

中纸在线：2018年2月1周纸浆周报

(2018.2.05-2018.2.09)

木浆研究组 0512-87662029

客服电话 0512-87662029

本周回顾

期货市场：

1、海关统计，2018年1月全国进口纸浆206万吨，比去年12月增加12万吨；比去年同期（2017年1月份）增加31万吨。

2、加拿大Mercer针叶浆月亮2月外盘持平900美元/吨，船期3月，目前商谈尚未开始。

现货市场：

本周，多数盘商已经开始休市，市场报价少有听闻，零星偶有成交，行情基本持平。

针叶浆，本周针叶浆对外报盘不多，下游工厂大多已放假，贸易商也开始陆续退市，针叶浆流出报价均与上周持平，偶有询单实单商谈。**阔叶浆**，本周阔叶浆行情无变动，市场报盘稀少，春节将至，下游需求受限。**本色浆**，本周本色浆供需两淡，各地区货源少闻，金星报价高位稳定。**化机浆**，本周化机浆起伏有限，行情暂稳。

国产浆市场：

国产木浆方面，国产阔叶浆方面，亚太森博阔叶浆2月提涨100元/吨，供应偏紧，长协客户出货。国产化机浆方面，瑞丰及龙丰纸业春节不安排检修计划，目前已无现货库存，报价走稳，年前不作调价打算。**国产竹浆方面**，四川地区凤生集团、永丰造纸春节期间竹浆生产线维持正常开工，贵州赤天化纸业春节亦正常排产，目前交付前期订单为主，无现货库存，川内地区竹浆价格年前稳定；广西地区竹浆行情持平，年前价格不变。**国产甘蔗浆方面**，广西地区凤糖、博冠纸业甘蔗浆线春节不安排检修计划，其余永鑫华糖、东糖、农垦天成、南华纸业、贵糖均安排为期时间不等的停机检修计划，广西地区

甘蔗浆目前暂无调整。草浆与苇浆方面，草浆及苇浆，年前行情走稳，无变动。

● **全球纸浆发运量统计：**据 PPC 数据显示，2017 年 12 月全球纸浆发运量为 481.7 万吨，环比增加 13.8%，较去年同期增加 4.9%。发运/产量比率上升至 100%。其中漂针浆 12 月发运量为 205.8 万吨，环比增长 3.3%；漂阔浆 12 月发运量为 261.9 万吨，环比增长 23.2%。12 月全球生产者库存天数为 43 天，较 11 月减少 2 天，较去年同期持平。其中漂针浆 30 天，漂阔浆 37 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..... | 4 |
| 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..... | 13 |
| 四、全球库存及出货..... | 13 |
| 4.1 全球纸浆库存..... | 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 本色生活用纸 or 白色生活用纸, 你会选哪个? | 15 |
| 7.2 2018 年纸价继续涨涨跌跌, 纸箱采购量增速恐将放慢..... | 17 |
| 八、附图(外币兑人民币走势图) | 18 |
| 8.1 加元兑人民币走势..... | 19 |
| 8.2 美元兑人民币走势图..... | 19 |
| 8.3 欧元兑人民币走势图..... | 20 |

一、其它市场概述

1.1 废纸方面

外废: 美废外盘报价不多, 个别标号大幅下跌, 目前主港参考价格: 8#报 195 美元/吨, 9#报 205 美元/吨, 11#价格不变, 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 230-240 美元/吨, 11#报 180-185 美元/吨。

欧废外盘市场报价不变, 市场交投一般, 主港参考价格: A5(9010) 225-230 美元/吨, UKOCC 报 225-230 美元/吨。

国废: 本周国废市场基本稳定为主, 下游纸厂备货基本完成, 大部分纸厂亦发出节日放假通知, 上游打包厂大多已休业, 个别纸厂因进口配额尚未审核完成, 多以国废储备为主, 今日个别纸厂涨跌不一。白废纸类暂无新的变动, 进口废纸方面外商报价稳定, 由于节假日影响, 市场暂无交投。

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, 生活用纸木浆大轴市场整体进入休市阶段, 交投无几, 目前纸价相对稳定。保定地区大轴纸原纸市场大部分纸厂已停机检修, 停止对外发, 纸价相对稳定, 年前满城立新纸业、满城港兴纸业应对出货缓慢降价 100 元/吨。河南地区生活用纸原纸市场本周基本已开始放假休市, 停机前纸价维稳, 其中河南辉县蓉花造纸厂纸边大轴纸年后将停产, 改做纯木浆大轴纸。山东地区大轴纸市场持续萧条, 纸厂多已停机放假, 个别纸厂春节正常排产, 然, 业务部门均不对外接单。本周山东太阳纸业, 山东晨鸣纸业因前期报价较高, 本周降价 100-200 元/吨。

中纸在线预测: 春节放假已开始, 预计节后一周大轴纸市场维稳!

甘蔗浆及甘木混浆大轴纸市场: 国产甘蔗浆方面, 广西地区凤糖、博冠纸业甘蔗浆线春节不安排检修计划, 其余永鑫华糖、东糖、农垦天成、南华纸业、贵糖均安排为期间时间

不等的停机检修计划，广西地区甘蔗浆目前稳定。本周，广西地区生活用纸原纸市场进入春节放假阶段，纸厂已陆续停机，纸价暂无调整。

中纸在线预测：春节放假已开始，预计节后一周大轴纸市场维稳！

本周文化纸市场分析

本周，文化用纸市场整体需求较淡，2月初文化纸价格略有上调，但因贸易商多已放假，春节前进货意向不高，价格多维持前期水平。目前，大部分纸厂已停机休整，也有部分纸厂春节期间仍正常按订单生产，有车队的纸厂仍可正常送货。

双胶纸市场：本周，双胶纸价格略有上调，贸易商价格与纸厂同步上调，但因临近春节放假，且多数2月订单价格已于1月锁定，实际落实情况较少。总体来看，春节前价格总体稳定。

铜版纸市场：本周，铜版纸市场春节前交投清淡，纸厂提价后，贸易商多观望为主，春节前进货意向不高。目前，终端印厂已逐渐进入放假状态。总体来看，2月价格基本维持本周姿态。

无碳纸市场：本周，无碳纸市场较为清淡，市场询价不多，成交有限。目前无碳纸价格稳定，与上周持平，无碳纸厂基本也停止接单，进入放假状态。

轻型纸、书写纸市场：本周，轻型纸、书写纸价格无明显波动，临近春节，市场交投较为清淡，节前基本稳定。

新闻纸市场：本周，新闻纸市场已趋于消费平淡期，下游采购意向不高，价格保持稳定，无明显波动，目前大部分经销商也已放假，停止接单。总体来看2月份新闻纸价格持续走稳。

本周包装用纸市场分析

白卡纸市场：本周，白卡纸整体市场行情依旧，市场交投气氛较淡，广东地区节前价格较为稳定，交投较少，印厂刚需采购。北京地区价格基本持平，整体成交量有所减少，印厂多以进入放假状态。厦门、成都地区价格平盘整理，交投平平，整体市场多持观望态度，印厂鲜有补货，实体成交量有限。

白板纸市场：本周，白板纸市场部分纸厂价格有所上调，多地玖龙上调50元/吨，东莞建晖也随之上调50元/吨。富阳地区灰底白板纸销售有所减淡，纸厂库存多处于位低，

多数纸厂已经放假停机。综合来说，2-3月份整体开工率都有所减少，将在年后重新恢复。预计年后整体白板纸市场将会有所转变，市场行情有望回暖。

箱板瓦楞纸市场：本周，箱板瓦楞纸市场报价受原纸价格上调影响，价格有所上调，河南龙泉、沙河锦新、山东永泰瓦楞纸上调 100 元/吨，河南亨利瓦楞纸上调 200 元/吨，山东海华瓦楞纸上调 150 元/吨，玖龙、长丰瓦纸箱板统涨 50 元/吨，春节即将到来，多数厂家已经开始停机休假，预计纸厂开机时间多数在 2 月 23、24 日前后！

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 | 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 | 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 | 910 | 910 | 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 | 面价 820 | 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2 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 | 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，国产阔叶浆方面，亚太森博阔叶浆2月提涨100元/吨，供应偏紧，长协客户出货。国产化机浆方面，瑞丰及龙丰纸业春节不安排检修计划，目前已无现货库存，报价走稳，年前不作调价打算。国产竹浆方面，四川地区凤生集团、永丰造纸春节期间竹浆生产线维持正常开工，贵州赤天化纸业春节亦正常排产，目前交付前期订单为主，无现货库存，川内地区竹浆价格年前稳定；广西地区竹浆行情持平，年前价格不变。国产甘蔗浆方面，广西地区凤糖、博冠纸业甘蔗浆线春节不安排检修计划，其余永鑫华糖、东糖、农垦天成、南华纸业、贵糖均安排为期时间不等的停机检修计划，广西地区甘蔗浆目前暂无调整。草浆与苇浆方面，草浆及苇浆，年前行情走稳，无变动。

从中纸指数来看，2018年2月9日，漂针浆中纸指数150.68点，环比上周五下跌1.02%；漂阔浆中纸指数119.56点，环比上周五下跌1.06%。

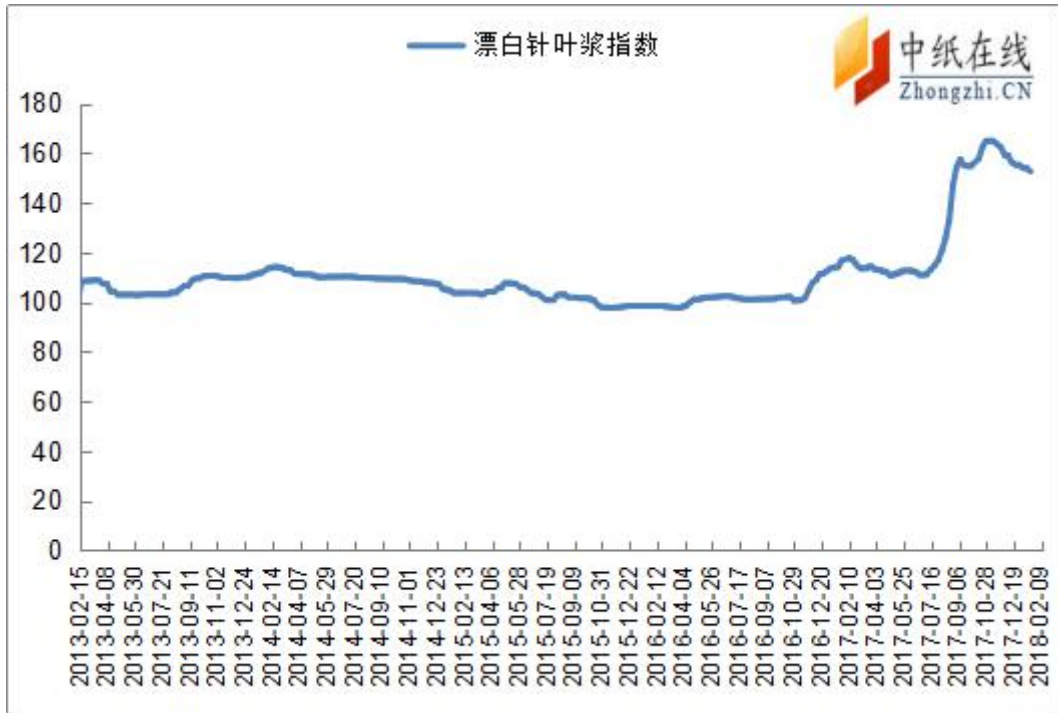


图 1：进口漂针浆价格指数走势图

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

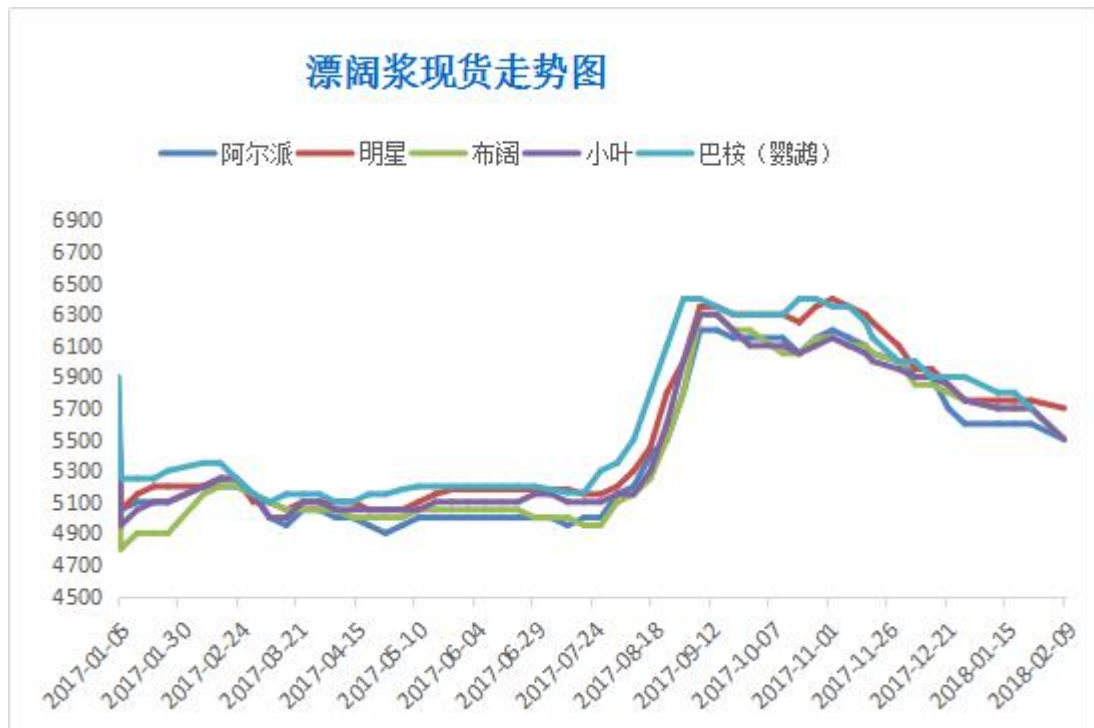


图 4：进口漂针浆现货价格走势

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 | 6850 | 100 | |
| | 乌针 | 6900 | 6800 | 100 | |
| | 凯利浦 | 7300 | 7250 | 50 | |
| | 北木 | 7350 | 7250 | 100 | |
| 阔叶浆 | 明星 | 5800 | 5700 | | |
| | 鸚鵡 | 5750 | 5750 | | |
| 本色浆 | 金星 | 7400-7500 | 7400-7500 | | |

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区针叶浆行情持平，市场寻单量逐步减少，贸易商出货倾向实单商谈，参考报价银星 6850 元/吨，凯利浦 7250 元/吨，阿拉巴马 6500 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆行情平稳，市场报价持平，巴桉报价 5700-5750 元/吨，鸚鵡 5750 元/吨，阿尔派 5600 元/吨，实单实谈。

江浙沪地区本色浆供应有限，市场报价少闻，参考报价金星 7500 元/吨。

江浙沪地区化机浆报价走平，春节将至，市场询单气氛减弱，当前佳维、昆河报价 5000 元/吨，成交实谈。

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 | 6950 | 6850 | 100 | |
| | 凯利浦 | 7100 | 7100 | | |

| | | | | | |
|-----|-----|-----------|------|----|--|
| | 月亮 | 7000 | 6950 | 50 | |
| 阔叶浆 | 新明星 | 5650-5700 | 5650 | | |
| | 鸚鵡 | 5750 | 5750 | | |
| 本色浆 | 乌本块 | 4800 | 4800 | | |
| | 金星 | 7500 | 7500 | | |

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆明稳暗降，市场成交价阴跌，本周银星报价 6800 元/吨，月亮 6850 元/吨，北木 7100 元/吨，南方松 6450-6550 元/吨，实单实谈。

山东地区阔叶浆行情弱勢整理，鸚鵡、金鱼报价 5650-5700 元/吨，麒麟，卡拉宾 5650 元/吨，象牌 5550 元/吨，实单实谈。

山东地区本色浆行情稳定，市场报价维稳，金星参考报价 7350-7500 元/吨，萨亚斯基 6100 元/吨，实单实谈。

山东地区化机浆行情偏淡，报价走弱，参考报价佳维、昆河 4900 元/吨，北极星、玫瑰河 4750 元/吨，福乐 4700 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 | 6900 | 6900 | | |
| | 凯利浦 | 7200 | 7200 | | |
| 阔叶浆 | 金鱼 | 5800 | 5800 | | |
| 本色浆 | 金星 | 7400 | 7400 | | |
| | 乌本块 | 5000 | 5000 | | |

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆报价鲜闻，贸易商已休市放假，参考报价银星 6950 元/吨，月亮 7050 元/吨，南方松 6700 元/吨。

华南地区阔叶浆报盘少闻，假期进入倒计时模式，市场基本停止走货，鸚鵡，金鱼报价 5800-5850 元/吨。

华南地区本色浆行情平稳，临近春节，下游需求受限，参考报价金星 7500 元/吨。

华南地区化机浆报价少闻，多数工厂及贸易商已放假，本周佳维、昆河参考报价 5000 元/吨。

2.3.4 华北地区进口纸浆表现

天津地区针叶浆行情平稳，市场交投平平，参考报价乌针 6400 元/吨，南方松 6450 元/吨。

天津地区阔叶浆价格稳定，目前已基本休市，报盘不多，参考报价鸚鵡 5750 元/吨，新明星 5650 元/吨，阿尔派 5550 元/吨，实单实谈。

河北地区俄浆行情平稳，市场成交少闻，本周参考报价乌针不含税 6050 元/吨，布阔 5550 元/吨，实单实谈。

2.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北地区俄浆行情走平，市场成交气氛转淡，参考报价乌针 6600 元/吨，布阔 5700 元/吨。

2.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区俄浆行情疲软，一些工厂已陆续进入放假模式，俄浆流出报价略有走软，布针 6400 元/吨，布阔 5400 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 | | - | 竹木混浆，一单一谈 |
| | 柳州两面针 | 5500 | | 已停机不出货，初八开机 |
| | 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，春节正常排产 |
| | 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 | 5100 | | 浆板，湿浆 4600，供不应求，春节不停机 |
| 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，国产阔叶浆方面，亚太森博阔叶浆 2 月提涨 100 元/吨，供应偏紧，长协客户出货。国产化机浆方面，瑞丰及龙丰纸业春节不安排检修计划，目前已无现货库存，报价走稳，年前不作调价打算。

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 | 5900 | - | 漂白竹浆，春节不停机 |
| 马山华宇 | 5900 | | 本色竹浆板 |
| 贵州赤天化 | 6200 | - | 漂白竹浆，春节不停机 |

| | | | |
|--------|------|---|---------------|
| 四川凤生纸业 | 6000 | - | 漂白、本色竹浆，春节不停机 |
| 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，四川地区凤生集团、永丰造纸春节期间竹浆生产线维持正常开工，贵州赤天化纸业春节亦正常排产，目前交付前期订单为主，无现货库存，川内地区竹浆价格年前稳定；广西地区竹浆行情持平，年前价格不变。

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，春节不停机 |
| 广西东糖 | 5100 | | 本周末停机，3月初开机 |
| 广西博冠 | 5950 | | 浆板，湿浆 5150，春节不停机 |
| 广西永鑫 | 5200 | | 2.8 日停机，3月初开机 |
| 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 | | | 2.6 日停机，3月初开机 |
| 广西南华 | 5050 | | 漂白湿浆 |
| 云南临沧南华 | 5050 | | 漂白湿浆 |

数据来源：中纸在线信息部

国产甘蔗浆方面，广西地区凤糖、博冠纸业甘蔗浆线春节不安排检修计划，其余永鑫华糖、东糖、农垦天成、南华纸业、贵糖均安排为期时间不等的停机检修计划，广西地区甘蔗浆目前暂无调整。

1、来宾东糖年产 15 万吨的甘蔗浆线春节安排本周末停机至 2 月 25 日重启，横县冠桂年产 15 万吨的甘蔗浆线安排本周末停机至 3 月初开机，目前漂白甘蔗浆线报价持稳 5150 元/绝干吨。

- 2、广西永鑫华糖纸业年产 10 万吨的甘蔗浆线安排 2 月 8 日停机检修,3 月初恢复开机。
- 3、广西华垦纸业甘蔗浆线 2 月 6 日停机检修, 3 月出开机复产。
- 4、广西博冠纸业 2 月甘蔗浆线开工稳定, 春节期间甘蔗浆线维持正常运转, 计划月产能 7600 吨, 其中浆板、湿浆各占一般, 当前报价持平, 浆板 5950 元/吨, 湿浆 5150 元/吨。
- 5、广西凤糖鹿寨纸业 2 月甘蔗浆线维持正常排产, 据负责人员表示, 春节期间浆线不安排检修计划, 目前漂白甘蔗湿浆报价稳定, 含税出厂 5150 元/绝干吨。

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, 草浆及苇浆, 年前行情走稳, 无变动。

四、全球库存及出货

4.1 全球纸浆库存

据 PPC 数据显示, 2017 年 12 月全球纸浆发运量为 481.7 万吨, 环比增加 13.8%, 较去年同期增加 4.9%。发运/产量比率上升至 100%。其中漂针浆 12 月发运量为 205.8 万吨, 环比增长 3.3%; 漂阔浆 12 月发运量为 261.9 万吨, 环比增长 23.2%。12 月全球生产者库存天数为 43 天, 较 11 月减少 2 天, 较去年同期持平。其中漂针浆 30 天, 漂阔浆 37 天。

五、后市预测

利好因素:

- 1、森博提涨 100，供应偏紧；
- 2、OKI 浆线重启，开工率六成左右；

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、江门 20 万吨竹浆产线投产运行；
- 3、春节假期将至，工厂陆续放假；
- 4、文化纸开启新一轮涨价潮；

期货市场: 加拿大 Mercer 针叶浆月亮 2 月外盘持平 900 美元/吨，船期 3 月，本来上轮还未开始。

现货市场: 本周已是年前最后一周，下游工厂已经陆续放假，贸易商也开始退市，现货报盘较少，零星询单，出货以实单商谈为主，下周迎来中国传统春节，市场节日气氛渐浓，出货气氛渐淡，年前报价均走稳。

六、相关因素简介

6.1 波罗的海干散货指数

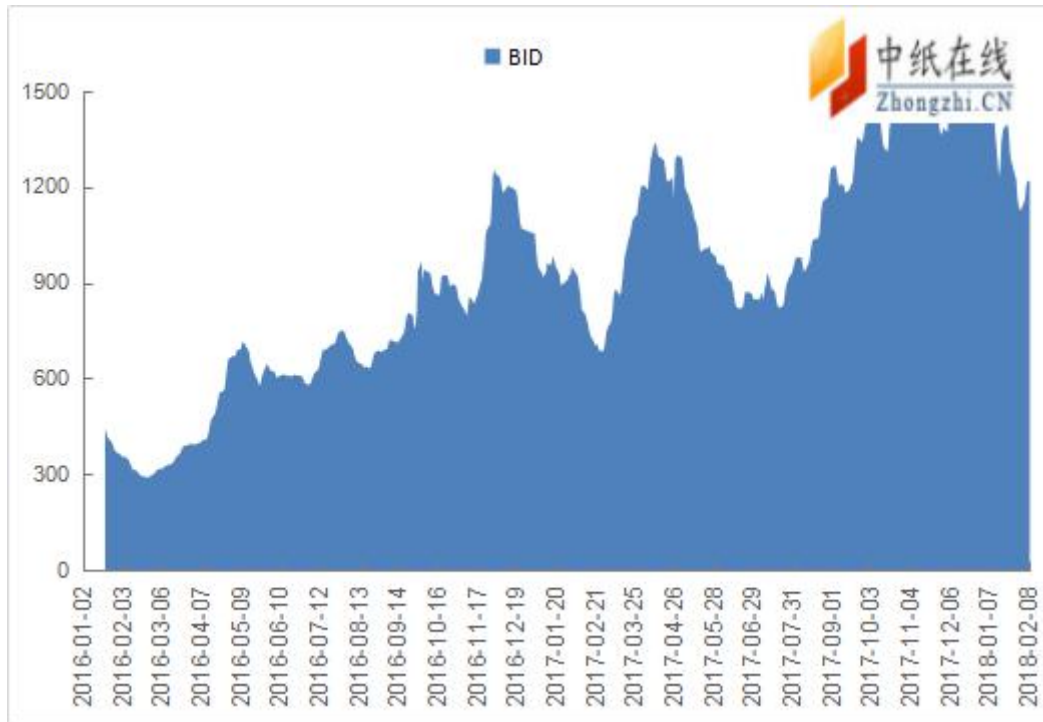


图 3：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

2018 年 2 月 8 日波罗的海干散货指数为 1106 点，环比 2 月 2 日，上升 11 点。

七、要闻回顾

7.1 本色生活用纸 or 白色生活用纸，你会选哪个？

随着人们生活水平的提高，生活用纸的销量越来越大，君不见各大超市各种生活用纸品牌让人目不暇接。同时近年开始流行的本色生活用纸也是不断映入眼帘，其实买哪种纸完全是客户的选择，智桥科技也在以前的文章中多次刊出如何挑选生活用纸的文章。任何商品在进入市场后，销售方都会赋予其特定意义，无可厚非，但是宣传过度则不好了。

2017 年本色纸销量剧增，据凯度消费指数显示：截止到 2017 年 11 月，增长率达

到 115%，1/4 中国人使用本色纸巾，小编当时做了分析：2017 本色纸增长 115%，1/4 消费者选择的原因和危机你知道吗？，那么本期，谈谈本色纸的痛，白色纸近几年心里苦，有苦却说不出，那么白色纸更应该学会去主动反击。

首先我们从本色纸的营销点上分析原因：“食品级，可以吃的纸巾，无污染无添加，更适合宝宝使用。”

宝贝，是使用不是“食用”

面对本色纸的挑战，白色纸顷刻之间溃不成军，打得措手不及，有很大一部分家庭，因为有了小孩，愿意为健康和平安买单，从而都用上了本色纸，选购之初最大心理原因就是看中：无漂白剂、更健康的卖点。

（点评：白色纸也不是溃不成军，很多代销公司反映，白色纸市场大，但本色纸利润高，所以也愿意卖本色纸）

以前的商超卖场，基本上以白色纸为主，而现在本色纸切入，本色纸线下品牌资本的介入，生活用纸商超的货架也铺满本色纸，营销卖点：原生竹浆、食品级、更有拯救森林，除霾环保的壮举！而本色纸的售价比白色纸巾基本上高出 20%—30%左右的价格，很多家庭买单的原因也愿意给出生婴幼儿使用，那么这虽然是本色纸的卖点也是本色纸的痛点，本色纸真的是更适婴儿宝宝吗？

（点评：基本本色纸都会写是食品级，作为卖点，行业内人士是否会提出，只要漂白无氯元素，都是食品级的纸；拯救森林、除霾环保说没道理吧，也挑不出毛病，买纸的老百姓哪里知晓）

本色纸靠什么保持“本色”？

生活用纸造纸行业的人都知道，卫生纸在制浆过程中，都要对木头、竹子等原材料进行蒸煮，形成竹木色的纸浆。颜色的不同，在于后续工艺的差别。

白色卫生纸：漂白纸浆，再洗涤和筛选；

本色卫生纸：直接对纸浆进行洗涤筛选。

本色纸“无添加”是伪命题

卫生纸浆漂白需使用含氯的化合物，在后面工序中虽会反复清洗，但还是会有少量残留。而不使用漂白剂的本色纸，自然就没有这个问题了。但是，本色纸并非像宣传的那样“无添加”。由于未经漂白的纸浆木质素含量较高，生产出来的纸会很硬。

因此，本色纸会比白色卫生纸，添加更多的柔软剂和湿强剂。

(点评:纸张的无添加与食品上的无添加可能意义还有所不同,可能还不是一两句话说得清楚的)

本色纸并不一定适用初生婴儿

总体来说,没经漂白的纸浆,有毒化学物质的含量还是相对少点,所以本色纸更环保这个说法是正确的。但是网上恐怖营销,太白的卫生巾会致癌,那是个别本色商家的不正当营销手段。

(点评:这点赞同,曾看过一家本色纸的宣传,说白色纸会致癌,吃瓜群众怎么能弄清楚那么专业的问题呢?)

最终残留在卫生纸中的含氯化合物的量是非常少的,不足以对人体造成危害,至于荧光增白剂,国家早已明令禁止使用。——湖北省造纸协会秘书长顿志强

而通过皮肤科医生介绍,本色纸质地较粗糙,手感较硬,而婴幼儿皮肤十分细腻娇嫩,若用本色纸擦拭,不注意力道或会带来不适感,不宜盲目选用本色卫生纸。

综合本色纸的宣传卖点,通过生产制造分析并不是所谓的百分百无添加,而不含荧光增白剂更是白色纸和本色纸中的共同特征,是国家明令禁止的,而从体验感上,婴幼儿在选择更柔和的本色纸时,那么就会有柔软剂和湿强剂,本色纸能在营销取胜一方面赶上消费升级信任危机的风口,面对本色纸市场的抢占,白色纸应该在本色纸身上的痛主动反击,而本色纸如何做到真正本的技术升级,才能从根本立足成为生活用纸未来的格局。

编后语:还是那句话,买什么纸是消费者的决定,不同企业也有自己的营销方法和策略,只是不要过分宣传,让消费者买个明白,买个放心。

7.2 2018 年纸价继续涨涨跌跌, 纸箱采购量增速恐将放慢

2018 年是整个市场改革持续深化的一年,根据种种迹象推测,纸箱行业总体采购量增速恐将放慢。同时,受废纸、环保以及人为因素影响,春节后纸价或将上涨,但 2018 年总体趋势应该是大格局稳定,局部时期涨跌,因此持续时间可能不会太长。

纸箱总体采购量的增速恐将放慢

首先,在纸箱市场中占比较大的出口用纸箱,随着国内低端制造业产品出口量的减少,出口纸箱用量增速下降是一个不可避免的状况。

其次国内低端制造业因为产业结构调整、淘汰落后产能等众多因素造成的产业向国外转移，也会造成纸箱用量减少。

再次，终端企业在进行产品包装时，会减少纸箱用量，或者采用新的包装形式代替纸箱。如家电中的收缩膜、轻质蜂窝箱代替五层箱等也会造成瓦楞箱的减少。

典型表现就是作为瓦楞纸箱的大客户电商包装，在持续减少。一是因为有了替代品，另外就是从 2018 年开始几大部委联合推动的绿色包装、循环包装使用的推广，在这样的大环境下，包装用量的减少成了不可逆转的发展趋势。

2018 年纸价总体走势又将如何？

目前，在加大废纸进口难度的情况下，国家却并没有对原纸的进口政策有大的调整，所以在原纸和废纸两个一紧一松不同的政策作用下，通过进口原纸与国内原纸产生的价格差，能缓解因进口废纸减少导致国内原纸供应紧张而造成的涨价，从而形成互相制衡的关系，达到价格体系整体稳定。

并且，由于大型纸厂产能增加有限及中小型纸厂产能退出，总体上，原纸不会出现供应端的失衡。因此，纸价在 2018 年的总体走势，或许就是在大局稳定的前提下，继续市场中的涨涨跌跌。

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