

2018 年 12 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 月底针叶浆普降，加针、南方松价格混乱
- ◆ 本月阔叶浆现货略紧，价格暂稳
- ◆ 市场需求低迷，大盘商封盘
- ◆ 国产木浆，非木浆出货压力较大



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

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 海关数据	4
2.2 部分港口纸浆库存统计	4
三、国内进口纸浆市场具体分析	5
3.1 期货市场	5
3.1.1 期货市场分析	5
3.2 现货市场	9
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情	9
3.3.1 山东地区	10
3.3.2 江浙沪地区	10
3.3.3 华北地区	11
3.3.4 华南区:	11
四、国产浆市场情况	11
4.1 市场总体概述	11
4.2 国产木浆	12
4.3 甘蔗浆	13
4.4 竹浆	13
4.5 草浆/苇浆	13
六、后市展望	14

七、近期相关新增或关闭产能情况	14
全球首个千万吨级木浆企业即将于 1 月 14 日正式诞生	14
八、相关因素简介	15
8.1 国内 GDP 情况	15
8.2 中国制造业采购经理人指数	16
8.3 人民币汇率走势图	17
8.4 波罗的海干散货指数（BDI）	17
8.5 美国制造业采购经理人指数	18
九、要闻回顾	18
9.1 中美贸易搅动全球浆纸市场	18
9.2 北美纸浆领域木质纤维成本高企	19
9.3 我国阔叶木屑片第三季度进口量创新高	20

本月回顾:

进入12月份,进口木浆市场持续下行,不过跌速放缓;针叶浆市场价格不明朗,实单跟进缓慢,下游压价成交,大盘商封盘,中小盘商轻库存心态,市场可流动货源相对减少,下旬开始,阔叶浆报价小幅反弹,阔叶浆略显紧张,但商家惠价心态较浓。而国产木浆方面亦受进口木浆暴跌拖累、下游需求疲软影响,出货压力较大,国产非木浆方面,竹浆厂家生产正常,出货一般,下游纸厂多停机保价需求不佳,报价月初下调200元/吨,实单有商谈空间;甘蔗浆厂下游不景气,销售压力较大,目前报价下调400元/吨左右。

期货市场:现货市场不景气,国内接货商接盘意愿不强,外盘交投不佳,在销售压力面前,期货价格承压。**针叶浆**,加拿大凯利普中国主港进口价为810美元/吨,俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为785美元/吨,智利银星中国主港进口价格为760美元/吨。**阔叶浆**,巴西鹦鹉中国主港进口价格为760美元/吨,印尼小叶硬杂为785美元/吨,智利明星中国主港进口价格为680美元/吨。**本色浆**金星合同面价下调50美元/吨,在800美元/吨,本色浆、化机浆将依然弱稳。

现货市场:本月**针叶浆**市场继续走低,跌速放缓,大盘商封盘暂不出货,中小盘商回笼资金轻库存心态居多,针叶浆市场跌势放缓,但市场加针、南方松价格混乱,持货者出货压力较大,进入下旬针叶浆市场普遍下调100元,银星报5400元/吨,实单实谈为主,**阔叶浆**市场可流动货源减少,报价小幅提涨,但并未得到落实,桉木报5300元/吨;**本色浆**,本月本色浆市场总体价格继续持稳,市场需求不温不火,金星货源紧张,在低迷的需求面前,对本色浆市场影响有限;**化机浆**,下游部分纸厂有自己的化机浆厂,市场供需面变化不大,然低需求,化机浆行情也略显清淡。由于近日整体市场行情疲软,下游需求低迷,供需双方多持观望态度,预计,后市现货市场将继续承压小幅下行。

国产浆市场:国产木浆方面,目前下游需求疲软,市场报价较混乱,河南濮阳龙丰纸业杨木化机浆本月排产计划不变,当前杨木化机浆报价4200-4300元/吨,潜江乐水林纸、山东潍坊恒联纸业、岳阳林纸沅江纸业、河南焦作瑞丰纸业本月均排产稳定,当前价格实单实谈为主;**国产竹浆:**竹浆方面本月成交均在6000元/吨以下,广马山华宇纸业竹浆出货正常,本色竹浆报价5500元,四川永丰造纸竹浆本月正常排产,当前本色竹浆、漂白竹浆工厂自提价5300元/吨,四川犍为凤生纸业竹浆行,本月漂白、本色竹浆含税出厂价5500元/吨,实单实谈;**国产甘蔗浆:**各工厂报价较为一致,本月甘蔗浆出货情况一般,介于出货压力,部分工厂表示采买实行量大从优政策;广西凤糖鹿寨纸业漂白甘蔗浆行情价格调整,产能不变,漂白甘蔗浆报价4750元/吨,广西永鑫华糖甘蔗浆湿浆贸易商报价4750元/吨;**草浆、苇浆:**出货尚可,湖南潍坊恒联苇浆本月价格向下微调整,产能不变,苇浆出厂含税价4900元,普通棉浆出厂含税7500元/吨,特种精致棉浆出厂含税9000元/吨。辽宁振兴生态苇浆本月产线开工稳定,产能不变,当前苇浆报价湿浆

4600 元/吨，浆板 4800 元/吨，实单实谈。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

中国是全球最大的纸和纸板生产国，达到 11260 万吨，占全球纸和纸板总产量的比重为 27.44%；排名前五位的其他国家是美国（7204.5 万吨，17.56%）、日本（2622 万吨，6.39%）、德国（2293.1 万吨，5.59%）、印度（1496.1 万吨，3.65%），上述五国占全球纸和纸板产量的比重达 60.63%。排名前十位的其他国家有韩国（1165.2 万吨，2.84%）、印尼（1046.6 万吨，2.55%）、巴西（1033.5 万吨，2.52%）、芬兰（1028 万吨，2.51%）和瑞典（1026.1 万吨，2.5%），上述十国占全球纸和纸板产量的比重达 73.54%。

全球纸和纸板贸易量（按出口计）为 11505.1 万吨，比 2016 年增长 2.3%。欧洲是纸和纸板的最大净出口地区，净出口量为 1421.8 万吨，增长 12.75%；北美洲 673 万吨，增长 8.36%。亚洲是纸和纸板最大的净进口地区，净进口量为 618.1 万吨，下降 1.42%；拉美 551.7 万吨，非洲 407.1 万吨，均与 2016 年基本持平；大洋洲 10.6 万吨，下降 67.98%。欧洲是全球纸和纸板的最大进口地区，进口量达到 5542.4 万吨，与 2016 年基本持平，占全球纸和纸板进口总量的比重为 50.39%；亚洲 2718.3 万吨，增长 0.23%，占 24.72%；北美洲 1208.8 万吨，下降 0.3%，占 10.99%；拉美 880.8 万吨，与 2016 年基本持平，占 8.01%；非洲 470.3 万吨，与 2016 年基本持平，占 4.28%；大洋洲 177.2 万吨，下降 5.44%，占 1.61%。

据 PPC, C&D 统计，2019 年 APPOKI 有接近 30 万吨漂阔将转供应自有造纸产能，斯道拉恩索二季度 35 万吨漂针，亚太森博有合计 70 万吨漂阔，智利银星三季度有合计 40 万吨针阔，转产溶解浆。而新增产能统计中，中国太阳老挝 50 万吨阔叶化学浆目前已转产溶解浆，晨鸣合计 70 万吨针阔也将用于供应其下游新增造纸产能，不会流入商品浆市场。2019 年商品浆市场总体供给下滑。

1.2 国内废纸市场概述

国废：本月，国废市场整体呈现震荡上扬趋势。箱板类废纸在下游纸厂需求疲软，和国内环保整顿影响下走势不稳，此外，受国际贸易战影响，国内经济大环境受挫增长放缓，虽成品纸市场出货情况略有好转，然，纸厂不大看好年后市场，多以清库存，降低产能为主，废纸需求相对减少。目前广东地区主流优质货源价格在 2000-2050 元/吨，江苏 1800-2200 元/吨，浙江在 2100-2200 元/吨，福建在 1900-2000 元/吨，安徽在 2000-2200 元/吨，山东在 1900-2000 元/吨，河北在 1800-1900 元/吨，河南在 1750-2110 元/吨。

本月，废白纸类价格逐渐走稳，下游纸厂需求依旧疲软，部分纸厂暂停收；废报纸类价格跟走稳，目前纯报纸市场参考价：2950-3150 元/吨。

外废：本月，较上月末相比，美废外盘报价个别标号大幅走低，受中美贸易战以及国废成品纸淡季影响，下游需求清淡，目前主港参考价格：8#报 240-250 吨，9#报 300 美元/吨，11#参考价报 240 美元/吨。

日废报盘大降，11#废纸走稳，市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格：8#报 345-355 美元/吨，9#报 355-360 美元/吨，11#报 230 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)报 220 美元/吨，UKOCC 报 230-240 美元/吨。

1.3 国内成品纸市场概述

包装纸市场分析：

本月，包装用纸呈现小幅震荡下行之势，纸厂方面施行停机检修来缓解库存压力，尽量缩减产能释放。月初，受国际经济大环境、以及近期天气变化影响，个别纸厂价格出现明稳暗跌；月中，冬季自然天气因素，加上国际贸易战持续影响，纸厂方面不大看好后期市场，为刺激走货，部分纸厂报价试探性回升 50 元/吨，月末，临近春节假日，大部分纸厂提前发出放假通知或停收废纸原料等，进而维持库存低位。

白卡价格继续走软，个别实单持续阴跌。近期，下游终端需求依旧不振，市场价格无力支撑继续走跌；白板纸市场价格走稳，市场成交价格变动不大。目前市场主流品牌参考价：金丽 250g 报 4800-5000 元/吨，丹顶鹤 250g 报 4800-5000 元/吨，白杨 250g 报 5000-5100 元/吨，万国骄阳报 4800-5000 元/吨，博汇 250g 报 4700-4800 元/吨，丽晶 250g 报 4800-5000 元/吨，丽致 235-365g 平张白卡纸报 4800-5000 元/吨。

箱板、瓦楞纸市场报价稳中略涨，实单价格商谈空间较大。个别纸厂为刺激走货，出货价格小幅上调 50-100 元/吨。部分纸厂为了稳定成品纸价格、和减轻库存压力，实行产线轮休保值政策，市场看跌情绪浓郁，多数纸企处于观望态度。目前，华北高强瓦楞纸 120g 市场成交价格 3350-3450 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 市场主流成交价格 3450-3550 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 市场成交价格 3500-3600 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 市场主流成交价格 3600-3700 元/吨。华东高强瓦楞纸 120g 市场成交价格 3650-3750 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 市场主流成交价格 3750-3850 元/吨；华南高强瓦楞纸 120g 市场成交价格 3650-3750 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 市场主流成交价格

3750-3850 元/吨；西南高强瓦楞纸 120g 市场成交价格 3450-3550 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 市场主流成交价格 3550-3650 元/吨。

二、进出口分析

2.1 海关数据

海关统计，2018 年 11 月全国进口纸浆 224 万吨，比 10 月份增加 12 万吨；比去年同期减少 9 万吨，比去年同期下滑 4.1%，1-11 月累计进口量为 2303 万吨，累计比去年同期增加 5.7%。

11 月世界 20 主要产浆国化学商品浆销量同比下降 5.7%，2018 年过去 11 个月后，出货量增加 2.0%

针叶浆出货量同比下降 9.4%；北方松下跌 13%，南方松减少 9.2%，而辐射松由于中国出货量强劲增长而增加 7.4%；平均销量产能比为 82%（经过季节性因素调整后为 83%）

11 月阔叶浆销量今年首次下降，同比减少 3.0%；桉木浆出货量下跌 4.9%，南方硬杂下降 8.2%，但北方硬木增加 13%（所有地区均有增长）；硬木浆平均需求供应比为 85%（经过季节性因素调整后为 84%）

11 月浆厂库存量增加 3 天，达到 40 天（标准计算方式），因为阔叶浆增加 3 天，为 44 天，针叶浆提高 3 天，为 35 天

据 PPPC 统计，2018-2022 年，全球漂针及漂阔浆产能增量为 510 万吨，同比增加 1.5%，除亚洲外，其余地区均有不同程度增加，其中拉丁美贡献主要增量(漂阔为主)，增幅为 2.6%，西欧、东欧、北美分别增加 1.4%、4.2%、0.5%，亚洲减少 0.9%。分品种看，漂针 18-19 年产能增加 140 万吨，其中欧洲贡献 130 万吨，20-22 年产能预计减少 40 万吨。漂阔 18-19 年增量为 240 万吨，其中拉丁美洲贡献 380 万吨，预计在 19 年释放，20-22 年增量收窄为 120 万吨。

2.2 部分港口纸浆库存统计

	17 年	17 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年
单位：千吨	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
青岛港库存	320	420	400	660	500	550	460	440	500	580	600	700	880	960

常熟港库存	390	235	270	430	456	330	458	490	420	425	465	463	490	495
保定库存	36.6	36.6	60.6	77.4	76.2	84.6	78.0	69.0	78.0	72.0			84.0	65.4

数据来源：中纸在线信息部

据统计，截至 12 月末青岛港纸浆总库存约 96 万吨， 环比增加约 1.58%；同比增加约 85.58%。西港港内总库存约 47 万吨。按浆种分，西港内阔叶浆约 31 万吨，针叶浆约 14 万吨，化机浆约 2 万吨。据悉，本月西港计划到货量预计约 25 万吨。

据统计，截至 12 月末，据统计，保定满城及 132 仓库纸浆总库存约为 1090 车，环比减少约 28.44%，同比增加约 78.69%。其中铁顺仓库约为 480 车，132 仓库约为 610 车。

据统计，截至 12 月末，常熟港库存约 49.5 万吨；环比 11 月末约增加 1.02%；与去年同期相比增加约 110.6%；其中约 65%为阔叶浆

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 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	18 年 11 月	18 年 12 月
银星	860	890	890	890	890	890	890	890	860	880	880	820	760
俄针	900/860	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	890/850	785
马牌	880	900	900	900	900	900	900	900	850	870	870	810	
雄狮	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	900	850	850	850	790	
金狮	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	910	860	860	860	800	

北木	910	920	920	920	920	920	920	920	880	880	920	860	
凯利浦	净价 910	910	910	900	900	900	900	900	850	870	870	810	810
月亮	净价 880	净价 880	880	900	900	900	900	900	850	870	870	810	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，外盘方面，加拿大凯利普中国主港进口价为 810 美元/吨，俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为 785 美元/吨，智利银星中国主港进口价格为 760 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 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	18 年 11 月	18 年 12 月
布阔	810/780	820/790	820/790	820/790	820/790	830/800	840/810	840/810	840/810	830/800	850/820	830/800	830/800
金鱼	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	面价 850	面价 850	面价 840	
智利明星	790	790	790	790	790	790	790	790	790	790	790	780	680
新明星	790	790	790	790	790	790	790	790	790	780	780	770	
鹦鹉	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	净价 760	760
小叶相思	涨 30	涨 10	涨 20		涨 20	涨 10	涨 20	涨 30	900	900	900	降 10	
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	净价 780	

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，外盘方面，巴西鹦鹉中国主港进口价格为 760 美元/吨，印尼小叶硬杂为 785 美元/吨，智利明星中国主港进口价格为 680 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 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	18年 11月	18年 12月
金星	810	840	870	880	880	880	880	880	880	880	880	880	850	800
乌本块	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 650	海运 670	海运 670

数据来源: 中纸在线信息部

本色浆方面, 本色浆金星合同面价下调 50 美元/吨, 在 800 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	18年 11月
佳维 (75)	680	690	700	700	650	650	650	610	610	610	610	610	610
昆河 (75)	680	700	700	700	650	650	650	650	630	630	650	650	650

数据来源: 中纸在线信息部

化机浆方面, 12 月化机浆依然报平。 (单位: 美元/吨)

3.1.2 期货报盘走势图

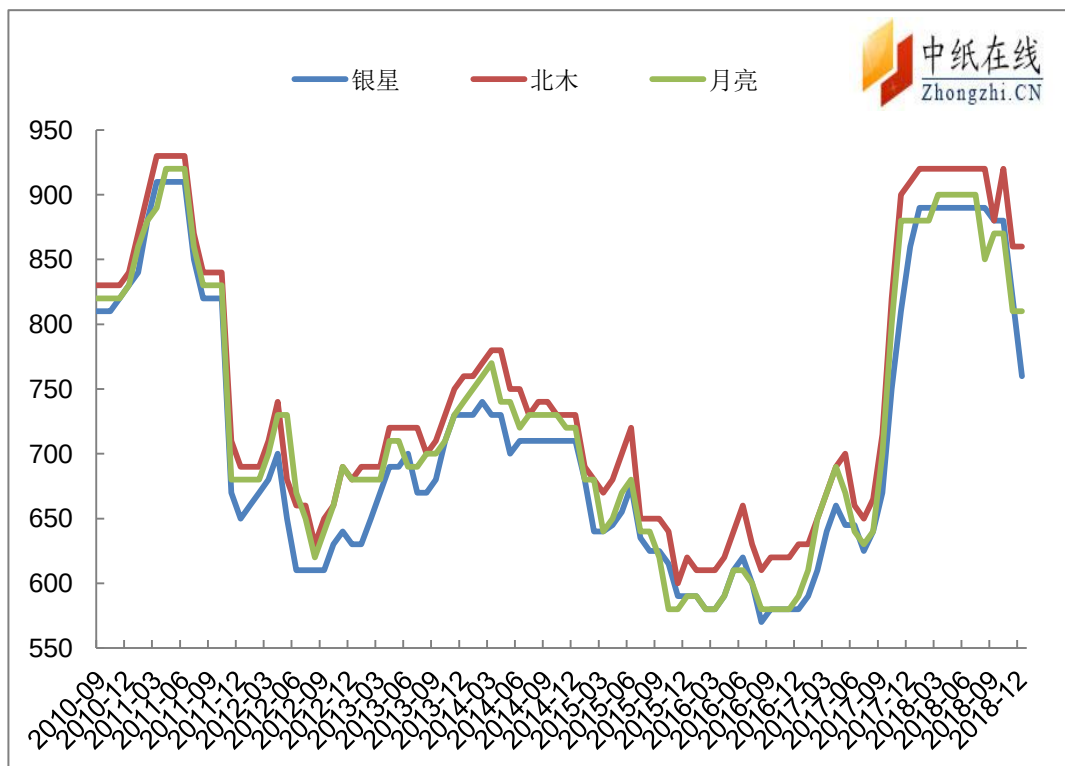


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

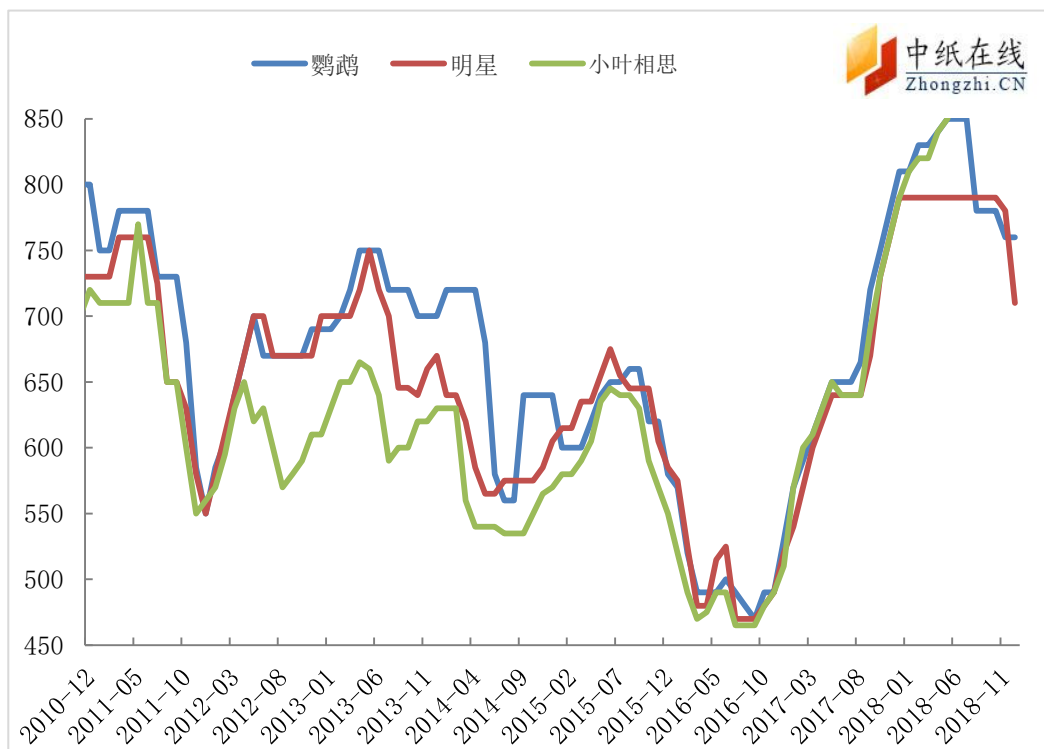


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

针叶浆，本月针叶浆市场继续走低，跌速放缓，大盘商封盘暂不出货，中小盘商回笼资金轻库存心态居多，针叶浆市场跌势放缓，但市场加针、南方松价格混乱，持货者出货压力较大，进入下旬针叶浆市场普遍下调 100 元，银星报 5400 元/吨，实单实谈为主，**阔叶浆**市场可流动货源减少，报价小幅提涨，但并未得到落实，桉木报 5300 元/吨；**本色浆**，本月本色浆市场总体价格继续持稳，市场需求不温不火，金星货源紧张，在低迷的需求面前，对本色浆市场影响有限；**化机浆**，下游部分纸厂有自己的化机浆厂，市场供需面变化不大，然低需求，化机浆行情也略显清淡。由于近日整体市场行情疲软，下游需求低迷，供需双方多持观望态度，预计，后市现货市场将继续承压小幅下行。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

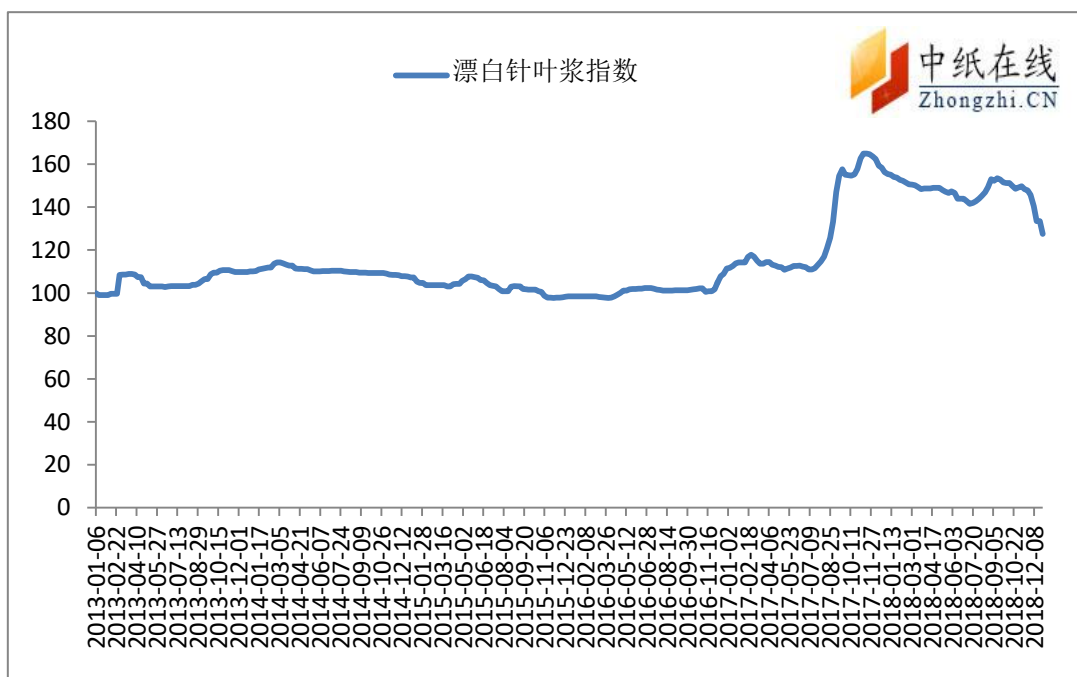


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2013 年 3 月 20 日

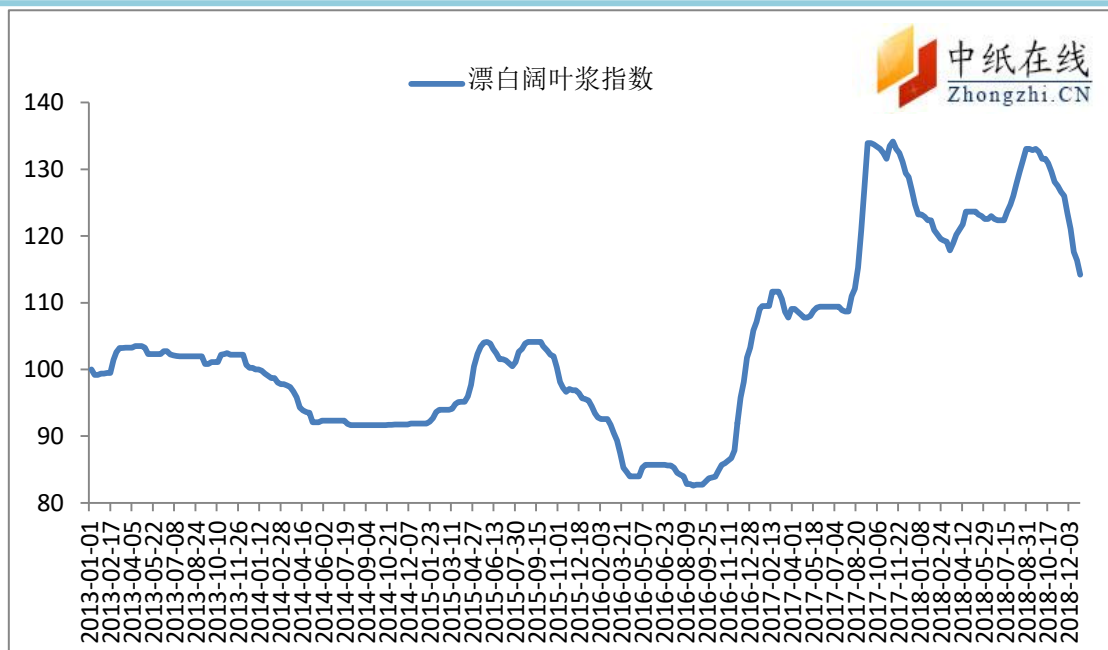


图 8：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2013 年 1 月 10 日

2018 年 12 月 28 日，漂白针叶浆中纸指数为 122.47 点，环比上月末下降 12.86%；漂白阔叶浆中纸指数为 114.85 点，环比上个月末下降 5.12%。

3.3.1 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情下调，参考报银星 5450 元/吨，加针雄狮马牌 5600 元/吨，南方松卡针石头阿拉巴马 5500 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆行情报价持稳，目前报鹦鹉 5450 元/吨、小叶相思、绿叶相思 5250 元/吨，象牌 5250 元/吨，和平河、北上三菱 5150 元/吨，实单实谈。

本色浆：山东地区本色浆价格行情动态，供需两淡，目前报价月亮 6650 元/吨，乌本块混合 4600 元/吨，西康 4200 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区进口化机浆行情报价，玫瑰河（阔叶）4550 元，维佳、昆河 4550 元/吨，福乐 4600 元/吨，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆价格行情动态，实单实谈，参考报银星 5450 元/吨，加针雄狮、马牌 5650 元/吨，北木 5950 元/吨，北海 5750 元/吨，南方松阿拉巴马 5500 元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆行情报价维稳，目前报鸚鵡 5450 元/吨、小叶相思、象牌 5250 元/吨，和平河、北上三菱 5150 元/吨，实单实谈。

本色浆：江浙沪地区本色浆价格行情淡稳，交投一般，目前报价金星 6350 元/吨，月亮 6650 元/吨，乌本块混合 4650 元/吨，实单实谈。

化机浆：江浙沪地区进口化机浆行情清淡，报价维佳、昆河 4550 元/吨，实单实谈。

3.3.3 华北地区

保定地区：河北地区俄浆行情报价维稳，成交一般，目前参考报价布针、布针 5650 元/吨，实单实谈。

东北地区：东北地区俄浆行情报价稳定，需求一般，东北俄浆报价在 5400 元/吨，实单实谈。

天津地区：针叶浆行情报价清淡，实单实谈，目前参考报价银星报 5600 元/吨，北木 6300 元/吨，北海 6250 元/吨，南方松阿拉巴马 5600 元/吨。

天津地区：阔叶浆行情动态，刚需交易，目前参考报价明星 5300 元/吨，鸚鵡报 5450 元/吨，卡拉宾 5250 元/吨，和平河、阿尔派 5200 元/吨。

3.3.4 华南区：

针叶浆：针叶浆价格行情动态，刚需补库，实单商谈，参考报价银星 5450 元/吨，虹鱼 6200 元/吨，雄狮、马牌、凯利普 5750 元/吨，南方松万宝路 5650 元/吨。

阔叶浆：阔叶浆行情动态货少价稳，金鱼 5500 元/吨，鸚鵡 5450-5500 元/吨，老明星、麒麟 5450 元/吨，和平河 5200 元/吨，北上三菱 5200 元/吨，实单实谈

本色浆：本色浆行情动态，价格盘整，实单实谈，参考报价金星报 6500 元/吨，虹鱼 6600 元/吨。

化机浆：化机浆行情报价平稳，昆河、维佳 4700 元/吨，实单实谈。

四、国产浆市场情况

4.1 市场总体概述

国产木浆：国产木浆方面，目前下游需求疲软，市场报价较混乱，河南濮阳龙丰纸业杨木化机浆本月排产计划不变，当前杨木化机浆报价 4200-4300 元/吨，潜江乐水林纸、山东潍坊恒联纸业、岳阳林纸沅江纸业、河南焦作瑞丰纸业本月均排产稳定，当前价格实单实谈为主；**国产竹浆：**竹浆方面本月成交均在 6000 元/吨以下，广马山华宇纸业竹浆出货正常，本色竹浆报价 5500 元，四川永丰造纸竹浆本月正常排产，当前本色竹浆、漂白竹浆工厂自提价 5300 元/吨，四川犍为凤生纸业竹浆行，本月漂白、本色竹浆含税出厂价 5500 元/吨，实单实谈；**国产甘蔗浆：**各工厂报价较为一致，本月甘蔗浆出货情况一般，介于出货压力，

部分工厂表示采买实行量大从优政策；广西凤糖鹿寨纸业漂白甘蔗浆行情价格调整，产能不变，漂白甘蔗浆报价 4750 元/吨，广西永鑫华糖甘蔗浆湿浆贸易商报价 4750 元/吨；**草浆、苇浆**：出货尚可，湖南潍坊恒联苇浆本月价格向下微调整，产能不变，苇浆出厂含税价 4900 元，普通棉浆出厂含税 7500 元/吨，特种精致棉浆出厂含税 9000 元/吨。辽宁振兴生态苇浆本月产线开工稳定，产能不变，当前苇浆报价湿浆 4600 元/吨，浆板 4800 元/吨，实单实谈。

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	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	4300		出厂含税
	湖北乐水林纸	3950	800	杨木化机
	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	4500	200	杨木化机湿浆
	山东潍坊恒联	4900		杨木阔叶浆
	焦作瑞丰			湿浆，浆板

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	4750	400	漂白湿浆
广西东糖	4700	400	漂白湿浆
广西博冠	5100	100	湿浆，甘蔗浆板 5800
广西农垦天成			漂白湿浆
永鑫华糖	4750	350	湿浆
广西贵糖	5000	100	蔗桉混浆
广西南华			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	5400		本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	6000		漂白、本色
犍为凤生	5500	400	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	4000	-	稻草浆
	湖南恒联丰利	4900	400	漂白苇浆板到厂含税

	辽宁振兴生态苇浆	4600		湿浆，浆板 4800
	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：

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、近期相关新增或关闭产能情况

全球首个千万吨级木浆企业即将于 1 月 14 日正式诞生

放眼全球造纸行业，产量达到千万吨级是一个相当高的门槛，目前只有美国的国际纸业和中国的玖龙纸业两家能够达到，而在上游纸浆制造业，千万吨级还一直是一个空白。现在，这个空白被填补的日子已经越来越近。

巴西最大的浆纸企业 Suzano Pulp and Paper 宣布，已获得欧盟委员会的监管批准，该公司与巴西另一家浆纸企业 Fibria 的合并交易完成了最后一关审查，将于 2019 年 1 月 14 日完成，新公司将成为巴西市值第四大公司（不包括金融机构）。

新公司成立后，公司将有 11 个生产基地，可年产 1100 万吨商品浆和 140 万吨纸和纸板，客户覆盖全球 90 多个国家和地区。

Suzano 成立于 1924 年，最早以纸张贸易为主，1939 年建立了第一家造纸厂，目前是巴西最大的制浆造纸一体化生产企业，该公司的纸及纸板产量约占巴西总产量的 40%。目前，公司有 5 家工厂，其中四家是浆纸一体化工厂，一家单一造纸工厂。造纸产品包括文化纸、包装纸板和生活用纸。

与 Suzano 林浆纸一体化的战略不同，Fibria 是一家只做林浆的企业，并没有造纸业务。公司有四个纸浆厂，同时还与芬兰斯道拉恩索公司联营一家纸浆厂。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

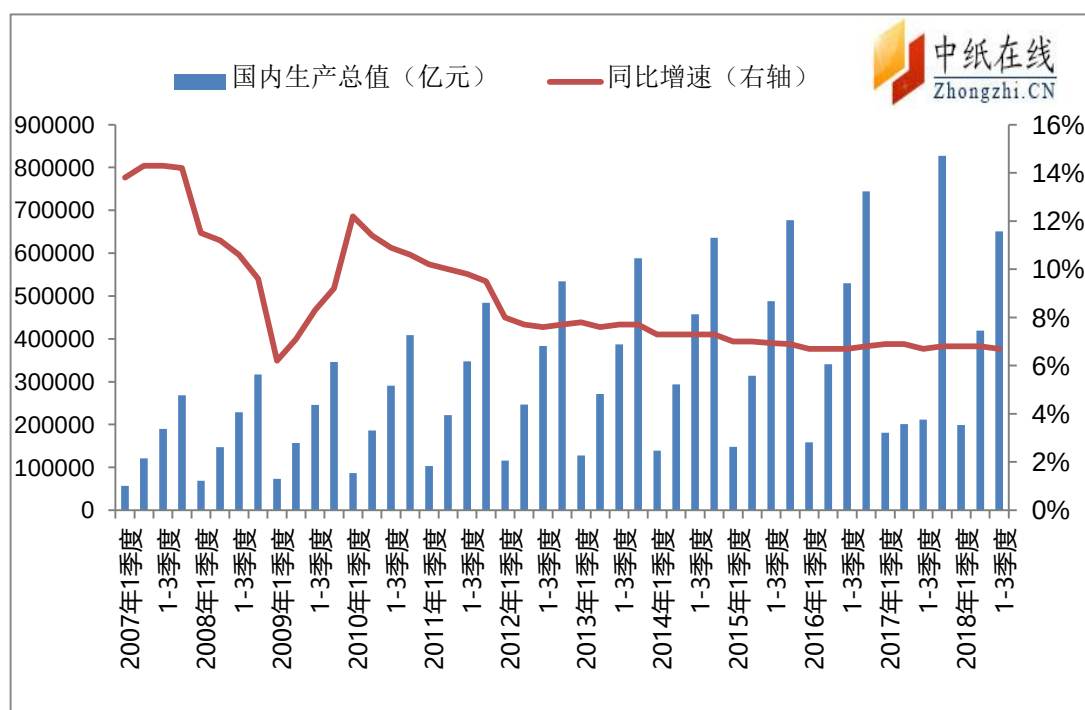


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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

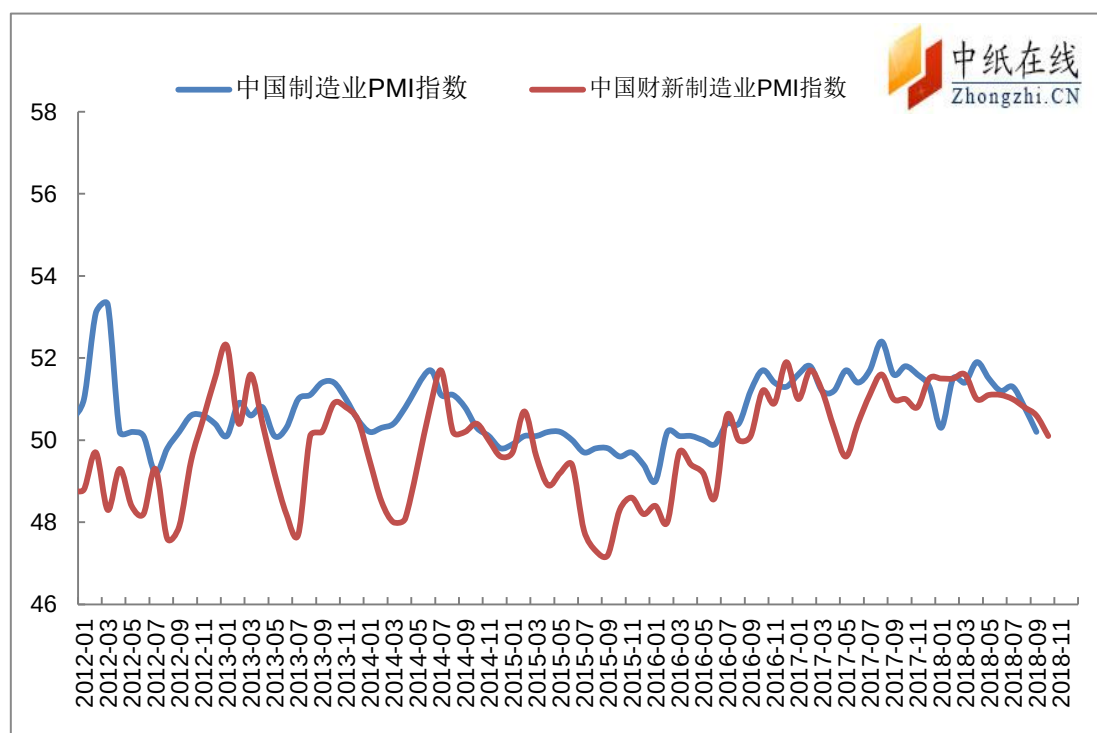


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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 11 月中国财新制造业 PMI 指数 50.2，高于 10 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 50，较上月微降 0.2 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；

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）

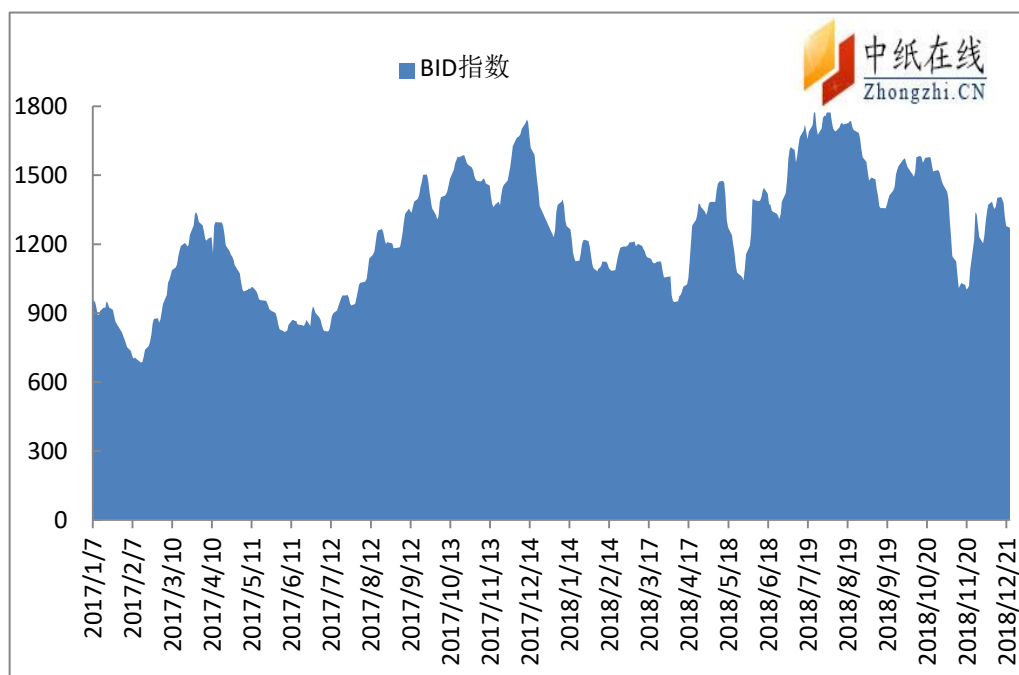


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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

中纸研究报告 China Paper Research Report

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 12 月 24 日 BDI 指数为 1217 与 2018 年 11 月 30 日 1231 相比，下滑 14 个点，跌幅 1.137%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

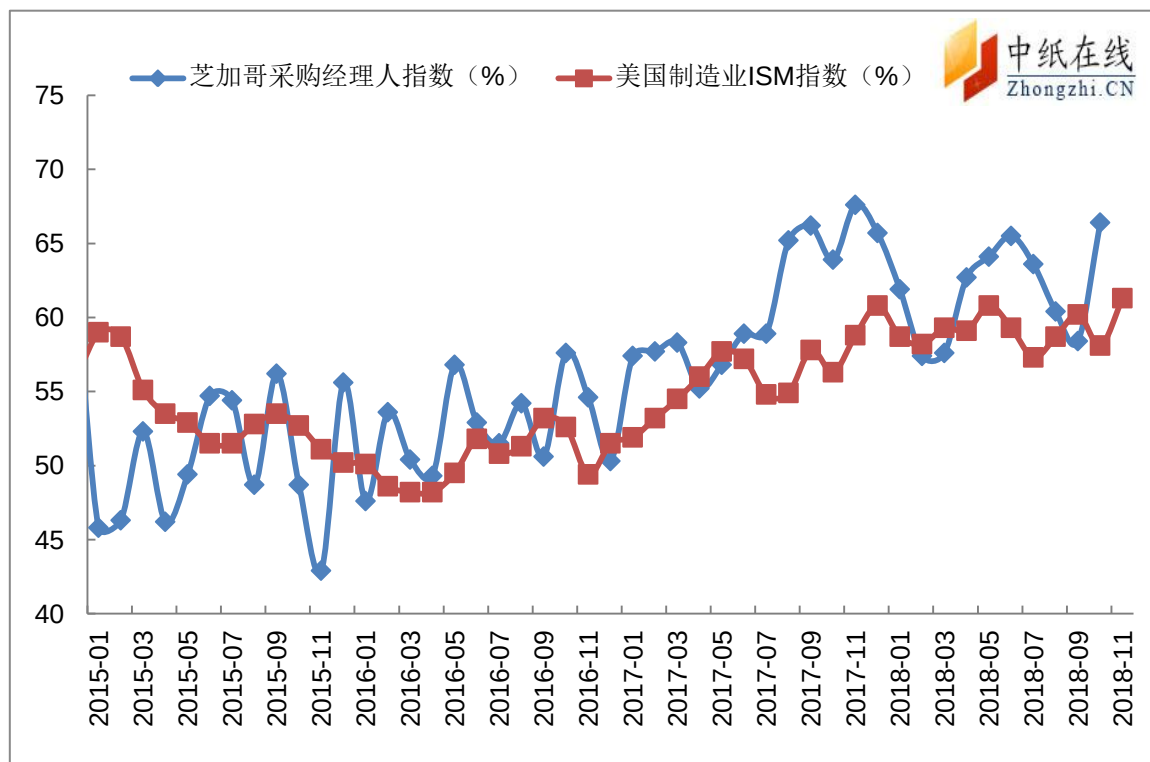


图 13：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2018 年 11 月美国芝加哥采购经理人指数终值 66.4，预期 58.5，前值 58.4；数据大于预期值，理论上利空贵金属。

2018 年 11 月，芝加哥采购经理人指数终值为 66.4，较上月上升 8 个点；

10 月美国 ISM 制造业指数 57.7，较上月下滑 2.1 个点。

九、要闻回顾

9.1 中美贸易搅动全球浆纸市场

在中美贸易摩擦的影响下，美国提高进口关税来降低中国向美国出口的增速，同时加大国内商品的低价转型输出，增加向其他国家的出口。进一步影响浆纸市场进出口价格的强烈波动。

中国反击致美国浆价下跌

业界人士称，中国的剧烈动作导致北美厂家转向美国国内非协议业务，此后，在美国纸浆现货市场，漂白针叶牛皮浆的两大主要品种的基准价格下挫了 10-20 美元/吨。北方漂白针叶牛皮浆的基准价格下滑了 10 美元/吨，降到 910-950 美元/吨（美国东、中西部净交货），改变了仅三周前创下的历史新高。但是在协议业务中，美国北方漂白针叶牛皮浆的初步价格上扬了 15 美元/吨，至 1420-1450 美元/吨。

纤维短缺，纸板对华出口进一步增强

年初至 9 月份，废纸的出口总量为 1396.2 万吨，年比上扬 1.8%。虽然旧箱板纸的出口 9 月份比 8 月份下滑了 2%，但年初至今的出运却比上年上扬了 24%。

9 月份，美国旧箱板纸的出口刚刚超过 100 万短吨，其中对华出口为 523957 吨，高于 8 月份的 502059 吨。印度、韩国和意大利 9 月份也购买了更多的旧箱板纸。

9 月份牛皮箱纸板出口上扬 31%，年比上扬 7%，最大增长是针对中国和厄瓜多尔的出口。据悉，美国牛皮箱纸板出口商正面临全球价格下跌的压力，他们正拭目以待 1 月份的对华出口是否会被征更高关税。

9.2 北美纸浆领域木质纤维成本高企

据北美木质纤维论坛最新报道称，2018 年第二季度至三季度，北美纸浆工厂的木质纤维成本基本未变，但是高于 2017 年三季度。最大的增幅来自不列颠哥伦比亚省和美国西部地区。这两个地区木屑片（两地区纸浆工业的主要纤维来源）的价格年比分别上涨了 25% 和 23%。

美国南部地区

2018 年三季度，美国中南部地区阔叶木屑片和纸浆原木的价格上扬了 5%，但是美国东南部价格上扬缓慢。库存水平低，加上阔叶木收成减少导致阔叶木屑片和阔叶原木的价格上涨创下历史记录，几乎触及两年来的最高点。

在美国南部地区，由于当地锯木厂的木屑颗粒供应充足，针叶木屑片的价格实际上已经一年未变，美国中南部和东南部锯木厂的木屑片价格目前是北美最低的。

美国西北地区

2018 年三季度在沿海城市华盛顿和奥尔良，黄衫和阔叶原木的价格呈走高趋势，黄衫的价格达到自 2012 年 1 季度以来从未有过的高度。目前的价格接近自 18 年二季度以来就没变过铁衫价格。

由于以下诸多原因，木屑颗粒价格明显下滑。一个原因是该地区锯木厂木屑颗粒供应充足，另外，虽然有林火威胁，森林仍可以进入，木材买家建立了制材原木和纸浆原木库存。另一个原因是由于贸易战，美国可供应给美国工厂的木材更多了。2018 年三季度针叶木屑片的均价比 17 年同期降低了 25%。

美国湖区

干燥的夏季使木材合同供应商可以按照计划满负荷生产，因此可为当地纸浆厂提供稳定货源。与二季度相比，18年三季度针叶和阔叶原木的价格不变。

2017-2018年大部分时间里，虽然针叶原木供应过剩，价格却一直稳固，阔叶原木价格下挫。

锯木厂的木屑片充足，供应商卖掉木屑颗粒没有任何困难。尽管如此，充裕的货源仍导致针叶木屑片价格与2018年二季度相比微幅下跌。

美国东北部地区

2018年二三季度，针叶原木价格一直未变。此价格已连续三个季度保持未变。由于2018年一季度开始的提价暂时中止，阔叶原木价格小幅下跌。

9.3 我国阔叶木屑片第三季度进口量创新高

据12月份《世界木材资源季刊》报道，2018年第三季度，中国阔叶木屑片进口量创历史新高，促进了东亚地区相关业务的发展，越南和澳大利亚均扩大了市场份额。

《世界木材资源季刊》称，与2017年相比，2018年第三季度越南的出口量稳步增长；澳大利亚在过去的一年里，进口均价只有小幅上涨，出口价格却从2017年年底稳步上涨。

越南对华出口量达峰值

2018年全年，中国纸浆厂家对阔叶木屑片的进口量急剧增加，创下350万绝干公吨的记录，年增幅达21%。据中国海关最新数据显示，越南成为木屑片出口幅度攀升最快的国家，其2018年头九个月的出口总量比2017年同期爆增了34%。

2018年头三个季度，越南进口的阔叶木屑片早就超过了2017年全年的进口量。预计2018年将创下1000万绝干公吨的历史记录。然而，这一数值可能已达到了巅峰，因为越南国内林业领域缺乏木材原料，该国政府也在限制森林的扩容。因此，越南政府有可能继续坚持长期以来倡导的降低原料出口，以增加该国林产品领域增值产品的生产政策。

澳大利亚出口价涨幅有限

木屑片对华第二大出口商澳大利亚这十年来出口量虽一直呈现增长态势，但增速相比越南小很多。2012年，澳大利亚进口的阔叶木屑片价格上涨了16%，随后就未再出现更高。虽然2017年澳大利亚木屑片价格涨幅可观，但是2018年由于高成本供货商变成了低成本供货商，所以对华出口均价只出现了小幅上扬。据《世界木材资源季刊》报道，澳大利亚木屑片的市场份额已经从2017年的35%降至2018年的28%。

此外，越南和澳大利亚的出口量加起来占中国市场份额的 80%以上。剩下的市场份额由智利、泰国、巴西、南非和马来西亚占据，且均呈下降势头。