

2017 年 12 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 期货 18 年 1 月报盘调涨 10-30
- ◆ 现货针叶、阔叶浆价格下行
- ◆ 国产非木浆出货不佳，报价下滑
200-300
- ◆ 国产木浆行情弱势盘整



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，风险自控。

目 录

本月回顾.....	1
一、整体市场概述.....	2
1.1 全球纸张市场概述.....	2
1.2 国内废纸市场概述.....	2
1.3 国内成品纸市场概述.....	3
二、进出口分析.....	6
2.1 纸浆进口量变化分析.....	6
2.2 木浆进口占比分析.....	7
2.3 我国木浆进口按关别统计.....	7
2.4 我国木浆按进口按来源国统计.....	8
2.5 部分港口纸浆库存统计.....	10
三、国内进口纸浆市场具体分析.....	10
3.1 期货市场.....	10
3.1.1 期货市场分析.....	10
3.1.2 期货报盘走势图.....	13
3.2 现货市场.....	14
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情.....	14
3.3.1 江浙沪地区.....	15
3.3.2 山东地区.....	15
3.3.3 华北地区.....	16
3.3.4 华南地区.....	16
3.3.5 华中地区.....	16
3.3.6 东北地区.....	16
四、国产浆市场情况.....	17
4.1 市场总体概述.....	17

4.2 国产木浆.....	17
4.3 甘蔗浆.....	18
4.4 竹浆.....	18
4.5 草浆/苇浆.....	19
五、全球库存及出货.....	19
5.1 全球纸浆发运量统计.....	19
六、 后市展望.....	20
七、近期相关新增或关闭产能情况.....	20
八、相关因素简介.....	21
8.1 国内 GDP 情况.....	21
8.2 中国制造业采购经理人指数.....	22
8.3 人民币汇率走势图.....	23
8.4 波罗的海干散货指数（BDI）.....	23
8.5 美国制造业采购经理人指数.....	24
九、要闻回顾.....	25
9.1 中企承建白俄罗斯大型纸浆厂正式投产.....	25
9.2 韩拟征收中日芬纸品临时反倾销税.....	25
十、附表及附图.....	26

本月回顾

本月理论传统旺季却不旺，纸浆价格一路下行。针叶浆，年底贸易商资金压力显现，加上南方松市场到货量充裕，本月价格下滑速度较快，银星、加针虽现货供应不多，受南方松拖累，价格也开始下调整理，在买涨不买跌心里下，下游始终持谨慎刚需采购态度；阔叶浆方面，港口存量较多，行情疲软，本月价格累计下跌 200-300 元/吨，市场出货一般；本色浆方面，智利罢工事件影响金星木片运输，金星供应减量，本月本色浆价格先抑后扬；化机浆方面，供大于求，价格下滑。国产木浆，本月弱势整理，因规模纸企白卡纸轮流停机检修，下游需求减弱；国产非木浆，竹浆及甘蔗浆普遍下调 200 元/吨，行情转淡。

期货市场：针叶浆方面，银星及俄针 18 年 1 月外盘提涨 30，银星合同价 890，依利姆俄针海运价格 930，陆运价格 890，加针北木提涨 10 至 920，虽现货价格下行压力明显，但据市场消息称，新一轮针叶外盘接货情况尚可。阔叶浆方面，Arauco 明星提涨 10 至 800，俄阔涨 10 至海运价格 820，陆运价格 790，据悉，新一轮巴桉欲提涨 10 美元/吨，实则平盘可能较大；本色浆方面，乌本块 1 月提涨 10 海运价 640，陆运价 610，由于智利罢工事件，木片运输受一定影响，金星供应紧张，新一轮报价上调 30，至 870；乔治王子电子级调涨 30 至 940，供应偏紧。化机浆方面，加拿大化机浆佳维涨 10 至 700，昆河提涨 20 至 720，阔叶化机浆骑士为 700；新西兰针叶化机浆雪山 1 月份净价为 720 美元/吨，较上轮提涨 10 美元/吨，船期 2-3 月。
(单位：美元/吨)

现货市场：针叶浆，本月针叶浆行情继续松动下滑，由于市场南方松库存量大，且贸易商年底回笼资金，开启一轮抛货现象，银星，加针现货供应量不多，然受南方松下个下调拖累，价格跟跌，本月下游规模工厂白卡机停机检修较多，本月针叶浆小单刚需采购为主；阔叶浆，行情弱势阴跌，华东、华北地区巴桉跌破 6000 元/吨，各港口阔叶浆现货库存到港集中，然下游需求不济，贸易商阔叶浆出货竞争阻力较大，实单实谈为主，临近月末，浆价仍有阴跌迹象；本色浆方面，市场供应有限，上、中旬价格向下调整，成交表现不佳，月底价格回暖小幅反弹，需求尚可；化机浆，本月局面供大于求，价格下探，经销商多随行就市。

国产浆市场：国产木浆方面，森博本月 1 日至 12 日安排年度检修，影响产能 6.5 万吨，工厂阔叶浆供应偏紧；南通王子 11 月下旬安排 7 天检修计划，升级浆板机后商品浆产能增加 7-8 万吨至 32 万吨左右，本月价格一单一议；云南云景纸业本月木浆生产线排产稳定，进口阔叶浆行情下调，云景漂白桉木浆报价下调至 5800 元/吨，广西柳州两面针桉木混浆本月报价下调 100 元/吨。化机浆方面，本月出货节奏放缓，报价对外持稳不变，实际交投平平。竹浆方面，四川地区竹浆本月下调 200-300 元/吨，竹浆产销平稳，广西地区混合竹浆浆，按单排产，价格也向下调整。甘蔗浆方面，本月甘蔗浆压榨季来临，市场供应开始放

量,下游甘蔗浆大轴纸库存高企,走货压力较大,甘蔗浆报价顺势普调 200 元/吨,农垦天成甘蔗浆线 12.24 日开机,之前 9 月下旬停机。草浆,苇浆方面,本月报价无调整意向,然下游需求明显减弱,对苇浆采购维持刚需。

全球纸浆发运量统计: 11 月全球纸浆发运量为 416.2 万吨,环比增加 3.6%,较去年同期减少 3.3%。发运/产量比率下滑至 91%。其中漂针浆 11 月发运量 198.9 万吨,环比减少 1.29%,漂阔浆 11 月发运量为 205.9 万吨,环比增加 10.88%。11 月全球生产者库存天数为 36 天,较 10 月持平,较去年同期持平,其中漂针浆为 29 天,漂阔浆 43 天。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

2017 年 1-11 月德国纸及纸板总产量为 2112.4 万吨,同比增长 1.1%,总出货量 2126.4 万吨,同比增长 1.5%。其中,1-11 月份文化用纸累计产量为 754.5 万吨,同比下滑 2.5%;出货量 756.6 万吨,同比下降 1.7%。包装纸及纸板产量 1085.8 万吨,同比增长 3.5%;出货量 1091.9 万吨,同比增长 3.7%。生活用纸及特种纸产量 138.8 万吨,同比增长 0.6%;出货量 144.5 万吨,同比增长 0.7%。其他纸及纸板产量 133.3 万吨,同比增长 3.5%;出货量 133.4 万吨,同比增长 4.6%。造纸原料方面,2017 年 1-11 月德国共生产纸浆 223.0 万吨,同比下滑 2.4%;使用回收废纸 1574.5 万吨,同比增长 0.9%。

1.2 国内废纸市场概述

外废方面: 美废外盘市场常规标号稳定, OCC 报盘略涨 13 美元/吨,目前主港参考价格: 3# 报 155-160 美元/吨, 8# 报 165-170 美元/吨, 11# 报 213 美元/吨。

日废外盘报价回升, 11# 废纸市场询价频繁, 贸易商报价回升 10 美元/吨; 目前主港参考价格: 3# 报 170-180 美元/吨, 8# 报 278-280 美元/吨, 11# 报 190-200 美元/吨。

欧废外盘市场 OCC 弱势盘整, 主港参考价格: A2 报 150 美元/吨, A5 (9010) 220 美元/吨, UKOCC 报 210-220 美元/吨。

国废方面: 本月国废市场可谓是一波三折, 经历了大落大涨后, 月底涨势放缓, 逐渐趋稳。月初, 受阴雨天气、煤气改造政策等影响, 北方国废市场采购价格略涨 200 元/吨; 月中, 南方受外废大批到港消息影响率先回落, 加上囤货商恐慌心理影响, 大量抛货, 导致国废出现近年来跌幅最大, 跌势最快大跳水现

象,市场整体跌幅在 900-1650 左右,短短两三天废纸跌倒低谷,引起供货商封市不出,供需双方进入理性博弈;虽然纸厂库存高企,为缓解供货商成本压力,刺激出货,另一方面,维护成品纸价格稳定,纸厂采购价又迅速强势回升,然,供货商持观望或看涨的心态,出货意愿不高,直到临近月末,市场价格将要接近跌价前价位,市场中小型纸企受成品纸成本约束,率先止涨回落,浙江、广东地区个别纸厂停收或采购价出现小幅下滑。

政策方面,从国家环保政策看,尤其是十九大报告中继续将生态环保作为重要工作,国家限制外废进口的政策并没有松动迹象;加上箱板瓦楞成品纸即将迎来销售旺季,环保冬季治霾行动,京津冀传输走廊区域的大量中小型纸厂将不可必免的进入新一轮限产或停产,由此可见国废继续下跌的可能不大,后期维持在目前价格范围震荡运行。

废书报纸收废箱板纸跌价影响,跟跌 400-700 元/吨,加上近期市场货量不多,上游供货商回收积极性不高,多持观望态度,直到月底略显回升迹象。东莞金田书本回涨 400 元/吨,报纸涨 200 元/吨。

1.3 国内成品纸市场概述

双胶纸: 本月双胶纸纸厂整体价格稳定,下游需求一般,纸厂按需排产,基本产销平稳。12 月初受木浆原料涨价影响,多家纸厂出厂价跟涨,然,下游终端需求清淡,涨价落实难度较大,出货价格多实单实谈;再生纸类前期因废纸原料上涨,价格略有上调,幅度不大。转至中旬,因国家环保政策的影响,部分地区停机限产,以及木浆等原料价格高位运行,纸厂迫于成本压力,出厂价格维稳。下旬经销商库存偏高,纸厂方面报价虽稳,但实单价格有所优惠,部分地区双胶纸纸厂下调 100 元/吨左右,幅度不大。然,经销商为回笼资金,华东、华南、华北等地区部分双胶纸价格下调 200 元/吨左右。总体来看,短期内双胶纸市场总体稳定。

铜版纸: 本月铜版纸市场行情表现一般,价格无明显波动,纸厂接单排产,下游客户心态较谨慎,采购积极性薄弱,多按需采购。12 月初因下游客户接受能力有限,涨价落实较为滞缓,出货速度一般,贸易商多以观望为主,实单落实情况欠佳,多维持原价。下旬铜版纸市交投较前期清淡,市场需求量减少,客户货比三家,问询的多,成交的少。有部分经销商表示,目前报价较为被动,报高了恐客户转而求其它,报低了则利润甚微。转至月底经销商为回笼资金,华东、华南、华北等地区部分铜版价格下调 200 元/吨左右。预计短期内铜版纸市场呈弱稳态势。

无碳纸: 本月无碳纸纸厂多接单排产,市场需求一般,价格稳定,市场无明显变化。

轻型纸、静电复印纸、书写纸: 本月轻型纸、书写纸厂家因印刷厂库存量大,订单量有所减少。书写

纸厂价格略有下调，幅度不大，下游需求清淡，出货量有所下滑。

新闻纸：本月新闻纸市场行情一般，价格无甚波动，下游需求清淡，出货量有所下滑。随着通讯媒体普及、进口量的加大以及发行量下降，报纸出现减张、缩版、减量的情况，致使新闻纸采购量继续下降，相对市场产能也逐渐缩减。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。

包装纸市场分析：

白卡纸市场：十二月上旬，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。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。到中旬，白板纸市场依旧在持续上涨中，由于原材料废纸成本价格上涨，以及政府环保政策。东莞玖龙、东莞建晖、广东理文、太仓玖龙等纸厂出货价格分别上调100元/吨。富阳地区多家纸厂本周集中提价200元/吨，新胜大控股集团旗下的文丰纸业、蓝鸟纸业、丰达纸业、瑞星纸业、华隆纸业、万众纸业何鸿昊控股集团旗下的金东纸业、远大纸业、东大纸业、高阳纸业、涌金纸业、高成纸业、恒昇纸业等。至下旬，白板纸的价格依旧基本稳定，总体市场出货情况也都较为平稳。综合来看，白板纸十二月行情都是在上升当中，并没有出现大幅掉价的情况，整体市场交投情况也都较为良好，综合来说，灰底白板纸成交平稳。临近春节，终端客户尽可能将库存维持在低位，因此大多按照实际订单采购，较少有囤货。

白板纸市场：上旬，白板纸需求不旺，市场表现清淡，主流纸厂报价下滑。纸厂出货缓慢，库存压力增加。华南地区部分纸厂在价格下调的同时限产停机，然，下游看跌心理愈盛，谨慎下单，交投并未转好。富阳地区多家纸厂自11月15日起102家纸厂响应地区节能减排号召，相继轮休停产，时间长达10天左右，同时到12月份，也会做响应安排。白板纸总产能将会有所减少，一定程度上刺激了市场走货态势。当地多家白板纸厂家表示出货稍有好转，对市场回温持乐观心理。然，主流纸厂太仓玖龙、东莞玖龙、天津玖龙、广东理文、江阴新浩等都在本周再次下调了报价，跌幅200-500元/吨不等，需求回暖仍有待时日。此次事件虽挽救了持续下跌的态势，然，在需求没有回升的情况下，下周白板纸仍将维持弱稳运行，交投是否提升有待观察。中旬，白板纸需求并无回升意向，整体表现仍是需求不济，交投下滑的趋势。富阳地区总产能减少，并未造成供应紧张，起到挽救市场下行的作用。同时，公众媒体放出富阳地区2019年纸企

全部拆除的可能,不排除,是为刺激白板纸市场需求上升的手段。然,印厂前期的大量备货,后续的出货放缓,导致印厂出货成首要工作,下单表现谨慎,白板纸出货并无增加。主流纸厂玖龙、理文等价格则继续下调 300 元/吨,多家纸厂跟调,市场均价回落到 4523 元/吨,目前来看,在市场需求清淡的情况下,不排除白板纸继续下滑的趋势。

箱板瓦楞纸市场:箱板、瓦楞纸在 12 月上旬开始全线反弹,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,出货速度较快。中旬,箱板瓦楞依旧还在持续上涨中,箱板纸上扬幅度为 200-300 元/吨,瓦楞纸上扬幅度为 300-400 元/吨,交投良好,下游订单都有所好转,但工厂大良备货情况并不多见。至下旬,箱板纸瓦楞纸的市场较为平静,纸厂出货多以稳定价格为主,只有部分厂家出现小幅度的报价上调,相比之前,纸厂出货较为缓慢,下游采购意向也有所转淡。

生活用纸:

北方纯木浆大轴纸市场:本月,生活用纸大轴纸市场整体交投缓慢,今年旺季不旺。保定地区纯木浆大轴纸市场交投缓慢,纸价稳中略下行。月初,受天然气上涨影响,河北地区各纸厂出货价上调,然,下游多持观望态度,涨价未能落实。中旬起,出货仍迟缓,纸厂库存高位,出于成本考虑,纸厂未做下调,出厂价格维稳。山东地区纯木浆大轴纸市场交投平稳,纸厂接单排产,出货价多以稳定为主。晨鸣纸业因前期价格高位,本月下调 200 元/吨。河南地区本月大轴纸市场交投一般,纸厂库存低位,下游需求寡淡,出货价格略下调。沁阳宏涛纸业本月下调 100 元/吨,河南护理佳纸业目前未税报价 8200 元/吨,聚源纸业因环保因素,本月停机检修,预计元月克开机投产。月初,受北方地区价格上涨影响,山东、河南地区各大纸厂涨价意向较浓,但因市场大环境不好,本期涨价未能实现,本月整体纸价维稳!

广西甘蔗浆大轴纸市场:本月,广西地区生活用纸原纸市场交投清淡,需求低迷,纸价盘整为主。纸厂接单排产,无过多库存,市场弱势运行,实单多商谈为主。12 月中旬,广西纯点纸业开机投产,百色合众纸业改做纯木浆大轴纸。

四川竹浆大轴纸市场:本月,四川地区竹浆原纸市场整体交投向稳为主,出厂价延续上月。下游需求一般,纸厂多接单排产,无库存积压。部分纸厂刺激走货,纸价窄幅震荡。重庆地区竹浆原纸市场整体交投平稳,纸厂接单排产,纸价报稳。竹浆本色纸市场需求良好,价格坚挺。目前,各大纸厂无调价意向,竹浆原纸市场产销平衡,纸价稳定。

二、进出口分析

2.1 纸浆进口量变化分析

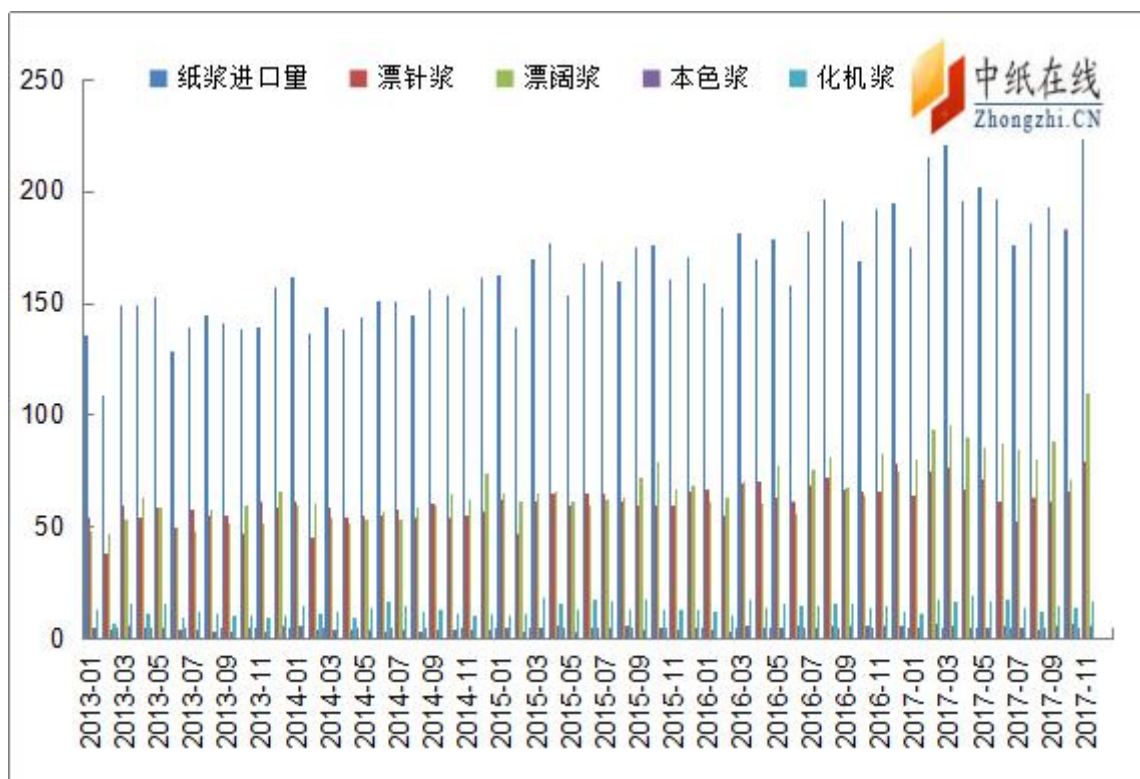


图1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

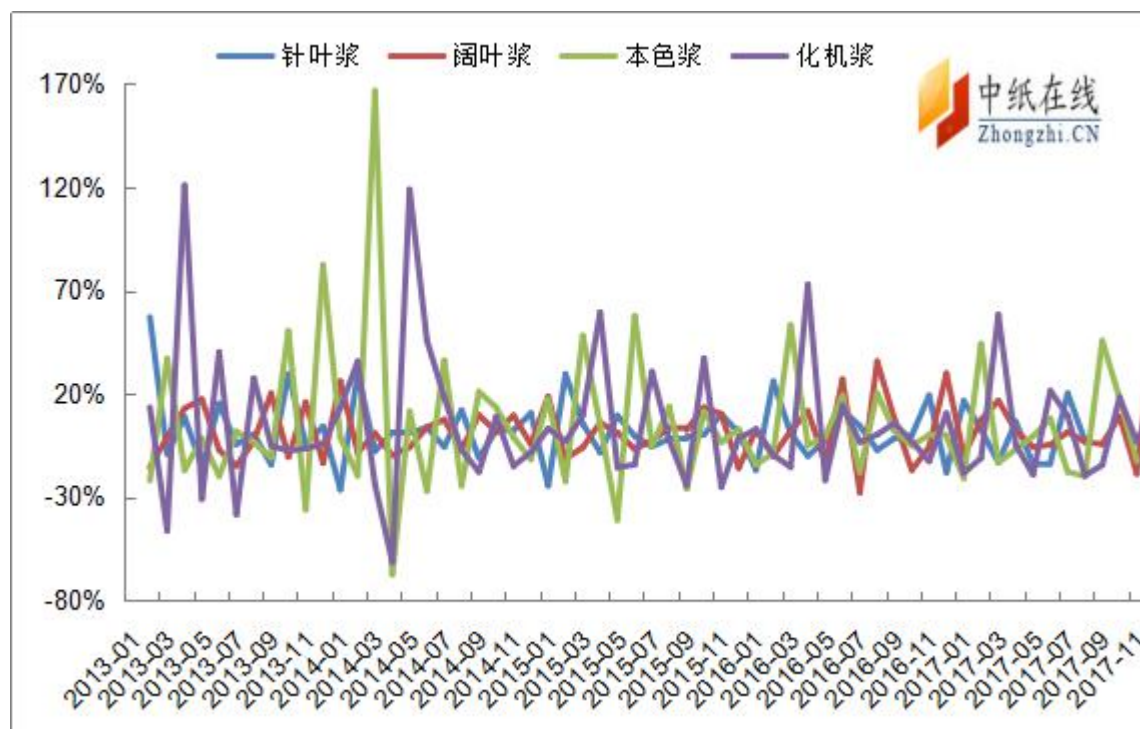


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

海关统计，11 月份全国进口纸浆 233.5 万吨，比上月增加 50.5 万吨；1-11 月进口 2177 万吨，比去年同期增加 265 万吨。

品种（单位：万吨）	2017 年 11 月	同比 %	环比 %	均价（美元/吨）
针叶浆	79.15	20.46	20.0	696.9
阔叶浆	109.4	32.27	52.93	651.7
本色浆	5.72	-3.38	-12.56	680
化机浆	16.25	7.42	15.9	596.5

2.2 木浆进口占比分析

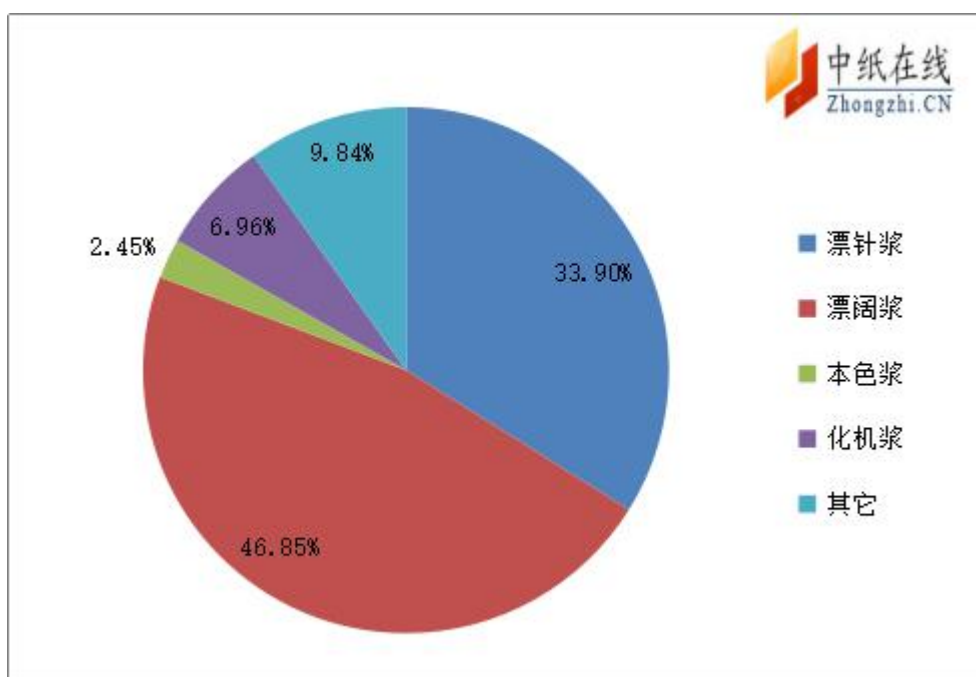


图 3：2017 年 11 月各木浆进口量占比分析

数据来源：海关总署

2.3 我国木浆进口按关别统计

据海关数据统计显示，2017 年 11 月我国共进口纸浆 233.5 万吨，同比增长 21.80%，环比增长

27.81%。其中漂针木浆、漂阔木浆、化机浆、本色浆、溶解浆共计 232.3 万吨，环比增长 27.72%，同比增长 21.67%。

11 月份纸浆进口均价为 695.2 美元/吨，较 10 月均价上涨 12.3 美元/吨，较去年同期价上涨 119.0 美元/吨。1-11 月份我国累计进口纸浆 2176.9 万吨，同比增长 13.87%，均价为 639.5 美元/吨，同比增长 59.3 美元/吨。

青岛、南京是我国最主要木浆进口口岸，木浆进口量远超其他口岸，同时二者也是我国最大的漂针木浆及漂阔木浆进口口岸。

2017 年 11 月我国木浆进口量按海关关别统计（单位：吨）

海关关区	针叶浆	阔叶浆	本色浆	化机浆	溶解浆	合计
青岛	180290	216761	7729	59495	53506	517780
南京	111460	406718	9049	14827	45793	587847
上海	54292	14110	13672	9081	11186	102341
宁波	55932	63044	1921	33458	2477	156833
黄埔	55686	14697	12307	6822	0	89512
广州	17900	24134	412	2059	0	44505
天津	17970	62738	96	978	30457	112240

数据来源：海关总署

2.4 我国木浆按进口按来源国统计

表 1. 针叶浆按进口来源国对比（单位：吨）

产销国	10 月	11 月	环比变化%
加拿大	180927	206015	13.87
美国	132670	193186	45.61
俄罗斯	81631	87623	7.34
智利	125633	127813	1.74
其它	47265	64323	36.09
总计	659600	791531	20.46

数据来源：海关总署

表 2.阔叶叶浆按进口来源国对比（单位：吨）

产销国	10 月	11 月	环比变化%
巴西	227734	504709	121.62
印度尼西亚	286302	351600	22.81
乌拉圭	42654	72690	70.42
智利	65730	66038	0.47
其它	18737	23236	24.01
总计	715595	1094354	52.93

数据来源：海关总署

表 3.本色浆按进口来源国对比（单位：吨）

产销国	10 月	11 月	环比变化%
美国	4601	3855	-16.22
俄罗斯	8573	8918	4.02
日本	11989	7695	-35.81
智利	26902	19998	-25.66
其它	5487	7536	37.34
总计	65457	57216	-12.59

数据来源：海关总署

表 4.化机浆按进口来源国对比（单位：吨）

产销国	10 月	11 月	环比变化%
加拿大	103898	117933	13.51
新西兰	21215	21079	-0.64
瑞典	8167	4057	70.08
挪威	2548	13890	59.18
其它	712	2550	258.04
总计	140237	162497	15.87

数据来源：海关总署

2.5 部分港口纸浆库存统计

单位：千吨	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
青岛港库存	319	468	367	430	440	340	270	276	280	420	320	420
常熟港库存	336	400	384	278	330	355	348	388	320	208	390	235
保定库存	480	438	438	450	420	600	480	294	228	330	366	366

数据来源：中纸在线信息部

三、国内进口纸浆市场具体分析

3.1 期货市场

3.1.1 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	18年1月
银星	640	660	645	645	625	640	670	750	810	860	890
俄针	660/620	670/630	670/630	670/630	640/600	650/610	690/650	790/750	850/810	900/860	930/890
马牌							净价720	净价800	净价880		
雄狮	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	670	690	690	660	650	665	715	820	900	910	920
凯利浦	净价 670	670	670	670	净价 640		净价 710	净价 810	净价 880	净价 910	
月亮	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	净价 880	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，银星及俄针 18 年 1 月外盘提涨 30，银星合同价 890，依利姆俄针海运价格 930，陆运价格 890，加针北木提涨 10 至 920，虽现货价格下行压力明显，但据市场消息称，新一轮针叶外盘接货情况尚可。（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 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	18 年 1 月
布阔	620/ 590	640 /610	650 /620	660 /630	660 /630	660 /630	690 /660	750/7 20	780/7 50	810/7 80	820/7 90
金鱼	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	600	620	640	640	640	640	670	730	760	790	800
新明星	面价 600	面价 620	面价 640	面价 640	640	640	670	730	760	790	
鹦鹉	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	600	630	650	640	640		净价 680	涨 50	涨 30	涨 30	
小鸟			净价 630	净价 630	净价 640	检修，无报价				净价 770	

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，Arauco 明星提涨 10 至 800，俄阔涨 10 至海运价格 820，陆运价格 790，据悉，新一轮巴桉欲提涨 10 美元/吨，实则平盘可能较大。（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 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	18 年 1 月
金星	590	620	640	650	650	640	640	670	750	810	840	870
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 510	海运 560	海运 600	海运 630	海运 640

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，乌本块 1 月提涨 10 海运价 640，陆运价 610，由于智利罢工事件，木片运输受一定影响，金星供应紧张，新一轮报价上调 30，至 870；乔治王子电子级调涨 30 至 940，供应偏紧。

化机浆方面：

表 9：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	1 年 1 月
佳维 (75)	540	580	580	580	580	590	610	650	680	690	700
昆河 (75)	540	580	580	580	580	590	600	650		700	720

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面，加拿大化机浆佳维涨 10 至 700，昆河提涨 20 至 720，阔叶化机浆骑士为 700；新西兰针叶化机浆雪山 1 月份净价为 720 美元/吨，较上轮提涨 10 美元/吨，船期 2-3 月。（单位：美元/吨）

3.1.2 期货报盘走势图

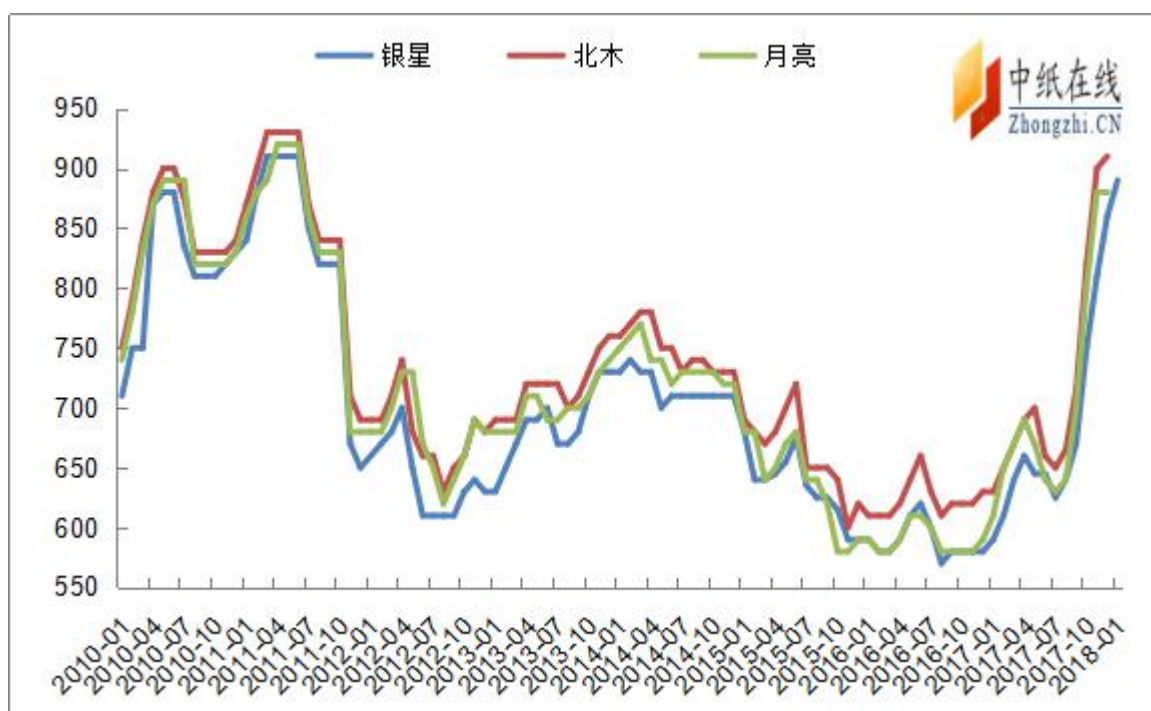


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

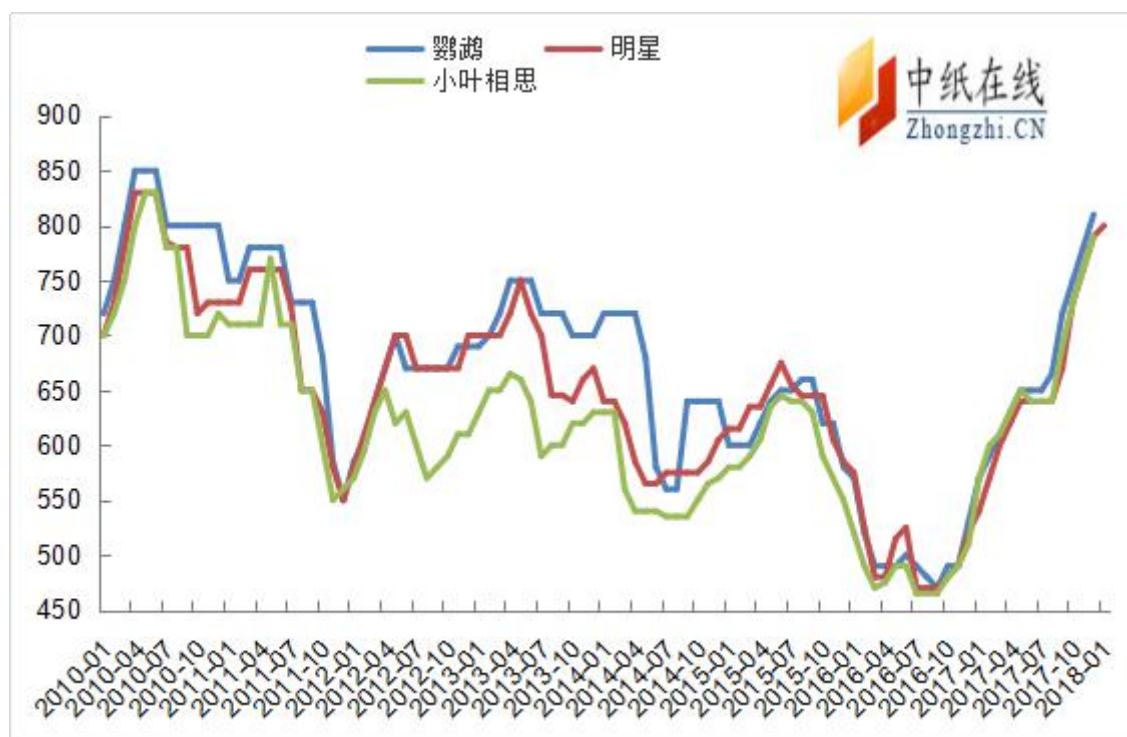


图 6：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

针叶浆： 针叶浆，本月针叶浆行情继续松动下滑，由于市场南方松库存量大，且贸易商年底回笼资金，开启一轮抛货现象，银星，加针现货供应量不多，然受南方松下个下调拖累，价格跟跌，本月下游规模工厂白卡机停机检修较多，本月针叶浆小单刚需采购为主。

阔叶浆： 行情弱势阴跌，华东、华北地区巴桉跌破 6000 元/吨，各港口阔叶浆现货库存到港集中，然下游需求不济，贸易商阔叶浆出货竞争阻力较大，实单实谈为主，临近月末，阔叶浆价仍有阴跌迹象。

本色浆： 市场供应有限，上、中旬价格向下调整，成交表现不佳，月底价格回暖小幅反弹，需求尚可。

化机浆： 本月局面供大于求，价格下探，经销商多随行就市。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

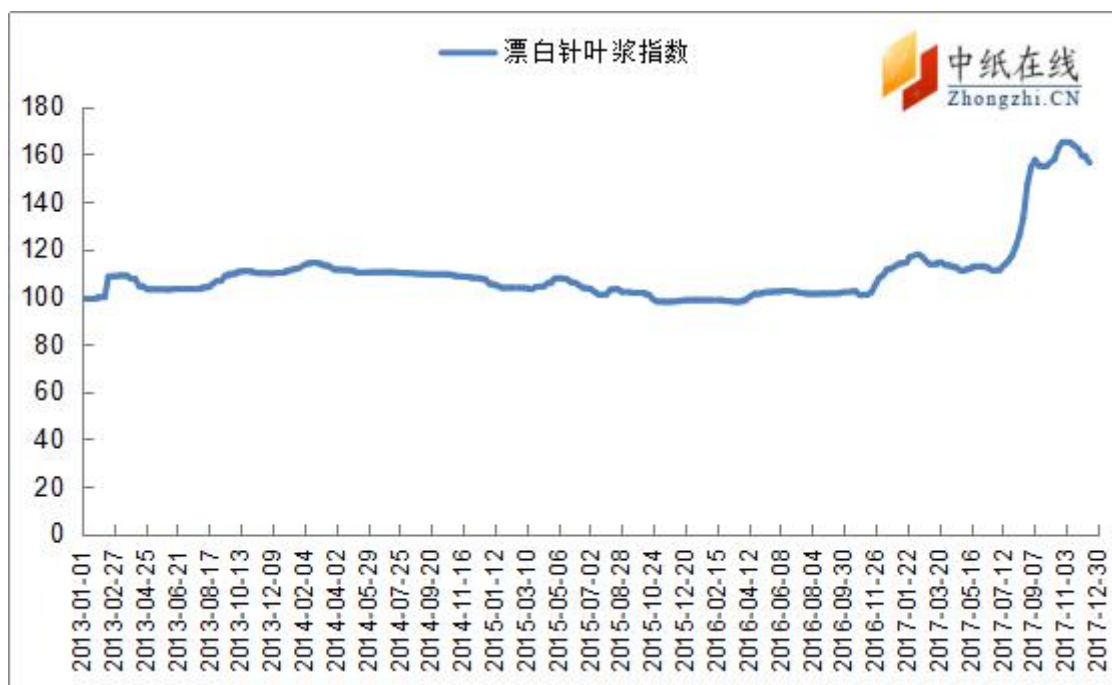


图 7：漂针浆中纸指数走势图

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 12 月 29 日，漂白针叶浆中纸指数为 155.36 点，环比上月末下跌 5.05%；漂白阔叶浆中纸指数为 131.14 点，与上个月末下滑 7.7%。

3.3.1 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆松动下滑，月末浆价稳定，银星 7050-7100 元/吨，凯利浦 7300 元/吨，南方松阿拉巴马 6700 元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆需求较淡，港口阔叶浆库存较多，月末鹦鹉报价 6000 元/吨，明星 5950 元/吨，卡拉宾阔叶 5900 元/吨，阿尔派 5800 元/吨。

本色浆：江浙沪地区本色价格供应偏紧，本月价格先抑后扬，整体出货平平，月末金星报价 7300 元/吨，大兴湿浆 6400 元/吨，乌本块 5000 元/吨。

化机浆：江浙沪地区化机浆货供大于求，市场报价一路下探，月末佳维、昆河、北极星报价 5200 元/吨，福乐 5050 元/吨。

3.3.2 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆下调速度较快，尤其是南方松，前期低价抛货较多，月底回稳，月末银星报

价 7050-7100 元/吨，狮牌 7100 元/吨，月亮 7200 元/吨，北木 7400 元/吨，阿拉巴马 6650 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆需求疲软，经销商出货竞争较强烈，本月小单交投出货为主，桉木浆已降至 6000 元/吨以下，月末鹦鹉报价 5900 元/吨，明星 5750 元/吨，卡拉宾 5700 元/吨，象牌 5550 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆上中旬出货困难，价格疲软下滑，受期货金星供应紧张影响，贸易商担心后市现货流通紧缺，月末报价小幅上扬，参考报价：金星报价 7300 元/吨，兵库 6900 元/吨，虹鱼本色 7300 元/吨，乌本块 5000 元/吨。

化机浆：山东地区化机浆库存较充裕，下游需求一般，报价下滑，佳维、昆河报价 5200 元/吨，福乐 5050 元/吨。

3.3.3 华北地区

保定地区：保定地区工厂开工率仍然偏低，下游原纸库存走高，出货不畅，工厂对俄浆需求较弱，月末乌针报价 6750 元/吨，布阔 5800 元/吨。

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 6750 元/吨，南方松 6650 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 5900 元/吨，卡拉宾 5800 元/吨，阿尔派、和平河 5750 元/吨。

3.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆市场流通现货有限，本月成交始终偏淡，月末银星报价 7100 元/吨，月亮 7200 元/吨，虹鱼 7300 元/吨，万宝路 6900 元/吨，阿拉巴马 6850 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆行情平平，报价下调，月末鹦鹉，金鱼报价 6000-6100 元/吨，明星 6050 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆需求乏力，听闻市场交投表现不佳，月末金星报价 7300 元/吨，兵库 6900 元/吨，海马 6900 元/吨。

化机浆：华南地区化机浆供需皆淡，月末佳维、昆河报价 5200 元/吨。

3.3.5 华中地区

月末：河南地区俄浆行情下探，天然气集中供暖紧张，且开工成本偏高导致工厂开工率低下，月末乌针报价 6750 元/吨，实单商谈为主。

3.3.6 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 6800 元/吨，布阔报价 5800 元/

吨。

四、国产浆市场情况

4.1 市场总体概述

国产浆方面，国产木浆方面，森博本月 1 日至 12 日安排年度检修，影响产能 6.5 万吨，工厂阔叶浆供应偏紧；南通王子 11 月下旬安排 7 天检修计划，升级浆板机后商品浆产能增加 7-8 万吨至 32 万吨左右，本月价格一单一议；云南云景纸业本月木浆生产线排产稳定，进口阔叶浆行情下调，云景漂白桉木浆报价下调至 5800 元/吨，广西柳州两面针桉木混浆本月报价下调 100 元/吨。化机浆方面，本月出货节奏放缓，报价对外持稳不变，实际交投平平。竹浆方面，四川地区竹浆本月下调 200-300 元/吨，竹浆产销平稳，广西地区混合竹浆浆，接单排产，价格也向下调整。甘蔗浆方面，本月甘蔗浆渣榨季来临，市场供应开始放量，下游甘蔗浆大轴纸库存高企，走货压力较大，甘蔗浆报价顺势普调 200 元/吨，农垦天成甘蔗浆线 12.24 日开机，之前 9 月下旬停机。草浆，苇浆方面，本月报价无调整意向，然下游需求明显减弱，对苇浆采购维持刚需。

4.2 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	5800	-	漂桉木
	湛江晨鸣		-	自用
	广东鼎丰	5850	50	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

4.3 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	5150	200	湿浆
广西东糖	5100	200	8月底开机
广西博冠	5150	300	湿浆，甘蔗浆板 5950
广西农垦天成		-	12月23日开机
永鑫华糖	5200	200	11月27日开机
广西贵糖	5200	-	蔗桉混浆
广西南华	5200	-	湿浆

数据来源：中纸在线信息部

4.4 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	6200	-	漂白，本色 6600
马山和发强	5650	-	本色混合竹浆板出厂含税
贵州赤天化	6100	200	漂白、本色
犍为凤生	6100	300	漂白及本色
韶能集团珠玑纸业			自用不外售

广西华宇	5900		本色竹浆板
------	------	--	-------

数据来源：中纸在线信息部

4.5 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

五、全球库存及出货

5.1 全球纸浆发运量统计

据 PPPC 数据统计，11 月全球纸浆发运量为 416.2 万吨，环比增加 3.6%，较去年同期减少 3.3%。发运/产量比率下滑至 91%。其中漂针浆 11 月发运量 198.9 万吨，环比减少 1.29%，漂阔浆 11 月发运量为 205.9 万吨，环比增加 10.88%。11 月全球生产者库存天数为 36 天，较 10 月持平，较去年同期持平，其中漂针浆为 29 天，漂阔浆 43 天。

(千吨)	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	17 年 11 月
发运量统计	4520	3974	4055	4535	3822	3810	4466	3986	4310	4322	4015	4162
库存天数	35	36	35	33	33	33	34	36	36	36	36	36

六、后市展望

利好因素：

- 1、1 月期货调涨 10-30 美元/吨；
- 2、智利罢工事件影响金星木片运输，金星供应紧张；
- 3、永丰 20 万吨竹浆项目于 12 月 19 日投产运行；

利空因素：

- 4、白卡纸、生活原纸库存高位，价格松动下滑，出货情况一般；
- 5、下游采买谨慎，观望氛围较重，多刚需补仓。

期货市场：新一轮发出报盘提涨 10-30 美元/吨，据市场消息称，新一轮接货压力尚可，巴桉方面，外盘尚未正式公布，据闻有提涨 10 美元/吨意向，实则平盘可能较大，本色金星受罢工影响，供应紧张。

现货市场：针叶浆方面，针叶浆行情下滑，尤其南方松下滑速度及幅度最大最快，下游呈谨慎采买态度，且压价力度较大，针叶浆市场刚需交投为主，月末行情稳定，预计年前针叶浆维持平稳，大稳小动。**阔叶浆方面，**本月阔叶浆行情疲软，价格下探，据海关数据统计，11 月国内阔叶浆进口总量达 109 万吨，面对如此存量，下游需求也不济，月末阔叶行情仍在阴跌，估计下月仍会下滑；**本色浆方面，**本色浆市场流通货源相对偏紧，下游需求一般，贸易商担心后市金星供应紧缺，月末价格开始小幅升温反弹，预计后市持稳为主；**化机浆方面，**本月化机浆报价下滑，幅度 300-400 元/吨，市场状况供大于求，经销商多随行就市，后市继续盘整出货可能较大。

七、近期相关新增或关闭产能情况

2017 年 12 月 19 日 02 时 10 分，随着第一张白浆板下线，永丰纸业集团下属的泸州浆纸 20 万吨竹浆项目全线投产运行。至此，永丰纸业集团竹浆产能突破 50 万吨/年，成为了全国最大的竹浆纸一体化企业。

据了解，项目总投资 11.12 亿元，建设内容包括年产 20 万吨浆厂和 45 万亩原料林基地。项目采用

DDS 超级置换蒸煮、封闭筛选、ECF 中浓漂白等国际先进技术，项目整体工艺、装备水平、环保设施等达到国内先进水平，制浆工艺达到国际先进水平。

项目于 2016 年 9 月全面开工，经过 15 个月的紧张建设和调试，12 月 6 日产出本色竹浆板，12 月 19 日，顺利转产漂白竹浆板。

“项目投产后，预计每年可实现销售收入 10 亿元以上，助农增收 6 亿元，带动近 7000 人就业。该项目的正式投产，不仅进一步巩固了永丰纸业在全国竹浆纸领域的领导地位，也将有力的促进当地的经济和产业发展。” 据项目负责人赵琳介绍说，该项目是乌蒙山连片扶贫开发的产业龙头项目，项目所在地泸州市叙永县是国家级贫困县，亚热带气候，雨量充沛，幅员辽阔，具有很好的竹子生长条件，也是全国竹林基地建设重点县。

项目达产后，每年将消耗鲜竹材 100 万吨，年助农增收 6 亿元以上，并有效带动当地的能源、交通等关联产业的发展，有力助推叙永县的脱贫攻坚和竹农增收致富，具有显著的经济效益和社会效益。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

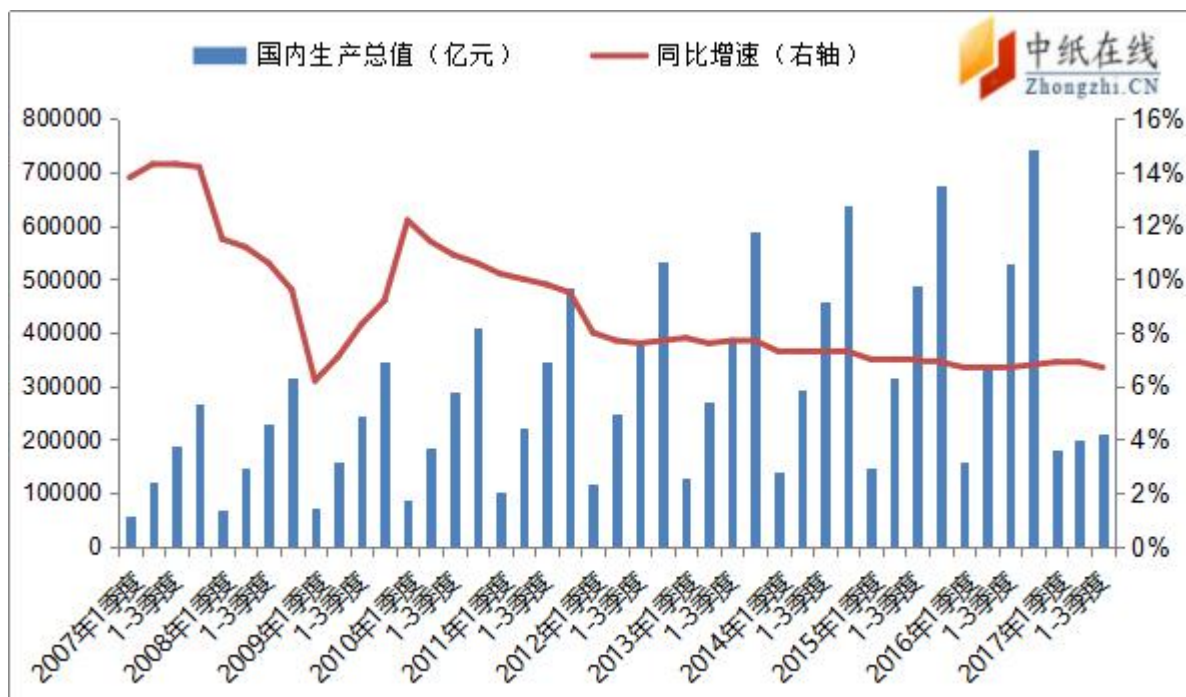


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

经济景气确定了纸浆的供需，GDP 变化与木浆价格走势呈现关联。但是如果纸浆价格低至成本时，如果 GDP 继续下行，纸浆价格将不在随其下行，而是纸浆厂的停产，整体供应量下调。

国家统计局发布数据显示，初步核算，上半年国内生产总值 381490 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%。分季度看，一季度同比增长 6.9%，二季度增长 6.9%。分产业看，第一产业增加值 21987 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 152987 亿元，增长 6.4%；第三产业增加值 206516 亿元，增长 7.7%。从环比看，二季度国内生产总值增长 1.7%。

8.2 中国制造业采购经理人指数

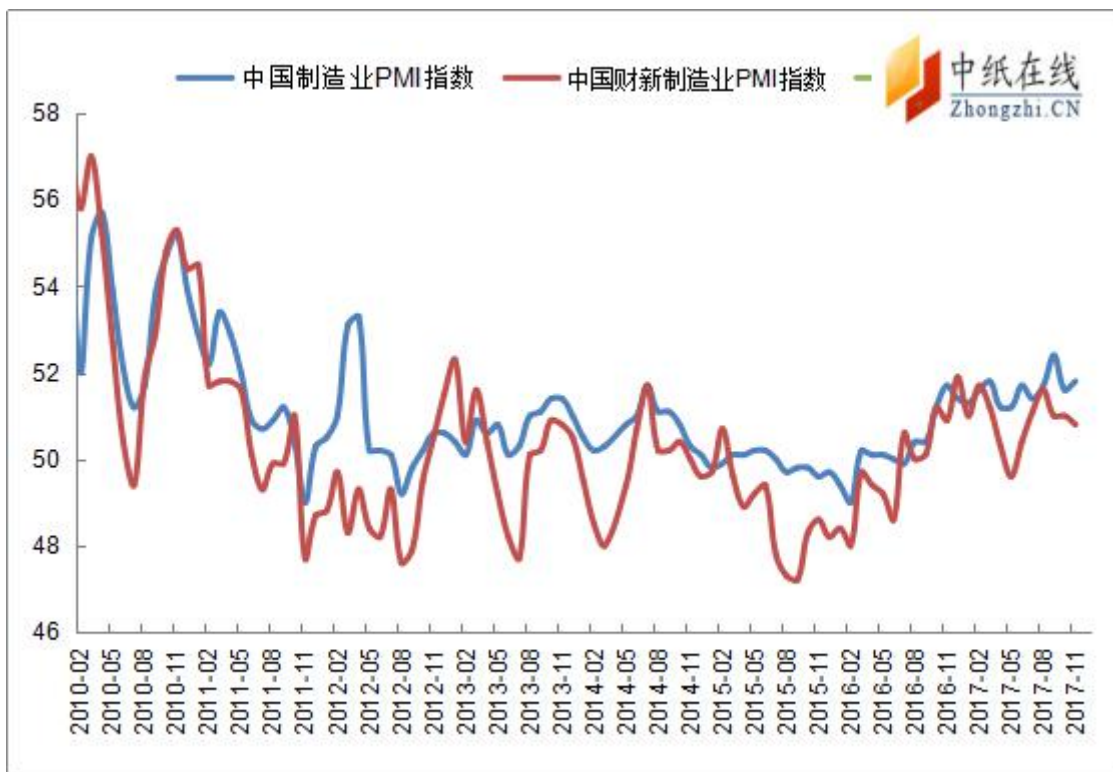


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

数据来源：国家统计局

备注：PMI 是国际上通用的监测宏观经济走势的先行性指数之一。PMI 高于 50 时，反映制造业经济扩张；低于 50，则反映制造业经济收缩。

2017 年 11 月中国财新制造业 PMI 指数 50.8，与 10 月环比下降 0.2；国家物流采购联合会公布的中

国制造业 PMI 指数为 51.8，环比上升 0.2 点。

8.3 人民币汇率走势图



图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

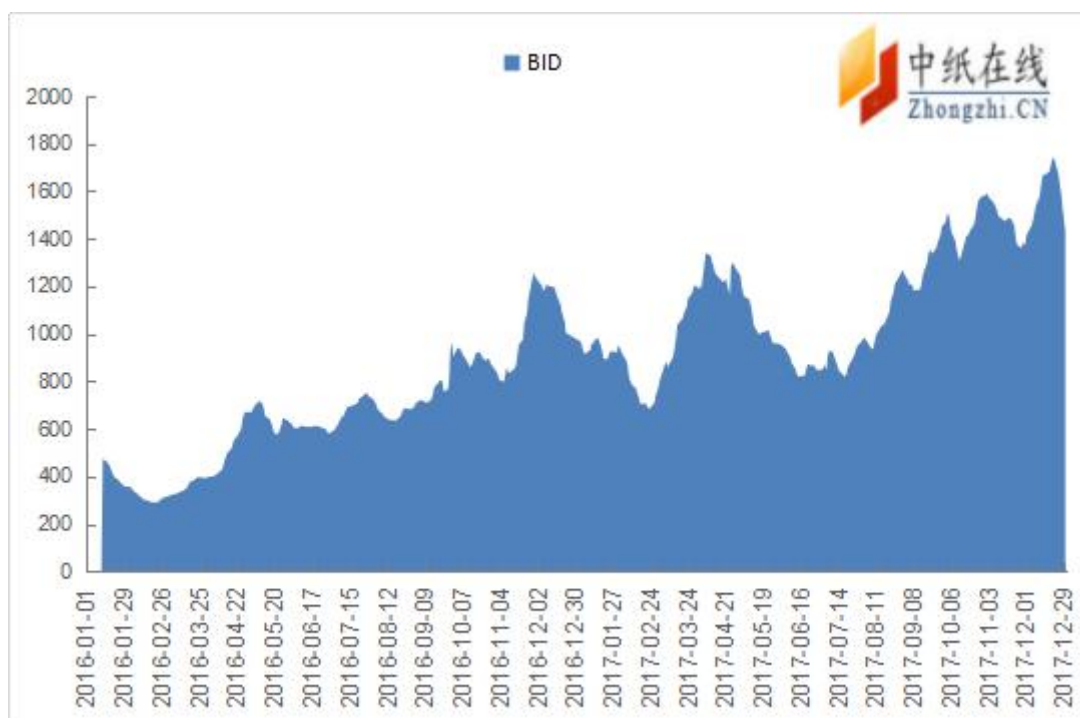


图 12：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

备注：该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，如果该指数出现显著的上扬，说明各国经济情况良好，国际间的贸易火热。作为很多期货市场的战略投资者来说，对于该指数的关注程度不言而喻。如很多大宗商品价格仍处于高位的时候，BDI 却已经暴跌，说明了全球市场对于原材料需求的减弱，经济增长也将回落。

2017 年 12 月 22 日 BDI 指数为 1366, 与 2017 年 11 月 31 日的 1578 相比, 下降 212 点, 降幅 13.43%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

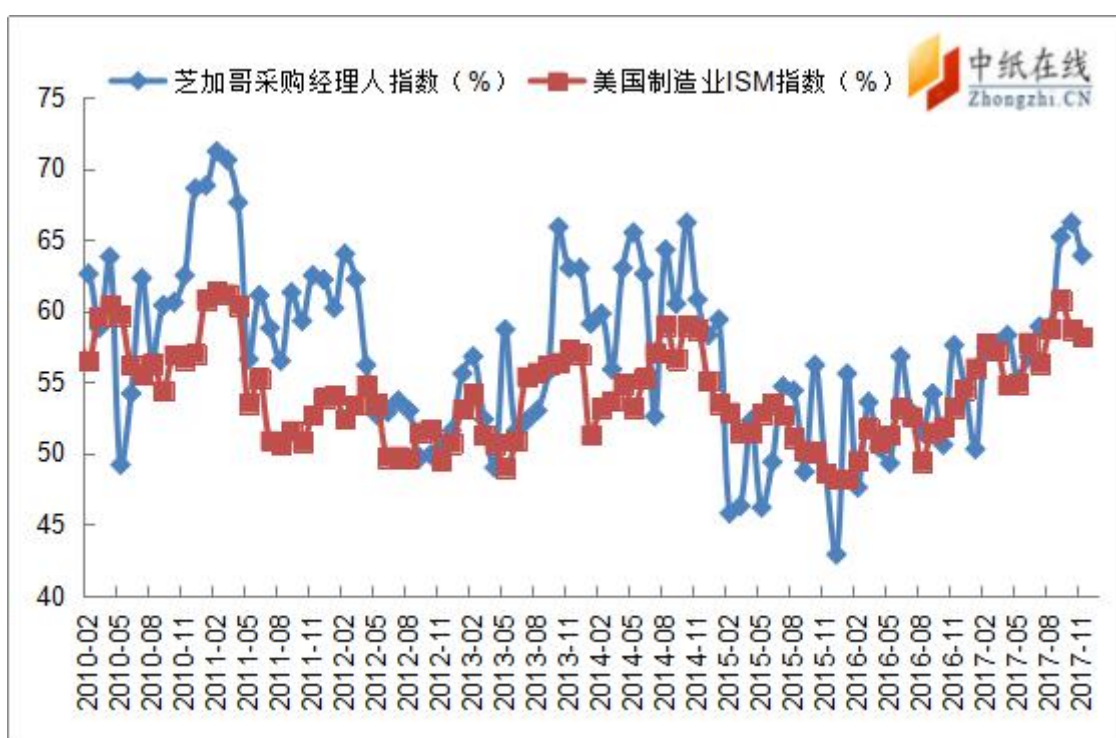


图 13：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2017 年 11 月，美国 ISM 制造业指数 58.2，较上月下滑 0.5 点；

芝加哥采购经理人指数终值为 63.9，较上月下滑 2.3 个点。

九、要闻回顾

9.1 中企承建白俄罗斯大型纸浆厂正式投产

由中工国际工程股份有限公司（中工国际）总承包建设的白俄罗斯大型纸浆厂日前开始连续生产，标志着该项目正式投产。这是继中白工业园项目之后，该公司在白俄罗斯建设的又一重要项目。

该纸浆厂位于戈梅利州斯维特洛戈尔斯克市，设计年产 40 万吨纸浆。项目总规模超过 8 亿美元，由中国进出口银行及中国工商银行以出口买方信贷方式向白方提供 85% 的项目融资，是中白合作建成单体规模最大的工程总承包项目，受到中白两国政府及国际纸浆行业的高度关注。

该纸浆厂的顺利投产，成为中东欧及独联体地区近 40 年来投产的第一个大型现代化纸浆厂项目，将极大优化白俄罗斯森工企业的产业结构，丰富产品种类，提高盈利能力。预计每年可为白俄罗斯创汇近 4 亿美元，同时还将为当地直接提供 1000 个就业岗位。此外，因造纸产业关联度大，涉及林业、农业、机械制造、化工、热电、交通运输、环保等产业，该纸浆厂将对当地上下游产业的经济起到巨大的拉动作用。

中工国际纸浆厂项目经理郭子杰向记者介绍说，该厂采用了世界先进工艺技术和生产装备，项目设计和建设采用了众多绿色创新技术，能源自给率高，降低了生产成本和安全风险，真正实现了“以浆养林，以林促浆”的绿色良性循环，是中白合作的成功典范。

9.2 韩拟征收中日芬纸品临时反倾销税

韩国贸易委员会近日宣布，该委员会已向韩国企划财政部提出申请，拟对中国、日本、芬兰三国出口到韩国的涂布印刷纸征收临时性反倾销关税。

反倾销税的税率分别为中国产品 8.98%-12.12%，日本产品 56.3%，芬兰产品 4.64%-10.51%。韩国企划财政部将对韩国贸易委员会的这一申请展开调查，在初步调查结果提交当日后的 1 个月内决定是否征税。对于日本产品征收的反倾销税税率由韩国贸易委员会依据调查申请书和可利用的资料算出，其税率之所以高，是因为日本供应商没有对反倾销调查作出反应。

韩国的教科书、目录卡片、广告传单等使用的涂布印刷纸，由日本、中国、芬兰进口的约占韩国 25% 的市场份额。韩国的 3 家造纸企业认为，中日芬三国纸品的倾销对韩国企业造成销售减少等损害，因此于 2017 年 6 月向韩国贸易委员会提交了对中日芬三国纸品倾销进行调查的申请。

韩国贸易委员会认为，有充分证据表明，由于日中芬三国纸品的倾销，确实对韩国的造纸业构成了有实际内容的损害，或者已构成风险。对此，今后韩国贸易委员会将进一步予以调查落实，是否正式征收反

倾销税的决定有可能于 2018 年 3 月左右作出。

十、附表及附图

附表 1：2016 年重点造纸企业产量

附表 2：2016 年重点造纸企业产量（单位：万吨）

序号	厂家名称	2015 年	2016 年	同比
1	玖龙纸业（控股）有限公司	1263	1331.00	5.38%
2	理文造纸有限公司	519.45	543.13	4.56%
3	山东晨鸣纸业集团股份有限公司	418	442.55	5.87%
4	山东太阳控股集团有限公司	313.88	378.93	20.72%
5	华泰集团有限公司	307	318.65	3.46%
6	安徽山鹰纸业股份有限公司	294	354	20.41%
7	福建联盛纸业有限公司	232	235.00	1.29%
8	金东纸业（江苏）股份有限公司	203.38	207.73	2.14%
9	宁波中华纸业有限公司（含宁波亚洲浆纸业有限公司）	199.31	233.9	12.34%
10	中国纸业投资有限公司	222.1	234	5.36%
11	荣成纸业（中国）控股有限公司	160.83	189.53	17.84%
12	东莞建晖纸业有限公司	135	143	5.59%
13	金红叶纸业集团有限公司	124	129.34	4.59%
14	浙江景兴纸业股份有限公司	123	131	6.41%
15	山东世纪阳光纸业集团有限公司	113.79	108.8	4.59%
16	海南金海浆纸业有限公司	108	108.85	1.08%
17	山东博汇纸业股份有限公司	106	105.8	0.19%
18	浙江永正控股有限公司	105.59	83.9	-20.54%
19	芬欧汇川（中国）有限公司	89.50	100.00	11.73%
20	东莞金洲纸业有限公司	85.27	105.91	24.21%
21	山东泉林纸业有限责任公司	77.37	93.06	20.28%
22	新乡新亚纸业集团股份有限公司	68.59	75.86	10.6%

23	金华盛纸业（苏州工业园区）有限公司	62.80	62.6	-0.32%
24	大河纸业有限公司	62	59.32	-4.32%
25	山东华金集团有限公司	60.89	59.43	2.46%
26	漯河银鸽实业集团有限公司	58.41	74.39	-21.48%
27	山东贵和显星纸业有限公司	55.83	57.59	3.15%
28	武汉金凤凰纸业	47.3	73.22	54.8%
29	广州造纸集团有限公司	53.50	50.5	-5.61%
30	亚太森博（广东）纸业有限公司	49.20	50.00	1.63%

数据来源：中纸在线信息部