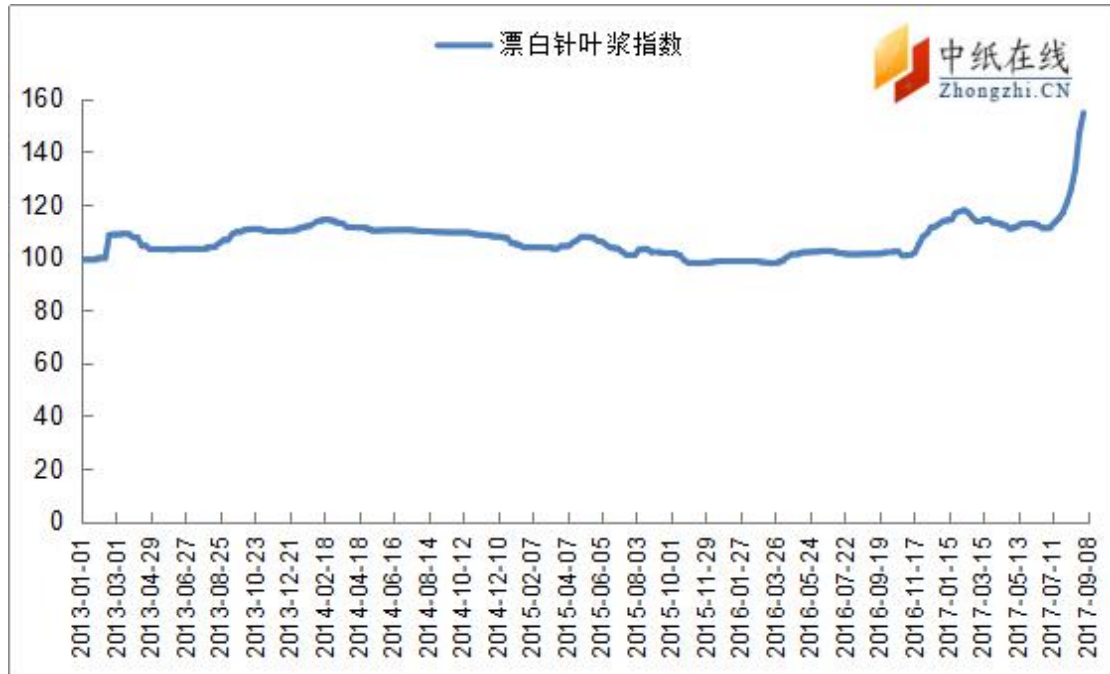


图 1：进口漂针浆价格指数走势图

数据来源：中纸在线信息部



图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

1.3 进口纸浆分地区表现

1.3.1 江浙沪地区进口纸浆表现

表 5：江浙沪地区进口纸浆报价表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	6600-6800	7050		
	乌针	6500	7000		
	凯利浦	7000	7400-7500		
	北木	7000	7400-7500		
阔叶浆	小叶	5900	6400		
	鸚鵡	6000	6500		
本色浆	金星	6400	7000		

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区本周针叶浆行情高位坚挺，下游接受意向不高，银星报价 7050 元/吨，凯利浦 7400-7500 元/吨，乌针 7000 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆行窄幅盘整，市场报价重心仍小幅上移，鸚鵡报价 6500 元/吨，金鱼、公牛、卡拉宾阔叶、明星报价 6450 元/吨。

江浙沪地区本色浆零星报盘价格较高，金星报价 7000 元/吨，乌本块 4700 元/吨。

江浙沪地区化机浆库货源鲜闻，市场报价坚挺，佳维、昆河参考报价 5300-5400 元/吨，北极星、玫瑰河针叶化机浆报价 5600 元/吨。

1.3.2 山东地区进口纸浆表现

表 6：山东地区进口纸浆报价表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	6600-6800	7050		

	北木	7000	7000		副品
	月亮	6900	7200		
阔叶浆	新明星	5900	6400		
	鸚鵡	6000	6500		
本色浆	辛普森				少闻
	金星	6400	7000		

数据来源：中纸在线信息部

山东地区本周针叶浆报盘不多，持货商限售出货，银星报价 7000 元/吨，北木副品 7000 元/吨，狮牌 7300 元/吨，凯利浦 7400-7500 元/吨。

山东地区阔叶浆小幅度提涨，鸚鵡报价 6500 元/吨，明星、卡拉宾阔叶报价 6450 元/吨。

山东地区本色浆市场供需皆淡，金星报价 7000 元/吨，乌本块 4550 元/吨。

山东地区化机浆多不愿报盘，佳维、昆河、雪山参考报价 5300-5400 元/吨。

1.3.3 华南地区进口纸浆表现

表7：华南地区进口纸浆价格表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	6600	7100		
	凯利浦	6800	7200		
阔叶浆	金鱼	6000	6500		
本色浆	金星	6400	7000		
	科本				

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆行情走高，现货少量，银星报价 7100 元/吨，卡拉宾针叶报价 6900 元/吨。

华南地区阔叶浆行情保持高位，巴桉鸚鵡，金鱼报价 6500 元/吨，明星报价 6400 元/吨。

华南地区本色浆供应量偏少，市场报价高位，金星报价 7000 元/吨，乌本块 4800 元/吨。

华南地区化机浆现货稀少，市场报盘不多，昆河报价 5300 元/吨。

1.3.4 华北地区进口纸浆表现

天津地区针叶浆现货供应紧张，市场惜售氛围浓郁，银星参考报价 7000 元/吨。

天津地区阔叶浆货少价扬，市场报盘不多，巴桉参考报价 6400-6500 元/吨。

河北地区俄浆报价大幅提升，市场报盘仍不多，下游生活纸厂开工率一般，乌针、布针参考报价 6800-7000 元/吨。

1.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北地区俄浆报价跟涨，俄针参考报价 6500 元/吨，布阔 6100 元/吨。

1.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区俄针行情上涨，市场货源不足，乌针参考报价 6800-7000 元/吨。

二、国产浆市场情况

2.1 国产木浆表现

表 8：国产木浆价格表（元/吨）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	6000	—	阔叶，针叶 6700
	湛江晨鸣	-		杨木阔叶浆
	广东鼎丰	5000	-	竹木混浆
	柳州两面针	4800	200	竹木混浆
	金海浆纸		-	龙牌，自用
	亚太森博	5800-6000		9 月
	南通王子		-	一单一谈

化机浆	龙丰纸业	3750	-	化机湿浆
	湖北乐水林纸	3880	-	湿浆, 白度 ≥ 75
	江苏金利达			
	广西金桂	-	-	生产稳定, 自用
	沅江纸业	4000		无库存, 接单排产
	焦作瑞丰	4600	100	浆板, 湿浆 4000
本色浆	青山纸业	-	-	-
	宝庆恒达	-	-	-
	玖龙兴安	-	-	-
	宝庆联纸	-	-	-

数据来源: 中纸在线信息部

2.2 国产竹浆表现

表 9: 国产竹浆价格表 (单位: 元/吨)

厂家	出厂价	周涨跌	备注
四川永丰	5600-5800	-	本色, 漂白竹浆未生产
理文造纸		-	自用, 无外售
贵州赤天化	5700	-	漂白及本色竹浆
四川凤生纸业		-	无库存, 检修 40 天
四川福华	5700		本色竹浆

数据来源: 中纸在线信息部

2.3 国产甘蔗浆表现

表 10: 国产甘蔗浆价格表 (单位: 元/吨)

厂家	出厂价	周涨跌	备注
广西凤糖	4600		漂白甘蔗湿浆
广西东糖	4600		漂白甘蔗湿浆
广西博冠	4600		湿浆, 浆板 4900
广西永鑫	4500	-	漂白甘蔗湿浆
广西贵糖	4600	-	蔗桉混浆
广西永凯		-	排产桉木湿浆
广西农垦天成	4500		本色甘蔗浆板
广西南华	4600	-	田阳、龙州工厂
云南临沧南华	4600	-	漂白湿浆

数据来源: 中纸在线信息部

2.4 国产草/苇浆表现

表 11: 国产草/苇浆价格表 (单位: 元/吨)

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
草浆	沁阳昊林纸业	3000		本色草浆, 含税
	洛阳源宇植物纤维			本色草浆
苇浆	振兴生态苇浆	4800		苇浆浆板; 湿浆 4500
	国力源苇浆			价格未定
	岳阳恒联丰利纸业	4900-5000		漂白苇浆

数据来源: 中纸在线信息部

三、后市预测

利好因素:

- 1、小鸟、小叶相思浆线检修。

- 2、期货报盘普涨；
- 3、部分国产非木浆暂未开机，供给量缩减；
- 4、旺季即将到来；

利空因素：

- 1、芬宝集团投产 130 万吨的生物浆线，包括 80 万吨针叶浆和 50 万吨阔叶浆，第一批商品浆 9 月正式发货；
- 2、环保风暴越演越烈，下游小型纸厂多处于停机状态；
- 3、总投资 24 亿美元的巴西 Fibria 新浆厂将于 9 月初投产出浆，从 9 月底到年底，将有约 37.7 万吨阔叶浆投放。
- 4、浆价高位，小纸厂环保及成本双重承压，部分选择停机检修。

期货市场：9 月期货基本成交完毕，预计下一轮涨势犹存。

现货市场：针叶浆，周内价格行情坚挺，小有波动，下游纸厂对待高位浆价出现抵触情绪，部分小纸厂受成本及环保双重压力，选择停机检修，针叶浆初露平稳端倪，下周预计进入僵持阶段，针叶浆再次冲高或将受阻；阔叶浆，周内阔叶浆仍小幅空间上扬，市场交投情况一般，预计下周上浮空间有限；本色浆，本色浆货少但价格较高，市场供需皆淡，预计下周稳定可能性较大；化机浆，现货不多，行情坚挺。

四、要闻回顾

4.1 APP 将耗资 40 亿欧元买下巴西纸浆厂

9 月 2 日，有关巴西纸浆生产商 Eldorado Brasil Celulose 股权转让最终有了定论。据了解，该公司股东 J&F 已同意将其在该公司的全部股权出售给“Paper Excellence”的子公司“CA Investment S.A.”，转让价格约为 150 亿巴西雷亚尔（40 亿欧元）。

CA Investment S.A.是较早与 Eldorado 谈判的企业之一，同时参与竞争的还包括智利的 Arauco 公司，此前有报道，在谈判后期有家中国国有企业（有报道称该公司为中国纸业投资有限公司）突然介入，出资 160 亿巴西雷亚尔参与收购，但最终股权仍然出

售给 APP。

Eldorado 在巴西南马托格罗索州的三湖市(TrêsLagoas)有一家制浆厂,目前年产能大约 170 万吨漂白桉木浆,该公司木浆产品的品牌为“公牛”,90%的产品用于出口,其中约一半是出口到中国市场。按照公司规划,未来两年还将投建一条年产 250 万吨浆线,使总产能突破 400 万吨。另外,据该公司过往的介绍,公司在巴西还有约 5000 万公顷的桉木林储备。

Paper Excellence 隶属于全球最大的造纸企业印尼 APP,在加拿大和法国设有制浆和造纸厂,总产能约为 250 万吨。

4.2 巴西木浆具备成本优势

得天独厚的地理位置让巴西木材产业链具有无可比拟的竞争优势。

中国森林资源十分匮乏,经过多年努力森林覆盖率 2016 年初达到 21.66%;相比之下,巴西却高达 57.2%。

近日,来华参加金砖峰会的巴西林纸协会(IBA)主席 Elizabeth de Carvalhaes 女士(下称德卡瓦雷斯)在巴西金鱼浆纸公司亚洲总部所在地上海中欣大厦,接受国内媒体采访,介绍巴西参会情况和巴西林浆工业最新进展。

对于此次来华参加金砖峰会,德卡瓦雷斯女士说,巴西的劣势是过去没参加过区域经济贸易合作协定,也就没有相应的条约优势。金砖五国峰会是一次机遇,通过这样一种更加开放的机制,可以达成更方便的贸易和更多领域的合作。

作为 IBA 主席,德卡瓦雷斯介绍,巴西在林业良种繁育、森林认证、转基因技术方面都可以为中国森林工业提供技术支持和相关合作。对于中国企业到巴西投资,她认为由于巴西的林木产业在全球最具竞争力,对中国造纸、家具等企业会非常有吸引力,虽然现在巴西政府对外国投资还有某些限制,但相信情况很快会发生改变。

成本优势

近期国内强化环保督查,生意社监测的针叶木浆价格一个月急遽上涨了 16.60%,9 月 1 日达到每吨 6000 元以上,而上月初 8 月 1 日为每吨 5145.83 元。金鱼浆纸公司亚洲区总经理杨国华透露,“环保压力下,国内各纸厂上游木浆稀缺,已经不是‘洛阳纸贵’,几乎‘一浆难求’了。”

巴西纸浆目前有一半的产量出口到中国。德卡瓦雷斯介绍,巴西森林科技比较发达,

在树种的甄选、培育方面拥有诸多专利，像造纸工业需要的桉树，巴西种植林就具有出材率高、成长期短等特点，像北欧或北美，树木生长需要四五十年时间，而在巴西，六七年就可以砍伐，这个成本优势任何一个国家和地区都无法比拟；她介绍，目前全世界有两大森林认证体系，巴西超过 560 万公顷的种植林经过认证；另外，作为世界上第二个允许应用转基因技术的国家，转基因在林业上的商业化应用比较广泛，国家在这方面的监管体系也比较完善。上述几个方面都可以和中国的森林种植企业深入交流合作。

区别于原始森林的工业用林，她介绍说，巴西目前有 750 万公顷的种植林，做为世界第二大木浆生产国，2016 年木浆产量达到 1900 万吨，木材原料全部来自人工种植的林木。如果投资一个木浆厂的话，2/3 的投资将用于林地建设。

实际上，即便没有环保压力，巴西纸浆企业也比中国同行具有成本优势。巴西最大的纸浆生产商 Fibria S.A 在 2017 上半年营业收入为 48 亿雷亚尔(约 99.84 亿人民币，按当前汇率 1:2.08 折算)，息税折旧摊销前利润(调整后)为 17 亿雷亚尔(约 35.36 亿人民币)，EBITDA 利润率为 35.42%。

太阳纸业是中国最大的民营造纸企业，今年上半年营业收入 86.97 亿元，由于当季报表没有 EBITDA 数据，将净利润 8.75 亿，加回当期税收 2.55 亿、财务费用 2.83 亿、半年折旧 4.95 亿，再加上约 0.071 亿元的摊销，可以推算太阳纸业上半年息税折旧摊销前利润大约为 19.151 亿元。EBITDA 利润率为 22.02%，两者相差 13.4%。

如果再随机拿出去年一个季度的数据对比可以看出巴西企业具有持续成本优势。

Fibria S.A. 去年第三季度营业收入为 23 亿雷亚尔，息税折旧摊销前利润(调整后)为 7.58 亿雷亚尔；太阳纸业去年第三季度销售收入 36.4 亿人民币，由于当季报表没有 EBITDA 数据，将净利润 3.36 亿，加回当期税收 1.07 亿、财务费用 1.36 亿，同时从全年折旧 8.75 亿，半年折旧 4.18 亿推算一个季度折旧约 2-2.5 亿，再加上约 1 亿元的摊销，可以推算太阳纸业当季息税折旧摊销前利润大约为 8.79 亿元。前者 EBITDA 利润率为 32.96%，后者为 24.15%，相差 8.81%。

投资环境将会改善

谈到中国企业到巴西投资林地、浆纸工厂，德卡瓦雷斯直言目前确实还有不少限制，比如巴西目前的法律还限制外国投资者购买和拥有土地，而且巴西的税收叠床架屋，也让企业无所适从，比如企业兴办之初购买机器设备就要缴纳 25% 的税收。资料显示，巴西是南美税收较重的国家之一，各种捐税年收入相当于其国内生产总值的 30%。杨国华介绍，这也是巴西企业做财务报表时通常公布息税折旧摊销前利润这一指标的原因。

她介绍，巴西去年的通货膨胀率达到 10-11%，银根紧缩下 1600 万人失业。相比之下，林浆工业由于受出口增长特别是中国需求旺盛的带动，逆势出现增长态势，每两年都有一个新浆厂建成投产，2017 年木浆产量将达到 2000 万吨，2018 年则会到 2200 万吨。

但即便有上述种种不利因素，德卡瓦雷斯告诉记者，中国企业投资巴西的兴趣并没有消退。她介绍，投资环境将很快得到改善，比如减税，全社会已达成共识，总统也承诺将会推动包括税收在内的诸多改革。对于土地政策，她说，“接下来的二个月内，会重新开放拥有土地的立法议题。”她推测，很有可能会通过法律允许外国投资者购买和拥有土地，而在之前，可以通过租赁方式取得土地经营权。