

# 2019 年 01 月纸浆月报

## 本月视点

- ◆ 针叶浆与阔叶浆价价差缩小, 2 月外盘略有提涨。
- ◆ 巴西金鱼表示未来会对发运量适当进行调整
- ◆ 节前整体市场已经平淡, 市场报价也比较平稳, 交投趋淡。



**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

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
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 .....	12
4.4 竹浆 .....	13
4.5 草浆/苇浆 .....	13
六、后市展望 .....	13
七、近期相关新增或关闭产能情况 .....	14

---

<b>浙江景兴纸业拟在马来西亚建设浆纸项目 .....</b>	<b>14</b>
<b>八、相关因素简介 .....</b>	<b>16</b>
8.1 国内 GDP 情况 .....	16
8.2 中国制造业采购经理人指数 .....	17
8.3 人民币汇率走势图 .....	18
8.4 波罗的海干散货指数 (BDI) .....	18
8.5 美国制造业采购经理人指数 .....	19
<b>九、要闻回顾 .....</b>	<b>19</b>
9.1 全球化的五大变化 早关注早受益 .....	19
9.2 加纳将成首个获向欧洲市场出口木材许可的非洲国家 .....	20

## 本月回顾:

新年伊始,本月进入传统备货期,然截至月底,进口木浆现货市场趋于稳定,在一定程度上反映出压力有所缓解,现货端支撑力度有所增强,贸易商和纸浆采购方均认为市场可能已近触底,工厂采买力度和积极性均不及往年,根据市场形势的变化,各家供应商的销售策略也随之改变,部分供应商选择退出市场,而部分供应商则维持销售量。库存方面,据统计各港口库存量依然处于高位,本月漂针浆、阔叶浆价价差缩小,而本色浆、化机浆依然淡稳,国产浆方面,国产木浆价格无甚波澜,维持正常开工,出货相对往年备货时期节奏稍显滞缓;国产非木浆方面,竹浆价格本月提涨 200 元/吨,四川及广西地区产销维持平稳,对外报价不变;国产甘蔗浆方面,下游需求低迷,出货表现一般,目前市场报价 4650-4700 元/吨左右;草浆、苇浆表现稳定。

**期货市场:** 现货市场趋于稳定,期货在一定程度上有所支撑,节前备货有所拉动,针叶浆与阔叶浆价价差缩小,2月外盘略有提涨。**针叶浆**,2月份,多数针叶浆外盘价格报涨。上周狮牌宣布上涨 10 美元/吨,本周月亮、凯利普宣布 2 月份美金报盘上涨 20 美元/吨,凯利普中国主港进口价为 700 美元/吨(2月净价),月亮报价 700 美元/吨,俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为 630 美元/吨(2月陆运净价),智利银星中国主港进口价格为 680 美元/吨(2月面价)。**阔叶浆**,巴西金鱼表示 1 月全球市场阔叶浆报盘均持平。未来会对发运量适当进行调整,已经计划作一些停机检修,以减少本季度库存增加。巴西鸚鵡中国主港进口价格为 720 美元/吨(1月净价),智利明星中国主港进口价格为 650 美元/吨(2月面价),俄罗斯布阔和乌阔中国主港进口价格为 610 美元/吨(2月陆运净价)。

**现货市场:** 贸易商报盘开始冷清,整体市场价格比较平稳,针叶浆本月总体市场运行趋稳,春节临近,备货气氛并不旺盛,小型纸厂多提前放假,贸易商出货竞争压力明显,市场交投小单成交占比多数,本月银星报价 5650 元/吨,凯利普 5800 元/吨,阔叶浆市场可流动货源减少,贸易商的销售策略随市场形势改变,部分贸易商提前退出市场,部分贸易商倾向实单谈。本月鸚鵡、明星、金鱼报价均 5600 元/吨,目前处于有价无市状态;本色浆,本色浆市场总体价格继续持稳,市场需求变化甚微,山东区金星报价 6000 元/吨,化机浆,市场供需面变化不大,延续疲软态势,维佳、昆河报价 4550-4600 元/吨。

**国产浆市场:** 国产木浆方面,木浆价格无甚波澜,浆厂维持正常开工,出货想对往年北货时期节奏滞缓,下游按需采买,平稳运行为主。岳阳林纸沅江纸业杨桉化机湿浆 4500 元/吨,广东韶能集团本色桉木浆板报 5000 元/吨。**国产竹浆:** 本月竹浆齐发涨价函,在目前执行价格基础上上涨 200 元/吨,广东韶能集团竹桉混浆出厂含税报 5200 元/吨,四川犍为凤生纸业竹浆含税出厂价 5350 元/吨。**国产甘蔗浆:** 各工厂报价较为

一致,本月下游需求低迷,甘蔗浆出货情况一般,广西凤糖鹿寨纸业漂白甘蔗浆报价 4650 元/吨;广西贵糖蔗桉混浆报价动态,甘蔗浆出厂含税价 4600 元/吨,实单实谈。**草浆、苇浆:**草浆报价平稳,出货平平,湖南潍坊恒联苇浆浆线暂停机检修,春节后开机。

## 一、整体市场概述

### 1.1 全球纸张市场概述

日本丸红宣布在越南新建 35 万吨/年箱板瓦楞项目,预计于 2020 年投产。

巴西金鱼表示 1 月全球市场阔叶浆报盘均持平。近日,巴西最大纸浆供应商在接受 RISI 采访时,对纸浆价格表达出以下观点:(1)市场基本面不支持中国目前的价格下跌(2)未来 2-3 个月将减少对中国的供应量(3)纸浆市场应该受制于供需,不能基于投机和炒作(4)目前的价格与基本面不符(5)全球 42 天库存量代表了平衡的供求格局(6)某些港口确实存在库存高位的情况(7)生活用纸新增产能将支持用浆量的提升(8)目前港口库存偏高但用户端库存属于低位状态(9)未来会对发运量适当进行调整(10)已经计划作一些停机检修,以减少本季度库存增加。

国家统计局数据:2018 年 12 月全国机制纸和纸板产量为 1043 万吨,同比增长 2.8%,2018 年全年纸和纸板产量为 11660.6 万吨,同比累计下滑 1.5%。

### 1.2 国内废纸市场概述

**国废:**本月,国废市场整体呈现跌宕起伏,随着今年前三批进口废纸批文名单出炉,国废市场价格随之上下浮动。加上下游成品纸需求持续疲软,市场需求供大于求局面凸显,下游纸厂为维持供需面平衡,实施停机检修,产线轮流限产等政策。月末,广东地区主流优质货源价格在 2000-2450 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,废白纸类走稳,下游纸厂需求依旧仍旧呈现疲软态势,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继续走低,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 210 吨,9#报 280 美元/吨,12#参考价报 220 美元/吨。

较上月末相比,日废报盘大降,11#废纸跌幅为 55-60 美元/吨,市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格:8#报 270-275 美元/吨,9#报 290-295 美元/吨,11#报 170-175 美元/吨。

较上月末相比,欧废外盘市场报价走跌,市场交投一般,主港参考价格:A5(9010)报 190 美元/吨,UKOCC 报 210-215 美元/吨。1.3 国内成品纸市场概述

#### 包装纸市场分析:

本月,月初走势平稳,下游需求持续疲软,市场观望情绪较浓,实单价格商谈为主。月中阶段,大部分地区受雨雪天气,废纸原料回收量缩减,为拉动成本品纸出货,纸厂多上调废纸采购价助涨成品纸;随着废纸原料价格上扬,箱板、瓦楞纸价格略涨 100 元/吨左右,市场出货情况了稍显好转,实单价格多商谈为主。临近春节假日,物流运输略显紧张,加速成品纸出货速度,大多纸厂库存维持低位,部分纸厂排单显现紧张,出货价格拉涨;进口纸方面价格略降;预计年后市场依旧呈现弱勢盘整走势。

本周白卡纸价格走稳,市场交投一般,下游终端需求依旧不振,市场价格无力支撑继续走;白板纸市场价格走稳,市场成交价格变动不大。目前主流品牌终端参考价:金丽 250g 销售价格 4600-4800 元/吨,丹顶鹤 250g 销售价格在 4600-4800 元/吨,白杨 250g 销售价格在 4600-4800 元/吨,万国骄阳销售价格在 4600-4800 元/吨。

箱板、瓦楞纸市场个别报价继续喊涨,受下游需求低迷限制,实际成交基本稳定为主。目前,华南高强瓦楞纸 120g 在 3650-3750 元/吨;再生箱板纸 130g/140g 在 3750-3850 元/吨;华东高强瓦楞纸 120g 在 3650-3750 元/吨;再生箱板纸 130g/140g 在 3750-3850 元/吨;华中高强瓦楞纸 120g 在 3500-3600 元/吨;再生箱板纸 130g/140g 在 3600-3700 元/吨。

#### 文化纸市场分析:

岁末年尾,纸厂的涨价函与纷至沓来,主要集中在文化纸、非涂布纸等,幅度 100-200 元/吨。其中,APP 工业用纸、山东博汇及江苏博汇宣布自 1 月 7 日起,铜卡价格上调 200 元/吨;银河纸业、美利云宣布自 1 月 15 日起,文化纸价格上调 100 元/吨;亚太森博(广东)宣布自 2 月 1 日起双胶纸价格上调 200 元/吨,山东恒联 1 月 19 日上调 200 元/吨,山东太阳纸业上调 200 元/吨,晨鸣纸业 2 月 1 日起双胶纸上调 200 元/吨,山东江河纸业、河南江河纸业宣布 2 月 1 日起双胶纸、特种纸上调 200 元/吨,岳阳林纸 2 月 1 日起双胶纸上调 200 元/吨。

然、涨价后订单并未有明显增加,终端需求仍然不足,行业库存较高、亦有新产能将投放,多重因素下,纸厂“提价压力很大”。

对于此次涨价,纸厂试探性较高,主要受三方面影响:第一,进入元月份以来,木浆价格呈现稳中上扬趋势,对纸张成本面有一定利好支撑;第二,在历经了 2018 年四季度持续下跌至低位的趋势后,纸厂利润水

平处于低位，期间不乏亏损情况出现；第三，春节临近，下游业者库存水平同比去年降低，春节过后或将有补库动作出现，需求向好。

后期预测：随着春节假期结束，3月份将迎来秋季教材招标季，在此推动下，文化纸板块供需及竞争格局较好，随着春季补库存行情的临近，文化纸价格仍有提价希望。

## 二、进出口分析

### 2.1 海关数据

海关统计，2018年12月全国进口纸浆117万吨，比11月份减少107万吨；比去年同期减少77万吨，比去年同期下滑0.4%，1-12月累计进口量为2479万吨，累计比2017年同期增加4.5%。

### 2.2 部分港口纸浆库存统计

	17年	18年	18年	18年	18年	18年	19年							
单位：千吨	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	01月
青岛港库存	420	400	660	500	550	460	440	500	580	600	700	880	960	1010
常熟港库存	235	270	430	456	330	458	490	420	425	465	463	490	495	590
保定库存	36.6	60.6	77.4	76.2	84.6	78.0	69.0	78.0	72.0			84.0	65.4	67.8

数据来源：中纸在线信息部

据统计，截至1月末青岛港纸浆总库存约101万吨，环比增加约5.20%；同比增加约152.5%。

据统计，截至1月末，保定满城及132仓库纸浆总库存约为1130车，环比增加约3.66%，同比增加约11.88%。其中铁顺仓库约为400车，132仓库约为730车。

据统计，截至1月末，常熟港库存约59万吨；环比12月末约增加19.1%；与去年同期相比增加约118.5%。

### 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

现货市场趋于稳定，期货在一定程度上有所支撑，节前备货有所拉动，针叶浆与阔叶浆价价差缩小，2月外盘略有提涨。针叶浆，2月份，多数针叶浆外盘价格报涨。上周狮牌宣布上涨10美元/吨，本周月亮、凯利普宣布2月份美金报盘上涨20美元/吨，凯利普中国主港进口价为700美元/吨（2月净价），月亮报价700美元/吨，俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为630美元/吨（2月陆运净价），智利银星中国主港进口价格为680美元/吨（2月面价）。阔叶浆，巴西金鱼表示1月全球市场阔叶浆报盘均持平。未来会对发运量适当进行调整，已经计划作一些停机检修，以减少本季度库存增加。巴西鹦鹉中国主港进口价格为720美元/吨（1月净价），智利明星中国主港进口价格为650美元/吨（2月面价），俄罗斯布阔和乌阔中国主港进口价格为610美元/吨（2月陆运净价）。

针叶浆方面：

表 6：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	19年 01月	19年 02月
银星	890	890	890	890	890	890	890	860	880	880	820	760	680	680
俄针	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	930/890	890/850	785	650/670	净价630
马牌	900	900	900	900	900	900	900	850	870	870	810	740		
雄狮	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	910	860	860	860	800			
北木	920	920	920	920	920	920	920	880	880	920	860			730
凯利浦	910	910	900	900	900	900	900	850	870	870	810	810		700
月亮	净价880	880	900	900	900	900	900	850	870	870	810			700

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，外盘方面，上周狮牌宣布上涨 10 美元/吨，本周月亮、凯利普宣布 2 月份美金报盘上涨 20 美元/吨，加拿大凯利普中国主港进口价为 700 美元/吨（1 月净价），月亮报价 700 美元/吨。俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为 650-670 美元/吨（1 月陆运净价），智利银星中国主港进口价格为 680 美元/吨（1 月面价）。加拿大凯利普中国主港进口价为 700 美元/吨（2 月净价），俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为 630 美元/吨（2 月陆运净价），智利银星中国主港进口价格为 680 美元/吨（2 月面价）。

阔叶浆方面：

表 7：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	19年 01月	19年 02月
布阔	820/ 790	820/ 790	820/ 790	820/ 790	830/ 800	840/ 810	840/ 810	840/ 810	830/ 800	850/ 820	830/ 800	830/ 800	630/ 650	净价 610
金鱼	面价 840	面价 840	面价 840	面价 850	面价 840		730							
智利明星	790	790	790	790	790	790	790	790	790	790	780	680	净价 630	面价 650
新明星	790	790	790	790	790	790	790	790	780	780	770			
鹦鹉	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	净价 720	
小叶相思	涨 10	涨 20		涨 20	涨 10	涨 20	涨 30	900	900	900	降 10		720	
小鸟	净价 770	净价 770	净价 770	净价 770	净价 780		720							

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 720 美元/吨（1 月净价），智利明星中国主港进口价格为 630 美元/吨（1 月净价），俄罗斯布阔和乌阔中国主港进口价格为 630-650 美元/吨（1 月净价）。巴西金鱼表示 1 月全球市场阔叶浆报盘均持平。智利明星中国主港进口价格为 650 美元/吨（2 月面价），俄罗斯布阔和乌阔中国主港进口价格为 610 美元/吨（2 月陆运净价）。

本色浆方面：

表 8：本色浆外盘报价表（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	19年 01月	19年 02月
金星	840	870	880	880	880	880	880	880	880	880	880	850	800		710
乌本块	海运	海运	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	海运 670			

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，本色浆金星，在 710 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	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	19年 12月	19年 01月	19年 02月
佳维 (75)	700	700	650	650	650	610	610	610	610	610	610			
昆河 (75)	700	700	650	650	650	650	630	630	650	650	650	530		

数据来源：中纸在线信息部

### 3.1.2 期货报盘走势图

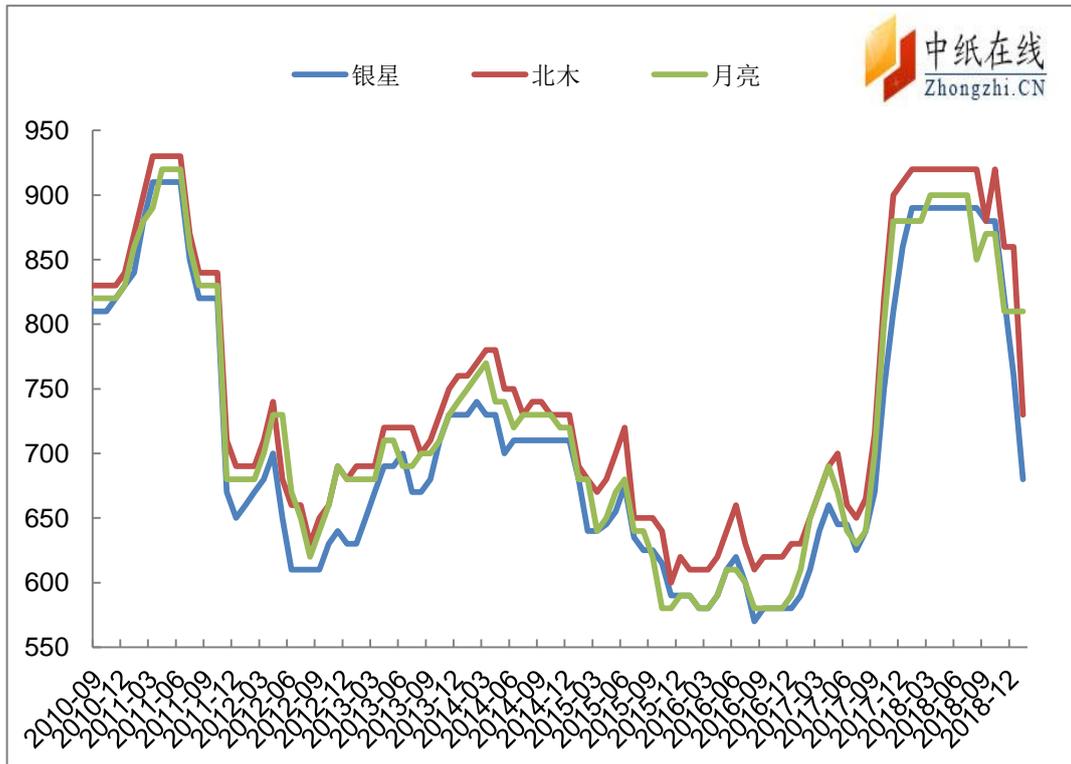


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

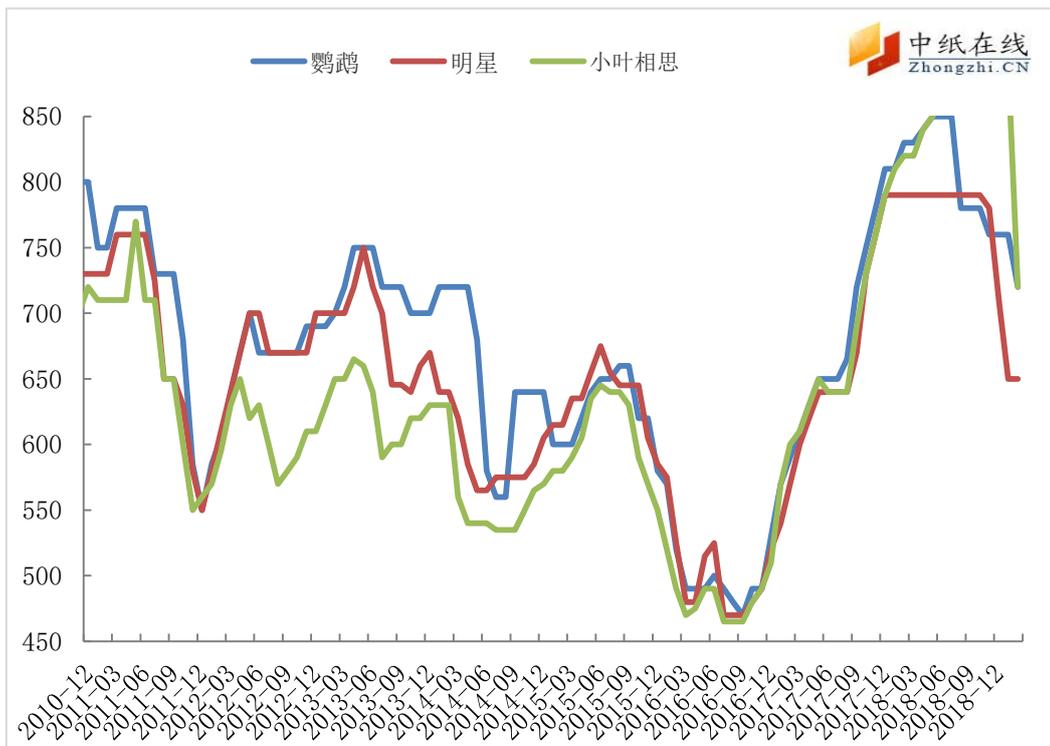


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

### 3.2 现货市场

**现货市场：**贸易商报盘开始冷清，整体市场价格比较平稳，针叶浆本月总体市场运行趋稳，春节临近，备货气氛并不旺盛，小型纸厂多提前放假，贸易商出货竞争压力明显，市场交投小单成交占比多数，本月银星报价 5650 元/吨，凯利普 5800 元/吨，阔叶浆市场可流动货源减少，贸易商的销售策略随市场形势改变，部分贸易商提前退出市场，部分贸易商倾向实单谈。本月鸚鵡、明星、金鱼报价均 5600 元/吨，目前处于有价无市状态；本色浆，本色浆市场总体价格继续持稳，市场需求变化甚微，山东区金星报价 6000 元/吨，化机浆，市场供需面变化不大，延续疲软态势，维佳、昆河报价 4550-4600 元/吨。

### 3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

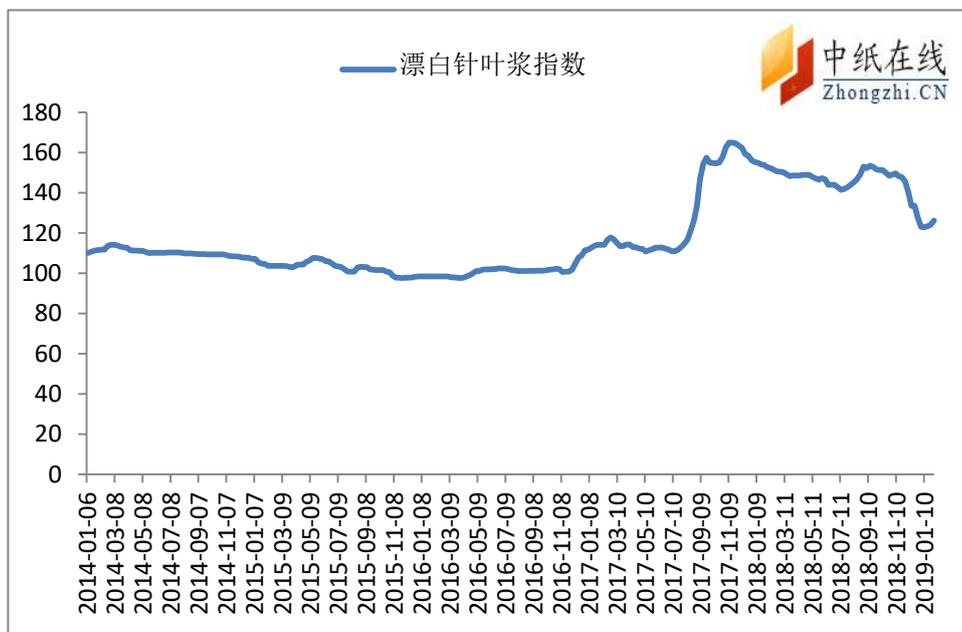


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 06 日

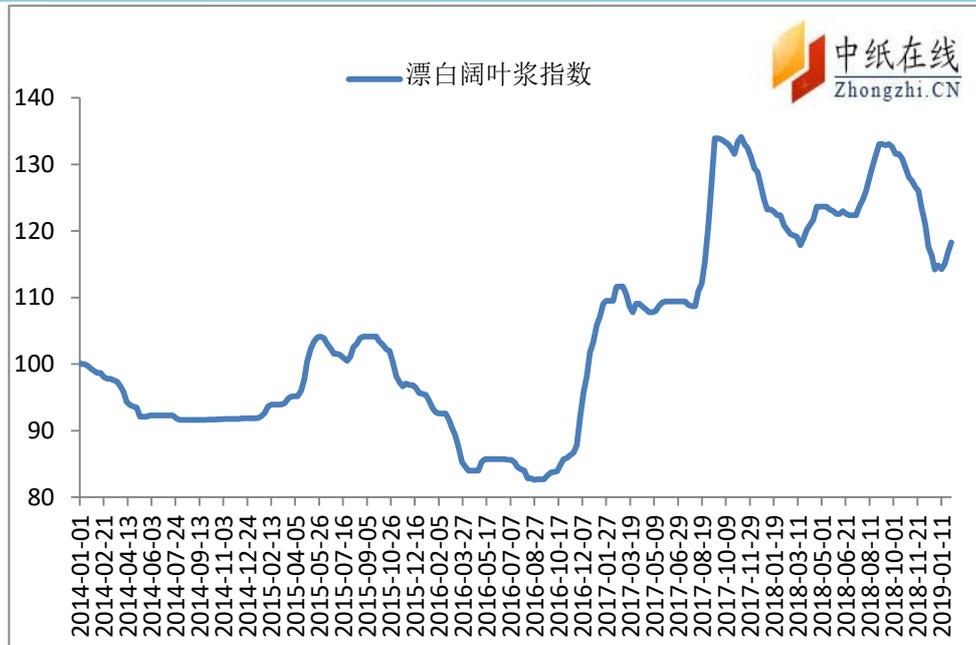


图 8: 漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 01 日

2019 年 01 月 25 日，漂白针叶浆中纸指数为 126.21 点，环比上月末上涨 3.11%；漂白阔叶浆中纸指数为 118.28 点，环比上个月末上涨 3.43%。

### 3.3.1 山东地区

**针叶浆：**山东地区针叶浆价格行情动态，参考报银星 5650 元/吨，凯利普 5800 元/吨，月亮 5700 元/吨，北木 6100 元/吨，阿拉巴马 5550 元/吨，乌针 5550 元/吨，实单实谈。

**阔叶浆：**山东地区阔叶浆行情报价持稳，目前参考报鸚鵡 5600 元/吨、金鱼 5600 元/吨，明星 5600 元/吨，实单实谈。

**本色浆：**山东地区本色浆行情供需两淡，目前报价金星 6000 元/吨，乌本块针叶 4400 元/吨，实单实谈。

**化机浆：**山东地区进口化机浆行情淡稳，参考报价维佳、昆河 4550-4600 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，参考报银星 5650 元/吨，凯利普 5800 元/吨，月亮 5700 元/吨，北木 6100 元/吨，阿拉巴马 5550 元/吨，乌针 5550 元/吨，实单实谈。

**阔叶浆：**江浙沪地区阔叶浆报价行情稳，目前参考报价鸚鵡 5600 元/吨、小鸟 5450 元/吨，绿叶相思 5450 元/吨，麒麟 5500 元/吨，中越（湿浆）5100 元/吨，实单实谈。

**本色浆:**江浙沪地区本色浆价格行情淡,目前报价金星 6100 元/吨,乔治王子 6200 元/吨,乌本块 4400 元/吨,月亮 6100 元/吨,实单实谈。

**化机浆:**江浙沪地区进口化机浆行情动态,参考报价维佳、昆河 4500-4600 元/吨,实单实谈。

### 3.3.3 华北地区

**保定地区:**河北地区俄浆价格行情动态,刚需补库,目前参考报价布针、布针 5600 元/吨,实单实谈。

**东北地区:**东北地区俄浆价格行情动态,东北俄浆目前参考报价 5550-5600 元/吨,实单实谈。

**天津地区:**针叶浆价格行情动态,出货偏淡,目前参考报价银星报 5650 元/吨,太平洋 5550 元/吨,南方松 5450 元/吨,雄狮、马牌 5700 元/吨,实单实谈。

**天津地区:**阔叶浆价格行情动态,市场变化不大,目前参考报价鹦鹉报 5600 元/吨,卡拉宾 5500 元/吨,和平河、阿尔派 5400 元/吨,实单实谈。

### 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 5750 元/吨,虹鱼 6000 元/吨,雄狮 5700 元/吨,凯利普 5900 元/吨,南方松万宝路 5600 元/吨。

**阔叶浆:**阔叶浆行情动态货少价稳,金鱼 5600 元/吨,鹦鹉 5600 元/吨,老明星、麒麟 5600 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 6200 元/吨,虹鱼 6400 元/吨。

**化机浆:**化机浆行情报价持稳,昆河、维佳 4650 元/吨,实单实谈。

## 四、国产浆市场情况

### 4.1 市场总体概述

**国产浆市场:**国产木浆方面,木浆价格无甚波澜,浆厂维持正常开工,出货想对往年北货时期节奏滞缓,下游按需采买,平稳运行为主。岳阳林纸沅江纸业杨桉化机湿浆 4500 元/吨,广东韶能集团本色桉木浆板报 5000 元/吨。国产竹浆:本月竹浆齐发涨价函,在目前执行价格基础上上涨 200 元/吨,广东韶能集团竹桉混浆出厂含税报 5200 元/吨,四川犍为凤生纸业竹浆含税出厂价 5350 元/吨。国产甘蔗浆:各工厂报价较为一致,本月下游需求低迷,甘蔗浆出货情况一般,广西凤糖鹿寨纸业漂白甘蔗浆报价 4650 元/吨;广西贵糖蔗桉混浆报价动态,甘蔗浆出厂含税价 4600 元/吨,实单实谈。草浆、苇浆:草浆报价平稳,出货平平,湖南潍坊恒联苇浆浆线暂停机检修,春节后开机。

## 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	4900		漂桉木
	广东韶能	5300	-	本色桉木
	广东鼎丰	4900		竹木混浆，月产 1 万吨
	柳州两面针	4900		混合阔叶湿浆
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	5000		
	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	3900		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		杨木化机湿浆
	山东潍坊恒联	4900		杨木阔叶浆
	焦作瑞丰	4700		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		漂白湿浆
广西东糖	4700		漂白湿浆
广西博冠	4800		湿浆，甘蔗浆板 5600
广西农垦天成	4800		漂白湿浆
永鑫华糖	4750		湿浆
广西贵糖	4650		蔗桉混浆
广西南华	4800		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	5600		本色
广东韶能	5200		本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	5600		漂白、本色
犍为凤生	5350		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	2800	-	草浆
	辽宁国力源纸业	3900	-	稻草浆
	湖南恒联丰利	5650		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：

- 1、巴西金鱼表示未来 2-3 月内将减少中国地区的阔叶浆发运量
- 2、近期部分生活用纸、文化纸工厂发布涨价函，均对木浆现货市场价格形成支撑
- 3、Ilim 宣布 2 月针叶浆、阔叶浆各调涨 10 美元/吨，部分加针供应商调涨新月报盘 10-20 美元/吨，狮牌调涨 2 月报盘 10 美元/吨。

利空因素：

- 1、港口库存高企，面临较大压力

## 七、近期相关新增或关闭产能情况

### 浙江景兴纸业拟在马来西亚建设浆纸项目

#### 一、本次海外投资计划概述

公司拟收购马来西亚 GREENOVATIONINDUSTRIES (M) SDN. BHD. 公司，将其作为本公司在马来西亚的全资子公司，全面负责建设公司海外浆纸项目，该项目计划分两期实施，以在马来西亚雪兰莪州建设 80 万吨再生浆及 60 万吨原纸的生产能力为主要目标。

公司将尽快完成项目可行性分析，并提交董事会及股东大会审批。

本海外投资项目的正式实施须以通过中国政府有关部门审批及马来西亚政府环境评估为准。

#### 二、实施海外投资的目的

##### 1、解决公司进口原料采购困境

2017 年以来，我国废纸进口相关政策陆续推出，废纸进口管控趋严。2017 年 12 月，环保部下发《进口废纸环境保护管理规定》和《限制进口类可用作原料的固体废物环境保护管理规定》，对于废纸进口的限制更加严格，未来的进口额度仍将逐步缩减，对公司的生产经营形成一定的压力。因此该项目建成后所生产的以美废为原料的再生浆，将全部出口中国，主要用于满足公司自身生产所需，同时可进行部分销售。

##### 2、响应国家号召突破规模扩张瓶颈

本公司地处江浙沪中心地带，该区域工业用地供应紧张，政府对各项环保及节能降耗指标要求高和执法力度强，客观上已极大限制公司未来在区域内扩张的可能性，因此，公司拟响应国家“一带一路”政策的号召，计划在马来西亚再生原料生产线投入使用后实施原纸产能的建设，以突破公司规模扩张的瓶颈，实现公司自身发展壮大和产品市场向海外延伸的目标。

### 三、拟投海外项目初定的步骤及审批情况

#### 1、设立海外全资子公司

本公司与自然人 TENGKIMCHUAN (SingaporePassportNo. E6760415D) 及 MAZLANBINHARUN (NRICNO:480310-10-5461) 签署了股权转让协议, 分别以 1 马来西亚林吉特的价值受让两人分别持有的 GREENOVATIONINDUSTRIES (M) SDN. BHD. 的普通股。

GREENOVATIONINDUSTRIES (M) SDN. BHD. 是按马来西亚法律合法设立并存续的公司, 注册资金为 2 马来西亚林吉特, TENGKIMCHUAN 及 MAZLANBINHARUN 与本公司无关联关系, 收购完成后, GREENOVATIONINDUSTRIES (M) SDN. BHD. 为本公司在马来西亚全资子公司。

#### 2、项目已获得马来西亚政府颁发的生产许可证的批复

根据马来西亚法律, 所有工业项目须向马来西亚投资发展局 (以下简称“MIDA”) 提交前置审核申请。GREENOVATIONINDUSTRIES (M) SDN. BHD. 已向 MIDA 申请了工业制造业企业的生产许可证, MIDA 也已确认本公司为项目实施方并充分了解拟投资项目的情况。GREENOVATIONINDUSTRIES (M) SDN. BHD. 已获得马来西亚工业及贸易部生产许可证的批复。

## 八、相关因素简介

### 8.1 国内 GDP 情况

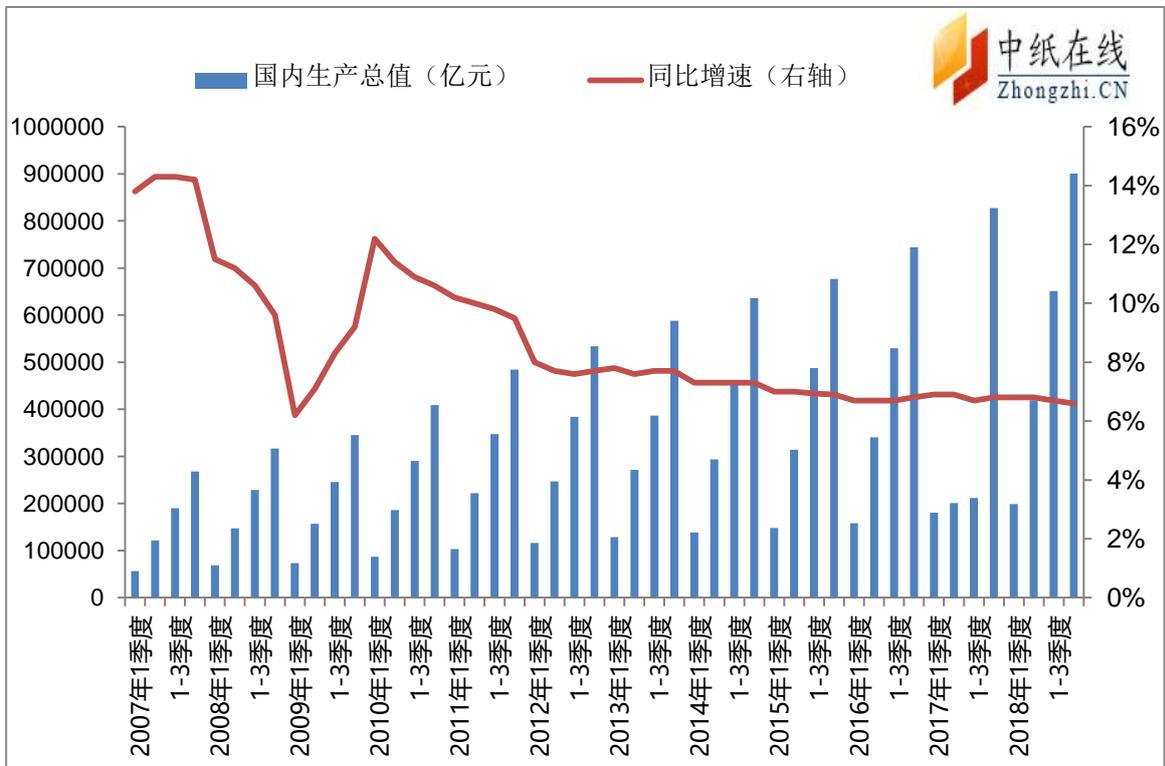


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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 年下半年我国国内生产总值 900309 亿元，首次突破 90 万亿。按可比价格计算，同比增长 6.6%，实现了 6.5%左右的预期发展目标。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%，四季度增长 6.6%，比去年同期小幅回落 0.2 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，四季度增速比三季度回落 0.1 个百分点。国民经济运行保持在合理区间，总体平稳、稳中有进态势持续显现。

2018 年我国主要经济指标持续向好发展。国内生产总值比上年增长 6.6%，增速在世界前五大经济体中居首位；中国经济增长对世界经济增长的贡献率接近 30%，持续成为世界经济增长最大的贡献者；2018 年国内生产总值超过 90 万亿元，比上年(82.71 万亿元)增加了近 8 万亿元；全年进出口总额首次突破 30 万亿元，货物贸易规模创历史新高，保持世界第一。

## 8.2 中国制造业采购经理人指数

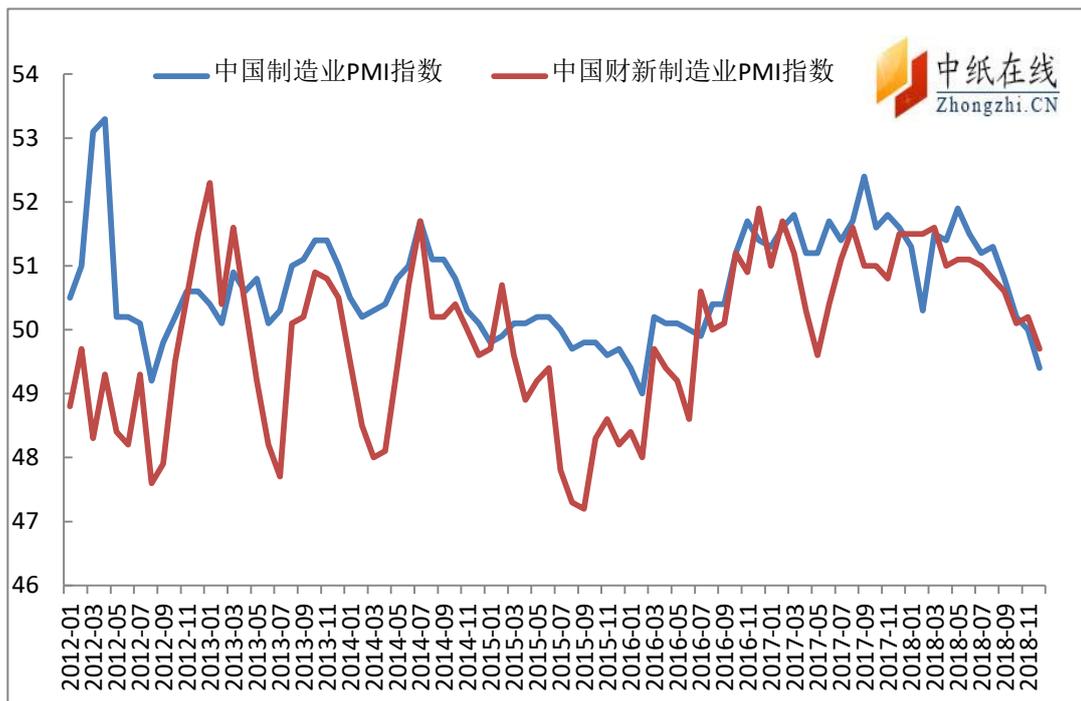


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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 12 月中国财新制造业 PMI 指数 49.7，低于 11 月 0.5 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 49.4，较上月微降 0.6 个百分点。落在荣枯分界线上，未能延续此前连续 19 个月的扩张态势；生产小幅回升，新订单总量出现两年半以来首次下降，工业品价格趋于下行，经济下行压力有加大迹象。

### 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)

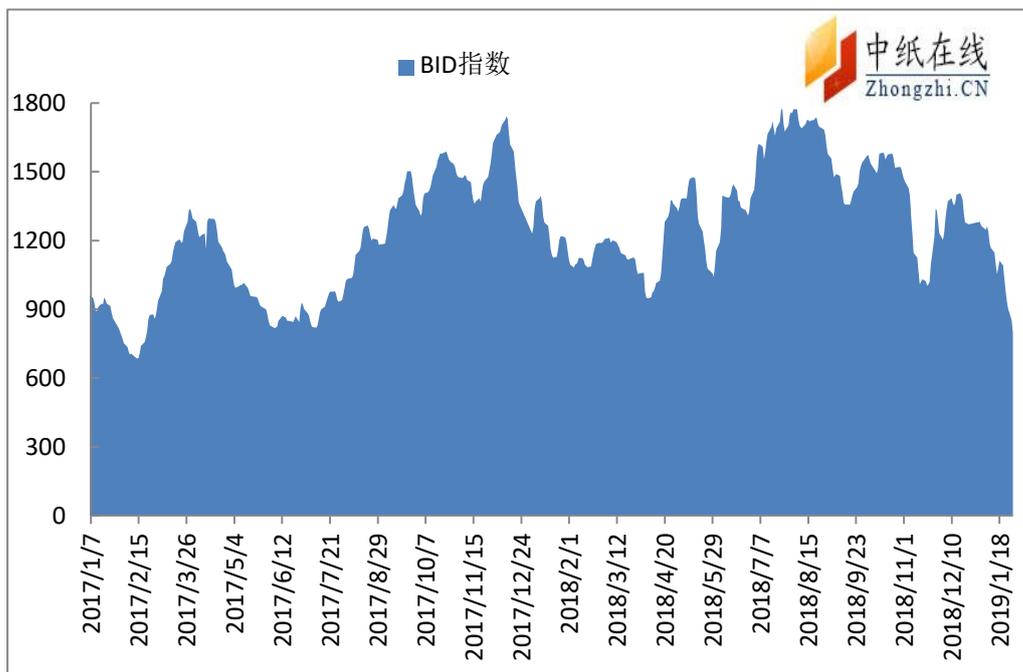


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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

中纸研究报告 China Paper Research Report

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。

2019年1月29日BDI指数为797与2018年12月24日1271相比，下滑474个点，跌幅40.4%。

## 8.5 美国制造业采购经理人指数

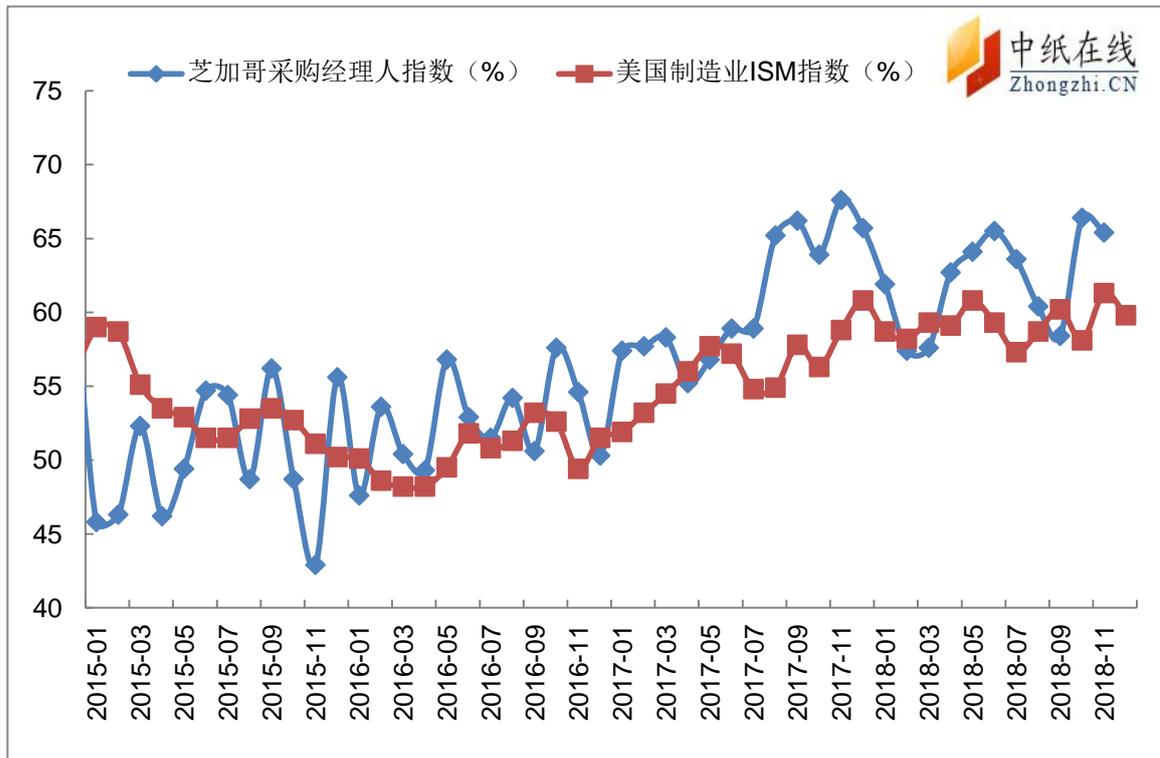


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2018年12月美国芝加哥采购经理人指数终值65.4，预期60.3，前值66.4；数据大于预期值，理论上利空贵金属。

2018年12月，芝加哥采购经理人指数终值为65.4，较上月下降1个点；

2018年12月，美国ISM制造业指数54.1，较上月下滑5.2个点。

## 九、要闻回顾

### 9.1 全球化的五大变化 早关注早受益

国际化是塑造近代人类历史的一股重要力量。近几十年来，世界经济变得越来越相互联系和相互依赖，而传统的观点表明，这只会未来几年继续下去。不过，越来越多的证据表明，全球化本身正在悄然转变，而且最终的演变方式可能与大多数商业领袖所期望的截然不同。

麦肯锡全球研究所(McKinsey Global Institute)报告称,当今世界,全球化正在发生5大变化,但是大多数变化并没有被主流社会意识到。而意识到这些变化的国家公司,毫无疑问是会从中受益的。

### 一、国家之间贸易,商品的份额正在变小。

贸易额确实在增长,但是在全球范围内,实实在在的商品贸易份额却在萎缩。更具体一点,从2007年到2017年,全球出口总额占总产值的百分比从28.1%降至22.5%。

### 二、服务贸易比商品贸易增长高60%。

当提到贸易,多数人想到的是商品贸易,比如汽车、飞机、原油等。但是,服务业在全球经济的地位越来越重要。非要给个估值的话,全球服务业贸易额接近13.4万亿美元,比全球商品贸易额还要高。

### 三、劳动力成本套利已经变得不那么重要了。

据统计,只有约18%的全球商品贸易是从低薪资国家流向高薪资国家。另外82%的全球商品贸易驱动因素包括:接近更有技术的劳动力、接近自然资源、接近消费者、基础设施优良。

### 四、研发和创新变得越来越重要。

公司在研发和无形资产(如品牌、软件和知识产权)上的支出占总收入的比例越来越大。在2000-2017年期间,该支出已从收入的5.4%增加到收入的13.1%。

### 五、贸易的区域性越来越强。

随着新兴市场消费占总商品的比例越来越高,全球需求的地理位置正在发生变化。自2013年以来,区域内贸易增长了2.7个百分点,与长期趋势相反。

全球最大的区域贸易中心是欧洲,亚太区的贸易活力也日渐增长。

基于全球贸易正在发生的5大变化,国家、公司甚至工人,要在接下来的全球化中收益的方式和渠道也发生了巨大变化。

分析称,全球化发生的新变化更有利于发达经济体,但是拥有庞大的消费市场的发展中经济体仍然拥有巨大的机会,比如,中国。

## 9.2 加纳将成首个获向欧洲市场出口木材许可的非洲国家

今年年底,在满足了十多年前与欧盟签署的自愿合作伙伴关系协定中规定的一系列要求后,加纳即将创造历史,成为非洲第一个获得向欧洲市场出口木材许可的国家。

目前,欧盟正在做向加纳颁发森林执法、治理和贸易(FLEGT)许可证的最终确认程序,确保向欧盟出口木材和木材产品符合规定标准。

加纳林业委员会(FC)副首席执行官(CEO) John Allotey 先生 27 日披露了这一消息。他说,加纳将是继印度尼西亚之后,世界上第二个获得欧盟许可证的国家。林业委员会会把现阶段工作重点放在部门的管理结构、精简法律、加强地方社区和民间社会组织参与等方面。

他保证,加纳作为非洲第一个、世界上第二个符合与欧盟自愿合作伙伴关系协定要求的国家,会为早日实现这一壮举继续努力。

加纳被允许开始向欧盟出口木材产品,意味着加纳必须遵守所有议定书,确保在可持续发展基础上、在法律范围内出口木材,同时保护森林资源的完整性。