



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8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、9月期货银星、凯利浦、月亮、马牌上调20美元/吨；
- 2、现货漂针、漂阔由于汇率贬值出现一轮涨价潮；
- 3、国产木浆提涨，竹浆、苇浆提涨，甘蔗浆行情

淡稳不变

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.....	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.....	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.....	12
3.2 现货市场.....	13
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.....	15
3.3.3 华北地区.....	15
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.....	16

4.1 市场总体概述.....	16
4.2 国产木浆.....	16
4.3 甘蔗浆.....	17
4.4 竹浆.....	17
4.5 草浆/苇浆.....	17
五、全球库存及出货.....	18
5.1 全球纸浆发运量统计.....	18
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.....	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 白俄罗斯 SVETLOGORSK 纸浆纸板厂开始出口纸浆.....	24
9.2 二季度巴西 FIBRIA 公司销量环比增长 11%.....	24
9.3 芬宝集团从生物制浆中生产人造短纤维.....	24

本月回顾

进入8月,由于人民币大幅贬值,导致进口浆成本增加,现货与期货倒挂严重,面对日益亏损局面,持货者出货压力较大,现货漂针、阔新一轮涨价蓄势待发,月初至月下旬,接连多轮提涨,涨幅落实快而有力,下游刚需释放,买涨心态下,补仓态度积极,受此提涨,本色及化机浆也开始小幅跟涨,但需求受限,交投情况一般,截至月末,现货浆滞涨回稳,略有下滑迹象出现,实单松动可谈;国产非木浆方面,苇浆提涨100元/吨,竹浆行情火爆,川内凤生、永丰宣布封盘,竹浆提涨500元/吨,甘蔗浆供需皆淡,行情维稳。

期货市场: 针叶浆方面,8月银星期货下调30至860美,成交提早确认完毕,9月银星却意外回调20至880,于此同时,8月加针凯利浦、月亮、狮牌、马牌、北木均下调50元/吨,9月凯利浦、马牌报涨20,迫于倒挂压力,8月针叶浆期货有所下调,然调整后接货情况又良好,导致国外浆厂9月新一轮外盘又意向上调20。**阔叶浆方面**,8月阔叶期货也并无悬念,高位连续7轮报平,巴桉鸚鵡、明星、金鱼、小鸟成交净价持稳780-790不等。**本色浆方面**,金星9月报平880,乌本块9月650,乔治王子电子级平950,本色浆对外继续报平。**化机浆方面**,化机浆期货成交多有下调,加拿大针叶75白度昆河据悉8月成交600不到,然9月已公布对外提涨20;佳维8月报盘810,新西兰针叶75白度雪山8月成交净价600-610,天柏阔叶化机浆,枫木80白度报680,杨木报660。(单位:美元/吨)

现货市场: 针叶浆,继7月末开始,8月初针叶浆行情依旧攀升,在人民币贬值加剧化的催化剂作用下,工厂释放一波刚需,采购力度加强,月中到月末,经过连续多次提涨,加针、银星、南方松涨幅达300-400元/吨,下游工厂白卡、双胶、铜版、生活等木浆原纸相继发布涨价函,此番浆价提涨有待原纸消化,进入月末,针叶浆滞涨回稳,刚需小单出货已有下滑痕迹;**阔叶浆**,阔叶延续上调模式,巴桉从月初的6000元/吨涨至月末的6300元/吨,市场整体交投尚可,月末统计常熟,青岛等主港阔叶浆库存环比、同比均有所提升,当前来看,阔叶浆供应量较充裕,价格进入高位盘整时期。**本色浆**,本色浆前半月行情报价走稳,月下旬开始提涨,金星重新调至7000元/吨以上,提涨原由部分视为跟涨,部分由于汇率贬值所导致,本月本色浆需求始终平淡。**化机浆**,化机浆供需两淡,月下旬开始提涨,出货一般。

国产浆市场: 国产木浆方面,森博纸业本月漂白阔叶浆提涨400元/吨,交投良好,计划9月9日起,浆线检修2周,预计影响产能7.5万吨;据悉,云南云景纸业8月两条浆线轮流检修,阔叶浆供应紧张,出货良好,阔叶浆报价上调;受进口阔叶浆提振,国内国产阔叶浆价格均有不同幅度的上行调整,出货较前提回温。国产化机浆方面,本月国产化机浆主流厂家生产出货平稳,焦作瑞丰纸业湿浆报价提涨100元/吨,其余龙丰、潜江、沅江等化机浆报价均持稳。国产竹浆方面,竹浆行情堪称火爆,下游生活原纸发起

涨价函，加上进口浆大涨，多因素叠加刺激下，本月出货速度较快，月下旬，永丰、凤生等宣布竹浆封盘，凤生纸业月底转产本色竹浆，川内本色及漂白竹浆大幅上调 500 元/吨左右，月末市场均价徘徊在 6200 元/吨附近。国产甘蔗浆方面，广西地区甘蔗浆生产稳定，下游需求较上月无利好改观，生货原纸提涨乏力，甘蔗浆交投平平，报价持稳，实单灵活商谈，量大可优。草浆、苇浆，恒联丰利及辽宁振兴本月满负荷排产，漂白苇浆提涨 100 元/吨，出货尚可。

全球纸浆发运量统计：据 PPPC 数据统计，7 月全球纸浆发运量为 399.2 万吨，环比 6 月下降 12.3%，较去年同期上升 1.1%。发运/产量比率下滑至 81%。

其中漂针浆 7 月发运量为 192.8 万吨，环比下降 1.58%，漂阔浆 7 月发运量为 192.1 万吨，环比下降 21.46%。7 月全球库存者生产天数为 38 天，较 6 月增加 3 天，较去年同期增加 2 天，其中漂针浆为 30 天，漂阔浆为 45 天。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

2018 年 1-7 月德国纸及纸板总产量为 1336.0 万吨，同比下滑 0.1%，总出货量 1330.6 万吨，同比微滑 0.03%。其中，1-7 月份文化用纸累计产量为 455.7 万吨，同比下滑 5.0%；出货量 448.8 万吨，同比下滑 4.5%。包装纸及纸板产量 705.6 万吨，同比增长 3.0%；出货量 704.8 万吨，同比增长 2.9%。生活用纸及特种纸产量 88.1 万吨，同比下滑 0.1%；出货量 91.8 万吨，同比增长 0.2%。其他纸及纸板产量 86.6 万吨，同比增长 1.4%；出货量 85.2 万吨，同比增长 0.4%。

造纸原料方面，2018 年 1-7 月德国共生产纸浆 137.4 万吨，同比下滑 4.3%；使用回收废纸 1007.0 万吨，同比增长 1.3%。

1.2 国内废纸市场概述

国废：本月，国废市场整体呈现稳中偏弱走势。月初，受成品纸销售淡季以及环保督查影响，国废需求减弱，纸厂采购价逐渐下滑；月中，受到中秋节旺季备货影响，包装用纸需求的回暖，国废采购价逐渐回升，下旬，国废涨势放缓，成品纸承压能力有限，涨价受阻，国废顺势下滑。目前广东地区主流价格在 2950-3100 元/吨，江苏 2850-3090 元/吨，浙江在 2850-3010 元/吨，福建在 2900-3060 元/吨，安徽在

2950-3100 元/吨，山东在 2850-3100 元/吨，河北在 2800-3000 元/吨，河南在 2800-3010 元/吨。

月初，废白纸类价格受成品纸销售低迷影响略降，月中，逐渐好转，个别纸厂小幅上涨 50 元/吨左右，月末阶段，受纸浆上涨影响，废白纸类价格大幅回升 100-200 元/吨；废报纸类价格稳中略有小幅回升，目前纯报纸市场参考价：3350-3700 元/吨。

外废：月末，美废外盘报价持稳，受中美贸易战以及国废成品纸淡季影响，市场交投寥寥，目前主港参考价格：8#报 255 吨，9#报 330 美元/吨，11#参考价报 290 美元/吨。

日废近期报盘略稳中略涨，11#略涨 5 美元/吨，市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格：8#报 280-285 美元/吨，11#报 280 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) 245 美元/吨，UKOCC 报 250 美元/吨。

1.3 国内成品纸市场概述

文化纸市场分析：

8 月，文化纸市场行情保持清淡持稳状态，由于工厂文化纸机 7.8 月开工不足，纸厂及贸易商持货库存已经清减许多，但下游需求仍然不济，本月暂无利好改观，迫于出货竞争和压力，本月文化纸实单价格显乱，多倾向实单商谈。

上游文化纸原料木浆 8 月接连上调，涨幅达 400 元/吨左右，为消化成本，晨鸣、APP、博汇等宣布双胶纸自 8 月 30 日起涨价 200 元/吨，但在疲软需求面前，此轮调涨刺激作用发挥有限，下游多持观望态度，依旧按刚需计划补仓，按往年来讲，9 月开学季，印刷教材早已准备，今年文化纸需求却始终平平，预计下月维持平稳运行为主。

包装纸市场分析：

八月初包装纸受废纸原料影响出现小幅下滑，在原料、下游需求淡季双重压力下，国际形式紧张加剧，成品纸库存压力加大，为缓冲压力市场出现明稳暗跌，中旬，包装用纸下游需求略显好转，上游纸厂喊涨情绪高涨，然、下游终端接受能力有限，实单涨幅缩减。直到月末，整个箱板瓦楞市场需求依旧未有明显好转，市场个别纸厂报价试探性回升，实单涨幅普遍在 50-100 元/吨。目前，市场参考价，瓦楞纸 110-120g 在 4300-4700 元/吨，箱板纸 130-140g 在 4450-5500 元/吨。

白板、白卡纸稳重走强，临近中秋佳节，下游包装厂订单增多需求旺盛，交投活跃，出货价走高，河

南、山东富阳等地区出货价格涨 300-500 元/吨，江浙沪以及其他地区需求偏弱，经销商维持库存低位，按需采购为主，下游包装厂下单谨慎，接单排产下单。预计后期市场呈稳中偏弱走势。

二、进出口分析

2.1 纸浆进口量变化分析

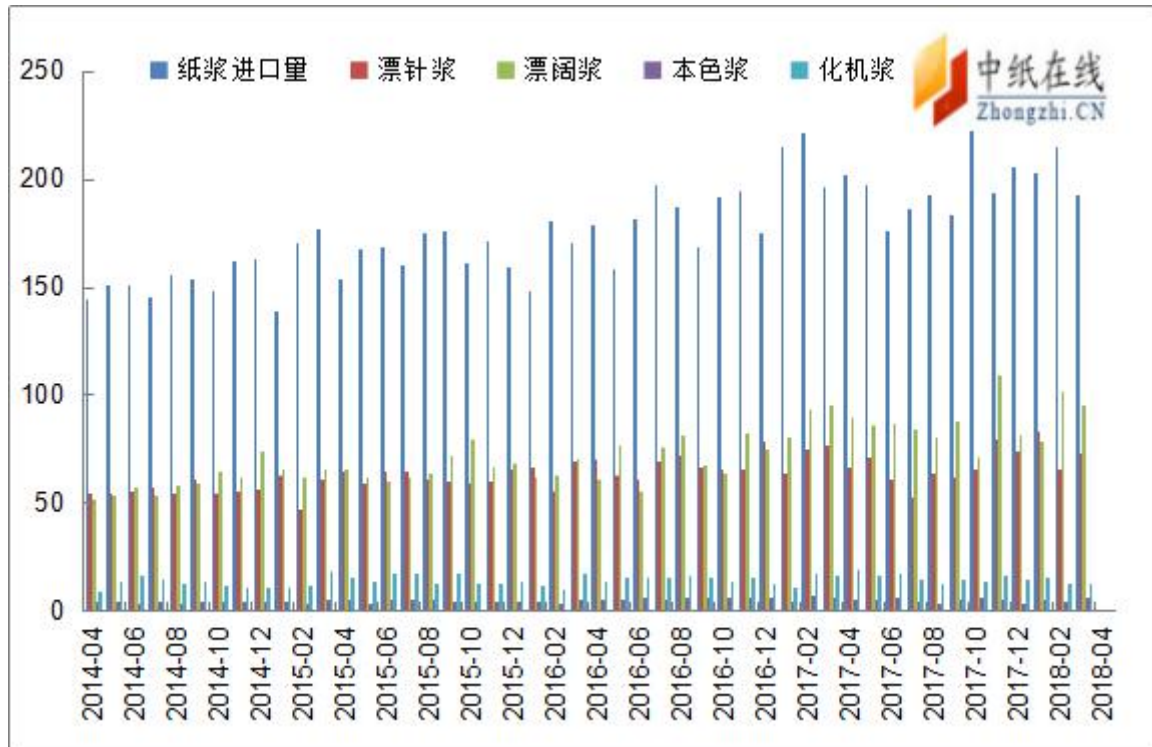


图 1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

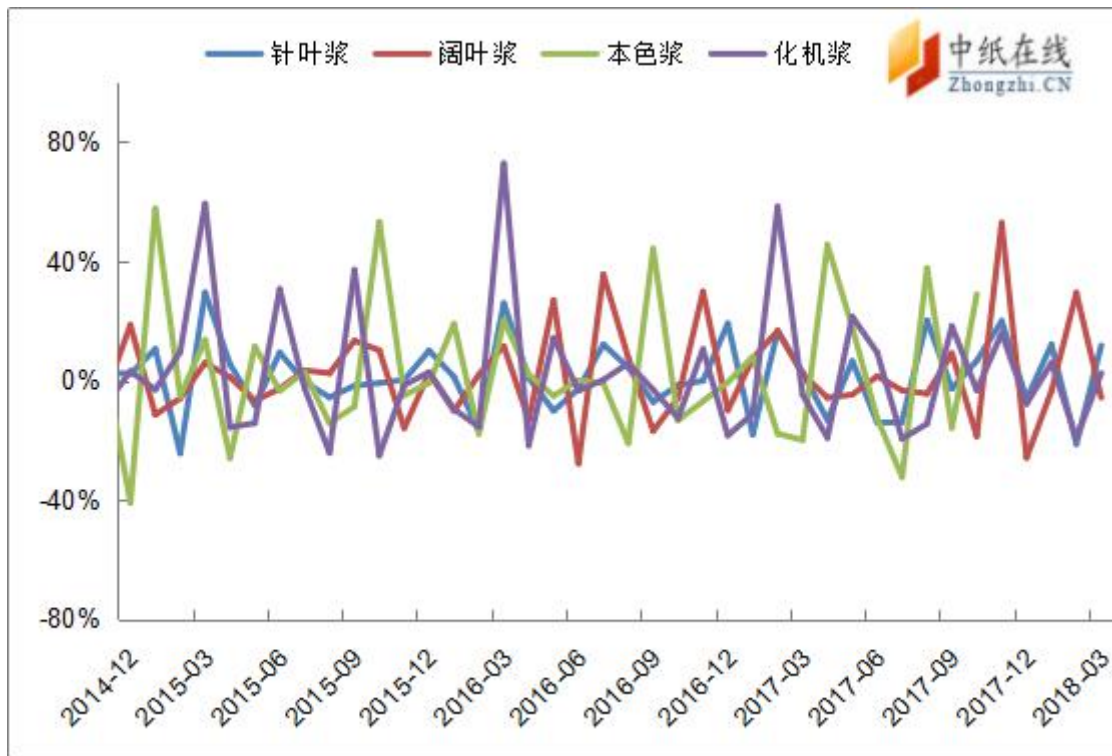


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

海关统计，2018 年 7 月全国进口纸浆 189.1 万吨，比 6 月减少 6.9 万吨；1-7 月累计进口量为 1424 万吨，比去年同期增加 40.7 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

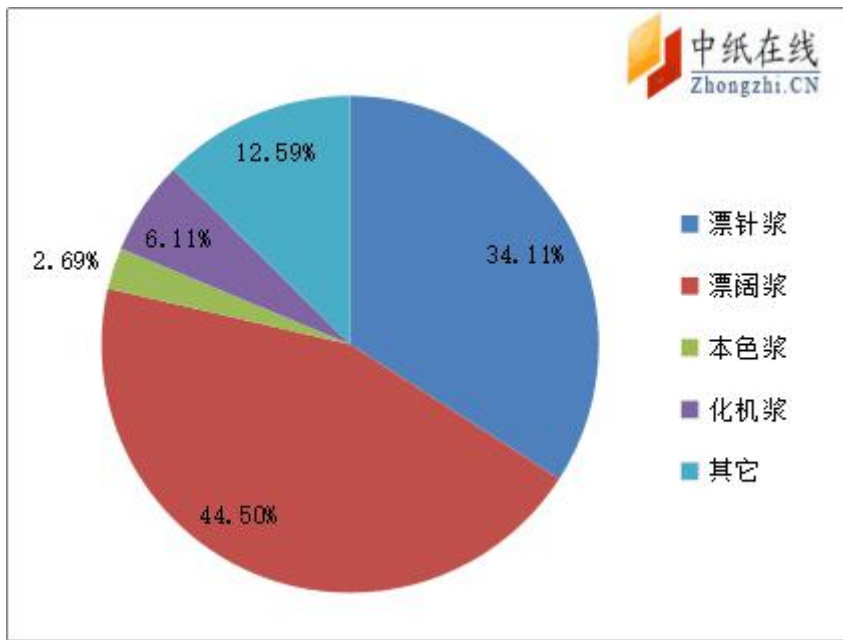


图 3：2018 年 3 月各木浆进口量占比分析

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	18年9月
青岛港库存	280	420	320	420	400	660	500	550	460	440	500	580
常熟港库存	320	208	390	235	270	430	456	330	458	490	420	425

保定库存	22.8	33.0	36.6	36.6	60.6	77.4	76.2	84.6	78.0	69.0	78.0	72.0
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

数据来源：中纸在线信息部

- 1、据统计，截至 8 月末，保定满城及 132 仓库纸浆总库存为 1200 车，环比减少 7.8%，同比增加 144.9%，其中铁顺仓库约 500 车，132 仓库约 700 车。
- 2、据港口统计，截至 8 月末，常熟港纸浆总库存约为 42.5 万吨，环比 7 月末微增 1.2%，同比增加 9.54%，据悉，仍然以阔叶浆为主，约为 34 万吨，针叶浆约 8 万吨附近。
- 3、截至 8 月末，青岛港纸浆库存约为 58 万吨，环比增加 16%，同比增加 107.17%，西港内库存约 38 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）

品名	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	18年 8月	18年 8月
银星	810	860	890	890	890	890	890	890	890	860	880
俄针	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	930/8 90	930/8 90
马牌	净价 880	880	900	900	900	900	900	900	900	850	870
雄狮	净价 880	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	900	850	
金狮	净价 890	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	910	860	
北木	900	910	920	920	920	920	920	920	920	880	

凯利浦	净价 880	净价 910	910	910	900	900	900	900	900	900	850	870
月亮	净价 800	净价 880	净价 880	880	900	900	900	900	900	900	850	870

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，8月银星期货下调30至860美，成交提早确认完毕，9月银星却意外回调20至880，于此同时，8月加针凯利浦、月亮、狮牌、马牌、北木均下调50元/吨，9月凯利浦、马牌报涨20，迫于倒挂压力，8月针叶浆期货有所下调，然调整后接货情况又良好，导致国外浆厂9月新一轮外盘又意向上调20。（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 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	18年 8月	18年 9月
布阔	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	840/8 10	840/8 10
金鱼	面价 790	面价 820	面价 840	面价 840	面价 840	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	
智利明星	760	790	790	790	790	790	790	790	790	790	790
新明星	760	790	790	790	790	790	790	790	790	790	
鸚鵡	面价 780	面价 810	面价 810	面价 830	面价 830	面价 840	面价 850	面价 850	面价 850	净价 785	
小叶相思	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	净价 780	净价 780	

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，8月阔叶期货也并无悬念，高位连续7轮报平，巴桉鸚鵡、明星、金鱼、小鸟成交净价持稳780-790不等。（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 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	18年 8月	18年 9月
金星	750	810	840	870	880	880	880	880	880	880	880	880
乌本块	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	海运 650	海运 650

数据来源: 中纸在线信息部

本色浆方面, 金星 9 月报平 880, 乌本块 9 月 650, 乔治王子电子级平 950 美元/吨, 本色浆对外继续报平。(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 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	18年 8月	18年 9月
佳维 (75)	680	690	700	700	650	650	650	610	610	610	
昆河 (75)	680	700	700	700	650	650	650	650	630	630	650

数据来源: 中纸在线信息部 0

化机浆方面, 化机浆期货成交多有下调, 加拿大针叶 75 白度昆河据悉 8 月成交 600 不到, 然 9 月已公布对外提涨 20; 佳维 8 月报盘 810, 新西兰针叶 75 白度雪山 8 月成交净价 600-610, 天柏阔叶化机浆, 枫木 80 白度报 680, 杨木报 660。(单位: 美元/吨)

3.1.2 期货报盘走势图

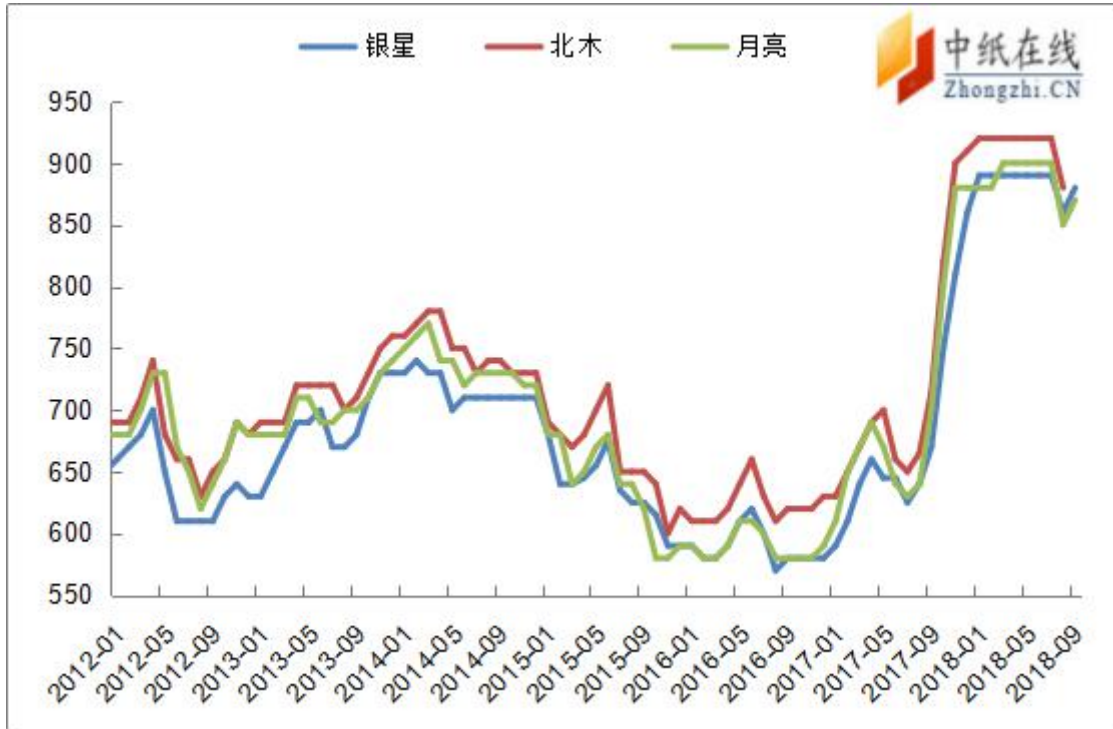


图 5: 2011 年以来针叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

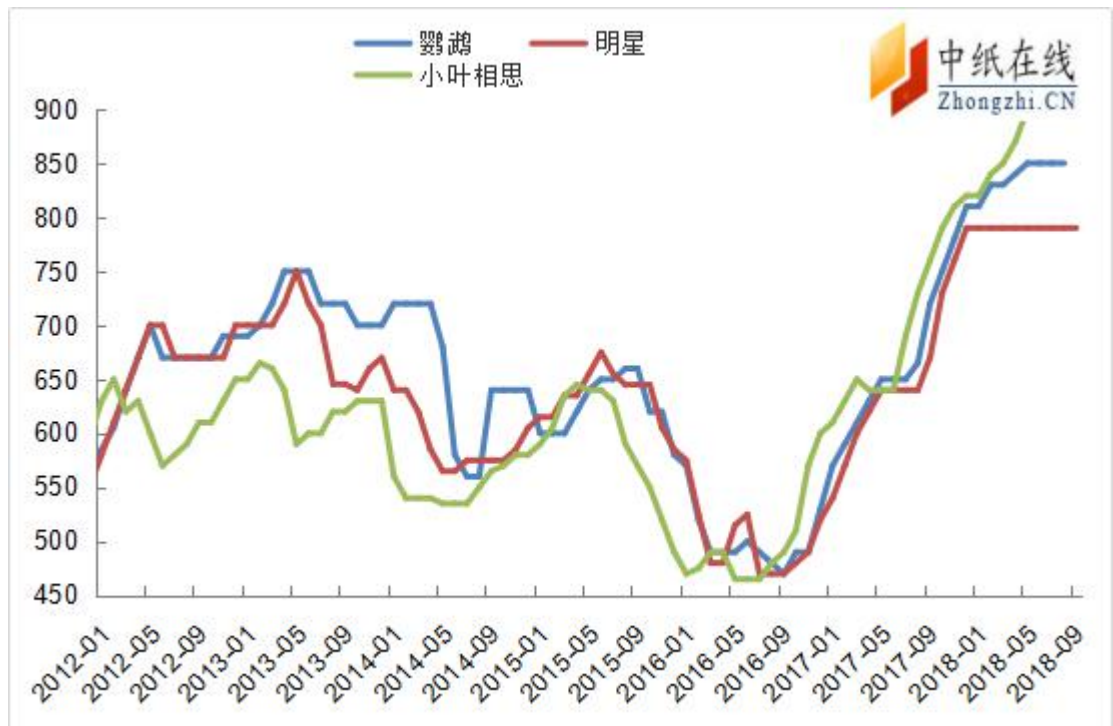


图 6: 2011 年以来阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

3.2 现货市场

针叶浆，针叶浆，继7月末开始，8月初针叶浆行情依旧攀升，在人民币贬值加剧化的催化机作用下，工厂释放一波刚需，采购力度加强，月中到月末，经过连续多次提涨，加针、银星、南方松涨幅达300-400元/吨，下游工厂白卡、双胶、铜版、生活等木浆原纸相继发布涨价函，此番浆价提涨有待原纸消化，进入月末，针叶浆滞涨回稳，刚需小单出货已有下滑痕迹；

阔叶浆，阔叶延续上调模式，巴桉从月初的6000元/吨涨至月末的6300元/吨，市场整体交投尚可，月末统计常熟，青岛等主港阔叶浆库存环比、同比均有所提升，当前来看，阔叶浆供应量较充裕，价格进入高位盘整时期；

本色浆，本色浆前半月行情报价走稳，月下旬开始提涨，金星重新调至7000元/吨以上，提涨原由部分视为跟涨，部分由于汇率贬值所导致，本月本色浆需求始终平淡；

化机浆，化机浆供需两淡，月下旬开始提涨，出货一般。

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8月31日，漂白针叶浆中纸指数为152.04点，环比上月末提涨6.28%；漂白阔叶浆中纸指数为133.06点，与上个月末提升5.6%。

3.3.1 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆先扬后抑，市场成交维持刚需，月初月中报盘上扬，月末出现松动下调迹象，银星报6900元/吨，金狮、凯利浦7100元/吨，北木7200元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆存量稳定，市场交投平平，月初报价上涨，截至月末价格高位整理，鸚鵡、老明星报6250元/吨。

本色浆：江浙沪地区本色需求疲软，月下旬开始提价，市场供应出货平稳，月末金星报7000元/吨，乌本块报5000元/吨。

化机浆：江浙沪地区化机浆上半月行情平稳，下半月受针、阔叶涨价提涨，报价上调150元/吨左右，本月成交偏淡，昆河报4800元/吨。

3.3.2 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆行情上扬，月初提价，市场询单气氛良好，月末部分持货者心态有所转变，成交实单可谈，银星报价 6950 元/吨，凯利浦 7100 元/吨，北木 7280 元/吨，阿拉巴马 6900 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆本月交投顺畅，港口库存颇大，涨价期间阔叶浆出货较快，截至月末巴按报行情维持平稳，鸚鵡、明星、卡拉宾报 6300 元/吨，麒麟报 6200 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆需求不佳，受汇率影响，月中价格上升，月末金星报 7050 元/吨，月亮本色报 7100 元/吨，鸚鵡本色 6350 元/吨。

化机浆：山东地区化机浆行情淡稳，价格随针叶、阔叶涨价潮而有所跟涨，月末昆河报 4800 元/吨，福乐..玫瑰河 4700-4750 元/吨。

3.3.3 华北地区

保定地区：保定地区下游工厂开工率不高，约 5-6 成附近，本月俄浆价格提升，贸易商报价态度坚挺，然下游原纸出货不佳，目前俄针实单落实涨幅较为乏力，俄浆月末报 6700 元/吨。

天津地区：天津地区针叶浆供应不足，价格有所上涨，月末银星报 7000 元/吨，北木报 7250 元/吨。

天津地区：天津地区阔叶浆交投良好，本月涨幅约 200-300 元/吨，月末鸚鵡报 6300 元/吨，阿尔派 6200 元/吨，实单实谈。

3.3.4 华南地区

针叶浆：华南地区针叶浆需求走淡，本月价格先涨后稳，月末银星 6950-7000 元/吨，月亮 7050 元/吨，凯利浦 7050 元/吨，阿拉巴马 6900 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆本月供应量稳定，价格攀升，月末鸚鵡报 6300 元/吨，小叶相思 6200 元/吨，实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格上调，市场供应不多，下游需求疲软，月末金星报价 7100 元/吨，乌本块 5000 元/吨。

化机浆：华南地区化机浆供需两淡，市场刚需交投为主，报价小幅抬升，月末佳维报价 4800 元/吨。

3.3.5 华中地区

月末：河南地区本月价格提涨，市场报价心态坚挺，成交侧重实单商谈，月末乌针报 6700-6750 元/吨。

3.3.6 东北地区

月末：东北地区俄浆行情跟随河北浮动，市场报价先涨后平，乌针报 6700 元/吨，布阔 6200 元/吨。

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，森博纸业本月漂白阔叶浆提涨 400 元/吨，交投良好，计划 9 月 9 日起，浆线检修 2 周，预计影响产能 7.5 万吨；据悉，云南云景纸业 8 月检修检修，阔叶浆供应紧张，出货良好，阔叶浆报价上调；受进口阔叶浆提振，国内国产阔叶浆价格均有不同幅度的上行调整，出货较前提回温。

国产化机浆方面，本月国产化机浆主流厂家生产出货平稳，焦作瑞丰纸业湿浆报价提涨 100 元/吨，其余龙丰、潜江、沅江等化机浆报价均持稳。

国产竹浆方面，竹浆行情堪称火爆，下游生活原纸发起涨价函，加上进口浆大涨，多因素叠加刺激下，本月出货速度较快，月下旬，永丰、凤生等宣布竹浆封盘，凤生纸业月底转产本色竹浆，川内本色及漂白竹浆大幅上调 500 元/吨左右，月末市场均价徘徊在 6200 元/吨附近。

国产甘蔗浆方面，广西地区甘蔗浆生产稳定，下游需求较上月无利好改观，生货原纸提涨乏力，甘蔗浆交投平平，报价持稳，实单灵活商谈，量大可优。草浆、苇浆，恒联丰利及辽宁振兴本月满负荷排产，漂白苇浆提涨 100 元/吨，出货尚可。

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	6200	400	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	6200	400	9 月检修 2 周，影响 8 万吨产能
	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	4950		漂白湿浆
永鑫华糖	5100		湿浆
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	6200	500	漂白
马山和发强	5250	-	本色混合竹浆板出厂含税
贵州赤天化	6200	300	漂白、本色
犍为凤生	6200	500	月底转产漂白竹浆
广西华宇	5500		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	5650	150	漂白苇浆板到厂含税
	辽宁振兴生态	5400	100	浆板；湿浆 5000
	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 PPPC 数据统计, 7 月全球纸浆发运量为 399.2 万吨, 环比 6 月下降 12.3%, 较去年同期上升 1.1%。发运/产量比率下滑至 81%。

其中漂针浆 7 月发运量为 192.8 万吨, 环比下降 1.58%, 漂阔浆 7 月发运量为 192.1 万吨, 环比下降 21.46%。7 月全球库存者生产天数为 38 天, 较 6 月增加 3 天, 较去年同期增加 2 天, 其中漂针浆为 30 天, 漂阔浆为 45 天。

(千吨)	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
发运量统计	4310	4322	4015	4162	4817	4817	3924	4654	4062	4216	4553	3992
库存天数	36	36	36	36	34	35	37	37	36	35	35	38

六、后市展望

利好因素:

- 1、9月银星及加针上调 20;
- 2、生活原纸、白卡、铜版纸开启涨价潮;
- 3、第四季度金九银十旺季,按传统来讲,下游需求有所提升

利空因素:

- 4、人民币依旧贬值;
- 5、各港口现货库存较高;

期货市场:上半年现货景气度低迷,期货更是历史罕见 7 轮高位平盘,7 月末开始,人民币汇率大幅度贬值,导致现货与期货造成倒挂现象日趋严重,国内接盘商与期货商谈降价,由此 8 月银星下调 30,加针下调 50,交投提前完成良好,然由于现货在 8 月又一轮提涨,针叶浆降价止步 1 轮,9 月银星、凯利浦、马牌月亮又回涨 20 美元/吨。

现货市场:本月漂针、漂阔浆继 7 月末提涨气氛,8 月涨价高潮继续,经过上半月多轮上调后,市场价格按当期汇率换算,漂针、阔叶浆现货价与成本基本持平,买涨不买跌心态下,下游出现一波备货小高峰,本色及化机浆受针、阔浆提涨及汇率本身的成本问题,也有小幅度跟涨,然需求始终平淡,本月交投显得一般;截至月末,从各港口库存统计来看,现货针叶、俄浆、阔叶库存均在较高水平,现货回归平静后,由于一部分持货者迫于库存压力,月末漂针、阔叶浆已有下调迹象,下月即将进入理论传统上的金九银十旺季,下游原纸白卡、铜版、生活为了消化浆价带来的成本也相继发布涨价通知,具体涨幅落实情况,还需结合终端需求来看,纵观今年纸业市场,需求始终不温不火,景气度不如去年同期,预计下月浆价高位盘整为主。

七、近期相关新增或关闭产能情况

Belta 报道称 Svetlogorsk 纸浆纸板厂向 Ekman 公司出口了 220 吨漂白硫酸盐浆。纸浆通过公路运输到一个集装箱里，将会离开 Klaipeda 港口运往中国。

该工厂于 7 月开始运营，已经生产了 6000 多吨产品，产能利用率达 60% 以上。当地加工企业消耗约 1000 吨纸浆，其余的将销往国外。一旦工厂达到其设计容量，年产量将有 40 万吨纸浆，其中约 30 万吨将出口国外。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

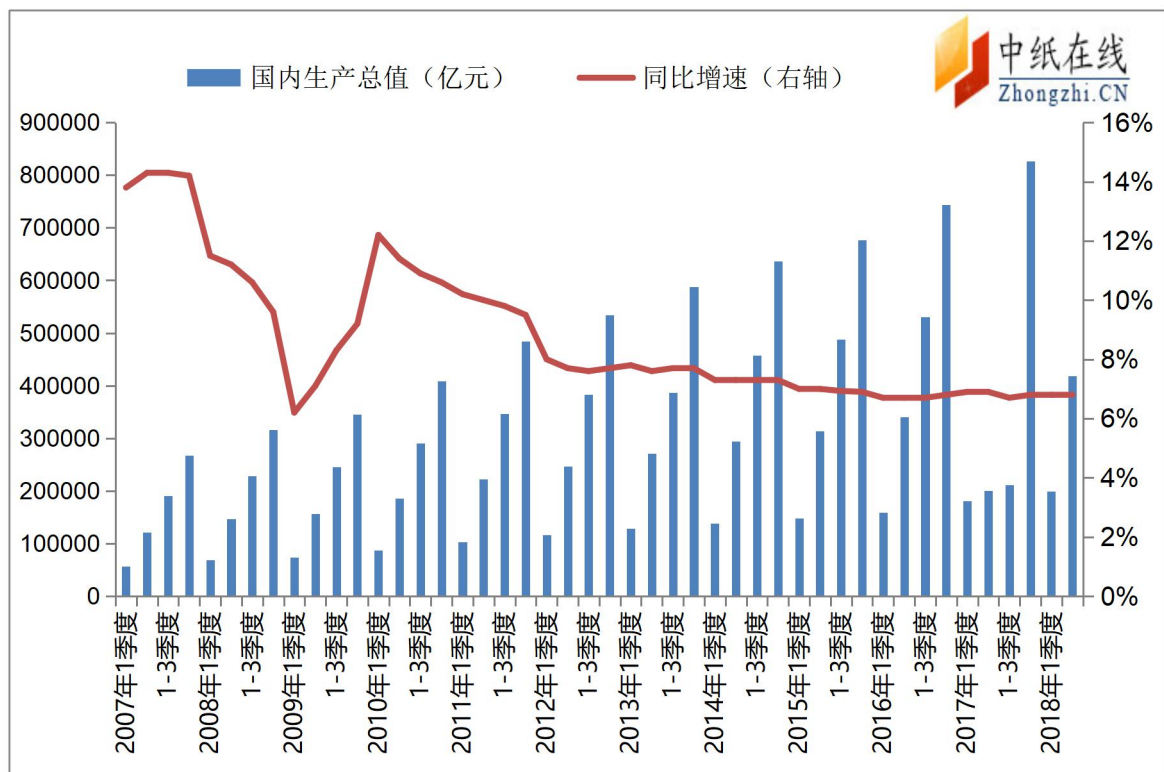


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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。

国家统计局公布的数据显示，初步核算，2018 年上半年我国国内生产总值 418961 亿元，按可比价格

计算, 同比增长 6.8%。分季度看, 一季度同比增长 6.8%, 二季度增长 6.7%, 连续 12 个季度保持在 6.7%-6.9% 的区间。从 GDP 环比来看, 一季度增长 1.4%, 二季度增长 1.8%。

上半年经济整体平稳, 经济增速与去年四季度持平, 比去年同期小幅回落 0.1 个百分点, 二季度增速比一季度也回落了 0.1 个百分点。经济增速虽然小幅下行, 但经济结构继续优化, 新动能快速成长。

8.2 中国制造业采购经理人指数

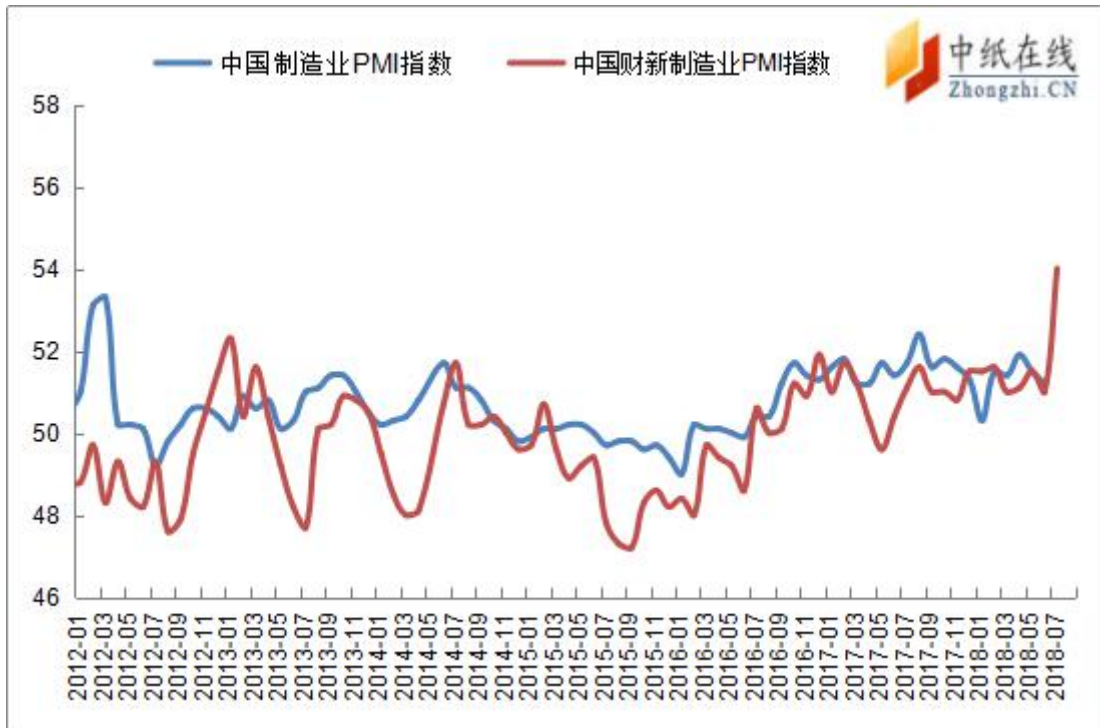


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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 7 月中国财新制造业 PMI 指数 54, 环比上月上升 3 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 51.2, 较上月微降 0.3 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)

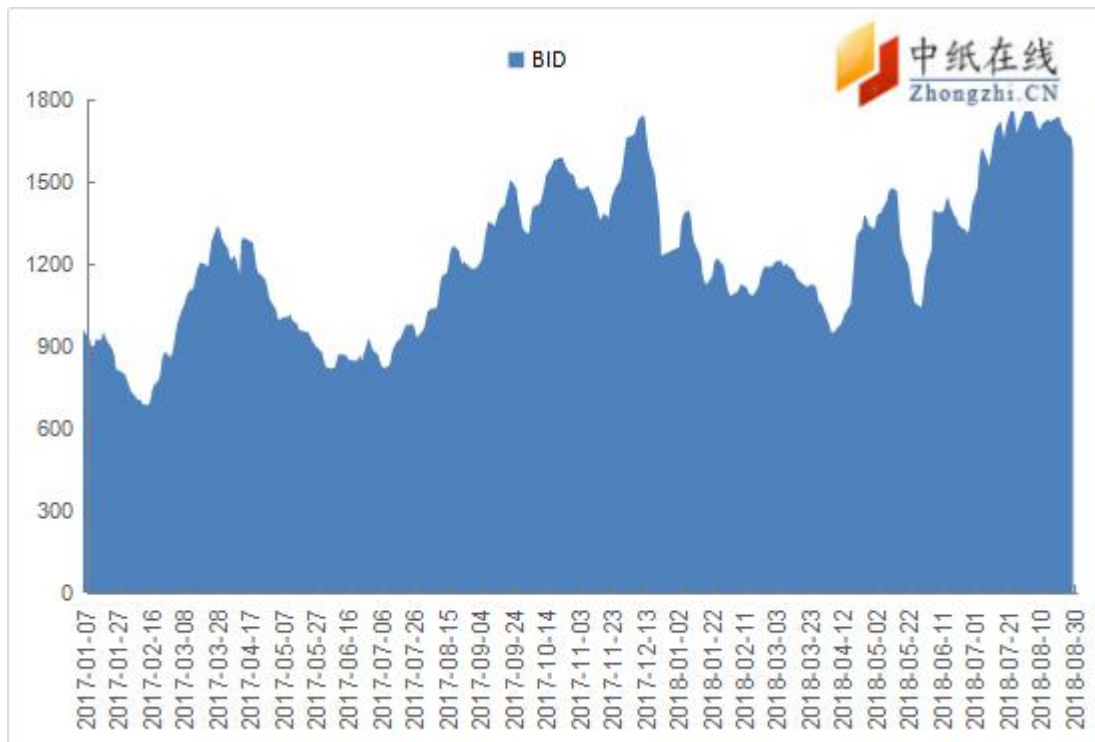


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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 8 月 30 日 BDI 指数为 1614, 与 2018 年 7 月 31 日的 1747 相比, 下滑 133 点, 涨幅 7.6%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

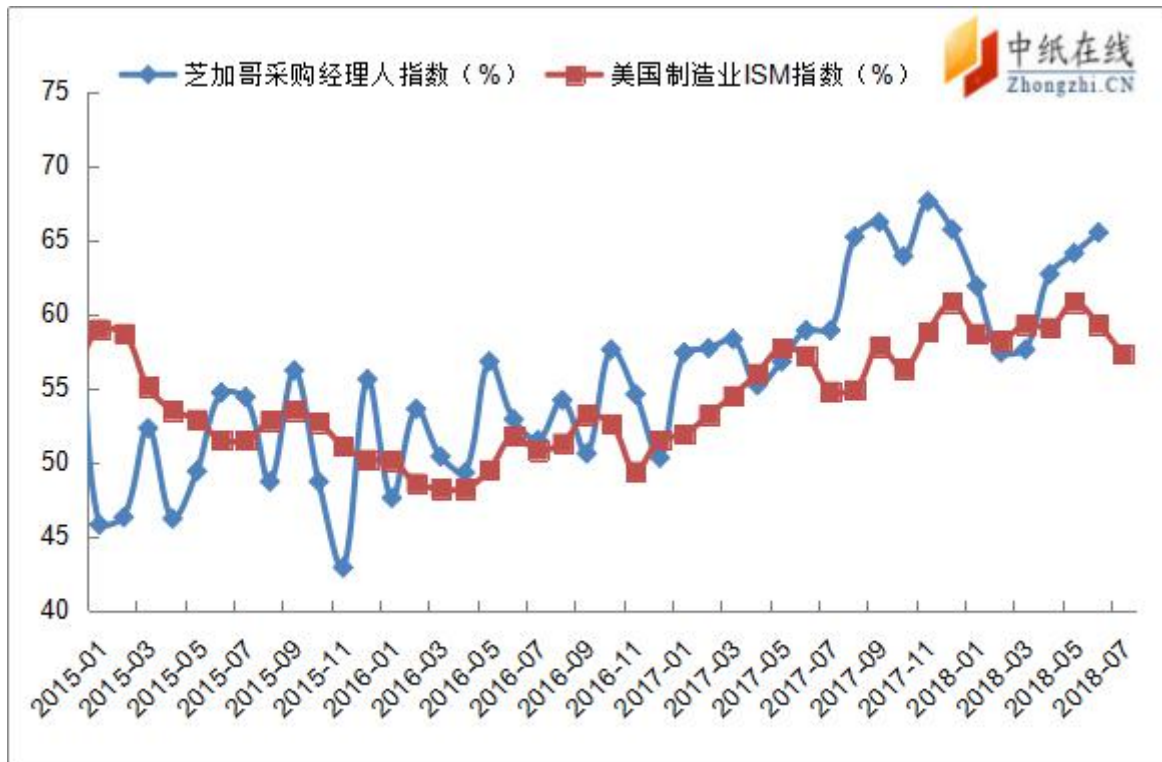


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源: 美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2018 年 7 月, 芝加哥采购经理人指数终值为 65.5, 较上月上升 1.4 个点;

7 月美国 ISM 制造业指数 58.1, 较上月下滑 2.1 个点。

九、要闻回顾

9.1 白俄罗斯 Svetlogorsk 纸浆纸板厂开始出口纸浆

Belta 报道称 Svetlogorsk 纸浆纸板厂向 Ekman 公司出口了 220 吨漂白硫酸盐浆。纸浆通过公路运输到一个集装箱里，将会离开 Klaipeda 港口运往中国。

该工厂于 7 月开始运营，已经生产了 6000 多吨产品，产能利用率达 60% 以上。当地加工企业消耗约 1000 吨纸浆，其余的将销往国外。一旦工厂达到其设计容量，年产量将有 40 万吨纸浆，其中约 30 万吨将出口国外。

9.2 二季度巴西 Fibria 公司销量环比增长 11%

2018 年巴西 Fibria 第二季度息税折旧摊销前利润（调整后）为 24.99 亿雷亚尔，同比上涨 133%，环比上涨 37%，主要是纸浆平均销售净价上涨，销售量增加；净收入为 47.22 亿雷亚尔，同比上涨 70%，环比上涨 28%。二季度息税折旧摊销前利润率维持在 58%，环比上涨 3%。

1、生产分析

2018 年第二季度 Fibria 共生产纸浆 160 万吨，同比上涨 20%，环比上涨 1%。巴西卡车司机罢工使纸浆生产量减少 6.7 万吨。

二季度末，Fibria 浆厂库存量为 126 万吨（56 天），较一季度末库存（123.4 万吨，55 天）增长 2.1%。

二季度 Fibria 纸浆生产现金成本为 668 雷亚尔/吨，环比下滑 6%。下滑原因主要是年度停机检修天数的减少和能源部门销售单价的上涨。二季度现金生产成本同比上涨 1.2%。

2、销售分析

二季度 Fibria 纸浆总销售量为 176.8 万吨，同比增长 15%，环比增长 11%。所有纸浆销售区域销售收入占比分别为，亚洲 45%，欧洲 30%，北美 16%，拉美 9%。

亚洲和北美的需求持续旺盛，销量也越来越高。本季度欧洲地区阔叶浆共提涨 150 美元/吨，中国地区价格共提涨 115 美元/吨。

9.3 芬宝集团从生物制浆中生产人造短纤维

据 Innovation Textiles 报道称芬宝集团在芬兰的 Äänekoski 浆厂生产了它的第一百万吨纸浆之后致力于从生物制浆中生产人造短纤维。

该浆厂于 2017 年 8 月启动，年产 130 万吨针叶浆和桉木浆，此外还有其他生物制品，如高油，松节油和生物能源。

芬宝集团创立了一个专注于创新的子公司-Metsä Spring。它的第一个项目是扩大新开发的短纤维的生产方法，该方法是由该公司开发的，它是基于在纸浆溶解阶段使用新型化合物直接溶解的，以湿纸级纸浆为原料。

芬宝公司计划创建一个年产量约 500 吨短纤维的绿地示范工厂，并将其整合到浆厂中。