



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6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、针叶浆现货走软阴跌
- 2、期货针叶浆6连平，阔叶APP、小叶相思7

月提涨30美元/吨

- 3、国产非木浆淡季出货清淡，实单松动可谈

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.....	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.....	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
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 4 月份俄罗斯至中国纸浆出口量增加.....	25
9.2 太阳纸业老挝浆纸项目热电厂 1#、2#机组发电并网成功.....	25
9.3 国际纸业正式放弃收购 SKG 未来 12 个月内无法再报价.....	26

本月回顾

进入6月，纸张季节性淡季愈发明显，现货市场出货气氛清淡。针叶浆方面报价持续阴跌，南方松本月行情也不及前期坚挺，报价松动下调，幅度50-100元/吨，针叶浆期货市场则出现了近年来罕见的7轮平盘格局；反观阔浆现货市场，从月初的喊涨火焰到熄灭，短短几天虚高报价就已经消失，业者出货心态各不相同，各地库存略显充足，需求转淡之际，阔叶浆出货节奏放缓。本色及化机浆，本月供需两淡，本色浆报价松动调整，实单可谈，化机浆则表现相对坚挺。

期货市场：针叶浆方面，截至月末，银星、俄针、北木7月外盘均报与上轮持平，银星合同价890，俄针海运920，北木报价920，自今年1月开始，针叶浆每轮均报平，目前ILIM前期停机的漂白针叶浆线已转产漂白阔叶浆，为期时间三个月。**阔叶浆方面**，本轮巴桉全部平盘，7月新一轮报价尚未公布，Arauco明星新一轮依然待定，然APP集团宣布自7月1日起所有地区相思木浆提涨30美元/吨，该集团认为，近期木浆市场变动及针叶阔叶价差持续扩大，下半年全球市场木浆供应持续紧张；此前亚太集团已确认7月小叶相思提涨30美元/吨。**本色浆方面**，金星7月报平880，乌本块7月650，乔治王子电子级平950美元/吨，本色浆已高位6轮持平。**化机浆方面**，7月佳维报盘为610美元/吨，据市场人士称，较6月持平，昆河6月报650美元/吨，天柏阔叶化机浆6月持平，杨木80白度报660美元/吨，枫木80白度报680美元/吨。（单位：美元/吨）

现货市场：针叶浆，6月随着淡季明显深入，下游白卡纸、生活原纸、铜版、双胶纸库存继续走高，出货较慢，尤其铜版纸，多家大型纸厂纸机安排为期不同时间的检修计划，因此工厂对针叶浆需求不佳，本月针叶浆价格仍然呈小幅阴跌走势，保定及东北地区，俄浆供大于求，当地工厂开工率一般，俄浆出货疲软，本月价格窄幅下行整理；**阔叶浆**，月初，阔叶浆喊涨情绪高涨，部分持货商欲拉涨阔叶浆报价，部分业者则不跟风炒作，下游多持谨慎观望态度，阔叶浆推高阻力明显，随着淡季市场需求减弱，且各港口库存处于正常偏高水平，月中开始阔叶虚高盘面消失，报价下调50元/吨，整体来看，6月山东地区较江浙沪及华南，出货偏稳健，其它地区则行情清淡，出货偏软。**本色浆**，本月本色浆下游需求平平，报价松动整理，出货实单商谈为主。**化机浆**，本月行情持稳为主，化机浆供需两淡，报价坚挺。

国产浆市场：国产木浆方面，云南云景纸业本月双线排产漂白桉木浆，产销平稳，据悉，山东亚太森博及南通王子，本月排产稳定，报价持稳；国产化机浆，本月国产化机浆厂排产稳定，部分市场人士表示，受纸品淡季因素影响，导致目前出货节奏放缓，不过对于报价方面，工厂多持稳报盘，暂无调整打算。国产竹浆方面，四川及贵州地区漂白及本色竹浆市场报价5700-5800元/吨，本月生产、出货正常，西南地区出货价格实单实谈；国产甘蔗浆方面，永鑫纸业计划6.15日起检修至月底，其余浆渣厂正常开工，甘蔗浆

供应量稳定，虽然大家态度一致本月对外报盘，但据市场人士透露，本月需求乏力，成交实单多含返点。国产草浆/苇浆方面，有个别浆厂出货意愿较强烈，辽宁振兴及恒联丰利纸业，本月漂白竹浆板报价 5300-5350 元/吨，交投平平。

全球纸浆发运量统计：据 PPPC 统计，2018 年 5 月全球纸浆发运量为 421.6 万吨，环比上升 3.6%，同比上升 2%。发运/产量比率为 87%。其中漂针浆 5 月发运量为 198.2 万吨，环比增加 0.55%，漂阔浆发运量为 208.0 万吨，环比增加 7.21%。5 月全球生产者库存天数为 35 天，较 4 月下降 1 天，较去年同期增加 1 天，其中漂针浆为 28 天，漂阔浆 41 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：本月末，美废外盘报价较上月比整体上涨，个别标号企稳，月末基本走稳，市场交投一般，目前主港参考价格：8#报 220 美元/吨，9#报 330 美元/吨，11#报 225-230 美元/吨。

日废近期需求一般，近期贸易商报价略涨。目前主港参考价格：8#报 265 美元/吨，9#报 310 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）报 310-315 美元/吨，UKOCC 报 250 美元/吨。

国废方面：本月，国废市场呈现波状震荡运行状态，月初，在中美贸易战、成品纸销售清淡双重影响下，国废需求减弱，后因阴雨天气市场呈现涨跌不稳；月中，国内环保力度加大，加上成品纸销售淡季，国废采购价受进口废纸影响长期处于高位，下游纸厂成本压力不断累加，为保成品纸价位稳定，施行限产保值政策，

然，在第十四批进口废纸名单公布时候出现变化，本期进口废纸批文出现空白，亦增加了国废炒作空间，加上近期阴雨天气影响，国内大部分中小型纸厂库存低位，国废采购价再次走涨；月末，国废市场出现涨跌互现，为稳定成品纸大纸厂基本稳定为主，

废旧白纸价格随着成品纸价格波动，略有小幅调整，废旧报纸价格持稳，在成品印刷纸销售淡季，价格回升空间不大，预计后期延续近期清淡走势。

1.3 国内成品纸市场概述

文化纸市场分析：

本月行情延续清淡持稳格局，从月初、月中的铜版纸停机去库存，到月末发布的涨价函，综合本月行情来看，本月双胶、铜版纸主流行情基本保持平稳，下游需求未见改善。

双胶纸

工厂开工相对稳定，淡季出货压力仍然明显，本月价格波动不大，场内成交气氛比较平静，月末，随纸企涨价函流出，部分地区订单成交量有所好转，综合来看，双胶纸行情淡季平稳为主，月末，华东地区 70-100g 双胶纸出货报价：百旺 7200-7300 元/吨，云镜 7200-7400 元/吨，地龙 6800-6900 元/吨。

铜版纸

铜版纸，本月报价平稳，需求不旺，成交多实单商谈，月上旬，晨鸣、华泰、APP 旗下金海、金东、太阳纸业等主流纸企相继发布铜版纸机停机检修通知，以减缓淡季带来的高位库存压力，月下旬，APP 及晨鸣纸业为了缓解原材料和辅材上涨带来的压力，发布铜版纸涨价通知，幅度为 200-300 元/吨，自 7 月 1 日起执行，虽然截至月底，此轮涨价暂未能落实，但或许能对目前疲软的铜版纸市场带来响应支撑，预计下月铜版纸行情仍淡稳运行为主。月末，华东地区 157g 铜版纸参考报价：雪兔 6400-6500 元/吨，华夏太阳 6800-6900 元/吨，天阳 6300-6500 元/吨。

包装纸市场分析:

白卡纸市场: 本月, 白卡纸市场整体交投寡淡, 出厂价格一跌再跌, 较五月下调 450-1050 元/吨。月初, 包装纸市场需求减淡, 整体纸价下滑, 白卡纸市场跟跌 200-300 元/吨不等。10 号左右, 纸厂停机保价、环保严查整治, 纸厂排产受限, 市场需求不旺, 经销商出货压力加大, 价格持续走低, 实单优惠力度较大。本月下旬, 下游经销商出货心切, 加速清理库存, 纸价再次下跌 150-200 元左右。25 号起, 白卡纸市场涨声浮起, 山东万国太阳、晨鸣纸业、博汇纸业等主流纸厂均发出 300 元/吨的涨价函, 然, 此轮涨价落实困难, 纸厂出货仍维持前期价格。全国各地白卡纸价格稳中下行, 广东、厦门、天津、北京等地区再次下调出货价 100 元左右, 山东、武汉等地区暂稳。5000-5600 元/吨, 华夏太阳报价维稳在 6700-7300 元/吨。

白板纸市场: 本月, 白板纸市场交投一般, 纸厂出厂价格较上月下调 100-300 元/吨不等。月初, 包装纸市场整体呈现萧条之象, 白板纸出货受阻, 下游观望居多, 纸厂为刺激走货下调 200-300 元/吨。本月中旬, 前期玖龙、理文、建晖等纸厂陆续完成检修, 投入正常排产。白板纸市场交投不温不火, 纸厂库存高位, 出厂价格维稳居多。月末, 受市场淡季拖累, 白板纸稳中偏弱, 纸价低位盘整, 出货价格多维持前期不变, 杭州民兴纸业库存较高, 下调 100 元/吨。目前 250 克白板纸主流纸厂市场价格在 4700-5620 元/吨之间。

箱板瓦楞纸市场: 本月, 箱板瓦楞纸市场交投一般, 出货价较上月下调 100-300 元/吨。本月, 箱板纸方面, 山东贵和纸业、浙江吉安纸业、福建联盛纸业、广东理文纸业最终出厂价格与上月持平, 东莞玖龙纸业较上月下调 100 元/吨, 天津玖龙纸业较上月下调 300 元/吨。瓦楞纸方面仅山东贵和纸业与上月报价持平。月初, 部分纸厂停机保价, 加之受废纸价格涨跌影响, 箱板纸市场下调 100-250 元/吨、瓦楞纸下调 200-300 元/吨。自本月中旬起, 箱板瓦楞纸市场转稳, 各主流纸厂报维稳, 无甚调整。端午假期后, 市场交投持续清淡, 纸厂多维稳, 个别纸厂小幅让利。本月 25 日起, 白卡纸市场发出涨价函, 箱板瓦楞纸市场喊涨情绪较高, 个别纸厂试探性上调纸价, 但下游买涨情绪不高, 报价暂稳。目前 110-200 克箱板纸市场报价 4550-6010 元/吨; 110-120 克瓦楞纸市场报价区间在 4500-5250 元/吨。

二、进出口分析

2.1 纸浆进口量变化分析

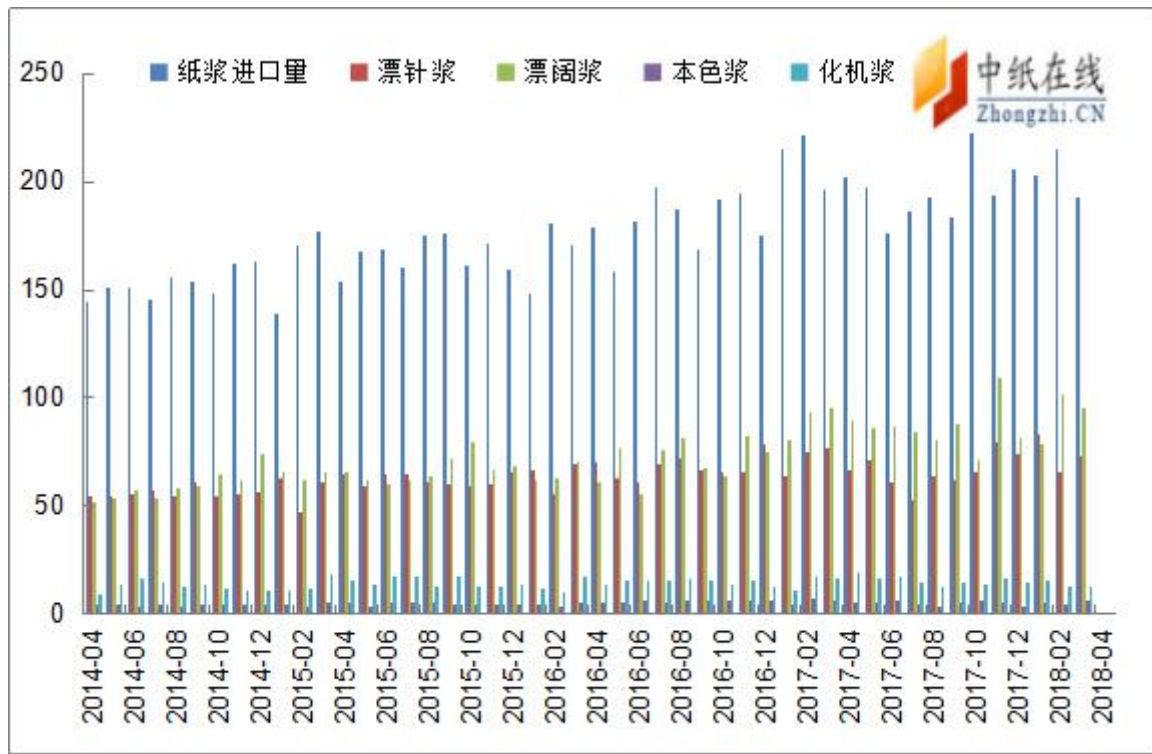


图1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

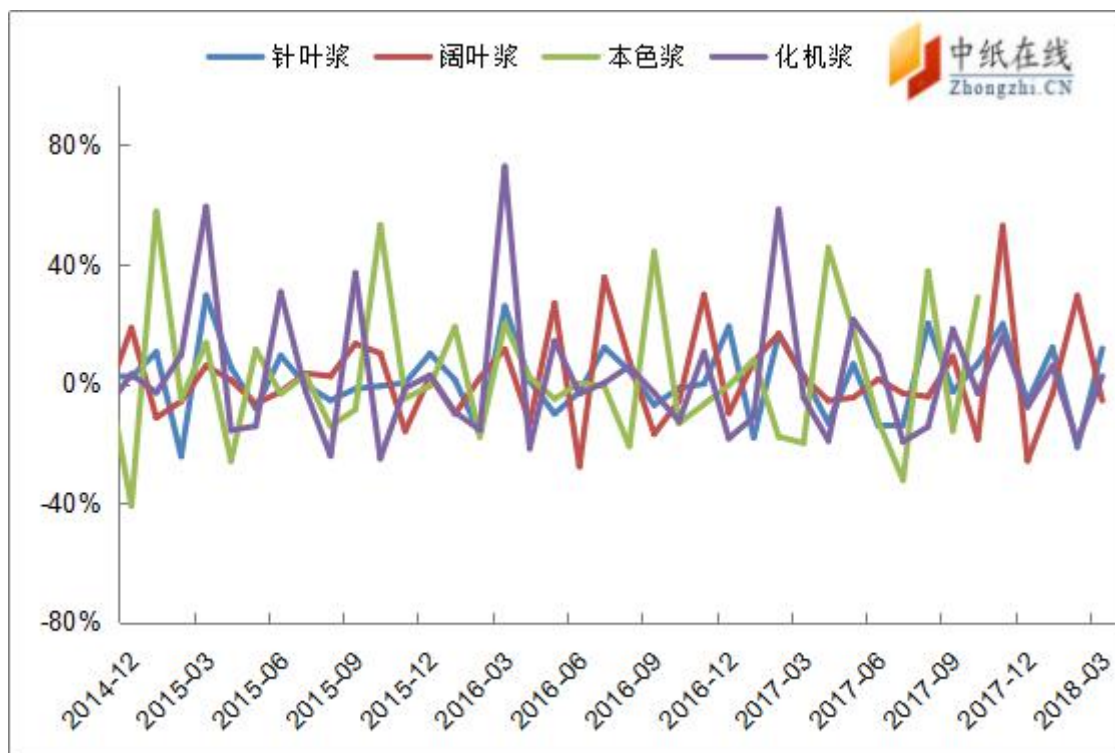


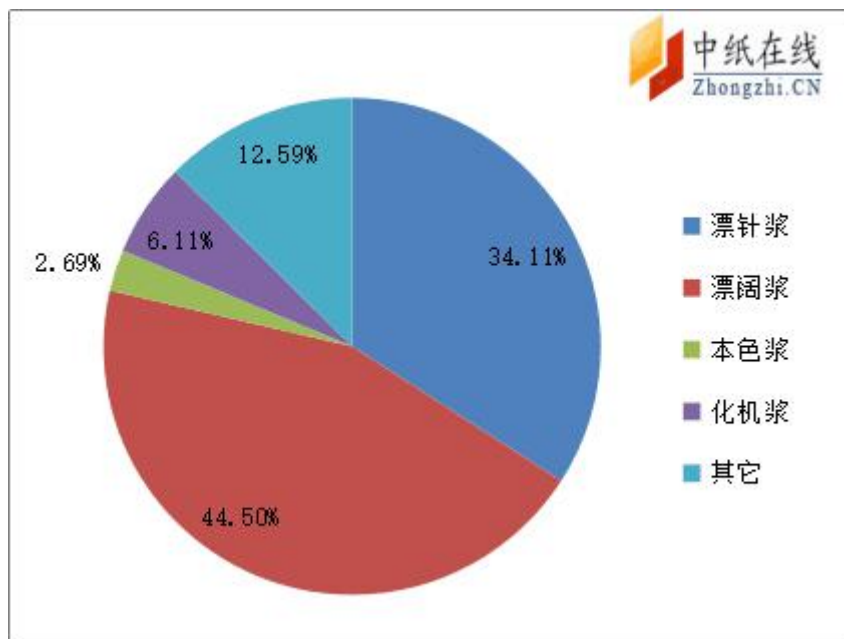
图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

海关统计，2018 年 5 月国内纸浆进口量为 222 万吨，环比增加 29 万吨，1-5 月份累计进口量为 1039 万吨，较去年同期增加 28 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
青岛港库存	270	276	280	420	320	420	400	660	500	550	460	440
常熟港库存	348	388	320	208	390	235	270	430	456	330	458	490
保定库存	48.0	29.4	22.8	33.0	36.6	36.6	60.6	77.4	76.2	84.6	78.0	69.0

数据来源：中纸在线信息部

1、据统计，截至6月末保定满城及132仓库纸浆总库存约为1150车，环比减少11.54%，同比增加15%。其中铁顺仓库约为630车，132仓库520车。

2、据港口数据统计，截至6月末，常熟港纸浆总库存约为49万吨，环比增加6.52%，同比增加37.31%。6月计划到货量为33万吨，其中仍以阔叶浆为主。

3、截至6月末，青岛港纸浆总库存约为44万吨，环比减少4.35%，同比去年增加29.41%。西港港内总库存为22万吨，按浆种来分，西港内阔叶浆约为13万吨，针叶浆约为7万吨，化机浆2万吨。据悉，本月西港总到货量预计约为21万吨。

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 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	18年 7月
银星	670	750	810	860	890	890	890	890	890	890	890
俄针	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	930/8 90
马牌	净价 720	净价 800	净价 880	880	900	900	900	900	900	900	
雄狮	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	净价 900	
金狮	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	净价 910	
北木	715	820	900	910	920	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	910	
月亮	净价 700	净价 800	净价 880	净价 880	880	900	900	900	900	900	

针叶浆方面, 截至月末, 银星、俄针、北木 7 月外盘均报与上轮持平, 银星合同价 890, 俄针海运 920, 北木报价 920, 自今年 1 月开始, 针叶浆每轮均报平, 目前 ILIM 前期停机的漂白针叶浆线已转产漂白阔叶浆, 为期时间三个月。(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 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	18年 7月
布阔	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	840/8 10
金鱼	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	面价 850	
智利 明星	670	730	760	790	790	790	790	790	800	800	
新明星	670	730	760	790	790	790	790	790	790	790	

鹦鹉	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	面价 850	
小叶相思	净价 680	涨 50	涨 30	涨 30	涨 10	涨 20		涨 20	涨 10	涨 20	涨 30
小鸟					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，本轮巴桉全部平盘，7月新一轮报价尚未公布，Arauco 明星新一轮依然待定，然 APP 集团宣布自 7 月 1 日起所有地区相思木浆提涨 30 美元/吨，该集团认为，近期木浆市场变动及针叶阔叶价差持续扩大，下半年全球市场木浆供应持续紧张；此前亚太集团已确认 7 月小叶相思提涨 30 美元/吨。（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 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	18年 7月
金星	640	670	750	810	840	870	880	880	880	880	880	880
乌本块	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	海运 650

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，金星 7 月报平 880，乌本块 7 月 650，乔治王子电子级平 950 美元/吨，本色浆已高位 6 轮持平。（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 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	18年 7月
佳维 (75)	610	650	680	690	700	700	650	650	650	610	610
昆河 (75)	600	650	680	700	700	700	650	650	650	650	

数据来源: 中纸在线信息部 0

化机浆方面, 7月佳维报盘为 610 美元/吨, 据市场人士称, 较 6月持平, 昆河 6月报 650 美元/吨, 天柏阔叶化机浆 6月持平, 杨木 80 白度报 660 美元/吨, 枫木 80 白度报 680 美元/吨。(单位: 美元/吨)

3.1.2 期货报盘走势图



图 5: 2011 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

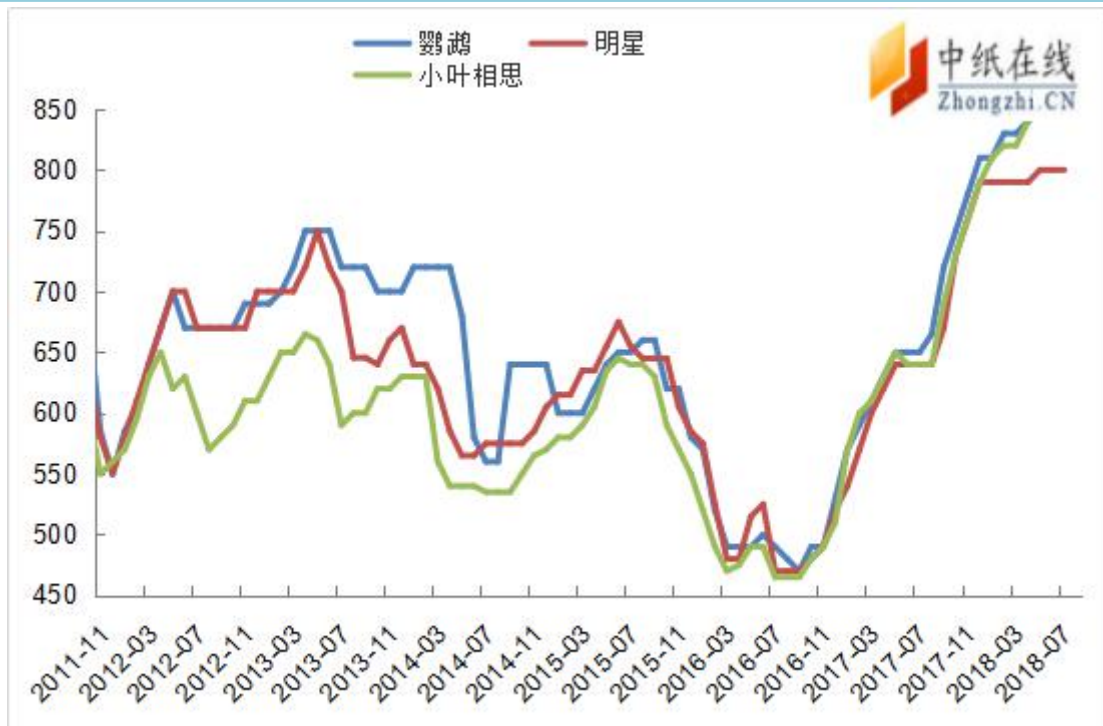


图 6: 2011 年以来阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

3.2 现货市场

针叶浆, 针叶浆, 6月随着淡季明显深入, 下游白卡纸、生活原纸、铜版、双胶纸库存继续走高, 出货较慢, 尤其铜版纸, 多家大型纸厂纸机安排为期不同时间的检修计划, 因此工厂对针叶浆需求不佳, 本月针叶浆价格仍然呈小幅阴跌走势, 保定及东北地区, 俄浆供大于求, 当地工厂开工率一般, 俄浆出货疲软, 本月价格窄幅下行整理;

阔叶浆, 月初, 阔叶浆喊涨情绪高涨, 部分持货商欲拉涨阔叶浆报价, 部分业者则不跟风炒作, 下游多持谨慎观望态度, 阔叶浆推高阻力明显, 随着淡季市场需求减弱, 且各港口库存处于正常偏高水平, 月中开始阔叶虚高盘面消失, 报价下调 50 元/吨, 整体来看, 6 月山东地区较江浙沪及华南, 出货偏稳健, 其它地区则行情清淡, 出货偏软;

本色浆, 本月本色浆下游需求平平, 报价松动整理, 出货实单商谈为主;

化机浆, 本月行情持稳为主, 化机浆供需两淡, 报价坚挺。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

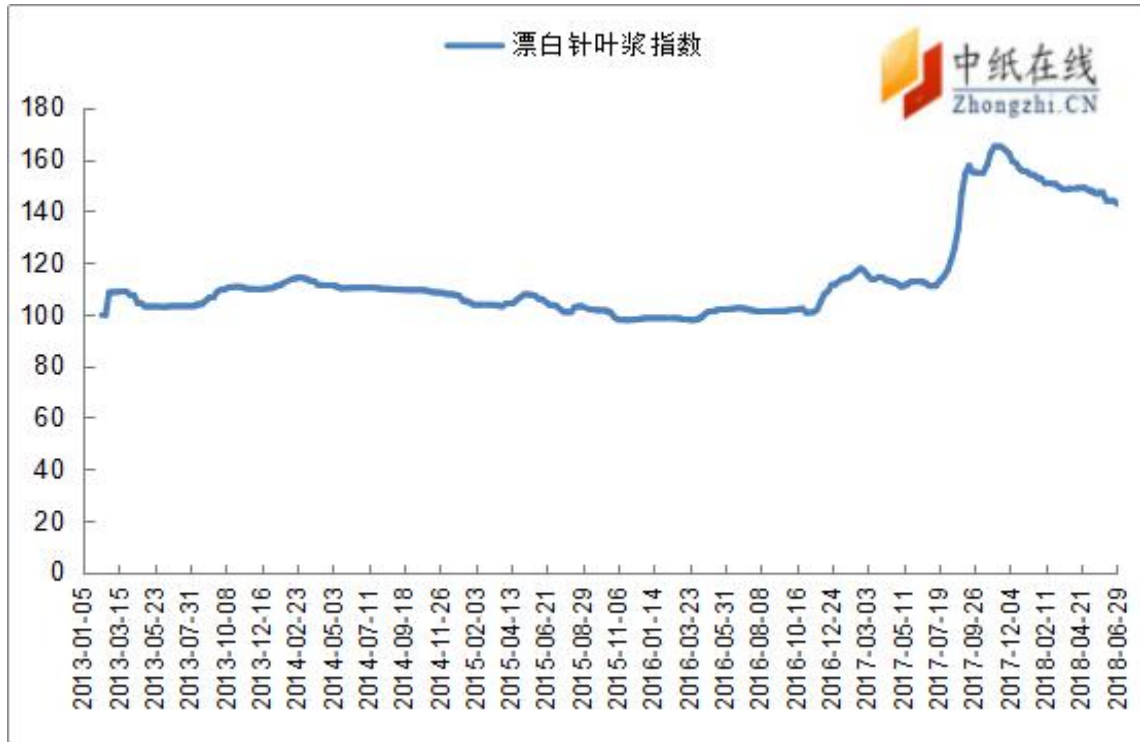


图 7：漂针浆中纸指数走势图

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 6 月 29 日，漂白针叶浆中纸指数为 142.74 点，环比上月末下降 0.86%；漂白阔叶浆中纸指数为 122.35 点，与上个月末下滑 0.18%。

3.3.1 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆行情阴跌，虽跌幅不淡，但下游需求低迷导致针叶浆景气度不高，月末银星报价 6350-6400 元/吨，太平洋 6350 元/吨，凯利浦 6650 元/吨，阿拉巴马 6350-6400 元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆库存偏大，纸品淡季导致出货缓慢，月末鸚鵡、金鱼、卡拉宾、明星 5750 元/吨，小鸟 5700 元/吨，阿尔派 5650 元/吨，成交实单实谈。

本色浆：江浙沪地区本色浆供需两淡，市场报价窄幅整理，月末金星报价 6800 元/吨，乌本块 4800-4900 元/吨。

化机浆：江浙沪地区化机浆本月行情持稳，下游需求未有明显波动，月末昆河报价 4700 元/吨，北极星、玫瑰河 4500 元/吨。

3.3.2 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆松动下滑，出货量不及上月，加针依旧低迷，南方松报价也略有松动，月末银星报价 6350-6400 元/吨，狮牌 6550 元/吨，凯利浦 6650 元/吨，北木 6750 元/吨，石头 6350 元/吨，先锋 6200 元/吨，阿拉巴马 6350 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆出货节奏放缓，月初贸易商有提升心态，但下游并不买单，报价很快回调，月末阔叶浆行情平稳，鸚鵡、金鱼、老明星、卡拉宾报 5750 元/吨，象牌 5650 元/吨，阿尔派 5650 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆行情清淡，市场出货一般，月末金星报价 6750 元/吨，恩索 6500 元/吨，兵库 6650 元/吨，乌本块 4800 元/吨。

化机浆：山东地区化机浆行情持稳，下游需求有所减弱，月末佳维报 4600-4700 元/吨，福乐、北极星 4600 元/吨。

3.3.3 华北地区

保定地区：保定地区俄针库存仍然偏多，下游工厂开工率一般，纸品出货困难，有纸厂停机检修，降低库存保价，当地俄浆小幅走软，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：天津地区针叶浆较少，寻卷筒气氛较好，月末卷筒针叶基本清空，参考报价：银星乌针 6350 元/吨，北木 6750 元/吨，灯塔卷筒 6250 元/吨。

天津地区：天津地区阔叶浆桉木报价上扬后抑，出货平平，巴桉鸚鵡、新明星、卡拉宾报价 5750 元/吨，阿尔派、和平河 5700 元/吨，实单实谈。

3.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆报价下滑，由于淡季需求不济，加针出货困难，月末银星 6450 元/吨，月亮 6700 元/吨，虹鱼 6750 元/吨，万宝路 6400 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆供需两淡，月末鸚鵡、金鱼、明星报价 5750 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆报价阴跌，虽市场供应不多，然下游需求也不旺，月末金星报价 6950 元/吨，乌本块 4900 元/吨。

化机浆：华南地区化机浆报价走高，月末佳维报价 4700-4800 元/吨。

3.3.5 华中地区

月末：河南地区俄浆行情冷清，报价稳中走软，月末乌针报价 6350 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 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，云南云景纸业本月双线排产漂白桉木浆，产销平稳，据悉，山东亚太森博及南通王子，本月排产稳定，报价持稳；国产化机浆，本月国产化机浆厂排产稳定，部分市场人士表示，受纸品淡季因素影响，导致目前出货节奏放缓，不过对于报价方面，工厂多持稳报盘，暂无调整打算。国产竹浆方面，四川及贵州地区漂白及本色竹浆市场报价 5700-5800 元/吨，本月生产、出货正常，西南地区出货价格实单实谈；国产甘蔗浆方面，永鑫纸业计划 6.15 日起检修至月底，其余浆渣厂正常开工，甘蔗浆供应量稳定，虽然大家态度一致本月对外报盘，但据市场人士透露，本月需求乏力，成交实单多含返点。国产草浆/苇浆方面，有个别浆厂出货意愿较强烈，辽宁振兴及恒联丰利纸业，本月漂白竹浆板报价 5300-5350 元/吨，交投平平。

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	5700-5800	-	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	4300	-	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		杨木化机湿浆
	山东潍坊恒联	5600		杨木阔叶湿浆 (白度 78)
	焦作瑞丰	4600		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	5800		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	5350	-	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，2018 年 5 月全球纸浆发运量为 421.6 万吨，环比上升 3.6%，同比上升 2%。发运/产量比率为 87%。其中漂针浆 5 月发运量为 198.2 万吨，环比增加 0.55%，漂阔浆发运量为 208.0 万吨，环比增加 7.21%。5 月全球生产者库存天数为 35 天，较 4 月下降 1 天，较去年同期增加 1 天，其中漂针浆为 28 天，漂阔浆 41 天。

(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
发运量统计	4466	3986	4310	4322	4015	4162	4817	4817	3924	4654	4062	4216
库存天数	34	36	36	36	36	36	34	35	37	37	36	35

六、后市展望

利好因素：

- 1、针叶浆高位六连平；
- 2、APP 宣布漂白阔叶 7 月提涨 30；
- 3、小叶相思 7 月报价提涨 30；

利空因素：

- 4、行业淡季，对浆维持刚需交易；
- 5、常熟港阔叶浆存量偏多，保定地区俄浆供大于求；
- 6、铜版纸停机检修，双胶、生活及白卡纸出货走淡；

期货市场：针叶浆银星、俄针、北木 7 月率先已经报盘，针叶浆已经形成高位平盘的新格局，而阔叶浆，巴桉 6 月成交依然持平，7 月暂未公布报价，然 APP 相思木浆及印尼小叶相思，已确认 7 月提涨 3 美

元/吨，且供应数量偏紧；本色浆，金星、乌本块、乔治王子电子级 7 月平盘，化机浆继续平盘。

期货高位平盘，对于现货来说，或许是个支撑支点，但或许也是一道枷锁，纸张行业淡季明显，现货不仅出货困难，而且已发生倒挂现象，外加贸易战导致人民币大幅贬值，对于国内贸易商来说，目前面对的形式：现货难，成本高位，对于外盘接货接货压力巨大。

现货市场：针叶浆，现货和期货已形成倒挂，下游需求不济，后市虽下行幅度不会很大，但仍存阴跌可能；阔叶浆，供应偏多，7 月依旧是纸张淡季，后市淡稳运行，出货灵活调整；本色浆及化机浆，供需两淡，行情小幅盘整为主。

七、近期相关新增或关闭产能情况

1、俄罗斯 Sibirskiy Les (Sibles) 公司宣布其计划在 Krasnoyarsk 建立新的浆厂。该浆厂将投资 15 亿欧元，预计达到 93 万吨漂白浆的年产量。

Sibles 公司表示不会利用政府资金。资金来源于俄罗斯、亚洲和欧盟银行的自有资金和信贷。该项目预计将创造 730 个新工作岗位。

2、据 Hindu 报道，Tamil Nadu 新闻用纸公司将在 Mondipatti 新建纸浆厂。预计该浆厂年产能为 14 万吨，新建该浆厂的目的是为了满足 Tamil Nadu 新闻用纸公司的纸浆需求，以此替代公司的纸浆进口。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

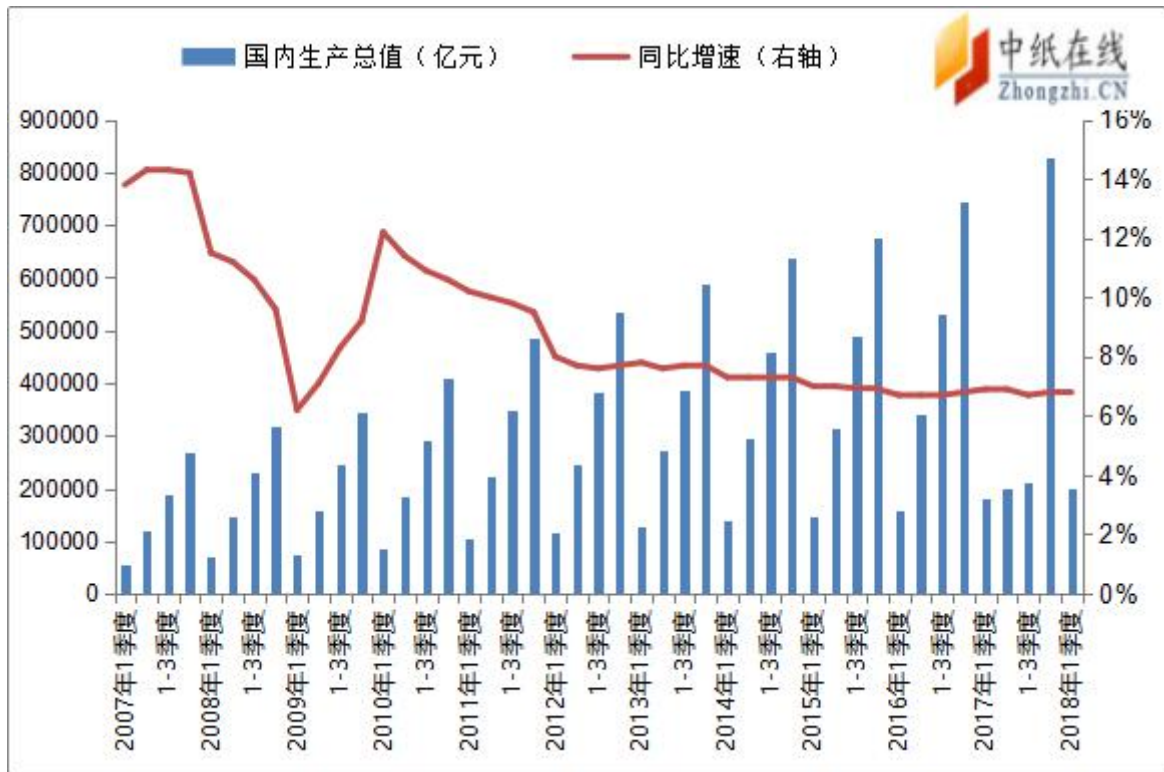


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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

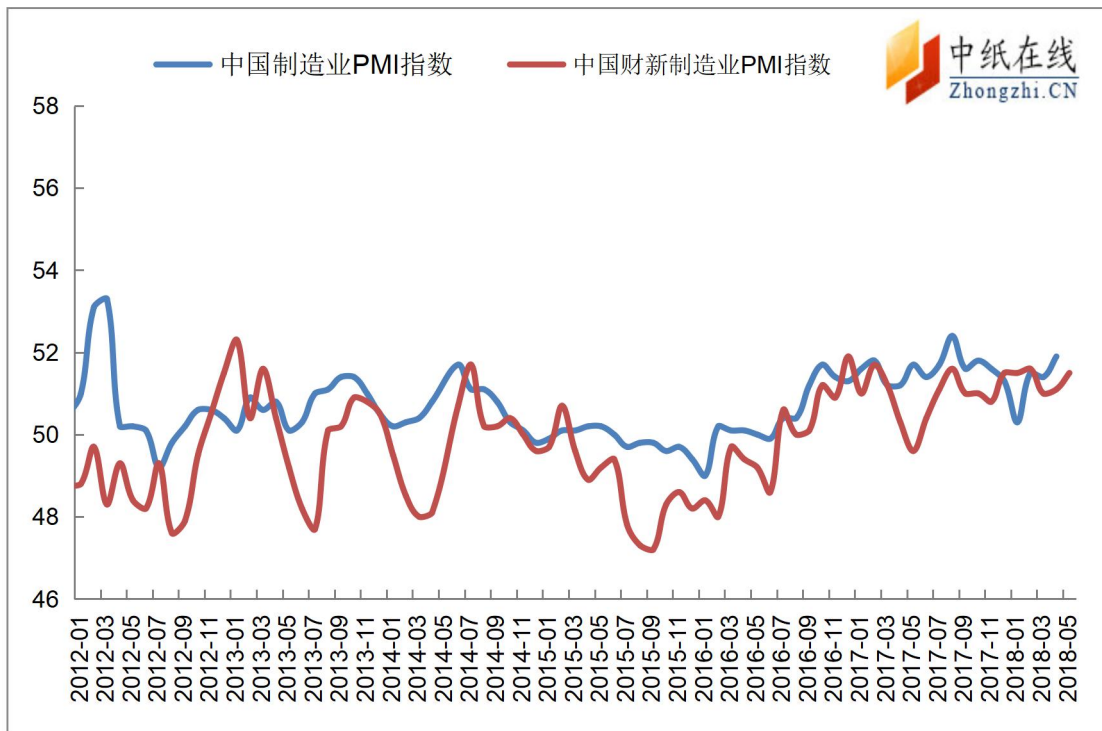


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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 5 月中国财新制造业 PMI 指数 51.5, 高于上月 0.4 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 51.9, 较上月微降 0.5 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)

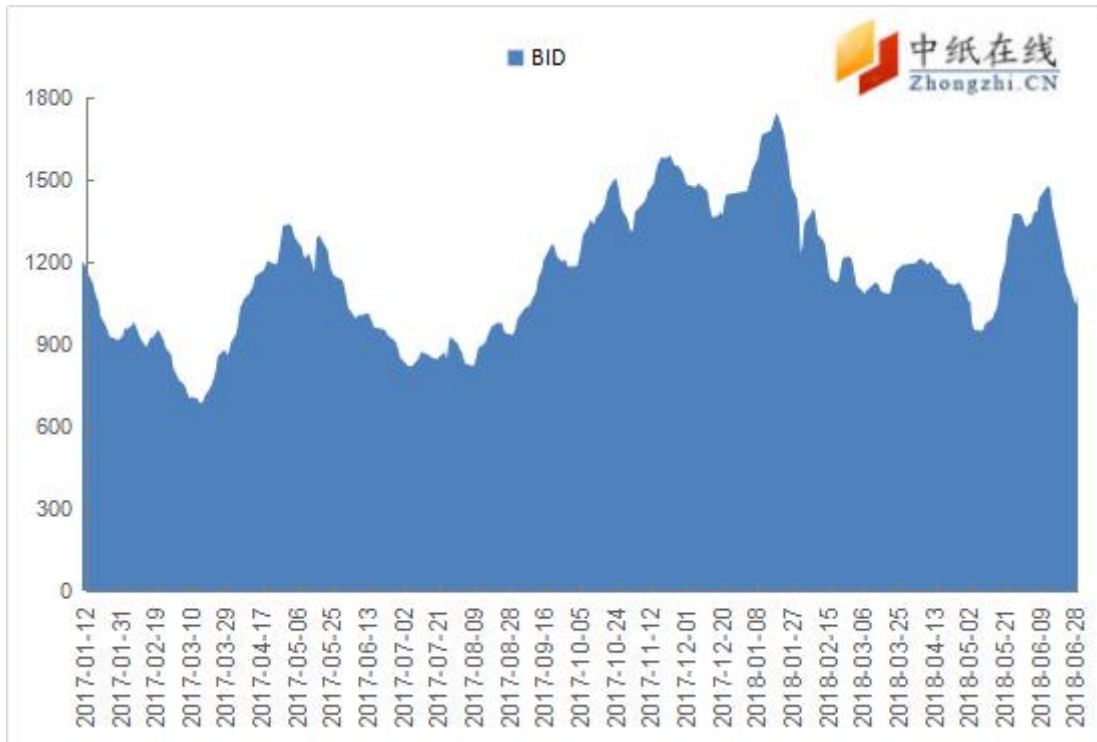


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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 6 月 28 日 BDI 指数为 1329, 与 2018 年 5 月 30 日的 1042 相比, 提升 299 点, 涨幅 27.54%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

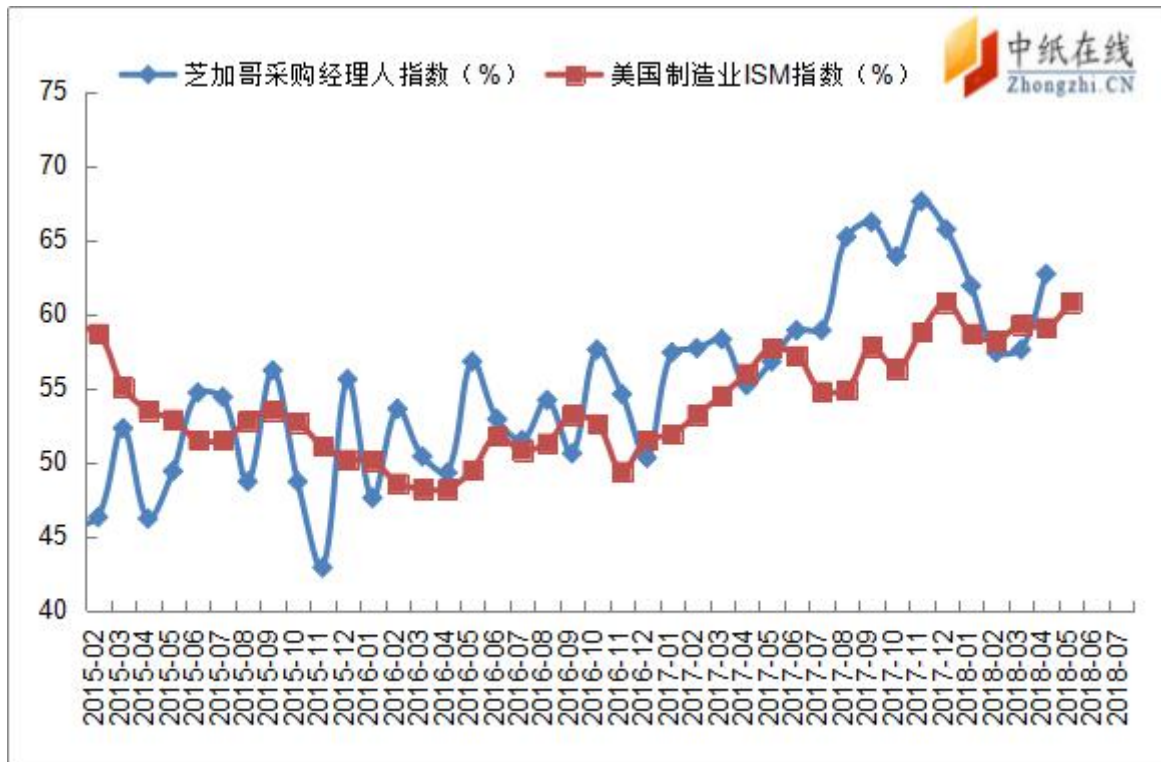


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源: 美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2018 年 5 月, 芝加哥采购经理人指数终值为 62.7, 较上月上升 5.1 个点;

5 月美国 ISM 制造业指数 58.7, 较上月上升 1.4 个点。

九、要闻回顾

9.1 4 月份俄罗斯至中国纸浆出口量增加

2018 年 4 月份俄罗斯共出口纸浆(原生浆及废纸浆)21.14 万吨,环比上涨 11.49%,出口均价 732.42 美元/吨,较 3 月份上涨 16.52 美元/吨。其中,出口至中国纸浆 13.92 万吨,环比上涨 12.27%,占总出口量 65.84%,占比较上月略微增加。均价 770.49 美元/吨,较上月上涨 17.60 美元/吨。

4 月份俄罗斯漂针木浆总计出口 13.55 万吨,环比上涨 18.00%,其中出口至中国 10.99 万吨,环比上涨 15.45%;漂阔木浆总计出口 3.07 万吨,环比下滑 4.95%,其中出口至中国阔叶浆量环比上涨 1.26%至 1.59 万吨;本色浆总计出口 2.94 万吨,环比下滑 14.95%,其中出口至中国 1.12 万吨,环比下滑 7.49%。4 月份俄罗斯主要纸浆除漂阔木浆和本色浆出口量下滑,其余纸浆出口量均上涨。

2018年4月	出口量: 万吨	均价: 美元/吨	至中国	出口量: 万吨	均价: 美元/吨
漂针木浆	13.55	798.01		10.99	805.39
漂阔木浆	3.07	640.27		1.59	655.58
本色浆	2.94	617.39		1.12	625.35
化机浆	1.53	563.21		0.20	619.00
其他	0.06	-		0.02	-
纸浆	21.14	732.42		13.92	770.49

9.2 太阳纸业老挝浆纸项目热电厂 1#、2#机组发电并网成功

据悉,太阳纸业股份有限公司老挝浆纸项目热电厂 2#机组于 5 月 14 日老挝时间下午 13 点 10 分、1#机组于 5 月 15 日老挝时间下午 13 点 45 分发电并网一次成功,各系统状态、参数正常,运行平稳,正式进入带负荷试运行阶段。

该项目位于老挝沙湾拿吉省,是太阳纸业股份有限公司老挝“林浆纸”一体化项目的重要环节。1#、2#机组并网成功,为老挝浆纸项目顺利移交投产奠定了坚实的基础。

老挝公司是太阳纸业全资控股的境外子公司,成立于 2010 年 8 月 11 日,太阳纸业在老挝的“林浆纸一体化”项目由其负责实施,“林浆纸一体化”项目已经获得老挝投资计划部批准。

项目总投资为 4.33 亿美元(约合人民币 28.2 亿元)。项目建成后,年可实现销售收入 8143.47 万美

元(约合人民币 5.31 亿元), 年实现净利润 2152.52 万美元(约合人民币 1.4 亿元)。

9.3 国际纸业正式放弃收购 SKG 未来 12 个月内无法再报价

6 月 6 日, 美国国际纸业(IP) 正式宣布, 不再对收购的 Smurfit Kappa 集团(SKG) 进行报价。根据爱尔兰的法律, 未来 12 个月内, IP 都将禁止收购 SKG。

2018 年 2 月, IP 正式提出收购 SKG, 并发出初步报价, 并于 3 月 26 日提交了第二次报价, 第一次出价的估值是 SKG 的每股普通股 36.46 欧元, 第二次增加到 37.54 欧元。但 SKG 的管理层认为这两份报价都太低, 无法体现公司的价值。

至此, 本年度全球造纸行业最大的一笔收购宣布终止。