

2019年03月纸浆月报

本月视点

- ◆ 进口针叶浆4月外盘价格报涨10-20美元/吨，进口针叶浆主流品种价格区间在730-750美元/吨
- ◆ 4月阔叶浆外盘报涨30-40美元/吨，进口主流品种价格为720-725美元/吨
- ◆ 进口木浆现货市场刚需采购，观望心态浓郁
- ◆ 国产化机浆供应紧张，甘蔗浆、竹浆需求稳定



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	3
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	11
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

浙江景兴纸业拟在马来西亚建设浆纸项目 错误! 未定义书签。

八、相关因素简介 14

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

九、要闻回顾 19

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 错误! 未定义书签。

本月回顾:

进入3月份,月初纸浆现货价格基本平稳,针叶阔叶价格亦基本相同,月中至月末纸浆价格随着成品纸销量乏力出现弱势整理,下游原材料采买积极性一般,交易情况欠佳,部分商家采取让价销货,月末现货市场更是交投寥寥,目前现货市场针叶浆阔叶浆出现100-200元/吨左右的调整,观望心态占主流,预计纸浆市场短期成交偏刚需。国产浆方面,国产木浆报价持续平稳,国产竹浆,正常出货,行情亦无明显变化,国产甘蔗浆3月报价上涨100元/吨,下游需求稳定。

期货市场:进口针叶浆主流品种价格区间在730-750美元/吨,针叶浆4月外盘价格报涨10-20美元/吨;银星报涨20美元/吨,中国主港进口价为730美元/吨,依利姆针叶浆海运面价740美元/吨,较上轮调涨20美元/吨,加拿大狮牌报涨10美元/吨,CKHF1雄狮净价730美元/吨,CKBC金狮净价740美元/吨;然,加拿大凯利普、月亮3月外盘提涨30美元/吨,报盘净价730美元/吨;阔叶浆,进口阔叶浆主流品种价格为720-725美元/吨,桉木浆应生产原因供应量减少,阔叶浆明星报涨40美元/吨,中国主港进口价为720美元/吨,依利姆阔叶浆外盘报涨30美元/吨,具体价格未对外公布;亚太集团小叶相思、Lwarcel3月外盘报价720美元/吨,供应数量减少持续紧张,仅供应长期协议客户。本色浆方面,本色浆金星,报盘710美元/吨,持平上月,乌本块价格持稳。

现货市场:针叶浆方面,针叶浆市场行情弱势整理,市场报价呈压下行,下游需求依然偏低,观望心态占主流,现货市场报价银星5500-5600元/吨,加针5700-5750元/吨,部分商家让价销货,低价频频出现,整体市场偏刚需交易,阔叶浆方面,阔叶浆报价走软,市场交投气氛逐渐降温,需求低迷,市场报价混乱,鸚鵡、明星报价5500-5600元/吨,和平河、阿尔派报价5400-5500元/吨,本色浆,本色浆市场总体价格继续清淡,短期市场需求变化甚微,下游现货需求弱势起伏有限,化机浆,市场供需面变化不大,波动幅度始终有限,维佳、昆河报价4600-4650元/吨。

国产浆市场:国产木浆方面,国产阔叶浆交投平稳,正常排产,国产化机浆方面,工厂正常开工,平稳运行,湖北潜江乐水林纸杨木化机浆供应紧张,杨木化机湿浆出厂价3900元/吨,实单实谈。**国产竹浆:**下游对竹浆需求平稳,出货正常,竹浆报价5400-5700元/吨,竹木混浆报价5200元/吨。**国产甘蔗浆:**广西地区行情维稳,浆厂开工稳定,甘蔗浆普涨100元/吨,当前市场报价4700-4700元/吨,供应量保持平稳;**草浆、苇浆:**辽宁振兴生态苇浆4月5日安排年度检修,当前出货良好,苇浆:湿浆4800元/吨,浆板5100元/吨,辽宁国力源环保科技稻草浆报价4000-4200元/吨。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

近日，欧盟公布了最新的回收数据，整个欧洲的纸及纸包装的回收率创历史新高。

根据欧盟 28 个成员国进行统计，纸和纸包装的回收率高达 85.5%，创造有史以来最高的记录，同时在全类包装材料中排名第一。

欧洲纸板纸箱制造商协会 ProCarton 的总经理 Tony Hitchin 补充说：

看到纸和纸包装回收率如此之高，我很欣慰。特别巧的是，这次的数据恰好在全球回收日前公布，非常符合主题。我们的用户调研数据证实了纸箱/纸板不仅是最有利于回收的包装材质，更重要的是对环境的保护。

显而易见纸板是可再生材质，不像那些化工产品，并且顾客对纸箱包装高度认可，这一点也值得肯定。

这次的研究报告还显示，有 63% 的英国消费者认同纸箱是最可回收的包装材质。因为，纸箱是替代其他包装形式的绿色包装选择，不仅可再生，而且 100% 可回收，可生物降解，达到经济效益环境效益的平衡。

现如今，越来越多的企业因环境影响而受到严格审查，这时选择可信赖的环保包装比以往任何时候都更加重要。在考虑运输方案时，终端企业都希望了解所用材料对环境的影响。相信纸包装行业的发展也会因此再获良机。

1.2 国内废纸市场概述

国废：本月，国废市场整体走势基本涨跌互现，单次涨跌幅度在 30-50 左右，除了大纸厂基本稳定之外，整体市场价格较为混乱。市场利好、利空因素基本有以下几点：1、第五批进口废纸批文名单迟迟未出，短期内利好于国内废纸；2、下游纸厂成品纸库存高企，受终端需求疲软影响，出货价格持续回落，废纸提涨受限；3、环保政策压力下，国废回收量略显不稳，纸厂成本压力增大，不利于国废价格提涨；预计，国废短期内无太大变化，延续目前走势上下小幅波动。月末，主流优质货源广东地区价格在 2000-2200 元/吨，江浙在 2000-2330 元/吨，福建在 1900-2300 元/吨，安徽在 2000-2250 元/吨，山东在 2000-2250 元/吨，河北在 2000-2200 元/吨，河南在 1850-2300 元/吨。

本月，废白纸类呈现持续大幅下跌趋势，跌幅 200-350 元/吨，受进口木浆价格阴跌影响，国内废白纸价格跟跌，部分纸厂暂停收；废报纸类价格跟跌，跌幅 100-150，目前纯报纸市场参考价：2750-3150 元/吨。

本月，较上月末相比，美废外盘报价继续走软，个别标号封盘暂无报价；目前主港参考价：8#报 210 美元/吨，9#报 250 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 200 美元/吨，个别贸易商报 180-185 美元/吨左右；12#参考 185 美元/吨左右，市场交投放缓。

日废近期报盘持稳，市场观望气氛较浓。主港参考价格：8#报 280-285 美元/吨，9#报 290-295 美元/吨，10#报 185-190 美元/吨，11#报 170-175 美元/吨。市场实际成交价稳定为主。

欧废外盘市场报价持稳，市场交投一般，主港参考价格：A5(9010) 190 美元/吨，UKOCC 报 210-215 美元/吨。

包装纸市场分析：

本月，月初市场基本处于稳定状态。月中阶段，随着废纸原料回收价格下跌，成品纸出货价随之下滑为 50-150 元/吨，然，成品纸库存高企，下游需求不佳，纸价上涨无力支撑，月末，箱板瓦楞价格再次下滑 100-200 元/吨，进口纸方面价格略降；预计后期市场依旧呈现小幅震荡下滑走势。

本月白卡价格随着木浆原料跌宕起伏，先降后涨，月末，基本走稳；白板纸价格受市场需求长期疲软影响，逐渐下滑；市场交投一般，下游终端对市场持悲观态度，维持零库存，多按单采购。目前白卡纸主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 4900-5100 元/吨左右，丹顶鹤 250g 销售价格在 4900-5100 元/吨左右，白杨 250g 销售价格在 4900-5100 元/吨左右，万国骄阳销售价格在 5000-5200 元/吨左右。

箱板、瓦楞纸价格持续走跌，受下游需求低迷限制，实际成交多实单实谈为主。目前，华北高强瓦楞纸 120g 在 3300-3500 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3400-3600 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 在 3300-3450 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3400-3600 元/吨。山东高强瓦楞纸 120g 在 3350-3500 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3450-3600 元/吨；华东高强瓦楞纸 120g 在 3500-3700 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3600-3800 元/吨；华南高强瓦楞纸 120g 在 3600-3800 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3700-3900 元/吨；西南高强瓦楞纸 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：

本月，文化用纸主流价格小幅上调，月初，纸厂价格处于涨后稳定阶段，部分实单基本落实，另外，根据市场买涨不买跌常规，出货量略有明显增加。接近月末，木浆原料价格出现个别阴跌现象，部分大盘商封盘惜售，原材料采购困难，为缓解原料成本压力，纸厂的涨价函与纷至沓来，主要集中在文化纸、铜版纸、非涂布纸等，幅度 200-300 元/吨。其中，山东泰鼎纸业、河南大河纸业、山东泉林纸业宣布自 3 月 20 日起，文化用纸、静电复印纸上调 200-300 元/吨；山东银河纸业、晨鸣纸业、山东华泰纸业、山东太阳宏河纸业、APP 等自 3 月 25 日起，文化用纸、涂布纸、双铜等上调 200 元/吨；岳阳林纸、亚太森博(广东)、APP 等宣布自 4 月 1 日起，文化纸(双胶纸、静电纸)价格上调 200 元/吨。

虽涨价后订单有所明显增加，然，终端需求仍然欠佳，行业库存高企、亦有新产能将投放，多重因素下，纸厂“提价压力较大”。

此次涨价，主要受三方面影响：第一，前期的高价木浆长期持搞不下，对纸张成本面有一定利好支撑；

第二，在环保政策压力下，纸厂生产综合成本不断攀升；第三，下游需求较去年相比有明显下降，终端客户库存基本维持在低位，部分保持零库存，按单采购为主。

后期预测：按以往惯例，金三银四，3-4月份是春季教材招标季，印刷高峰期，然，受整个经济大环境影响，市场整体需求下滑，另外在纸浆原料近期出现阴跌现象，随着各方面不利因素影响，文化用纸后期企稳有望。

二、进出口分析

2.1 海关数据

海关统计，中国2月纸浆进口量为158.9万吨，环比下降30.12%，同比下降21.69%。中国1-2月纸浆进口量为386.4万吨，同比下降5.5%。

海关总署近日公布我国进口纸浆的细分数据，2月份我国进口溶解木浆23.21万吨，同比增长33.06%；2月份我国进口化机浆10.49万吨，同比下降10.49%；2月份我国进口本色浆2.77万吨，同比下降38.17%；2月份我国进口阔叶浆71.07万吨，同比下降29.93%；2月份我国进口针叶浆48.83万吨，同比减少25.55%。

2.2 部分港口纸浆库存统计

单位：千吨	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	18年	19年	19年	19年
	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	02月	03月
青岛港库存	400	660	500	550	460	440	500	580	600	700	880	960	1010	1170	1100
常熟港库存	270	430	456	330	458	490	420	425	465	463	490	495	590	700	640
保定库存	60.6	77.4	76.2	84.6	78.0	69.0	78.0	72.0			84.0	65.4	67.8	52.2	33

数据来源：中纸在线信息部

据统计，截至3月末，青岛港纸浆总库存约110万吨，环比约下降5.98%；同比约增加120%。

据统计，截至3月末，保定满城仓库约210车，132仓库约340车，其中针叶为主，环比约下降36.78%，同比约下降56.7%。

据统计，截至3月末，常熟港库存约64万吨；环比约下降8.57%；与去年同期相比约增加40.3%。

统计数据显示，1月全球生产商木浆库存天数为52天（标准计算方式），阔叶浆库存天数为63天，针叶浆库存天数为41天，1月全球木浆库存天数攀升至近几年高位。

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

进口针叶浆主流品种价格区间在730-750美元/吨，针叶浆4月外盘价格报涨10-20美元/吨；银星报涨20美元/吨，中国主港进口价为730美元/吨，依利姆针叶浆海运面价740美元/吨，较上轮调涨20美元/吨，加拿大狮牌报涨10美元/吨，CKHFI雄狮净价730美元/吨，CKBC金狮净价740美元/吨；然，加拿大凯利普、月亮3月外盘提涨30美元/吨，报盘净价730美元/吨；阔叶浆，进口阔叶浆主流品种价格为720-725美元/吨，桉木浆应生产原因供应量减少，阔叶浆明星报涨40美元/吨，中国主港进口价为720美元/吨，依利姆阔叶浆外盘报涨30美元/吨，具体价格未对外公布；亚太集团小叶相思、Lwarcel3月外盘报价720美元/吨，供应数量减少持续紧张，仅供应长期协议客户。本色浆方面，本色浆金星，报盘710美元/吨，持平上月，乌本块价格持稳。

针叶浆方面：

表6：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	19年 03月	19年 4月
银星	890	890	890	890	890	860	880	880	820	760	680	680	710	730
俄针	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	890/ 850	785	650/ 670	净价 630	面价 720	涨20
马牌	900	900	900	900	900	850	870	870	810	740	690	700		

雄狮	净价 900	净价 900	净价 900	净价 900	900	850	850	850	790				720	730
金狮	净价 910	净价 910	净价 910	净价 910	910	860	860	860	800				730	
北木	920	920	920	920	920	880	880	920	860			730		
凯利浦	900	900	900	900	900	850	870	870	810	810	680	700	730	
月亮	900	900	900	900	900	850	870	870	810		680	700	730	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，外盘方面，智利银星报涨 20 美元/吨，中国主港进口价格为 730 美元/吨（4 月面价），加拿大凯利普、月亮报涨 30 美元/吨，中国主港进口价为 730 美元/吨（3 月净价），俄罗斯乌针、布针报涨 20 美元，中国主港进口价格为 740 美元/吨（4 月海运面价）。

阔叶浆方面：

表 7：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	18年 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	19年 03月	19年 04月
布阔	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	面价 680	涨 30
金鱼	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		730			
智利明星	790	790	790	790	790	790	790	790	780	680	净价 630	面价 650	面价 680	720
新明星	790	790	790	790	790	790	780	780	770					
鸚鵡	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 20	涨 10	涨 20	涨 30	900	900	900	降 10		720	720	720	
小鸟	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		720			

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，外盘方面，智利明星报涨 40 美元/吨，中国主港进口价格为 720 美元/吨（4 月面价），

俄罗斯布阔和乌阔外盘报涨 30 美元/吨（4 月海运面价）。

本色浆方面：

表 8：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	19年 03月	19年 04
金星	880	880	880	880	880	880	880	880	850	800		710	710	710
乌本块	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				涨 10	

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，本色浆金星，报盘 710 美元/吨，持平上月，乌本块价格持稳，具体价格未对外公布。（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 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	19年 03月
佳维 (75)	700	650	650	650	610	610	610	610	610	610			550	
昆河 (75)	700	650	650	650	650	630	630	650	650	650	530	530	530	

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 期货报盘走势图

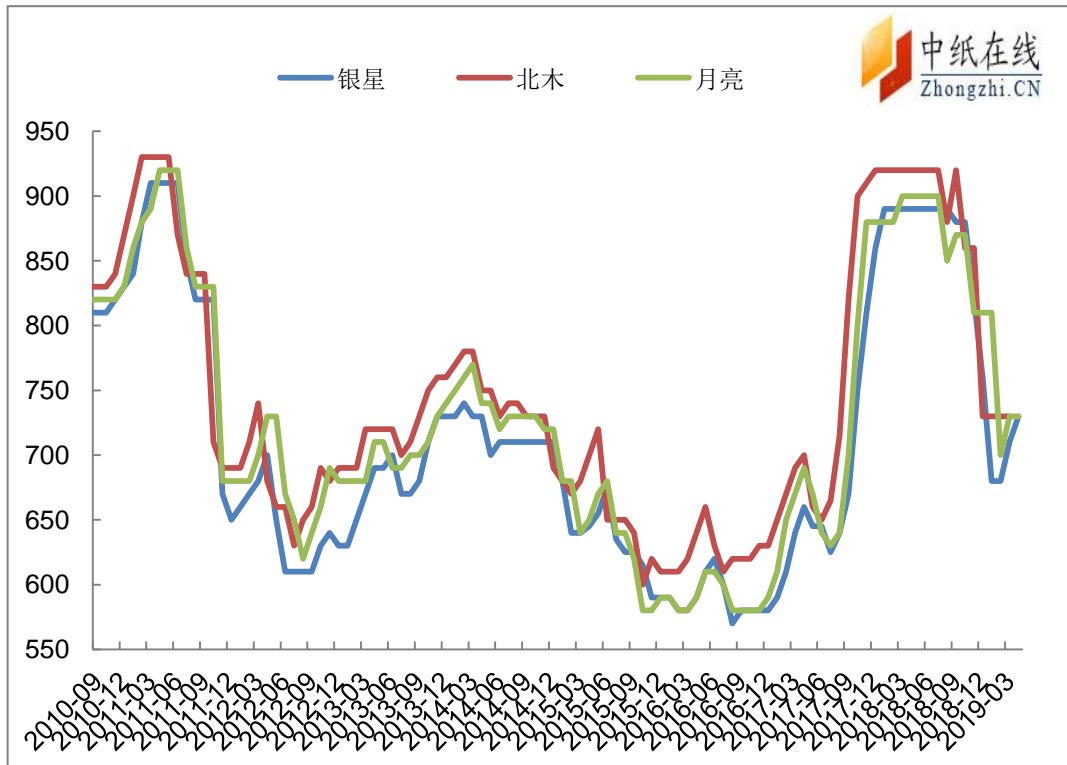


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

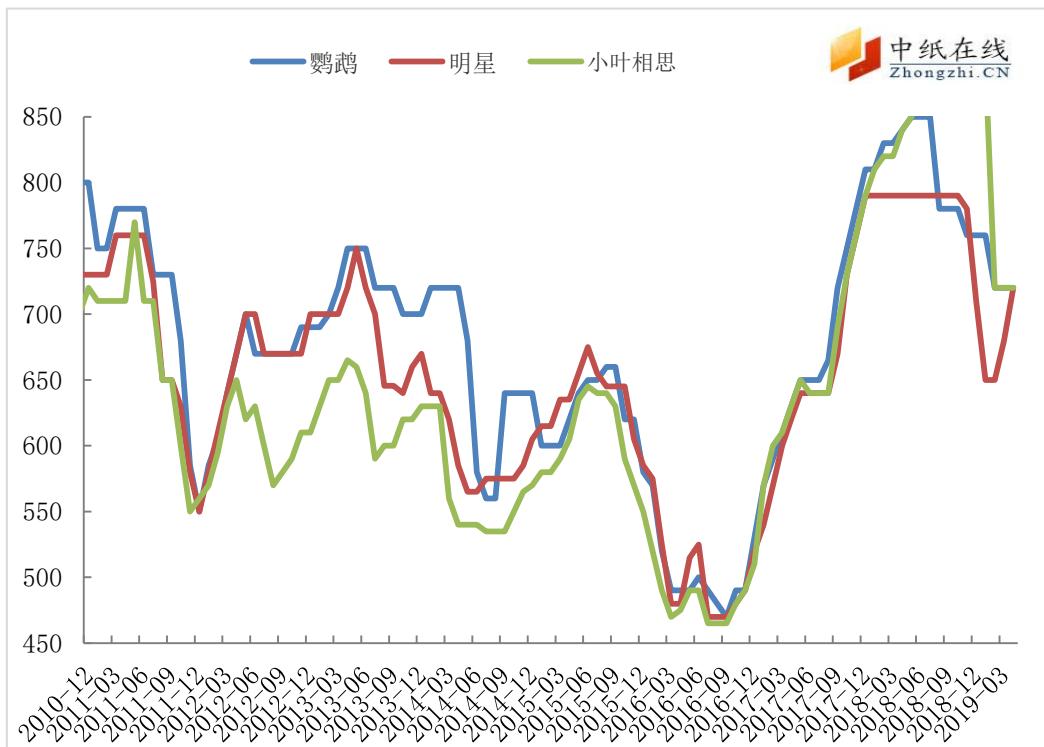


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

现货市场：针叶浆方面，针叶浆市场行情弱势整理，市场报价呈压下行，下游需求依然偏低，观望心态占主流，现货市场报价银星 5500-5600 元/吨，加针 5700-5750 元/吨，部分商家让价销货，低价频频出现，整体市场偏刚需交易，阔叶浆方面，阔叶浆报价走软，市场交投气氛逐渐降温，需求低迷，市场报价混乱，鸚鵡、明星报价 5500-5600 元/吨，和平河、阿尔派报价 5400-5500 元/吨，本色浆，本色浆市场总体价格继续清淡，短期市场需求变化甚微，下游现货需求弱势起伏有限，化机浆，市场供需面变化不大，波动幅度始终有限，维佳、昆河报价 4650-4700 元/吨。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

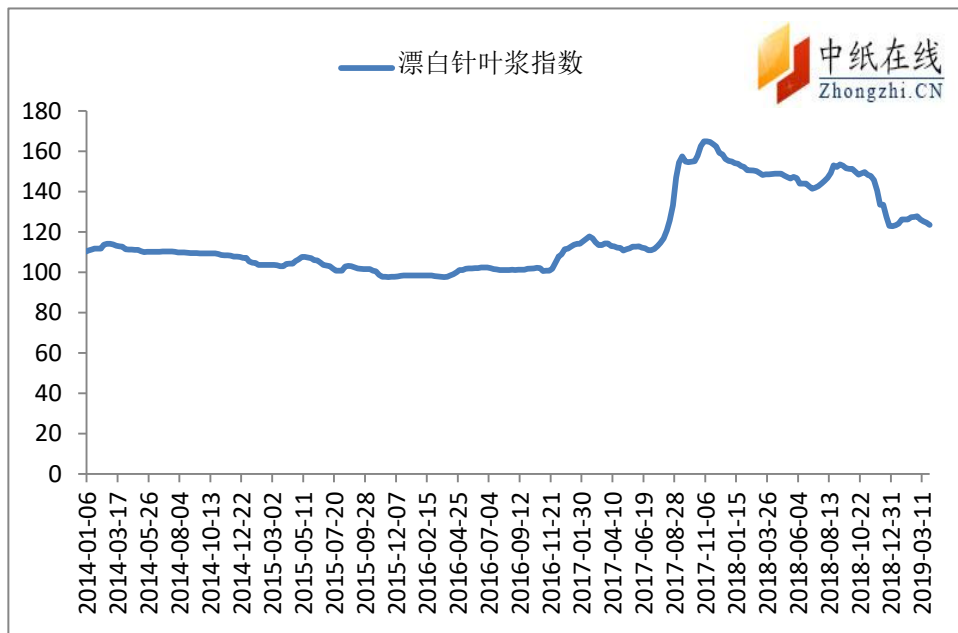


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 06 日

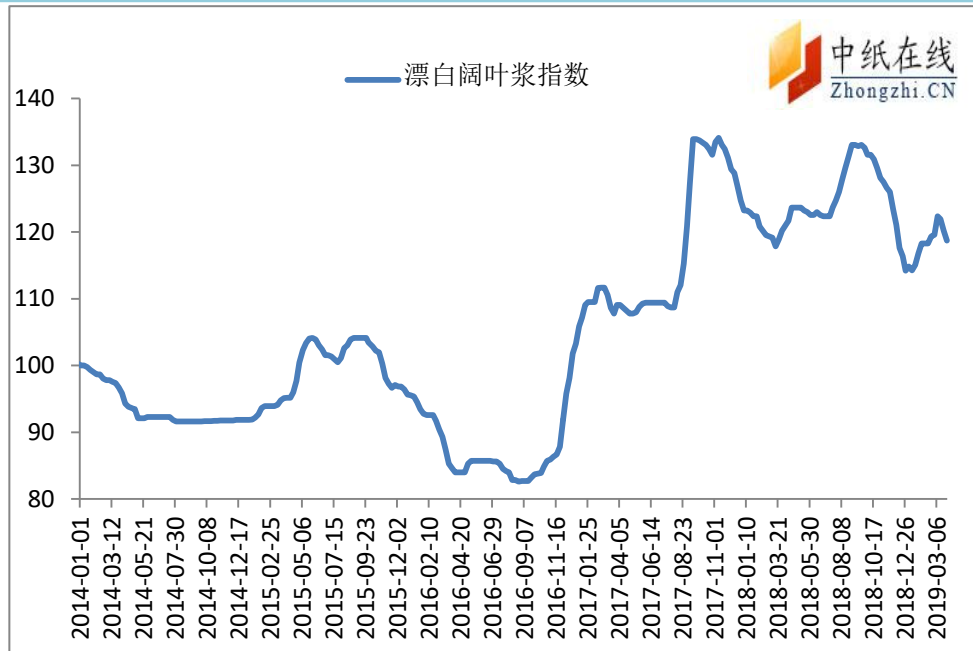


图 8: 漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 01 日

2019 年 3 月 29 日，漂白针叶浆中纸指数为 123.56 点，环比上月末下降 3.06%；漂白阔叶浆中纸指数为 117.85 点，环比上个月末下降 0.36%。

3.3.1 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆行情价格盘整，参考报价银星 5500-5600 元/吨，凯利普 5650-5700 元/吨，月亮 5600-5650 元/吨，乌针 5550-5600 元/吨，阿拉巴马 5450-5550 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，刚需交易，参考报鸚鵡、明星 5550-5600 元/吨，和平河 5400 元/吨，小鸟 5450-5500 元/吨，实单实谈。

本色浆：山东地区本色浆价格行情清淡，参考报金星 5650-5700 元/吨，玫瑰河本色 5200 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区进口化机浆行情动态，刚需采买，参考报价昆河 4600 元/吨，维佳 4550 元/吨，昆河高游离度 4250 元/吨，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆行情弱势盘整，报银星 5500-5600 元/吨，凯利普 5700 元/吨，阿拉巴马 5500 元/吨，乌针、布针 5550 元/吨，虹鱼 6000 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，需求低迷，明星、鸚鵡 5550 元/吨，小鸟 5500 元/吨，阿尔

派、和平河 5450 元/吨，实单实谈。

本色浆：江浙沪地区本色浆价格行情清淡，报价金星 5700-5750 元/吨，乔治电子级 6350 元/吨，乔本普通级 5650-5900 元/吨，双星卷筒 5250 元/吨，虹鱼 6650 元/吨，实单实谈。

化机浆：江浙沪地区进口化机浆行情动态，交投平稳，昆河、维佳报价 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，交投一般，俄浆乌针、布针报价 5550 元/吨，实单实谈。

河南地区：河南地区俄针价格行情动态，成交表现一般，乌针、布针 5550 元/吨，实单实谈。

天津地区：华北地区针叶浆价格行情盘整，银星 5500 元/吨，马牌 5550 元/吨，狮牌 5550 元/吨，南方松阿拉巴马 5450 元/吨，实单实谈

天津地区：华北地区阔叶浆价格行情动态，刚需交易，明星、鸚鵡 5550 元/吨，阿尔派、和平河 5500 元/吨，布阔 5450 元/吨，实单实谈。

3.3.4 华南区：

针叶浆：华南地区针叶浆价格行情动态，刚需采买，参考报价银星 5650 元/吨，虹鱼 6000 元/吨，凯利普 5750 元/吨，南方松 5500 元/吨，月亮 5750 元/吨，实单商谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆行情价格盘整，参考报价金鱼 5600 元/吨，鸚鵡 5600 元/吨，明星 5600 元/吨，实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情清淡，目前报价金星 5750 元/吨，乔治普通造纸级 5900 元/吨，实单实谈。

化机浆：华南区进口化机浆行情维稳，报价昆河、维佳 4600-4650 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，国产阔叶浆交投平稳，正常排产，国产化机浆方面，工厂正常开工，平稳运行，湖北潜江乐水林纸杨木化机浆供应紧张，杨木化机湿浆出厂价 3900 元/吨，实单实谈。**国产竹浆：**下游对竹浆需求平稳，出货正常，竹浆报价 5400-5700 元/吨，竹木混浆报价 5200 元/吨。**国产甘蔗浆：**广西地区行情维稳，浆厂开工稳定，甘蔗浆普涨 100 元/吨，当前市场报价 4700-4700 元/吨，供应量保持平稳；**草浆、苇浆：**辽宁振兴生态苇浆 4 月 5 日安排年度检修，当前出货良好，苇浆：湿浆 4800 元/吨，浆板 5100 元/吨，辽宁国力源环保科技稻草浆报价 4000-4200 元/吨。

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	4800	-	本色桉木
	广东鼎丰	5300		阔叶浆
	柳州两面针	5300		混合竹木浆
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	5600		阔叶，针叶 5650 左右
	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	100	出厂含税
	湖北乐水林纸	3800		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			停机
	山东潍坊恒联	5000	100	杨木阔叶浆
	焦作瑞丰	4300	100	湿浆，浆板 4500

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	100	漂白湿浆
广西东糖	4700	100	漂白湿浆
广西博冠	4750	100	湿浆，甘蔗浆板 5700
广西农垦天成	4700	100	漂白湿浆
永鑫华糖	4750	100	湿浆
广西贵糖蔗桉混浆	4700	100	浆板：漂白 5600
广西南华	4750	100	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	5400		本色
广东韶能	5200		本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	5700		漂白、本色
犍为凤生	5500		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	4000-4200	100	稻草浆
	湖南恒联丰利	5650		停机
	辽宁振兴生态苇浆	4800	200	湿浆，浆板 5100
	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：

七、近期相关新增或关闭产能情况

湖南公布落后产能退出名单 造纸产能合计淘汰 73.04 万吨

3月21日,湖南省淘汰落后产能和企业兼并重组工作领导小组办公室公布了《关于2018年湖南省落后产能退出情况的公告(第一批)》。其中造纸行业名单中有造纸企业57家,合计退出落后产能73.04万吨。

从名单可以看出,无论是淘汰的企业还是淘汰的生产线,规模都非常小,多数企业产能不到2万吨。这些产能的淘汰对市场的影响微乎其微。

关于2018年湖南省落后产能退出情况的公告(第一批)

按照《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》(工信部联产业〔2017〕30号)和《关于印发〈湖南省关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的实施意见〉的通知》(湘经信产业〔2018〕41号)要求,省淘汰落后产能和企业兼并重组工作领导小组办公室收集了有关部门报送的2018年利用综合标准依法依规推动落后产能退出已完成淘汰任务企业名单及淘汰设备清单、产能情况,现予以公告。

省淘汰落后产能和企业兼并重组工作领导小组办公室

2019年3月21日

中美贸易战引爆企业迁徙潮 台湾三大工纸厂回台扩产

台湾三大工纸厂扩产大战开打!随着中美贸易战引爆企业迁徙潮,促使台商回流,外商生产基地移往东南亚,台湾、越南两大生产基地战略地位愈显重要。荣成、正隆已规划在台、越新建纸机、纸器厂,两者投资额加总已逾90亿元(新台币,下同),永丰余在越南也有纸器厂扩产计划。

1、荣成扩大台湾基地,2020年工纸年产能将超越永丰余

荣成八成营收来自大陆市场,今年起的三年内预计投资70亿元,分三个阶段扩大台湾生产基地,进行新建及升级改造低碳造纸工纸厂纸机、绿色包装纸箱厂产线汰旧换新、自动化智慧化升级改造等项目,将可新增166个工作机会,2020年底前将工纸年产能增至85万吨,将超越永丰余,仅次于正隆,同时拓展国际竞争力,粗估三年后营收增加约50亿元。

荣成将在彰化二林厂新建一台年产 20 万吨纸机，升级改造一台纸机，使工纸年产能从目前 65 万吨增至 85 万吨，并优化产品组合，切入国内高品质轻磅化的纸箱纸板市场，并拓展东南亚及大陆市场。

荣成也要将台湾纸箱生产线升级及扩充产能，去年底向关联企业宝隆购入云林九笔土地、总面积 4894.4 坪，将作为云林纸箱厂扩厂使用，以提高自有纸箱厂销售占比，也可满足台商回台投资设厂的产品包装需求。

2、正隆计划于台湾新建纸器厂，预估投资额逾 20 亿元

正隆目前在台湾工纸年产能约 168 万吨居冠，看好台商回流带动纸箱需求，在台湾的燕巢厂也规划新建纸器厂，年产约 1.8 亿平方公尺，连同土建、购买设备等，粗估投资额逾 20 亿元。

正隆近日也计划加码投资越南，为拓展快速成长的东南亚市场，规划在越南的平阳造纸厂增设二号纸机，年产 40 万吨面纸，预计 2021 年投产，并将新建纸器厂，连同年产 30 万吨芯纸，在料源稳定下，採造纸器一贯作业，降低成本、掌握品质，提升获利、市占。另外，下半年还有在北越河内新建纸器厂计划。

3、永丰余在台湾、越南扩产能

永丰余也看好各项生产要素成熟的越南，是中美贸易战受惠者之一，在北越兴建两座纸器厂，预计上半年投产，月产能增加 700 万~800 万平方公尺，在南越已投产的四座纸器厂，月产能 2,600 万平方公尺，也有扩产计划。

至于在台湾，永丰余审慎评估同业资本支出对市场的影响，以及台商回流带来的商机。目前在台湾的新屋厂有三台纸机，总计年产能 72 万吨，包括一台年产 30 万吨芯纸机，堪称台湾工纸厂最大产能芯纸机，2017 年投产，另桃园纸器厂设备持续汰旧换新与升级，提升产能。

说明：文中所有价格单位均指“新台币”。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

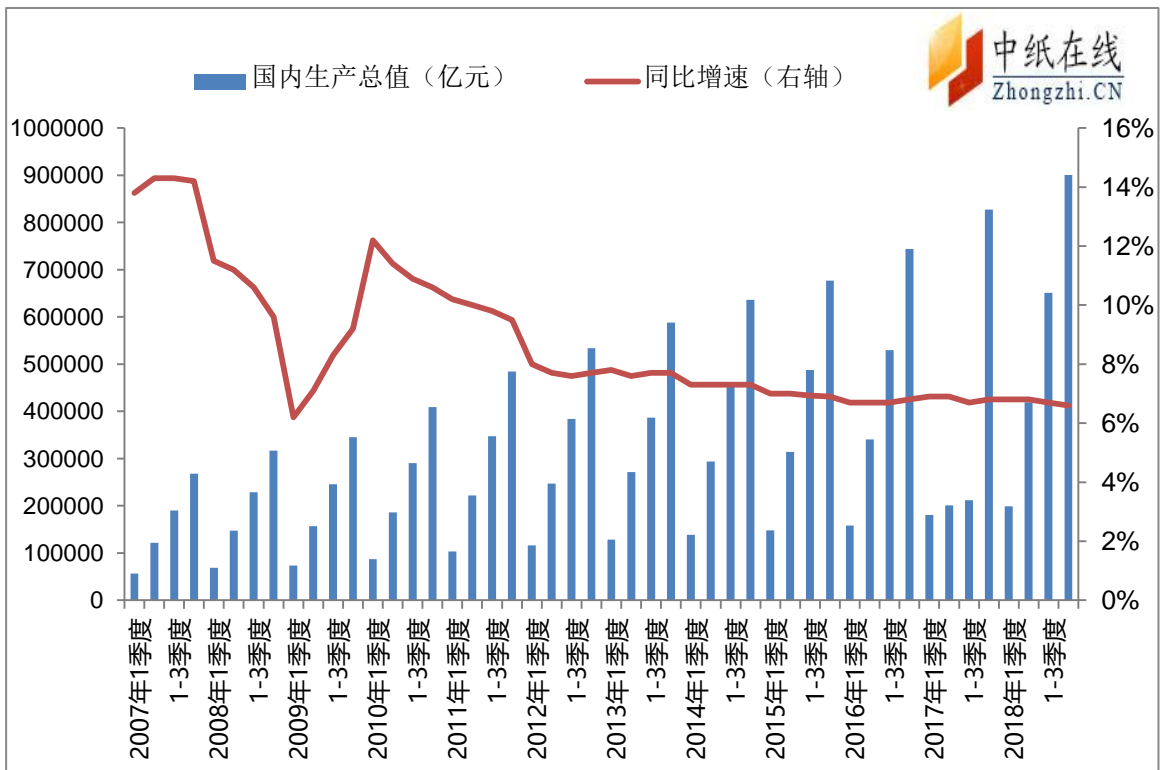


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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

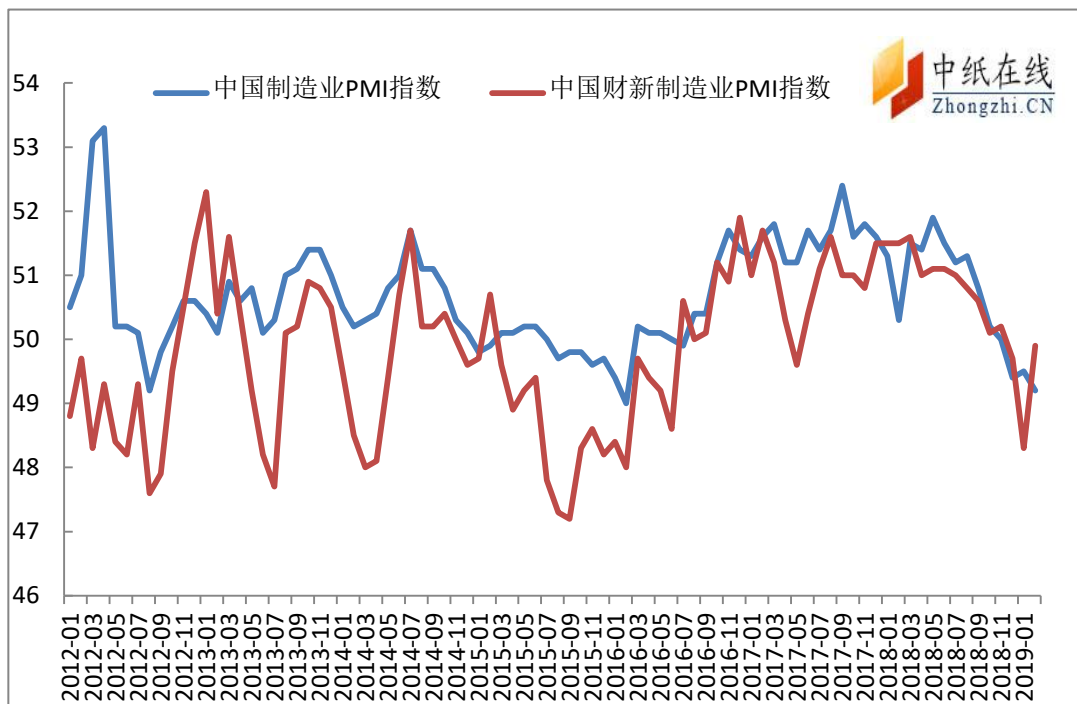


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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。

2019 年 2 月国家物流采购联合会公布的中国制造业 PMI 指数为 49.2, 较上月微降 0.3 个百分点。中国财新制造业 PMI 指数 49.9, 高于预期的 48.5, 较前值大幅反弹 1.6 个百分点, 但仍略低于荣枯线。此前公布的 1 月财新中国制造业 PMI 为 48.3, 低于 2018 年 12 月 1.4 个百分点, 为 2016 年 3 月以来新低; 2 月份调查数据显示, 中国制造业生产恢复增长, 虽然增速轻微, 但已终止了年初的小幅收缩态势。月内许多受访厂商鉴于客户需求回升而提高了产量。新订单总量在 2 月份也略有增长。数据显示, 在新出口订单尚轻微减少的背景下, 本月制造业恢复增长的主要动力来自内需上升。

8.3 人民币汇率走势图

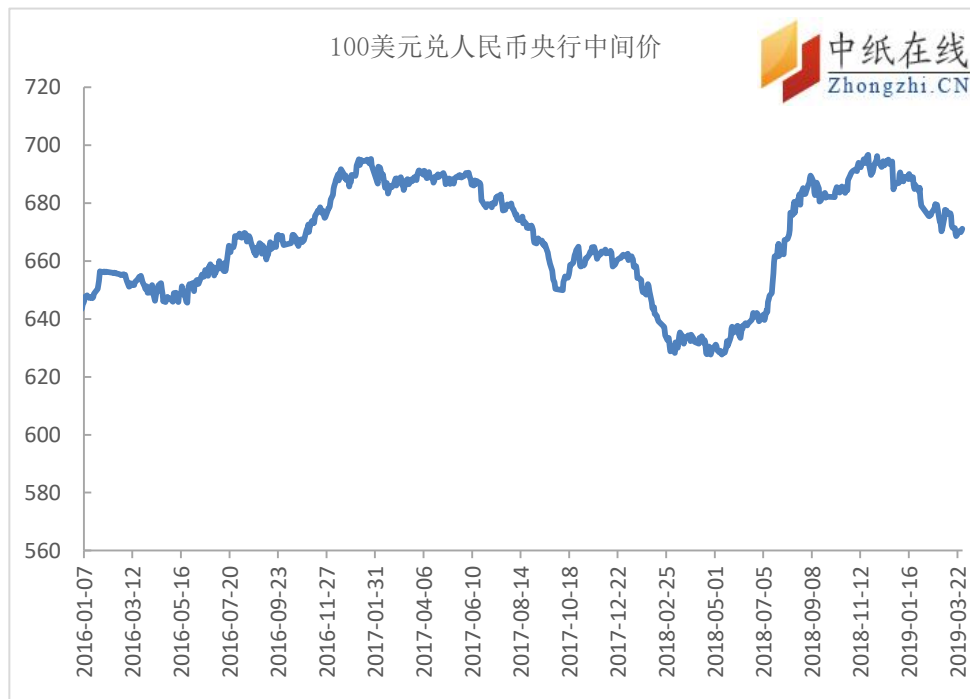


图 11: 100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源: 中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数 (BDI)

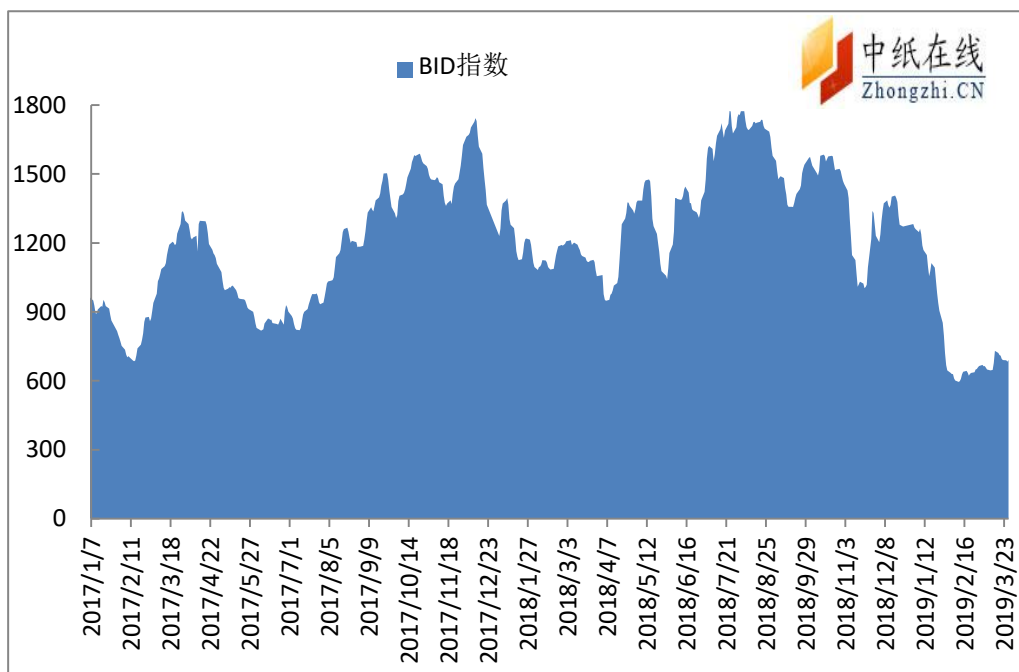


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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。

2019年3月28日BDI指数为692与2018年3月22日690相比，上升2个点，涨幅约0.28%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

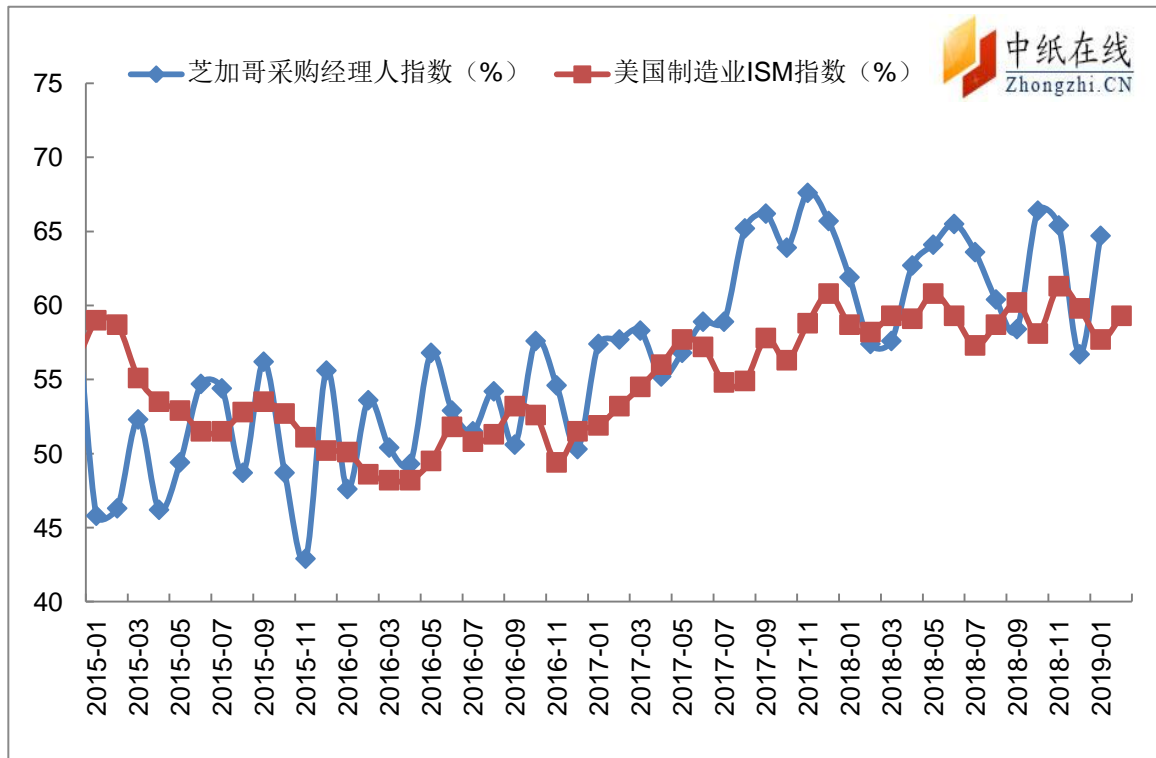


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2019年2月美国芝加哥采购经理人指数终值 64.7，预期 57.5，前值 56.7；

2019年2月，芝加哥采购经理人指数终值为 64.7，较上月上升 8 个点；

2019年2月，美国 ISM 制造业指数 54.2，较上月下降 2.4 个点。

九、要闻回顾

9.1 行业综述:包装纸、文化纸冰火两重天!

【政策法规】

1、总理记者会派发九大“红包”

3月15日，两个多小时的记者会，总理回应了诸多民生热点难点问题，其中多条事关企业发展。具体措施包括：4月1日减增值税，5月1日降社保费率；提速降费，预计让利1800亿给消费者；今年把企业办执照时间降至5天甚至3天；确保不出现零就业家庭；坚决打击恶意欠薪；让小微企业融资成本再降低1个百分点；给实体经济、给企业让利；高血压、糖尿病等慢性病用药纳入医保，给予50%报销；让台湾同胞在大陆能享受到和大陆同胞同等待遇。

2、三部门联合发布深化增值税改革政策

财政部、国家税务总局、海关总署近日联合发布公告，宣布今年空前力度的增值税税率下调将于4月1日正式启幕，并公布了一系列深化增值税改革的配套举措。三部门发布的《关于深化增值税改革有关政策的公告》中明确指出，增值税一般纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用16%税率的，税率调整为13%；原适用10%税率的，税率调整为9%。

【行业动态】

1、第一部纸业白皮书发布 原料进口支撑行业半壁江山

中国造纸协会、中国造纸学会联合发布了我国造纸行业第一部白皮书《中国造纸工业可持续发展白皮书》。《白皮书》指出，在我国造纸纤维原料消耗总量中，进口商品木浆、废纸和木片占据较大的比例，支撑了造纸产业的发展。目前我国造纸用原料对外依存度高达50%以上。

2、张茵：建议相关部门释放一定量的进口废纸额度

《白皮书》指出，2018年及以后，废纸进口量将大幅减少或禁止，但国内废纸回收已超过可回收量的90%，接近极限，使废纸原料价格高涨，掺假掺杂现象严重。因此，进口废纸原料就成为了造纸工业纤维的主要补充来源和维持废纸纤维质量的保障。玖龙纸业董事长张茵表示，从目前的局面看，单靠企业很难解决这一问题。因此建议，相关部门释放一定量的进口废纸额度用于国内造纸业。

3、2018福建省造纸业八强名单发布

近日，福建省纸业协会发布了一份2018年省内造纸八强名单。

八强名单

2018 年造纸产量八强	2018 年主营收入八强	2018 年利润总额八强
联盛纸业（龙海）公司 （181.33 万吨）	联盛纸业（龙海）公司	联盛纸业（龙海）公司
福建优兰发集团实业公司 （90.78 万吨）	福建优兰发集团实业公司	玖龙纸业（泉州）公司
福建联盛纸业公司 （84.0 万吨）	福建联盛纸业公司	福建联盛纸业公司
玖龙纸业（泉州）公司 （64.0 万吨）	玖龙纸业（泉州）公司	福建优兰发集团实业公司
青山纸业 （26.88 万吨）	福建饶山纸业集团	青山纸业
恒安（中国）纸业 （26.07 万吨）	青山纸业	恒安（中国）纸业
福建利树集团 （21.4 万吨）	福建利树集团	漳州友利达纸业
漳州盈晟纸业 （17.1 万吨）	恒安（中国）纸业	漳州盈晟纸业

【资本市场】

1、山鹰纸业利润增长超三成

3月18日，山鹰纸业公布2018年业绩报告，全年实现营业收入243.67亿元，同比增长39.48%；净利润32.04亿元，同比增长59.04%，扣除非经常性损益的净利润为26.77亿元，同比增长33.82%。在产能方面，山鹰纸业原纸全年产量463.21万吨，销量为460.63万吨，产销率99.44%。瓦楞箱板纸箱产量为12.17亿平方米，销量为12.18亿平方米，产销率100.08%。2019年，山鹰纸业华中造纸基地一、二期项目完工后，企业总年产能将接近600万吨。

2、合兴包装净利同比增长64.49%

3月15日，合兴包装发布2018年业绩报告，全年实现营业收入122亿元，同比增长39.08%；归属于上市公司股东的净利润2.33亿元，同比增长64.49%。2018年合兴包装成为第一家销售过百亿的包装公司，平台业务相比2017年实现业绩翻番。

【国际瞭望】

1、全球废品市场大变天多国相继发布洋垃圾禁令

一年前，中国政府实施相关政策以阻止西方国家可回收塑料垃圾的大量涌入。如今，据外媒报道，印度、泰国、马来西亚等国也宣布了洋垃圾禁令，以解决自身的环境危机。环保活动人士范达娜·希瓦博士说，将发展中国家作为西方垃圾的倾倒场是“不道德、不公正的”。中国和印度的禁令表明，出口塑料垃圾是不可持续的。对西方国家而言，短期解决办法一直是寻找替代市场，但长期解决办法是“停止将垃圾离岸化”。目前，在费城150万居民的可回收材料中，约有一半被焚烧处理，将垃圾转化为能源。

【企业动态】

1、内地生产成本过高，荣成纸业启动 70 亿回台投资计划

受到中国大陆生产成本走高及部分客户回台投资增加对包材需求的影响，工纸大厂荣成纸业响应经济部“欢迎台商回台投资行动方案”政策，启动约 70 亿元新台币回台投资计划，包括营运资金 10 亿元，用于新建及升级改造低碳造纸工纸厂纸机、绿色包装纸箱厂产线汰旧换新、自动化智慧化升级改造等项目。

2、深圳当纳利工厂即将被拆除

近期，深圳市龙岗区城市更新局网站公开了位于龙岗坂田的深圳当纳利工业园将被拆除以发挥更大作用的消息，在业界引起广泛关注。近些年来，随着深圳产业不断转型升级，印刷等一些亩均产值不高的产业逐渐被淘汰出局，当纳利虽然贵为全球印刷业龙头，也避免不了搬离的命运，令人唏嘘。

3、玖龙纸业张茵当选新一届辽宁侨商会会长

4、亚太森博出资 12 万元建设图书角，营造书香校园

5、胜达集团连续 16 年入围“中国民营企业 500 强”

6、银鸽公司被漯河市政府授予 2018 年度安全生产工作“优秀单位”

【技术产品】

1、水性涂布食品防油纸开发成功

青岛榕信工贸有限公司和德国化工巨头巴斯夫公司合作研发出一款新型包装材料并已在肯德基新推出的小龙虾系列快餐食品中成功使用。新开发的水性高分子涂布食品防油纸具有优良的防水防油性能，可取代目前市场上的含氟防油纸，PE 淋膜纸及涂蜡纸，使用过程更安全，更环保。

2、《习近平在正定》全国发行，内文选用太阳纸张印制

【价格行情】

1、白卡纸、铜版卡纸上调 200 元/吨

APP：自 4 月 1 日起，宁波中华纸业有限公司/宁波亚洲浆纸业有限公司和广西金桂浆纸业有限公司生产的所有产品的接单价格调涨 200 元/吨（含税）。

晨鸣集团：自 3 月 26 日起，我公司白卡、铜板卡产品在目前价格基础上上调 200 元/吨。

太阳纸业：自 3 月 26 日起，对以下产品价格进行调整：

1、“金太阳”、“华夏太阳”、“万国骄阳”牌白卡纸，在原价格基础上分别每吨涨价 200 元。

- 2、“金太阳”、“华夏太阳”、“万国骄阳”牌铜版卡纸，在原价格基础上分别每吨涨价 200 元。
- 3、“金太阳”牌扑克牌纸，在原价格基础上分别每吨涨价 200 元。

博汇纸业：自 3 月 26 日起，山东公司生产的“铜版卡纸、白卡纸”系列产品，价格在目前执行价基础上统一上调 200 元/吨。江苏公司生产的“白卡纸”系列产品，价格在目前执行价基础上统一上调 200 元/吨。

点评：白卡纸作为高端包装纸，需求相对较好，据了解近年来年均增速基本在 5%-7% 的范围之间。国内白卡纸主要产能集中在 APP、晨鸣、博汇、太阳四大主流厂家，且这些大型纸厂仍有新上产能的规划，行业集中度高，具有很强的议价能力。在铜版纸宣布提价后仅一天，白卡纸四大厂商便同时发出涨价通知，涨价幅度均为 200 元/吨，针对此次提价，在寡头特征明显的白卡纸行业小厂亦有跟涨意愿，近期价格有望维持这一水平。

2、包装纸再降 100-150 元/吨

继 3 月 12 日玖龙纸业率先发布全面降价通知，纸价普降 100-200 元/吨之后，3 月 19 日，玖龙纸业宣布本月第二次调价停机方案，白板纸、牛卡纸、瓦楞纸等包装纸种下调 100-150 元/吨，部分机台停机减产。联盛、金洲、银洲等纸企纷纷跟进，箱板纸、瓦楞纸、涂布牛卡纸同步下调 50-150 元/吨。造纸龙头一月之内连续两次降价，引得百余纸厂跟跌，使得近期包装纸市场呈现下行趋势，此种态势在短时间内或将持续扩散。

3、文化纸再涨 200 元/吨

2 月份，双胶纸、静电复印纸等文化纸厂商陆续发出涨价通知，宣布从 3 月开始上调文化纸价格，最高涨 300 元/吨。随着此轮纸价上涨的基本落地，岳纸、华泰、晨鸣、泉林、亚太、大河纸业等龙头纸厂近期宣布 4 月文化纸再涨 200 元/吨。文化纸市场价格在龙头纸厂的大力推动下与包装纸市场价格走势形成鲜明对比。就目前市场信息看来，文化纸交投整体相对平稳，未来纸价将走向何方，仍需进一步观察。

【论坛会议】

1、2019 中国纸浆高层峰会在杭州召开

3 月 18 日，“2019 中国纸浆高层峰会”顺利召开，会议重点围绕产业定位、纸浆期货、纸浆供需、政策解读等热点问题展开深入探讨。中国造纸协会理事长赵伟表示，在造纸原料不足以及原料进口管控等因素影响下，商品纸浆在相当一段时间内仍然是行业关注的焦点，造纸工业的发展必然拉动商品纸浆需求的攀升。

2、2019 上海纸浆周年会召开

3 月 20 日，由全国工商联纸业商会主办的 2019 上海纸浆周年会成功召开，行业 500 多位嘉宾出席活动。本届年会主题为“未知的中国经济将对全球造纸和全球纸浆市场带来什么”。

与会嘉宾认为，2018年中国造纸行业出现“拐点”，产量下降、需求下降、纸价下降、效益下降，“下降”成为2018年的关键词。2019年中国政府正在推出一些积极的政策，对造纸业都是利好，是调整信心，恢复增长的时期。

9.2 如何危中寻机？——2019年溶解浆市场展望

2018年溶解浆行业主要表现的特点有：（1）产能有所提高，但因为造纸浆市场较好，多未释放；（2）造纸浆利润空间较大，溶解浆利润有限，但多数国内工厂仍坚持做溶解浆；（3）在下游粘胶短纤市场价格下跌的时候，溶解浆市场价格在趋势上追随粘胶短纤市场价格下跌不明显；（4）中美贸易摩擦加剧，2018年8月中国对原产于美国的溶解浆加收5%的关税，市场价格没有明显的反应；（5）进口溶解浆市场价格走势平平，上下波动不大。

通过2018年溶解浆市场价格与粘胶短纤市场价格出现长期的非同步趋势运行这一现象，可以逐步树立起一个观点：在未来几年内，随着粘胶短纤产能的扩张，溶解浆的使用量会逐步增加，只要溶解浆的产能增长速度没有粘胶短纤产能增长速度来的迅速，那么溶解浆的市场供应量在市场有限的情况下，就会显现出其价格坚挺的一面；表现为价格运行趋势上就会出现两者不同步涨跌的现象。

如果宏观环境较差，溶解浆市场价格虽然能够坚挺一阵子，但随着粘胶短纤市场价格下跌，其行业开工率开始降低，市场上对于溶解浆的需求表现出减少，从而不管溶解浆供应商是否愿意降价，最终为了去库存仍会选择将价格下调进行积极出货的策略。

2019~2020年国内外溶解浆新增产能

根据国内外公开资料显示，2019~2020年全球约有309万吨溶解浆新上产能，其中中国的150万吨溶解浆生产线已经在2018年改造完毕，随着中国新增的70万吨粘胶短纤产能在2019年上半年陆续达产后，预计这150万吨溶解浆产能也会陆续被释放。而从国外的溶解浆新增产能来看，2019年新增溶解浆产能主要集中在芬兰、加拿大以及瑞典；合计产能为81万吨。另有78万吨溶解浆，属于需要看市场容量是否允许。具体产能增加情况如下表。

表1 2018年中国溶解浆产能分布情况

企业	所在地	产能/ (万吨/年)
石砚纸业	吉林延边	10
青山纸业	福建青州	10
安徽华泰	安徽安庆	10
骏泰纸业	湖南怀化	30
湖北黄冈晨鸣	湖北黄冈	30
太阳纸业	山东	50
亚太森博	山东日照	120
合计		260

备注：2018年湖北黄冈晨鸣与亚太森博虽然拥有150万吨溶解浆生产能力，但其没有实际投产溶解浆，而是做造纸浆。故减去这150万吨溶解浆产能，2018年溶解浆产能为110万吨，与2017年保持一致。

表2 2019~2020年国内外溶解浆新增情况

企业	所在地	产能/ (万吨/年)	预计投产 时间
黄冈晨鸣	湖北黄冈	30	2019年
亚太森博	山东日照	120	2019年
Enso	芬兰	25	2019年
Av Terrace Bay	加拿大	28	2019年
Sodra	瑞典	28	2019年
Arauco	智利	55	2019-2020年
SAPPI	南非	14	2019-2020年
Svetlogorsk	俄罗斯	9	未知
合计		309	

注：黄冈晨鸣、亚太森博两公司在2018年基本具备溶解浆生产能力；2019年随着粘胶短纤产能陆续达产，预计这两家产能会陆续达产。

2019~2020 年粘胶短纤市场产能

作为溶解浆市场下游最为重要的粘胶短纤板块，在 2019~2020 年其产能仍会继续扩张。产能扩张的来源国主要有中国、泰国、印度、印度尼西亚等国家，两年时间内预期扩张产能约在 90 万吨~120 万吨。

2018 年，中国纺织科学研究院将其在河南新乡的 1.5 万吨生产线直接扩展至 3 万吨生产线，标志着中纺院已经完全掌握了莱赛尔纤维生产线的核心技术。同时，中纺院这一动作，也刺激了国内其他纤维素纤维生产企业对于生产莱赛尔纤维的预期。根据相关资料显示，预计在 2022~2025 年，我国的莱赛尔纤维产业将有望达到 100 万吨左右；但 2018 年我国莱赛尔纤维的生产量仅仅是 5.5 万吨。

粘胶纤维与莱赛尔纤维在 2019~2025 年拥有 210~260 万吨的扩张预期，某种意义上能够激发制浆工厂生产溶解浆的热情，预计未来有制浆企业会陆续对差别化溶解浆进行研发，生产更为优质的溶解浆，为下游粘胶短纤以及莱赛尔纤维行业提供优质原料。

结合溶解浆自身产能释放与下游纤维素纤维产能释放情况，可以大致认为：2019~2020 年溶解浆市场在供应与需求关系层面，基本保持平稳状态，产能会稳步继续提高。

2019 年溶解浆市场价格展望

2014 年 4 月 6 日，中国对原产于美国、加拿大、巴西的溶解浆进行反倾销，有效期为五年。2017 年年初，加拿大政府向 WTO 投诉，但 2018 年 4 月 20 日调查机关裁定，继续按照商务部 2014 年第 18 号公告内容实施反倾销措施。2019 年 4 月 6 日是上述反倾销案五年到期，鉴于 2018 年再裁定结果，市场普遍预期继续反倾销概率较大，即该事件对于市场的冲击比较小。

关于 2019 年溶解浆市场价格走势，因为粘胶短纤行业对于 2019 年上半年的行情不是太乐观，故 2019 年上半年，溶解浆市场价格可能会继续出现回落。国产溶解浆方面根据粘胶短纤生产单位的反馈，可能会跌破 7000 元/吨，这也就意味着，进口阔叶溶解浆价格可能在 850~880 美元/吨之间运行；而进口针叶溶解浆，在 2018 年 12 月与进口阔叶溶解浆的价格仅仅差距在 20 美元/吨，这样进口针叶溶解浆价格可能在 860~900 美元/吨之间运行。这也是近年来笔者第一次将溶解浆未来一年的行情走势给出较为悲观的预期。

但市场价格下跌不代表企业的盈利会减少，如果整个宏观经济周期如 IMF 所预测的较为悲观，那么木片、硫酸、烧碱等溶解浆的主要物资价格也会出现回调。届时，虽然溶解浆市场价格表现出下跌，但是不代表溶解浆生产企业不能盈利或者盈利降低。纵观整个 2019 年，溶解浆生产工厂经营管理层会面临巨大的挑战，这种挑战即如何在溶解浆下跌预期中，降低其生产成本，同时能够有效地维护好工厂的正常生产。而对于整个溶解浆行业，则面临在宏观经济预期悲观的情况下，能够让整个溶解浆行业健康运行，且实现设备、技术、产品质量的提升。

往年笔者均会说“危机”之中要抓住危险中的发展机遇；而对于 2019 年，笔者认为需要做好防控经营风险工作，以抵抗市场之中存在的不可控危险，同时在力所能及的情况下寻找发展机遇。