

2017 年 11 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 期货 12 月报盘调涨 10-50
- ◆ 现货阔叶浆持续下滑，针叶阴跌下行
- ◆ 国产非木浆行情疲软，出货不佳
- ◆ 国产化机浆供应紧张，价格坚挺



版权声明：本报包含所有文字、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	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	17 年 12 月
银星	610	640	660	645	645	625	640	670	750	810	860
俄针	650/6 10	660/6 20	670/6 30	670/6 30	670/6 30	640/6 00	650/6 10	690/6 50	790/7 50	850/8 10	900/8 60
马牌								净价 720	净价 800	净价 880	
雄狮	净价 650	净价 670	670	670	净价 640	净价 630	净价 640	净价 700	净价 800	净价 880	净价 900
金狮	净价 660	净价 680	680	680	净价 645	净价 640	净价 650	净价 710	净价 810	净价 890	净价 910
北木	650	670	690	690	660	650	665	715	820	900	910
凯利浦	净价 650	净价 670	670	670	670	净价 640		净价 710	净价 810	净价 880	
月亮	610	面价 650	670	面价 690	净价 630	净价 630	净价 640	净价 700	净价 800	净价 880	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，针叶浆方面，12 月外盘报价提涨 10-50，银星新一轮合同价 860，依利姆俄针海运价格 860，较 11 月报价均提涨 50，加针方面，加拿大针叶浆 CKFI 雄狮 12 月面价 918，净价 900，CKBC 金狮面价 928，净价 910，较上轮提涨 20，供应数量减半；Canfor 北木 12 月净价 910，长协客户出货，加针近几轮供应量偏紧（单位：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	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	17 年 12 月
布阔	600/5 70	620/5 90	640 /610	650 /620	660 /630	660 /630	660 /630	690 /660	750/7 20	780/7 50	810/7 80
金鱼	面价 600	面价 630	面价 660	面价 680	净价 640	净价 640	净价 660	面价 730	面价 760	面价 790	面价 820
智利 明星	570	600	620	640	640	640	640	670	730	760	790
新明星	面价 600	面价 600	面价 620	面价 640	面价 640	640	640	670	730	760	790
鹦鹉	面价 600	面价 630	面价 650	面价 670	净价 650	净价 650	净价 665	面价 720	面价 750	面价 780	面价 810
小叶 相思	580	600	630	650	640	640		净价 680	涨 50	涨 30	涨 30
小鸟	面价 610			净价 630	净价 630	净价 640					

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，12 月提涨 30，巴桉鹦鹉，公牛、金鱼调涨 30 至分别至 810,820, 820 美元/吨，智利明星合同价 790，亦提涨 30，依利姆俄阔海运价格 810，陆运价格 780，较 11 月提涨 30。（单位：美元/吨）。

本色浆方面：

表 8：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 11 月	17 年 12 月
金星	570	590	620	640	650	650	640	640	670	750	810	840
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	海运 630

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，乌本块 12 月提涨 30 海运价 630，陆运价 600，Canfor 本色浆乔治王子电子级净价为 910，长协客户出货，金星合同面价 840，较上轮提涨 30。

化机浆方面：

表 9：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	17 年 11 月
佳维 (75)	520	540	580	580	580	580	590	610	650	680	690
昆河 (75)	520	540	580	580	580	580	590	600	650		700

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面，加拿大针叶化机浆佳维面价 690 美元/吨，较前轮提涨 10，新西兰化机浆雪山 12 月净价提涨 20 纸 710。

1.1.2 期货报盘走势图

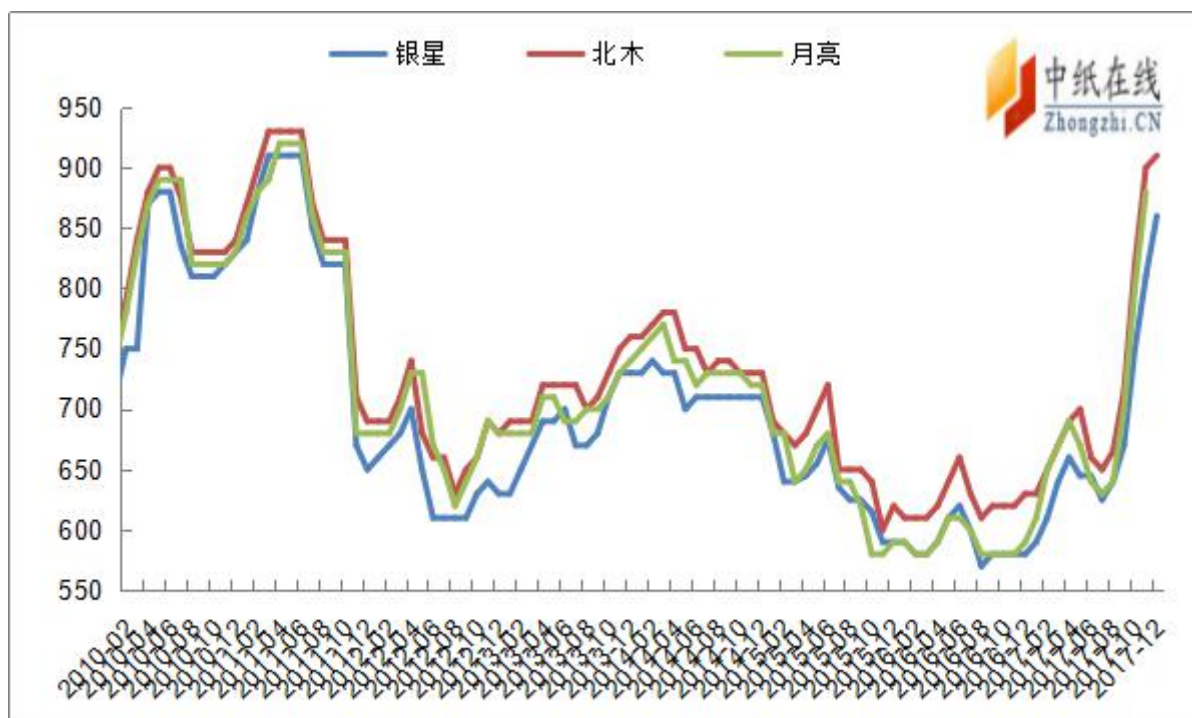


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

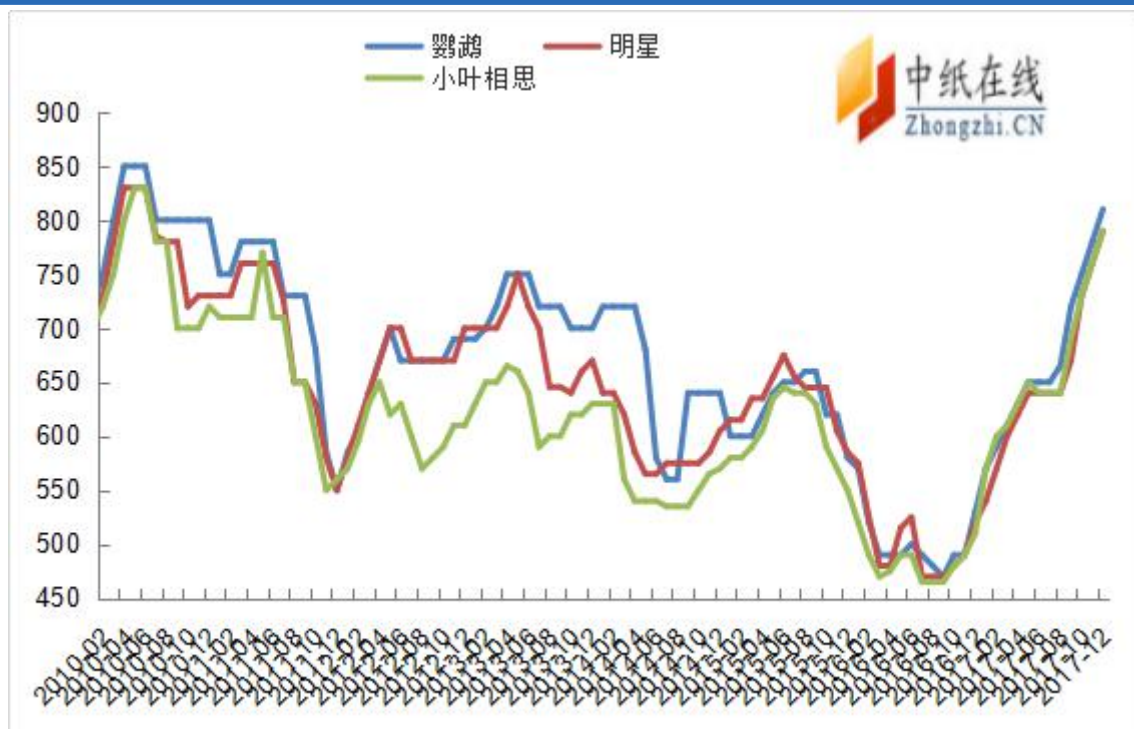


图 6：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

1.2 现货市场

针叶浆：针叶浆，月初走势平稳，11 月市场现货整体量不多，尤其加针较为紧缺，南方松则陆续到港，各地区库存均较为充裕，福州会议过后，价格开始陆续松动，加上临近年底，贸易商心态不稳，为回笼资金，出货意愿增加，加速了价格下滑态势，下游则以观望为主，接货谨慎，且压价力度加大，价格多变之局，便不多备货，刚需随行就市采买为主。

阔叶浆：整月颓势不改，价格一路下行，自象牌投入后，对市场冲击不小，月末山东地区巴桉鹦鹉报价 6100 元/吨，且实单可再谈，阔叶浆存量不少，下游需求也一般，行情始终低迷不堪，虽期货报盘上行 30 美元吨，然对现货并未起到支撑作用，从目前来看，阔叶浆回落并未出现筑底现象，恐下月仍有下跌空间。

本色浆：需求较弱，除了金星和乌本块，其余品种数量不多，且价格有回调，交投情况偏弱。

化机浆：供需两淡，价格下滑，月末，佳维、昆河报价 5500-5600 元/吨。

1.3 国内各市场进口纸浆具体行情

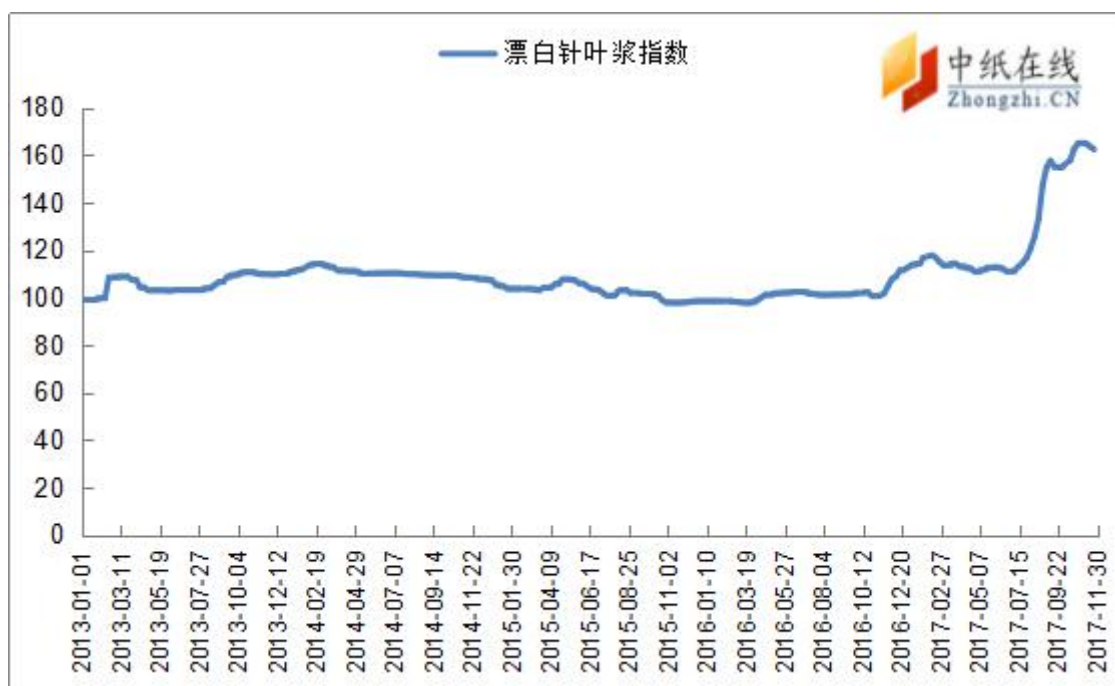


图 7：漂针浆中纸指数走势图

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 11 月 30 日，漂白针叶浆中纸指数为 162.37 点，环比上月末微跌；漂白阔叶浆中纸指数为 131.14 点，与上个月末下滑 1.76%。

1.3.1 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆上旬平稳，会议过后松动下滑，加针供应紧张，市场出货情况一般，月末银星 7350 元/吨，月亮 7500 元/吨，南方松石头，阿拉巴马 7100 元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆行情低迷，市场库存较多，价格持续下跌，经销商出货困难，月末鹦鹉报价 6150 元/吨，明星，卡拉宾 6100 元/吨，小鸟 6100 元/吨。

本色浆：江浙沪地区本色价格震荡盘整，月末价格下滑，银星报价 7300 元/吨，兵库 6850 元/吨，乌本块 5000 元/吨。

化机浆：江浙沪地区化机浆货行情淡稳，报价小幅回落，实单商谈为主，月末佳维、昆河报价 5600 元/吨。

1.3.2 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆行情一般，继福州会议后下调速度交快，下游接货并不积极，月末银星报价 7300 元/吨，狮牌 7500 元/吨，月亮 7500 元/吨，北木 7700 元/吨，阿拉巴马，IP7100 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆缺乏利好因素支撑，且下游需求不佳，价格下滑，月末鹦鹉报价 6100 元/吨，明星 6050 元/吨，卡拉宾 6050 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆流通货源仍然较少，市场报价松动下滑，金星报价 7300 元/吨，乌本块 5000 元/吨。

化机浆：山东地区化机浆行情偏淡，市场价格盘整，佳维、昆河报价 5500 元/吨，西班牙化机 5400 元/吨。

1.3.3 华北地区

保定地区：保定地区俄针上半月货源不多，价格坚挺，下月跟随市场价格下滑，工厂方面雾霾季节，限停限产，且天然气成本飞涨，工厂生产压力较大，整体开工率偏低，对浆刚需交易。

天津地区：天津地区针叶浆当地库存偏少，报价少有听闻，月末乌针报价 7000 元/吨，南方松 7100-7150 元/吨。

天津地区：天津地区阔叶浆跟随主流地区下滑，鹦鹉报价 6150 元/吨，卡拉宾，明星 6100 元/吨，阿尔派、和平河 6000 元/吨。

1.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆整体交投情况不佳，市场库存有限，月末银星报价 7350 元/吨，月亮 7500 元/吨，虹鱼 7600 元/吨，万宝路 7200 元/吨，阿拉巴马 7100 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆需求疲软，贸易商出货不畅，月末鹦鹉，金鱼报价 6200 元/吨，明星 6200 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆行情高下滑，整体需求一般，金星报价 7100 元/吨，兵库 7000 元/吨，乌本块 5000 元/吨。

化机浆：华南地区化机浆行情回落，供需两淡，冰河、骑士报价 5400 元/吨。

1.3.5 华中地区

月末：河南地区俄浆库存偏紧，价格先扬后抑，月末乌针报价 7050-7100 元/吨。

1.3.6 东北地区

月末：东北地区俄浆行情起伏不大，纸厂多按需采买，月末乌针报价 7100 元/吨，布阔报价 6100 元/吨。

二、国产浆市场情况

2.1 市场总体概述

国产浆市场：国产木浆方面，森博、王子、云景等浆厂 11 月开工稳定，受进口浆下行压力影响，市场出货情况一般，多以实单商谈为主，森博于 12 月 1 起安排为期 12 天的年度检修计划，影响产能 6.5 万吨，维持长协客户；国产化机浆方面，供应持续偏紧，据工厂负责人表示，浆板无现货库存，多接单排产，报价本月暂无调整，然不乏后期有上调可能，依据生产成本及市场实际需求情况来定；国产竹浆方面，川内竹浆厂排产稳定，报价多未调整，下游生活用纸库存压力凸显，出货困难，竹浆出货情况一般化，广西地区本色浆基本维持产销平稳，本色浆板含税报价 6000-6100 元/吨；国产甘蔗浆方面，本月行情弱稳，永鑫月底复机生产，甘蔗浆原料供应尚可，生活纸工厂虽维持正常开工率，但成品纸走货吃力，价格下调，甘蔗浆刚需交易，本月报价不变，实单可谈；国产草浆/苇浆方面，下游文化纸行情坚挺上扬，草浆苇浆出货正常，行情盘面起伏不大。

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	6500	-	漂桉木，针叶 7400
	湛江晨鸣		-	自用
	广东鼎丰	5800	-	竹木混浆，月产 1 万吨
	柳州两面针	5400	-	已开机，混合阔叶湿浆
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	-	-	10 月有涨价意向
	南通王子		-	月产 4 万吨，外售一半，实单实谈
化机浆	濮阳龙丰纸业	4800	-	出厂含税
	湖北乐水林纸	4400	-	合同价
	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	4600	-	接单排产
	山东潍坊恒联	5800	-	杨木阔叶湿浆（白度 78）
	焦作瑞丰		-	暂无新报价
本色浆	青山纸业		-	本色浆，部分自用，少量外售
	宝庆恒达	-	-	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	5350	-	湿浆
广西东糖	5300	-	
广西博冠	5450	-	湿浆，甘蔗浆板 6050
广西天成		-	无浆渣，有转产计划

永鑫华糖	5400	-	漂白湿浆
广西贵糖	5200	-	蔗桉混浆
广西南华	5250	-	湿浆
广西永凯	5350	-	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	6500	-	漂白，本色 6600
马山和发强	6100	-	本色浆板出厂含税
贵州赤天化	6600	-	漂白、本色
犍为凤生	6500	-	漂白及本色
四川福华纸业	6300	-	本色竹浆
韶能集团珠玑纸业	6100		本色竹浆板
广西华宇	6100		本色竹浆板

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	3200	-	
	沁阳昊林纸业	3000	-	草浆
	辽宁国力源纸业	4100	-	本色苇浆板
	湖南恒联丰利	5800	-	漂白苇浆板出厂含税
	辽宁振兴生态	5600	-	浆板；湿浆 5200
	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，10 月全球纸浆发运量 401.5 万吨，环比减少 7.1%，同比增加 0.5%。发运/产量比率下滑至 86%。其中，漂针浆发运量为 201.5 万吨，环比减少 2.23%，漂阔浆发运量 185.8 万吨，环比减少 12.48%。10 月全球生产者库存天数为 36 天，较 9 月持平，较去年同期减少 1 天，其中漂针浆 29 天，漂阔浆 43 天。

（千吨）	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	17 年 7 月	17 年 8 月	17 年 9 月	17 年 10 月
发运量统计	4267	4520	3974	4055	4535	3822	3810	4466	3986	4310	4322	4015
库存天数	39	35	36	35	33	33	33	34	36	36	36	36

四、后市展望

利好因素：

- 1、12 月期货仍调涨 10-50 美元/吨；
- 2、智利罢工事件影响浆厂木片运输，智利纸浆生产商 Arauco 在 11 月 24 日关停智利 Constitución 以及 Licancel 的浆线。
- 3、双胶纸，生活纸继续提价；

利空因素：

- 4、下游需求低迷；
- 5、富阳地区淘汰白板纸产能；

期货市场：新一轮期货报盘继续上行 10-50 美元/吨，鹦鹉新产能投放，小鸟浆线本月复机，OKI 满

负荷生产，阔叶产能释放，不利于提振现货市场，加针供应持续偏紧，目前期货报盘已达 20 年历史新高，后期现货成本压力巨大，新一轮接货情况有待更新。

现货市场：针叶浆方面，本月针叶浆从平稳到松动，到开始阴跌下滑，尤其南方松，小贸易有波恐慌性抛盘，银星及加针其实市场货源并不多，但价格也回调 200-300 元/吨，越是盘整期间，下游越是观望为主，刚需采买，不敢多备库存，且交投压价力度增大，针叶浆期货仍在上行，但对现货并未起支撑作用，预计下月针叶仍有一波下调可能。**阔叶浆方面**，本月阔叶浆行情持续低迷，市场价格开启下行通道，经销商走货不易，多随行就市销售，各地港口库存尚可充裕，阔叶浆后期无利好因素支撑，价格仍会回落寻底；**本色浆方面**，本色浆流通现货不多，然下游需求也一般化，本月价格高位报整，实单商谈空间较大；**化机浆方面**，本月化机浆供应平稳，需求平稳，价格小幅下调，短期内震荡整理为主。

五、要闻回顾

5.1 APP OKI 浆厂短暂停机

APP 年产 280 万的浆线因回收炉绿液泄漏停机六天。

APP 相关人士表示：设备内的绿液温度超过 1,000° C，但随即降至 500° C。出于安全考虑，我们关停了回收炉。

通常更换故障的熔融物溜槽只需要两天时间。但为了防止出现和泄漏相关的故障，我们将其关闭六天，工作人员会对回收炉进行全面的检查。检查已完成，熔融物溜槽已替换完毕。工厂在此之后恢复正常生产。

APP 相关人士表示，此次停机预计减少 40,000 吨产量，加上当地大雨，造成产品运输至客户的时间推迟 2-3 天。

5.2 依利姆集团签订 5 亿美元银团贷款

2017 年 11 月 27 号，圣彼得堡 -- 依利姆集团，俄罗斯领先的纸浆和造纸公司，全球最大的纸浆和造纸公司之一及主要出口商，宣布签订 5 亿美元的 4 年期无担保银团贷款协定。该协定是在整个东欧、俄罗斯以及独联体地区造纸行业中的最大的公司债交易，Dealogic 的数据显示。

这笔贷款由奥地利奥合国际银行和意大利联合圣保罗银行牵头，银团的欧洲部分还有法国农业信贷银行参与。银团的亚洲部分，由中国四家最大的银行--中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行，以及韩国产业银行组成。欧洲和亚洲银行在银团中的出资比例大约各占 50%。

依利姆将把这些资金应用到欧洲和亚洲市场的战略发展上，这两个地区都是依利姆公司的重点市场。

依利姆集团首席执行官 Ksenia Sosnina 说：“我们在本行业中有能力筹集到如此大量的资金，证明了投资者以及欧洲和亚洲的金融团体对我们的信心。2017 是依利姆公司的 25 周年，我们有对运营和财务业绩有很强的展望。我们在庆祝依利姆的 25 周岁之际，也同时庆祝与国际纸业公司合作 10 周年。事实上，一个俄罗斯和美国的合资企业能够取得成功，并获得欧洲和亚洲金融机构的信任，这让我意识到这是企业坚持商业外交，贯彻实施长期战略，并在逆境中寻求到机会的一个明显案例。”

这笔交易得到了亚洲和欧洲成员国的银行的欢迎。最终募集到的资金大大高于目标金额，这显示出依利姆集团在这些市场的信用度。在交易条款下，依利姆集团可将信贷额度提升至 7.5 亿美元。

自从 2007 年依利姆和国际纸业的合资公司建立以来，合资公司总共投入了 32 亿美元用于实施其投资的项目。项目包括位于西伯利亚的世界上最大的漂白软木纸浆生产线，以及在俄罗斯的欧洲部分投产的生产高质量白纸的现代生产设备。合资公司在其 10 年的历程中增长显著，2008 年的息税折摊前利润（EBITDA）从 2008 年的 3.08 亿美元上涨了 140% 到 2016 年的 7.42 亿美元，产量自 2008 年上涨 30%。

关于依利姆集团

依利姆集团是一家全球领先的纸浆和造纸公司，集团总部设在圣彼得堡，在阿尔夏格尔斯克（Archangelsk）、伊尔库茨克（Irkutsk）、列宁格勒和莫斯科地区都设有生产流水线。

在 2016 年，依利姆集团生产了 320 万吨以上的纸浆和纸制品，包括 200 万吨纸浆，70 万吨纸板和 50 万吨的纸张。依利姆公司的产品销往 70 多个国家。亚洲是依利姆的战略市场，有 40% 以上的产品都出口到中国。2016 年针对中国的总发货量为 140 万吨，预计至 2020 年，此数据将增长到 190 万吨。依利姆集团将安全作业和员工发展放置首位，并且关注减轻其对环境的影响，坚持可持续森林管理，不断改进效率和客户服务，实现财务业绩，以及贯彻实施战略项目。