

纸浆周报

(5.14-5.18)

木浆组编辑:

殷彩娟

1966704743@qq

q.com

0512-87662029

报价/分析/数据/走势图

www.zhongzhi.cn

苏州市相城区太平街道文创园 86-1 8312 室



本报包含所有文字、图片及分析, 版权归属“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。

本周期货、现货市场概述

期货市场:

- 1、巴西 Fibria 漂白桉木阔叶浆鸚鵡 5 月外盘较上轮提涨 10 美元/吨。
- 2、加针 5 月外盘依旧持平, 已连续 5 轮报平, Merce 月亮净价 900 美元/吨; Harmac Pacifis 马牌 5 月外盘净价为 900 美元/吨, CKHFI 雄狮净价 900 美元/吨, CKBC 金狮净价 910 美元/吨。

现货市场:

本周现货价格行情下探，价格阴跌 30-50 元/吨，淡季将临，成交表现清淡。

针叶浆，本周针叶浆行情整体淡稳，各地区交投实际情况存差异，山东地区受上合峰会影响，本周工厂继续备货，然备货积极性较上周趋弱，江浙沪，南华地区，针叶浆港口库存稳定，下游文化纸回调 400-500，出货困难，白卡、生活纸品等行情同样进入淡季，库存走高，目前针叶浆需求偏淡，本周价格阴跌 30-50 元/吨。**阔叶浆**，本周阔叶浆报价下调 50，南美巴桉报 5700-5750 元/吨，部分持货商出货意愿较强，本周交投平稳。**本色浆**，本色浆各品牌浆种价格相继回调，华东地区本色浆流通现货较多，下游需求平平，后期价格仍存下行空间。**化机浆**，化机浆报价持稳上周，询单、出货气氛尚可。

国产浆市场回顾

国产木浆方面，国产阔叶浆方面，国产阔叶浆线开工、生产平稳，据悉，本轮国产阔叶浆平盘上轮意向较大。国产化机浆方面，产销稳定，价格不变。**国产竹浆方面**，国产非木浆整体进入淡季模式，下游成品纸出货速度放缓，当前竹浆对外报平，成交实单实谈。**国产甘蔗浆方面**，广西地区甘蔗浆出货一般，采购优惠力度加大。**草浆与苇浆方面**，湖南恒联丰利纸业漂白苇浆复机生产，草浆/苇浆市场行情及报价稳定。

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。

市场影响因素及后市预测

利好因素:

- 1、期货阔叶明星、小叶相思 5 月提涨 10 美元/吨;
- 2、人民币升值, 利于降低进口成本;

利空因素:

- 1、铜版、双胶、生活、白卡纸库存高位, 行情下跌;
- 2、成品纸淡季来临, 市场出货开始放缓;
- 3、期货针叶连续 5 轮平盘;

后市预测:

据悉, 5 月期货阔叶推涨乏力, 平盘为主, 对现货来说, 成本依然维持高位;

现货来讲, 各港口及仓库存量稳定, 纸品淡季已至, 下游需求相对减弱, 持货商操盘心态略有不同, 整体现货走势小幅下滑, 尤其本色浆, 市场供应偏多, 回调幅度较大, 针叶、阔叶阴跌整理出货, 化机浆则仍维持平稳。

文化、废纸、包装纸市场概述

文化纸：文化纸已进入淡季，下游需求普遍转淡，经销商库存高位，报价下探，市场成交进行缓慢。

双胶纸：本周延续疲软态势，面对铜版纸大幅下滑压力，本周部分品牌双胶纸价格下调 100-150 元/吨，自 5 月初以来，下游需求减弱，印厂订单开始减量，市场交投情况不甚理想。后市预测：面对供大于求局面，短期内双胶纸继续松动出货为主。

华东地区 70-100g 双胶纸报价：金太阳 8000 元/吨，云镜 7500-7600 元/吨，瑞雪 7800-7900 元/吨。

铜版纸：铜版纸行情依旧呈下探走势，4 月末至今累计下调 400-500 元/吨，目前贸易商面对高库存压力，再次让价出货意愿较强，部分地区已经出现印厂接货价和纸厂出货价倒挂现象。后市预测：淡季已临，面对后市清淡需求，铜版纸价格以窄幅整理出货为主。

华东地区 157g 铜版纸报价：华夏太阳 7400-7500 元/吨，雪兔 6800-6900。

外废：本周，美废外盘报价上扬，个别标号不变，目前主港参考价格：8#报 205-210 美元/吨，9#报 285 美元/吨，11#价格走稳，目前报 240 美元/吨。

日废供需皆清淡，贸易商报盘持稳。目前主港参考价格：8#报 225-230 美元/吨，11#报 200-210 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 240 美元/吨。

国废：本周国废整体呈小幅下滑趋势，周末出现涨跌互现。港口新政、新一批进口废纸批文名单公布增加了国废炒作空间，加上近期市场回收量逐渐减少，在国废下滑状态下，上游供应商出货谨慎，库存多维持低位，国废需求上升紧张状态；下游纸厂多看好后期市场排产紧张，个别纸厂库存低位出现惜售情况；截止目前，华北地区国废最高价格维持在 2700-2900 元/吨，山东地区 2800-3100 元/吨，华中地区 2700-3120 元/吨，江浙沪 2980-3350 元/吨，广东地区 3250-3550 元/吨。

本周废白纸类价格基本稳定为主，广东地区略有上升趋势，东莞玖龙废白纸涨 300 元/吨，市场跟涨不多，江浙沪以及其他地区基本稳定。

白板纸: 本周, 白板纸市场交投平稳, 纸价稳中上行。本周, 废纸价格短暂下调后再次回升, 加之第十二批废纸进口配额的影响, 白板纸市场继续稳中上行, 涨价区间在 150-200 元/吨。目前, 涨价政策已基本落实, 下游经销商备货积极, 白板纸市场交投稳定。目前 250 克白板纸市场价格维持在 5000-5700 元/吨。

白卡纸: 本周, 白卡纸市场依旧持续不温不火之势, 市场报价再次小幅下行。浆价持续阴跌, 下游多持观望态度, 白卡纸出货困难, 纸厂试图停机报价, 然, 效果甚微, 纸价窄幅下调。本周, 广东、北京、天津、上海、西安等各地区白卡纸出货受阻, 价格再次下调 100-200 元/吨不等。目前 250 克白卡纸报价在 5800-6500 元/吨, 华夏太阳报价 7000-7400 元/吨。

箱板、瓦楞纸: 本周, 箱板瓦楞纸市场交投尚可, 市场报价紊乱, 各家涨跌不一。经过上周暴涨之后, 本周多家纸厂以落实前期价格为主, 市场订单紧俏, 部分纸厂实单出现倒挂现象, 价格在 50-200 元/吨; 另一方面, 部分纸厂为维护前期价格, 持续拉涨出货价格, 其中河南新亚纸业本周上调 600 元/吨, 恒丰纸业箱板、瓦楞纸各上调 350 元/吨。目前 110-120 克瓦楞纸市场报价区间在 4700-5600 元/吨; 箱板纸 110-200 克市场报价 5000-6200 元/吨。

期货报盘一览表

表 1: 针叶浆外盘报价表 (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
银星	625	640	670	750	810	860	890	890	890	890	890
俄针	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	930/8 90	930/ 890
马牌			710	800	880	880	900	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	900	900	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	910	910	910	910
北木	660	665	715	820	900	910	920	920	920	920	920
凯利浦	640	665	710	810	880	910	910	910	910	910	910
月亮	净价 630	640	700	800	880	880	900	900	900	900	900

数据来源：中纸在线信息部

表 2：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 7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	660/6 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	830/8 00
金鱼	640	650	面价 730	面价 760	面价 790	面价 820	面价 820	面价 820	面价 840	面价 850	面价 850
小鸟	630					净价 770	净价 770	净价 770	净价 770	净价 780	净价 780
智利明星	640	640	670	730	760	790	800	790	790	790	800
新明星	640	640	670	730	760	790	800	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	面价 850
小叶相思	面价 640		净价 680	涨 50	涨 30	涨 30	涨 10	涨 20		涨 20	涨 10

数据来源：中纸在线信息部

表 3：本色浆外盘报价表（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
金星	650	650	670	750	810	840	870	880	880	880	880
乌本块	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

表 4：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	710		650	650	
昆河(75)	580	590	600	650	700	700	700		650	650	

数据来源：中纸在线信息部

指数

从中纸指数来看，2018年5月18日，漂针浆中纸指数146.63点，环比上周下滑0.43%；漂阔浆中纸指数122.99点，环比上周五下降0.18%。

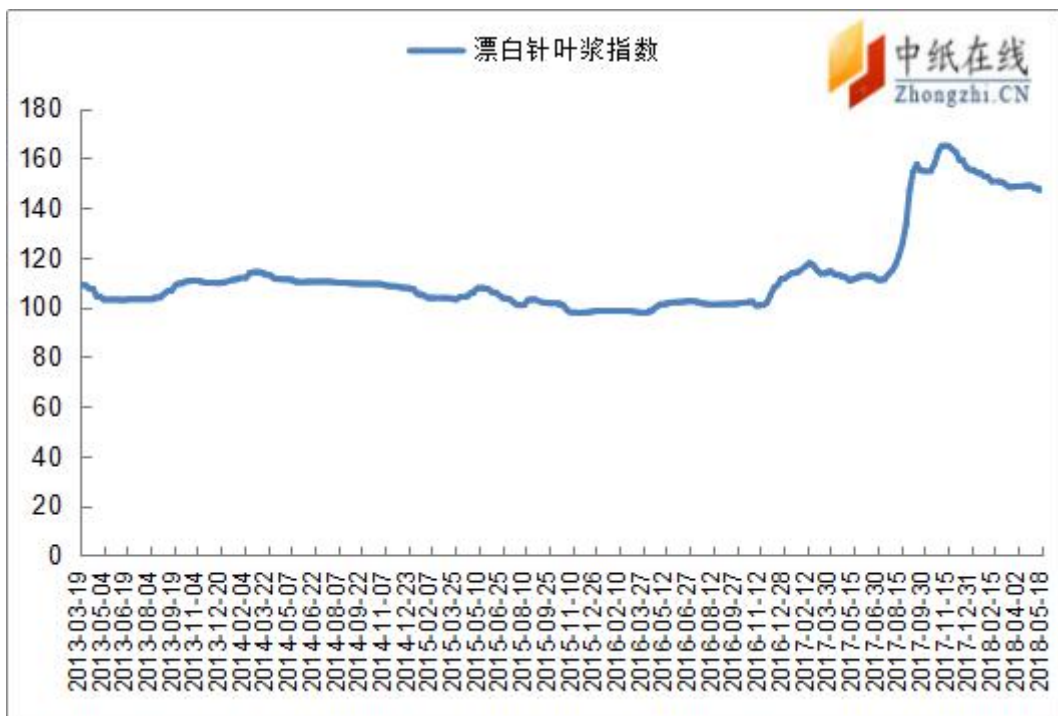


图1：进口漂针浆价格指数走势图



图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中在线信息部

漂针、阔浆现货价格走势

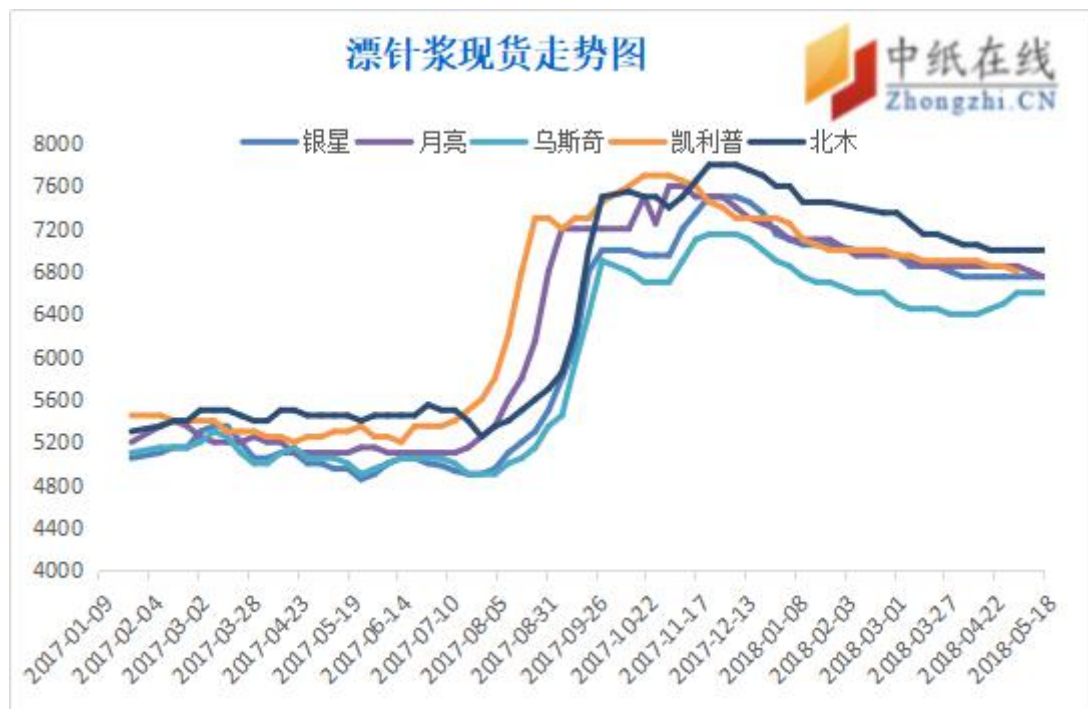


图 3：进口漂针浆现货价格走势



图 4：进口漂针浆现货价格走势

数据来源：中在线信息部

国内各地区现货价格一览

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	6600-6650	6600		
	乌针	6600	6550	50	
	凯利浦	6850	6800	50	
	北木	6900	6900		
阔叶浆	明星	5850	5800	50	
	鹦鹉	5800	5750	50	
本色浆	金星	7000	6900	100	

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区针叶浆行情走淡，市场出货略显迟缓，参考报价银星 6600 元/吨，太平

洋 6550-6600 元/吨，凯利浦 6800 元/吨，北木 6900 元/吨，南方松 6450 元/吨，成交实单实谈。

江浙沪地区阔叶浆行情平淡，市场报价起伏不大，巴桉鸚鵡报价 5750，小鸟、金鱼报价 5700 元/吨，象牌 5650 元/吨，成交实单实谈。

江浙沪地区本色浆供应量稳定，市场报价偏弱整理，参考报价金星 6900 元/吨，兵库 6700-6800 元/吨，悍马 5800 元/吨，拉哈 6800-6900 元/吨。

江浙沪地区化机浆行情稳定，报价持平，佳维、昆河参考报价 4600 元/吨。

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	6700		
	凯利浦	6850	6800	50	
	月亮	6800	6750	50	
阔叶浆	小鸟	5800	5750	50	
	鸚鵡	5800	5750	50	
本色浆	乌本块	4800	4800		
	金星	7000	6900-7000	100	

数据来源：中纸在线信息部

山东地区针叶浆报价持平，银星 6700 元/吨，狮牌 6750 元/吨，凯利浦 6850 元/吨，北木 6950 元/吨，芬宝 6650 元/吨，乌针 6550 元/吨，布针 6500 元/吨，石头 6500 元/吨，阿拉巴马 6550 元/吨。

山东地区阔叶浆行情回盘窄幅整理，市场交投平稳，参考报价鸚鵡 5750 元/吨，明星 5750 元/吨，麒麟 5700 元/吨，实单实谈。

山东地区本色浆行情平稳，金星报价 7000 元/吨，蓝星 6600 元/吨，恩索 6500 元/吨，乌本块 4800 元/吨，成交实盘可谈。

山东地区化机浆行情维稳，整体出货表示良好，参考 报价昆河 4600 元/吨，玫瑰河 4550 元/吨。

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	6650	6650		
	凯利浦	6850	6850		
阔叶浆	金鱼	5800	5800		
本色浆	金星	7100	7100		
	虹鱼本色	7250	7250		

数据来源：中纸在线信息部

华南地区针叶浆行情淡稳，银星报价 6650 元/吨，加针凯利浦 6850 元/吨，南方松 6600 元/吨。

华南地区阔叶浆货少价稳，巴桉参考报价 5800 元/吨左右，有贸易商鹦鹉、金鱼报价 5800 元/吨。

华南地区本色浆供需两淡，市场成交走软，参考报价金星 7100 元/吨，石头本色，恩索 6700 元/吨。

华南地区化机浆行情平稳，市场报价持平，有贸易商佳维报 4600 元/吨。

华北地区：

天津地区针叶浆行情稳中走软，参考报价银星 6700 元/吨，北木 6900 元/吨，乌针 6450 元/吨，灯塔 6250 元/吨。

天津地区阔叶浆行情弱勢盘整，桉木报价 5800 元/吨，有贸易商鹦鹉报价 5800 元/吨，卡拉宾未税报 5500 元/吨，和平河未税 5400 元/吨。

河北地区俄浆存量持稳，市场出货表现滞缓，参考报价乌针含税 6450 元/吨，有贸易布针不含税报价 6050 元/吨。

东北地区：

东北地区俄浆行情淡稳运行，乌针报价 6450 元/吨，布阔 5800 元/吨，实单实谈。

河南地区俄浆行情下探，下游需求疲软，市场出货缓慢，乌针参考报价 6450 元/吨，实单实谈。

国产木浆、非木浆价格一览

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,实单实谈
	山东潍坊恒联	5600		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	0		持平 4 月
	南通王子	-	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	4900	100	浆板, 湿浆 4600

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，国产阔叶浆线开工、生产平稳，据悉，本轮国产阔叶浆平盘上轮意向较大。国产化机浆方面，产销稳定，价格不变。

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	5800	-	漂白竹浆
马山华宇	5800		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，国产非木浆整体进入淡季模式，下游成品纸出货速度放缓，当前竹浆对外报平，成交实单实谈。

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		5.5 日开机出货
广西博冠	5800		浆板，湿浆 5150
广西永鑫	5200		5.3 日开机
广西贵糖	5000		蔗桉混浆
广西永凯	-		甘蔗湿浆，实单实谈
广西农垦天成	5050		漂白湿浆
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，广西地区甘蔗浆出货一般，采购优惠力度加大。

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	5400		浆板，湿浆 4900，

	恒联丰利漂白苇浆	5400-5500	停机中，无库存
--	----------	-----------	---------

草浆与苇浆方面，湖南恒联丰利纸业漂白苇浆复机生产，草浆/苇浆市场行情及报价稳定。

相关因素简介（BID 指数）

波罗的海干散货指数

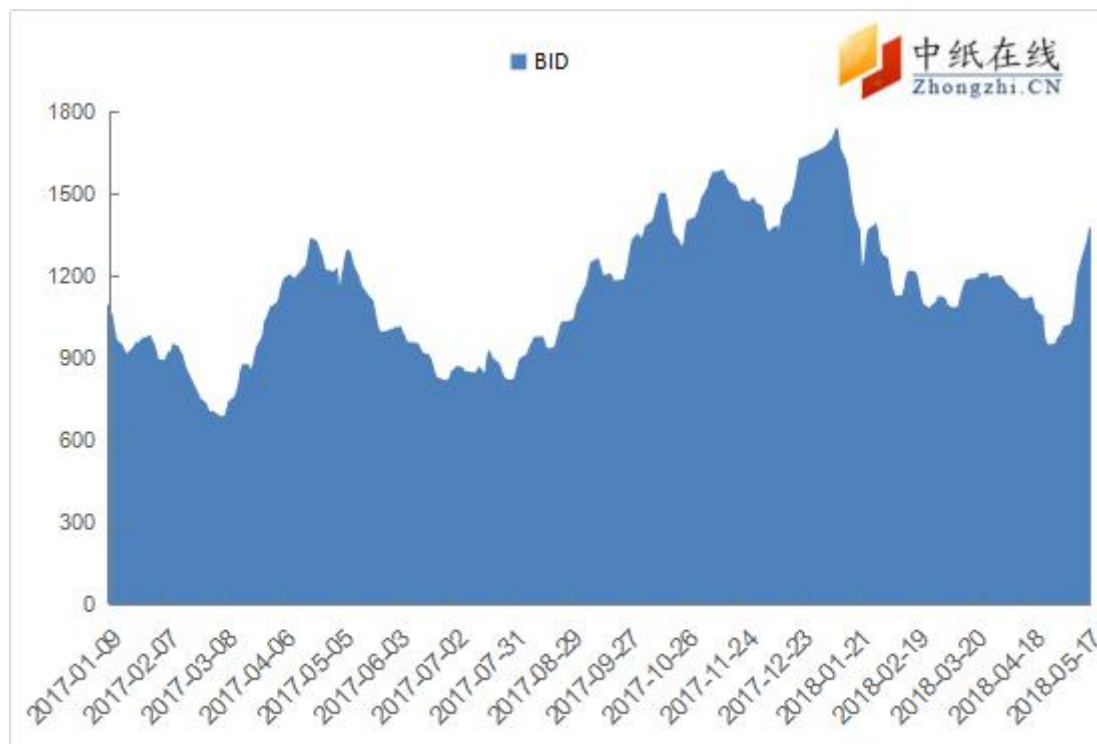


图 3：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

2018 年 5 月 17 日波罗的海干散货指数为 1305 点，环比 5 月 11 日，下滑 167 点。

本周要闻回顾

April 接近完成收购巴西 Lwarcel

Suzano 收购 Fibria 的交易还没完全结束，全球纸浆市场的整合风潮仍在继续，地点还是巴西。

对巴西阔叶浆生产商 Lwarcel Celulose 的“争夺战”已经进入白热化，据了解，潜在的收购商包括了巴西的 Suzano，智利的 Arauco，葡萄牙的 Atri、西班牙的 Ence 以及印尼的 April。

从最新的消息来看，Suzano 由于刚刚收购 Fibria，资金压力比较大，已经退出了争夺，印尼的 April 有望成为最终的胜利者。两家公司的高层正在进行深入谈判，这笔交易的总金额有望达到 20 亿巴西雷亚尔（约 4.65 亿欧元）。

Lwarcel Celulose 公司是巴西 Lwart 集团的一部分，目前有一家工厂，位于巴西圣保罗州 Lençóis Paulista，年产 25 万吨的漂白桉木浆，公司计划未来将总产能提高到 150 万吨。

APRIL 隶属于金鹰集团，是亚洲最大的纸浆生产商之一，公司在印尼的 Pangkalan Kerinci 和中国的日照都建有大型的纸浆厂。

2017 年开始，巴西的纸浆市场开始整合，先是 APP 以 40 亿欧元收购了巴西 Eldorado 浆厂，随后 2018 年初，Fibria 和 Suzano Papel 宣布合并。

一季度巴西 Fibria 公司销量环比下滑 16%

2018 年巴西 Fibria 第一季度息税折旧摊销前利润（调整后）为 18.24 亿雷亚尔，同比上涨 183%，环比下滑 8%，主要是由于销售量下降，生产成本上升；净收入为 36.93 亿雷亚尔，同比上涨 78.1%，环比下滑 8.75%。一季度息税折旧摊销前利润率维持在 55%，环比下滑 2%。

1、生产分析

2018 年第一季度 Fibria 共生产纸浆 158.8 万吨，同比上涨 32%，环比下降 4%。环比减少是主要因为停机检修，同比大增主要是因为 Horizonte 2 浆线投产。

一季度末，Fibria 浆厂库存量为 123.4 万吨（55 天），较四季度末库存（104.5 万

吨, 48 天) 增长 18.1%。

一季度 Fibria 纸浆生产现金成本为 708 雷亚尔/吨, 环比增长 27%。增长原因主要是停机检修和木材成本的增加。一季度现金生产成本同比下滑 6%。

2、销售分析

一季度 Fibria 纸浆总销售量为 159.1 万吨, 同比增长 22%, 环比下滑 16%。所有纸浆销售区域销售收入占比分别为, 亚洲 44%, 欧洲 33%, 北美 13%, 拉美 10%。

纸浆市场在 2018 年开始就与去年全年的趋势一致。尽管市场的需求旺盛, 但由于今年前三个月影响生产的几个问题, 供应有限。因此, 尽管第一季度需求通常较弱, 但今年我们没有看到这一季节性趋势, 2018 年一季度市场仍然保持紧张, 因为库存的纸浆和造纸商的库存低于平均水平。在中国, 因为春节的原因, 2 月份的库存暂时增加, 假期结束后才恢复正常。一季度, 欧洲地区针叶浆与阔叶浆的价差扩大, 而在中国, 二者价差保持在 120 美元以上。

外汇走势图

加元兑人民币走势



附图 1: 加元兑人民币走势图

美元兑人民币走势图



附图 2: 美元兑人民币走势图

欧元兑人民币走势图



附图 3: 欧元兑人民币走势图

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