

中纸在线：纸浆周报（2017.10.30-2017.11.03）

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	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	17 年 10 月	17 年 11 月
银星	590	610	640	660	660	645	625	640	670	750	810
俄针	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	760/7 20	850/8 10
马牌									710	800	880
雄狮	610	610-6 20	650	670	670	净 价 640	净 价 630	净 价 640	净 价 700	净 价 800	净 价 880
金狮	620	650	660	680	680	净价 658	净价 640	净价 650	净价 710	净价 810	净价 890
北木	630	650	670	690	690	660	660	665	715	820	900
凯利浦	600	650	670	670	面价 670	净价 640	640	665	710	810	880
月亮	610	650	670	690	670	净价 640	净价 630	640	700	800	

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	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	17 年 10 月	17 年 11 月
布阔	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	750/7 20	780/7 50
金鱼	面价 570	600	630	660	涨 30	净 价 640	640	650	面 价 730	面 价 760	面 价 790
小鸟	530	560	610	630	640	630	630				
智利明星	净价 540	570	600	620	640	640	640	640	670	730	760
新明星	540	570	600	620	640	640	640	640	670	730	760
鹦鹉	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	面价 750	面价 780
小叶相思	面价 550	580	605-6 10	涨 30	涨 30	面价 640	面价 640		净 价 680	涨 50	涨 30

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	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	17 年 10 月	17 年 14 月
金星	570	590	620	640	650	650	650	650	670	750	810
乌本块	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	海运 560	海运 600

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 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	17 年 10 月
佳维 (75)	500	520	540	580	580	580	580	590	610	650	680
昆河 (75)	500	520	540	580	580	580	580	590	600	650	12 月 700

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 11 月 3 日，漂针浆中纸指数 165.02 点，环比上周微幅上扬 1.44%；漂阔浆中纸指数 133.49 点，环比上周微涨 0.49%。

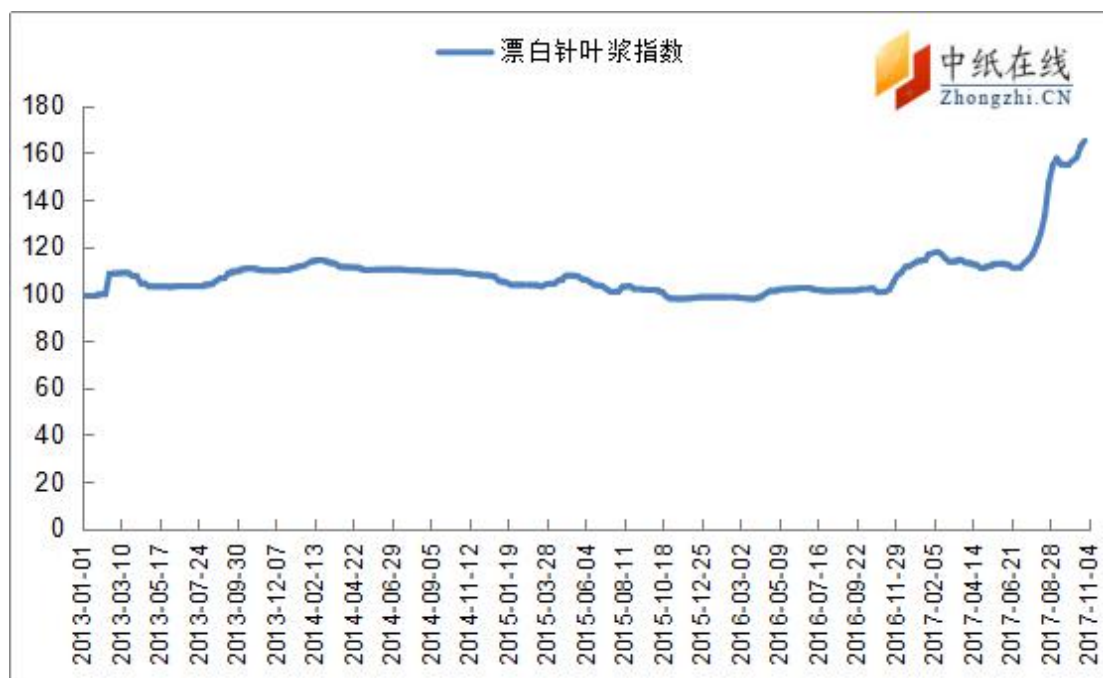


图 1：进口漂针浆价格指数走势图

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

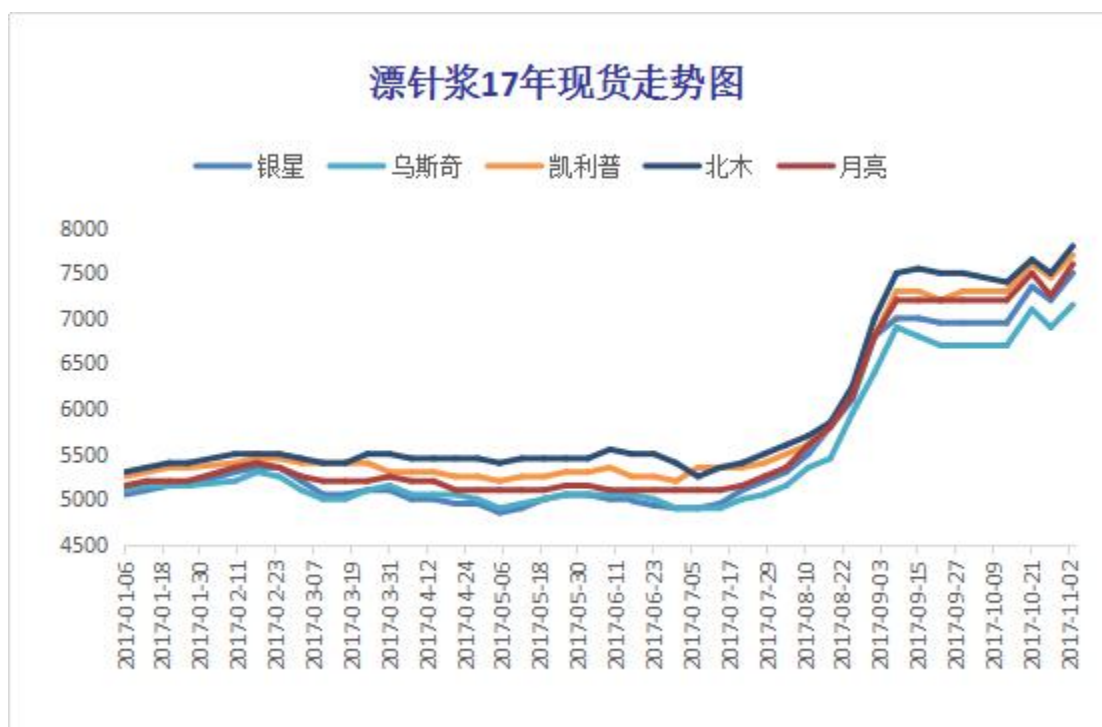


图 3：进口漂针浆现货价格走势

数据来源：中纸在线信息部

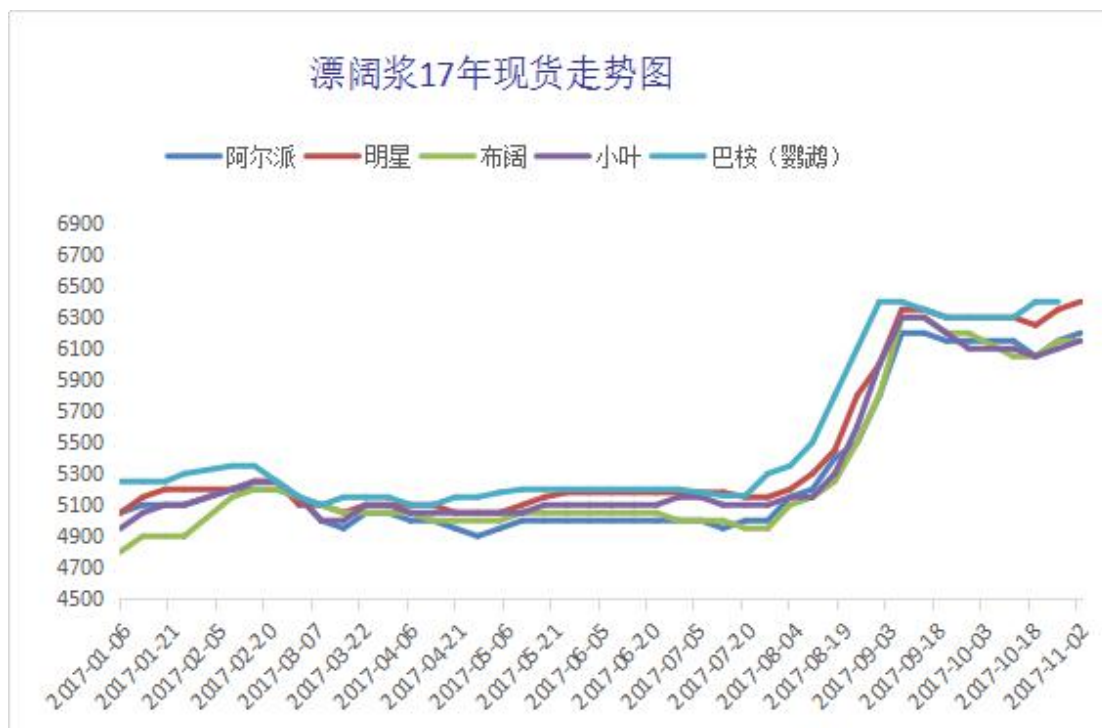


图 4：进口漂阔浆现货价格走势

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	7400	7600	150	
	乌针	7100	7300	200	
	凯利浦	7600	7700	100	
	北木	7700	7800	100	
阔叶浆	小叶	6100	6200	100	
	鹦鹉	6400	6500	100	
本色浆	金星	7400-7500	7500		

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区针叶浆行情走稳，市场报价坚挺，银星报价 7600 元/吨，加针 7700-7800 元/吨，凯利浦 7700 元/吨，北木 7800 元/吨，南方松阿拉巴马、万宝路 7300 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆行情维稳，报价基本持平，鹦鹉报价 6450 元/吨，金鱼 6400 元/吨，卡拉宾阔叶 6350 元/吨。

江浙沪地区本色浆行情起伏不大，市场报价平稳，金星报价 7500 元/吨，兵库 7000 元/吨，乌本块 5050 元/吨。

江浙沪地区化机浆货少价稳，市场报盘仍然有限，参考报价佳维 5700 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	7400	7600	150	
	北木	7650	7700	50	

	月亮	7500	7600	100	
阔叶浆	新明星	6300	6350	50	
	鹦鹉	6450	6500	50	
本色浆	辛普森				无货听闻
	金星	7500	7500		

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆货少价扬，市场报盘仍显谨慎，银星报价 7600 元/吨，凯利浦 7750 元/吨，月亮 7600 元/吨，北木 7850 元/吨，南方松阿拉巴马 7500 元/吨。

山东地区阔叶浆货源不多，巴桉供应尤为紧张，市场报价坚挺，鹦鹉参加报价 6500 元/吨，卡拉宾阔叶 6350 元/吨，象牌 6200 元/吨，小叶相思 6200 元/吨。

山东地区本色浆供应有限，市场报价高位，金星报价 7500 元/吨，乌本块 5050 元/吨。

山东地区化机浆行情稳定，市场报盘基本持平，昆河报价 5700 元/吨，福乐 5500 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	7350	7550	200	
	凯利浦	7600	7700	100	
阔叶浆	金鱼	6400	6450	50	
本色浆	金星	7500	7500		
	科本	4950	5000	50	

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆流通现货紧张，市场报价上涨，参考报价：银星 7550 元/吨，加针虹鱼 7750 元/吨，南方松万宝路 7450 元/吨。

华南地区阔叶浆货源不多，市场报价波动不大，参考报价巴桉 6450 元/吨，明星

6400 元/吨。

华南地区本色浆行情稳定，现货紧俏，金星报价 7500 元/吨。

华南地区化机浆报盘寥寥，市场行情坚挺，佳维参考报价 5800 元/吨，骑士报盘 5800 元/吨。

1.3.4 华北地区进口纸浆表现

天津地区针叶浆流通货源紧张，市场报盘上行，布针报价 7200 元/吨。

天津地区阔叶浆行情小幅升温，市场参考报价鹦鹉 6450 元/吨，明星 6400 元/吨，卡拉宾 6350 元/吨，阿尔派、和平河 6200 元/吨。

河北地区俄浆行情跟涨，下游纸厂开工率平平，参考报价布针 7150-7200，布阔 6200 元/吨，近期俄针陆续到港，然提货速度较快。

1.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北地区俄浆行情上扬，市场流通现货偏紧，下游按需采购为主，下游部分纸厂由于成本压力较大处于停机状态，俄针报价 7200 元/吨，布阔 6200-6300 元/吨。

1.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区俄浆供应紧张，报价，乌针参考报价 7250-7300 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	6500	—	阔叶，针叶 7400
	山东潍坊恒联	5500		杨木阔叶浆
	广东鼎丰	5800	-	竹木混浆，月产能 1 万吨
	柳州两面针	6500		湿浆

	金海浆纸		-	龙牌，自用
	亚太森博	-	200	11 月提涨
	南通王子		-	一单一谈，月产 4 万吨
化机浆	龙丰纸业	4800	-	化机湿浆
	湖北乐水林纸	4050	-	湿浆，计划 10 月涨 150
	江苏金利达	4600		10 月 20 日起涨 300
	广西金桂	-	-	生产稳定，自用
	沅江纸业	4600		湿浆
	焦作瑞丰	4600	-	湿浆，浆板 5200-
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	6500	-	漂白竹浆
马山华宇	6100		本色竹浆板
贵州赤天化	6600	-	漂白及本色竹浆
四川凤生纸业	6600	-	目前产漂白竹浆
四川福华	6500		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	5350		日产 150 漂白湿浆
广西东糖	5300		日产 350 吨，漂白甘蔗湿浆
广西博冠	5450		湿浆，浆板 6050
广西永鑫	5400		漂白甘蔗湿浆
广西贵糖	5100		蔗桉混浆
广西永凯	5250		排产桉木湿浆
广西农垦天成			无原料生产
广西南华	5350		
云南临沧南华	5400		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	5600		苇浆浆板；湿浆 5200
	国力源苇浆	4100		本色芦苇浆
	岳阳恒联丰利纸业	5800		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、南美桉木浆第四季安排检修计划；
- 2、银星检修；
- 3、新一轮期货报价继续大幅上行；

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、环保已成常态，尤其第四季度雾霾天气，纸厂节能减排、停机检修或将成为环保新要求；
- 3、第四季鹦鹉产能将入市，小鸟检修即将结束；
- 4、成品纸库存压力较大，终端需求较低迷，价格下滑；

期货市场：11 月外盘：加拿大针叶浆凯利浦 880 美元/吨，本轮交投已完毕，北木面价 900 元/吨，较上轮提涨 80 美元/吨，本色浆乔治王子电子级 870 美元/吨，化机浆佳维 680 美元/吨。

现货市场：针叶浆，本周初针叶浆继续小幅上行，纸厂观望情绪开始加重，高价位浆成交受阻，市场流通现货仍然偏紧，下周贸易商及下游恐进入博弈状态，针叶浆再涨困难，下游高价不接；阔叶浆，本周阔叶浆滞涨回稳，市场询单气氛冷清，实际交投一般，第四季度鹦鹉新产能入市，小鸟检修或将完成，阔叶浆后期走势平稳为主；本色浆，量少价挺，出货平稳；化机浆，行情暂稳，市场供需两淡。

四、要闻回顾

4.1 巴西 Suzano 第三季度财务简报

据巴西 Suzano（金鱼）浆纸公司发布的季度报告显示，2017 年第三季度 Suzano

(金鱼)公司纸浆销量增长,浆价上涨,销售收入增长。就 1-9 月而言,其浆纸销量增长,浆价增长,但销售收入略有下滑。

以下为部分数据汇总:

一、财务数据:

三季度巴西 **Suzano** 浆纸公司实现净收入 25.95 亿雷亚尔,环比增长 2.6%,同比增长 19.4%。其中,出口收入 17.71 亿雷亚尔,环比下滑 2.7%,同比增长 37.3%;巴西国内收入额 8.23 亿雷亚尔,环比增长 16.2%,同比下滑 6.7%。与二季度相比,三季度出口收入下滑,其国内市场收入同比下滑,环比增长。

另外,三季度 **Suzano** 实现息税折旧摊销前利润(调整后) 11.86 亿雷亚尔,同比大增 54.5%,环比增长 2.5%。

1-9 月累计: **Suzano** 公司累计实现净销售收入 73.78 亿雷亚尔,同比微降 0.1%;累计实现息税折旧摊销前利润(调整后) 31.90 亿雷亚尔,同比增长 6.2%。

二、产销数据:

(1) 纸浆销量同比增长,环比下滑

Suzano 公司三季度商品浆销售量与出口量均环比下滑,同比增长,1-9 月累计销量同比增长。据统计,三季度其浆纸总销量为 113.9 万吨,同比增长 6.9%,环比下滑 4.1%;1-9 月浆纸累计销量 350.8 万吨,同比增长 1.6%。

其中商品浆三季度销售 83.0 万吨,同比增长 9.7%,环比下滑 9.4%。三季度出售商品浆中,国外出口量为 74.3 万吨,同比增长 13.8%,环比下滑 10.1%。1-9 月商品浆累计销售 266.2 万吨,同比增长 3.5%。其中,国外出口量累计为 237.8 万吨,同比增长 5.3%。

(2) 因价格上涨,商品浆销售收入增加

三季度 **Suzano** 商品浆销售收入为 16.4 亿雷亚尔,同比增长 35.4%,环比下滑 3.4%。三季度其商品浆销售平均净价为 625 美元/吨,较二季度增长 48 美元/吨(+8.3%),较去年同期增长 132 美元/吨(+26.7%)。

另外,1-9 月 **Suzano** 商品浆累计销售收入为 47.92 亿雷亚尔,同比增长 3.7%;纸浆平均销售净价为 568 美元/吨,较去年同期增长 62 美元/吨(+12.3%)。

纸张方面, **Suzano** 公司三季度共销售纸张 31.0 万吨,同比基本持平,环比增长 13.8%;1-9 月累计销售纸张 84.6 万吨,同比下滑 3.7%。

(3) 生产

三季度 Suzano 公司共生产浆纸 115.2 万吨，同比增长 4.7%，环比下滑 5.2%。
1-9 月累计产量 351.5 万吨，同比增长 2.6%。

其中，三季度商品浆生产 85.1 万吨，同比增长 5.3%，环比下滑 8.6%。1-9 月 Suzano 公司累计纸浆产量为 265.7 万吨，同比增长 4.7%。

另外，三季度 Suzano 公司商品浆生产现金成本为 631 雷亚尔/吨（排除停机检修因素），较去年同期下滑 6 雷亚尔/吨（-0.9%）。而 1-9 月 Suzano 公司商品浆生产现金成本为 594 雷亚尔/吨（排除停机检修因素），包含停机检修因素则成本为 619 雷亚尔/吨。

4.2 巴西 Fibria 纸业第三财季净利大增 2492.09%

10 月 24 日，全球最大的纸浆厂之一——巴西 FibriaCelulose 纸业公布财报，公告显示公司 2017 财年第三财季净利润为 7.42 亿巴西雷亚尔，同比增长 2492.09%；营业收入为 28.44 亿巴西雷亚尔，同比上涨 23.64%。

FibriaCeluloseS.A.按照巴西联邦共和国的法律，它及其子公司是一家有限责任公司是，总部设在保罗。公司不再从事纸业生产后，专注一块业务：生产、销售短纤维纸浆。

公司的业务受到全球纸浆价格的影响，历来都有周期性，在短时间内有明显的波动。此外还有一些其他因素：（a）全球纸浆产品的需求；（b）全球生产能力和主要生产商的所采用的策略；（c）这些产品替代品的可用性；（d）汇率。所有这些因素都不能由公司所控制。

Fibria 是生产桉树纸浆的世界领导者，年生产能力 525 万吨。工厂位于 TrêsLagoas（南马托格罗索州），Aracruz（圣埃斯皮里图），Jacare（保罗）和 Eunapolis（巴）。Eunapolis 是 Veracel,与 StoraEnso 合资。公司与 Cenibra 一起运营在 Aracruz（圣埃斯皮里图）的 Portocel。Aracruz 是巴西唯一专注纸浆出口的港口。