

中纸在线：2017 年 12 月 1 周纸浆周报

(2017.12.04-2017.12.08)

木浆研究组 0512-87662029

客服电话 0512-87662029

本周回顾

● 期货市场：

- 1、CMPC 小鸟浆 12 月投放市场，净价 770。
- 2、Arauco 浆厂 CELCO 已停机 10 天，目前罢工还在继续，本色浆供应情况严峻。
- 3、天柏阔叶化机浆 12 月外盘提涨 30，杨木 80 白度化机浆报盘 710，枫木 80 白度化机浆报盘 730。（单位：美元/吨）
- 4、印尼罢工事件升级发酵，APP 宣布 OKI 浆线进行 30 天停机检修，预计影响 10 万吨阔叶浆产能。

● **现货市场：针叶浆**，本周针叶浆行情低气压徘徊，市场报价混乱，且继续松动下行，个别为回笼资金，竞争让价出货，针叶浆报价与实单成交相差较大，下游仍呈观望态势，多压价刚需小单补仓，目前市场并无明显利好因素支撑，短期内看跌情绪犹存。

阔叶浆，本周阔叶浆继续下滑，山东、华北、华南等地巴桉木浆已突破 6000 元/吨线下，距离后期期货成本线愈加接近，然，下游纸厂库存高企，阔叶浆需仍显一般，据闻 OKI 阔叶浆线停机检修 30 天，阔叶浆市场有望止跌企稳。**本色浆**，本周本色浆行情不佳，市场报价阴跌，成交惨淡。**化机浆**，山东，常熟各港口库存尚可，然下游需求有限，报价向下调整，多以实单商谈为主。

● **国产浆市场**：国产木浆方面，森博浆线目前处于检修阶段，据闻为了后期转产溶解浆做准备，具体情况有待落实，云南云景纸业阔叶浆报价略有回调，国产阔叶浆交投缓慢；国产化机浆方面，供应偏紧，工厂表示当前维持正常出货，报价稳定。**国产竹浆方**

面，竹浆行情窄幅盘整，川内地区供应量平稳，四川犍为凤生纸业本月竹浆生产线满线开工，漂白及本色竹浆报价 6300 元/吨，广西地区本色桉竹混浆交投尚可，行情波动较小。**国产甘蔗浆方面**，广西地区甘蔗浆大轴纸库存高位，出货不畅，工厂对甘蔗浆需求平平，个别工厂漂白甘蔗浆板报价稍有回整，湿浆报价不变，永鑫已恢复生产，甘蔗浆渣原料榨季已临，后期供应量降松缓许多。**草浆与苇浆方面**，延续平稳局面，报价多持稳为主。

● **全球纸浆发运量统计**：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。

目 录

一、其它市场概述.....	1
1.1 废纸方面.....	1
1.2 国内成品纸市场.....	1
二、进口纸浆国内市场表现.....	3
2.1 期货市场报价及分析.....	3
2.1.1 针叶浆方面.....	3
2.1.2 阔叶浆方面.....	4
2.1.3 本色浆方面.....	4
2.1.4 化机浆方面.....	5
2.2 现货市场表现.....	5
2.3 进口纸浆分地区表现.....	8
2.3.1 江浙沪地区进口纸浆表现.....	8
2.3.2 山东地区进口纸浆表现.....	9
2.3.3 华南地区进口纸浆表现.....	9
2.3.4 华北地区进口纸浆表现.....	10
2.3.5 东北地区进口纸浆表现.....	10
2.3.6 华中地区进口纸浆表现.....	10
三、国产浆市场情况.....	11
3.1 国产木浆表现.....	11
3.2 国产竹浆表现.....	12
3.3 国产甘蔗浆表现.....	12
3.4 国产草/苇浆表现.....	13
四、全球库存及出货.....	13
4.1 全球纸浆库存.....	13
4.2 欧洲纸浆消费量统计.....	13
五、后市预测.....	14
六、相关因素简介.....	15
6.1 波罗的海干散货指数.....	15
七、要闻回顾.....	15
7.1 纸浆期货合约及相关业务规则已基本完成.....	15
7.2 Canfor 浆纸公司宣布 Northwood 浆厂临时停产.....	19
八、附图（外币兑人民币走势图）.....	20
8.1 加元兑人民币走势.....	20
8.2 美元兑人民币走势图.....	21
8.3 欧元兑人民币走势图.....	21

一、其它市场概述

1.1 废纸方面

外废: 美废外商报盘基本走稳, 下游询价不多, 市场交投一般, 目前主港参考价格: 3# 报 155-160 美元/吨, 8# 报 200 美元/吨, 11# 报 260 美元/吨。日废近期需求清淡, 贸易商报价略下滑。目前主港参考价格: 3# 报 175-185 美元/吨, 8# 报 275-285 美元/吨, 11# 报 220-225 美元/吨。欧废外盘市场报价持稳, 市场交投一般, 主港参考价格: A2 报 150 美元/吨, A5 (9010) 210-220 美元/吨, UKOCC 报 220 美元/吨。

国废: 本周国废市场采购价格止跌强势反弹, 部分地区因到厂货量减少累计上涨 300 元/吨左右; 市场无利好因素支撑, 受废纸价格上涨影响成品纸价格止跌回涨, 出货量受原料市场拉动好转, 然, 一方面, 前期塑料包装替代了一部分高价纸箱, 市场出货量受到一定影响略有下降, 另外一方面, 前期国废价格大跳水, 上游包厂库存基本清零, 加上废纸价格跌至低谷, 上游回收积极性降低, 大多业内同行不大看好后期市场, 眼前废纸原料价格攀升恐难持续长久。

中纸在线友情提示: 在成品纸供需不慎明朗情况下, 国废不宜做长期库存, 市场多变建议做好应变打算。预计后期市场在成品纸带动下, 废纸或许继续跟涨。

国废旧书报纸市场变动不大, 市场供需基本平稳。

1.2 国内成品纸市场

本周甘蔗浆及甘木混浆大轴纸市场分析

纯木浆大轴纸市场: 本周, 生活用纸整体市场出货缓慢, 纸价稳定。河北地区大轴纸受燃料成本上升影响, 出货价格试探性上行。然, 下游需求清淡, 下游客户多观望为主, 出货迟缓, 加上前期库存高企, 后期价格落实困难, 实单或将下行。山东地区大轴纸市场价位基本维持上周运行, 纸厂接单排产, 库存低位。河南地区本周大轴纸市场行情一般, 多家纸厂仍维持原价出货, 开封柄旭纸业上调 150 元/吨, 目前河南地区纯木浆大轴纸报价在 7800-8650 元/吨。受河北地区涨价潮影响, 山东、河南地区大轴纸涨价意向较浓, 然下游需求不旺, 均暂未做实质调价。

中纸在线预测：下周末浆大轴纸市场或将下行！

甘蔗浆及甘木混浆大轴纸市场：本周，国产甘蔗浆方面，工厂对甘蔗浆需求平平，个别工厂漂白甘蔗浆板报价稍有回整，湿浆报价不变，永鑫已恢复生产，甘蔗浆渣原料榨季已临，后期供应量降松缓许多。广西地区甘蔗浆大轴纸本周出货不畅，纸厂库存高位，各大纸厂多维持上周报价出货为主，个别纸厂按自家库存调价出货，神龙纸业库存高位，本周下调 100 元/吨，桂中纸业接单排产，本周上调 100 元/吨。

中纸在线预测：下周甘蔗浆原纸市场或将下行。

本周文化纸市场分析

双胶纸市场：本周，双胶纸市场走势整体稳定，受原材料及国家环保政策的影响，部分地区停机限产。12月初仍有多家纸厂发布涨价函，但经销商涨价落实难度较大，出货价格多实单实谈，下游按需进货。

铜版纸市场：本周铜版纸市场涨价落实一般，经销商多按前期价格出货，实际成交价格略有下滑，下游贸易商多以观望为主。

无碳纸市场：本周无碳纸市场交投一般，市场价格持稳，市场需求清淡，成交有限。

轻型纸、书写纸市场：本周轻型纸、书写纸厂家订单量有所减少，报价与上周持平，交投稳定。

新闻纸市场：本周新闻纸随着通讯媒体普及，新闻纸需求逐渐减少，相对市场产能也逐渐缩减，目前仍旧处于供需平稳状态，市场价格无甚波动。

根据中国报协预测数据，2018年国产新闻纸总的供应量约为 170 万吨，全国报业总需求量约为 173.4 万吨，如果加上进口新闻纸的数量，2018 年新闻纸市场依旧处于供大于求的局面。

本周包装用纸市场分析

白卡纸市场：与包装纸的反弹火热行情相比，本周白卡纸行情依然低迷，经销商及纸厂库存充裕，下游接货情绪并不高，市场反应整体出货表现清淡，实单商谈空间灵活；博汇纸业安排 12 月三台纸机为期 7 天的停机检修计划，预计影响产能 3.2 万吨，广东地区白卡纸市场价格小幅阴跌，经销商出货意向较强，实单让价出货为主，厦门地区白卡纸市场交投偏弱，整体成交量偏小，价格弱稳；北京地区由于前期火灾影响，市场进行了大范围的整顿，当地白卡纸报价混乱，出货一般。综合来看，白卡纸市场无明显

利好因素支撑，短期空维持当前清淡局面，消化库存、灵活商谈出货为主。

白板纸市场：本周，白板纸出货情况略有好转，玖龙前期宣布 12 月 5 日上调白板纸价格 100 元/吨，而实际落实涨幅 200 元/吨，超过预期，此消息给市场带来相应的激励作用，富阳地区多数厂家随后跟涨，市场行情呈上扬走势。据闻，太仓玖龙下周灰底白板纸存上调计划，具体情况有待落实，由于原材料价格不断上涨，导致生产成本大幅增加，为了响应国家“三去一补一降”政策要求，晨鸣纸业决定以下子公司停机检修安排计划如下：寿光晨鸣：12 月 4 日起检修 12 天，湛江晨鸣 12 月 11 日起检修 7 天，预计将减少产能 3.8 万吨，综合来看，白板纸行情平稳上行，窄幅盘整为主。

箱板瓦楞纸市场：11 月份断崖式下跌模式正式宣告结束，箱板、瓦楞纸在 12 月初全线反弹，各地区规模纸企上调幅度 100-200 元/吨，部分中小纸业陆续跟涨，箱板、瓦楞纸再次进入上升通道，市场出货情况开始好转，交投活跃度增加。华北地区工厂开工率仅 2-3 成，“煤改气”政策导致天然气成本飙升，短期纸企经营成本压力陡增，华南地区，联盛玖龙提涨 200 元/吨，涨幅超过预期，并已确认落实，浙江及江苏地区跟涨，本周出货速度加快。此轮以玖龙为首的提涨，是对下游包装纸市场需求的一个探水，当前纸厂去库存压力仍存，此轮反弹能维持多久，经历过大起大落的我们面对次波行情，更应结合下游订单需求，理性谨慎操作！

二、进口纸浆国内市场表现

2.1 期货市场报价及分析

2.1.1 针叶浆方面

表 1：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	660	645	625	640	670	750	810	860
俄针	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	900/8 60
马牌								710	800	880	

雄狮	610-620	650	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	650	660	680	680	净价 658	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	660	665	715	820	900	910
凯利浦	650	670	670	面价 670	净价 640	640	665	710	810	880	
月亮	650	670	690	670	净价 640	净价 630	640	700	800	880	

数据来源：中纸在线信息部

2.1.2 阔叶浆方面

表 2：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	620/590	620/590	640/610	650/620	660/630	660/630	660/630	690/660	750/720	780/750	810/780
金鱼	600	630	660	涨 30	净价 640	640	650	面价 730	面价 760	面价 790	面价 820
小鸟	560	610	630	640	630	630					净价 770
智利明星	570	600	620	640	640	640	640	670	730	760	790
新明星	570	600	620	640	640	640	640	670	730	760	790
鹦鹉	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	面价 810
小叶相思	580	605-610	涨 30	涨 30	面价 640	面价 640		净价 680	涨 50	涨 30	涨 30

数据来源：中纸在线信息部

2.1.3 本色浆方面

表 3：本色浆外盘报价表 (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
金星	590	620	640	650	650	650	650	670	750	810	840

乌本块	海运 450	海运 450	海运 470	海运 480	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

2.1.4 化机浆方面

表 4：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 12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

2.2 现货市场表现

国产浆市场：国产木浆方面，森博浆线目前处于检修阶段，据闻为了后期转产溶解浆做准备，具体情况有待落实，云南云景纸业阔叶浆报价略有回调，国产阔叶浆交投缓慢；国产化机浆方面，供应偏紧，工厂表示当前维持正常出货，报价稳定。国产竹浆方面，竹浆行情窄幅盘整，川内地区供应量平稳，四川犍为凤生纸业本月竹浆生产线满线开工，漂白及本色竹浆报价 6300 元/吨，广西地区本色桉竹混浆交投尚可，行情波动较小。国产甘蔗浆方面，广西地区甘蔗浆大轴纸库存高位，出货不畅，工厂对甘蔗浆需求平平，个别工厂漂白甘蔗浆板报价稍有回整，湿浆报价不变，永鑫已恢复生产，甘蔗浆渣原料榨季已临，后期供应量降松缓许多。草浆与苇浆方面，延续平稳局面，报价多持稳为主。

从中纸指数来看，2017 年 12 月 8 日，漂针浆中纸指数 159.25 点，环比上周五微跌 1.92%；漂阔浆中纸指数 126.85 点，环比上周下滑 1.96%。



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

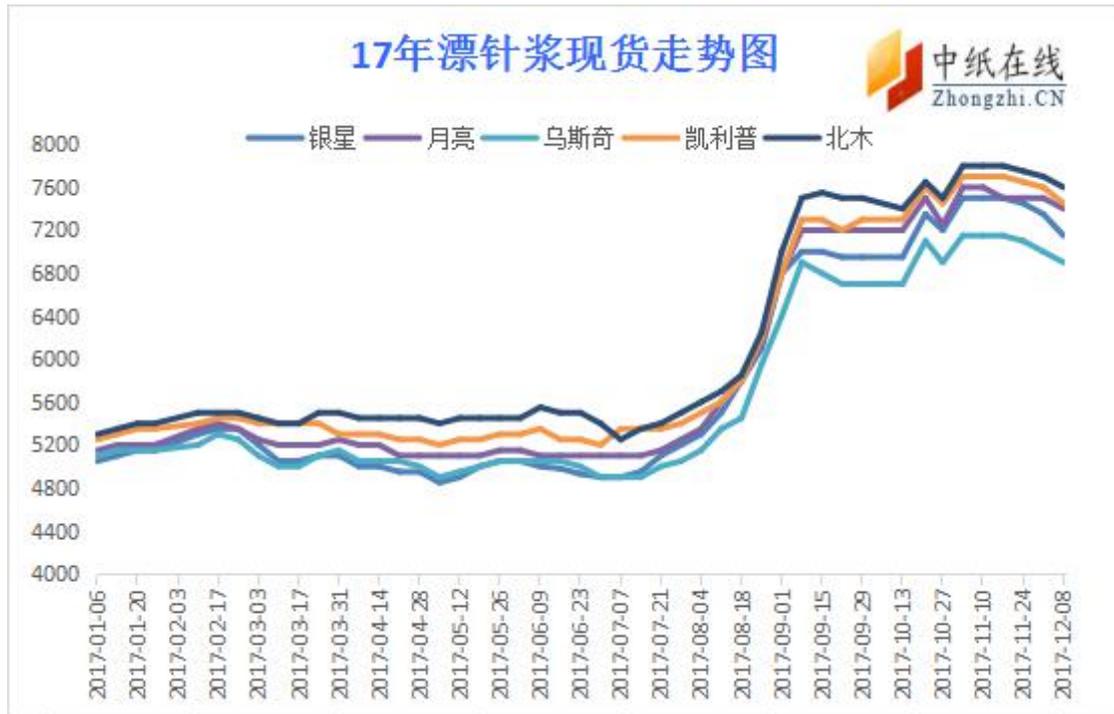


图 3：进口漂针浆现货价格走势

数据来源：中在线信息部

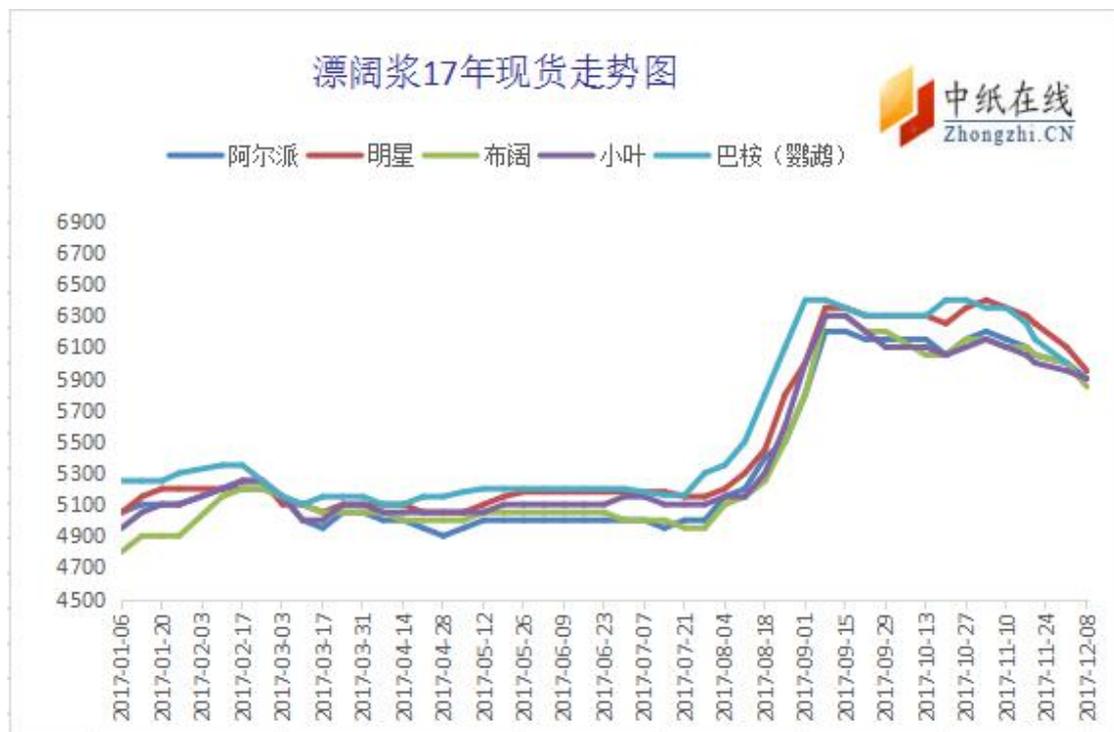


图 4：进口漂针浆现货价格走势

数据来源：中在线信息部

2.3 进口纸浆分地区表现

2.3.1 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	7150	150	
	乌针	7250	7050	200	
	凯利浦	7650	7550	100	
	北木	7750	7700	50	
阔叶浆	明星	6150	6050	100	
	鸚鵡	6200	6150	50	
本色浆	金星	7250	7100	150	

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区针叶浆行情暂稳，市场交投小单刚需，实单商谈为主，银星报价 7200 元/吨，乌针 7000 元/吨，金狮 7500 元/吨，凯利浦 7550 元/吨，北木 7650 元/吨，南方松 6900-7000 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆行情清淡，巴桉鸚鵡报价 6150 元/吨，卡拉宾 6000 元/吨，明星 6050 元/吨，杨木浆阿尔派 5950 元/吨，实单实谈。

江浙沪地区本色浆行情平平，下游需求较淡，参考报价金星 7200 元/吨，兵库 6700 元/吨，乌本块 4800 元/吨。

江浙沪地区化机浆市场库存尚可，下游需求冷清，参考报价佳维、昆河、北极星 5300-5400 元/吨，实单实谈。

2.3.2 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	7300	7150	150	
	凯利浦	7600	7450	150	
	月亮	7500	7350	150	
阔叶浆	新明星	6000	5950	50	
	鸚鵡	6050	6000	50	
本色浆	乌本块	4900	4800	100	
	金星	7250	7150	100	

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆行情走弱，市场报价松动调整，参考报价银星 7150 元/吨，狮牌 73500 元/吨，凯利浦 7450 元/吨，北木 7550 元/吨，南方松石头 6850 元/吨，阿拉巴马 6900 元/吨。

山东地区阔叶浆行情疲软，经销商多随行就市销售，参考报价鸚鵡 6000 元/吨，老明星 5950 元/吨，卡拉宾 5900 元/吨，象牌 5700 元/吨，阿尔派 5900 元/吨，实单实谈。

山东地区本色浆行情冷清，市场出货困难，实单商谈为主，参考报价金星 7200 元/吨，乌本块 4850 元/吨。

山东地区化机浆行情一般，市场交投氛围较淡，参考报价佳维、昆河 5400 元/吨，福乐 5300 元/吨，实单实谈。

2.3.3 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	7300	7200	100	

	凯利浦	7600	7500	100	
阔叶浆	金鱼	6200	6000	200	
本色浆	金星	7100	7100		
	乌本块	4850	4850		

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆行情下滑，市场成交惨淡，参考报价银星 7200 元/吨，虹鱼 7400 元/吨，石头、宝水 6700 元/吨，万宝路 7000 元/吨，实单实谈。

华南地区阔叶浆行情疲软，下游接货意向淡薄，参考报价金鱼、鹦鹉 6000 元/吨，明星 5950 元/吨，象牌 5700 元/吨，实单实谈。

华南地区本色浆出货困难，市场报价回调，参考报价金星 7100 元/吨，兵库 6700 元/吨，乌本块 4800 元/吨，实单实谈。

华南地区化机浆行情走低，成交少闻，参考报价佳维、昆河 5300-5400 元/吨。

2.3.4 华北地区进口纸浆表现

天津地区针叶浆行情走弱，下游需求低迷，参考报价乌针 6850 元/吨，南方松 6900 元/吨。

天津地区阔叶浆行情继续走弱，市场报价调整，参考报价巴桉鹦鹉 6000-6050 元/吨，明星、麒麟 5850 元/吨，卡拉宾阔叶 5900 元/吨，布阔、阿尔派 5800 元/吨，实单商谈为主。

北地区俄浆行情惨淡，下游工厂因天然气飞涨导致成本压力巨大，成品纸出货情况也不佳，当前对俄浆需求较弱，参考报价主流俄针 6850 元/吨，布阔 5850 元。

2.3.5 东北地区进口纸浆表现

河南地区俄针出货滞缓，工厂开工率不高，参考报价俄针 6900 元/吨。

2.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区俄针行情疲软，下游接货积极性不高，市场交投僵持，参考报价，乌针报价 7100 元/吨。

三、国产浆市场情况

3.1 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	6100	—	阔叶
	山东潍坊恒联	5800		杨木阔叶浆
	广东鼎丰	5900	-	竹木混浆，月产能 1 万吨
	柳州两面针	-		湿浆
	金海浆纸		-	龙牌，自用
	亚太森博	-		12.1 月起检修半月
	南通王子	5800	-	月产 4 万吨
化机浆	龙丰纸业	4800	-	化机湿浆
	湖北乐水林纸	4400	-	湿浆出厂价
	沅江纸业	4600		湿浆，接单排产
	焦作瑞丰	-		暂无新报价，供应紧张
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

国产木浆方面，国产木浆方面，森博浆线目前处于检修阶段，据闻为了后期转产溶解浆做准备，具体情况有待落实，云南云景纸业阔叶浆报价略有回调，国产阔叶浆交投缓慢；国产化机浆方面，供应偏紧，工厂表示当前维持正常出货，报价稳定。

3.2 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	6200	-	漂白竹浆
马山华宇	5900		本色竹浆板
贵州赤天化		-	漂白及本色竹浆
四川凤生纸业	6300	-	漂白、本色竹浆
四川福华	6100		本色竹浆

数据来源：中纸在线信息部

国产竹浆方面，竹浆行情窄幅盘整，川内地区供应量平稳，四川犍为凤生纸业本月竹浆生产线满线开工，漂白及本色竹浆报价 6300 元/吨，广西地区本色桉竹混浆交投尚可，行情波动较小。

3.3 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 5950
广西永鑫	5300		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			停机中
广西南华	5350		

云南临沧南华	5350		漂白湿浆
--------	------	--	------

数据来源：中纸在线信息部

国产甘蔗浆方面，广西地区甘蔗浆大轴纸库存高位，出货不畅，工厂对甘蔗浆需求平平，个别工厂漂白甘蔗浆板报价稍有回整，湿浆报价不变，永鑫已恢复生产，甘蔗浆渣原料榨季已临，后期供应量降松缓许多。

3.4 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
	恒联丰利漂白苇浆	5800		漂白

草浆与苇浆方面，延续平稳局面，报价多持稳为主。

四、全球库存及出货

4.1 全球纸浆库存

据 PPC 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。

4.2 欧洲纸浆消费量统计

据欧洲商品木浆协会（UTIPULP）统计，2017 年 7 月份该组织成员国商品漂针木浆消费量为 36.57 万吨，较 6 月份 35.05 万吨增长 4.34%，较去年同期增长 1.5%；7

月末漂针木浆月末库存量为 19.27 万吨，较 6 月份 20.36 万吨环比下滑 5.35%，较去年同期微增 0.5%；7 月份漂针木浆库存天数为 16 天，较 6 月天数减少一天，较去年同期持平。（备注：部分原始数据有修正，以目前当期数据为准。）

五、后市预测

利好因素：

- 1、北木检修影响 1.5 万吨产能；
- 2、OKI 浆线检修 30 天，预计影响产能 10 万吨；
- 3、Arauco 浆厂 CELCO 已停机 10 天，目前罢工还在继续，本色浆供应情况严峻；

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、生活原纸库存走高，出货一般；
- 3、小鸟 12 月已投放市场；

期货市场：北木检修影响 1.5 万吨产能，阔叶浆小鸟已投放入市，OKI 新浆线本月安排为期 12 天检修，Arauco 浆厂 CELCO 已停机 10 天，目前罢工还在继续，本色浆供应情况严峻。

现货市场：针叶浆，本周针叶浆现货仍呈下跌走势，南方松跌至 6850 左右水平，银星 7150，个别报价更低，加针虽然现货紧张，但仍被南方松拖下水，本周下游接货积极性欠佳，出货量较小，预计小周针叶浆小幅整理为主，阔叶浆，本周阔叶浆价格再次下探，桉木跌至 6000 元/吨，其它品牌均低于 6000，且市场成交惨淡，APP 印尼 OKI 减产传出检修消息，下周阔叶浆企稳可能较大；本色浆，本色浆报价回调，市场需求薄弱，多实单商谈为主；化机浆，各地库存尚可，报价下滑，实单实谈。

六、相关因素简介

6.1 波罗的海干散货指数



图 3：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

2017 年 12 月 7 日波罗的海干散货指数为 1679 点，环比上周上升 53 个点。

七、要闻回顾

7.1 纸浆期货合约及相关业务规则已基本完成

2017 年 12 月 1 日，由中国期货业协会、深圳市人民政府主办的第十三届中国（深圳）国际期货大会在深圳顺利开幕。本届大会以“开放融合 提升服务 共赢未来——新时代期货及衍生品行业的转型与发展”为主题。12 月 3 日上午，上海期货交易所《推动产品业务创新 助力实体经济发展》为主题开展专场活动。上海期货交易所商品二部经理胡战国以《纸浆期货助力造纸行业稳健发展》为主题发表演讲。

胡战国表示，上海期货交易所对于纸浆期货的研究工作已经经历了四年，到目前为

止纸浆期货的合约及相关的业务规则已基本完成，目前按照证监会的相关规定，正稳妥推进纸浆期货的上市。纸浆期货的上市将提升国内纸浆定价影响力，有利于服务实体经济，优化产业结构，完善我国期货产品序列。

以下为文字实录：

胡战国：各位领导、各位嘉宾，大家早上好！上海期货交易所对于纸浆期货的研究工作已经经历了四年，到目前为止纸浆期货的合约及相关的业务规则已基本完成，目前按照证监会的相关规定，正稳妥推进纸浆期货的上市。今天的主题是纸浆期货助力造纸行业的稳健发展。

我们看一下上市纸浆期货的市场背景，中国造纸协会于年初公布了行业“十三五”发展意见，提到了以“创新、协调、绿色、共享”的发展理念，也提到到了“十三五”末期整个造纸工业的行业规模总量以及纸浆的目标，产业结构的发展提出了预期目标，到2020年末，全国纸及纸板的消费量预计达到1.1亿吨，年均增长1.4%，年人均消费量达到81千克，现在我国年人均消费量是75千克，和欧美发达国家年人均消费量200千克纸及纸板的消费量相比，我国仍有很大的发展空间。

到2020年末，木浆、废纸浆、非木浆结构由2015年27.9%、65.1%、7%调整为28.6%，65%、6.4%。

造纸工业是我国基础原材料企业，整个产业链分为上游的纸浆制造业，中间的造纸行业和下游的纸制品制造行业。上游涉及到农业、林业，下游涉及到对各类纸品的包装、印刷和消费行业，整个产品涉及到的行业比较多，对国内相关产业的发展具有明显的拉动作用。

2016年我国规模以上造纸及纸产品企业共计6700多家，生产纸板接近1亿吨，消费量已经达到了全球总量的1/4，生产纸浆7900多万吨，全行业收入占到GDP总额的1.97%，我们从这个图可以看到，除2013年纸及纸板的生产和消费有了负增长之外，近几年以来，生产和消费量一直处于上升的态势。

在“十三五”发展意见中同样提到随着消费总量的增加，中国造纸工业已经进入调整转换期，也面临着以下新的问题，包括原材料对外依存度的不断提高以及产业结构的不合理、技术创新能力不强以及中小企业数量偏多，无纸化办公对下游纸制品需求的冲击等问题。

我们看一下期货市场对行业的发展所起的帮助作用，我们知道企业在生产经营中面临多种风险，并且这个行业周期波动越大、企业数量越高、价格波动越频繁，企业面临

的风险越大，期货市场可以根据不同的风险类型为企业经营提供多种的风险管理工具，例如商品价格波动带来的风险我们可以用商品期货来规避，汇率带来的波动可以用外汇期货波动。

期货价格已经登陆国家发改委、商务部等相关部委的网站，成为监测大宗商品价格变化的重要指标之一，遇到行业危机时，国储及各地政府会提出收储的情况，例如有色金属收储和天然橡胶的收储，根据我所期货合约现货月价格定价，质量要求以交割品标准作为参考。

2008年金融危机的时候，当时有色金属期货品种，其行业利润环比降幅74%，而钢材市场当时期货品种尚未上市，利润降幅比较大。

接下来是连续两年写入中央1号文件的“保险+期货”精准扶贫项目，今年5月份我所“天然橡胶+保险”项目正式启动，首批投入扶持资金近4000万元。就目前的纸浆行业来说，仍然保持着上游浆厂、中间贸易商和下游纸厂的传统贸易模式，纸浆期货上市这种模式将转变为“产业+金融”模式，纸浆期货的上市将提高纸浆价格发现能力，增强我国纸浆的定价权，提高周边市场的价格渗透度。

下面我们看一下纸浆产业链的概况，纸浆是以植物纤维为原料，进行多种加工方法制得的纤维状物质，从原料分类，可以分为木浆、非木浆和废纸浆，废纸浆消费占比最大，占65%，非木浆是秸秆、芦苇制成的纸浆。木浆根据其加工工艺不同分为化学浆、机械浆和化机浆。化学浆根据漂白程度分为漂白、非漂白和本色，根据其漂白方法又分为漂白硫酸盐木浆和其他方法漂白浆，漂白硫酸盐木浆又分为漂针浆和漂阔浆，这里提到的漂针浆就是对纸浆期货的合约标的物。1996年到现在，剔除废纸浆，世界纸浆供应量和需求量都保持在1.7亿到1.8亿吨的水平。包括废纸浆在内，中国纸浆的生产达到8000万吨，消费量9700万吨，进口依存度21.52%。

中国的漂针浆和漂阔浆长期依赖进口，2016年漂针浆进口量804万吨，进口依存度超过99%，2016年漂阔浆的产量是500万吨，进口量是834万吨，进口依存度60%。

前几个月大家看到纸制品价格相关的新闻比较多，这是由于原材料纸浆价格上升带来下游的纸制品价格的上涨，由于短期社会库存低以及国内对废纸限制进口政策的影响，2017年1到10月我国漂针浆的现货价格涨幅46%，特别是7月下旬到10月份涨幅已经超过了35%，对比主要大宗商品同期的涨跌幅，2017年1到10月份漂针浆的价格涨幅远远高于其他品种。

纸浆期货的上市将提升国内纸浆定价影响力，有利于服务实体经济，优化产业结构，

完善我国期货产品序列。纸浆期货可标准化,易于检验,所以符合标的物的设置要求,市场规模大、市场化程度高,有良好的参与主体,高效五位一体的监控系统和现在我所稳健运行的其他上市品种的经验,将会为上市纸浆期货提供制度保障。

交易品种为漂白硫酸盐针叶木浆,交易单位 10 吨/手,和目前 PTA、棕榈油期货合约价值量相当,报价单位是元(人民币)/吨,根据近三年漂针浆的均价 5000 元来计算,涨跌停板设置为 3%,每个交易日波动将会是 150 元/吨,波动次数是 75 次,处于合理的范围内。

涨跌停板正负 3%,取 2008 年到 2016 年的现货价格为样本,99.5%的价格变动都在 3%以内,所以设置涨跌停幅度为 3%,合约月份是 1 到 12 月,交易时间、最后交易日和我所其他品种保持一致。交割品质量我们在合约附件中为大家详细介绍。交易代码是 SP,上市交易所是上海期货交易所。

漂白硫酸盐针叶木浆期货合约的交易单位为每手 10 吨,交割单位为每一标准仓单重量 20 吨。市面上流通贸易的纸浆包装规格有 1.2 吨、1.86 吨和 2 吨等多种规格,交割单位 20 吨设计,并且在正负 3%的溢短之内可以覆盖市面上所有纸浆的包装规格。

质量规定,实物交割的漂针浆,其抗张指数、耐破指数和撕裂指数等三个指标应当符合或优于 QB/T1678-2017《漂白硫酸盐木浆中针叶木浆》中的针叶木浆一等品质量规定,具体的指标抗张力大于 87%,耐破大于 5%,撕裂大于 8%,漂针浆应该以交易所认可的生产企业生产的指定品牌,有相应的质量证明书,漂针浆期货使用的是品牌认证制度,标准仓单的漂针浆应该是同一生产厂生产。

这是 2017 年版最新的行业标准中漂针木浆的相关指标,红色框框是交割质量的规定,在这之前,国内的行业标准是从 2007 年修订,与当前国内外流通的木浆标准不相匹配,我所在 2015 年会同中国造纸协会,配合标委会对行业标准进行了修订工作。2017 年 1 月 9 日,新的行业标准发布,上海期货交易所也是起草单位之一,新的标准于今年 7 月 1 日起正式实施,纸浆期货拟定的检验机构包括上海、天津、广东、山东出入境检验检疫局以及上海中储材料有限公司。

漂针浆的保证金为 4%。时间梯度保证金和我所沥青的保证金设计一样,一般月份为 4%,交割前一月是 10%,交割月是 15%,最后交易月前两日是 20%。

为降低产业客户的持仓成本,纸浆期货不再设置持仓保证金,和我所运行的热轧卷板期货和原油期货合约保持一致。纸浆期货连续涨跌停板的措施、原则与我所天然橡胶和沥青相同。

我们设置交割月份限仓数额为 300 手，按 1: 3: 15 的比例设置交割月份、交割前月以及一般月份的限仓数额为 300 手、900 手和 4500 手，包括交易限额制度、大宗报告制度、强制平仓制度、风险警示制度、套期套利办法均按我所相关的管理办法与有关规定执行。

目前纸浆拟认证的品牌涉及到四个国家 11 个品牌的 14 家工厂，2016 年进口量是 375 万吨，交割仓库的设置原则是消费地和集散地优先的原则设置，我国进口大港包括青岛港、常熟港和上海港，青岛港进口漂针浆 180 万吨，占总进口量的 22%，常熟港 117 万吨占到 14.6%，上海港进口量 70 万吨，上市初期交割仓库将选择在山东以及华东地区。

最后给大家简单介绍一下期货市场在造纸产业链中的功能运用，我们知道期货市场两大职能是价格发现以及套期保值，企业长期使用套期保值可以有效降低产品价格波动对企业生产经营的影响，经营中的业绩波动幅度达到整个企业、整个行业达到稳定、健康、持续经营的目的。

运营套期保值除了风险评估一定要遵循三大原则，数量相当、方向相反以及时间一致。具体到我们的产业链中来说，上游的浆厂的风险敞口是纸浆价格下跌所带来的风险，浆厂可以实现卖出发点套保的操作规避风险，贸易商风险敞口纸浆进口成本上升和销售价格下跌，纸浆进口上升可以采用买入套保，销售价格下跌的风险可以用卖出套保规避。下游的造纸厂的风险敞口在于纸浆价格的上涨和纸制品价格的下跌，预计纸浆价格上涨时我们可以买入套保规避风险，纸制品价格下跌卖出套保规避风险。执行套期保值仍然存在一定的风险，这中间包括我们的保值区与期货合约到期日不相符存在的基差风险，以及保值的资产与套期工具的走势不一致而带来的交叉套期保值风险。我们期货市场执行逐日结算制度，极端行情下，有可能出现资金周转不足，无法补足保证金的情况，所以大家要严控风险。

7.2 Canfor 浆纸公司宣布 Northwood 浆厂临时停产

位于加拿大大不列颠省 Price George 镇的北木浆厂一条生产线由于 5 号回收锅炉发生管道泄漏，造成至少停机两周，目前预计在 4 季度将总共减少 15,000 吨左右的北木产能，同时造成检修成本的上升以及出运量的减少。

为了尽可能降低此次事故造成的损失, Canfor 纸浆将此条浆线原定于 2018 年 1 季度的检修提前到当下, 并努力保持另一条浆线的持续稳定产出。

八、附图(外币兑人民币走势图)

8.1 加元兑人民币走势



附图 1: 加元兑人民币走势图

8.2 美元兑人民币走势图



附图 2：美元兑人民币走势图

8.3 欧元兑人民币走势图



附图 3：欧元兑人民币走势图

8.4 人民币兑俄罗斯卢布走势



附图 4：人民币兑俄罗斯卢布走势图