

2018 年 4 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 针叶、阔叶浆价格先扬后平
- ◆ 期货化机盘面下调，现货则下旬起
止跌企稳
- ◆ 国产甘蔗浆行情疲软，竹浆出货好
转



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，风险自担。

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.....	4
2.1 纸浆进口量变化分析.....	4
2.2 木浆进口占比分析.....	5
2.3 我国木浆进口按关别统计.....	5
2.4 我国木浆按进口按来源国统计.....	6
2.5 部分港口纸浆库存统计.....	8
三、国内进口纸浆市场具体分析.....	9
3.1 期货市场.....	9
3.1.1 期货市场分析.....	9
3.1.2 期货报盘走势图.....	11
3.2 现货市场.....	12
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情.....	13
3.3.1 江浙沪地区.....	14
3.3.2 山东地区.....	14
3.3.3 华北地区.....	14
3.3.4 华南地区.....	15
3.3.5 华中地区.....	15
3.3.6 东北地区.....	15
四、国产浆市场情况.....	15
4.1 市场总体概述.....	15

4.2 国产木浆.....	16
4.3 甘蔗浆.....	16
4.4 竹浆.....	17
4.5 草浆/苇浆.....	17
五、全球库存及出货.....	17
5.1 全球纸浆发运量统计.....	17
六、后市展望.....	18
七、近期相关新增或关闭产能情况.....	19
八、相关因素简介.....	20
8.1 国内 GDP 情况.....	20
8.2 中国制造业采购经理人指数.....	21
8.3 人民币汇率走势图.....	22
8.4 波罗的海干散货指数 (BDI)	22
8.5 美国制造业采购经理人指数.....	23
九、要闻回顾.....	24
9.1 伊利姆集团将提高对中国纸浆和包装纸的供应量.....	24
9.2 CONLOG 启用桑托斯港 FIBRIA 新的纸浆码头终端 32 号码头.....	24
9.3 月亮及俄罗斯针叶转产计划.....	25

本月回顾

4月现货行情分浆种表现各异，针叶浆南方松上半月提涨100-150元/吨，市场交投速度较快，月下旬至月末价格走稳，银星及加针，市场供应量稳定，本月行情始终淡稳，虽不再阴跌下滑，然下游需求受限，整体成交实则偏淡；阔叶浆方面，4月上旬仍有一小波推涨，中旬部分业者参加南京生活用纸展会，报盘偏少，业者有捂货惜售情绪，会后阔叶浆再次推高阻力明显，截至月底，阔叶对外报价持平，实单略有松动迹象展现；本色浆，本月市场流入一些品牌本色浆种，对供应量造成冲击，加之下游买盘并不积极，本月本色浆价格阴跌盘整；化机浆，上半月行情持续低迷，中旬开始反弹企稳，交投氛围逐渐变得积极，持货者清出手中一部分存量。国产浆方面，国产阔叶浆受进口阔叶浆带动，小幅提升，国产化机浆则行情平稳，价格多维持前期水平，国产非木浆方面，甘蔗浆供大于求，实单优惠可谈，竹浆出货较上月好转。

期货市场：针叶浆方面，银星及俄针5月平盘，银星合同价890，俄针海运价格930，陆运价格890美，ILim表示其位于西伯利亚的600,000吨/年的Ust-Ilimsk漂白针叶浆厂计划5月转产本色浆。月亮(Mercer International)位于加拿大不列颠哥伦比亚的一条520,000吨/年的NBSK浆线计划5月转产本色浆，为期约半个月。月亮预计5月中旬开始转产，预计销售至中国市场的本色浆数量约20,000吨，有市场人士表示报价为900美元/吨，Canfor北木5月报盘持平920。**阔叶浆方面**，Arauco明星新一轮报价暂未明朗，俄阔面价上调10美元/吨至海运价格830，陆运价格800，其余巴桉新一轮报价均暂未公布。**本色浆方面**，金星5月报平880，乌本块涨10海运价格650，陆运价格620，Canfor本色浆乔治王子电子级新一轮报盘持平950。**化机浆方面**，本轮加拿大化机浆昆河报价下调至650。（单位：美元/吨）

现货市场：针叶浆，银星及加针本月价格走平，下游需求一般，本月交投不咸不淡，南方松相对来说出货表现较佳，月上旬提涨100-150元/吨左右，月下旬价格持稳，保定地区俄浆行情平稳，下游生活纸工厂开工率较高，月末当地仓库出现爆仓现象，持货商出货压力较大，价格稳中走软；**阔叶浆**，月初交投气氛良好，前期涨幅基本落实，月中起阔叶浆价格再次提涨困难，下游开始出现观望情绪，截至月底，阔叶浆成交略有松动迹象。**本色浆**，市场流通货源偏淡，总体需求偏淡，本月价格下调盘整。**化机浆**，上月厂内买盘积极性较为低迷，月中下旬寻货气氛开始好转，价格起底反弹至平稳。

国产浆市场：国产木浆方面，森博纸业4月份阔叶浆报价上调300元/吨，截至月末涨幅已基本落实，云南云景纸业本月双线生产漂桉木浆，本月价格抬升，出货情况良好，江苏南通王子年产50万吨的阔叶浆线安排5月进行检修，预计检修时间为期两周左右，其余国产木浆产均维持正常排产，价格稳中有扬；国产化机浆方面，工厂均表示本月满负荷生产，除瑞丰纸业本化机浆板上调100元/吨，其余工厂价格持稳不变，本月出货节奏比上月加快。国产竹浆方面，四川地区永丰、凤生、福华及贵州赤天化纸业本月竹浆生

产线开工稳定，竹浆多维持产销平衡，报价方面起伏不大，广西地区混合竹浆板价格及成交气氛均保持平稳；国产甘蔗浆方面，广西地区下游工厂开工稳定，然大轴纸出货不佳，工厂对浆仅维持刚需采买，甘蔗浆4月对外报价稳定，成交按量从优，永鑫华糖纸业计划4月25日至5.2日进行停机检修。国产草浆/苇浆方面，下游需求平平，工厂报价多维持不变，本月辽宁振兴生态苇浆厂检修一月，湿浆及浆板库存出货价格持稳不变。

全球纸浆发运量统计：据 PPPC 统计，2018 年 3 月全球纸浆发运量为 465.4 万吨，环比上升 17.6%，同比上升 2.5%。发运/产量比率上升至 96%。其中漂针浆 3 月发运量为 202 万吨，环比增加 10.93%，漂阔浆 3 月发运量为 246.9 万吨，环比增加 23.14%。3 月全球生产者库存天数为 37 天，较 2 月持稳，较去年同期增加 4 天，其中漂针浆 31 天，漂阔浆 43 天。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

2018 年和 2019 年的纸张生产和出口将持续下滑 1-2%。原因是印刷书写纸的需求这些年持续下降，预计将在未来继续下降。

预计 2018 年纸张的出口价格还将上涨。这是由全球经济的增长和通货膨胀的普遍加速、纸浆的高价格和纸张生产能力的降低所引起，所有这些都减少了纸张的供应。

尽管产量下降，纸张仍将占芬兰森林产业出口收入的 34% 左右。在此期间，纸板的出口量将稳步增长，出口价格也将保持稳定。

1.2 国内废纸市场概述

外废方面：本月末，美废外盘报价较上月比略涨，个别标号降，月末基本走稳，市场交投一般，目前主港参考价格：8#报 205-210 美元/吨，9#报 190 美元/吨，11#报 200 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 220-230 美元/吨，11#报 180-185 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：月初国废整体呈现下滑走势，受跌价影响上游供应商多清理库存为主，到厂货量大幅提升，部分纸厂多施行暂停收缓解到厂货量，主流纸厂价格变动不大；直到月中市场货量基本处于低位，在进口废纸批文影响下，部分中小型纸厂国废采购价竞争性回升，然，成品纸销售不佳，此次涨幅不大，普遍回升幅度 30-50 元/吨，广东地区出现涨跌互现情况。直到月末，国废市场货量依旧偏少，加上阴雨天气影响到厂货量逐渐缩减，主流纸厂有部分外废支撑，采购价格多走稳，个别中小型纸厂库存稍显不足，回收价格小幅回涨 30-50 元/吨。

废白纸类价格整体回升 100-200 元/吨，纯木浆类废纸价格稳定在 4000-4800 元/吨，书本类 2300-2600 元/吨，废旧报纸供需平稳，价格稳定在 3100-3300 元/吨。

1.3 国内成品纸市场概述

包装纸市场分析：

白卡纸市场：本月，白卡纸市场交投稳定，报价与上月持平。月初，受清明假期影响，市场一度表现低迷。因去年市场变动活跃，本年度的传统旺季不旺，各贸易商、印刷厂本月多接单销售，库存维持低位。中旬起，江浙地区白卡纸市场交投稍显活跃，山东、北京、成都地区市场表现疲软，下游多持观望态度。月末，成都地区价格出现 100-200 的价格阴跌情况。目前 250 克白卡纸报价在 6300-7400 元/吨。

白板纸市场：本月，白板纸市场交投趋稳，纸厂价格延续上月。月中，纸厂涨价情绪较高，部分纸厂试探性调涨，然下游买涨心理不足，涨价政策为落实，故当前报价维稳。本月，纸厂库存中位，下游理性接单，市场交投基本维持产销平衡之势。目前 250 克白板纸市场价格维持在 4400-5250 元/吨。

箱板瓦楞纸市场：本月，箱板瓦楞纸交投尚可，箱板纸报价持稳，瓦楞纸报价小幅上探。月初，市场出现小幅波动，然受废纸原料价格影响，个别纸厂出现倒挂现象，涨价未落实。纸厂接单排产，下游下跌谨慎，成交价均实单商谈为主。月末，箱板纸仍保持原价，玖龙等各大纸厂发出瓦楞纸涨价函，各小纸厂随之上调出厂价，本期价格上调在 50-100 元/吨。目前 110 克瓦楞纸市场报价维持在 4100-4600 元/吨，个别中小型纸厂市场价格略低，市场成交价实单实谈为主。箱板纸报价相对平稳，250-300 克目前市场报价 5400-5950 元/吨左右，110 克 4600-5200 元/吨。

二、进出口分析

2.1 纸浆进口量变化分析

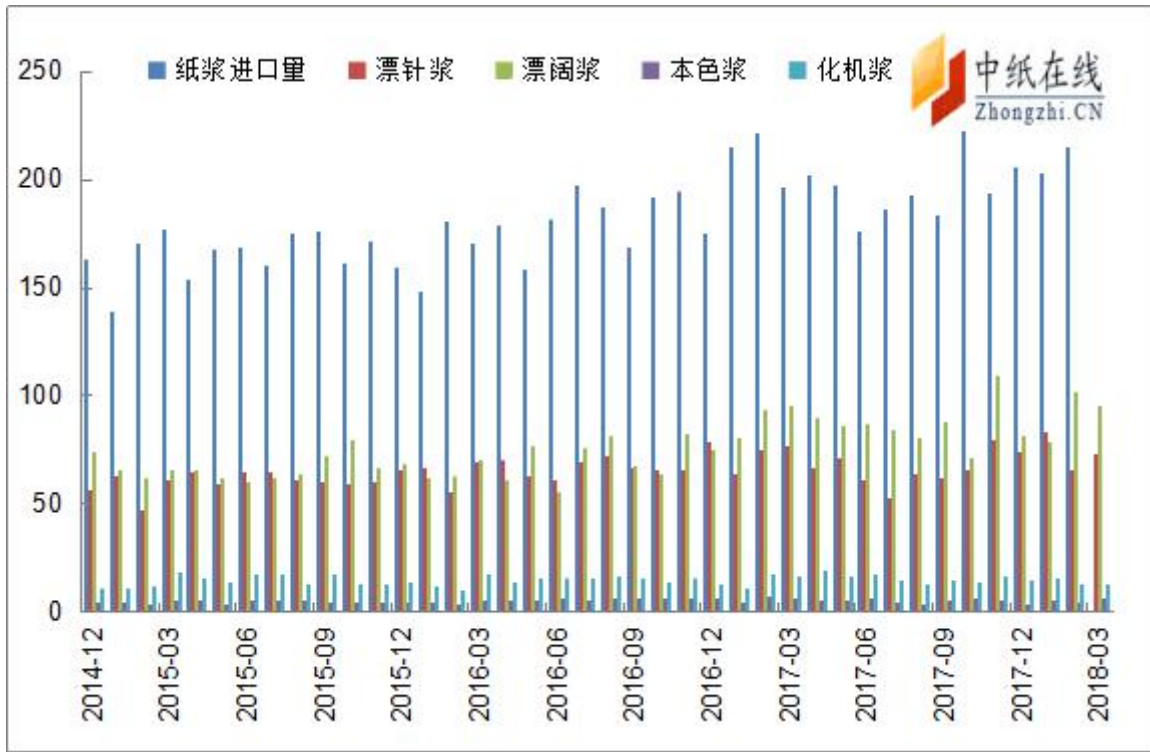


图 1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

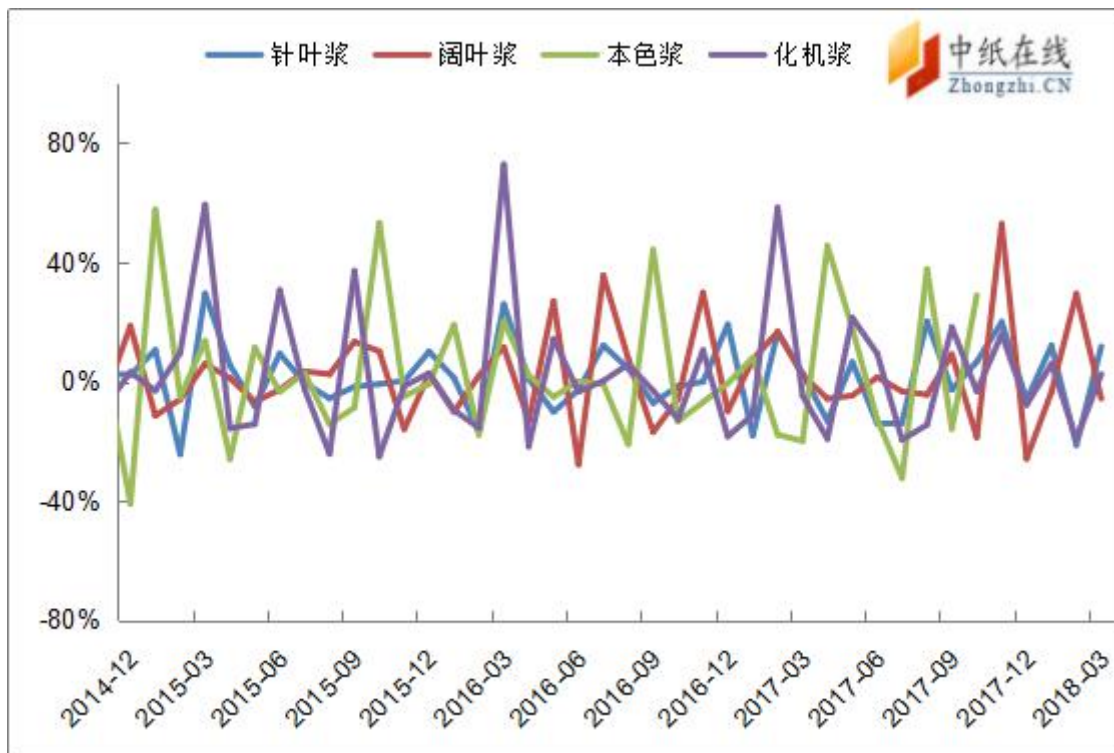


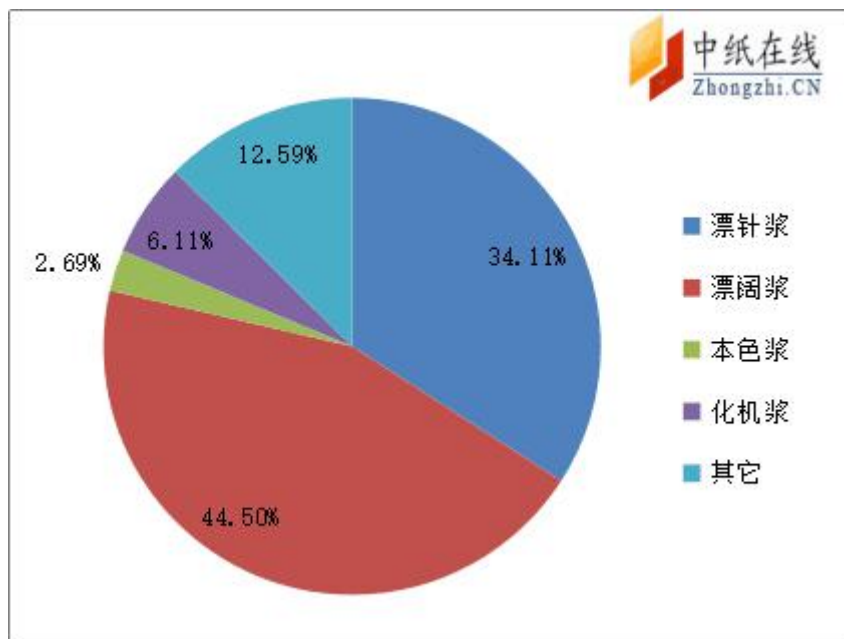
图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

海关统计，2018 年 3 月国内纸浆进口量为 215 万吨，环比 2 月增加 12 万吨，1-3 月累计进口量为 624 万吨，较去年同期增加 13 万吨。

品种 (单位: 万吨)	2018 年 3 月	同比 %	环比 %	均价 (美元/吨)
针叶浆	73.33	11.8	-4.55	854
阔叶浆	95.68	-5.67	0.19	736
本色浆	5.79	28.95	-0.16	784
化机浆	13.13	2.5	-20.69	656

2.2 木浆进口占比分析


图 3：2018 年 3 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

据海关统计，2018 年 3 月我国共进口本色浆 5.79 万吨，同比下滑 0.16%，环比上涨 29.12%。而 3 月份本色浆进口均价为 783.5 美元/吨，较 2 月上涨 29.1 美元/吨，价格继续上涨。

3 月份除自智利本色浆进口量环比下滑外，其余自各国进口本色浆量均环比上涨；而与去年同期相比，俄罗斯、智利和日本的进口量上涨，其余本色浆进口量均有所下滑。

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 3 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	3 月	环比变化%	进口均价：美元/吨
加拿大	217182	212913	-1.97	884.1
美国	106334	159672	50.16	817.3
俄罗斯	87235	102599	17.61	867.8
智利	109258	113758	4.12	831
其它	32256	42016	30.26	841.2
总计	655857	733324	11.81	854.4

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	3月	环比变化%	进口均价：美元/吨
巴西	603385	452905	-24.94	735.1
印度尼西亚	210719	289609	37.44	725.8
乌拉圭	79221	75880	-4.22	768.8
智利	58225	54251	-6.83	774.1
加拿大	12672	20174	59.2	518.5
俄罗斯	13494	13528	0.25	759.8
其它	14214	13494	-5.07	724.8
总计	1014255	956768	-5.67	736.3

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	3月	环比变化%	进口均价：美元/吨
美国	4212	5442	29.2	784.3
俄罗斯	6399	12657	97.8	660.6
日本	7025	12042	71.42	813.0
智利	20663	19285	-6.67	817.3
其它	3114	4333	39.15	815.5
总计	44855	57916	29.12	783.5

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	3月	环比变化%	进口均价：美元/吨
加拿大	97149	95064	-2.15	653.0
新西兰	16321	20203	23.79	698.5
瑞典	7649	6129	-19.87	633.6
挪威	5953	5518	-7.31	578.0
芬兰	0	0	0	0
俄罗斯	483	3862	699.59	677.4

其它	509	553	8.65	5263.7
总计	149899	131329	2.55	656.2

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
青岛港库存	440	340	270	276	280	420	320	420	400	660	500	550
常熟港库存	330	355	348	388	320	208	390	235	270	430	456	330
保定库存	42.0	60.0	48.0	29.4	22.8	33.0	36.6	36.6	60.6	77.4	76.2	84.6

数据来源：中纸在线信息部

1、截至月末，保定满城及 132 仓库纸浆总库存为 1410 车，环比增加 11.02%，同比增加 88%。其中铁顺仓库约 510 车，132 仓库约 900 车，据市场人士表示，当地仓库均已满仓，存量创历史新高，部分物品已放置仓外，目前已暂停接货。

2、截至 4 月末，常熟港纸浆总库存约为 33 万吨，环比减少 27.63%，同比增加 18.71%。4 月计划到货量为 20 万吨，其中仍以阔浆为主。

3、截至月末，据港口统计青岛港纸浆库存约 55 万吨，环比增加 10%，同比增加 49.86%。西港港内总库存约为 28 万吨，按浆种分，西港内阔叶浆约 15 万吨，针叶浆约 11.5 万吨，化机浆约 2 万吨，据悉，本月西港内总到货量 22 万吨附近。

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）

数据来源：中纸在线信息部

品名	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	18年 5月
银星	625	640	670	750	810	860	890	890	890	890	890
俄针	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	930/8 90
马牌			净价 720	净价 800	净价 880	880	900	900	900	900	
雄狮	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	900	
金狮	净价 640	净价 650	净价 710	净价 810	净价 890	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	910	
北木	650	665	715	820	900	910	920	920	920	920	
凯利浦	净价 640		净价 710	净价 810	净价 880	净价 910	910	910	910	910	
月亮	净价 630	净价 640	净价 700	净价 800	净价 880	净价 880	880	900	900	900	

针叶浆方面，针叶浆方面，银星及俄针 5 月平盘，银星合同价 890，俄针海运价格 930，陆运价格 890 美，ILim 表示其位于西伯利亚的 600,000 吨/年的 Ust-Ilimsk 漂白针叶浆厂计划 5 月转产本色浆。月亮（Mercer International）位于加拿大不列颠哥伦比亚的一条 520,000 吨/年的 NBSK 浆线计划 5 月转产本色浆，为期约半个月。月亮预计 5 月中旬开始转产，预计销售至中国市场的本色浆数量约 20,000 吨，有市场人士表示报价为 900 美元/吨，Canfor 北木 5 月报盘持平 920。（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 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	18年 5月
布阔	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	830/8 00
金鱼	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	面价 850	
智利 明星	640	640	670	730	760	790	790	790	790	790	
新明星	640	640	670	730	760	790	790	790	790	790	
鹦鹉	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		净价 680	涨 50	涨 30	涨 30	涨 10	涨 20		涨 20	
小鸟	净价 640	检修，无报价				净价 770	净价 770	净价 770	净价 770	净价 780	

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，金星 5 月报平 880，乌本块涨 10 海运价格 650，陆运价格 620，Canfor 本色浆乔治王子电子级新一轮报盘持平 950。（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 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	18年 5月
金星	650	640	640	670	750	810	840	870	880	880	880	880
乌本块	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	海运 650

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，金星 5 月报平 880，乌本块涨 10 海运价格 650，陆运价格 620。（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 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	18年 5月
佳维 (75)	580	590	610	650	680	690	700	未公 开报 价			
昆河 (75)	580	590	600	650		700	700	未公 开报 价	650	650	

数据来源: 中纸在线信息部 0

化机浆方面, 本轮加拿大化机浆昆河报价下调至 650。(单位: 美元/吨)

3.1.2 期货报盘走势图

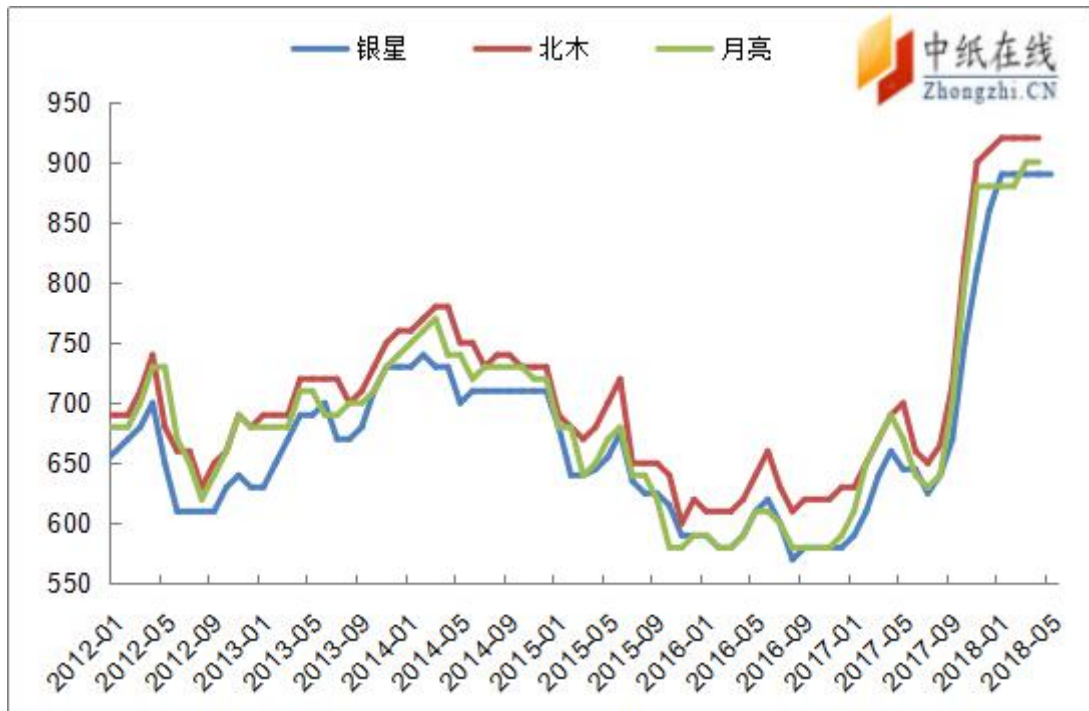


图 5: 2012 年以来针叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

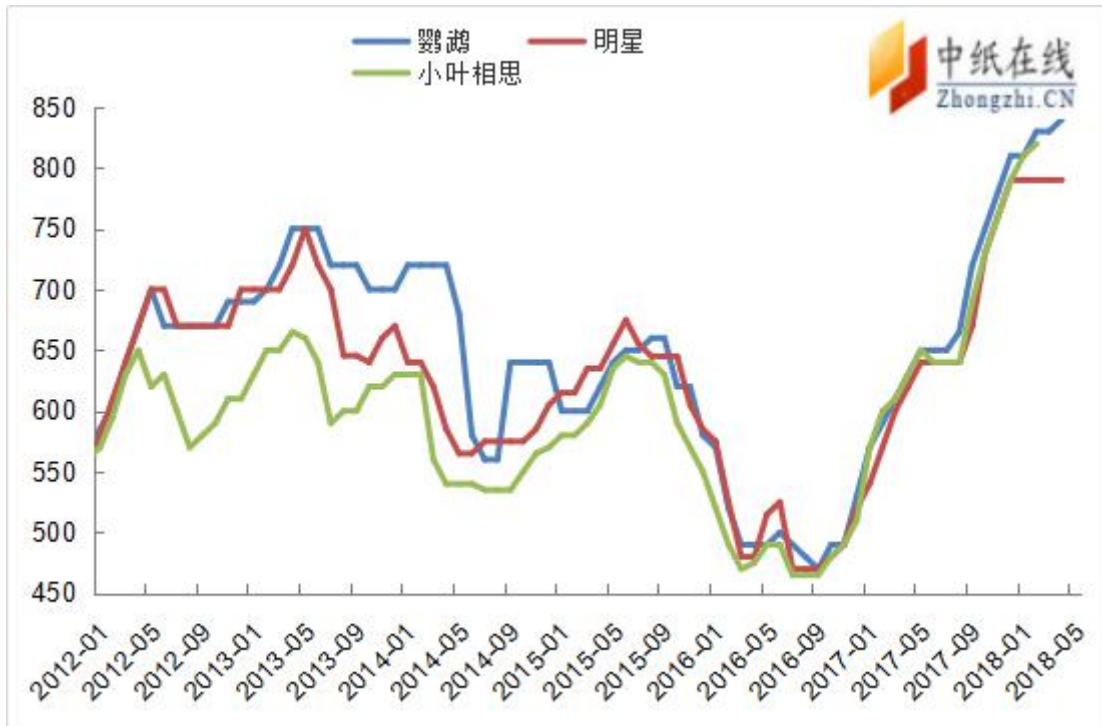


图 6: 2012 年以来阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

3.2 现货市场

针叶浆: 针叶浆, 银星及加针本月价格走平, 下游需求一般, 本月交投不咸不淡, 南方松相对来说出货表现较佳, 月上旬提涨 100-150 元/吨左右, 月下旬价格持稳, 保定地区俄浆行情平稳, 下游生活纸工厂开工率较高, 月末当地仓库出现爆仓现象, 持货商出货压力较大, 价格稳中走软。

阔叶浆: 月初交投气氛良好, 前期涨幅基本落实, 月中起阔叶浆价格再次提涨困难, 下游开始出现观望情绪, 截至月底, 阔叶浆成交略有松动迹象。

本色浆: 市场流通货源偏淡, 总体需求偏淡, 本月价格下调盘整。

化机浆: 上旬厂内买盘积极性较为低迷, 月中下旬寻货气氛开始好转, 价格起底反弹至平稳。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情



图 7: 漂白针叶浆中纸指数走势图

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 4 月 27 日，漂白针叶浆中纸指数为 148.99 点，环比上月末微升 0.2%；漂白阔叶浆中纸指数为 123.66 点，与上个月末上升 1.59%。

3.3.1 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆除南方松上浮 100 元/吨左右，银星及加针均价格均持平，本月出货平平，月末银星报价 6700 元/吨，乌针 6600 元/吨，凯利浦 6850 元/吨，金狮 6850 元/吨，阿拉巴马 6650 元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆整体行情高位震荡平稳，常熟长江港务重大责任事故对木浆提货影响不是很大，本月阔叶浆出货平稳，月末鹦鹉报价 5850 元/吨，金鱼 5800 元/吨，阿尔派 5700 元/吨。

本色浆：江浙沪地区本色浆高位下滑，本月到港货量相对偏多，下游需求不济，月末金星报价 7100 元/吨，辛普森 7000 元/吨。

化机浆：江浙沪地区化机浆上半月行情低迷，出货困难，下半月止跌企稳，报价回调 50-100 元/吨，交投情况开始好转，月末佳维、昆河报价 4600 元/吨，北极星、玫瑰河 4500 元/吨。

3.3.2 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆南方松价格攀升，出货良好，银星及加针量价齐平，月末银星报价 6750 元/吨，雄狮 6850 元/吨，凯利浦 6900 元/吨，北木 6950 元/吨，石头、卡拉宾针叶 6500 元/吨，阿拉巴马 6550-6600 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆库存稳定，月初价格小幅提涨，月中后报价、成交平稳，月末鹦鹉报价 5850-5900 元/吨，卡拉宾 5850 元/吨，阿尔派 5700 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆行情走弱，上游供应量正常偏多，下游需求不旺，持货商报价下行调整，月末金星报价 7100 元/吨，兵库 6900 元/吨，兵库 4800 元/吨。

化机浆：山东地区化机浆上半月行情低迷，下半月询单积极性增强，价格止跌企稳，月末佳维、昆河报价 4600-4650 元/吨，北极星 4550 元/吨。

3.3.3 华北地区

保定地区：保定地区俄针本月报价平稳，贸易商出货缓慢，虽下游工厂开工率走高，然大抽纸出货不佳，价格推涨不易，月末，当地仓库到货量创新高，仓库爆仓导致贸易商出货压力加大，下游则买盘积极性不高，月末乌针未税到厂报价 6100 元/吨，含税报价 6450 元/吨左右，实单实谈。

天津地区：天津地区针叶浆报盘不多，南方松量少价升，月末银星报价 6750 元/吨，乌针 6450 元/吨，

北木 6950 元/吨。

天津地区：天津地区阔叶浆桉木货源偏少，报价高位盘整，月末巴桉报价 5850-5900 元/吨，新明星、卡拉宾报价 5850 元/吨。

3.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆行情淡稳运行，本月报价大稳小动，月末银星 6650-6700 元/吨，月亮 6850 元/吨，虹鱼 6900 元/吨，南方松 6600 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆平稳，市场报价起伏有限，月末鹦鹉，金鱼报价 5850 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆报价高位下滑，下游需求转淡，月末金星报价 7150-7200 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 4600 元/吨。

3.3.5 华中地区

月末：河南地区俄浆库存量不低，下游成品纸推涨困难，出货一般，月末乌针报价 6500 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 6500 元/吨，布阔货少价格提涨至 5800 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，森博纸业 4 月份阔叶浆报价上调 300 元/吨，截至月末涨幅已基本落实，云南云景纸业本月双线生产漂桉木浆，本月价格抬升，出货情况良好，江苏南通王子年产 50 万吨的阔叶浆线安排 5 月进行检修，预计检修时间为期两周左右；其余国产木浆产均维持正常排产，价格稳中有扬；国产化机浆方面，工厂均表示本月满负荷生产，除瑞丰纸业本化机浆板上调 100 元/吨，其余工厂价格持稳不变，本月出货节奏比上月加快。国产竹浆方面，四川地区永丰、凤生、福华及贵州赤天化纸业本月竹浆生产线开工稳定，竹浆多维持产销平衡，报价方面起伏不大，广西地区混合竹浆板价格及成交气氛均保持平稳；国产甘蔗浆方面，广西地区下游工厂开工稳定，然大轴纸出货不佳，工厂对浆仅维持刚需采买，甘蔗浆 4 月对外报价稳定，成交按量从优，永鑫华糖纸业计划 4 月 25 日至 5.2 日进行停机检修。国产草浆/苇浆方面，下游需求平平，工厂报价多维持不变，本月辽宁振兴生态苇浆厂检修一月，湿浆及浆板库存出货价格持稳不变。

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	6000	-	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		混合阔叶湿浆
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	5700		净价
	南通王子	5600	-	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		漂白湿浆
广西东糖	5100		漂白湿浆
广西博冠	5150		湿浆, 甘蔗浆板 5850
广西农垦天成	5100		
永鑫华糖	5100		4.25-5.2 停机检修

广西贵糖	5000		蔗桉混浆
广西南华	5100		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	5900	-	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	5500	-	漂白苇浆板出厂含税
	辽宁振兴生态	5300	-	浆板；湿浆 4900
	新疆棉木	4500-5000		本色芦苇浆板

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 PPC 统计，2018 年 3 月全球纸浆发运量为 465.4 万吨，环比上升 17.6%，同比上升 2.5%。发运

产量比率上升至 96%。其中漂针浆 3 月发运量为 202 万吨, 环比增加 10.93%, 漂阔浆 3 月发运量为 246.9 万吨, 环比增加 23.14%。3 月全球生产者库存天数为 37 天, 较 2 月持稳, 较去年同期增加 4 天, 其中漂针浆 31 天, 漂阔浆 43 天。

(千吨)	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
发运量统计	3822	3810	4466	3986	4310	4322	4015	4162	4817	4817	3924	4654
库存天数	33	33	34	36	36	36	36	36	34	35	37	37

六、后市展望

利好因素:

- 1、一季度部分浆厂例行检修;
- 2、人民币升值, 利于进口;
- 3、未来三年, 国际浆市场没有针叶浆投产计划;

利空因素:

- 4、月亮, 俄针转产一阶段本色浆;
- 5、银星、加针行情低迷;
- 6、国产甘蔗浆供大于求, 出货一般;
- 7、成品纸库存高位, 推涨困难。

期货市场: 报价方面, ILIM 俄针, Aracuo 银星, 及加针北木 5 月新一轮报价平盘, 已维持连续 5 轮平盘; 阔叶浆巴桉、明星等新一轮报盘均未公布; 本色浆, 金星连续 4 轮平盘 880, 乌本块涨 10, 乔治王子平盘; 化机浆暂未公布报价。

现货市场: 针叶浆, 库存量保持平稳, 银星及加针现货行情淡稳, 新一轮针叶浆已出报价持平上轮, 未出部分平盘可能较大, 高位成本对现货有一定支撑作业, 然下游需求十分关键, 预计针叶浆后市大稳为

主，或有小幅调整，南方松则相对坚挺；

阔叶浆，新一轮期货暂未明朗，现货价格高位整理，下月青岛举行上合峰会，届时，港口将暂停一段时间提货，下游工厂也会合理安排停产限产，五一后阔叶可能有一波备货小高峰，然市场不确定因素较多，预计节后行情高位震荡为主；

本色浆，市场流通货源偏多，下游需求未见提升，国外月亮及俄针浆厂暂时转产一段时间本色浆，对本色浆市场带来跟多变动因素，预计后市本色浆仍有可能小幅调整。

化机浆，本月下旬询单氛围开始积极好转，低迷行情开始反弹企稳，预计化机浆后市平稳运行可能较大

七、近期相关新增或关闭产能情况

1、蒙迪考虑要扩大保加利亚的业务，但目前还未对 **Stambolijski** 工厂的投资做出决定。据保加利亚经济部的声明，蒙迪打算投资超 6 亿英镑来建设一个新的生产基地。

蒙迪在保加利亚经营着一家纸浆和纸张综合造纸厂。2016 年，蒙迪 **Stamboliskij** 工厂的纸浆产量达 9.5 万吨，牛皮纸袋纸产量达 10 万吨。

2、**The Bradford Era** 报道称：在完成对客户和财务进行详尽评估后，**Kane Hardwood**（凯恩硬木）公司的木材加工厂将于 4 月 28 日关闭。

工厂总经理 **General Manager** 说：“近年来我们一直在为木材加工厂业务努力，但我们最大的客户告知不再需要我们的产品，所以我们决定将其关闭。凯恩硬木的其他业务，包括林业部，锯木厂，干燥操作部和销售部将继续运转。”

该厂生产空白槽尺寸板、胶合板、层压板、栏杆和吊顶。尽管该厂要关闭，其母公司柯林斯（**Collins**）今年仍将稳步发展。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

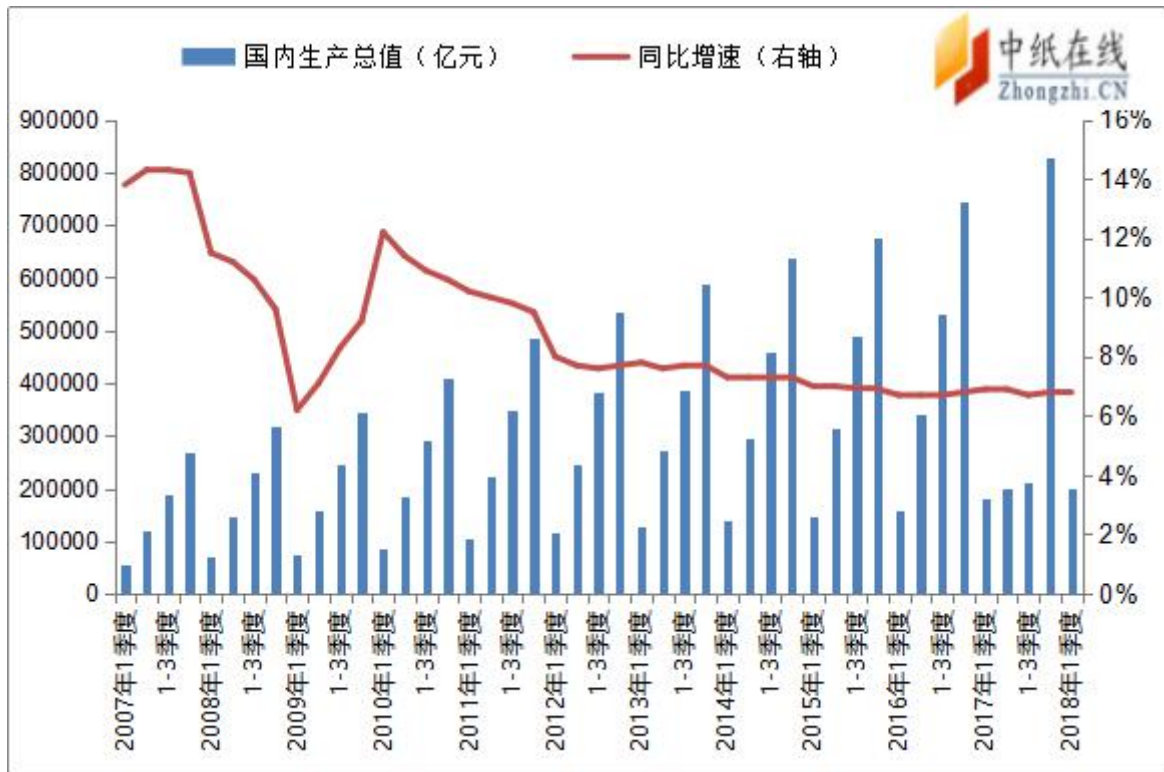


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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。

国家统计局公布，2018 年第一季度我国 GDP 总值为 198783 万亿元，同比增长 6.8%，增速与去年四季度持平，增速比去年全年降低 0.1 个百分点。

今年 1-3 月份，全国城镇调查失业率分别为 5.0%、5.0%和 5.1%，分别比去年同月下降 0.2、0.4 和 0.1 个百分点；31 个大城市城镇调查失业率分别为 4.9%、4.8%和 4.9%，分别比上年同月下降 0.1、0.2 和 0.1 个百分点。这也是全国城镇调查失业率首次亮相。

8.2 中国制造业采购经理人指数

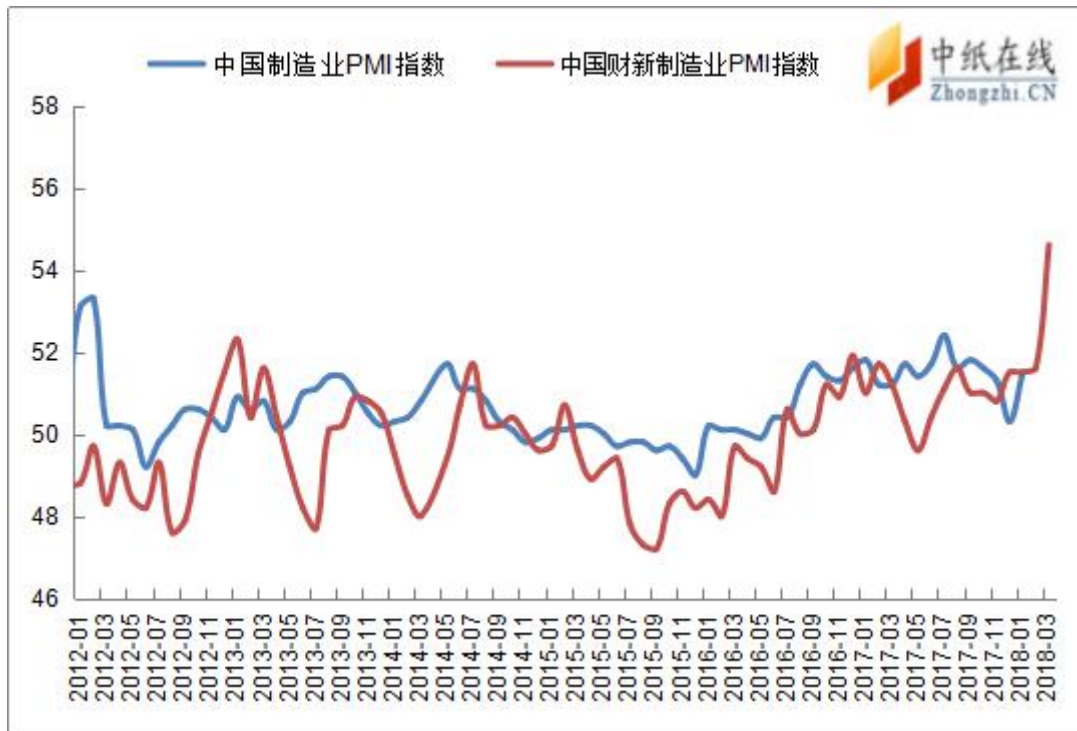


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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 3 月中国财新制造业 PMI 指数 54.6, 环比上升 3 个点; 国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 51.5, 环比下滑 1.2 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)

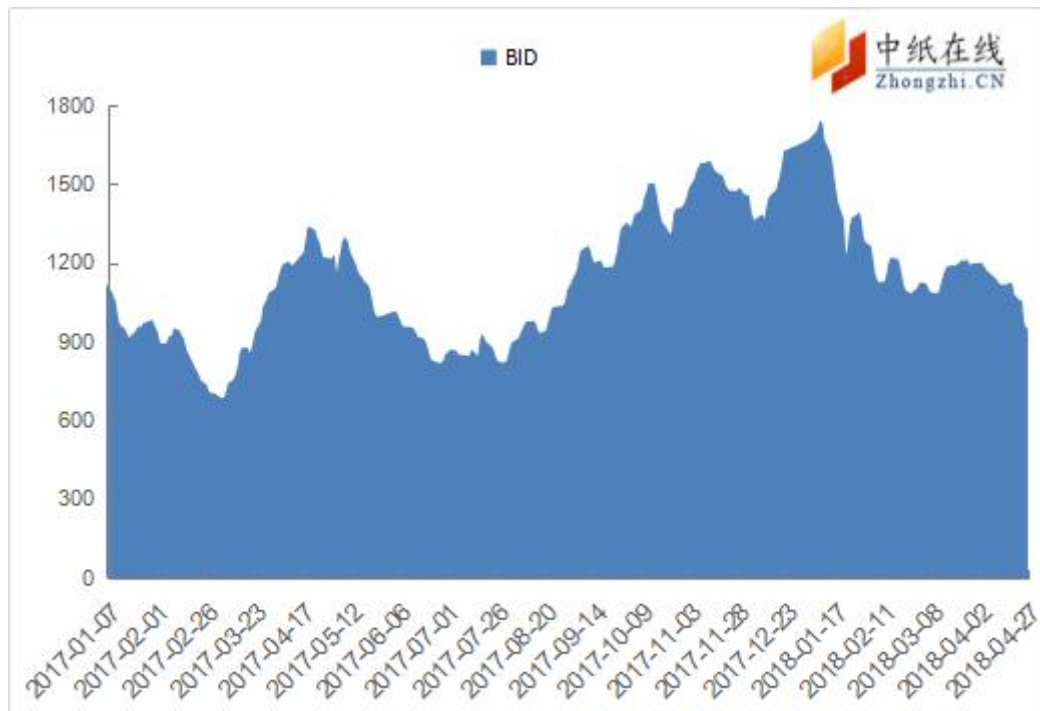


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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。

2018 年 4 月 26 日 BDI 指数为 1375, 与 2018 年 3 月 29 日的 1055 相比, 上升 320 点, 降幅 30.33%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

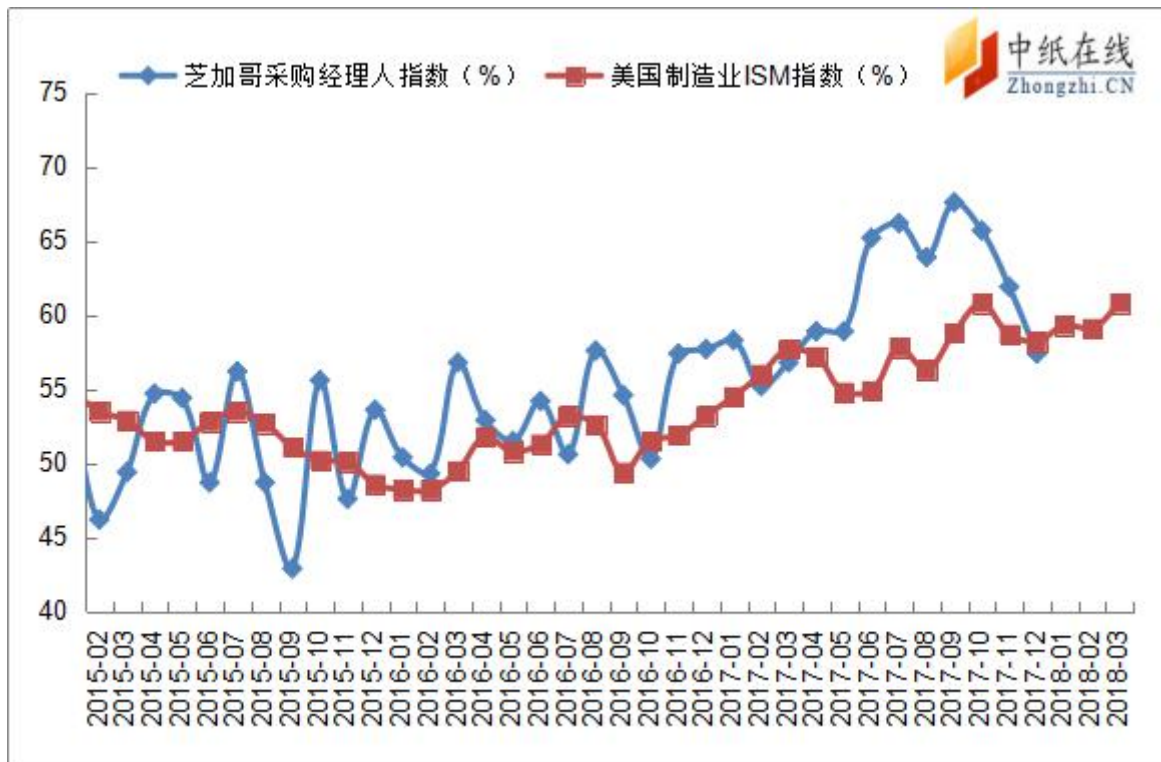


图 13: 美国制造业采购经理人指数

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;

3 月美国 ISM 制造业指数 59.3, 较上月下滑 1.5 点。

九、要闻回顾

9.1 伊利姆集团将提高对中国纸浆和包装纸的供应量

2018年4月12日,伊利姆(Ilim)在郑州召开了一次商务会议,讨论增加对该地区的供应。河南省23家主要造纸企业的高层管理人员出席了此次活动,上述23家纸张年产量为333.4万吨,纸浆消耗量为每年125.7万吨。

伊利姆宣布将增加其在河南的市场占有率和产品份额。在造纸生产设施的发展下,该地区的纤维需求增长,主要是对漂阔木浆和包装材料的需求增长。河南欣豫国际浆纸有限公司将担任伊利姆集团的河南经销商。

伊利姆集团的副总裁Dmitry Grechkin说:“伊利姆集团是公认的中国十大最受欢迎、最具影响力的市场纸浆品牌之一。伊利姆集团的产品使用于中国20个地区的500多家工厂。纸浆供应给中国用于生活用纸产品,以及各种类型纸张的生产,包括印刷纸、涂布纸等。在未来的5年,伊利姆集团计划增加超50万吨的浆纸供应给中国,大部分为漂针、漂阔木浆和牛皮卡纸。”

9.2 Conlog 启用桑托斯港 Fibria 新的纸浆码头终端 32 号码头

2018年3月,Conlog(Concórdia Logística)开始在位于圣保罗州桑托斯港马古高地区的32终端(T32)运营。T32在2015年12月赢得国家水运输署(ANTAQ)的公开拍卖后就被鸚鵡承租了,租约为25年,主要处理纸浆、纸张和一般货物。Conlog负责从火车上卸下纸浆,将其运送到仓库,库存管理,内部仓库移动,以及船和装货位置。大约120名专业人员在公共码头操作。

Conlog的商务总监André Stern称安全和生产力是公司运营的基础。Conlog同时也负责鸚鵡在Outeirinhos地区T13,14和15的港口运营。

T32的面积是3.34万平方米。仓库容量可储存4万吨纸浆,年纸浆总容量为180万吨。该终端是用来解决鸚鵡在Três Lagoas第二个浆厂的物流,该浆厂于2017年8月开始运营。

鸚鵡的物流供应及IT主管Wellington Giacomini说:“T32的启动加强了鸚鵡在林业和工业领域战略和物流的竞争优势,因为我们的产量超过90%”。

鸚鵡的物流结构包括位于Aparecida do Taboado的多式联运终端。新浆厂的总投资为73.45亿美元,年生产能力为195万吨。鸚鵡在该市运营的第一家浆厂,其纸浆生产能力为325万吨。综合所有鸚鵡的浆厂,其每年的纸浆生产能力为725万吨。

9.3 月亮及俄罗斯针叶转产计划

加拿大月亮以及俄罗斯均决定下月生产更多的本色针叶浆。预计这两家浆厂的转产将造成 5-6 月中国市场增加约 40,000 吨的本色针叶浆。

月亮 (Mercer International) 位于加拿大不列颠哥伦比亚的一条 520,000 吨/年的 NBSK 浆线计划 5 月转产本色浆, 为期约半个月。月亮预计 5 月中旬开始转产, 预计销售至中国市场的本色浆数量约 20,000 吨。有市场人士表示报价为 900 美元/吨。

据 PPI 了解, Ilim 也表示其位于西伯利亚的 600,000 吨/年的 Ust-Ilimsk 漂白针叶浆厂计划 5 月转产本色浆。

预计转产从 5 月中旬开始, 一条线转产本色针叶浆, 另一条线继续生产漂白针叶浆。预计转产将造成销售至中国市场的本色针叶浆增加 20,000 吨。