

2018 年 3 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 上海浆周会成行情分水岭，部分品种浆会前低迷，会后行情逆转
- ◆ 化机浆供大于求，价格崩盘式下跌不止
- ◆ 国产非木浆价格混乱，出货偏淡



版权声明：本报包含所有文字、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.....	5
2.1 纸浆进口量变化分析.....	5
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.....	9
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.....	18
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.....	19
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 金鱼鹦鹉达成协议，合并后漂阔浆产能总计 1100 万吨.....	25
9.2 全球纸业，林业产品前景稳定，成本抵消高价格.....	25

本月回顾

3月现货行情跌宕起伏，针叶浆供应偏多，南方松探底后反弹回暖，加针则呈小幅暗降态势；阔叶浆先抑后扬，出货速度从缓至快，本色浆，供应有限，需求一般，价格高位空间徘徊整理；化机浆出货承压，价格持续下滑。国产非木浆方面则报价混乱，实谈商谈弹性空间较大，本月交投表现平平。

期货市场：针叶浆方面，ILIM4月俄针报价持平海运价格930，陆运价格890，据悉，依利姆俄针浆线计划6月转产俄阔，Arauco银星4月平盘890；公司位于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，银星及俄针已连续4轮平盘，加针方面，月亮、加针、北木近3轮均报平盘。**阔叶浆方面**，第一季度，浆厂均有时间不等的检修计划，报价方面，巴桉鸚鵡4月面价提涨10至840，公牛涨10至850；鸚鵡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，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；Klabin Puma浆厂3月10日至3月21日停机检修；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五天，在配电系统修复后，3月18日电力恢复正常，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。**本色浆方面**，金星4月报平880，乌本块持平海运价格640，陆运价格610。**化机浆方面**，天柏化机浆3月份报盘持平，杨木80白度化机浆报价700，枫木80白度化机浆报价720，佳维、昆河2月开始未公开报价。（单位：美元/吨）

现货市场：针叶浆，本月针叶浆港口库存偏大，月初市场报价暗跌下滑，南方松，俄针低价出货现象颇多，到上海浆周会前一周，市场就陷入观望气氛，浆周会后，在阔叶浆提涨气氛带动下，针叶浆止跌企稳，北方市场俄针交投情况较之前也相对好转，南方松低价货源消失，截至月底南方松落实涨幅在100元/吨左右，然，加针方面，下游需求始终较淡，价格仍存阴跌走势；阔叶浆方面，月初，下游寻货多压低价采买，阔叶行情有暗降态势，不过部分贸易商坦言，迫于即将面临的倒挂压力，低价出货意愿不强，浆周会后，持货者阔叶浆操盘拉涨，市场询单气氛逆转活跃，阔叶浆港口出货速度加快，成交稳中上行，截至月末阔叶回暖幅度在100-150元/吨，鸚鵡报价5800元/吨，目前来看，继续推高阻力较为明显；本色浆，上半月市场供给偏紧，尤其华南地区，本色浆行情坚挺，月中过后，市场报价略有松动，高价成交困难，月末本色浆出货一般，报价较乱；化机浆方面，供大于求，下游白卡纸行情平平，对化机浆需求一般，本月化机浆行情持续走弱下滑。

国产浆市场：国产木浆方面，亚太森博，南通王子，云南云景纸业3月浆线均维持正常排产，出货多实

单商谈为主；国产化机浆方面，受进口化机浆行情持续走软影响，国产杨木化机浆本月价格向下窄幅调整，主流工厂表示，本月均满产。国产竹浆方面，川内凤生、福华、永丰纸业、贵州地区赤天化纸业竹浆生产线开工稳定，市场人士表示，受政策影响，本月竹浆出货情况偏淡，漂白，本色竹浆本月报盘均在 6000 元/吨以下，成交混乱走低；国产甘蔗浆方面，广西地区 90% 的浆厂已经复工，甘蔗浆对外报价持平为主，介于出货压力，部分工厂表示采买实行量大从优政策，下游甘蔗浆大轴提涨困难，本月甘蔗浆出货情况一般；国产草浆，苇浆方面，整体变化不大，文化纸报价坚挺，草浆苇浆产销平稳，辽宁振兴生态苇浆纸业计划 4 月浆线安排检修一月。

全球纸浆发运量统计：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 3.2%。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。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

2018 年 1-2 月德国纸及纸板总产量为 369.9 万吨，同比下滑 0.8%，总出货量 381.0 万吨，同比增长 2.6%。

其中，1-2 月份文化用纸累计产量为 128.8 万吨，同比下滑 4.1%；出货量 127.8 万吨，同比下滑 0.6%。包装纸及纸板产量 192.4 万吨，同比增长 1.3%；出货量 202.1 万吨，同比增长 4.4%。生活用纸及特种纸产量 24.8 万吨，同比增长 0.3%；出货量 26.5 万吨，同比增长 1.4%。其他纸及纸板产量 23.9 万吨，同比下滑 1.2%；出货量 24.7 万吨，同比增长 5.8%。

造纸原料方面，2018 年 1-2 月德国共生产纸浆 39.6 万吨，同比增长 0.3%；使用回收废纸 282.7 万吨，同比增长 2.2%。

1.2 国内废纸市场概述

外废方面：本月末，美废外盘报价走稳，市场交投一般，目前主港参考价格：8#报 185 美元/吨，9#265 美元/吨，11#报 180 美元/吨。

日废近期需求清淡，贸易商报价走稳。目前主港参考价格：8#报 220-230 美元/吨，9#报 260-270 美元/吨，11#报 170-180 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：A5(9010) 170 美元/吨，UKOCC 报 235 美元/吨。

国废方面：3月初，在海关政策不断趋严因素下，国废继续上月末走势上扬，国内部分供货商看好节后市场，囤货现象凸显；月中，在环保政策影响下，下游纸厂关停限产现象频现，加上部分供货商库存不断增加，纸厂采购价顺势下滑；然，在第八批废纸进口批文名单影响下，个别纸厂恐慌心理积极备货，下游纸厂积极补充库存，另外，天气阴雨连绵，市场上部分供货商囤货现象明显，纸厂采购价格再次反弹；临近月末，在成品纸销售不畅影响下，采购价格再次回落；虽成品纸经过拉涨，价格逐渐回升，然，下游终端客户相对较为谨慎，并未引起市场恐慌备货，加上成品纸淡季到来，国废无力支撑迅速回落。

本月，废白纸类市场价格大幅下滑 300-350 元/吨，废报纸跌 50-100 元/吨。

1.3 国内成品纸市场概述

文化纸概述：本月文化用纸行情整体呈稳中上行趋势。自进入三月份以来，市场上除了落实之前的涨价外，个别纸厂继续提价跟涨，本月下游需求有所改善，其中双胶纸价落实情况较好，铜版纸落实则压力较大。

双胶纸：本月双胶纸市场交投情况较好。大型纸厂均正常接单，排产较满。价格方面，纸厂 3 月价格调涨也已落实完成，幅度 200 元/吨左右，且月中持续有中小纸厂跟涨，纷纷调涨双胶、轻型、复印纸价格，幅度约 100-300 元/吨。下游贸易商也积极落实此轮涨价，出货价格均有所上行，加之后期秋季教材教辅招标将开始，贸易商多看好后市，进货意向高涨。

铜版纸：本月铜版纸行情尚可，市场表现一般。虽有多家纸企发布三月铜版纸涨价通知，但因下游接受度不高，实际落实尚存压力。月初，部分主流品牌铜版纸市场报价有 100 元/吨的提涨。月中，晨鸣纸业、岳阳林纸、华泰纸业再次领头发布了铜版纸涨价通知，其中晨鸣自 3 月 26 日起调涨铜版纸价格 200 元/吨，岳阳林纸自 3 月 21 日起雅光轻质铜版纸价格上涨 450 元/吨，华泰纸业自 4 月 1 日起各品种铜版纸价格上调 200 元/吨。截止到月底，纸厂全面落实本月 100-200 元/吨涨幅，维持平稳接单，经销商报价亦有 100-200 元/吨的提涨，但实际成交可谈。

包装纸市场分析：

白卡纸市场：3月初，白卡纸市场相对较为平淡，下游终端客户按需下单为主。月中，受原材上浮影响试探性回涨 200 元/吨左右，然，下游终端用户多持观望态度，加上市场淡季影响，大多消化库存为主，纸厂报价盘整。

白板纸市场：月初，白板纸市场略呈小幅回暖，涨幅 200-300 元/吨，富阳地区受前期纸厂休整影响库存低位，月中，纸厂开机完善，纸厂出货价格逐渐走稳，多实单实谈为主。月末，个别地区出现下滑现象，随着国废白纸类价格走跌，富阳基地出货价跟跌，市场观望情绪较浓。预计后期市场多盘整为主，短期内暂无大的改观。

箱板瓦楞纸市场：箱板瓦楞纸价格在原材料逐渐上涨，和库存压力双重作用下，价格逐渐回升。月初，受废纸原料回涨影响小幅上调 100-300 元/吨，其中东莞玖龙、福建山鹰、天津玖龙、山东丰源、广东理文、江苏理文、浙江山鹰（吉安）本周报价均有上调 100-200 元/吨左右。月末，市场价格逐渐走稳，市场淡季愈发明显，纸厂库存方面大多处于低位，接单排产，部分中小型纸企不大看好后期市场，多以清理库存为主，实单价格略降 50 元/吨；预计后期市场多呈震荡维稳走势。

生活用纸：

北方纯木浆大轴纸市场：3 月份木浆大轴纸市场受到纸浆价格的触底反弹，纸价迅速跟涨。月初，生活用纸纸厂全面开工，交投一般，河北、山东地区纸价稳中下行，河南地区价格稳定。受原材料价格上扬影响，3 月 10 号左右，河北地区领涨，各纸厂纷纷发出涨价函，市场出货明显活跃；本月下旬，河北地区涨价情况已基本落实，整月涨幅在 100-200 元/吨不等，交投量增加。山东地区前期保持 2 月报价走势，中旬起受原料上调及河北涨价影响，几家主流纸厂上调出厂价 200 元/吨，其余纸厂均未做调整，维持上月报价出货。整个 3 月，山东地区接单情况稳定，价格稍显混乱，个别纸厂价格高位运行，然，实际成单价出现倒挂。河南地区本月市场表现阴沉，交投一般，纸厂多接单排产。月初，纸厂报盘稳定，无甚调整，然河北地区已出现上行之势，纸厂处于观望阶段，涨价欲望较强。本月下旬，木浆及原材料成本上升，加之河北、山东等地纸价上调已落实，河南地区各纸厂上调出厂价格，涨价区间在 100-200 元/吨！

广西甘蔗浆大轴纸市场：3 月，广西地区生活用纸原纸纸厂已全面开工，各纸厂交投一般，纸价基本稳定。月初，广西地区原纸市场交投清淡，各纸厂多维持年前报价，纸厂多接单排产，忌惮库存积压。后期，甘蔗浆生活用纸原纸市场出现小幅波动，纸厂亦有提价意向，但受市场拖累，调整受阻，各纸厂多根据各自库存按市给价，本月，广西鹿寨县盛兴纸业、广西柳州桂中纸业上调 100 元/吨。

四川竹浆大轴纸市场：本月，竹浆大轴纸市场迎来开春旺季，交投活跃，纸价延续上月。国产竹浆方面，川内凤生、福华、永丰纸业、贵州地区赤天化纸业竹浆生产线开工稳定，市场人士表示，受政策影响，本月竹浆出货情况偏淡，漂白、本色竹浆本月报盘均在 6000 元/吨以下，成交混乱走低。竹浆大轴纸市场整体仍维持 2 月价格走势，重庆理文纸业、四川蜀邦实业等报价稳定，四川夹江汇丰纸业因前期报价较低，本月上调 150 元/吨。就目前纸浆市场不稳定之势来看，竹浆大轴纸市场下月或将继续维稳，竹浆本色纸在生活用纸市场的占比将会继续增加。

二、进出口分析

2.1 纸浆进口量变化分析

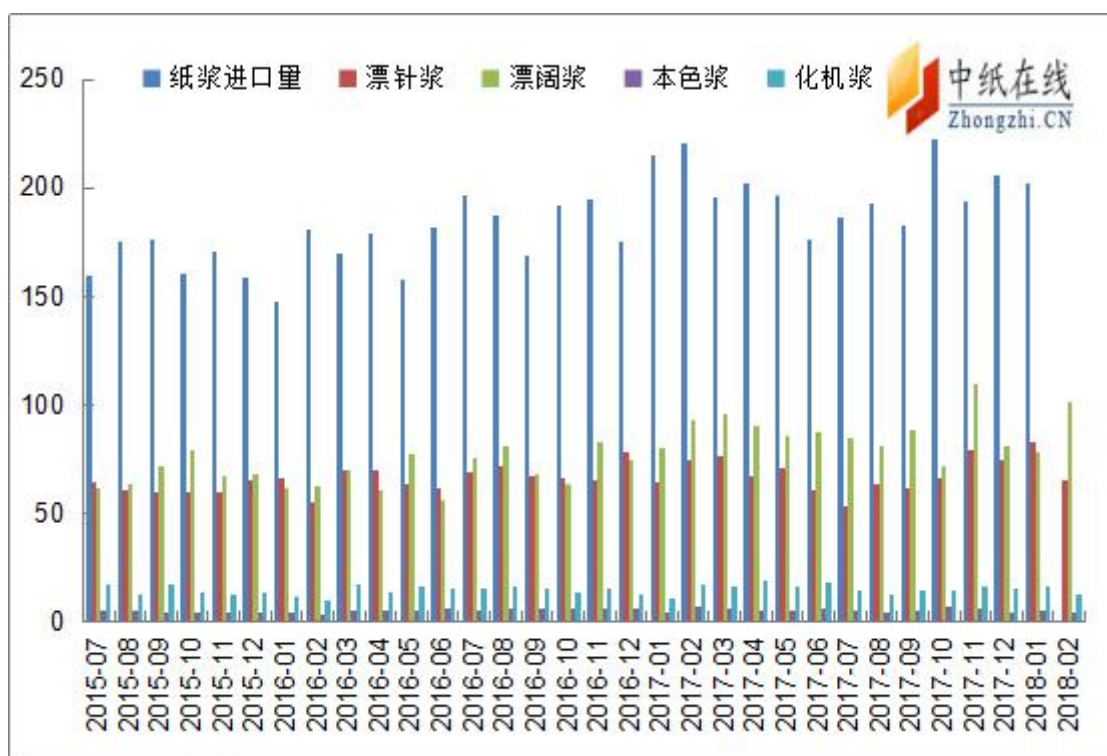


图 1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

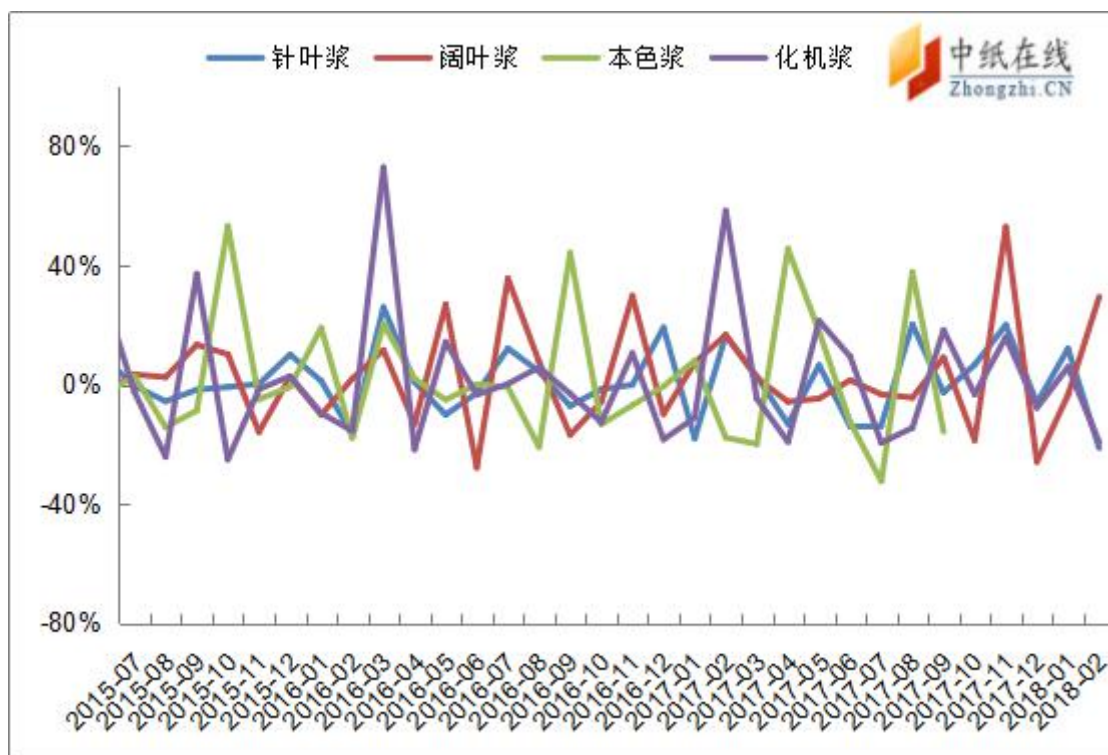


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

海关统计，2018 年 2 月全国进口纸浆 203 万吨，比 1 月减少 3 万吨；截止 2 月底进口 409 万吨，比去年同期增加 19 万吨。

品种（单位：万吨）	2018 年 2 月	同比 %	环比 %	均价（美元/吨）
针叶浆	65.59	-12.30	-21.21	830
阔叶浆	101.43	8.57	29.44	727
本色浆	4.49	-32.88	-15.76	754
化机浆	12.81	-26.29	-19.28	648

2.2 木浆进口占比分析

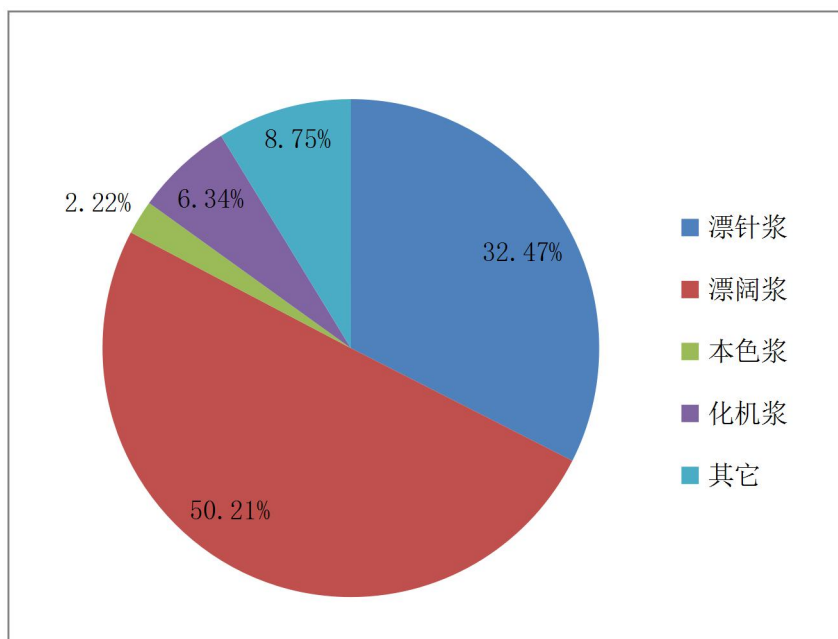


图 3：2018 年 2 月各木浆进口量占比分析

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，2018 年 2 月我国共进口木浆（漂针浆、漂阔浆、化机浆、溶解浆、本色浆）202.9 万吨，较 1 月下滑 2.35 万吨。各口岸进口情况如下：青岛、南京、上海、黄埔、宁波作为我国木浆主要进口海关，今年 2 月份上述海关木浆进口量约占进口总量的 64.25%，占比较上月上涨。

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。

另外，青岛、南京、上海、天津、南昌、福州、石家庄是我国主要的溶解木浆进口口岸。

2018 年 2 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	169026	251503	9261	39511	33956	503257
南京	110185	348506	6245	14671	37154	516761
上海	50050	23640	6627	5129	10947	96393
宁波	45900	39835	865	33844	1347	121791
黄埔	31966	14592	6683	4756	20	58017

广州	17775	10717	1042	0	0	16186
天津	15411	37485	114	0	16325	69335

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	2 月	1 月	环比变化%	进口均价：美元/吨
加拿大	217182	245676	-11.6	847.5
美国	106334	215877	-50.74	786.1
俄罗斯	87235	105689	-17.46	851.0
智利	109258	111311	-1.84	784.8
其它	32256	60606	-46.78	824.2
总计	655857	832486	-21.22	829.7

数据来源：海关总署

表 2. 阔叶浆按进口来源国对比（单位：吨）

产销国	2 月	1 月	环比变化%	进口均价：美元/吨
巴西	603385	398816	51.29	727.5
印度尼西亚	210719	166453	26.59	719.6
乌拉圭	79221	67186	17.91	749.2
智利	58225	60867	-4.34	749.1
加拿大	12672	26174	-51.59	518.5
俄罗斯	13494	17146	-21.30	757.1
其它	14214	19522	-27.19	700.3
总计	1014255	783621	29.43	727.4

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	2 月	1 月	环比变化%	进口均价：美元/吨
美国	4212	5138	-18.03	754.1
俄罗斯	6399	13576	-52.86	633.5
日本	7025	9661	-27.29	791.0
智利	20663	12845	60.86	755.3
其它	3114	5373	-42.04	782.1
总计	44855	53323	-15.88	754.4

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	2 月	1 月	环比变化%	进口均价：美元/吨
加拿大	97149	112237	-26.72	649.5
新西兰	16321	25315	-41.10	656.1
瑞典	7649	9908	4.19	606.0
挪威	5953	5623	5.77	646.0
芬兰	0	0	0	0
俄罗斯	483	2911	-83.41	680.1
其它	509	2706	-19.31	647.5
总计	149899	158706	5.88	619.8

数据来源：海关总署

2.5 部分港口纸浆库存统计

	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	18 年 3 月
单位：千吨												
青岛港库存	430	440	340	270	276	280	420	320	420	400	660	500
常熟港库存	278	330	355	348	388	320	208	390	235	270	430	456

保定库存	45.0	42.0	60.0	48.0	29.4	22.8	33.0	36.6	36.6	60.6	77.4	76.2
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

数据来源：中纸在线信息部

1、据统计，截至3月末保定满城和132仓库纸浆库存约为1270车，环比减少1.55%，同比增加73.97%。其中铁顺仓库约420车，以俄针为主，132仓库为850车，市场整体库存仍然偏多，近期出货速度较前期有所提升。

2、据港口统计，截至月末，常熟港纸浆总库存约为45.6万吨，环比增加6.05%，同比增加18.75%，3月到货量约为38万吨，其中仍以阔叶浆为主，近期港口提货速度较快。

3、据港口统计，截至3月末青岛港总库存约50万吨，环比减少24.24%，同比增加36.24%。西港港内总库存约为25.5万吨，按浆种分西港内阔叶浆为12万吨，针叶浆为11万吨，化机浆约为2.5万吨。据悉，本月西港总到货量约为21吨。

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 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	790/7 50	850/8 10	900/8 60	930/8 90	930/8 90	930/8 90	930/8 90
马牌				净价 720	净价 800	净价 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	净价 900	净价 900	
金狮	净价 645	净价 640	净价 650	净价 710	净价 810	净价 890	净价 910	净价 920	净价 920	净价 920	

北木	660	650	665	715	820	900	910	920	920	920	920
凯利浦	670	净价 640		净价 710	净价 810	净价 880	净价 910	910	910	910	
月亮	净价 630	净价 630	净价 640	净价 700	净价 800	净价 880	净价 880	880	900	900	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，针叶浆方面，ILIM4 月俄针报价持平海运价格 930，陆运价格 890，据悉，依利姆俄针浆线计划 6 月转产俄阔，Arauco 银星 4 月平盘 890；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，银星及俄针已连续 4 轮平盘，加针方面，月亮、加针、北木 3 月均平盘，近 3 轮均报平盘。（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 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 /630	660 /630	660 /630	690 /660	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	净价 640	净价 660	面价 730	面价 760	面价 790	面价 820	面价 840	面价 840	面价 840	
智利明星	640	640	640	670	730	760	790	790	790	790	790
新明星	面价 640	640	640	670	730	760	790	790	790	790	
鹦鹉	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	面价 830	面价 840
小叶相思	640	640		净价 680	涨 50	涨 30	涨 30	涨 10	涨 20		
小鸟	净价 630	净价 640	检修，无报价				净价 770	净价 770	净价 770	净价 770	

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，第一季度，浆厂均有时间不等的检修计划，报价方面，巴桉鹦鹉 4 月面价提涨 10 至 840，公牛涨 10 至 850；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，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；Klabin Puma 浆厂 3 月 10 日至 3 月 21 日停机检修；

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五天，在配电系统修复后，3 月 18 日电力恢复正常，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。

（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 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	18 年 4 月
金星	650	650	640	640	670	750	810	840	870	880	880	880
乌本块	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	海运 640	海运 640

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，金星 4 月报平 880，乌本块持平海运价格 640，陆运价格 610。（单位：美元/吨）

化机浆方面：

表 9：化机浆外盘报价表（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
佳维 (75)	580	580	590	610	650	680	690	700	未公开报价		
昆河 (75)	580	580	590	600	650		700	700	未公开报价		

数据来源：中纸在线信息部 0

化机浆方面，天柏化机浆 3 月份报盘持平，杨木 80 白度化机浆报价 700，枫木 80 白度化机浆报价 720，佳维、昆河 2 月开始未公开报价。（单位：美元/吨）

3.1.2 期货报盘走势图



图 5：2015 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

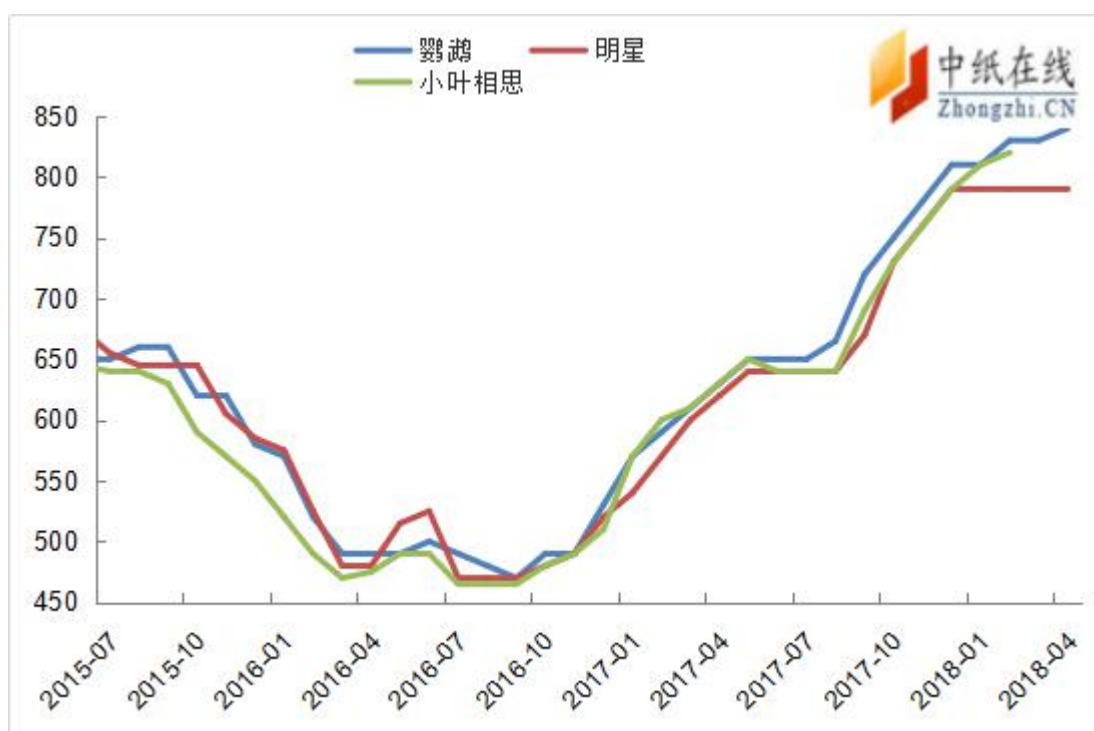


图 6：2015 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

针叶浆： 针叶浆，本月针叶浆港口库存偏大，月初市场报价暗跌下滑，南方松，俄针低价出货现象颇多，到上海浆周会前一周，市场就陷入观望气氛，浆周会后，在阔叶浆提涨气氛带动下，针叶浆止跌企稳，北方市场俄针交投情况较之前也相对好转，南方松低价货源消失，截至月底南方松落实涨幅在 100 元/吨左右，然，加针方面，下游需求始终较淡，价格仍存阴跌走势。

阔叶浆： 月初，下游寻货多压低价采买，阔叶行情有暗降态势，不过部分贸易商坦言，迫于即将面临的倒挂压力，低价出货意愿不强，浆周会后，持货者阔叶浆操盘拉涨，市场询单气氛逆转活跃，阔叶浆港口出货速度加快，成交稳中上行，截至月末阔叶回暖幅度在 100-150 元/吨，鹦鹉报价 5800 元/吨，目前来看，继续推高阻力较为明显。

本色浆： 上半月市场供给偏紧，尤其华南地区，本色浆行情坚挺，月中过后，市场报价略有松动，高价成交稍显困难，月末本色浆出货一般，报价较乱。

化机浆： 供大于求，下游白卡纸行情平平，对化机浆需求一般，本月化机浆行情持续走弱下滑。

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

2018 年 3 月 30 日，漂白针叶浆中纸指数为 148.69 点，环比上月末下跌 1.06%；漂白阔叶浆中纸指数为 121.71 点，与上个月末上升 2.16%。

3.3.1 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆走弱，月初报价小幅阴跌，本月实际交投情况一般，月末参考报价银星 6750 元/吨，凯利浦 6900 元/吨，北木 7000 元/吨，南方松 6400-6450 元/吨，乌针 6650 元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆月初出询单气氛良好，浆周会后，价格攀升，港口提货速度较快，月末鸚鵡报价 5800 元/吨，卡拉宾、新明星 5750 元/吨，阿尔派 5600 元/吨。

本色浆：江浙沪地区本色行情高位整理，市场流通量偏少，月末金星报价 7250 元/吨，辛普森 7100 元/吨。

化机浆：江浙沪地区化机浆行情持续下行，持货商出货压力较大，月末佳维、昆河报价 4500 元/吨，实单商谈空间较大。

3.3.2 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆行情先抑后扬，浆周会议过后银星及南方松止跌反弹，加针则行情平平，月末银星报价 6750 元/吨，凯利浦 6850 元/吨，北木 6900 元/吨，阿拉巴马 6450 元/吨，宝水 6300 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆询单气氛良好，会议过后，成交涨幅落实 100 元/吨左右，月末鹦鹉报价 5800 元/吨，老明星 5800 元/吨，麒麟、卡拉宾 5750 元/吨，象牌 5700 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆供需两淡，市场报价窄幅区间来回整理，月末金星报价 7200 元/吨，兵库 6800 元/吨。

化机浆：山东地区化机浆走货不畅，价格下滑，月末参考报价佳维、昆河 4550 元/吨，本色化机埃布罗 4100 元/吨，北极星、玫瑰河 4500 元/吨，实单实谈。

3.3.3 华北地区

保定地区：保定地区俄针本月库存始终较大，月初下游仍有部分工厂回复开工缓慢，对采买俄浆多持观望态度，月中开始，下游寻货较为积极，市场出货加快，价格有所上提升，幅度在 50-100 元/吨左右，临近月末，俄针出货再次回复平缓，价格也无较大起伏。

天津地区：天津地区针叶浆报盘较少，市场成交一般，月末参考报价银星 6750 元/吨，灯塔卷筒 6250 元/吨。

天津地区：天津地区阔叶浆货源不多，整体交投良好，月末参考报价鹦鹉 5800 元/吨，阿尔派 5600 元/吨。

3.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆供应偏多，报价有所下滑，成交先对偏淡，参考报价银星 6750 元/吨，月亮 6900 元/吨，虹鱼 6900 元/吨，南方松万宝路 6500 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆跟随主流市场行情变动，月末鹦鹉，金鱼报价 5800 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆流通货量有限，月初询单者较多，截至月末价格仍保持高位，参考报价金星 7350-7450 元/吨，虹鱼本色 7300-7400 元/吨。

化机浆：华南地区化机浆供需皆淡，市场报盘少闻，月末佳维、昆河报价 4800 元/吨。

3.3.5 华中地区

月末：河南地区俄浆月初以观望为主，月中出货情况良好，月末表现平平，当前参考报价乌针 6450 元/吨。

3.3.6 东北地区

月末：东北地区俄浆行情起伏较小，月末乌针报价 6450 元/吨，布阔报价 5700 元/吨，实单实谈。

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，亚太森博，南通王子，云南云景纸业 3 月浆线均维持正常排产，出货多实单商谈为主；国产化机浆方面，受进口化机浆行情持续走软影响，国产杨木化机浆本月价格向下窄幅调整，主流工厂表示，本月均满产。国产竹浆方面，川内凤生、福华、永丰纸业、贵州地区赤天化纸业竹浆生产线开工稳定，市场人士表示，本月竹浆出货情况偏淡，市场报价较混乱，漂白，本色竹浆本月成交均在 6000 元/吨以下；国产甘蔗浆方面，广西地区 90% 的浆厂已经复工，甘蔗浆对外报价持平为主，介于出货压力，部分工厂表示采买实行量大从优政策，下游甘蔗浆大轴提涨困难，本月甘蔗浆出货情况一般；国产草浆，苇浆方面，整体变化不大，文化纸报价坚挺，草浆苇浆产销平稳。

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	5500		竹木混浆，月产 1 万吨
	柳州两面针	5600	100	混合阔叶湿浆
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	5550-560		实单实谈
	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	4500	-	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	4700	-	接单排产
	山东潍坊恒联	5600		杨木阔叶湿浆（白度 78）

	焦作瑞丰	4500		湿浆，浆板 4800
--	------	------	--	------------

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		湿浆
广西东糖	5100		8 月底开机
广西博冠	5250		湿浆，甘蔗浆板 5950
广西农垦天成	5100		12 月 23 日开机
永鑫华糖	-		1 月 30 日出浆，实单实谈
广西贵糖	5200		蔗桉混浆
广西南华	5150		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	5800	-	漂白，本色 6000
马山和发强	5550	-	本色混合竹浆板出厂含税
贵州赤天化	6000		漂白、本色
犍为凤生	5800		漂白及本色
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	5600	-	漂白苇浆板出厂含税
	辽宁振兴生态	5300	-	浆板；湿浆 4900
	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，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 3.2%。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。

（千吨）	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	18 年 2 月
发运量统计	4535	3822	3810	4466	3986	4310	4322	4015	4162	4817	4817	3924
库存天数	33	33	33	34	36	36	36	36	36	34	35	36

六、后市展望

利好因素：

- 1、一季度部分浆厂例行检修；
- 2、铜版、双胶纸提价，交投活跃；
- 3、未来三年，国际浆市场没有针叶浆投产计划；
- 4、阔叶鸚鵡、公牛新一轮外盘提涨 10 美元/吨；

利空因素：

- 5、针叶浆 4 月平盘为主；
- 6、现货针叶浆库存偏多，推涨动力不足；
- 7、国产非木浆报价混乱，出货一般。

期货市场：报价方面，ILIM 俄针，俄阔，乌本块，Arauco 银星，明星，金星平盘；加针 Canfor 北木，乔治王子（电子级）本色浆平盘；针叶流出报价平盘为主。阔叶巴桉鹦鹉、公牛涨 10 美元/吨，化机浆佳维、昆河近三轮均为公开正式报价。供应方面，Arauco、鹦鹉，APP，卡拉宾浆线均时间不等的检修计划，影响一部分国际浆供应量。

现货市场：针叶浆，上半月行情低迷，浆会后受阔叶浆涨价提振，银星及南方松触底反弹，加针本月行情持续阴跌，下游需求偏淡，北方市场俄浆方面，中旬出货情况尚可，月末月初观望气氛较浓郁，综合港口数据来看，针叶浆现货库存偏多，后期继续提涨动力不足，预计针叶行情窄幅区间震荡维稳为主；阔叶浆方面，本月行情先抑后扬，市场交投情况良好，月末成交稳中上行，然阔叶浆后期继续推高困难，预计行情维稳为主；本色浆，货少价高，下旬需求偏淡，价格小幅回调；化机浆，供大于求，本月价格持续下跌，持货商出货压力较大，预计后期仍存下滑空间。

七、近期相关新增或关闭产能情况

位于美国华盛顿州的哥伦比亚纸浆公司，近期决定在哥伦比亚建设麦秆纸浆工厂，将以小麦秆作为主要原料来生产高品质的纸浆，并将在今后完全取代木浆。

工厂于 2017 年 9 月中举办了开工仪式，周边是北美最密集的小麦栽培区域，因此原料可从方圆 120 公里内进行调度。

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。

初步核算，2017 年全年国内生产总值 827122 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.9%。

分季度看，一季度同比增长 6.9%，二季度增长 6.9%，三季度增长 6.8%，四季度增长 6.8%。分产业看，第一产业增加值 65468 亿元，比上年增长 3.9%；第二产业增加值 334623 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 427032 亿元，增长 8.0%。

8.2 中国制造业采购经理人指数

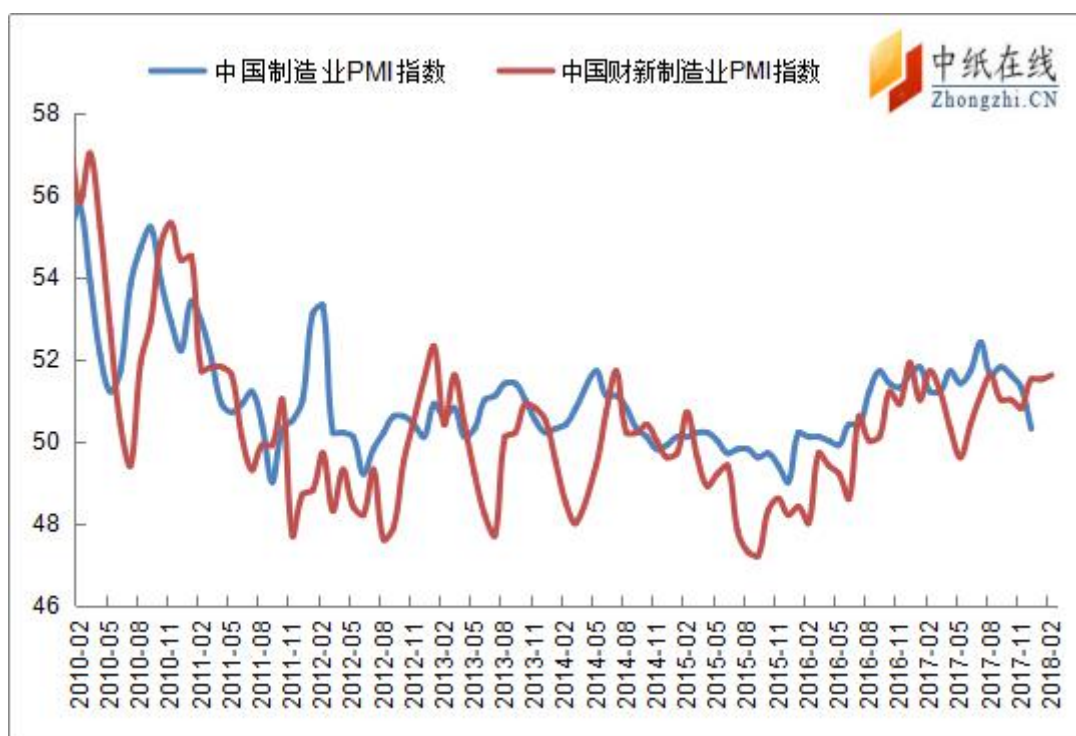


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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。

2018 年 2 月中国财新制造业 PMI 指数 51.6，环比上升 0.1；国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 50.3，环比下滑 1 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）

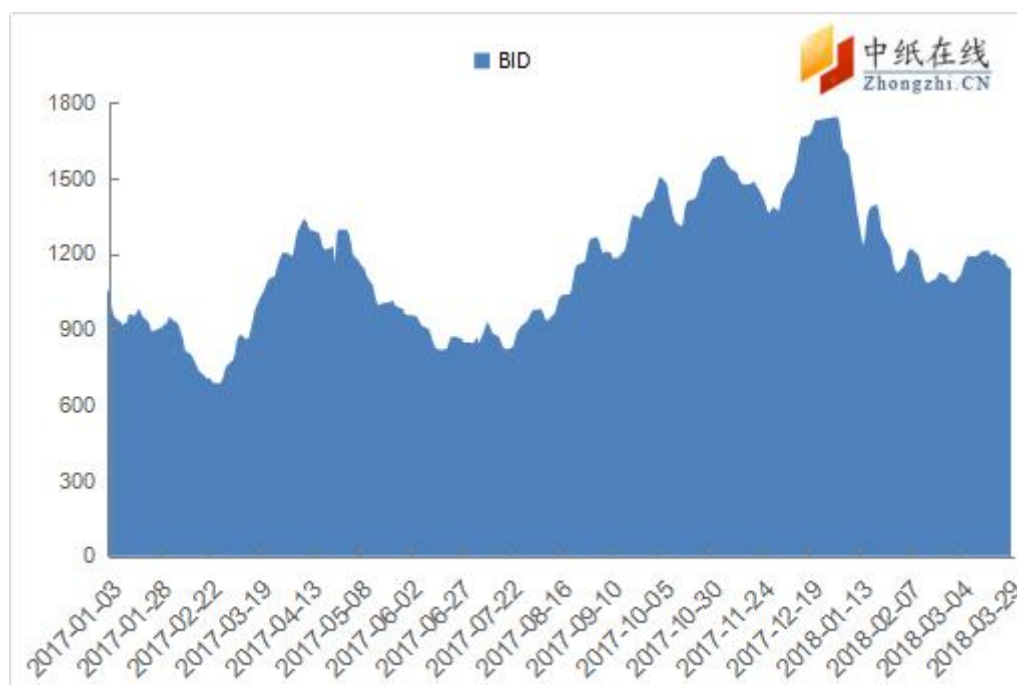


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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。

2018 年 3 月 29 日 BDI 指数为 1055，与 2018 年 2 月 28 日的 1114 相比，下滑 59 点，降幅 5.30%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

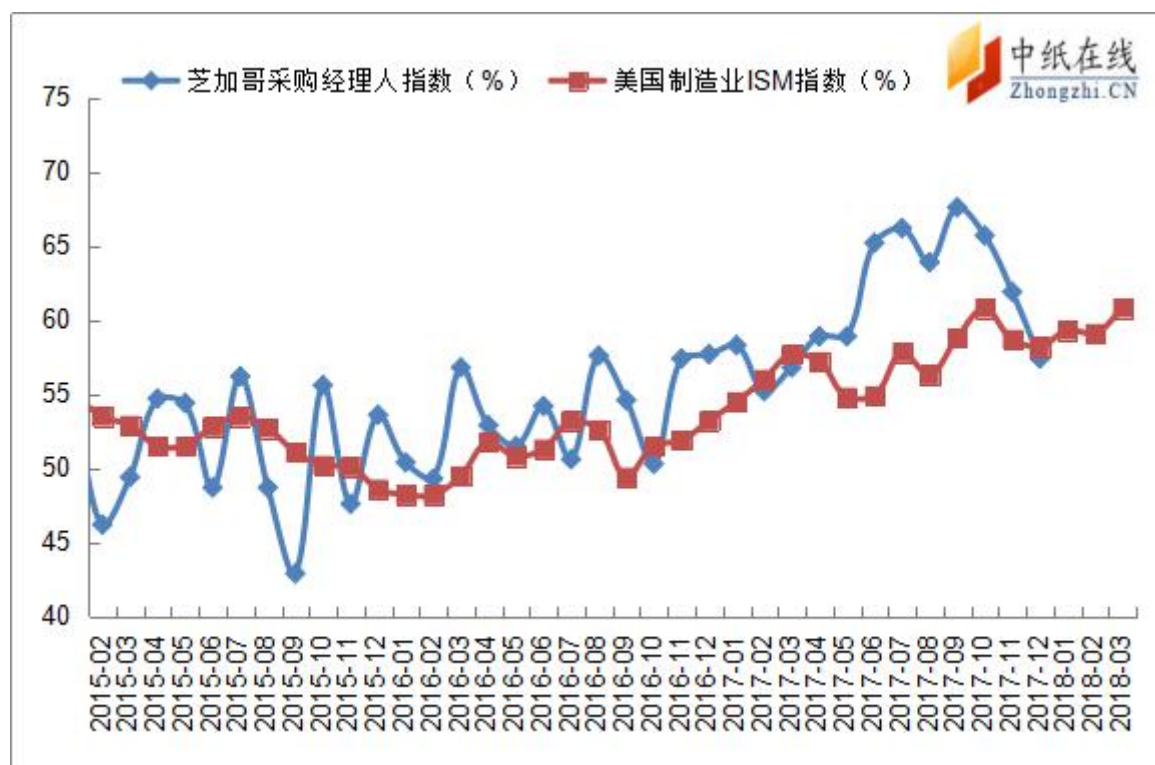


图 13：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2018 年 3 月，芝加哥采购经理人指数终值为 57.4，较上月下降 4.5 个点；

2 月美国 ISM 制造业指数 60.8，较上月上升 1.7 点。（3 月新数据暂未出）

九、要闻回顾

9.1 金鱼鸚鵡达成协议，合并后漂阔浆产能总计 1100 万吨

近日，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）生产商鸚鵡 Fibria。该笔交易将包含金鱼 Suzano 2.55 亿的新股份发行。

合并后，巴西金鱼与鸚鵡的产量将达到 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 表示与鸚鵡的这场交易还需要巴西、美国、中国、欧洲反垄断组织的审批，但公司认为不会受到相关限制。

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，金鱼与鸚鵡将保持独立运营。

9.2 全球纸业，林业产品前景稳定，成本抵消高价格

穆迪投资者服务公司在一份新报告中称，全球纸业和林业产品行业前景依然稳定。在未来 12 至 18 个月内，整体运营收益将温和增长，但成本上升将抵消价格上涨的好处。在分部门中，包装纸、薄纸、木材和木制品以及商品纸浆部分都继续保持稳定的前景，而纸张部分的前景仍然是负面的。

穆迪高级副总裁 Ed Sustar 表示：“我们预计，在未来一年左右，全球 39 家纸张和森林产品公司的综合营业收入将增长 2% 至 4%。价格和生产率的提高以及与收购相关的协同效应，以及对木材产品、包装纸商品纸浆的强劲需求，将推动利润增长，但将部分被纸张需求下降和货运、劳动力、能源和化工成本上升的影响所抵消。”

与此同时，随着美国房地产市场的扩张加速了木材、胶合板和定向刨花板等木材产品的需求，木材和木制品公司的营业收入将增长 4% 左右。

价格仍将维持在接近 2017 年的水平，但北美的定向刨花板价格将因为额外的供应超过了需求增长而有所下跌。在加拿大，因为对美国木材出口征收的关税将持续一年，木材生产商将会看到营业利润下降。

而商业纸浆公司 2018 年的营业收入将增长约 3%，因为需求增加，而大多数纸浆等级的平均价格仍持平。2018 年年初出现的强劲价格可能会在下半年出现逆转，因为供应的增长超过了需求。