



微信公众号

# 纸浆月报

出版单位：中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

2018年5月

主编：殷彩娟 电话：0512-87662029 Q Q：1906704743

网址：www.zhongzhi.cn 电子邮件：1906704743@qq.com

## 本月视点

- 1、现货走弱，报价阴跌
- 2、月末阔叶浆有探涨情绪
- 3、国产非木浆进入淡季，出货一般

**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.....	5
2.1 纸浆进口量变化分析.....	5
2.2 木浆进口占比分析.....	6
2.3 我国木浆进口按关别统计.....	6
2.4 我国木浆按进口按来源国统计.....	7
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.....	12
3.2 现货市场.....	13
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.....	15
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.....	16

4.1 市场总体概述.....	16
4.2 国产木浆.....	17
4.3 甘蔗浆.....	17
4.4 竹浆.....	18
4.5 草浆/苇浆.....	18
<b>五、全球库存及出货.....</b>	<b>19</b>
5.1 全球纸浆发运量统计.....	19
<b>六、 后市展望.....</b>	<b>19</b>
<b>七、近期相关新增或关闭产能情况.....</b>	<b>20</b>
<b>八、相关因素简介.....</b>	<b>20</b>
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) .....	23
8.5 美国制造业采购经理人指数.....	24
<b>九、要闻回顾.....</b>	<b>24</b>
9.1 海关罢工、卡车司机罢工，巴西一团乱，阔叶浆市场可能面临供应问题.....	24
9.2 APP 纸浆厂检修时间延长.....	25
9.3 巴西卡车罢工时间对当地阔叶浆影响.....	26

## 本月回顾

进入5月份，下游纸品逐渐进入淡季，库存走高且出货价下调，工采买需求放缓并且减弱，本月针叶浆一度松动阴跌下滑，尤其银星、加针、俄针行情颇为低迷，南方松货源偏少，出货价格相对坚挺，阔叶浆弱势整理为主，月末受巴西罢工事件影响，市场报价开始谨慎，个别持货商试探性报涨50元/吨，下游呈观望心态，本月阔叶浆整体成交平淡；本色浆，流通量偏多，加之市场需求表现平淡，各品牌浆受此冲击，报价大幅回调，华东地区金星价格高位滑落，成交6700-6800元/吨；化机浆，本月需求好转，尤其山东地区，询盘，出货氛围良好，现货消耗加快，月末可供货源已不多，本月化机浆各地报价维稳为主。国产非木浆方面，下游淡季来临，竹浆、甘蔗浆出货价格灵活，实单跟进量可谈。

**期货市场：**针叶浆方面，6月，银星连续6轮平盘890，ILIM俄针同样连续6轮持平，新一轮由于检修缘故，浆厂表示供应量减半。**阔叶浆方面**，Arauco明星5月提涨10至800，6月新一轮则暂缓公布报价，ILIM俄阔6月涨10；据悉，5月巴按均提涨失败，成交平盘为主，由于国内现货供应偏多，淡季出货困难的客观因素存在，贸易商接盘当前高位期货阔叶浆心态不甚积极和理想，5月21日巴西出现罢工事件，截至月底有越演越烈之势，Fibria鸚鵡、Suzano金鱼、小鸟(CMPC)，白龙(Cenibra)浆线均已停止生产，后续影响有待密切跟踪。**本色浆方面**，金星6月报平880，乌本块6月650，均已连平5轮。**化机浆方面**，5月天柏阔叶杨木80白度化机浆报价660，枫木80白度报680，昆河及雪山持平650美元/吨。(单位：美元/吨)

**现货市场：**针叶浆，本月针叶浆价格阴跌下滑，成品纸出货淡季，下游采买纸浆维持刚需，常熟及华南地区银星、加针需求薄弱，山东地区受6月青岛上合峰会影响，本月出货速度尚可，成交价格较其他地区高50元/吨，保定地区俄浆供应量始终偏多，出货价格陆续小幅下行；**阔叶浆**，上中旬行情清淡，报价回调整整，但幅度较小，月末受巴西罢工事件影响，阔叶浆报价谨慎，并有抬升意向，目前处于观望之中。**本色浆**，本月本色浆景气度较差，由于市场需求转淡且供应较多，本月浆价格高位下滑整理。**化机浆**，山东地区出货较好，月末库存消耗至低位水平，江浙沪及华南地区行情基本持平。

**国产浆市场：**国产木浆方面，南通王子月初检修10天，本月外售量有所减少，森博及云景等国产木浆厂开工稳定，本月阔叶浆行情平稳，纸业迎来淡季，国产阔叶浆成交平平，国产化机浆方面，本月出货较上月好转，沅江纸业5月28日对外公布化机湿浆提涨100元/吨，其余工厂家意向稳盘操作，本月报价暂无调整。国产竹浆，四川及广西地区竹浆供应量稳定，由于生活纸出货较淡，下游需求开始放缓，个别工厂竹浆价格下调100元/吨，对于淡季来说，价格回调在正常范围内浮动；国产甘蔗浆方面，行情颇淡，出货不佳，有纸厂安排6月份为期一月的停机检修计划，虽然广西地区甘蔗浆对外报价持平为主，淡季来说，

仍呈现供大于求的局暖，甘蔗浆出货实单商谈空间较富余，据市场人士反馈，漂白甘蔗浆成交在 5000 元/吨以下。国产草浆/苇浆方面，辽宁振兴生态苇浆本月排产稳定，报价持平上月，湖南恒联丰利纸业月中旬进行检修，漂白苇浆浆板无现货库存，接单排产为主，新疆地区芦苇浆厂外售量较多，本色芦苇浆板报价不一，依据实单可谈。

**全球纸浆发运量统计：**据 PPPC 数据统计显示，4 月全球纸浆发运量为 406.2 万吨，环比减少 12.7%，同比增加 6%，发运/产量比下降至 86%。

4 月全球生产者库存天数为 36 天，较 3 月减少 1 天。其中漂针浆为 30 天，漂阔浆为 43 天。

## 一、整体市场概述

### 1.1 全球纸张市场概述

据《日本经济新闻》5 月 29 日报道，日本制纸公司 5 月 28 日宣布将把印刷用纸和报纸用纸等“洋纸”的产能削减 13%。将关停北海道等 3 处工厂的造纸设备。随着印刷物的数字化，日本国内的纸需求量 10 年间减少了 2 成以上。将化解慢性的供给过剩状况，加紧削减成本和改善收益。

此次关停设备为 7 年来最大规模的一次。将在北海道的钏路工厂（钏路市）和北海道工厂勇弘事业所（苫小牧市）等 3 处工厂，关停 8 台生产洋纸的抄纸机。合计削减年产能 53 万吨，设备将在 2019——2020 年关停。不会裁员，计划通过集团内部的调动来安置人员。

日本制纸公司今年 5 月还关停了秋田工厂（秋田市）等地的设备，包括此次的计划在内，将合计削减 18% 的产能。争取将年营业利润改善约 110 亿日元。该公司 2018 财年（截止 19 年 3 月）的营业利润有望同比增长 4 成，增至 250 亿日元。一方面，伴随着生产体制的重组，将计提约 200 亿日元的特别损失。预计最终损益为亏损 180 亿日元（上财年为盈利 78 亿日元）。

### 1.2 国内废纸市场概述

**外废方面：**美废外盘报价较上月比整体上涨，个别标号略降，月末基本走稳，市场交投一般，目前主港参考价格：8#报 195 美元/吨，9#报 285 美元/吨，11#报 240 美元/吨。

日废近期需求清淡，贸易商报价略涨。目前主港参考价格：8#报 230-240 美元/吨，9#报 260-270 美元/吨，11#报 210-240 美元/吨。

欧废外盘市场报价略涨，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）190 美元/吨，UKOCC 报 245 美元/吨。

**国废方面：**月初，国废受海关红头文件影响价格上扬，涨幅在 50-120 元/吨，随着市场价格不断走高，市场囤货现象凸显。月中，随着中美关系缓和、进口废纸批文的公布市场价格逐渐下滑，加上近期国内环保加强，跌势持续至月底；本月整体跌幅在 300-550 元/吨，较上月相比依旧高出 100-280 元/吨。整体处于震荡上行走势。

本月废白纸类价格略有下滑，受成品纸销售迟缓影响，白纸类下跌 100-150 元/吨，旧报纸价格基本走稳。

### 1.3 国内成品纸市场概述

#### 文化纸市场分析：

5 月下游印厂开始步入淡季，文化纸市场报价下行整理，下游印厂订单需求减弱，本月文化纸出货缓慢。

#### 双胶纸

月初，双胶纸行情略显疲态，市场出现观望态度，下游接单谨慎，双胶纸价格开始松动，到月中，为刺激下游需求，经销商报价开始回调，幅度在 150-300 元/吨不等，然，淡季接单情况并无明显好转；截至月末，各地区主流品牌价格回稳，出货持续清淡。月末华东地区 70-100g 双胶纸参考报价：云镜 7800 元/吨，品旺 7700-7800 元/吨，地龙 7000-7100 元/吨，实单实谈。后市随着淡季深入，双胶纸行情并不乐观。

#### 铜版纸

4 月，已有部分地区铜版纸下调 100-200 元/吨，进入 5 月铜版纸行情继续低迷，经销商库存走高，出货压力倍增，到了月中，价格已累计下调 400-500 元/吨，部分纸厂铜版纸产线转产双胶纸以减缓库存压力，截至月末，各地铜版纸行情景气度依然不高，下游需求始终不济，采购多持谨慎态度。华东地区 157g 铜版纸出货参考报价：华夏太阳 7000-7200 元/吨，金东东帆 7000-7200 元/吨，雪兔 6600-6800 元/吨。后市铜版纸仍调整价格依据实单商谈出货为主。

#### 包装纸市场分析：

**白卡纸市场：**本月，白卡纸市场整体呈萧条之象，纸厂出厂价连续下滑，整体降幅在 100-600 元/吨不等。月初，受五一小长假影响，市场出货量减少，全国市场出现 100-200 元/吨的阴跌之势。加之浆价下调，下游买受度不高，白卡纸出货压力增加，销售受阻，纸厂试图停机报价，然效果甚微，纸价仍一路下行。

本月中旬以后，成品纸市场一路高歌喊涨，白卡纸市场却依旧交投寡淡，价格持续下探。月末，纸厂放缓下滑趋势，市场价格价格低位盘整，然，市场下行状态不利于成交转好，下游采购消极，整体成交惨淡。目前 250 克白卡纸报价在 5700-6600 元/吨，华夏太阳报价 7000-7300 元/吨。

**白板纸市场：**本月，白板纸市场交投稳定，市场价格上调，整体涨幅在 400-600 元/吨不等。月初，受五一假期影响，出货量减少。节后，纸厂接单排产，库存中位，下游理性接单，需求一般，市场维持产销平衡。本月中旬开始，受箱板瓦楞纸涨价潮影响，白板纸市场提涨，下游下单积极，市场走货开始顺畅。后期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，市场扑所迷离，然，白板纸市场涨价政策已基本落实，整体呈稳中有升态势。月末，废纸价格陆续下跌，白板纸涨价政策虽提前完成，但仍受其影响，纸价稳中略下行。目前 250 克白板纸市场价格在 4950-5450 元/吨。

**箱板瓦楞纸市场：**本月，箱板瓦楞纸交投活跃，纸厂出厂价格上调速度较快，箱板纸本月涨幅在 300-900 元之间，瓦楞纸涨幅在 450-1100 元左右。月初，废纸市场涨价，箱板纸报价维稳，瓦楞纸出现 100-200 元的试探性上调，市场交投较为活跃。本月 10 号左右，废纸价格暴涨，箱板瓦楞纸整体呈急速上扬之势，厂家多次发出涨价函，这一轮涨幅区间在 200-800 元/吨左右，个别纸厂累计涨价 1000 元/吨。下游出现少有的抢货现象，个别纸厂订单排到 6 月。涨价周期维持约 10 天，市场出现混乱景象：纸厂落实前期涨价政策困难、部分纸厂因原材料不足，停止接单、个别纸厂为刺激走货实单开始倒挂、下游囤货心理谨慎，各家涨跌不一，市场报价紊乱。本月 20 号左右，箱板瓦楞纸报盘维稳，然，月末，废纸价格持续下行，箱板瓦楞纸出现大幅回落现象，降幅在 200-500 元不等。截止月末，发布停机计划的纸厂有：广东理文、东莞建晖、江阴新浩。目前 110 克瓦楞纸市场报价维持在 4700-5400 元/吨，个别中小型纸厂市场价格略低，市场成交价实单商谈为主。110 克箱板纸目前报价 4950-5750 元/吨左右。

## 二、进出口分析

### 2.1 纸浆进口量变化分析

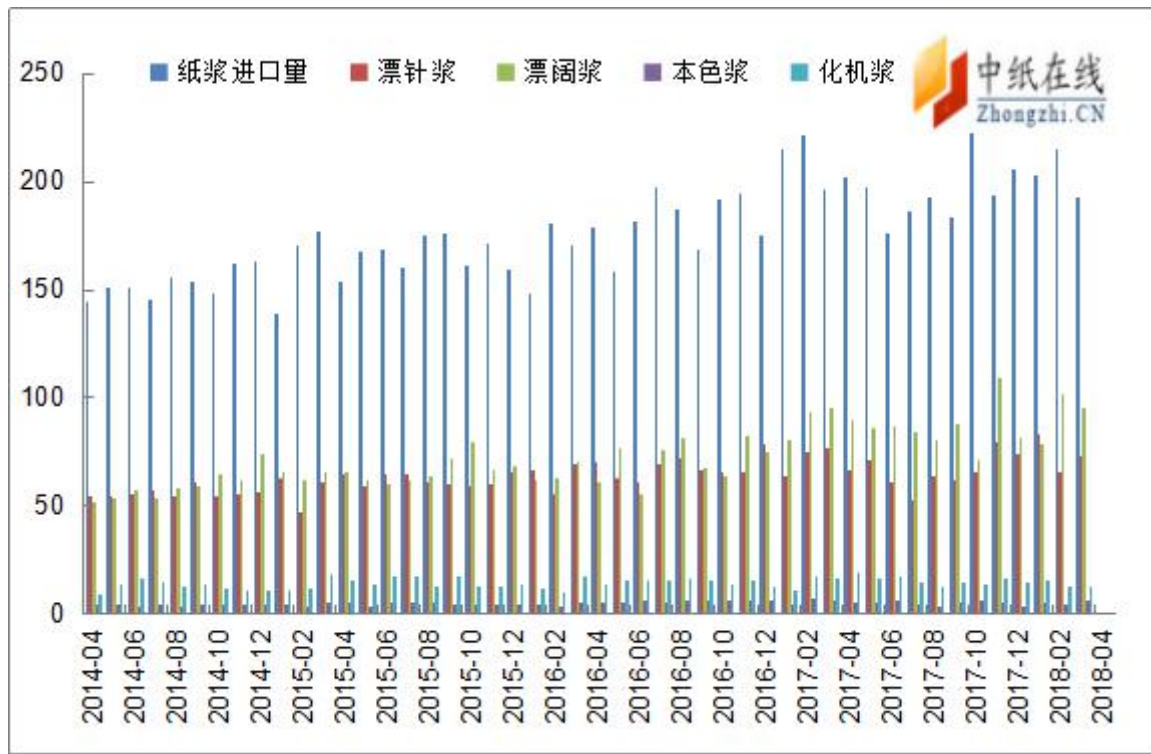
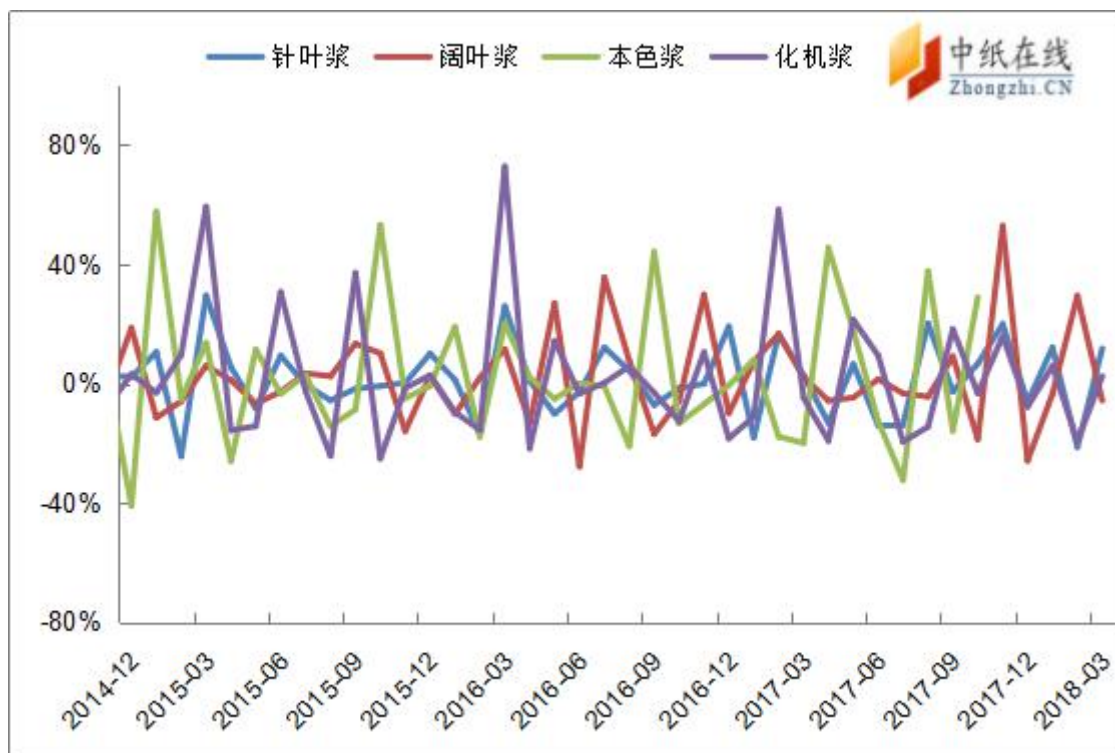


图1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部





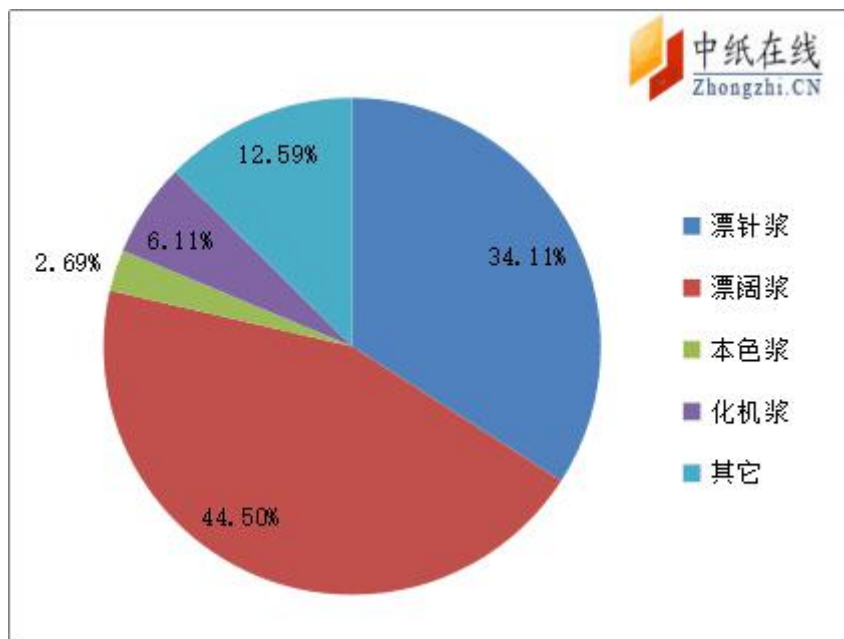
**图 2：纸浆进口量环比变化图**

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。（4 月新数据海关暂未公布）

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
青岛港库存	340	270	276	280	420	320	420	400	660	500	550	460
常熟港库存	355	348	388	320	208	390	235	270	430	456	330	458
保定库存	60.0	48.0	29.4	22.8	33.0	36.6	36.6	60.6	77.4	76.2	84.6	78.0

数据来源：中纸在线信息部

1、据统计,截至5月末保定满城及132仓库纸浆总库存约1300车,环比减少7.8%,同比增加85.71%,其中铁顺仓库约为510车,132仓库约为790车。

2、据港口人士统计,截至月末,常熟港纸浆总库存约为45.8万吨,环比增加38.79%,同比增加64.75%,其中保税仓约15.8万吨,贸易商库存为30万吨,5月计划到货量约40万吨,其中仍以阔叶浆为主。

3、据港口数据统计,青岛港纸浆总库存约为46万吨,环比减少19.57%,同比增加4.54%,西港港内总库存约为23万吨,据悉,本月西港总到货量预计20万吨。

4、据统计,截至5月末珠海岗纸浆总库存7.7万吨,其中保税1.6万吨,一般贸易6.1万吨。

### 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）

数据来源：中纸在线信息部

品名	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	18年 6月
银星	640	670	750	810	860	890	890	890	890	890	890
俄针	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	930/8 90
马牌		净价 720	净价 800	净价 880	880	900	900	900	900	900	
雄狮	净价 640	净价 700	净价 800	净价 880	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	
金狮	净价 650	净价 710	净价 810	净价 890	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	
北木	665	715	820	900	910	920	920	920	920	920	920
凯利浦		净价 710	净价 810	净价 880	净价 910	910	910	910	910	910	
月亮	净价 640	净价 700	净价 800	净价 880	净价 880	880	900	900	900	900	

针叶浆方面，6月，银星连续6轮平盘890，ILIM俄针同样连续6轮持平，新一轮由于检修缘故，浆厂表示供应量减半。阔叶浆方面，Arauco明星5月提涨10至800，6月新一轮则暂缓公布报价，ILIM俄阔6月涨10。（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 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	18年 5月
----	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

布阔	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	840/8 10
金鱼	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	面价 850	
智利明星	640	670	730	760	790	790	790	790	790	800	
新明星	640	670	730	760	790	790	790	790	790	790	
鸚鵡	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		净价 680	涨 50	涨 30	涨 30	涨 10	涨 20		涨 20	涨 10	
小鸟	检修, 无报价				净价 770	净价 770	净价 770	净价 770	净价 780	净价 780	

数据来源: 中纸在线信息部

阔叶浆方面, 据悉, 5月巴桉均提涨失败, 成交平盘为主, 由于国内现货供应偏多, 淡季出货困难的客观因素存在, 贸易商接盘当前高位期货阔叶浆心态不甚积极和理想, 5月21日巴西出现罢工事件, 截至月底有越演越烈之势, Fibria 鸚鵡、Suzano 金鱼、小鸟 (CMPC), 白龙 (Cenibra) 浆线均已停止生产, 后续影响有待密切跟踪。(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 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	18年 6月
金星	640	640	670	750	810	840	870	880	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	海运 650

数据来源: 中纸在线信息部

本色浆方面, 本色浆方面, 金星 6月报平 880, 乌本块 6月 650, 均已连平 5 轮。(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 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	18年 6月
佳维 (75)	590	610	650	680	690	700	未公 开报 价	650	650	650	
昆河 (75)	590	600	650		700	700	未公 开报 价	650	650	650	

数据来源：中纸在线信息部 0

化机浆方面，化机浆方面，5月天柏阔叶杨木 80 白度化机浆报价 660，枫木 80 白度报 680，昆河及雪山持平 650 美元/吨。（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

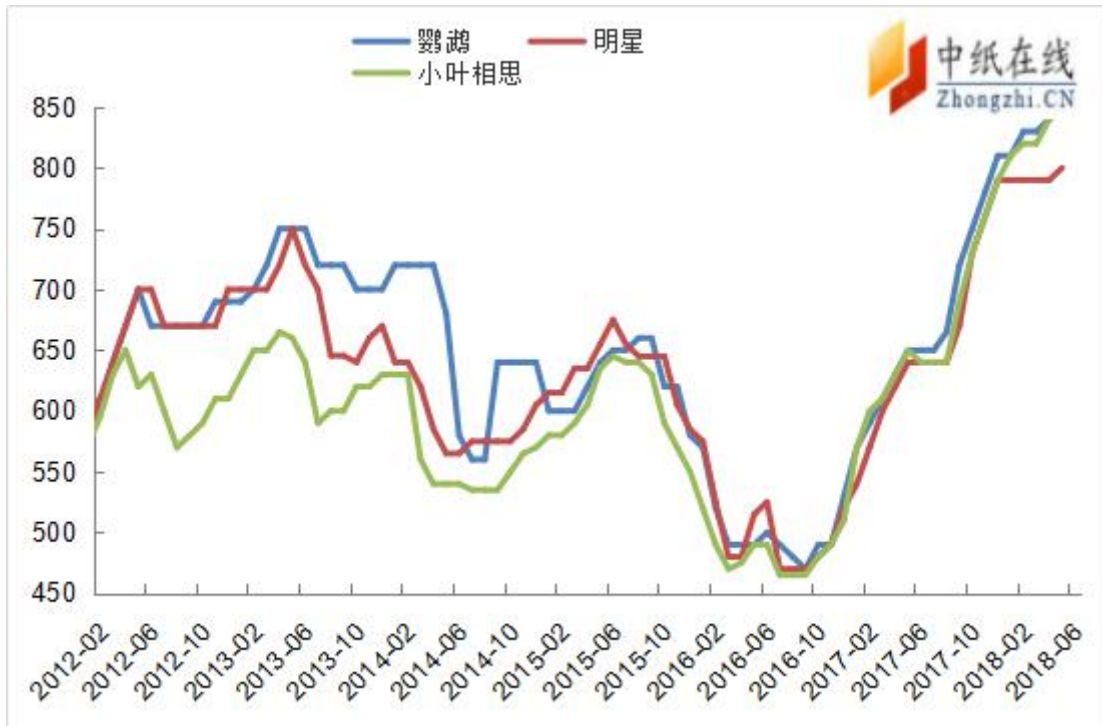


图 6: 2012 年以来阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

### 3.2 现货市场

**针叶浆**, 本月针叶浆价格阴跌下滑, 成品纸出货淡季, 下游采买纸浆维持刚需, 常熟及华南地区银星、加针需求薄弱, 山东地区受 6 月青岛上合峰会影响, 本月出货速度尚可, 成交价格较其他地区高 50 元/吨, 保定地区俄浆供应量始终偏多, 出货价格陆续小幅下行;

**阔叶浆**, 上中旬行情清淡, 报价回调整盘, 但幅度较小, 月末受巴西罢工事件影响, 阔叶浆报价谨慎, 并有抬升意向, 目前处于观望之中;

**本色浆**, 本月本色浆景气度较差, 由于市场需求转淡且供应较多, 本月浆价格高位下滑整理;

**化机浆**, 山东地区出货较好, 月末库存消耗至低位水平, 江浙沪及华南地区行情基本持平。



### 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 5 月 31 日，漂白针叶浆中纸指数为 145.07 点，环比上月末下降 2.63%；漂白阔叶浆中纸指数为 122.56 点，与上个月末下滑 0.89%。

### 3.3.1 江浙沪地区

**针叶浆：**江浙沪地区针叶浆较淡，下游采购速度逐渐趋缓，本月价格持续阴跌，月末银星报价 6500-6550 元/吨，太平洋 6500 元/吨，凯利浦 6750 元/吨，金狮 6750 元/吨，阿拉巴马 6500 元/吨。

**阔叶浆：**江浙沪地区阔叶浆较其他地区出货较弱，月末港口库存统计存量较多，月底价格企稳，巴桉报价 5750-5800 元/吨，鸚鵡、金鱼、卡拉宾、明星 5800 元/吨，小鸟、麒麟 5750 元/吨，成交实单实谈。

**本色浆：**江浙沪地区本色浆行情不佳，整体需求走淡，价格下调盘整，月末金星报价 6900 元/吨，兵库 6850 元/吨，辛普森 6900 元/吨。

**化机浆：**江浙沪地区化机浆平稳为主，行情起伏有限，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出货良好，受青岛峰会影响，本月提货情况比其它地区好很多，银星加针行情稍显低迷，月末银星报价 6550 元/吨，雄狮 6700 元/吨，凯利浦 6750 元/吨，北木 6800 元/吨，石头 6450 元/吨，阿拉巴马 6550 元/吨。

**阔叶浆：**山东地区阔叶浆月上、中旬平稳为主，交投状态稳定，受峰会影响，工厂备货比较积极，港口库存下降较快，月末因巴西罢工事件影响，贸易商对市场出现观望情绪，报价试探性提涨 50 元/吨，也有业者阔叶浆封盘不报，月末鸚鵡报价 5800 元/吨，卡拉宾 5800 元/吨，象牌 5700 元/吨。

**本色浆：**山东地区本色浆报价继续回调，据贸易商反馈，有持货商心态不稳，出货心切，报价片低于市场，月末金星报价 6800 元/吨，兵库 6750 元/吨，乌本块 4800 元/吨。

**化机浆：**山东地区化机浆本月出货较快，月底报价提涨 100 元/吨，月末佳维、昆河报价 4650-4700 元/吨，福乐 4600 元/吨。

### 3.3.3 华北地区

**保定地区：**保定地区俄针供大于求，虽下游工厂开工率平稳，然成品纸淡季凸显，俄浆市场出货滞缓，报价阴跌，月末乌针未税到厂报价 6000 元/吨，含税报价 6350 元/吨左右，实单实谈。

**天津地区：**天津地区针叶浆报盘偏少，月末银星乌针 6350 元/吨，北木 6800 元/吨，灯塔卷筒 6300

元/吨，GP 卷筒 6200 元/吨。

**天津地区：**天津地区阔叶浆桉木货源偏少，本月报价先弱后扬，月末报价谨慎，巴桉报价 5800 元/吨，新明星、卡拉宾报价 5800 元/吨。

### 3.3.4 华南地区

**针叶浆：**华南地区针叶浆行情清淡持稳，月末银星 6600 元/吨，月亮 6750 元/吨，虹鱼 6800 元/吨，万宝路 6550 元/吨。

**阔叶浆：**华南地区阔叶浆供需两淡，月末鹦鹉，金鱼报价 5800 元/吨。

**本色浆：**华南地区本色浆报价高位下滑，市场库存不多，月末金星报价 7000-7100 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：河南地区俄浆出货压力较大，本月报价稳中下行，月末乌针报价 6400 元/吨。

### 3.3.6 东北地区

月末：东北地区俄浆窄幅下调整理，市场出货情况一般，月末乌针报价 6400-6450 元/吨，布阔 5750 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，南通王子月初检修 10 天，本月外销量有所减少，森博及云景等国产木浆厂开工稳定，本月阔叶浆行情平稳，纸业迎来淡季，国产阔叶浆成交平平，国产化机浆方面，本月出货较上月好转，沅江纸业 5 月 28 日对外公布化机湿浆提涨 100 元/吨，其余工厂家意向稳盘操作，本月报价暂无调整。国产竹浆，四川及广西地区竹浆供应量稳定，由于生活纸出货较淡，下游需求开始放缓，个别工厂竹浆价格下调 100 元/吨，对于淡季来说，价格回调在正常范围内浮动；国产甘蔗浆方面，行情颇淡，出货不佳，有纸厂安排 6 月份为期一月的停机检修计划，虽然广西地区甘蔗浆对外报价持平为主，淡季来说，仍呈现供大于求的局暖，甘蔗浆出货实单商谈空间较富余，据市场人士反馈，漂白甘蔗浆成交在 5000 元/吨以下。国产草浆/苇浆方面，辽宁振兴生态苇浆本月排产稳定，报价持平上月，湖南恒联丰利纸业月中旬进行检修，漂白苇浆浆板无现货库存，接单排产为主，新疆地区芦苇浆厂外销量较多，本色芦苇浆板报价不一，依据实单可谈。

## 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	5500		混合阔叶湿浆
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博			据闻持平 4 月
	南通王子		-	月产 4 万吨, 外售 1.5 万吨, 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	150	接单排产, 5 月 28 日提涨 150
	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 4900

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 5700
广西农垦天成	5050		
永鑫华糖	5100		计划 6 月检修

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	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	5700		漂白及本色
广西华宇	5800		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	3500	-	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		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，4 月全球纸浆发运量为 406.2 万吨，环比减少 12.7%，同比增加 6%，发运/产量比下降至 86%。

4 月全球生产者库存天数为 36 天，较 3 月减少 1 天。其中漂针浆为 30 天，漂阔浆为 43 天。

(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
发运量统计	3810	4466	3986	4310	4322	4015	4162	4817	4817	3924	4654	4062
库存天数	33	34	36	36	36	36	36	34	35	37	37	36

## 六、后市展望

#### 利好因素：

- 1、期货平盘为主，个别浆种报涨 10 美元/吨；
- 2、5.21 巴西罢工事件截至月底暂未结束，巴西金鱼，鸚鵡，小鸟，白龙浆线被迫停机，影响产能待更新，对现货浆起到一定支撑作用；

#### 利空因素：

- 3、成品纸淡季，对浆需求减弱；
- 4、银星、加针行情低迷，常熟港纸浆库存偏多；
- 5、非木浆供大于求，出货较淡。

**期货市场：** 报价方面，银星，俄针，北木均报平，针叶浆已连续 5 轮高位平盘，阔叶浆，新一轮除了 ILIM 阔叶涨 10 外，6 月明星及巴桉均暂未公布报价，据悉，本轮巴桉提涨失败，高价浆接受心态已然发生了转变。

**现货市场:** 虽银星及加针现货并不多, 然下游淡季需求低迷, 本月价格一路小幅阴跌, 南方松货少价格尚且坚挺, 未来几个月, 期货南方松供应紧张, 利好于现货市场, 针叶浆价格调整出货为主, 变动不会太大; 阔叶浆, 常熟港供应量偏多, 出货困难, 巴西罢工事件使业者阔叶浆操盘探涨, 然落实情况, 仍要依据巴西事态后续发展影响和下游最终需求所决定, 面对未来两个月纸品淡季, 阔叶浆行情并不太乐观; 本色浆, 本月价格下滑较多, 后期本色浆震荡整理可能较大; 化机浆, 出货好转, 价格持稳为主。

## 七、近期相关新增或关闭产能情况

1、Times of Central Asia 报道称: 齐峰新材料公司正在与哈萨克斯坦国家投资公司商谈纸浆和造纸项目的投资和实施。

这家中国公司计划对该项目投资 3.2 亿美元, 该项目预计每年将生产 20 万吨纸浆和纸张。

该工厂将生产含无氯标签的无氯纸。

## 八、相关因素简介

### 8.1 国内 GDP 情况

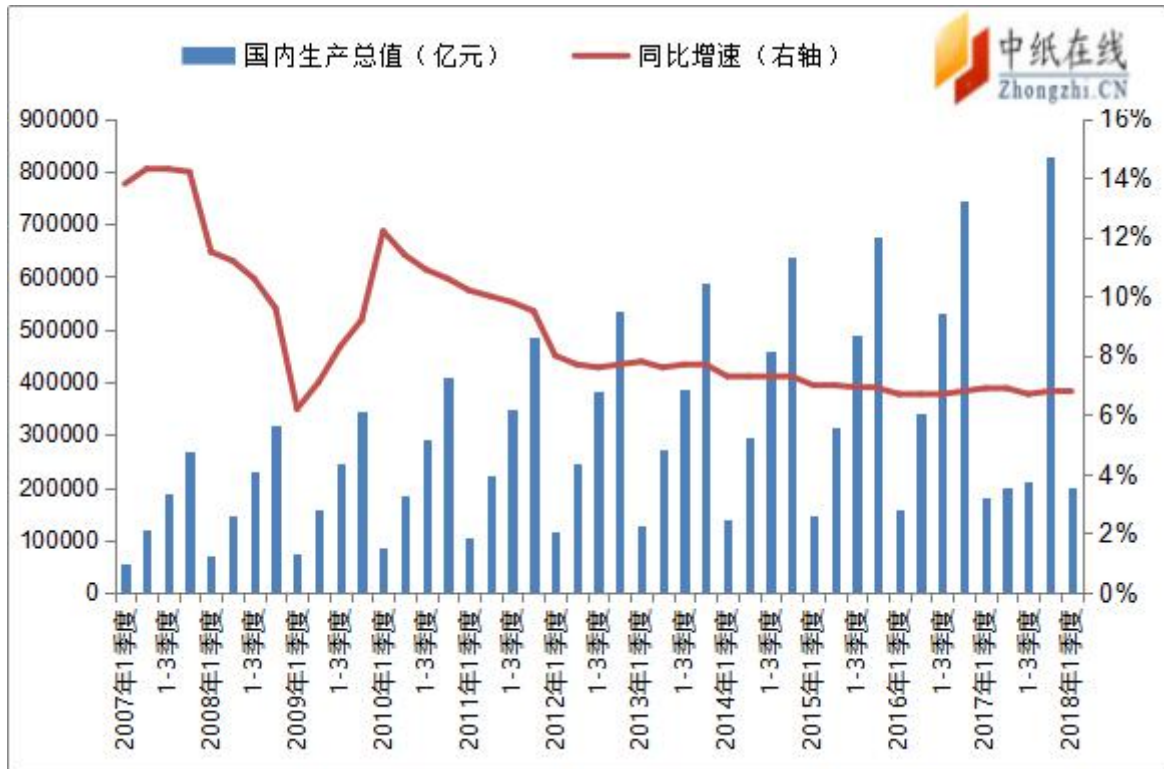


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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

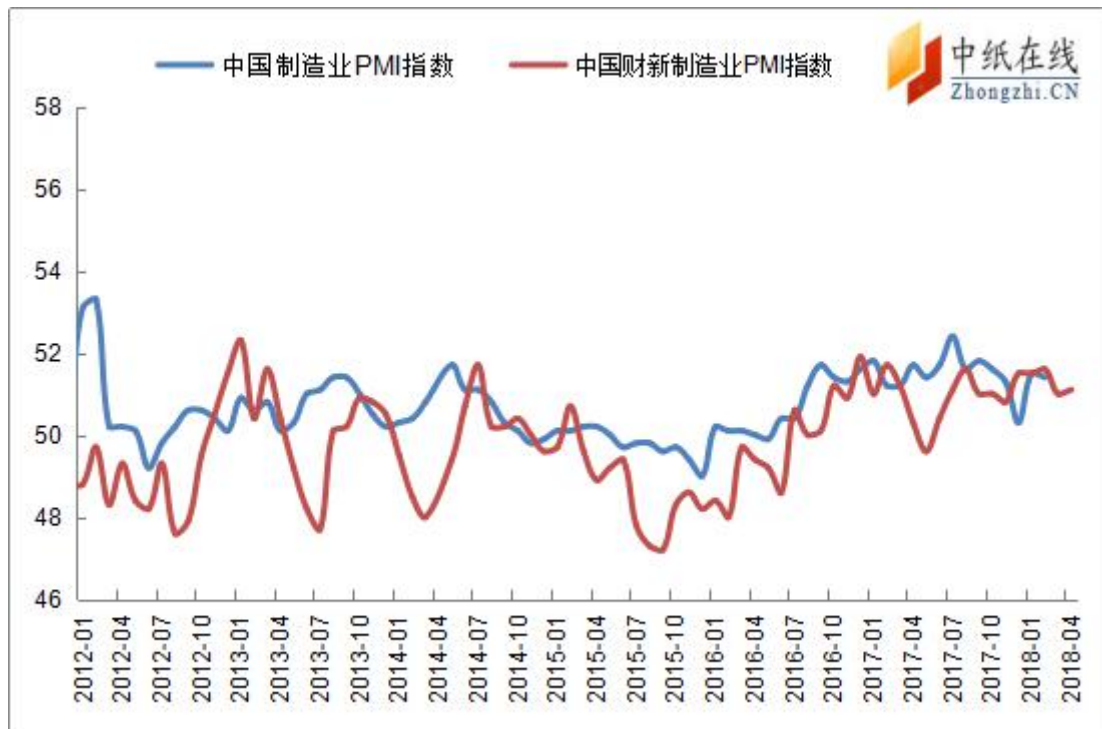


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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 4 月中国财新制造业 PMI 指数 51.1，高于上月 0.1 个百分点；国家物流采购联合会公布的中



国制造业 PMI 指数为 51.4，较上月微降 0.1 个百分点。

### 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)

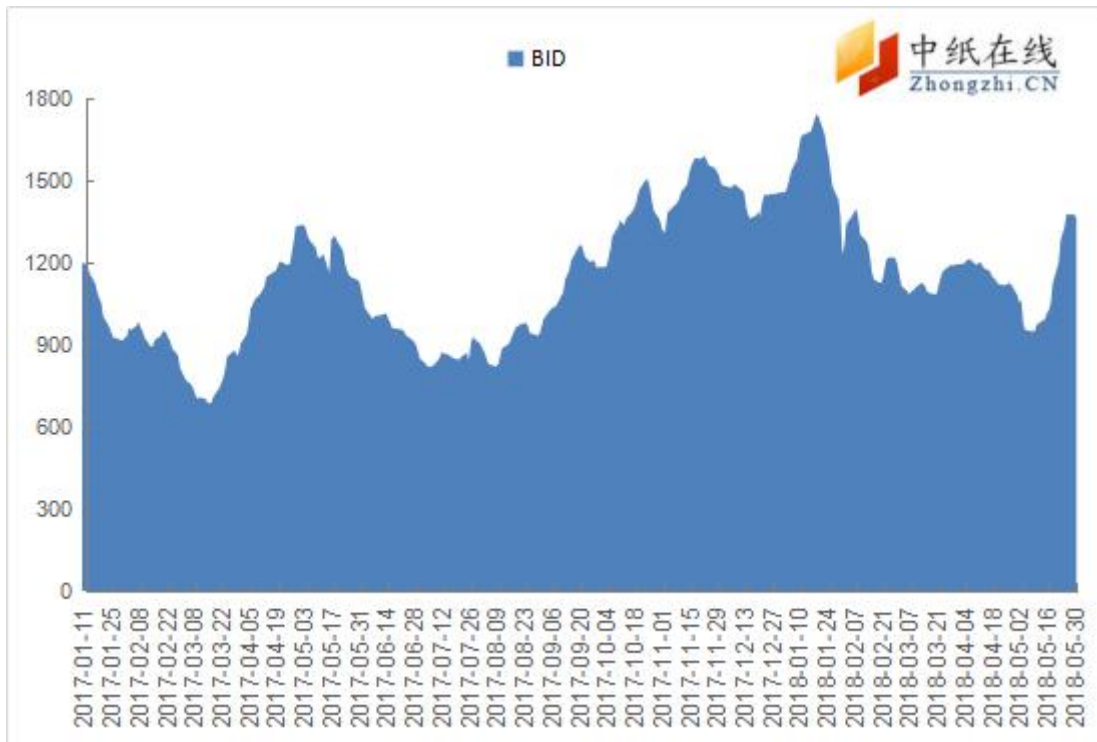


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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 5 月 30 日 BDI 指数为 1042, 与 2018 年 4 月 30 日的 1341 相比, 下滑 299 点, 降幅 22.23%。

## 8.5 美国制造业采购经理人指数

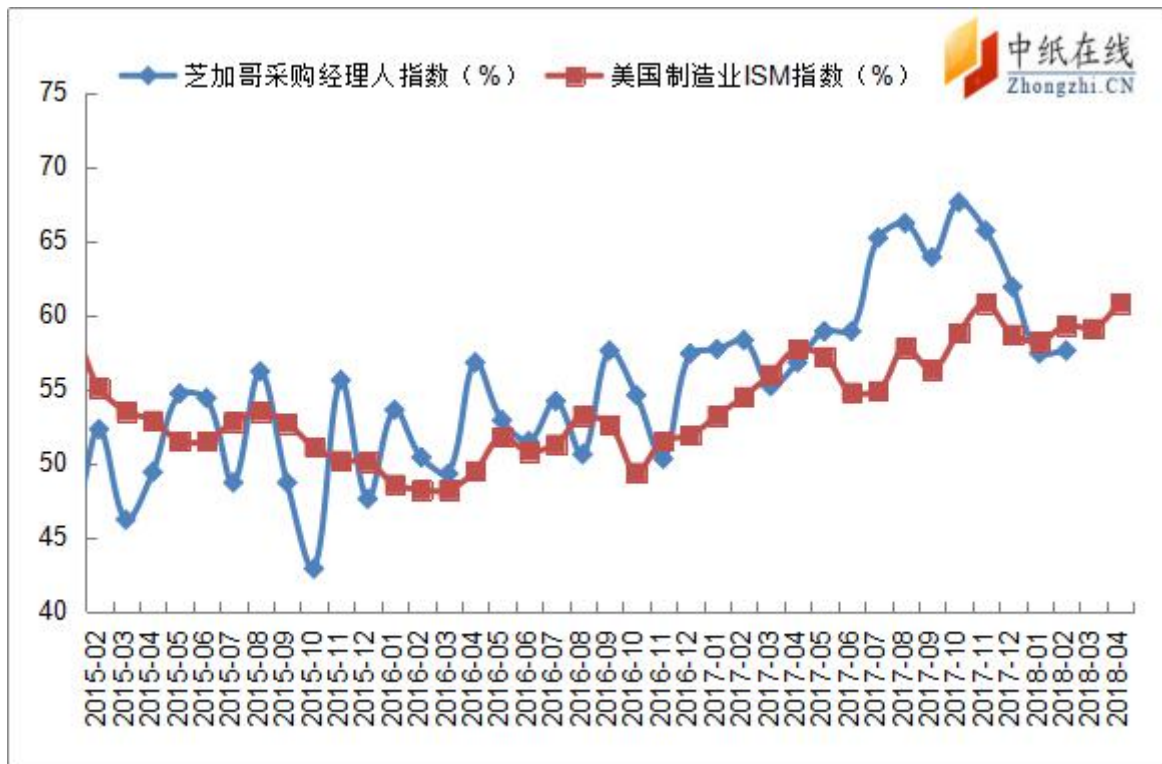


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源: 美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2018 年 4 月, 芝加哥采购经理人指数终值为 57.6, 较上月上升 0.2 个点;

4 月美国 ISM 制造业指数 57.3, 较上月下滑 2 点。

## 九、要闻回顾

### 9.1 海关罢工、卡车司机罢工, 巴西一团乱, 阔叶浆市场可能面临供应问题

进入五月份以后, 全球重要的阔叶浆生产大国巴西连续发生罢工事件, 而且有愈演愈烈之势。

#### 海关罢工一个月

巴西海关联盟从 2018 年 5 月 14 日起, 将举行为期 30 天的罢工运动。

在此期间, 该国所有海关办事处的日常业务将受到严重影响, 但工会表示将继续提供“基本”服务。

一份工会声明称, 这次罢工行动与“不遵守”有关工人权利监管的法律有关, 不过一位联系人称: “罢工与增加工资有关, 并将影响所有类型的国际运输。”

加拿大空运公司向客户发出通知，指出海关联盟将在未来 30 天内罢工，并补充说：“特殊货物如易腐烂物、动物、人类一体和药品将继续清关。”

巴西的罢工并不少见，但自去年 11 月以来，全国各地出现海关纠纷。桑托斯港受到的冲击最为严重，但最近的这一消息是罢工行动的升级，并采取了更加统一的措施来应对最近退休年龄的变化。

### 卡车司机全国大罢工

为抗议柴油价格过高，巴西全国卡车司机从 5 月 21 日起举行大罢工，短短几天，已严重影响生产和人民日常生活。

罢工的第三天，巴西全国肉类生产企业已有一半停产，超市内货架空空，快递无法按时送达。

罢工还造成巴西全国加油站严重缺油，里约市各加油站排起长队，油价明显上升，公交车运营也减少了班次。

此外，燃油不足也影响了航空业，在巴西首都巴西利亚，周五早上由于燃油耗尽，导致几个航班取消。

当地时间 5 月 25 日，巴西经济中心圣保罗市长宣布进入紧急状态。截止 25 日罢工已扩大到 24 个州，严重影响包括圣保罗在内多个中心城市的交通运输，并已进而影响多个港口的物流，罢工进入第五天。未来数日与数周，若相关问题仍未能妥善解决，罢工影响范围会更大，最近有出口巴西的货主货代应做好应急预案，以免遭受影响。

### 纸浆厂向市场发布预警公告

巴西是全球第二大纸浆生产国，也是最大的阔叶浆出口国家，罢工已经对巴西的纸浆行业造成了影响，巴西最大的纸浆生产企业 Fibria（鹦鹉）已经向市场发出公告，罢工事件对公司的生产和运输造成了影响，公司正在采取措施争取将影响降到最小。

从国内来看，近期阔叶浆市场比较低迷，尽管 5 月份主要供应商都在提高报价，但是市场成交量不大，价格一直处在下行通道。此次罢工事件如果持续时间长，将会影响到全球商品浆的供应，请国内客户密切关注。”

## 9.2 APP 纸浆厂检修时间延长

APP 旗下位于印尼以及中国的四家漂白阔叶浆厂三月起进行检修。

其中 3-4 月间，发往中国市场的数量由以往的 80,000 - 100,000 吨降至 20,000 吨。

检修原计划为期三个月。

某 APP 的高层表示，浆厂的检修是为了提升产品的品质。他表示，印尼苏门答腊岛在内的 Perawang

以及 Jumbi 工厂，中国海南的工厂检修时间将延迟至下半年。

APP 的漂白阔叶浆供应量将优先给与长协客户。而非长协客户没有多余的供应量。他表示检修是为了在未来的两年内向客户提供更好品质的纸浆。

该信息源否认了关于 OKI 280 万吨/年的浆厂“开工率 40%，一条线停机一条线低负荷生产”的谣言他表示“OKI 工厂两条线都在生产，其中一条开工率 90%。”

### 9.3 巴西卡车罢工时间对当地阔叶浆影响

巴西全国范围的卡车司机罢工已持续五天，目前罢工仍在持续。

罢工也同时影响到了巴西的制浆、造纸行业，鸚鵡 Fibria, 金鱼 Suzano, Klabin, 公牛 Eldorado 均表示对其产生影响。

截至 5 月 25 日下午，上述的工厂仍然在继续生产运营。但如果本周末罢工仍未结束，5 月 28 日起部分工厂或将停机。

有消息源表示：“问题不仅仅是缺化工品，一般工厂会有五天左右的化工品原料库存。

但目前即便物流恢复，预计也要几天的时间才能恢复所有服务。”

另外，因一些工厂无法即时装运，库存已经满了。

鸚鵡 Fibria 已发布通知表示罢工已对其生产、运输产生影响。

金鱼 Suzano 也表示生产和运输受到影响。

Klabin 表示巴西卡车司机罢工对工厂生产原料供应以及运输均产生影响。几大供应商均表示会尽最大努力降低罢工对客户的影响。

至少五家巴西浆纸生产企业向 RISI 证实生产原料，特别是化工品的运输受到影响。

有业者表示，“我们相信部分工厂不得不在本周末前停机。工厂部分生产原料一般只有两天左右的库存。”另一生产商表示，“尽管一些生产商可以通过火车出口，但问题是生产原料无法运输至工厂。”

巴西总统 Michel Temer 在 5 月 25 日下午宣布已批准军队行动。政府以及罢工者原计划在 5 月 24 日晚间达成协议，降低 10% 的柴油价格并且降低税率，但卡车司机拒接停止罢工。

由于不满燃料价格上涨以及高额赋税，卡车司机罢工从 5 月 21 日开始。

