

## 中纸在线：2018年1月3周纸浆周报

(2018.1.15-2018.1.19)

木浆研究组 0512-87662029

客服电话 0512-87662029

### 本周回顾

#### 期货市场：

- 1、智利 Arauco 公布 2 月外盘面价：银星合同面价 890 美元/吨，与上轮持平，明星合同面价 790 美元/吨，与上轮持平，金星合同面价 880 美元/吨，较上轮涨 10 美元/吨。
- 2、依利姆公布 2 月新一轮外盘面价，针叶浆、阔叶浆、乌本块面价均与上一轮持平。供应商表示计划 6 月份针叶浆转产阔叶浆，为期 4 个月。
- 3、天柏阔叶化机浆 1 月外盘报价持平，杨木 80 白度化机浆报价 700 美元/吨，枫木 80 白度化机浆报价 720 美元/吨。
- 4、巴西 Fibria 鸚鵡 2 月外盘面价提涨 20 美元至 830 美元/吨。

#### 现货市场：

本周，下游一些工厂陆续开始进入备货状态，对于市场低价货源进行适量采买，交投仍以小单为主，本周针叶、阔叶、化机浆成交仍小幅阴跌，本色浆则继续逆势上扬。

**针叶浆**，本周针叶浆报价基本持平上周，市场询单气氛平平，实单成交价略有下滑，整体行情起伏有限，离过年越发接近，据市场消息称，下周工厂出动进行年前大量备货可能较大。**阔叶浆**，本周阔叶浆行情继续弱势盘整，偶有较低报价出现冲击市场，带来消极影响使得阔叶浆价再次下行，心态稳定的大贸易商报价则大多走稳，且有个别盘商本周阔叶浆封盘不出，各港口库存供应尚可，本周出货情况较前期稍有起色。**本色浆**，本周本色浆呈坚挺上扬走势，各地金星、乌本块供应紧缺，市场寻货氛围浓郁，其余浆种也是货少价稳。**化机浆**，本周化机浆延续疲软态势，市场成交实单商谈。

## 国产浆市场:

**国产木浆方面**，国产阔叶浆方面，国产浆工厂本周开工稳定，在进口阔叶浆行情持续偏弱的压力下，国产阔叶浆出货也较为缓慢；国产化机浆方面，产销平稳，本周行情不变，报价稳定。**国产竹浆方面**，四川地区竹浆出货速度减缓，个别浆厂报价微幅下调，广西地区工厂竹浆市场多按需采买，实单商谈空间略有松动。**国产甘蔗浆方面**，广西地区下游生活原纸节前备货状态良好，对浆需求维持平衡，部分工厂漂白甘蔗湿浆报价再次下调 150 元/吨。**草浆与苇浆方面**，草浆、苇浆订单较为平稳，行情暂无变化。

● **全球纸浆发运量统计**：据 UTIPULP 消息，针叶浆 12 月消费量环比下滑，库存也有所降低。针叶浆 12 月库存为 189,880 吨，较 11 月 191,971 吨下跌 1.11%，较去年同期 206,633 吨同比下降 8.1%。12 月针叶浆消费量为 339,055 吨，较 11 月 360,326 吨的消费量下降 5.9%。12 月针叶浆库存天数为 16 天，与 11 月环比持平，较去年 12 月环比减少 1 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.....	8
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.....	10
3.1 国产木浆表现.....	10
3.2 国产竹浆表现.....	11
3.3 国产甘蔗浆表现.....	12
3.4 国产草/苇浆表现.....	12
四、全球库存及出货.....	13
4.1 全球纸浆库存.....	13
五、后市预测.....	13
六、相关因素简介.....	14
6.1 波罗的海干散货指数.....	14
七、要闻回顾.....	15
7.1 国际浆价涨幅缩小 后市下调机率大.....	15
7.2 中企承建白俄罗斯大型纸浆厂投产.....	17
八、附图(外币兑人民币走势图).....	18
8.1 加元兑人民币走势.....	18
8.2 美元兑人民币走势图.....	18
8.3 欧元兑人民币走势图.....	19

## 一、其它市场概述

### 1.1 废纸方面

**外废：**本周，美废外盘报价不多，个别标号小幅上扬，目前主港参考价格：**8#**报 210 美元/吨，**9#**报 26 美元/吨，**1#**报 225 美元/吨。日废近期需求清淡，贸易商报价略上调。目前主港参考价格：**8#**报 260-270 美元/吨，**11#**报 210-220 美元/吨，欧废外盘市场报价略涨，市场交投一般，主港参考价格：**A5 (9010)** 225-230 美元/吨，**UKOCC** 报 220 美元/吨。

**国废：**周，国废市场呈现继续上周下滑趋势，然跌幅不大，部分主流纸厂企稳为主。本周以华东地区为主，整体下滑 30-100 元/吨，北方，在冬季制霾限产，雨雪天气物流受阻等影响下，市场货源交投缓慢，供需基本平稳，大部分货源流入山东、江苏市场，引起当地市场到厂价格不等程度下滑，跌幅 30-50 元/吨，浙江地区小幅下跌 30-50 元/吨，闽南地区出现涨跌不一，幅度在 20-30 元/吨，市场大致处趋稳状态；西北、西南地区基本小幅下滑 50 元/吨，跌势对整个市场影响不大。

本周费旧书本价格出现下跌迹象，接近年底，大多纸厂成品纸出货情况欠佳，停机、检修计划纷纷出台，下游纸厂需求逐渐减弱，直到周末书本出现下跌现象。

### 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，生活用纸市场纸价稳中略下行，多家纸厂清理库存为主，市场整体交投较上周有所好转。河北地区本周出货一般，多数厂家顺延上周报价缓慢出货，厂家多根据各自订单排产，个别纸厂已停机清库为主，其中保定明月纸厂因前期库存较高，本周已停产，目前半木浆大轴纸不含税报价 7100 元/吨，保定立新纸业本周降价 100 元/吨。另，河北地区热蒸汽部分停供，后期或将再次带来小幅上调可能。河南地区生活用纸市场本周销量尚可，目前整体纸价向稳，纸厂本周开工率充足，河南护理佳纸业为刺激走货本周下调 100 元/吨。山东地区本周交投缓慢，个别纸厂报价较高，然下

游接受度不高，实单多阴跌，商谈空间较大。山东潍坊含羞草纸业按行情给价，本周较上周下调 100 元/吨。

中纸在线预测：年底囤货旺季已到，然下游观望心理较大，预计木浆大轴纸市场或将持续走稳！

**甘蔗浆及甘木混浆大轴纸市场：**国产甘蔗浆方面，广西地区下游生活原纸节前备货状态良好，对浆需求维持平衡，部分工厂漂白甘蔗湿浆报价再次下调 150 元/吨。本周，广西地区生活用纸原纸市场交投氛围较好，年关将至，下游厂商已开始囤货，本周厂家开工率较高，纸厂多接单排产，纸价维稳。

中纸在线预测：广西地区已进入年底旺季，本周甘蔗浆价格有所回落，下期甘蔗浆大轴纸报价或将有窄幅回落可能！

### 本周文化纸市场分析

本周，文化用纸市场供需平衡，纸厂价格基本稳定，与上周持平。然，由于原材料及化工原料价格上涨，纸厂迫于成本压力，文化纸价格有所调整，目前已有几家纸企发布下月涨价函，具体行情如下：**APP**自 2 月 1 日起，上调中低档复印纸价格 100-200 元/吨；山东晨鸣纸业静电复印纸系列所以产品在目前定价基础上上调 100 元/吨，2 月 1 日在新定价基础上再次上调 200 元/吨；亚太森博（广东）纸业有限公司旗下的全线品牌复印纸及代加工品牌自 2018 年 2 月 1 日起价格上调 100 元/吨(含税)，自 2018 年 3 月 1 日起在 2 月价格上再次上调 200 元/吨(含税)。本周，全国物流放假时间已基本确定，于往年基本相同，目前不影响文化纸的出货情况。

**双胶纸市场：**本周，双胶纸纸厂接单排产，下游经销商走货尚可，多按需采购，市场成交有限。然，部分纸厂价格下调 100-200 元/吨，但实际成交量小者不予优惠，量大着价格多可议。

**铜版纸市场：**本周，铜版纸市场厂家正常生产，近期以稳为主，成交不温不火，市场报价基本稳定，无明显波动，基本维持上周走势。

**无碳纸市场：**本周，无碳纸市场需求尚可，纸厂正常生产，价格多余上周持平。然，河南中北纸业无碳原纸原料上涨，价格下调 300 元/吨，出现倒挂现象，其他纸厂价格基本稳定。

**轻型纸、书写纸市场：**本周，轻型纸纸厂基本接单排产，受市场调价原因，部分纸厂价格跟调，200 元/吨不等，下游走货稳定，无明显波动。书写纸价格基本稳定，无甚调整。

**新闻纸市场:** 本周新闻纸市场需求一般, 纸厂正常生产, 价格多与上周持平, 市场持续稳定。

### 本周包装用纸市场分析

**白卡纸市场:** 本周, 白卡纸市场行情总体偏弱, 实体成交价格稳中偏软。广东地区白卡纸市场行情较弱, 当地出货实体价格略有下调。北京地区依旧还在弱势盘整中, 库存消耗较缓, 实体成交价格有所调整。成都地区经销商成交量有限, 实体成交价格偏软。上海地区价格比之上周暂稳, 下游订单较为稳定, 市场交投尚可。综合来看, 本周白卡纸市场比之前几周市场行情都较弱, 价格也有所阴跌。

**白板纸市场:** 本周, 白板纸市场出货总体较为稳定, 价格暂无太大变化, 主流纸厂报价坚挺。下游市场需求量无明显增加。将近年末, 多家纸厂白板纸仍在停机中, 近期出货以库存为主, 一定程度上缓解了库存压力, 价格也与上周持平, 无明显的涨价意向。综合来看, 白板纸市场近两周行情都较为稳定, 预测近期价格将不会有太大波动。

**箱板瓦楞纸市场:** 本周, 箱板瓦楞市场总体出货平平, 中小厂家出货价格暂稳。东莞玖龙, 天津玖龙箱板瓦楞纸价格上调 100 元每吨, 景兴也随之跟涨 100 元每吨。广东理文本周箱板纸上调 50 元每吨。现, 多地纸厂有提价意向, 但受市场影响, 调整多受阻, 现出货不顺畅。综合来看, 本周瓦楞纸及箱板纸整体仍呈稳中有升的态势, 不排除短期内进一步涨提的可能。

## 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 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	18年 2月
银星	660	660	645	625	640	670	750	810	860	890	890

俄针	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	930/8 90	930/ 890
马牌						710	800	880	880	900	
雄狮	670	670	净价 640	净价 630	净价 640	净价 700	净价 800	净价 880	净价 900	净价 900	
金狮	680	680	净价 658	净价 640	净价 650	净价 710	净价 810	净价 890	净价 910	净价 910	
北木	690	690	660	660	665	715	820	900	910	920	
凯利浦	670	面价 670	净价 640	640	665	710	810	880	900	910	
月亮	690	670	净价 640	净价 630	640	700	800	880	880	900	

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 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	18年 2月
布阔	640/6 10	650/6 20	660/6 30	660/6 30	660/6 30	690/6 60	750/7 20	780/7 50	810/7 80	820/7 90	820/7 90
金鱼	660	涨 30	净价 640	640	650	面价 730	面价 760	面价 790	面价 820		
小鸟	630	640	630	630					净价 770	净价 770	
智利明星	620	640	640	640	640	670	730	760	790	800	800
新明星	620	640	640	640	640	670	730	760	790	800	
鸚鵡	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	面价 810	面价 830
小叶相思	涨 30	涨 30	面价 640	面价 640		净价 680	涨 50	涨 30	涨 30	涨 10	

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 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	18年 2月
金星	640	650	650	650	650	670	750	810	840	870	880
乌本块	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	海运 640

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 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	18年 1月
佳维(75)	580	580	580	580	590	610	650	680	690	710	
昆河(75)	580	580	580	580	590	600	650		700	720	

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，国产阔叶浆方面，国产浆工厂本周开工稳定，在进口阔叶浆行情持续偏弱的压力下，国产阔叶浆出货也较为缓慢；国产化机浆方面，产销平稳，本周行情不变，报价稳定。国产竹浆方面，四川地区竹浆出货速度减缓，个别浆厂报价小幅下调，广西地区工厂竹浆市场多按需采购，实单商谈空间略有松动。国产甘蔗浆方面，广西地区下游生活原纸节前备货状态良好，对浆需求维持平衡，部分工厂漂白甘蔗湿浆报价再次下调 150 元/吨。草浆与苇浆方面，草浆、苇浆订单较为平稳，行情暂无变化。



从中纸指数来看，2018年1月19日，漂针浆中纸指数 154.11 点，环比上周五微跌；漂阔浆中纸指数 121.71 点，环比上周五微跌。

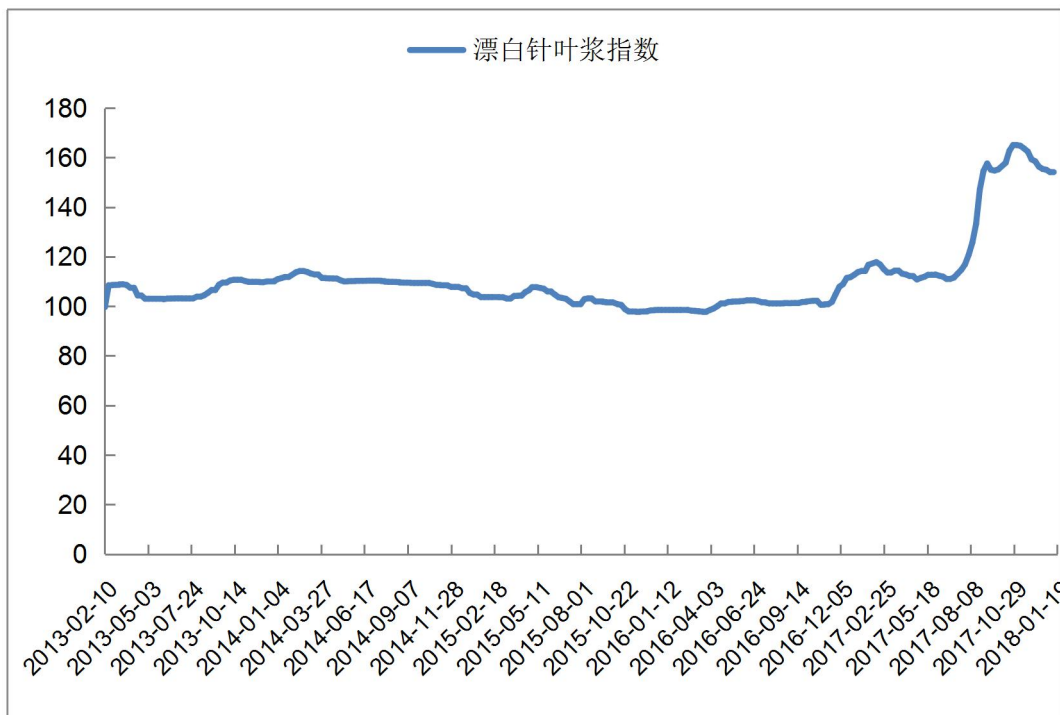


图 1：进口漂针浆价格指数走势图

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	6950	6900	50	
	乌针	6900	6900		
	凯利浦	7350	7300-7350		
	北木	7400	7350-7400		
阔叶浆	明星	5800	5800		
	鸚鵡	5900	5850	50	
本色浆	金星	7400-7450	7400-7450		

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区针叶浆行情暂稳，成交表现一般，银星报价 6900-6950 元/吨，马牌 7100 元/吨，凯利浦 7300 元/吨，南方松 6600 元/吨，实单实谈。

江浙沪地区阔叶浆行情走软，市场成交倾向一单一谈，参考报价鸚鵡 5750-5800 元/吨，新明星，卡拉宾 5700 元/吨。

江浙沪地区本色浆行情坚挺，金星供应有限，参考报价金星 7450-7500 元/吨，兵库浅色 6850 元/吨，深色 6750 元/吨，辛普森 7100 元/吨。

江浙沪地区化机浆行情持续疲软，下游需求平平，佳维，昆河参考报价 5000 元/吨，成交一单一谈。

### 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	7000-7050	7000	50	
	凯利浦	7250	7250		

	月亮	7100-7200	7100-7200		
阔叶浆	新明星	5750	5650-5700	50	
	鹦鹉	5850-5900	5850		
本色浆	乌本块	5000	5000		
	金星	7300	7350	50	

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆行情维稳，市场报价变化不大，银星报价 7000 元/吨，马牌 7100 元/吨，狮牌 7150 元/吨，凯利浦 7250 元/吨，北木 7350 元/吨，南方松 6600 元/吨，成交实谈。

山东地区阔叶浆行情小幅走软，市场询单氛围较淡，参考报价鹦鹉 5800 元/吨，卡拉宾 5650 元/吨，阿尔派 5550 元/吨。

山东地区本色浆行情平稳，金星货源偏紧，报价 7350 元/吨，辛普森 7100 元/吨，乔治王子普通级 7100 元/吨（副品），乌本块 5000 元/吨，成交实际商谈。

山东地区化机浆行情持续走弱，市场供大于求，报价佳维、昆河 5000 元/吨，据闻成交已不足 5000 元/吨，一单一谈。

### 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	7000	7000		
	凯利浦	7300	7300		
阔叶浆	金鱼	5900	5800	100	
本色浆	金星	7300	7400	100	
	乌本块	5000	5000		

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆行情稳定，银星报价 7000 元/吨，虹鱼 7300 元/吨，凯利浦 7300

元/吨,阿拉巴马 6700 元/吨,乌针 6900 元/吨。

南地区阔叶浆行情偏弱,市场供应有限,巴桉报价 5800-5900 元/吨,鹦鹉个别报价 5850 元/吨。

华南地区本色浆报价小幅上扬,市场寻货气氛尚可,参考报价金星 7400 元/吨,虹鱼本色 7500 元/吨。

华南地区化机浆供需两淡,市场行情基本持平,参考报价佳维 5200 元/吨,实单商议为主。

#### 2.3.4 华北地区进口纸浆表现

天津地区针叶浆报价稳定,市场货少偏少,参考报价乌针 6500-6600 元/吨,南方松 6600 元/吨。

天津地区阔叶浆行情平稳,市场交投情况尚可,参考报价鹦鹉不含税 5500-5550 元/吨,小鸟,新明星含税 5700 元/吨,阿尔派 5550 元/吨。

河北地区俄浆行情走软,下游开工率依旧,部分工厂适价有所备货,参考报价乌针 6450-6550 元/吨,布阔少闻。

#### 2.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北纸浆市场报价弱势整理,市场成交表现一般,乌针报价 6650-6700 元/吨,布阔 5700 元/吨。

#### 2.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区俄针行情走弱,下游意向低价适量备货,本周参考报价乌针 6650 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	5600-5700		阔叶
	山东潍坊恒联	5600		到厂含税杨木阔叶浆
	广东鼎丰	5800	-	竹木混浆，月产能 1 万吨
	柳州两面针	5500		湿浆
	金海浆纸		-	龙牌，自用
	亚太森博	5800	传闻	出厂承兑
	南通王子	-	-	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	4600		湿浆，浆板 5100
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，国产阔叶浆方面，国产浆工厂本周开工稳定，在进口阔叶浆行情持续偏弱的压力下，国产阔叶浆出货也较为缓慢；国产化机浆方面，产销平稳，本周行情不变，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	6200	-	漂白及本色竹浆

四川凤生纸业	6000	-	漂白、本色竹浆
四川福华	6000		本色竹浆

数据来源：中纸在线信息部

国产竹浆方面，四川地区竹浆出货速度减缓，个别浆厂报价微幅下调，广西地区工厂竹浆市场多按需采买，实单商谈空间略有松动。

### 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	5150		日产 150 漂白湿浆
广西东糖	5100		日产 350 吨，漂白甘蔗湿浆
广西博冠	5950		浆板，湿浆 5150
广西永鑫	5200		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	5050	150	漂白湿浆
云南临沧南华	5050	150	漂白湿浆

数据来源：中纸在线信息部

国产甘蔗浆方面，广西地区下游生活原纸节前备货状态良好，对浆需求维持平衡，部分工厂漂白甘蔗湿浆报价再次下调 150 元/吨。

### 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	5400		苇浆浆板: 湿浆 5000
	恒联丰利漂白苇浆	5600		漂白

草浆与苇浆方面, 草浆、苇浆订单较为平稳, 行情暂无变化。

## 四、全球库存及出货

### 4.1 全球纸浆库存

据 UTIPULP 消息, 针叶浆 12 月消费量环比下滑, 库存也有所降低。针叶浆 12 月库存为 189, 880 吨, 较 11 月 191, 971 吨下跌 1.11%, 较去年同期 206,633 吨同比下降 8.1%。12 月针叶浆消费量为 339,055 吨, 较 11 月 360,326 吨的消费量下降 5.9%。12 月针叶浆库存天数为 16 天, 与 11 月环比持平, 较去年 12 月环比减少 1 天。

## 五、后市预测

### 利好因素:

- 1、1 月期货调涨 10-30 美元/吨;
- 2、OKI 浆线检修 30 天, 预计影响产能 10 万吨;

### 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、成品纸出货较缓;
- 3、下游工厂年前备货并未积极展开;



**期货市场：**2月外盘方面，针叶浆银星、俄针平盘；阔叶浆明星、俄阔平盘，巴桉鸚鹉则提涨20，金鱼、公牛、小鸟跟涨可能性较大；本色浆金星涨10，乌本块平盘；化机浆新一轮报盘暂未发出。

**现货市场：****针叶浆**，本周针叶浆行情变化不大，市场成交价继续走跌，且报价较乱，年前局势暂未明朗，据悉，下周有盘商打算提拉市场价格，具体情况有待观察；**阔叶浆**，本周阔叶浆行情各地不一，部分港口出货情况尚可，工厂意向接受市场较低价位，本周阔叶浆呈小幅阴跌走势，下周行情依据下游备货程度，平稳可能较大；**本色浆**，本周本色浆货少价扬，预计下周行情仍然坚挺；**化机浆**，行情偏弱，窄幅整理为主。

## 六、相关因素简介

### 6.1 波罗的海干散货指数

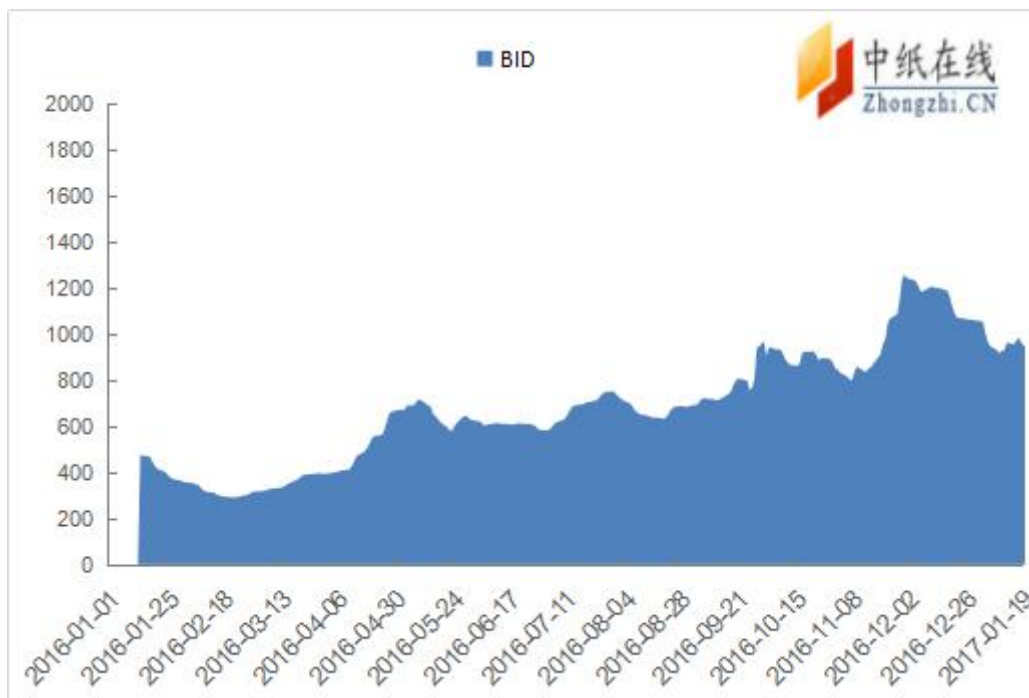


图 3：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

2018 年 1 月 18 日波罗的海干散货指数为 1139 点，环比 1 月 12 日，下降 140 点。

## 七、要闻回顾

### 7.1 国际浆价涨幅缩小 后市下调机率大

国际浆价于 2017 年 10 月经历了近年来单月最大涨幅，2017 年 11 月、12 月虽然涨势不歇，但涨幅缩小。市场预期在国际浆价连续增长及新产能逐步释放的情况下，后市浆价可能开始下调，有助于纸厂减轻成本压力。

表 1 2017 年 9 月全球商品浆发运情况

		发运量/万 t	环比变化/%	同比变化/%	相当于产量/%
<b>发运总量</b>		431.9	0.2	3.5	97 (环比增长 2%)
<b>目的地</b>	<b>北美</b>	68.3	-3.25	2.7	
	<b>西欧</b>	122.2	5.43	-1.45	
	<b>中国大陆</b>	127.7	1.67	9.33	

表 2 2017 年 9 月全球商品浆库存情况

	库存/天	环比变化/天	平衡天数/天
<b>商品浆</b>	36	-1	
<b>长纤浆</b>	29	-4	28~30
<b>短纤浆</b>	43	2	39

表 3 2017 年 10 月全球商品浆发运情况

		发运量/万 t	环比变化/%	同比变化/%	相当于产量/%
<b>发运总量</b>		401.5	-7.03	6.58	86（环比降低 11%）
<b>目的地</b>	<b>北美</b>	62.6	-8.34	3.98	
	<b>西欧</b>	115.9	-5.15	1.51	
	<b>中国大陆</b>	113.8	-10.88	8.07	

表 4 2017 年 10 月全球商品浆库存情况

	库存/天	环比变化/天	平衡天数/天
<b>商品浆</b>	36	0	
<b>长纤浆</b>	29	0	28-30
<b>短纤浆</b>	43	0	39

从表 1-4 可以看出，2017 年 9 月、10 月国际商品浆装船量有下降趋势。库存方面，漂白长纤浆在平衡天数之内，而漂白短纤浆则高出许多，国际浆市需求似在减弱。不过，浆市需求变化，短期内似乎并未影响浆价的推升。2017 年 10 月、11 月，国际浆价仍在持续上升。

2017 年 12 月，国际浆价虽然涨势不歇，但涨幅明显缩小。亚洲市场 NBSK 价格调涨 10—20 美元/t，达 910 美元/t；以桉木浆为主的 LBKP 报价则调升 30 美元/t，达到 760—795 美元/t。在北美市场，NBSK 价格调升 20—30 美元/t，达到 1,200 美元/t 以上；而欧洲市场尚无 12 月相关报价讯息，11 月其 NBSK 报价达 980—1,000 美元/t；BEK 则达 970 美元/t，长短纤浆价格几乎一致。

但是，业界多半认为浆价这样的飙涨走势已非常态，估计此波上涨已近尾声。实际上，中国大陆现货价目前已经开始下降，其中 NBSK 已由 7,800 元/t 降为 7,600 元/t；LBKP 则由 6,400 元/t 降至 6,100 元/t，而预计跌势有可能持续。

此外，国际浆市近期有不少新产能投市，尽管少数尚未顺利转为商用，但估计会慢慢投入市场，包括 APP 印尼 OKI 浆厂 280 万 t/a 的新产能，巴西 Fibria 浆厂 195 万 t/a 的生产线已完成检修，芬兰 Matsu 浆厂更新换代而净增的 80 万 t/a 新产能（NBSK70 万 t；LBKP 10 万 t），以及巴西 CMPC 浆厂完成维修，已恢复投产。因此，浆市供应短缺状况已不存在。甚至在供量大幅增加下，预期浆价后市下跌机率大增。已有市场人

士预估, 2018 年 1 月开始, 国际浆价很可能会开始下降, 而 2018 年上半年的跌幅可能超出 100 美元/t。

## 7.2 中企承建白俄罗斯大型纸浆厂投产

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。

该纸浆厂位于白俄罗斯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, 作为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。

该项目主设备供货商是奥地利的安德里茨, 电气部分是西门子、ABB 为主的欧洲企业。该纸浆厂不仅是中白产能合作的成功典范, 同时也是中欧企业成功合作的标杆。

据了解, 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产业结构, 丰富企业产品种类, 提高盈利能力。预计该项目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表示, 该厂采用世界先进工艺技术和生产装备, 项目设计和建设采用众多绿色创新技术, 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。

宝索集团此前为凤生纸业提供了多套生活用纸全自动加工设备, 凤生纸业实现了制浆、造纸、后加工成品生产及销售的生活用纸一体化产业模式。在推出“山丘”品牌竹浆纸系列产品同期, 发起“山丘熊猫纸”京东众筹销售活动, 在短时间内便突破了千万元大关, 创中国生活用纸众筹最高记录。

## 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