



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 9 月

主 编：殷彩媚 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

以纸为家



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，风险自控。

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 市场需求清淡，市场报价有所下滑，阔叶浆报价鹦鹉 6100 元/吨，小叶相思 6050 元/吨， 实单实谈。	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 8 月份巴西及智利纸浆出口情况统计	25
9.2 中国纸业年产 50 万吨纸浆厂或于 2019 年在俄罗斯开工建设	25

本月回顾

进入9月,中美贸易战加剧,下游成品纸市场受进口纸冲击,现货漂针、阔新一轮报价暂缓发出,月初至月下旬,浆市交投清淡,下游询盘寥寥,本色及化机浆也开始小幅下滑,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,甘蔗浆供需皆淡,行情维稳。

期货市场:受下游市场需求清淡,现货库存偏大影响,期货市场暂时封盘不出,暂无对外报价。目前,市场参考报盘,伊利姆、加针涨20美元/吨,狮牌、马牌、巴桉等持平为主。

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美元/吨,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,针叶浆,银星6700元/吨,加针7000-7100元/吨,阿拉巴马6700元/吨,凯利浦7000元/吨,北木7000元/吨;阔叶浆,桉木6100元/吨,鸚鵡6100元/吨,明星6150元/吨,月末统计各大主港阔叶浆库存环比、同比均有所提升,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,金星基本稳于7000元/吨左右,本月本色浆需求始终平淡。化机浆,化机浆供需两淡,出货一般。

国产浆市场:国产木浆方面,月初,广西博冠纸业报价走稳,甘蔗浆湿浆5150元/吨,浆板5750-5800元/吨,桉木浆湿浆每月产能1500元/吨,5450元/吨,受人环保治理和原材料成本急剧上升影响,为确保品质稳定产品,岳阳林纸股份有限公司宣布自9月价格,在现执行价格基础上向上普调调200元/吨风干。广西博冠纸业排产稳定,甘蔗浆湿浆5200元/吨,甘蔗浆板5850元/吨,桉木浆5500元/吨,濮阳龙丰纸业杨木化机浆报价平稳,目前当地市场含税参考价:4350元/吨,实单实谈。

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，月初，国内废旧黄板纸整体呈稳中小幅下滑震荡运行。自八月份下旬到九月初，包装纸市场出货情况欠佳，国废需要量逐渐减少。为了拉涨成品纸价格，广东地区小幅走涨，幅度在50-100元/吨；福建、河北地区部分纸厂上调幅度也多在30-50元/吨，其他地区基本持稳为主。下旬，国废市场价格继续下滑，受中美贸易战和进口包转纸大量到港冲击，国产成品纸销售呈现滞销状态，受此影响国废采购价顺势下滑。广东地区普降50-250元/吨，江浙沪普降100-300元/吨，华北普降100-150元/吨左右，西南地区普降200元/吨左右，整体市场表现较为清淡，市场库存量偏大，后期市场依旧存在下滑可能。

月初，废白纸类采购价格走涨，随着进口木浆价格回升，废白纸需求回升，然，成品纸销售需求不理想，市场交投转淡，以华北地区为主，天津玖龙废旧白纸涨200-300元/吨，其他地区跟涨情况不太明朗。月中，纸浆、文化用纸出货不畅影响，价格小幅走跌50-100元/吨，月底基本走稳；预计后期，依旧稳中略呈小幅上扬趋势。

外废：月初，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，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。月末外盘个别标号报价降，11#报价暂稳，市场交投放缓，主港参考价格：8#报240吨，9#报300美元/吨，11#参考价报290美元/吨。

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

报 285-290 美元/吨。日废近期报盘略稳中略涨，市场实际成交价稳定为主。主港参考价格：8#报 330-340 美元/吨，11#报 295-305 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：

9 月份文化用纸市场行情淡稳为主。原本的金九银十的销售旺季，受进口纸大批量冲击影响旺季不旺，市场交投缓慢，实单价格基本商谈为主。月初文化纸价格涨价通知未能落实，市场反应平静，整体需求并未见旺。月中，除了纸厂出货取消前期优惠政策外，文化纸市场仍风平浪静，整体市场回升迹象亦不明显。月下旬，上游木浆价格出现下滑，加之汇率上调，中美贸易战等对文化用纸后期市场影响较大。整体来看，造纸行业基本面并没有发生明显的改变，9 月旺季的到来为能推动下游需求回升，市场仍观望心态较浓，然旺季不旺，在成本压力影响下，预计后期市场依旧延续清淡走势。

包装纸市场分析：

白板纸及白卡纸市场

白板纸，白板纸市场以稳为主，局部调整。北方地区和广东地区基本维持上周水平，江浙地区价格下调，太仓玖龙白板纸下调 150 元/吨，富阳地区下调 100-150 元/吨，受制于疲软的下游需求，降价后白板纸出货情况仍不理想。富阳地区白板纸厂利润不佳，降价后部分纸厂表示已经陷入亏损，但是库存压力巨大，降价只能是无奈之举。

白卡纸：本周白卡纸市场价格基本维持稳定，主流品牌价格终端报价维持在 5800-5900 元/吨。本周白卡纸市场行情变化不大，因经销商及终端用户库存较高，纸厂 8 月 30 日的涨价函仍未有落实。本周木浆价格延续小幅走低，对白卡纸生产成本形成利空，加剧下游看跌心理，市场需求延续低迷，新增订单较少。目前白卡纸厂 9 月份接单价在 5600-5700 元/吨，交货期在 10-11 月份。

下周市场预测

白板纸：未来市场，白板纸市场行情可能继续下滑。一方面废纸价格不断下降，白板纸生产成本降低，纸厂可能考虑让利促销；另一方面，双节旺季已过，下游需求持续萎缩，主流纸厂白板出货情况越发困难，库存压力下，多数纸厂可能选择降价去库存。

白卡纸： 预计未来一周，白卡纸行情或仍保持高位坚挺。下周起，几大白卡纸生产商开始轮流停产检

修，市场整体供应量将减少，有助于缓解供应面的压力；下游需求整体低迷，即使供应面压力减轻，需求面的问题仍拖累白卡纸价格难有上行空间。

瓦楞箱板综述：

本月废纸价格延续跌势，市场看空氛围浓郁。原纸受到原料利空影响出货较差，太仓玖龙针对部分大客户有 100 元/吨的优惠，东莞玖龙和泉州玖龙针对部分大客户有 100-200 元/吨的优惠，周边纸企多提前下调瓦楞纸价格 100-150 元/吨，周五市场补货热情稍有复苏，多数纸企执行一单一议，价格继续探底。另外，北方地区废纸到货量减少，原纸价格还处在跌势，纸企停机现象增加。

瓦楞箱板预测：

国内废旧黄板纸价格延续走跌态势，原纸出货较为困难。随着规模纸企废纸和原纸价格双双下调，下游纸企看跌心态为主导。自玖龙纸业下调后，中小纸企再一轮跟跌后，纸企出货有所好转，下游开始补货下单，市场交易氛围稍显好转。下周正值国庆假期前夕，或有低价采购小高峰，瓦楞箱板纸价将继续保持回稳态势。

今日市场价格：本周华东地区瓦楞箱板纸出货一般，废纸价格跌势明显，区内成交价格继续下挫。目前当地出厂含税电汇价：高强瓦楞纸 120g 市场成交价格下滑至 4100-4300 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 市场主流成交小幅下滑至 4200-4400 元/吨。

二、进出口分析

2.1 纸浆进口量变化分析

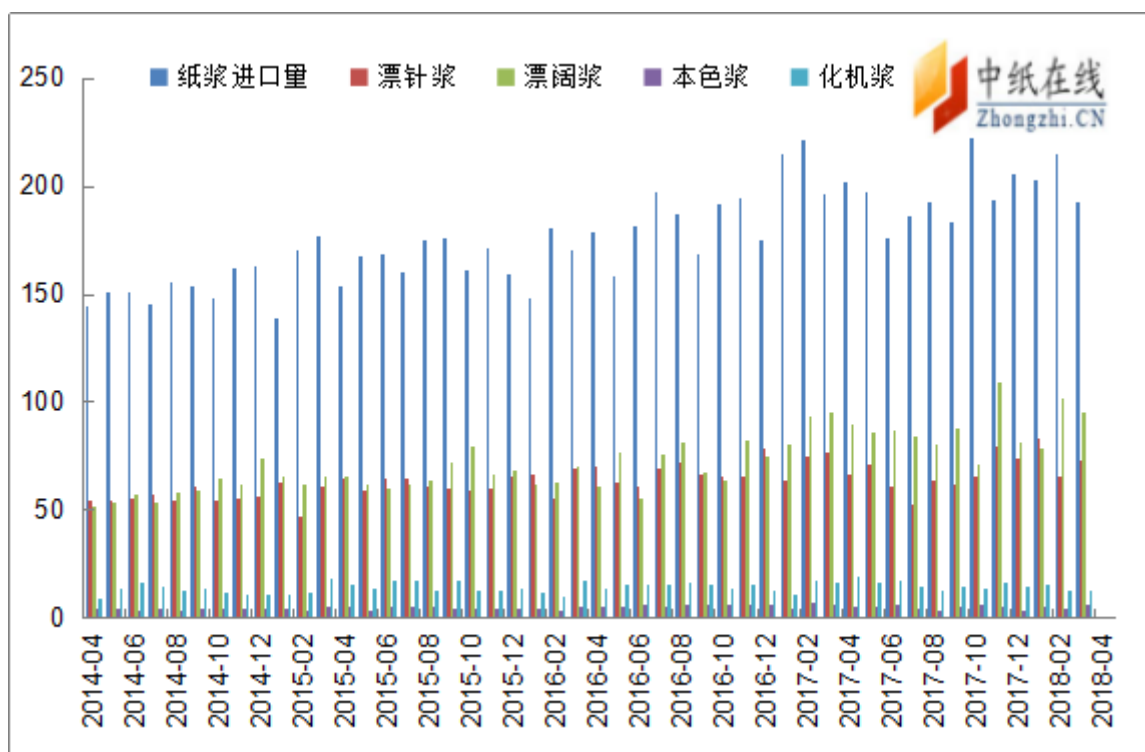


图 1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

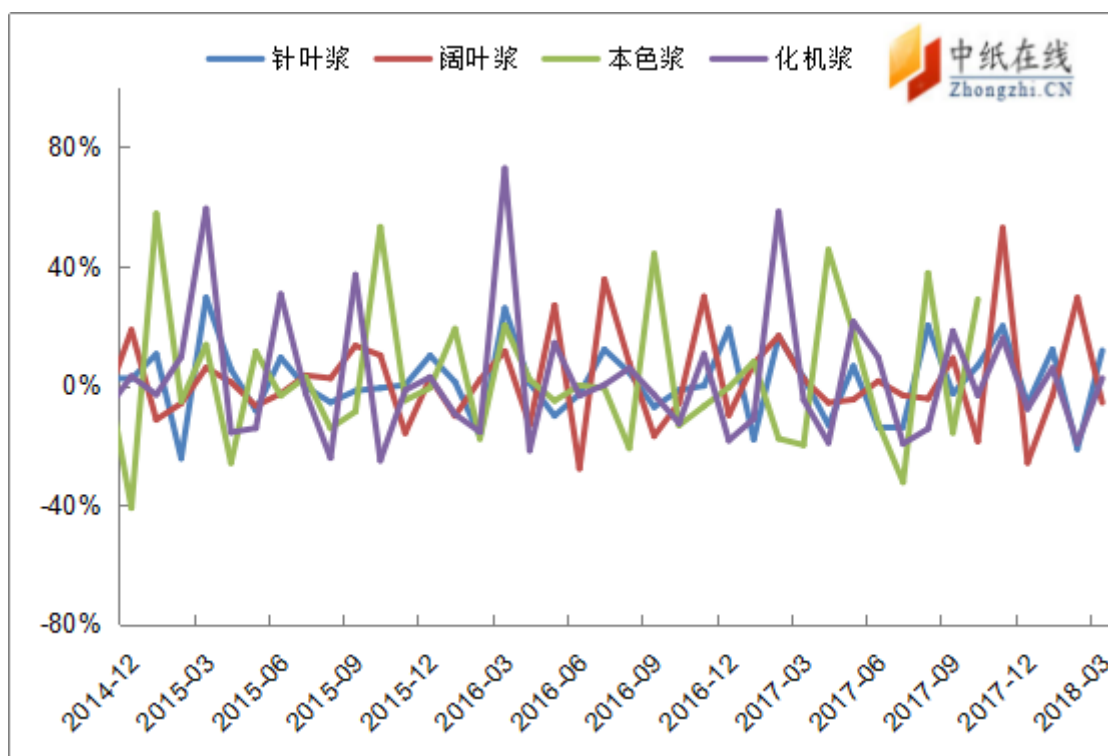


图 2：纸浆进口量环比变化图

数据来源：海关总署

海关统计，2018 年 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

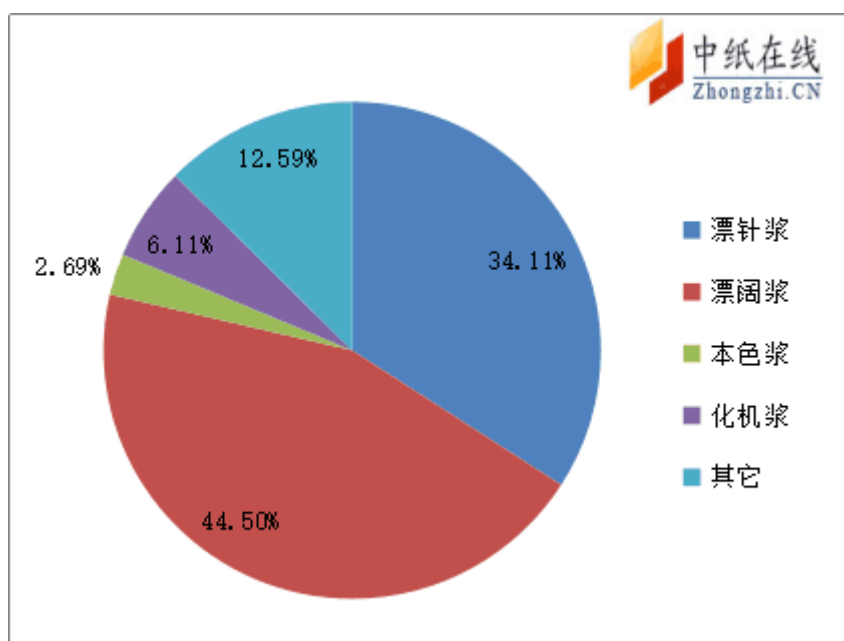


图 3：2018 年 3 月各木浆进口量占比分析

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

	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 8 月
单位：千吨												
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）

数据来源：中纸在线信息部

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	850	870
月亮	净价 800	净价 880	净价 880	880	900	900	900	900	900	850	870

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	
鹦鹉	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，巴桉鹦鹉、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	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

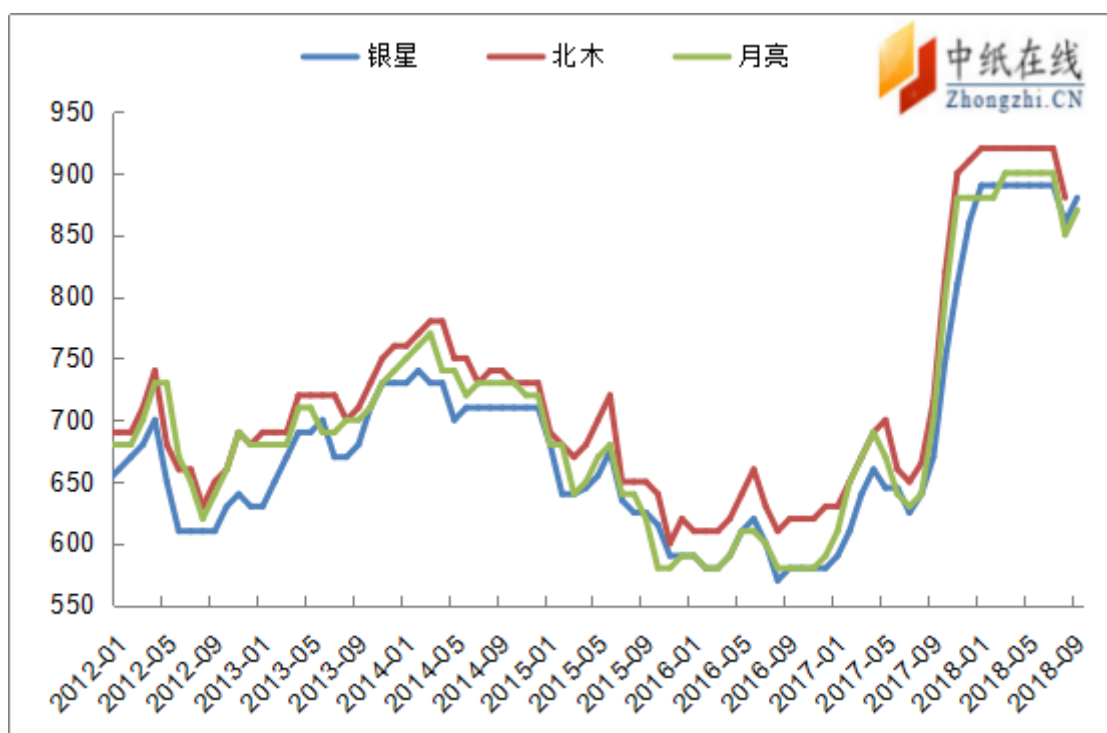


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

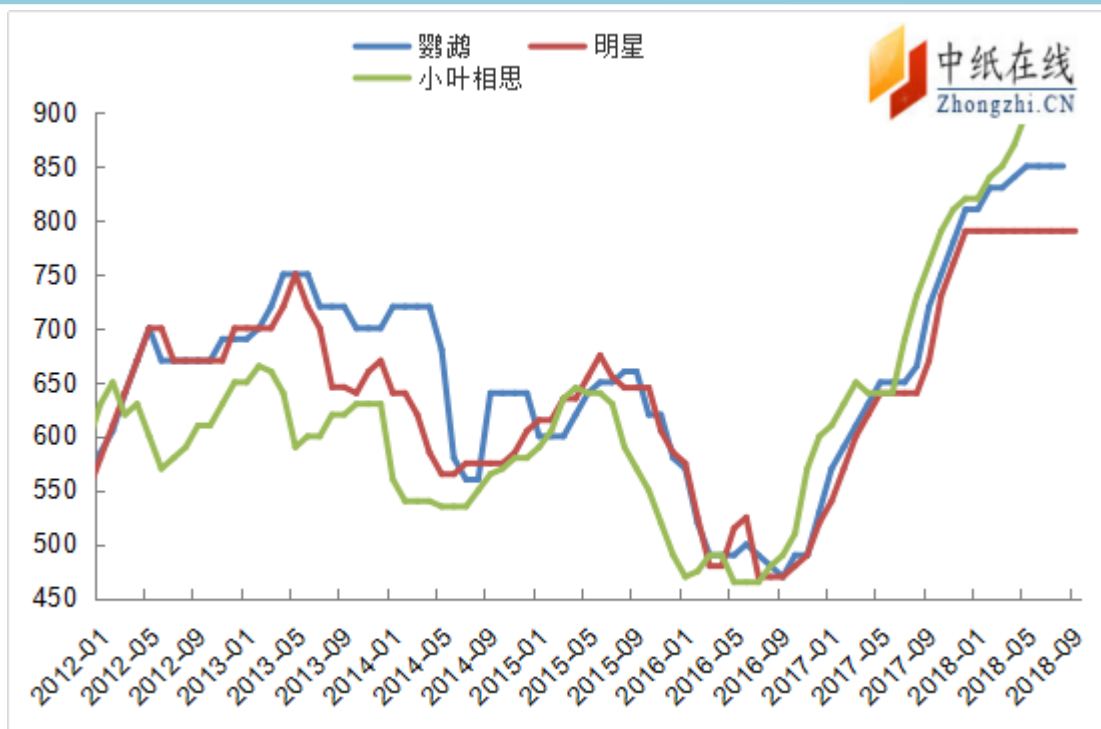


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

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

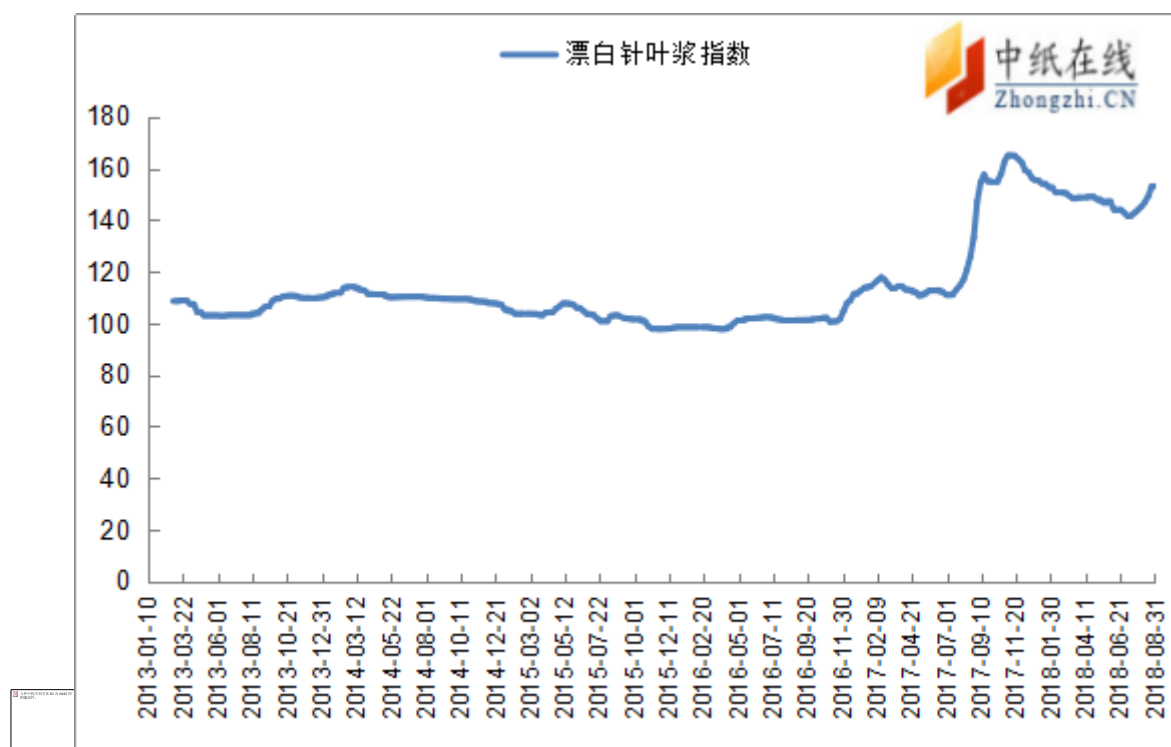


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2013 年 1 月 1 日

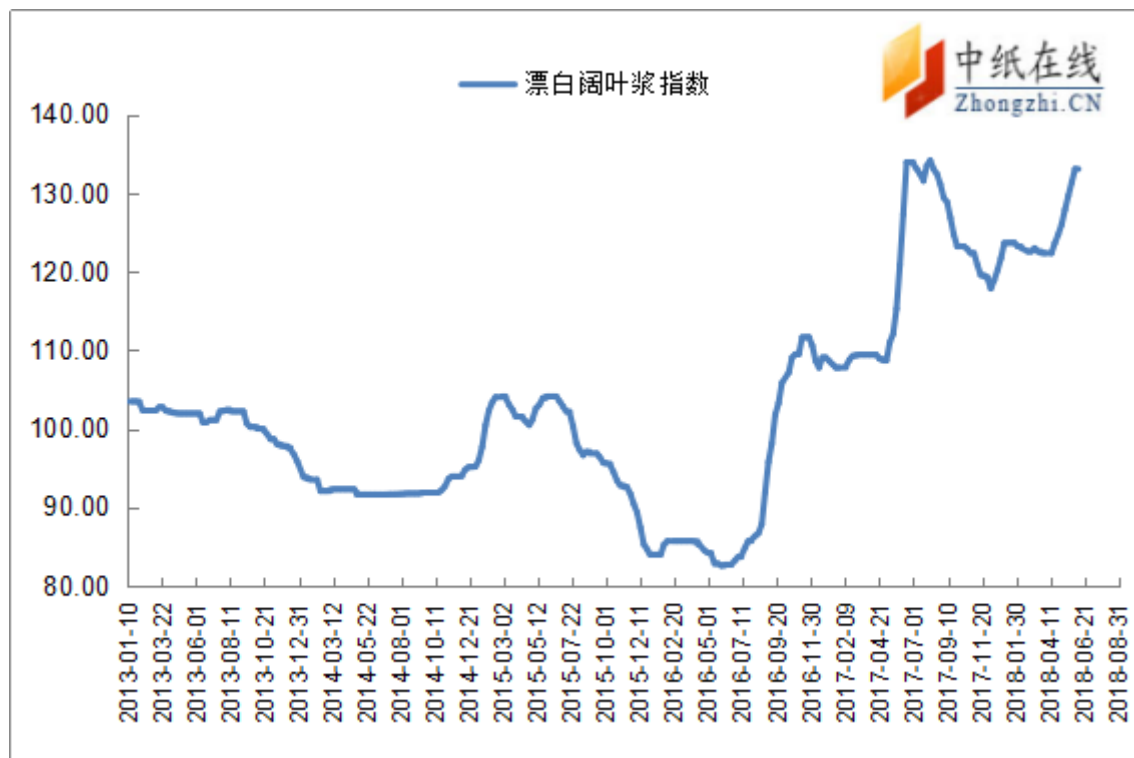


图 8：漂阔浆中纸指数走势图

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，鹦鹉、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 市场需求清淡，市场报价有所下滑，阔叶浆报价鹦鹉 6100 元/吨，小叶相思 6050 元/吨，实单实谈。

针叶浆：山东地区针叶浆行情下滑，成交实单可谈，银星报价 6650 元/吨，凯利浦 7050 元/吨，北木 7050 元/吨，阿拉巴马 6700 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆本月市场需求清淡，市场报价有所下滑，成交实单实谈，鹦鹉、明星、卡拉宾报 6100 元/吨，麒麟报 6080 元/吨。

本色浆：山东地区本色浆需求不佳，受场需求清淡影响，月中价格下滑，成交实单可谈，月末金星报 7050 元/吨，月亮本色报 7100 元/吨，鹦鹉本色 6350 元/吨。

化机浆：山东地区化机浆行情淡稳，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 成左右，本月俄浆价格有所下滑，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 6650 元/吨。

天津地区：天津地区针叶浆行情下滑，市场需求清淡，本月下滑 200-300 元/吨，月末银星报 6700

元/吨，北木报 7050 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，月末鹦鹉报 6200 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，本月价格下滑 50-200 元/吨，月末银星 6750 元/吨，月亮 7000 元/吨，凯利浦 7050 元/吨，阿拉巴马 6750 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆本月供应量稳定，成交实单实谈，月末鹦鹉报 6300 元/吨，小叶相思 6200 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆价格稳定，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，市场报价下调 100-200 元/，乌针报 6600 元/吨，布阔 6000 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	5200	50	湿浆，甘蔗浆板 5850
广西农垦天成	4950		漂白湿浆
永鑫华糖	5100		湿浆
广西贵糖	5100	100	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 PPC 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

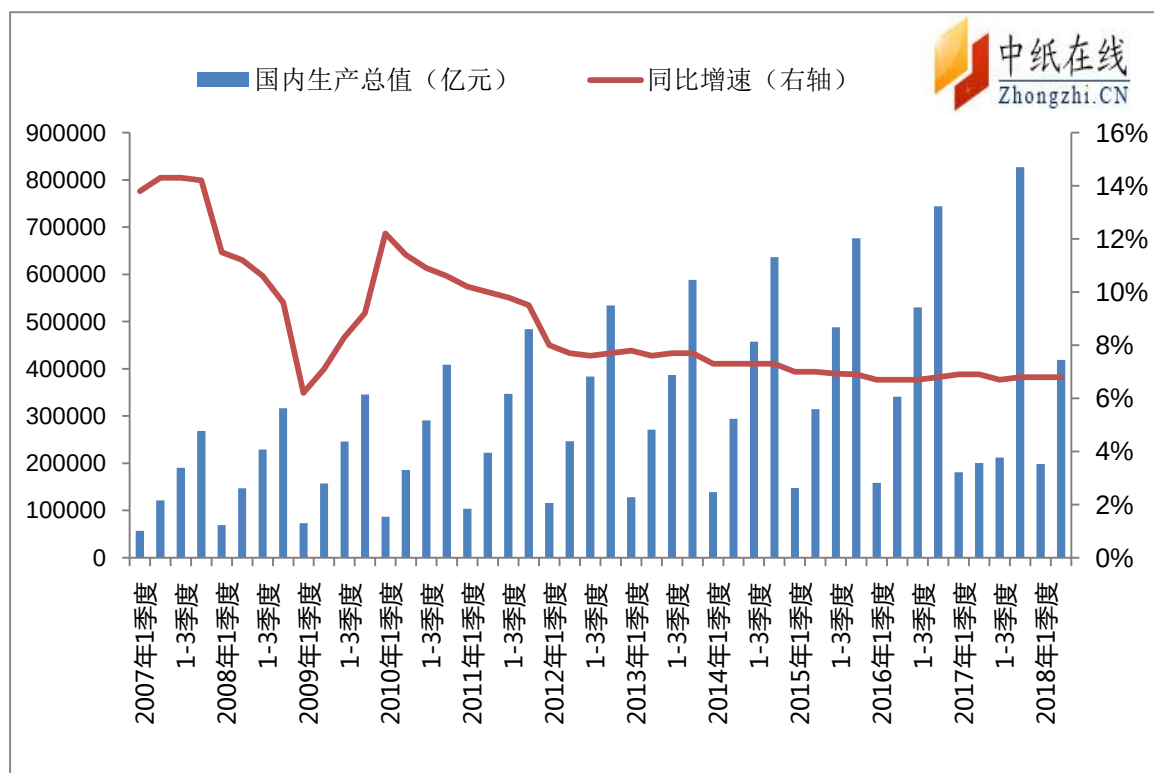


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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，纸浆价格将不再随其下行，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

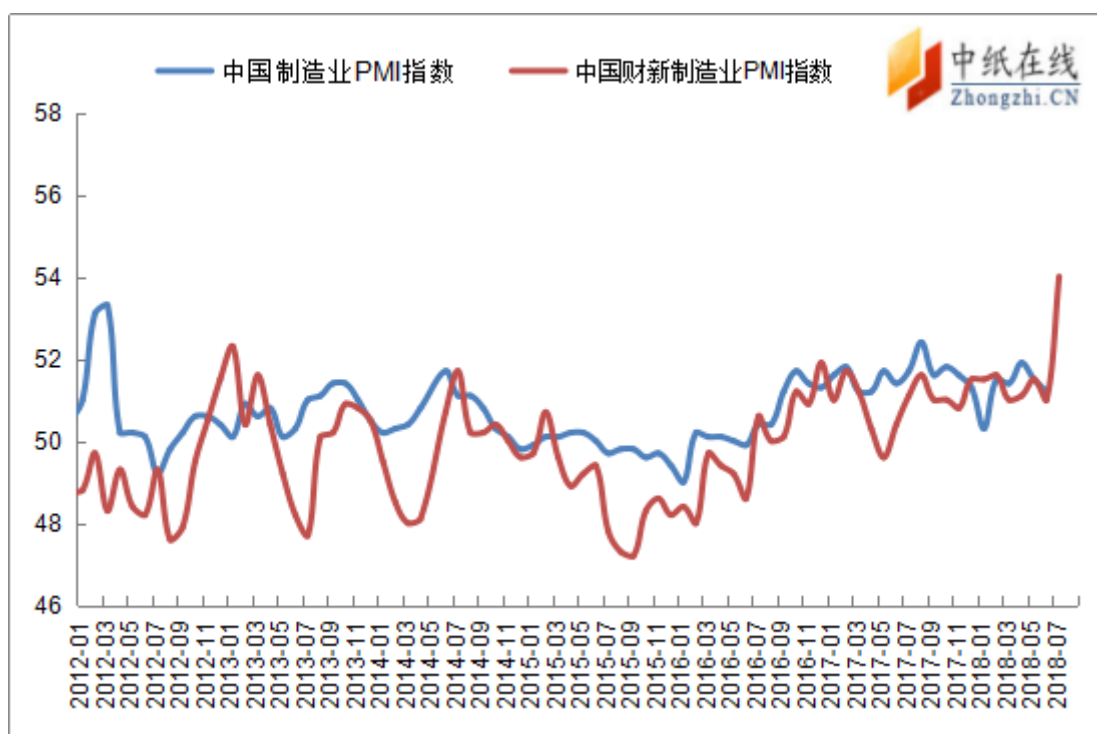


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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

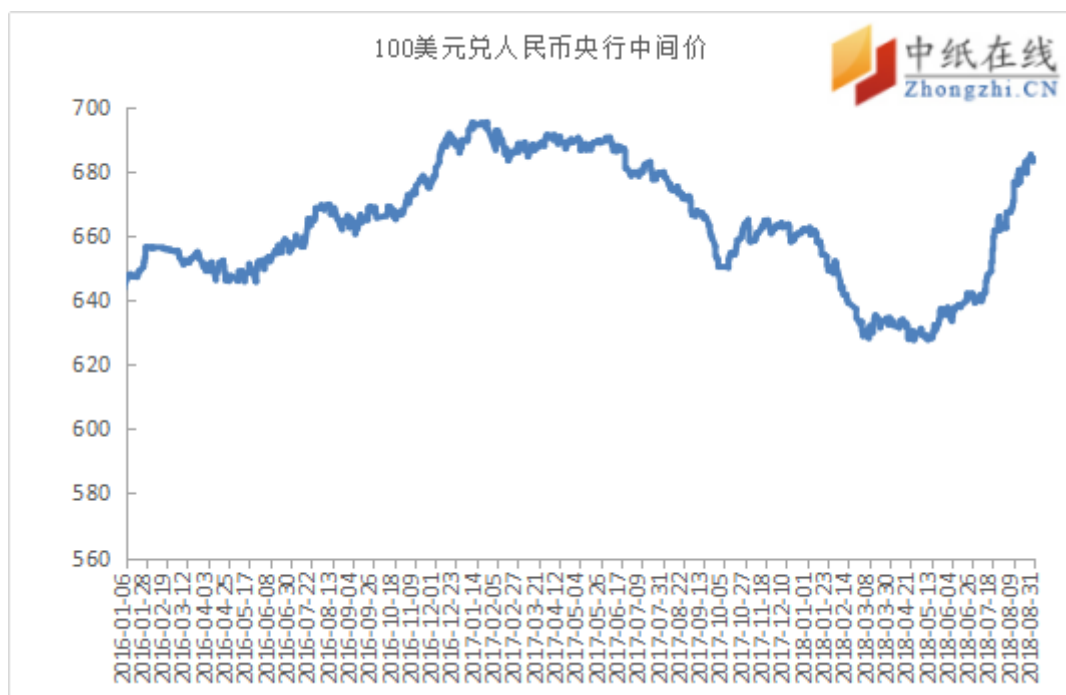


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

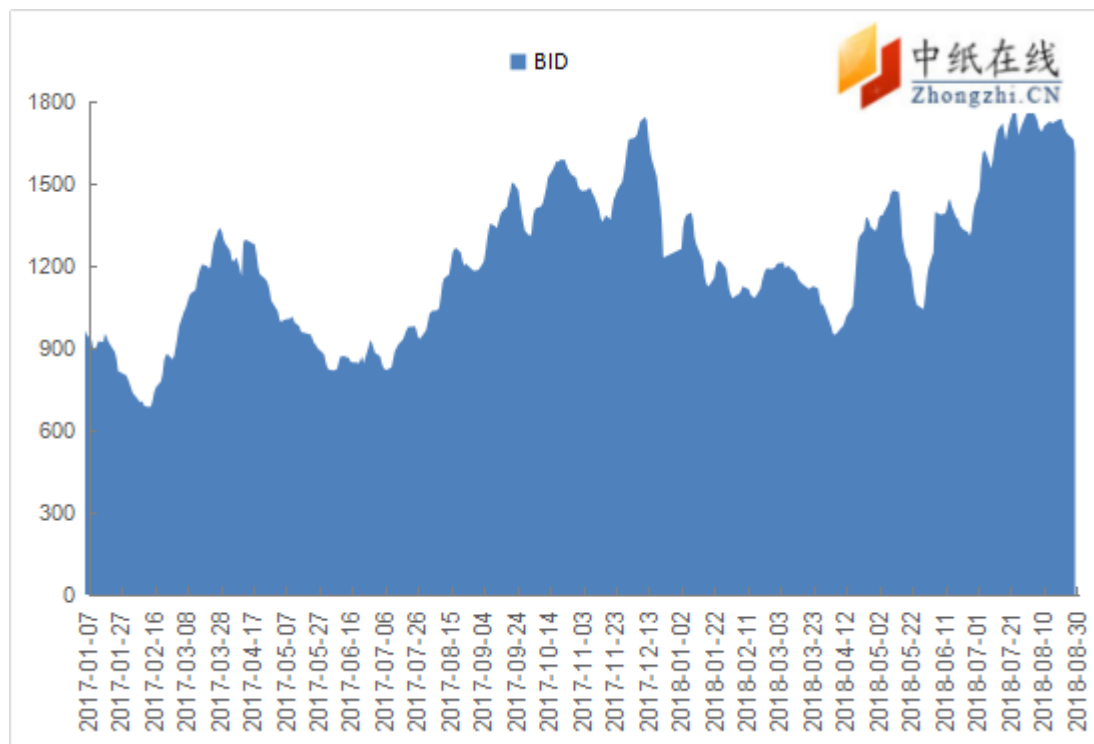


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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

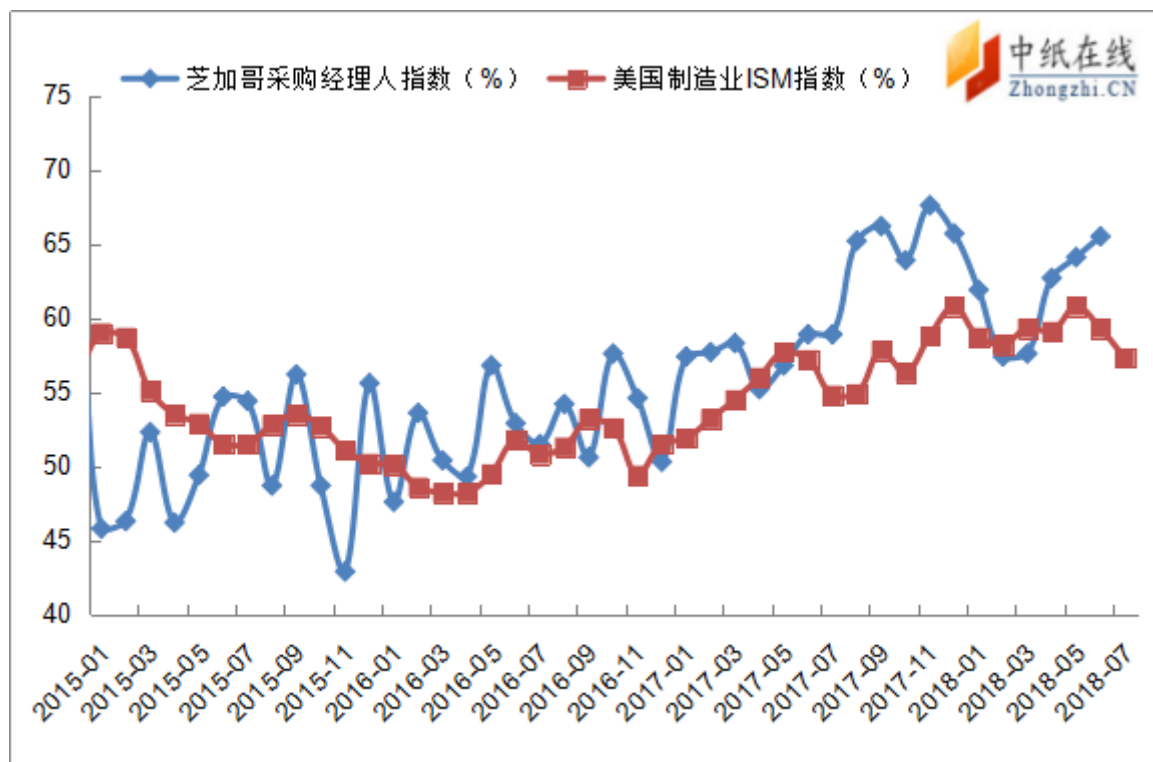


图 13：美国制造业采购经理人指数

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 8 月份巴西及智利纸浆出口情况统计

巴西方面：

2018 年 8 月份巴西纸浆出口量上涨。据统计，8 月份巴西共出口纸浆 120.82 万吨，平均日均出口 5.25 万吨，平均出口价格为 565.5 美元/吨。

与 7 月份相比，8 月份巴西纸浆出口量环比增长 10.47%，日均出口量环比增长 5.63%，出口均价增长 12.9 美元/吨。与去年同期相比，纸浆月出口量同比涨幅达 2.42%，日均出口量同比增长 2.36%，出口均价增加 17.27%（83.3 美元/吨）。

智利方面：

2018 年 8 月份智利纸浆出口量同比下降环比上涨，出口均价同环比均上涨。据统计，8 月份智利共出口纸浆 48.57 万吨，同比下滑 0.5%（0.25 万吨），环比上涨 23.7%（9.3 万吨）；出口总均价 789.7 美元/吨，较上月出口均价上涨 17.9 美元/吨，较去年 8 月份均价上涨 209.6 美元/吨。

与去年 8 月份相比，今年 8 月智利除漂阔木浆以外的所有木浆出口量均上涨。环比来看，8 月份智利所有木浆出口量均上涨。均价方面，8 月份所有木浆均价同比均上涨。环比来看，8 月份智利除漂阔木浆以外的所有木浆出口均价均下滑。

9.2 中国纸业年产 50 万吨纸浆厂或于 2019 年在俄罗斯开工建设

由俄罗斯副总理兼总统驻远东联邦区全权代表尤里·特鲁特涅夫率领的俄罗斯代表团与中方在大连讨论了联合投资项目的实施情况。其中包括在阿穆尔斯克建造纸浆造纸厂项目。哈巴罗夫斯克边疆区州长维亚切斯拉夫·什波尔特参加了洽谈。

副总理指出，年产 50 万吨硫酸盐纸浆的工厂是俄罗斯远东地区的一个重要项目。

尤里·特鲁特涅夫在会谈后指出，“俄罗斯政府正采取一系列认真严肃的措施来增加远东木材加工量。关税逐渐增加，三年内达到 80%。我们会劝说中国合作伙伴在远东联邦区创建木材加工企业。纸浆和造纸厂是加工木材和木材废料的最有效的工厂之一。”

中国纸业正计划参与该工厂的创建，申请的投资总额为 15 亿美元。新企业将为 2000 人提供就业机会。“RFP 集团”控股公司或成为项目的俄方战略合作伙伴，该公司在即将建设的工厂附近拥有森林资源。