

中纸在线：2018 年 3 月 3 周纸浆周报

（2018.3.19-2018.3.23）

木浆研究组 0512-87662029

客服电话 0512-87662029

本周回顾

期货市场：

1、APRIL 旗下位于印尼苏门答腊岛的 Kerinci 浆厂因配电系统故障于上周三意外停电 5 天，此次停机造成共计损失 4 万吨的漂白阔叶浆，以及 1.8 万吨的纸。

2、鹦鹉 Fibria 位于巴西中西部的南马托格罗索州的漂白桉木浆（BEK）厂 3 月 18 日开始按计划停机检修，此次检修的两条 BEK 浆线总产能共计 325 万吨/年，预计检修至 4 月 5 日结束。

3、Arauco 位于 Valdivia 年产能 55 万吨的 BSK/BEK 浆线计划 3 月进行为期 12 天的检修。

4、金鱼 Suzano 达成协议以 92 亿巴西雷亚尔（26 亿美元）的价格收购世界最大的漂白桉木浆（BEK）生产商鹦鹉 Fibria。合并后，巴西金鱼与鹦鹉的产量将达到 1100 万吨/年，占据世界商品浆超过 14% 的份额，以及世界漂白阔叶浆（BHK）接近 30% 的份额。

5、智利 Arauco 公司公布 4 月合同报价，针叶浆银星合同面价 890，阔叶浆明星合同面价 790，本色浆金星合同面价 880，三种浆均较上轮持平。

6、巴桉小鸟3月外盘净价770，公牛4月外盘上涨10至面价850。（单位：美元/吨）

现货市场:

自浆周会后，阔叶浆行情逆势回暖，本周阔叶浆市场行情继续小幅升温，受此提振，针叶浆止跌企稳，尤其南方松，本周抄底反弹，上行幅度达50-100元/吨。

针叶浆，本周针叶浆行情受阔叶浆价调涨刺激，银星及南方松开启跟涨模式，加针则暂无变动，库存方面，各地区针叶浆供应量相对仍然偏多；保定地区俄浆行情向好，工厂开工率较高，且当前提货积极性良好，北方市场俄针提价50-100元/吨。**阔叶浆**，本周阔叶浆继续发酵升温，部分贸易商阔叶浆暂缓报价，本周阔叶浆交投顺畅，港口提货速度较快，成交价稳中上扬。**本色浆**，本色浆货少价稳，下游需求偏淡，本周行情波动微小。**化机浆**，本周化机浆跌势未止，市场报价再度下滑，化机浆行情悲观低迷。

国产浆市场

国产木浆方面，国产阔叶浆方面，国产阔叶浆本周暂稳，受进口阔叶浆涨价气氛带动，主流工厂表示阔叶浆近期有提涨打算。国产化机浆方面，受进口化机浆出货不佳，价格持续下滑的负面影响，国产杨木化机浆出货平缓，市场价格稍显混乱，工厂表示出货多按实单商定。**国产竹浆方面**，川内地区本色、漂白竹浆出货较淡，行情偏软，报价存差异，实单商谈空间富余，广西地区，竹木混浆、竹桉混浆出货平平，报价稳定。**国产甘蔗浆方面**，广西地区个别甘蔗浆厂尚未复工，虽下游有工厂提涨大轴纸报价，当前甘蔗浆行情并无好转，报价维稳。**草浆与苇浆方面**，草浆/苇浆生产出货平稳。

● **全球纸浆发运量统计：**据 PPC 数据统计，2 月全球纸浆发运量为 392.4 万吨，环比增加 0.1%，较去年同期下降 32.%。发运/产量比率上升至 89%。其中漂针浆 2 月发运量为 181.8 万吨，环比减少 9.64%；漂阔浆 2 月发运量为 197.5 万吨，环比增加 11.33%。2 月全球生产者库存天数为 36 天，环比增加 1 天，较去年同期增加 1 天，其中漂针浆 31 天，漂阔浆 41 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.....	15
6.1 波罗的海干散货指数.....	15
七、 要闻回顾.....	15
7.1 巴西金鱼 Suzano 确定收购鹦鹉 Fibria.....	15
7.2 APRIL Kerinic 浆厂因电力故障产量减少.....	16
7.3 鹦鹉、Klabin 以及 Arauco 三月检修计划.....	16
八、 附图（外币兑人民币走势图）.....	17
8.1 加元兑人民币走势.....	17
8.2 美元兑人民币走势图.....	18
8.3 欧元兑人民币走势图.....	18

一、其它市场概述

1.1 废纸方面

外废：美废外盘报价走稳，目前主港参考价格：8#报 185 美元/吨，9#报 265 美元/吨，11#价格走稳，目前报 170 美元/吨。

日废供需皆清淡，贸易商报价走稳。目前主港参考价格：8#报 220-230 美元/吨，11#报 178-230 美元/吨。

欧废外盘市场报价走稳，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）230 美元/吨，UKOCC 报 235 美元/吨。

国废：本周国废呈现普遍上扬趋势；受第八批进口废纸名单公示影响，下游纸厂积极补充库存，另外，近期天气阴雨连绵，市场上部分供货商囤货现象明显；山东、河北、河南累计涨 100-150 元/吨，江苏、浙江、福建累计涨 50-120 元/吨，广东地区累计涨 100-200 元/吨，接近周末涨势稍显放缓。

废白纸、书本类呈现小幅下滑，个别纸厂跌幅 50-100 元/吨，废旧报纸小幅提涨 50 元/吨左右。

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，纯木浆大轴纸市场交投较前周转好，各地区市场报价情况不一，整体稳中上行。经上周调价后，保定地区本周价格落实情况较乐观，下游市场备货积极性提高，本周多延续上周报价出货，个别纸厂上周持观望态度，本周跟涨 100 元/吨。受河北地区涨价带动，本周河南地区各纸厂出货价上行，其中河南银鸽纸

业上调 200 元/吨，河南护理佳纸业上调 100 元/吨，目前河南地区交投一般，纸厂多按单排产。山东地区木浆原纸市场行情尚可，纸厂多已维系好本年度客户群体，本周报价持稳。山东地区市场价格高位运行，然，实单多出现倒挂。

中纸在线预测：木浆市场虽仍有窄幅上探，然本轮涨价多已落实到位，中纸在线预测木浆大轴纸市场或将维稳居多。

甘蔗浆及甘木混浆大轴纸市场：国产甘蔗浆方面，广西地区个别甘蔗浆厂尚未复工，虽下游有意向工厂提涨大轴纸报价，当前甘蔗浆行情并无好转，报价维稳。甘蔗浆生活用纸原纸市场交投尚可，主流纸厂仍维持上周价格走势出货，个别纸厂根据库存情况按市给价，广西鹿寨县盛兴纸业为刺激走货本周下调 100 元/吨。广西柳州桂中纸业本周上调 100 元/吨。

中纸在线预测：甘蔗浆报价持续维稳，中纸在线预测甘蔗浆大轴纸市场或持稳！

本周文化纸市场分析

本周又陆续收到山东泉林、山东华泰、山东晨鸣、亚太森博（广东）、APP、山东太阳、中冶纸业等发布的涨价函，且多是 4 月 1 日起执行上调 200 元/吨。随着中游贸易商库存的消化，涨价程度正在逐步向好，本周涨价情况有待进一步跟踪。

双胶纸市场：本周双胶纸价格基本持稳上周，山东天和、河南中北、山东沂水鑫源、山东泰安聚升等纸厂价格上调 100-200 元/吨，虽山东泉林、晨鸣、亚太森博、山东太阳、岳阳林纸等多家纸企发布涨价函，但执行日期多为 3 月底或 4 月 1 日后，拒本周还有一周多，所以实际出货价格仍多为前期下单时的价格，高价订单不多。江浙地区双胶纸需求良好，贸易商涨价已落实，下游采购多看好后市。北京地区双胶纸价格暂

稳，贸易商多看好后市，价格有望继续上行。山东地区部分双胶纸行情向好发展，经销商报价稳定，纸厂出货良好。总体来看，短期内双胶纸不排除进一步小幅上升。

铜版纸市场：本周铜版纸市场交投尚可，市场报价变化有限，贸易商出货一般，下游按需进货。山东地区因纸厂相继发布新一轮涨价函对市场有所提振，目前下游印厂下单较为谨慎，观望为主。山东华泰纸业铜版纸自4月1日起在当前执行价格基础上上调200元/吨。山东晨鸣纸业铜版纸系列产品自3月26日起在当前执行价格基础上上调200元/吨。综合来看，铜版纸价格短期价格高位运行。

无碳纸市场：本周，无碳纸价格基本稳定，部分纸厂无碳纸价格继续上调，幅度不大，目前纸厂出货良好，市场整体行情向好。总体来看，短期内价格以稳为主。

本周包装用纸市场分析

白卡纸市场：本周，白卡纸市场整体交投一般，价格基本维持上周水平，目前纸厂基本已实行调涨后价格，但终端需求表现平平，市场观望气氛较重，采购积极性一般。

各地区具体情况如下：北京地区白卡纸价格波动有限，市场观望气氛较重。厦门地区白卡纸盘整，终端需求表现平平，经销商出货量一般，终端成交价格涨跌两难。

广东地区白卡纸本周价格窄幅盘整，终端跟涨积极性不高，实际成交价格基本平稳。

上海地区白卡纸价格平稳，终端实际需求一般，采购积极性不高。西安地区白卡纸市场行情横盘整理，市场人士对于纸厂涨价仍持观望态度，后期调涨通知后备货积极性欠佳。成都地区白卡纸市场实际成交价格波动有限，市场观望气氛较重，经销商库存充足，市场推涨受阻。综合来看，后期价格以稳为主，高位小幅震荡。

白板纸市场：本周，白板纸出货一般，市场出货价格基本持平上周，富阳地区部分灰底白板纸企业下调出厂价格，跌幅在100元/吨左右，虽上周末富阳地区部分纸厂上调

出厂价格，但随着废纸价格开始小幅回落，及经销商陆续抛售现有库存，市场心态有所回落，市场观望气氛加重。总体来看，短期价格高位震荡运行。

箱板瓦楞纸市场：本周，箱板纸及瓦楞纸市场出货平平，本周纸厂报价基本稳定，出货一般，较前期相比，市场交投情况明显放缓，经销商观望气氛较重，采购积极性有所回落。部分地区瓦楞纸价格略有下调，幅度不大 50 元/吨左右。综合来看，短期市场价格坚挺！

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 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	18 年 3 月	18 年 4 月
银星	645	625	640	670	750	810	860	890	890	890	890
俄针	670/6 30	640/6 00	650/6 10	690/6 50	760/7 20	850/8 10	900/8 60	930/8 90	930/8 90	930/8 90	930/ 890
马牌				710	800	880	880	900	900	900	
雄狮	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	900	
金狮	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	910	
北木	660	660	665	715	820	900	910	920	920	920	

凯利浦	净价 640	640	665	710	810	880	910	910	910	910	
月亮	净价 640	净价 630	640	700	800	880	880	900	900	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 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	18 年 3 月	18 年 4 月
布阔	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	820/7 90	820/7 90
金鱼	净 价	640	650	面 价	面 价	面 价	面 价	面 价	面 价	面 价	
小鸟	630	630					净价	净价	净价	净价	
智利明星	640	640	640	670	730	760	790	800	790	790	790
新明星	640	640	640	670	730	760	790	800	790		
鹦鹉	净价	净价	净价	面价	面价	面价	面价	面价	面价	面价	面价
小叶相思	面价	面价		净 价	涨 50	涨 30	涨 30	涨 10	涨 20		

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 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	18 年 3 月	18 年 4 月
----	-------------	-------------	-------------	-------------	--------------	--------------	--------------	-------------	-------------	-------------	-------------

金星	650	650	650	670	750	810	840	870	880	880	880
乌本	海运	海运	海运	海运	海运	海运	海运	海运	海运	海运	海运
	480	480	480	510	560	600	630	640	640	640	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 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	18 年 3 月
佳维 (75)	580	580	580	590	610	650	680	690	710		
昆河 (75)	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：国产阔叶浆方面，国产阔叶浆本周暂稳，受进口阔叶浆涨价气氛带动，主流工厂表示阔叶浆近期有提涨打算。国产化机浆方面，受进口化机浆出货不佳，价格持续下滑的负面影响，国产杨木化机浆出货平缓，市场价格稍显混乱，工厂表示出货多按实单商定。国产竹浆方面，川内地区本色、漂白竹浆出货较淡，行情偏软，报价存差异，实单商谈空间富余，广西地区，竹木混浆、竹桉混浆出货平平，报价稳定。国产甘蔗浆方面，广西地区个别甘蔗浆厂尚未复工，虽下游有工厂提涨大轴纸报

价，当前甘蔗浆行情并无好转，报价维稳。草浆与苇浆方面，草浆/苇浆生产出货平稳。

从中纸指数来看，2018年3月23日，漂针浆中纸指数148.67点，环比上周五下降；漂阔浆中纸指数120.21点，环比上周五上升1.08%。



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

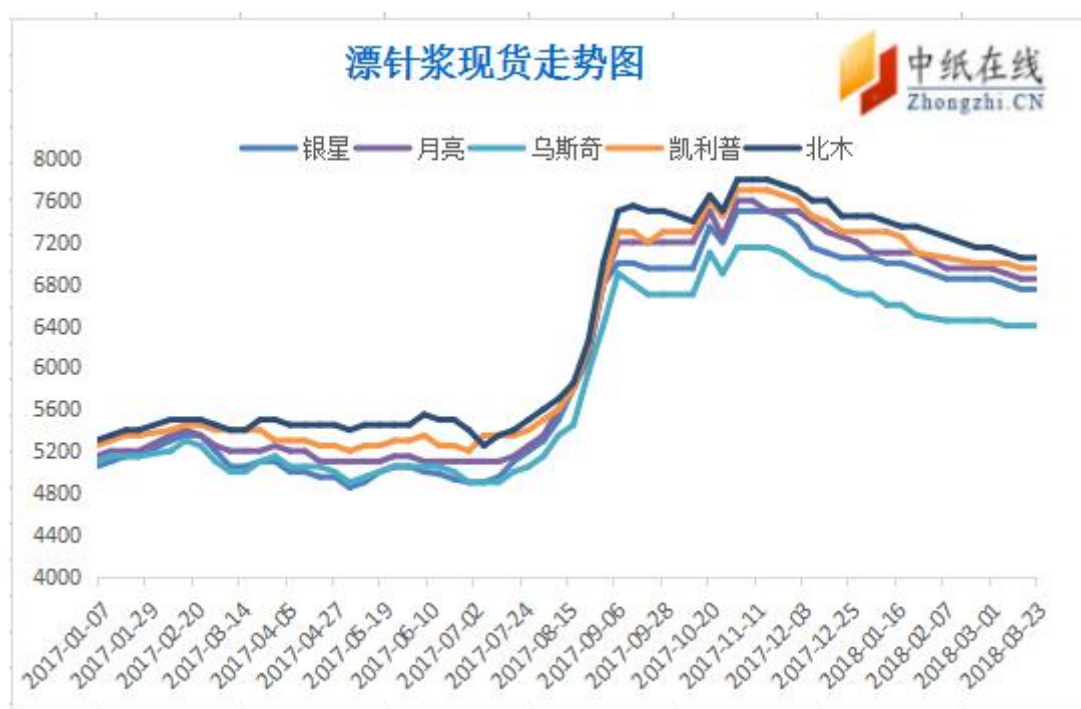


图 3：进口漂针浆现货价格走势走势图

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	6750	6750-6800		
	乌针	6650	6650		
	凯利浦	6950	6950		
	北木	7000	7000		
阔叶浆	明星	5800	5800		货源少闻
	鸚鵡	5700-5750	5750-5800	50	

本色浆	金星	7250	7250		
-----	----	------	------	--	--

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区针叶浆行情维稳，参考报价银星 6700-6800 元/吨，狮牌、凯利浦 6900 元/吨，北木 7000 元/吨，乌针 6700 元/吨。

江浙沪地区阔叶浆行情升温，市场报价稳中上扬，参考报价鹦鹉 5750-5800 元/吨，公牛，新明星 5700-5750 元/吨，阿尔派 5550 元/吨。

江浙沪地区本色浆流通货源偏少，市场报价高位盘整，参考报价金星 7250-7300 元/吨。

江浙沪地区化机浆供应偏多，市场成交偏淡，参考报价昆河、北极星、玫瑰河 4500-4600 元/吨，成交实单实谈。

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	6700-6750	6750		
	凯利浦	6900-6950	6900		
	月亮	6850	6850		
阔叶浆	新明星	5600	5650	50	
	鹦鹉	5700	5750-5800	50	
本色浆	乌本块	4800	4800		
	金星	7250-7400	7300-7400		

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆行情企稳，个别浆种有小幅提涨迹象，参考报价银星 6750 元/吨，

凯利浦 6900 元/吨，北木 7000 元/吨，南方松石头 6400 元/吨，宝水 6350 元/吨。

山东地区阔叶浆报盘较少，报价上浮 50 左右，部分封盘不主动报价，参考报价鸚 5700 元/吨，麒麟 5600 元/吨，和平河 5500 元/吨，实单实谈。

山东地区本色浆货少价挺，参考报价金星 7350-7400 元/吨，海马 6300，实单实谈。

山东地区化机浆行情疲软，市场出货情况偏淡，参考报价佳维、昆河 4600 元/吨，福乐 4550 元/吨。

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	6700-6800	6700-6800		
	凯利浦	7000	6900		
阔叶浆	金鱼	5600-5700	5700		
本色浆	金星	7250	7300-7400		
	虹鱼本色	7300-7350	7300-7350		

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆行情淡稳，市场成交偏淡，参考报价银星 6750 元/吨，虹鱼 6950 元/吨，乌针 6650 元/吨，南方松 6500 元/吨，实单实谈。

华南地区阔叶浆行情向好，市场报价大稳小动，巴桉报价 5700-5800 元/吨，金鱼报价 5700 元/吨。

华南地区本色浆货少价稳，下游需求尚可，参考报价金星 7300-7400 元/吨，虹鱼本色 7300-7350 元/吨。

华南地区化机浆行情下滑，下游需求偏淡，参考报价佳维、昆河 4700 元/吨，成交可谈。

2.3.4 华北地区进口纸浆表现

天津地区针叶浆货少价扬，南方松市场报价小幅上行，参考报价银星 6750 元/吨，俄针 6450 元/吨，南方松 6400-6500 元/吨。

天津地区阔叶浆流通货源不多，近期交投顺畅，阔叶浆市场升温部分业者暂缓报盘，参考报价巴桉鹦鹉 5800 元/吨，杨木浆阿尔派 5500 元/吨。

河北地区俄浆行情向好，下游大轴纸提价且出货良好，工厂俄浆备货状态良好，参考报价俄针含税 6450 元/吨。

2.3.5 东北地区进口纸浆表现

东北地区俄浆小幅上扬，当地出货气氛被带动升温，参考报价俄针 6400 元/吨，布阔货少价稳，含税 5700 元/吨。

2.3.6 华中地区进口纸浆表现

河南地区俄针行情回暖，市场交投情况向好，参考报价乌针 6450-6500 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	5800		阔叶
	山东潍坊恒联	5500		到厂含税杨木阔叶浆
	广东鼎丰	5500	-	竹木混浆，一单一谈
	柳州两面针	5500		竹木混浆
	金海浆纸		-	龙牌，自用
	亚太森博	5550	传闻	到厂承兑含税
	南通王子	5550	传闻	周边到厂含税
化机浆	龙丰纸业	4500	-	化机湿浆出厂含税
	湖北乐水林纸	4400	-	湿浆出厂价
	沅江纸业	4700		湿浆，接单排产
	焦作瑞丰	4800		浆板，湿浆 4500

数据来源：中纸在线信息部

国产木浆方面，国产阔叶浆方面，国产阔叶浆本周暂稳，受进口阔叶浆涨价气氛带动，主流工厂表示阔叶浆近期有提涨打算。国产化机浆方面，受进口化机浆出货不佳，价格持续下滑的负面影响，国产杨木化机浆出货平缓，市场价格稍显混乱，工厂表示出货多按实单商定。

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	5900	-	漂白竹浆

马山华宇	5900		本色竹浆板
贵州赤天化	6000	-	漂白竹浆
四川凤生纸业	5800	-	漂白、本色竹浆 5800
四川福华	5800		本色竹浆

数据来源：中纸在线信息部

国产竹浆方面，川内地区本色、漂白竹浆出货较淡，行情偏软，报价存差异，实单商谈空间富余，广西地区，竹木混浆、竹桉混浆出货平平，报价稳定。

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		湿浆
广西博冠	5950		浆板，湿浆 5150
广西永鑫	5200		漂白湿浆
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			计划 4.10 日开机
广西南华	5100		漂白湿浆
云南临沧南华	5100		漂白湿浆

数据来源：中纸在线信息部

国产甘蔗浆方面，广西地区个别甘蔗浆厂尚未复工，虽下游有工厂提涨大轴纸报价，当前甘蔗浆行情并无好转，报价维稳。

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	2800		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	5300		苇浆浆板；湿浆 4900
	恒联丰利漂白苇浆	5600		漂白

草浆与苇浆方面，草浆/苇浆生产出货平稳。

四、全球库存及出货

4.1 全球纸浆库存

据 PPPC 数据统计，2 月全球纸浆发运量为 392.4 万吨，环比增加 0.1%，较去年同期下降 32.%。发运/产量比率上升至 89%。其中漂针浆 2 月发运量为 181.8 万吨，环比减少 9.64%；漂阔浆 2 月发运量为 197.5 万吨，环比增加 11.33%。2 月全球生产者库存天数为 36 天，环比增加 1 天，较去年同期增加 1 天，其中漂针浆 31 天，漂阔浆 41 天。

五、后市预测

利好因素：

- 1、国际浆厂有计划不等的检修，影响市场一定的供给量；
- 2、未来三年没有新的阔叶浆产能投放；
- 3、现货阔叶浆有抬头回暖痕迹出现；
- 4、4月巴桉鹦鹉、公牛提涨 10 美元/吨；
- 5、双胶纸仍在涨价；

利空因素：

- 1、3月期货平盘；
- 2、6月青岛召开上合峰会，环保趋严，给市场带来更多的不确定性因素；
- 3、化机浆现货供应偏多，现货行情疲软，价格持续下滑；

期货市场：巴桉公牛、鹦鹉 4 月提涨 10 美元/吨，鹦鹉、Arauco、APP 及 Klabin 三月安排检修，影响一定数量商品浆供给。

现货市场：针叶浆，本周针叶浆行情回稳，南方松触底反弹，银星小幅攀升，俄针北方市场提涨，库存方面，各地针叶浆存量供应充足，本周针叶浆市场交投情况良好，预计下周针叶浆行情平稳为主；阔叶浆，本周价格继续升温，各港口出货速度较快，部分涨幅已落实，预计下周阔叶浆仍有小幅提涨可能，本色浆，市场流通现货偏少，成交一般，本色浆价格高位盘整；化机浆，行情始终疲软，价格再度下滑，预计下周

降价仍存下行空间。

六、相关因素简介

6.1 波罗的海干散货指数

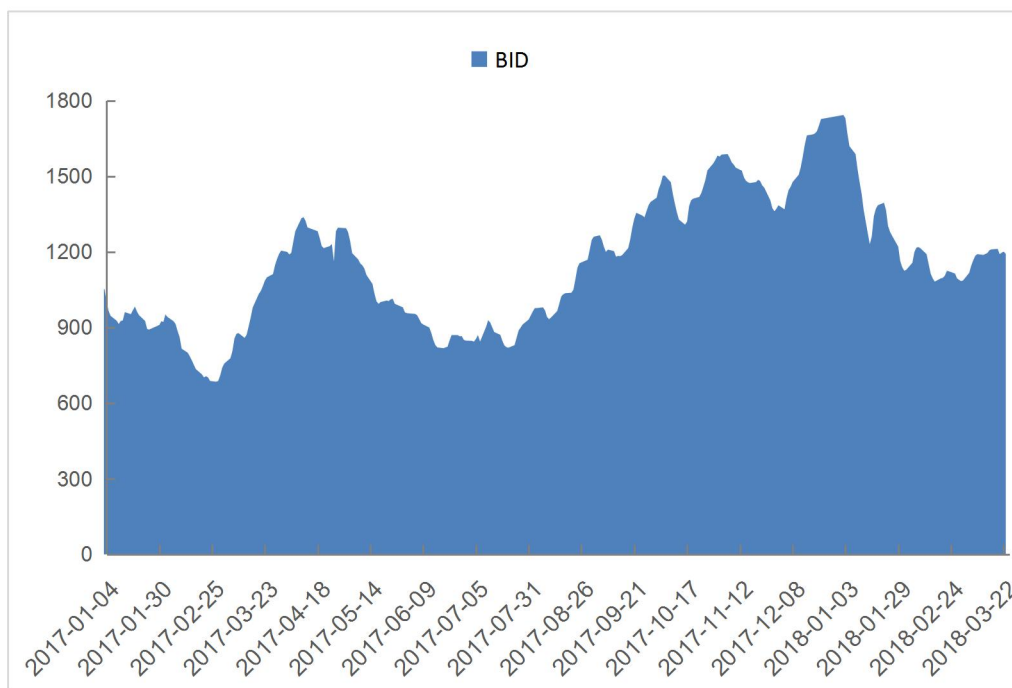


图 3：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

2018年3月22日波罗的海干散货指数为1117点，环比3月16日，下滑26点。

七、要闻回顾

7.1 巴西金鱼 Suzano 确定收购鸚鵡 Fibria

作为巴西最大的两家纸浆生产商，金鱼公司 Suzano 和鸚鵡公司 Fibria 两家公司的控股股东均已同意合并。根据协议金鱼将收购鸚鵡公司的全部股份。同时，金鱼公司将在交易结束日交付所发行的 46.11%普通股。

金鱼表示，已与国际金融机构签署了具有约束力的承诺，确保融资额度总计为 92 亿美元，用于支付交易款项。

但该交易能否顺利完成，取决于该性质交易的某些特定条件，包括巴西和其他司法管辖区（巴西、美国、中国、欧洲等）的反垄断当局的批准。合并后，巴西金鱼与鹦鹉的产量将达到 1100 万吨/年，占据世界商品浆超过 14% 的份额，以及世界漂白阔叶浆（BHK）接近 30% 的份额。

金鱼 CEO Walther Schalka 表示，合并后的金鱼-鹦鹉集团价值为 253 亿美元。将成为巴西最大的农业综合企业，以及巴西第五大企业。该项交易的资金结构由四家银行设计：摩根大通、荷兰拉博银行、瑞穗银行、法国巴黎银行，并分为两部分。交易完成后，金鱼的杠杆大幅上升，导致原计划在巴西南部 São Paulo 投产的 150 万吨/年漂桉浆（BEK）新项目延期至少 2-3 年。

金鱼完成收购时间预计为 18 个月。短期内，金鱼与鹦鹉将保持独立运营。

关于鹦鹉

鹦鹉是世界最大漂白桉木浆生产商，纸浆年产量达 725 万吨。

关于金鱼

金鱼是全球第二大的漂白桉木浆生产商，也是世界第五大商品浆生产商。金鱼在纸板和印刷书写纸方面在巴西也处于领先地位。公司纸浆年产量可达 454 万吨，其中 354 万吨为商品浆，100 万吨用于公司内部造纸生产。

7.2 APRIL Kerinci 浆厂因电力故障产量减少

APRIL 旗下位于印尼苏门答腊岛的 Kerinci 浆厂因配电系统故障于上周三意外停

电。

据公司发言人表示，此次停电造成工厂全部停机五天。

在配电系统修复后，3月18日电力恢复正常，浆线以及纸机恢复生产。

该发言人表示，此次停机造成 APRIL 共计损失 4 万吨的漂白阔叶浆，以及 1.8 万吨的纸。

7.3 鹦鹉、Klabin 以及 Arauco 三月检修计划

鹦鹉 Fibria 位于巴西中西部的南马托格罗索州的漂白桉木浆（BEK）厂 3 月 18 日开始按计划停机检修。此次检修的两条 BEK 浆线总产能共计 325 万吨/年，预计检修至 4 月 5 日结束。厂家表示：“此次停机为鹦鹉 Três Lagoas 浆厂史上最久的检修。”根据巴西法律，类似的大型停机需每隔 15 个月进行一次。包括检修，为提高生产率而进行的设备调整，提高环保效率，保证员工的安全与提高运营水平。鹦鹉表示停机期间，Três Lagoas 工厂木浆生产仍将继续。其中一条停机，另一条生产。鹦鹉表示，一号机 3 月 18 日至 3 月 26 日停机，二号机 36 小时以后开始检修，至 4 月 5 日停机。其他停机计划：Klabin Puma 浆厂 3 月 10 日至 3 月 21 日停机检修。

Puma 浆厂位于巴西南部巴拉那州奥尔蒂盖拉市，漂白桉木浆以及漂白针叶浆产能为 150 万吨/年，智利地区，Arauco 位于 Valdivia 年产能 55 万吨的 BSK/BEK 浆线计划 3 月进行为期 12 天的检修。

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