

# 2018 年 10 月纸浆月报

## 本月视点

- ◆ 进口木浆现货市场继续承压趋弱
- ◆ 国产木浆、竹浆、甘蔗浆表现平稳



**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.....	4
2.1 纸浆进口量变化分析.....	4
2.2 木浆进口占比分析.....	5
2.3 我国木浆进口按关别统计.....	5
2.4 我国木浆按进口按来源国统计.....	6
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.....	8
3.1 期货市场.....	8
3.1.1 期货市场分析.....	8
3.2 现货市场.....	12
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.....	14
3.3.3 华北地区.....	14
四、国产浆市场情况.....	15
4.1 市场总体概述.....	15

4.2 国产木浆..... 15

4.3 甘蔗浆..... 16

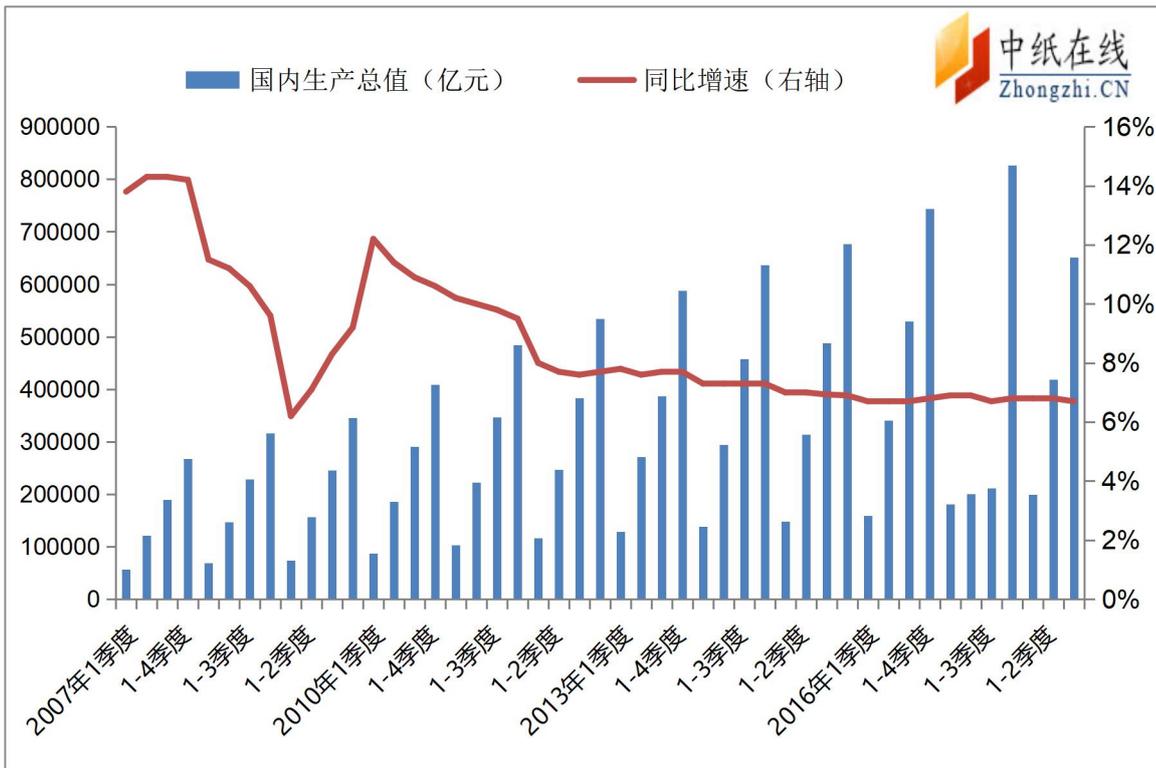
4.4 竹浆..... 16

4.5 草浆/苇浆..... 17

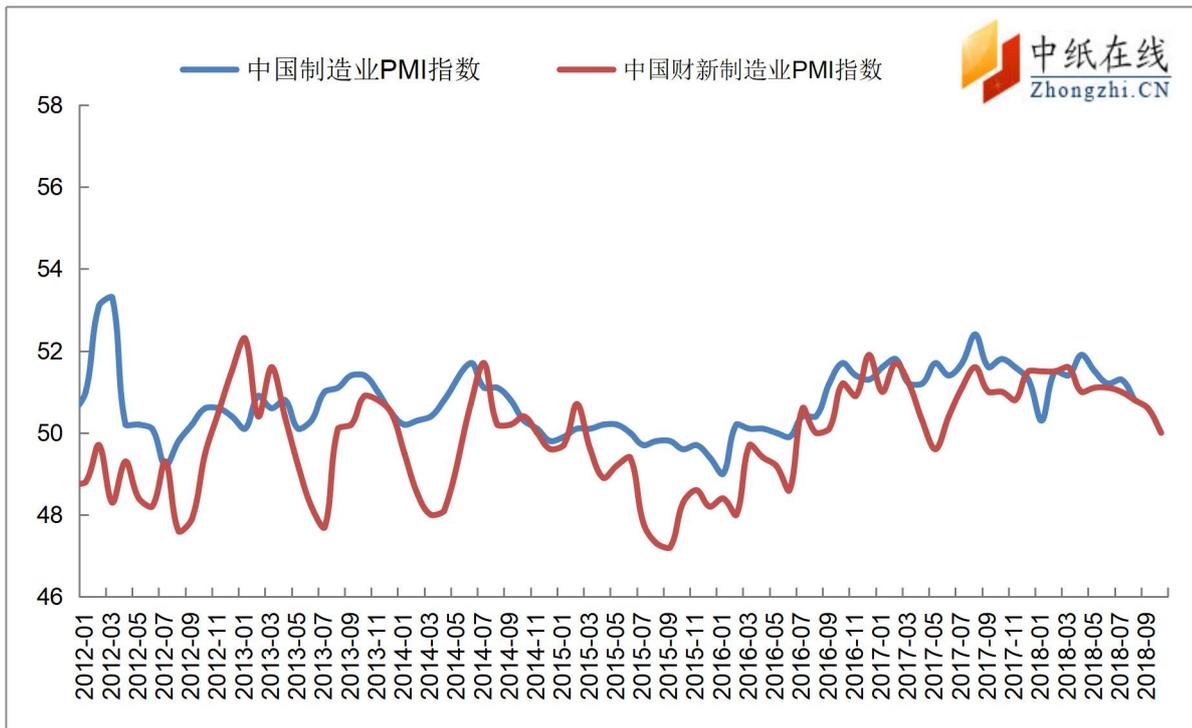
六、 后市展望..... 17

七、 证监会批准上期所自 11 月 26 日起开展纸浆期货交易..... 18

8.1 国内 GDP 情况



8.2 中国制造业采购经理人指数



19

8.3 人民币汇率走势图.....	20
8.4 波罗的海干散货指数 (BDI) .....	20
8.5 美国制造业采购经理人指数.....	21
<b>九、要闻回顾.....</b>	<b>22</b>
9.1 中国官方批准开展纸浆期货交易 11月26日挂牌.....	22
9.2 亚太资源/亚太森博: 2019年减少50万吨商品浆供应.....	22
9.3 理文造纸第二个海外基地曝光 年产125万吨浆纸项目落户马来西亚.....	23

## 本月回顾

进入10月，浆市大稳小动，由于人民币贬值，导致进口浆成本增加，现货与期货倒挂，面对日益亏损局面，持货者出货压力较大，9月底至10月整体表现高位呈压稳中有降偏弱僵持的格局，阔叶浆滑落幅度略大，下游需求表现一般，行业整体表现谨慎，本色及化机浆市场行情淡稳，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，竹浆厂家正常排产，棉浆、苇浆、甘蔗浆行情维稳。

**期货市场：**针叶浆方面，9月银星却意外回调20至880，10月银星和狮牌、马牌报价持平上月，俄罗斯Ilim针叶浆报涨20美元/吨，北木报涨30美元/吨。目前库存充足但需求未跟上，预计短期内针叶浆价还将以弱稳趋势运行。**阔叶浆方面**，9月俄罗斯阔叶浆和小鸟、鸚鵡、卡拉宾报价持平上月，明星下调10美元/吨。10月小叶相思、明星和小鸟、鸚鵡、公牛、卡拉宾报价持平上月，俄罗斯Ilim阔叶浆报涨20美元/吨。**本色浆方面**，9月、10月加拿大乔治王子电子级报价继续持平；10月金星报价持平上月，俄罗斯Ilim本色浆乌本块报涨20美元/吨。**化机浆方面**，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10月报平；佳维10月报盘610，10月化机浆依然报平（单位：美元/吨）

**现货市场：**针叶浆，9月末10月初针叶浆行情稳中有降，旺季不旺，下游市场需求清淡，工厂多以刚需补库为主，采购力度一般，浆价行情波动100-150元/吨之间，预计还将以弱稳趋势运行。**阔叶浆**，阔叶浆从市场当前来看，库存供应量较充裕，但市场需求乏力，巴桉从月初的6100元/吨跌至月末的5900元/吨，市场整体交投一般，目前供过于求，纸厂多以去库存为主，预计阔叶浆现货价格或还将以淡稳之势。**本色浆**，本色浆行情报价走稳，金星6950元/吨，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，潜江乐水林纸、岳阳林纸沅江纸业杨木化机浆10月行情平稳，供应紧张，出货良好，阔叶浆报价4700-4750元/吨，报价均持稳。国产竹浆方面，竹浆行情平稳，贵州赤天化纸业竹浆排产稳定10月产能2.2万吨，九江基地用浆量增加外销量少，捷为凤生，本月外售产能7000吨，当前本色竹浆含税出厂价6050元/吨，安排下月转产漂白竹浆，福华纸业10月排产稳定，产能1.2万吨，漂白竹浆含税报6000元/吨，本色竹浆含税报价5900元/吨；本月出货平稳，国产甘蔗浆方面，广西地区甘蔗浆生产稳定，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，苇浆含税价5400-5450元，普通棉浆月产1000-2000吨，报价7000-7200元/吨，特种精致棉浆1000-2000吨，报价9500-10000元/吨，出货尚可。

## 一、整体市场概述

### 1.1 全球纸张市场概述

2018年9月份巴西纸浆出口量上涨。据统计,9月份巴西共出口纸浆124.64万吨,平均日均出口6.56万吨,平均出口价格为546.4美元/吨;与8月份相比,9月份巴西纸浆出口量环比增长3.16%,日均出口量环比增长24.95%,出口均价下降19.1美元/吨。与去年同期相比,纸浆月出口量同比涨幅达8.87%,日均出口量同比增长14.60%,出口均价增加11.72%(57.3美元/吨)。

2018年9月份智利纸浆出口量同环比均下滑,出口均价同比上涨环比下滑。据统计,9月份智利共出口纸浆40.11万吨,同比下滑9.5%(4.2万吨),环比下滑17.4%(8.5万吨);出口总均价783.1美元/吨,较上月出口均价下滑6.5美元/吨,较去年9月份均价上涨170.8美元/吨;与去年9月份相比,今年9月智利除漂阔木浆以外的所有木浆出口量均下滑。环比来看,9月份智利所有木浆出口量均下滑。均价方面,9月份所有木浆均价同比均上涨。环比来看,9月份智利除本色浆以外的所有木浆出口均价均下滑。

### 1.2 国内废纸市场概述

**国废:**本月,国废市场整体缓慢下滑走势。受成品纸销售不佳以及中美贸易战影响,国废需求减弱,纸厂成品纸库存高企,采购价逐渐下探;适逢金秋包装纸旺季不旺,导致整个市场交投萧条,成品纸承压能力有限,顺势下滑,国废跟跌。目前广东地区主流优质货源价格在2000-2350元/吨,江苏2000-2250元/吨,浙江在2100-2300元/吨,福建在2000-2150元/吨,安徽在2100-2400元/吨,山东在2000-2300元/吨,河北在2000-2170元/吨,河南在2100-2350元/吨。本月,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,受成品纸销售低迷影响,废白纸类价格降100-200元/吨;废报纸类价格盘整,目前纯报纸市场参考价:3150-3550元/吨。

**外废:**月末,美废外盘报价个别标号涨,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240吨,9#报330-340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8美元/吨,市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格:8#

报 368-375 美元/吨，11#报 305-310 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 260 美元/吨。

### 1.3 国内成品纸市场概述

#### 包装纸市场分析：

10 月份，箱板、瓦楞纸出现稳中下滑走势，在进口成品纸、和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持续下滑，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，实单落实困难。月末，市场需求依旧未有明显好转，主流纸厂领跌市场，跌势迅速蔓延。目前，市场参考价，瓦楞纸 110-120g 在 3600-3800 元/吨，箱板纸 130-140g 在 3900-4500 元/吨。

白板、白卡纸稳中趋向走软，自进入十月份来，下游包装厂订单增多需求减弱，市场交投氛围清淡，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

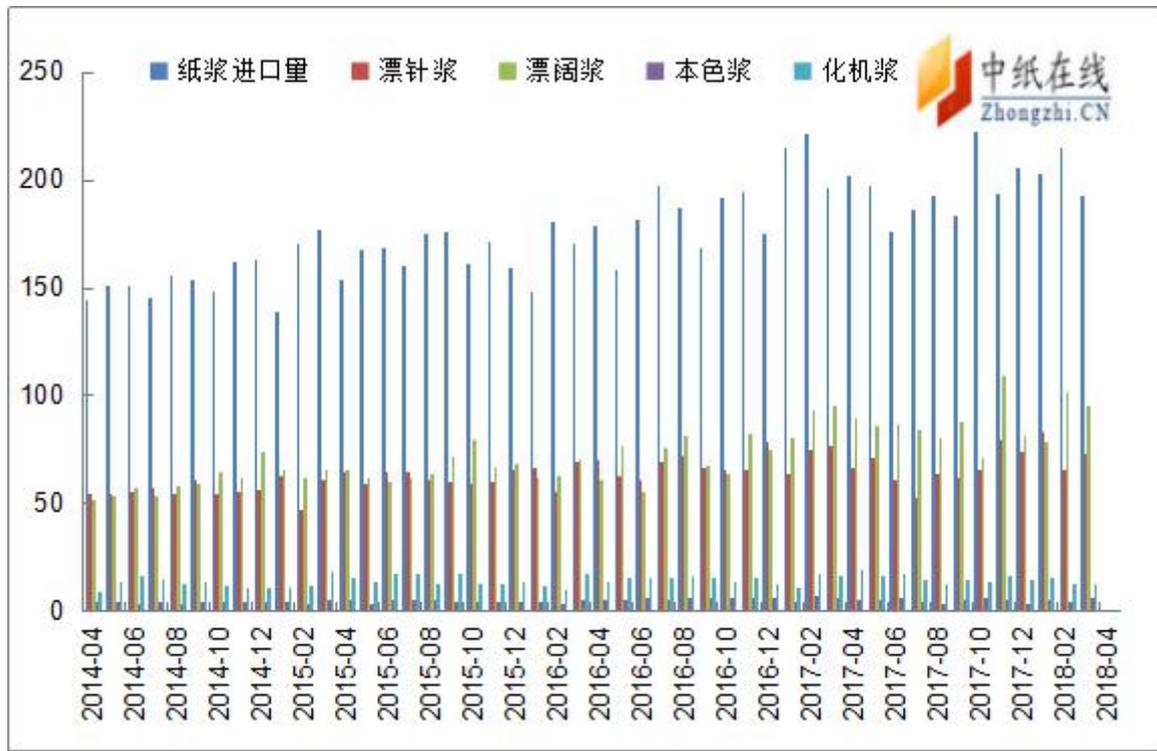
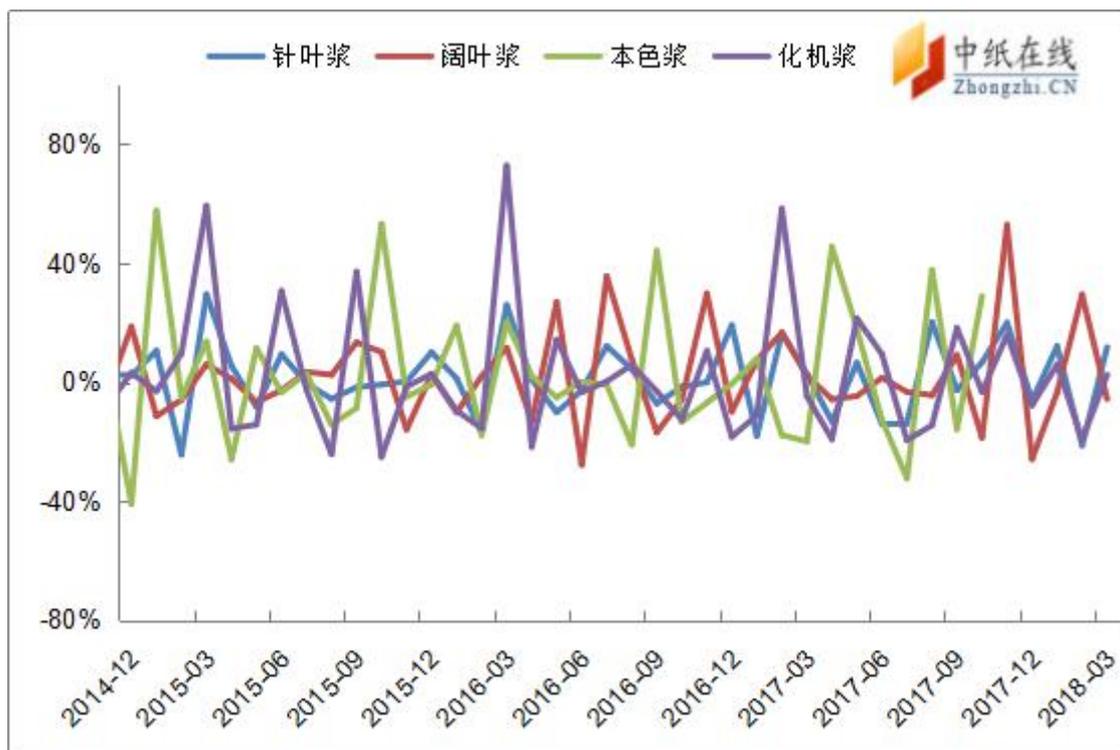


图1：纸浆进口量变化趋势图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部



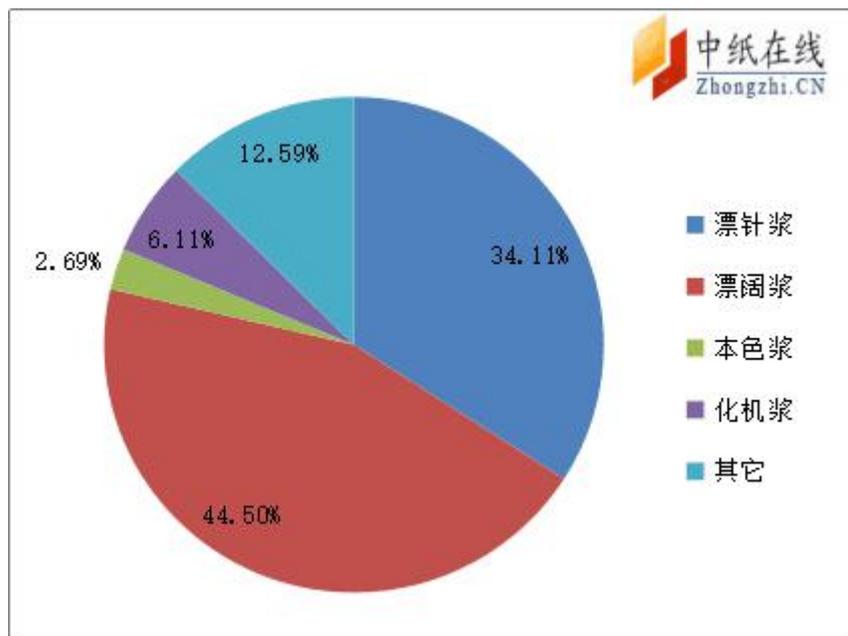
**图 2：纸浆进口量环比变化图**

数据来源：海关总署

海关统计，2018 年 9 月全国进口纸浆 220 万吨，比 8 月减少 3 万吨；1-9 月累计进口量为 1867 万吨，比去年同期增加 27 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	18年9月	18年10月
青岛港库存	280	420	320	420	400	660	500	550	460	440	500	580	600	700
常熟港库存	320	208	390	235	270	430	456	330	458	490	420	425	465	463
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10月末，常熟港库存约46.3万；环比9月末约微减0.43%；同比增加约122.6%；青岛港口库存约70万吨，环比9月末涨增加约16.6%；同比增加约66.6%；高栏港库存约11.8万。

## 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9月	18年10月

银星	810	860	890	890	890	890	890	890	890	890	860	880	880
俄针	850/810	900/860	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890
马牌	净价880	880	900	900	900	900	900	900	900	900	850	870	870
雄狮	净价880	净价900	900	850	850	850							
金狮	净价890	净价910	910	860	860	860							
北木	900	910	920	920	920	920	920	920	920	920	880	880	920
凯利浦	净价880	净价910	910	910	900	900	900	900	900	900	850	870	870
月亮	净价800	净价880	净价880	880	900	900	900	900	900	900	850	870	870

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，9月银星却意外回调20至880，凯利浦、马牌报涨20，迫于倒挂压力，10月银星和加拿大狮牌、马牌报价持平上月，俄罗斯Ilim针叶浆报涨20美元/吨，加拿大Canfor北木报涨30美元/吨。（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	18年10月
布阔	780/750	810/780	820/790	820/790	820/790	820/790	830/800	840/810	840/810	840/810	830/800	850/820
金鱼	面价790	面价820	面价840	面价840	面价840	面价850						
智利明星	760	790	790	790	790	790	790	790	790	790	790	790
新明星	760	790	790	790	790	790	790	790	790	790	780	780
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780	净价780	净价780

小叶相思	涨 30	涨 30	涨 10	涨 20		涨 20	涨 10	涨 20	涨 30	900	900	900
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	净价 780	净价 780

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，9 月份俄罗斯 Ilim 阔叶浆和巴西小鸟、鸚鵡、卡拉宾报价持平上月，智利 Arauco 明星下调 10 美元/吨。10 月亚太资源集团小叶相思，智利 Arauco 明星和巴西小鸟、鸚鵡、公牛、卡拉宾报价持平上月，俄罗斯 Ilim 阔叶浆报涨 20 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 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	18 年 10 月
金星	750	810	840	870	880	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	海运 670

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，9 月、10 月加拿大乔治王子电子级报价继续持平。10 月智利 Arauco 金星报价持平上月，俄罗斯 Ilim 本色浆乌本块报涨 20 美元/吨。（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	18 年 10 月
佳维 (75)	680	690	700	700	650	650	650	610	610	610	610	610

昆河 (75)	680	700	700	700	650	650	650	650	630	630	650	650
------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

数据来源：中纸在线信息部

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 10 月报平；佳维 10 月报盘 610，10 月化机浆依然报平。（单位：美元/吨）

### 3.1.2 期货报盘走势图

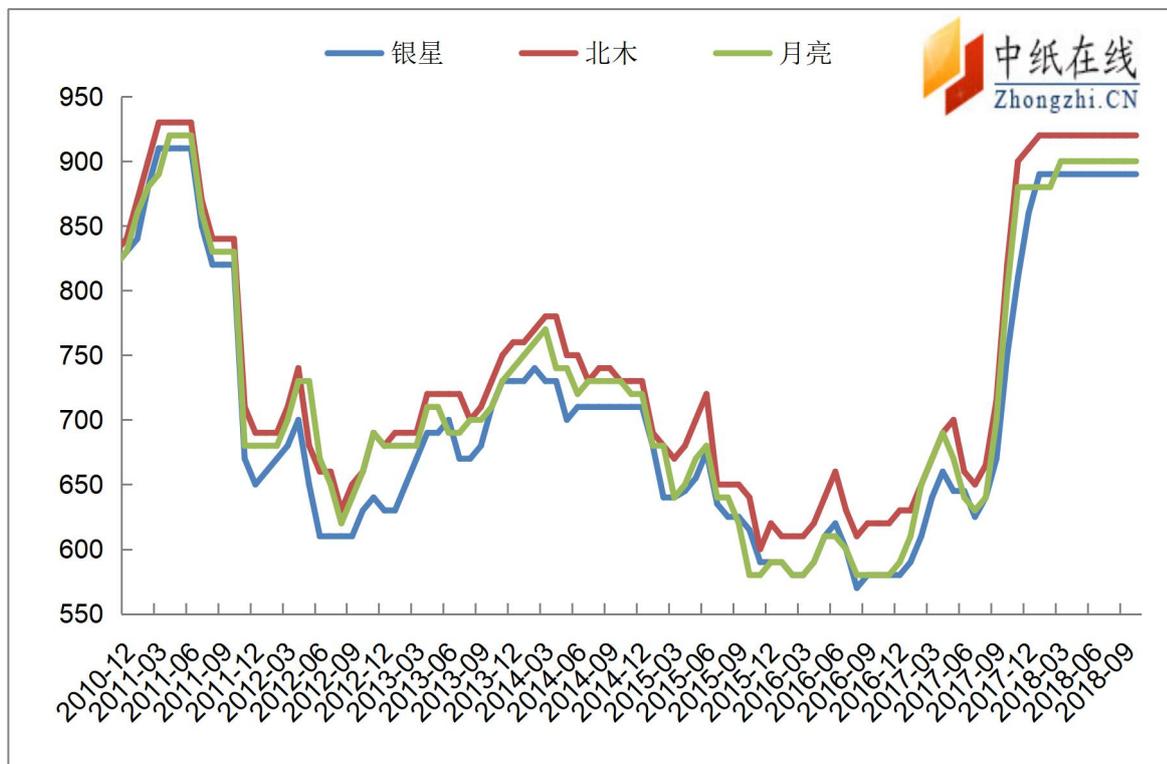


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

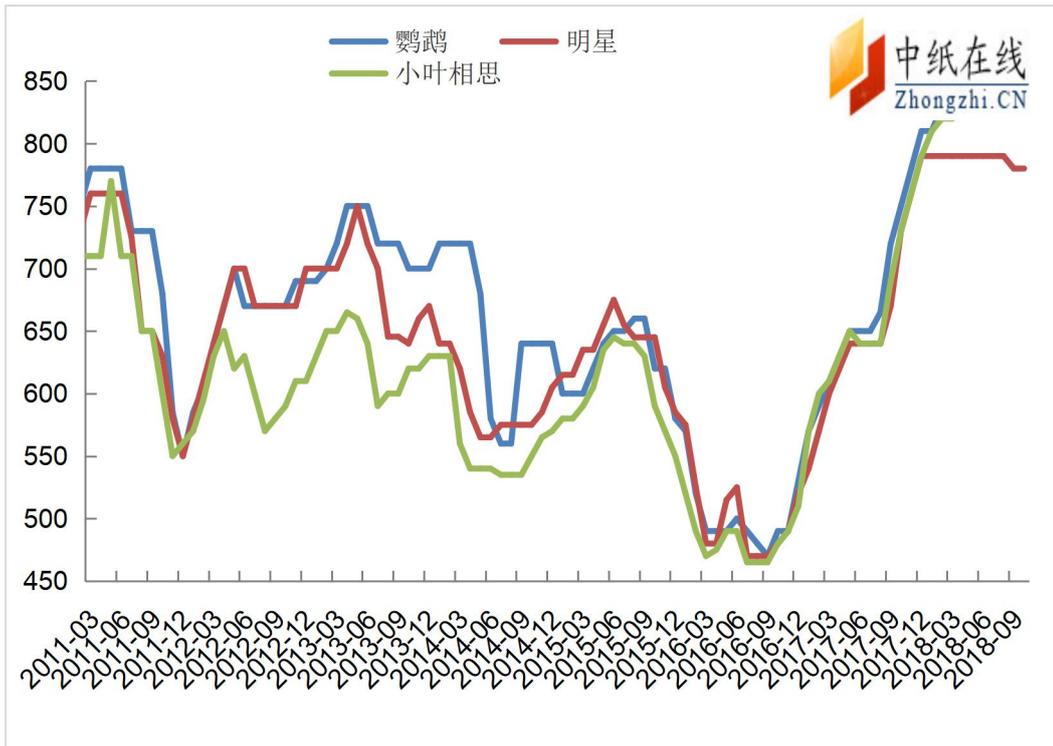


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

### 3.2 现货市场

针叶浆，针叶浆，9 月末 10 月初针叶浆行情稳中有降，然而旺季不旺，下游需求清淡，工厂多以刚需补库为主，浆价行情波动 100-150 元/吨之间，下游工厂白卡、双胶、铜版、生活等木浆原纸相继掉价，进入月末，针叶浆止跌回稳，预计还将以弱稳趋势运行。**阔叶浆**，阔叶浆从市场当前来看，目前库存供应量较充裕，但市场需求乏力，巴桉从月初的 6100 元/吨跌至月末的 5900 元/吨，市场整体交投一般，目前供过于求，纸厂多以去库存为主，所以阔叶浆现货价格呈下滑之势；**本色浆**，本色浆行情报价淡稳，金星 6950 元/吨，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。

### 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 3 月 20 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 10 日

2018 年 10 月 26 日, 漂白针叶浆中纸指数为 149.12 点, 环比上月末下降 2.81%; 漂白阔叶浆中纸指数为 128.13 点, 环比上个月末下降 3.43%。

### 3.3.1 江浙沪地区

**针叶浆:** 江浙沪地区针叶浆稳中有降, 市场成交维持刚需, 月初报盘持稳, 月中行情价格下调, 实单可谈, 银星报 6550 元/吨, 狮牌、马牌 6800 元/吨, 凯利浦 6850 元/吨, 石头 6450 元/吨, 北木 7200 元/吨。

**阔叶浆:** 江浙沪地区阔叶浆供过于求, 市场交投一般, 月初报价维持上周, 月中价格松动, 实单实谈, 截至月末鸚鵡、老明星、卡拉宾报 5900 元/吨, 布阔、北上三菱、绿叶相思 5850 元/吨。

**本色浆:** 江浙沪地区本色需求疲软, 市场供应出货平稳, 月末金星报 6950 元/吨, 乌本块报 5000 元/吨。

**化机浆:** 江浙沪地区化机浆行情供需两淡, 玫瑰河 4700 元/吨, 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下滑, 成交实单可谈, 银星报价 6550 元/吨, 凯利浦 6900 元/吨, 北木 7150 元/吨, 金狮 6950 元/吨, 阿拉巴马 6550 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, 鸚鵡、明星、卡拉宾、麒麟报 5900 元/吨, 阿尔派、小叶相思报 5950 元/吨。

**本色浆:** 山东地区本色浆需求不佳, 受场需求清淡影响, 成交实单可谈, 月末金星报 6950 元/吨, 月亮本色报 7000 元/吨, 拉哈 6850 元/吨。

**化机浆:** 山东地区化机浆行情淡稳, 月末昆河报 4800 元/吨, 玫瑰河 4700 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, 本月俄浆价格走乱, 然下游原纸出货不佳, 目前俄针实单落实乏力, 俄浆月末报 6300 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, 月末银星报 6500 元/吨, 北木报 7150 元/吨, 北海 6950 元/吨。

**天津地区:** 天津地区阔叶浆交投一般行情下滑, 月末鹦鹉、卡拉宾报 6750 元/吨, 和平河、阿尔派 5700 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,** 潜江乐水林纸、岳阳林纸沅江纸业杨木化机浆 10 月行情平稳, 供应紧张, 出货良好, 阔叶浆报价 4700-4750 元/吨, 报价均持稳。国产竹浆方面, 竹浆行情平稳, 贵州赤天化纸业竹浆排产稳定 10 月产能 2.2 万吨, 九江基地用浆量增加外销量少, 犍为凤生, 本月外售产能 7000 吨, 当前本色竹浆含税出厂价 6050 元/吨, 安排下月转产漂白竹浆, 福华纸业 10 月排产稳定, 产能 1.2 万吨, 漂白竹浆含税报 6000 元/吨, 本色竹浆含税报价 5900 元/吨; 本月出货平稳, 国产甘蔗浆方面, 广西地区甘蔗浆生产稳定, 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, 苇浆含税价 5400-5450 元, 普通棉浆月产 1000-2000 吨, 报价 7000-7200 元/吨, 特种精致棉浆 1000-200 吨, 报价 9500-10000 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		漂桉木
	广东韶能	5300	-	本色桉木
	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		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	4750	-	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			
	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		湿浆, 甘蔗浆板 5900
广西农垦天成	4950		漂白湿浆
永鑫华糖	5100		湿浆
广西贵糖	5100		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
四川福华	本色 5900		漂白 6000
广东韶能	5500	-	本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	6200		漂白、本色
犍为凤生	6200		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	5450		漂白苇浆板到厂含税
	辽宁振兴生态	5500		浆板
	新疆棉木	4500		本色芦苇浆板

数据来源: 中纸在线信息部

## 六、后市展望

### 利好因素:

- 1、11月木浆现货有提涨可能
- 2、11月外盘报价银星下调 40, 明星下调 10 (美元/吨)

### 利空因素:

- 1、中美贸易战无缓解现象
- 2、各港口现货库存较高, 下游需求乏力
- 3、人民币贬值到高位附近, 抬高浆价成本

## 七、证监会批准上期所自 11 月 26 日起开展纸浆期货交易

中国证监会批准上海期货交易所（以下简称上期所）于 2018 年 11 月 26 日上市交易纸浆期货合约。也就是 30 天以后，包装行业价格正式进入“双调节时代”，一是市场面的供需关系调节，一是资本交易市场的期货调节。

## 八、相关因素简介

### 8.1 国内 GDP 情况

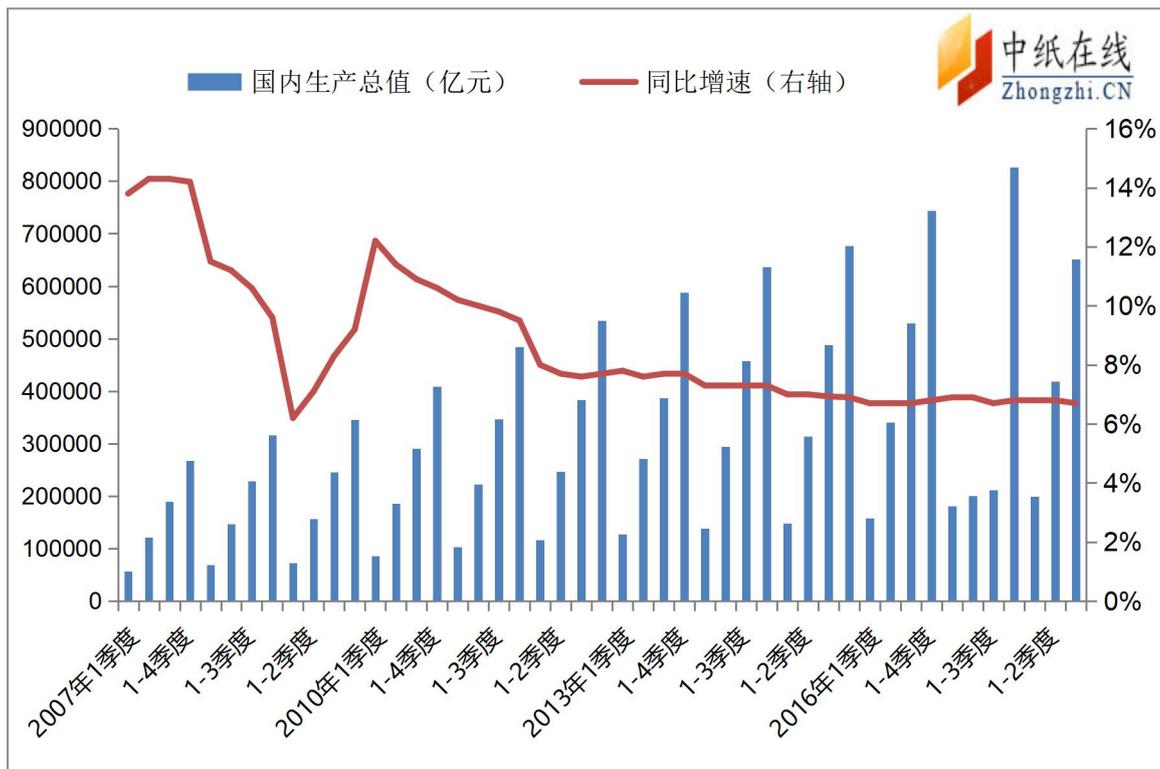


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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 650899 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。分季度看，一季度同比增长 6.8%，二季度增长 6.8%，三季度增长 6.7%，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，二季度增速与一季度持平，三季度增速比二季度回落 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

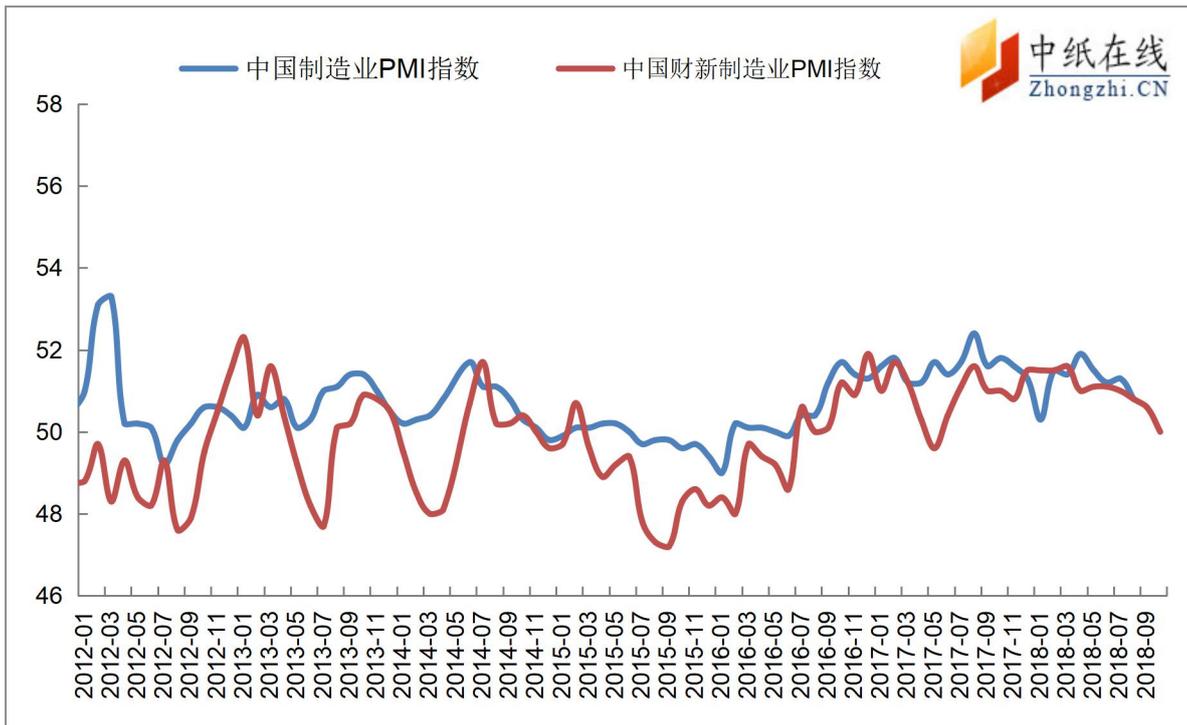


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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 9 月中国非制造业 PMI 指数 50, 低于 8 月 0.6 个百分点, 落在荣枯分界线上, 未能延续此前连续 15 个月的扩张态势; 国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 50.8, 较上月微降 0.5 个百分点。

### 8.3 人民币汇率走势图

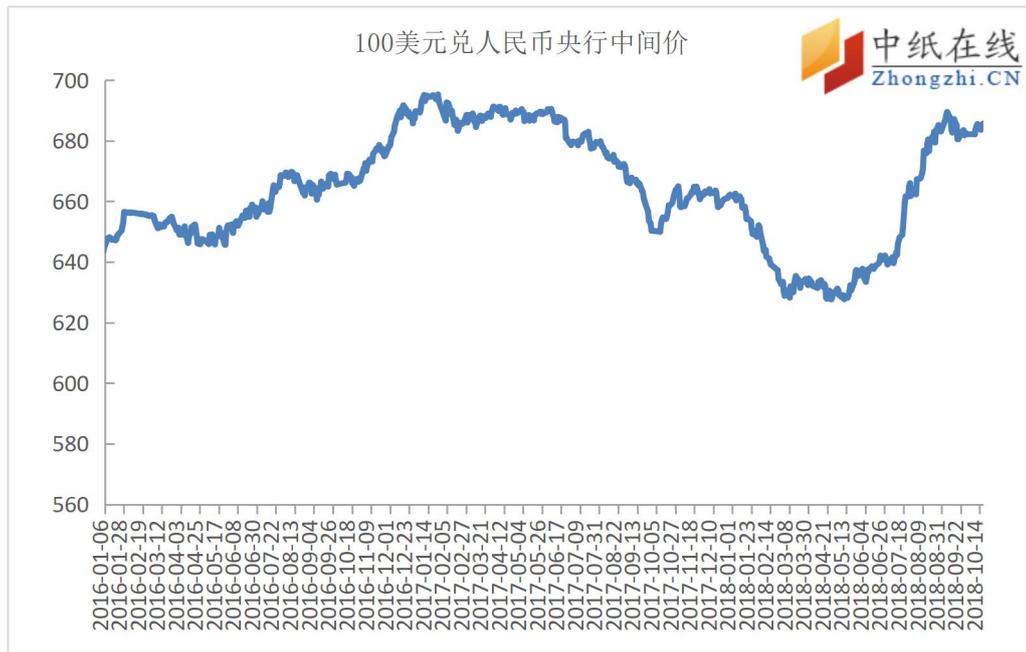


图 11: 100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源: 中国人民银行

### 8.4 波罗的海干散货指数 (BDI)

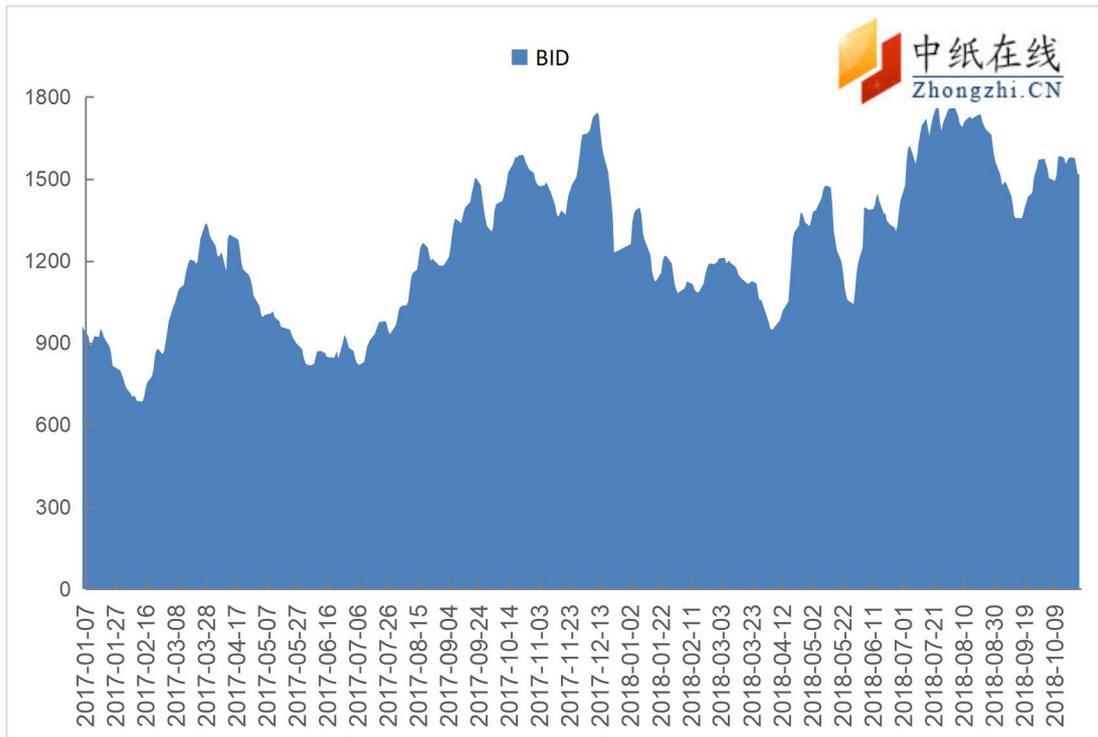


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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 10 月 26 日 BDI 指数为 1519, 与 2018 年 9 月 28 日的 1517 相比, 上升 2 个点, 涨幅 0.13%。

### 8.5 美国制造业采购经理人指数

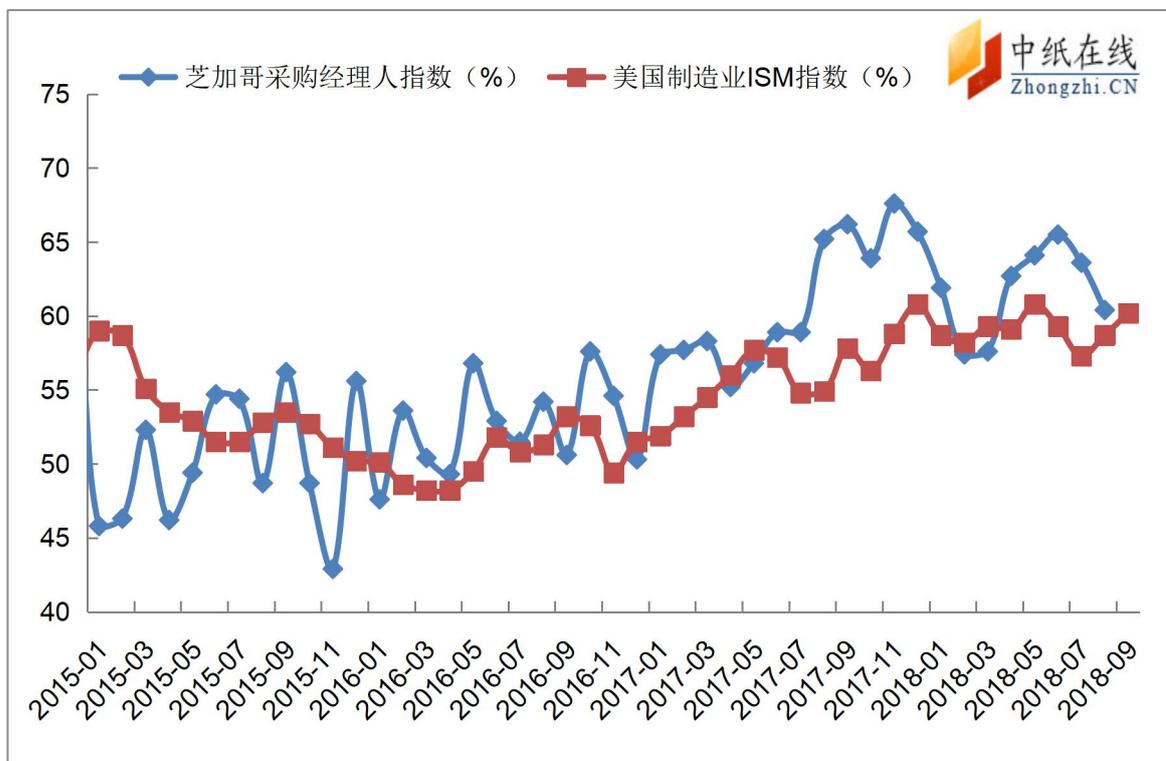


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源: 美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2018 年 9 月, 芝加哥采购经理人指数终值为 60.4, 较上月下降 3.2 个点;

9 月美国 ISM 制造业指数 59.8, 较上月下滑 1.5 个点。

## 九、要闻回顾

### 9.1 中国官方批准开展纸浆期货交易 11月26日挂牌

10月26日,中国证监会新闻发言人常德鹏表示,证监会已于近日批准上海期货交易所开展纸浆期货交易,合约正式挂牌交易时间为2018年11月26日。

常德鹏表示,纸浆是造纸工业的重要原材料。中国造纸工业产业链较长,纸浆市场商品流通环节参与主体众多。近年来,受多重因素影响,纸浆价格波动较大且频繁,相关行业的生产经营受到较大影响,市场各方呼吁推出纸浆期货品种。开展纸浆期货交易,可以为行业提供价格发现和套期保值工具,支持造纸行业稳步健康发展。

对此,有业内人士指出,就目前中国的纸浆行业来说,整体仍然保持着上游浆厂、中间贸易商和下游纸厂的传统贸易模式。随着纸浆期货上市,前述传统模式有望转变为“产业+金融”模式,通过充分发挥期货市场的价格发现功能和套期保值功能,促进纸浆行业市场化定价机制的形成,为产业链上下游企业提供风险管理工具。

常德鹏强调,证监会将督促上海期货交易所继续做好各项准备工作,确保纸浆期货的平稳推出和稳健运行。

### 9.2 亚太资源/亚太森博:2019年减少50万吨商品浆供应

据RISI报道,亚太资源集团(APRIL,全称Asia Pacific Resources International)和亚太森博(Asia Symbol)计划在2019年部分转产溶解浆,从而减少50万吨造纸级木浆的市场供应。

此次转产只是为了支持母公司金鹰集团增产粘胶的计划。

尽管产量减少,但是亚太资源集团和亚太森博表示将继续服务全球长期客户,并满足他们的需求。亚太森博日照工厂的纸浆产量将主要面向中国客户,亚太资源集团的印尼工厂将服务中国以外的市场。

根据金鹰集团的计划,为了应对转产可能带来的供应缺口,其巴西Lwarcel工厂的产品将部分投向亚洲市场。

金鹰集团于今年8月底完成了对巴西Lwarcel工厂的收购,该厂现有产能25万吨/年。

### 9.3 理文造纸第二个海外基地曝光 年产 125 万吨浆纸项目落户马来西亚

据海外媒体报道,中国第二大包装纸生产商理文造纸将投资 51 亿港元在马来西亚建设一家新的制浆造纸厂,来满足东南亚和中国日益增长的纸张需求。

新工厂位于马来西亚的雪邦(Sepang),也是世界一级方程式大奖赛的举办地,按照规划,项目全面达产后,每年可生产 70 万吨包装纸和 55 万吨纸浆。这将是既越南之后,理文在中国以外的第二个海外生产基地。

理文造纸 CEO 李文斌表示,理文造纸一直在寻求扩大生产规模,实现纸张和纸浆业务的海外多元化。理文造纸认为未来马来西亚对中国市场的出口将非常有竞争力。他估计,到 2035 年,中国将消费约 3.31 亿吨纸张,高于 2010 年的 9700 万吨。

新项目将非常重视环境保护,配套建设废水和固体废物处理系统等设施。值得关注的是,该项目将只生产再生纸浆。

工厂将创造约 1200 个就业岗位,每年产生 21 亿港元的贸易顺差,实现约 1.43 亿港元的税收收入。

马来西亚政府将制浆造纸行业确定为重点发展的投资产业。今年 8 月,马来西亚总理马哈蒂尔在访问中国时曾与玖龙纸业董事长张茵对话,他鼓励中国造纸企业到该国去投资。

张茵对话马来西亚总理:计划投建现代化造纸厂,希望审批快一点

近年来中国对马来西亚的投资一直在增加,从 2010 年的 27 亿港元增加到去年的 62 亿港元。2017 年,中国也是马来西亚最大的外国直接投资(FDI)来源(根据彭博报告),投资额占该国外国直接投资总额的 7%。