

2019年06月纸浆月报

本月视点

- ◆ 现货走弱，针阔叶市场报价阴跌
- ◆ 国外浆厂期货外盘环比下调，浆厂停机限产
- ◆ 国产非木浆进入淡季，报盘下调，出货压力大



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，风险自担。

目 录

一、整体市场概述	2
1.1 全球纸张市场概述	2
5 月美国箱板纸产量同比下降 4.6%	2
山鹰纸业控股股东耗资 2.05 亿元完成增持计划.....	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	5
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
3.1.2 期货报盘走势图	8
3.2 现货市场	9
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情	10
3.3.1 山东地区.....	11
3.3.2 江浙沪地区.....	11
3.3.3 华北地区.....	11
3.3.4 华南区:	12
四、国产浆市场情况.....	12
4.1 市场总体概述	12
4.2 国产木浆	13
4.3 甘蔗浆	13
4.4 竹浆	14

4.5 草浆/苇浆.....	14
六、 后市展望.....	14
七、 近期相关新增或关闭产能情况.....	15
SUZANO TRÊS LAGOAS 桉木阔叶浆生产线将进行停机检修	15
CANFOR 浆纸公司浆厂动态	15
八、 相关因素简介	16
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)	19
8.5 美国制造业采购经理人指数	20
九、 要闻回顾.....	20
9.1 太阳纸业：每年将有 60 万吨纸浆新产能用于包装纸生产	20
9.2 总资产 1726 亿 年生产能力 1100 万吨！子公司成博汇纸业第二大股东	21

本月回顾:

进入6月份,下游纸品季节性淡季愈发明显,现货市场出货气氛清淡。针叶浆方面报价连续下跌,现货市场针叶木浆价格跌幅250-300元/吨,近日港口库存走高,下游采购力度有限,高贸易商让价出货为主。反观阔叶浆市场,市场价格亦是阴跌下滑之势,下跌幅度500元/吨左右,需求淡季,贸易商为进一步促进出货,把控风险,低价出货,进一步加剧了价格下跌,截至月末木浆市场报价暂时企稳,山东地区针叶浆现货价格银星4450元/吨,阔叶浆现货鸚鵡4250元/吨;国产浆方面,下游淡季来临,整体出货偏弱,国产阔叶浆刚需交易,国产化机浆,出货稳定,报价下调,国产竹浆方面,工厂报盘下调,有停机检修计划,国产甘蔗浆,目前需求偏淡,工厂报盘较为一致,实单跟进可谈。

期货市场:针叶浆方面,截至月末,智利 Arauco 银星6月报620美元/吨,7月新一轮外盘报价尚未对外公布,市场观望气氛浓郁, CANFOR 6月份外盘面价下调,北海为660美元,北木为670美元/吨;实际成交价格实单实谈,6月28日 Canfor 宣布由于市场的原因,浆厂进行减产,预计减产7.5万吨,并计划在9月份恢复正常生产。加拿大 Mercer 漂白针叶浆月亮2019年6月份外盘面价再次下调50美元/吨,报600美元/吨。加拿大针叶浆凯利普2019年6月份外盘面价再次下调50美元/吨,报盘600美元/吨。俄罗斯伊利母2019年7月外盘公布,面价:针叶浆海运580美元/吨,陆运550美元/吨。阔叶浆方面,外盘方面,智利阔叶浆明星550美元/吨(6月面价),新一轮报价尚未公开,加拿大阔叶浆阿尔派6月份外盘调整,阿尔派报价500美元/吨,俄罗斯阔叶浆7月面价海运报盘下调至530美元/吨,陆运500美元/吨。本色浆方面,本色浆金星650美元/吨(6月面价);乌本块7月面价海运450美元/吨,陆运420美元/吨。化机浆方面,代理商消息,加拿大化机昆河75白度5月报价为530美元/吨,持平上月。6月昆河75白度报盘为470美元/吨,外盘报价下调60美元/吨。(单位:美元/吨)

现货市场:针叶浆方面,6月淡季明显深入,下游纸制品出货速度缓慢,本月针叶浆行情低迷价格下行,贸易商纷纷让价出货,然,下游采购力度有限,港口库存高企,山东市场银星报价4450元/吨,太平洋4430元/吨,凯利普报价4600元/吨,月亮、马牌4550元/吨,下游纸厂按单采购,市场需求表现萎靡;阔叶浆方面,市场行情价格阴跌,近期木浆集中到港,港口库存高位,下游需求有限,维持刚需交易,山东市场鸚鵡、明星报价4250元/吨,小鸟、麒麟、OKI4150-4200元/吨,以目前来看,短期阔叶价格需求面难以改善,预计阔叶浆或维持低位盘整态势,本色浆方面,本色浆市场行情景气度依然清淡,价格继续松动整理,场交投氛围略显一般,金星市场参考报价4800-4850元/吨,乌本块3600元/吨,处于供需两淡局面,下游需求情况依旧不足;化机浆方面,化机浆受下游需求弱影响,行情供需两淡,价格有略微下调,山东地区参考价维佳、昆河报价3850-3900元/吨。

国产浆市场：国产木浆方面，本月市场成交压力较大，国产浆虽生产出货维持平稳，但整体报盘价格下跌，本周报价持稳，据悉，山东亚太森博阔叶浆参考价 4350 元/吨，国产化机浆，本月国产化机浆厂排产稳定，据工厂人士表示纸品淡季因素加贸易战导致目前出货阻力偏大，工厂报价亦应市下调，具体实单价格可实单商谈，目前河南濮阳龙丰、焦作瑞丰化机浆出厂参考报价 3800 元/吨。**国产竹浆方面，**价格行情走弱，主要是整体市场需求偏淡，本月竹浆价格跌幅 700 元/吨左右，四川犍为凤生竹浆报价 4400 元/吨，贵州赤天化竹浆参考价 4500 元/吨左右，福华竹浆出厂报价 4200 元/吨，据悉福华竹浆有计划 8 月份停机检修锅炉。**国产甘蔗浆方面，**永鑫纸业停机检修，广西凤糖甘蔗浆报价 4350 元/吨，广西东糖甘蔗浆报价 4400 元/吨，甘蔗浆供应量稳定，实单成交可谈。**国产草浆、苇浆：**辽宁振兴苇浆本月价格下调，苇浆湿浆 4400 元/吨，浆板 4300 元/吨，草浆行情亦无甚变化。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

5 月美国箱板纸产量同比下降 4.6%

2019 年 6 月 19 日，美国森林与纸业协会发布了其 2019 年 5 月的箱板纸统计报告：产量较 2018 年 5 月同比下降 4.6%。

5 月份箱板纸厂的开工率为 91.1%。未漂白牛皮纸板产量年初至今同比下降 1.2%；固体漂白纸板产线产量年初至今同比增加 0.2%；再生纸板产量年初至今同比增加 0.2%。

山鹰纸业控股股东耗资 2.05 亿元完成增持计划

上证报中国证券网讯山鹰纸业公告，公司控股股东泰盛实业于 2018 年 6 月 20 日至 2019 年 6 月 19 日期间，以集中竞价交易方式累计增持 6373.07 万股，占公司总股本的 1.39%，增持均价为 3.19 元/股，增持金额为 2.05 亿元。泰盛实业拟增持 2 亿元-10 亿元的增持计划已实施完毕。

1.2 国内废纸市场概述

国废：

本月，南方大部分地区进入梅雨季节，国废回收量逐渐减少，加上第九批进口废纸批量为零，国废价格出现小幅回升迹象，加上部分纸厂停机检修，到厂货源扣点加重，打包厂送货积极性较低，另外，近期进口

成品纸不断投放国内市场，对国内纸在成不小压力，目前来看，内需表现较弱，短期内无利好消息支撑，市场依旧呈现疲软状态。

本月、废白纸类价格跟跌成品纸，跌幅在 200-300 元/吨，废旧报纸价格略降 50 元/吨左右，市场供需基本平稳。

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：9#报 185 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 125 美元/吨，11/12#参考 125 美元/吨左右，市场交投迟缓。

2019 年 7 月日本中部废纸招标结果公布。最终竞标结果如下：OCC#竞标量 520 吨，竞标价 85 美元/吨，发往台湾；杂志纸 220 吨流标。市场实际成交价稳定为主。

欧废外盘市场报价走稳，市场交投一般，主港参考价格：A5(9010)95 美元/吨，OCC955 报 95 美元/吨，UKOCC 主港参考价 105-110 美元/吨。

包装纸市场分析：

本月，包装用纸价格基本走稳，月初，受下游终端需求持续下滑影响，成品纸库存长期高位，加上环保压力、贸易战升级和整体经济大环境等多重因素影响下，主流纸厂多实施停机检修缓解库存压力。月中，瓦楞、箱板纸市场基本稳定。随着废纸涨势放缓，成品纸采销氛围有所降温，出货量逐渐下滑；整体市场疲软，难以带动整体市场走势，而且下游采购订单偏少，采购策略略上多倾向于小单补仓，降低囤货风险。瓦楞、箱板纸稳中有涨，涨幅 50-100 元/吨，出货情况略见好转；白板、白卡纸整体市场依旧疲软，难以带动整体市场走势，而且下游采购订单偏少，采购策略略上多倾向于小单补仓，降低囤货风险。

白板、白卡纸价格受原材料影响不大，个别纸厂虽有提涨通知发出，下游接受能力有限，价格落实困难。华北地区终端价格基本持稳。目前市场需求比较平淡，纸厂及贸易商出货一般，白卡纸价格暂时持稳。目前主流品牌终端参考价：博汇白卡纸 250g 在 5300 元/吨；晨鸣 250g 在 5300 元/吨；金丽 250g 在 5300 元/吨；万国骄阳 250g 在 5300-5400 元/吨左右。山东地区终端价格基本稳定，交投气氛一般，刚需为主。各纸厂新发涨价函，计划提价 100 元/吨，目前来看，价格暂无上涨空间。目前市场价格参考：丹顶鹤 250g 在 5200-5300 元/吨左右；晨鸣 250g 在 5200-5300 元/吨左右；金丽 250g 在 5200-5300 元/吨左右；万国骄阳 250g 在 5300-5400 元/吨左右。

箱板、瓦楞纸基本走稳。在废纸原料下游需求低迷、贸易战等多重因素影响下，箱板、瓦楞纸价格短期内回升无望。目前华东地区白卡纸市场价格维持平稳走势。下游需求比较平淡，难以支撑白卡纸终端价格继续走高。目前主流参考价：华北高强瓦楞纸 120g 在 3050-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3300 元/

吨; 山东高强瓦楞纸 120g 在 3050-3150 元/吨; 再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3300 元/吨; 西南高强瓦楞纸 120g 在 3050-3150 元/吨; 再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3300 元/吨。华南高强瓦楞纸 120g 在 3150-3300 元/吨; 再生箱板纸 130g/140g 在 3400-3600 元/吨; 华东高强瓦楞纸 120g 在 3100-3200 元/吨; 再生箱板纸 130g/140g 在 3300-3400 元/吨; 华中高强瓦楞纸 120g 在 2950-3050 元/吨; 再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3200 元/吨。

文化纸市场分析:

从今年初至今, 国内主要文化纸厂已发布多轮提价通知, 其中铜版纸和双胶纸累计通知涨幅分别达 900-1000 元/吨和 1100-1200 元/吨。

在主要原材料木浆价格持续走低的情况下, 此次纸厂的涨价理由更多地归结为环保和化工原料成本的上升。APP、山东晨鸣、山东华泰、太阳纸业、岳阳林纸以及亚太森博等主要铜版纸和双胶纸生产企业分别对旗下文化纸产品提涨 100 元/吨。晨鸣提价自 6 月 26 日起执行, 其余各家均自 7 月 1 日起执行。

文化纸厂提涨铜版和双胶纸价 100 元/吨, 金东纸业 7 月检修一周 6 月 19-20 日, 国内主要文化纸厂商先后发布新一轮提价通知。

此外, APP 表示金东纸业 7 月还会进行一周左右的停机维护保养。

后期市场预测: 虽然近期已经发出两次涨价通知, 受下游终端需求清淡影响, 终端用户接受能力有限, 实单价格尚未跟进, 在纸厂库存低位, 不断强势发布涨价通知影响下, 后期市场实单价格或将跟涨。

二、进出口分析

2.1 海关数据

海关统: 据海关统计, 2019 年 4 月国内共进口纸浆 211 万吨, 同比上升 9.33%, 环比上升 23.39%。2019 年 1-4 月份我国累计进口纸浆 768 万吨, 较去年同期减少 49 万吨, 同比下滑 5.99%。

据海关统计, 2019 年 5 月国内共进口纸浆 245 万吨, 同比上升 10.5%, 环比上升 16.3%。2019 年 1-5 月份我国累计进口纸浆 1013 万吨, 较去年同期减少 26 万吨, 同比下滑 2.5%。

2.2 部分港口纸浆库存统计

单位: 千吨	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	19年 05月	19年 06月
青岛港库存	550	460	440	500	580	600	700	880	960	1010	1170	1100	1140	1090	1100
常熟港库存	330	458	490	420	425	465	463	490	495	590	700	640	480	466	650
保定库存	84.6	78.0	69.0	78.0	72.0			84.0	65.4	67.8	52.2	33	27.6	37.8	28.8

数据来源: 中纸在线信息部

据不完全统计, 截至月末, 青岛港纸浆总库存约 110 万吨, 环比增加 0.98%, 同比增加约 150%。西港港内总库存约 65 万吨, 按浆种分, 西港内阔叶浆约 47 万吨, 针叶浆约 16 万吨, 其他浆约 2 万吨。据悉, 本月西港计划到货量预计 27 万吨。初步预计 7 月到港数量高于 6 月。

据统计, 截至月末, 保定满城和 132 仓库纸浆总库存约 480 车, 环比减少约 23.8%, 同比减少约 58.2%。

据统计, 截至月末, 常熟港纸浆总库存约 65 万吨, 环比增加约 39.5%, 同比增加约 32.7%。6 月计划到货量约 38 万吨。初步预计 7 月到港数量高于 6 月。

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

期货市场: 针叶浆方面, 截至月末, 智利 Arauco 银星 6 月报 620 美元/吨, 7 月新一轮外盘报价尚未对外公布, 市场观望气氛浓郁, CANFOR 6 月份外盘面价下调, 北海为 660 美元, 北木为 670 美元/吨; 实际成交价格实单实谈, 6 月 28 日 Canfor 宣布由于市场的原因, 浆厂进行减产, 预计减产 7.5 万吨, 并计划在 9 月份恢复正常生产。加拿大 Mercer 漂白针叶浆月亮 2019 年 6 月份外盘面价再次下调 50 美元/吨, 报 600 美元/吨。加拿大针叶浆凯利普 2019 年 6 月份外盘面价再次下调 50 美元/吨, 报盘 600 美元/吨。俄罗斯伊利母 2019 年 7 月外盘公布, 面价: 针叶浆海运 580 美元/吨, 陆运 550 美元/吨。阔叶浆方面, 外盘方面, 智利阔叶浆明星 550 美元/吨 (6 月面价), 新一轮报价尚未公开, 加拿大阔叶浆阿尔派 6 月份外盘调整, 阿尔派报

价 500 美元/吨，俄罗斯阔叶浆 7 月面价海运报盘下调至 530 美元/吨，陆运 500 美元/吨。本色浆方面，本色浆金星 650 美元/吨（6 月面价）；乌本块 7 月面价海运 450 美元/吨，陆运 420 美元/吨。化机浆方面，代理商消息，加拿大化机昆河 75 白度 5 月报价为 530 美元/吨，持平上月。6 月昆河 75 白度报盘为 470 美元/吨，外盘报价下调 60 美元/吨。（单位：美元/吨）

针叶浆方面：

表 6：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	19年 05月	19年 06月	19年 07月
银星	890	890	860	880	880	820	760	680	680	710	730	730	620	
俄针	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	890/ 850	785	650/ 670	净价 630	面价 720	涨 20	750	630	580/ 550
马牌	900	900	850	870	870	810	740	690	700		700		600	
雄狮	净价 900	900	850	850	850	790				720	730		630	
金狮	净价 910	910	860	860	860	800				730	740		630	
北木	920	920	880	880	920	860			730	750/ 740	750/ 740	750/ 740	670/ 660	
凯利 浦	900	900	850	870	870	810	810	680	700	730	730	700	600	
月亮	900	900	850	870	870	810		680	700	730	730	700	600	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，外盘方面，智利 Arauco 公司 2019 年 7 月份木浆外盘尚未正式公布，CANFOR 6 月份外盘下调，面价：北海为 660 美元，北木为 670 美元/吨；实际成交价格实单实谈，加拿大 Mercer 漂白针叶浆月亮 2019 年 6 月份外盘面价再次下调 50 美元/吨，报 600 美元/吨。加拿大针叶浆凯利普 2019 年 6 月份外盘面价再次下调 50 美元/吨，报盘 600 美元/吨，供应有限，长协客户为主。俄罗斯伊利母 2019 年 7 月外盘公布，面价：针叶浆海运 580 美元/吨，陆运 550 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	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	19年 05月	19年 06月	19年 07月
布阔	840/ 810	840/ 810	840/ 810	830/ 800	850/ 820	830/ 800	830/ 800	630/ 650	净价 610	面价 680	涨 30	710	610	530/ 500
金鱼	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	面价 840		730			720			
智利明星	790	790	790	790	790	780	680	净价 630	面价 650	面价 680	720	720	550	
新明星	790	790	790	780	780	770					720			
鸚鵡	面价 850	面价 850	净价 780	净价 780	净价 780	净价 760	760	720	720	720	720		610	
小叶相思	涨 20	涨 30	900	900	900	降 10		720	720	720	720			
小鸟	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780		720				680	600	

数据来源: 中纸在线信息部

阔叶浆方面, 外盘方面, 智利阔叶浆明星 550 美元/吨 (6 月面价), 加拿大阔叶浆阿尔派 6 月份外盘调整, 阿尔派报盘 500 美元/吨, 俄罗斯阔叶浆 7 月面价海运报盘 530 美元/吨, 陆运 500 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	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	19年 05月	19年 06月	19年 07月
金星	880	880	880	880	880	880	850	800		710	710	710	710	650	
乌本块	海运 650	海运 650	海运 650	海运 650	海运 650	海运 670	海运 670				涨 10	550	550	550	450/ 420

数据来源: 中纸在线信息部

本色浆方面，本色浆金星 650 美元/吨（6 月面价）；乌本块 7 月面价海运 450 美元/吨，陆运 420 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	19年05月	19年06月
佳维 (75)	650	610	610	610	610	610	610	530	530	530	530	530		
昆河 (75)	650	650	630	630	650	650	590			550	550	530	530	470

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面，代理商消息，加拿大化机昆河 75 白度 5 月报价为 530 美元/吨，持平上月。6 月昆河 75 白度报盘为 470 美元/吨，外盘报价下调 60 美元/吨。（单位：美元/吨）

3.1.2 期货报盘走势图

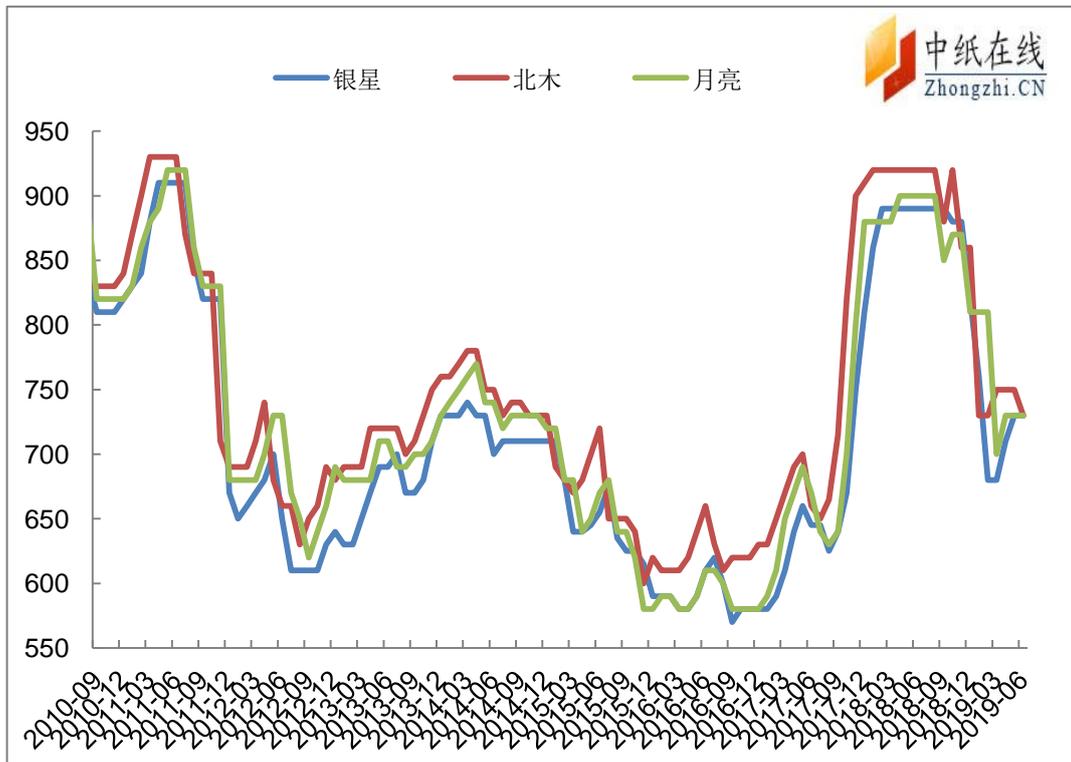


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

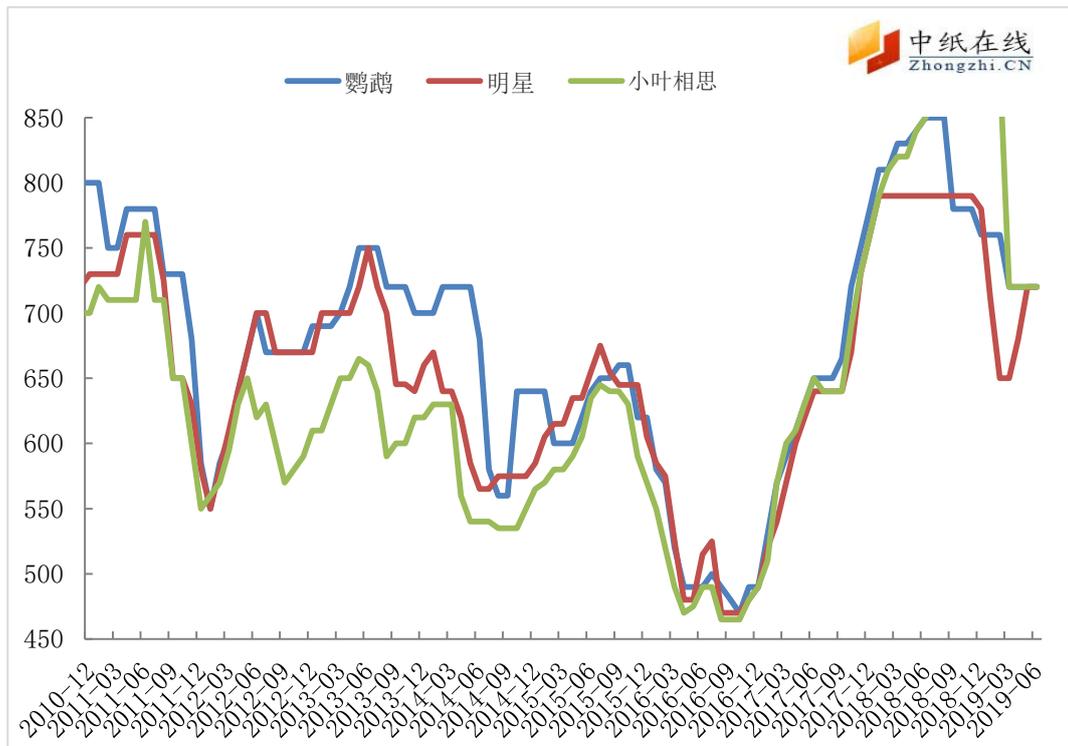


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

现货市场：针叶浆方面，6 月淡季明显深入，下游纸制品出货速度缓慢，本月针叶浆行情低迷价格下行，贸易商纷纷让价出货，然，下游采购力度有限，港口库存高企，山东市场银星报价 4450 元/吨，太平洋 4430 元/吨，凯利普报价 4600 元/吨，月亮、马牌 4550 元/吨，下游纸厂按单采购，市场需求表现萎靡；阔叶浆方面，市场行情价格阴跌，近期末浆集中到港，港口库存高位，下游需求有限，维持刚需交易，山东市场鹦鹉、明星报价 4250 元/吨，小鸟、麒麟、OKI4150-4200 元/吨，以目前来看，短期阔叶价格需求面难以改善，预计阔叶浆或维持低位盘整态势，本色浆方面，本色浆市场行情景气度依然清淡，价格继续松动整理，场交投氛围略显一般，金星市场参考报价 4800-4850 元/吨，乌本块 3600 元/吨，处于供需两淡局面，下游需求情况依旧不足；化机浆方面，化机浆受下游需求弱影响，行情供需两淡，价格有略微下调，山东地区参考价维佳、

昆河报价 3850-3900 元/吨。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

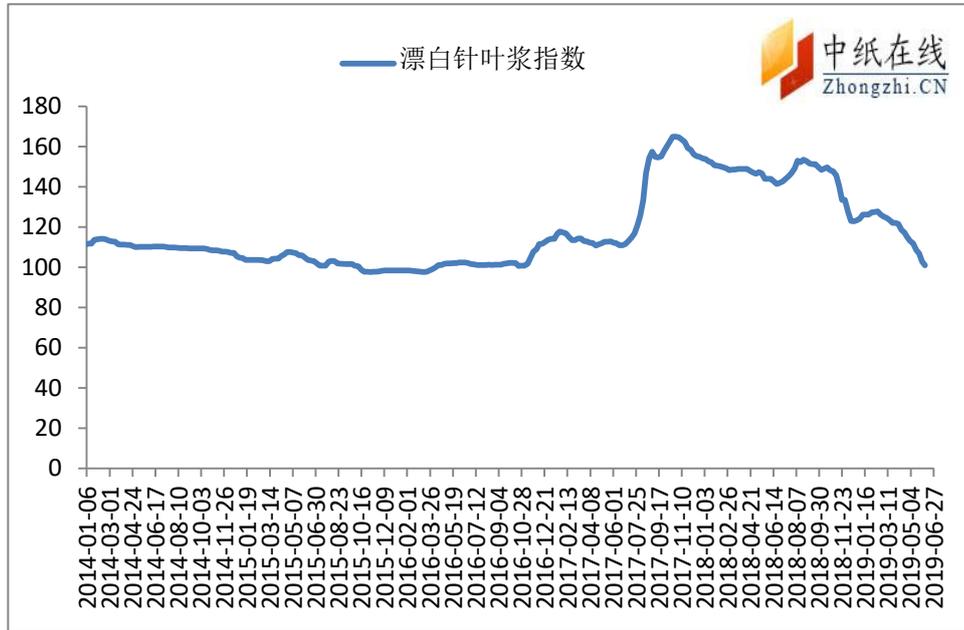


图 7：漂针浆中纸指数走势图

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 6 月 28 日，漂白针叶浆中纸指数为 100.82 点，环比上月末下降 7.17%；漂白阔叶浆中纸指数为 89.35 点，环比上个月末下降 12.9%。

3.3.1 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情暂稳，下游按需采购，参考报价银星 4450-4500 元/吨，马牌 4550 元/吨，月亮 4550 元/吨，凯利普 4600 元/吨，欧针 4500 元/吨，乌针 4500 元 /吨，北木 5150 元/吨，实单商谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，刚需交易，参考报价鹦鹉 4270 元/吨，明星、公牛 4250 元/吨，小鸟 4200 元/吨，和平河 4200 元/吨，实单实谈。

本色浆：山东地区本色浆价格行情清淡，供需一般，参考报价金星 4850 元/吨，乌本块 3600 元/吨，美国本色 4700 元/吨，圈筒 4400 元/吨，玫瑰河本色 4550 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，供需两淡，参考报价维佳、昆河 3850-3900 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，期货价格上涨，贸易商出货倾向实单实谈，参考报价银星 4500 元/吨，月亮 4550 元/吨，乌针 4500 元 /吨，凯利普 4600 元/吨，马牌 4550 元/吨，太平洋 4450 元/吨，北木 5150 元/吨。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆行情价格盘整，刚需维持，参考报价鹦鹉 4250 元/吨，明星、公牛 4250 元/吨，小鸟 4200 元/吨，阿尔派、和平河 4200 元/吨，实单实谈。

本色浆：江浙沪地区本色浆价格行情清淡，交投一般，参考报价金星 4800-4850 元/吨，卷筒 4400 元/吨，幸普森 4750 元/吨，乌本块 3600 元/吨，实单实谈。

化机浆：江浙沪地区化机浆价格行情动态，供需两淡，参考报价维佳、昆河 3850-3900 元/吨左右，实单商谈为主。

3.3.3 华北地区

保定地区：河北地区俄浆价格行情动态，下游需求清淡，参考报价俄浆乌针、布针 4450 元/吨，实单实谈。

东北地区：东北地区俄浆价格行情动态，需求平平，参考报价俄浆乌针、布针参考报价 4400 元/吨，主要实单商谈。

河南地区：河南地区俄浆价格行情动态，小单采购，参考报价俄浆乌针、布针报价 4400-4500 元/吨，

实单实谈。

天津地区：华北地区针叶浆价格行情动态，交投一般，参考报银星 4450 元/吨，雄狮、马牌 4550 元/吨，拉哈 4400 元/吨，南方松 4400-4450 元/吨，实单实谈。

天津地区：华北地区阔叶浆行情价格行情，低位盘整，参考报价鸚鵡 4300 元/吨、小鸟 4250 元/吨，阿尔派、和平河 4200 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暂稳，成交表现一般，参考报价银星 4500 元/吨，凯利普 4650 元/吨，月亮 4600 元/吨，马牌、狮牌 4550 元/吨，乌针 4500 元/吨，北木 5150 元/吨，实单商谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，市场供应偏少，参考报价鸚鵡 4300 元/吨，明星、麒麟 4200 元/吨，OKI 4200 元/吨，乌阔 4000 元/吨，实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，需求淡稳，目前参考报价金星 4800 元/吨，乔本 4800 元/吨，乌本块 3600 元/吨，价格实单实谈。

化机浆：华南区进口化机浆价格行情动态，市场供需两淡，参考报价维佳、昆河 3850-3900 元/吨左右，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，本月市场成交压力较大，国产浆虽生产出货维持平稳，但整体报盘价格下跌，本周报价持稳，据悉，山东亚太森博阔叶浆参考价 4350 元/吨，国产化机浆，本月国产化机浆厂排产稳定，据工厂人士表示纸品淡季因素加贸易战导致目前出货阻力偏大，工厂报价亦应市下调，具体实单价格可实单商谈，目前河南濮阳龙丰、焦作瑞丰化机浆出厂参考价 3800 元/吨。**国产竹浆方面**，价格行情走弱，主要是整体市场需求偏淡，本月竹浆价格跌幅 700 元/吨左右，四川犍为凤生竹浆报价 4400 元/吨，贵州赤天化竹浆参考价 4500 元/吨左右，福华竹浆出厂报价 4200 元/吨，据悉福华竹浆有计划 8 月份停机检修锅炉。**国产甘蔗浆方面**，永鑫纸业停机检修，广西凤糖甘蔗浆报价 4350 元/吨，广西东糖甘蔗浆报价 4400 元/吨，甘蔗浆供应量稳定，实单成交可谈。**国产草浆、苇浆：**辽宁振兴苇浆本月价格下调，苇浆湿浆 4400 元/吨，浆板 4300 元/吨，草浆行情亦无甚变化。

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	4300		漂桉木
	广东韶能	3900	750	本色桉木
	广东鼎丰			自用
	柳州两面针			混合竹木浆一单一谈
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	4350	350	阔叶，
	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	3800	400	出厂含税
	湖北乐水林纸	3720	80	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	4300	300	杨木阔叶浆
	焦作瑞丰	3800	400	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	4350	300	漂白湿浆
广西东糖	4400	200	漂白湿浆
广西博冠	4400	250	湿浆，甘蔗浆板 5700
广西农垦天成	4350	300	漂白湿浆
永鑫华糖	4350		湿浆， 停机
广西贵糖蔗桉混浆	4300	300	浆板：漂白 5600
广西南华	4800		浆板

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	4200	700	本色
广东韶能	4000	850	本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	4500	700	漂白、本色
犍为凤生	4400	700	月底转产漂白竹浆
广西华宇	4200	700	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		-	
	沁阳昊林纸业		-	草浆
	辽宁国力源纸业	4000		稻草浆
	湖南恒联丰利			停机
	辽宁振兴生态苇浆	4000	400	湿浆，浆板 4300
	新疆棉木			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、Canfor 宣布，浆厂进行减产，预计减产 7.5 万吨，并计划在 9 月份恢复正常生产

利空因素：

- 1、纸浆期货持续下跌，期现两市互相拖累，难见明显支撑
- 2、下游市场淡季，纸厂接货力度有限

3、纸浆港口库存高位，不利于价

七、近期相关新增或关闭产能情况

Suzano Três Lagoas 桉木阔叶浆生产线将进行停机检修

Suzano Três Lagoas 桉木阔叶浆生产线将进行停机检修，一号线 6 月 9 日至 19 日停机检修，二号线 6 月 20 日至 7 月 5 日停机检修，共计约影响 12 万吨阔叶浆供应量。另外据闻 8 月份 Jacareí 亦有检修计划。

Canfor 浆纸公司浆厂动态

据悉，近日 Canfor 官网发布公告，今年 7 月关闭在不列颠哥伦比亚省的 Vavenby 锯木厂，并将 Vavenby 的森林权属以 6 千万美元出售给 Interfor。

Canfor 浆纸公司 (CPPI) 发布 2019 年一季度业绩报告。报告显示，CPPI 一季度销售收入为 3.04 亿加元，环比增长 4.94%，同比下滑 15.49%。一季度营业收入 1810 万加元，环比增长 16.03%，同比下滑 78.73%。与上季度相比，虽然销往中国的售价下滑，但由于产量及销量的增长，利润环比增长；而与去年同期相比，产销量及售价均不及去年，因此利润同比有明显下滑。

报告显示，销往中国地区北方漂白针叶木硫酸盐浆 (NBSK) 一季度平均报价为 710 美元/吨，环比下滑 95 美元/吨，同比下滑 200 美元/吨。

一季度，该公司纸浆产量达 27.42 万吨，环比增长 22% (5 万吨)，同比下降 12% (3.75 万吨)；纸浆销量 25.88 万吨，环比增长 12.2% (2.81 万吨)，同比下滑 16.5% (5.12 万吨)。

二季度浆厂停机检修情况：4 月份 Intercontinental 浆厂停机检修，NBSK 减产 1.1 万吨；Taylor 化机浆厂及 Prince George 漂针浆厂将分别于二、三季度停机检修，分别减产 5000 吨、6000 吨。

Canfor 浆纸公司 13 日宣布，由于市场环境疲软和锯木业限产导致的木材供应受限，它将于 6 月 29 日至 8 月 5 日，暂时对位于不列颠哥伦比亚省 Taylor 化机浆厂进行限产。

Canfor 宣布，计划于 7、8 月份位于 BC 省的 Intercontinental 和 Northwood 两座 NBSK 浆厂进行减产，预计减产 7.5 万吨，并计划在 9 月份恢复正常生产。

加拿大最大的木材和林产品公司之一，加福公司（CANFOR），刚刚宣布由于市场的原因，将大幅度削减旗下商品浆产能。加福年产针叶浆 110 万吨，此次由于市场原因决定减产 7.5 万吨。中国市场是加福公司商品浆主要市场之一，主要销售北木/北海/乔治王子品牌商品浆。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

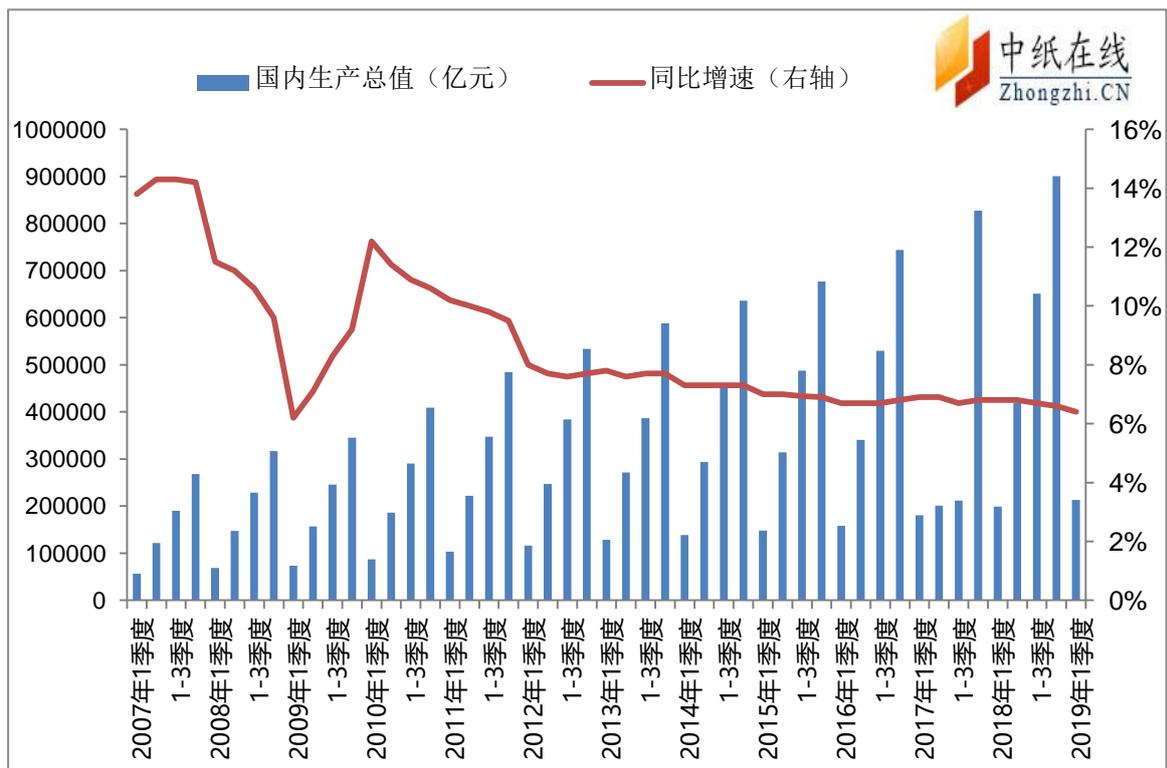


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国家统计局公布的数据显示，初步核算，2019 年一季度我国国内生产总值 213433 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.4%，与上年四季度相比持平，比上年同期和全年分别回落 0.4 和 0.2 个百分点。

分产业看，第一产业增加值 8769 亿元，同比增长 2.7%；第二产业增加值 82346 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 122317 亿元，增长 7.0%。

8.2 中国制造业采购经理人指数

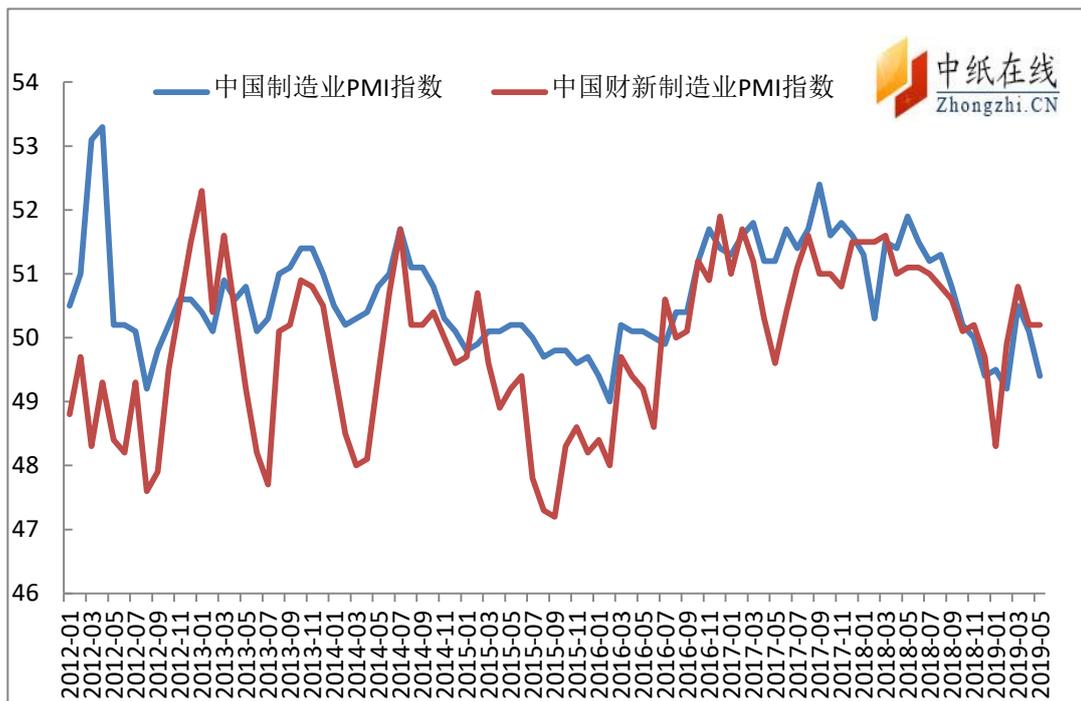


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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。

据国家统计局数据显示: 2019 年 5 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 50.2, 与 4 月持平, 连续三个月处于扩张区间, 显示中国制造业保持温和扩张态势。

这一走势与国家统计局制造业 PMI 并不一致, 国家统计局公布的 5 月制造业 PMI 录得 49.4, 回落 0.7 个百分点, 重返收缩区间。

2019 年 5 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%, 比上月回落 0.7 个百分点。

从企业规模看, 大型企业 PMI 为 50.3%, 比上月回落 0.5 个百分点, 仍高于临界点; 中、小型企业 PMI 为 48.8% 和 47.8%, 分别比上月下降 0.3 和 2.0 个百分点。

从分类指数看, 在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中, 生产指数和供应商配送时间指数高于临界点, 新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 51.7%, 比上月回落 0.4 个百分点, 仍位于临界点之上, 表明制造业生产继续保持扩张态势。

新订单指数为 49.8%, 比上月下降 1.6 个百分点, 位于临界点之下, 表明制造业市场需求有所回落。

原材料库存指数为 47.4%，比上月回升 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。

从业人员指数为 47.0%，比上月下降 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量回落。

供应商配送时间指数为 50.9%，比上月上升 1.0 个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

2019 年 5 月份，综合 PMI 产出指数为 53.3%，比上月微落 0.1 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持平稳发展态势。

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）

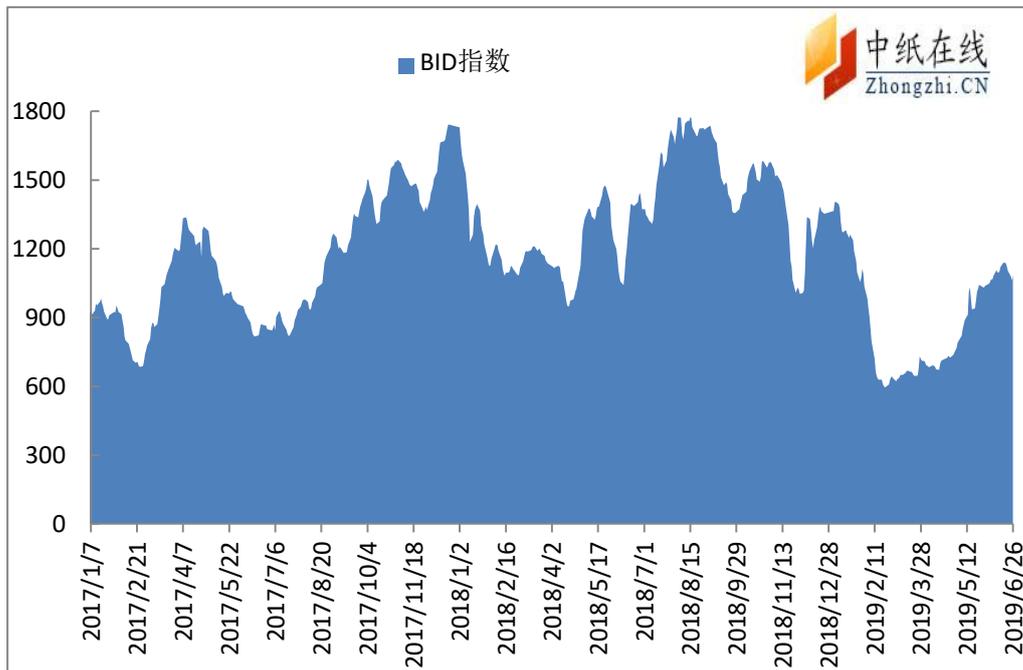


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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6月28日BDI指数为1340与2019年6月21日1239相比，上升101个点，涨幅约8.15%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

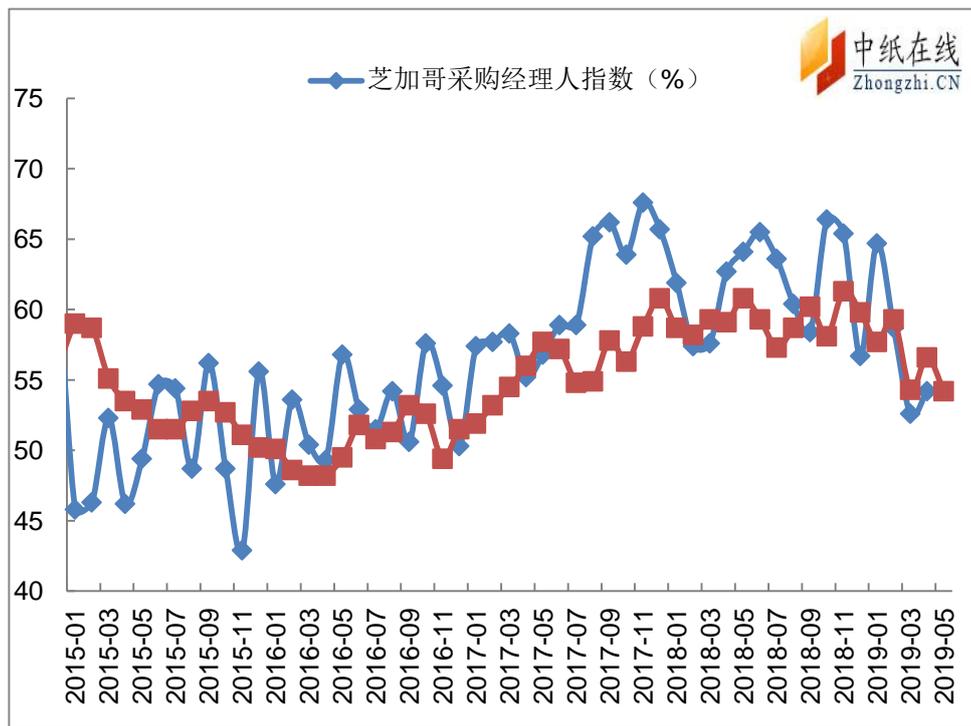


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源: 美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2019 年美国 5 月芝加哥采购经理人指数终值 54.2, 预期 54, 前值 52.6; 数据大于预期值, 理论上利空贵金属。

2019 年 5 月, 芝加哥采购经理人指数终值为 54.2, 较上月上升 1.6 个点;

2019 年 5 月, 美国 ISM 制造业指数 52.1, 较上月下降 0.7 个点。

九、要闻回顾

9.1 太阳纸业: 每年将有 60 万吨纸浆新产能用于包装纸生产

6 月 18 日, 太阳纸业董事长、总经理李洪信和公司副总经理、董事会秘书庞福成在公司总部接待了广州市大湾区投资等共 8 家机构调研。

从对外发布的公告中得到的信息来看, 太阳纸业今年底以前将有 60 万吨的纸浆新产能用于公司四台大型包装纸生产线的原料供应, 分别是老挝 40 万吨再生纤维浆板和邹城基地 20 万吨本色高得率生物质纤维。加上已

经在运行的邹城 10 万吨木屑浆生产线和邹城 40 万吨半化学浆生产线，在没有进口废纸指标的情况下，太阳纸业通过原料调整，到今年底，每年可以解决 110 万吨的纤维原料供应问题。

老挝 120 万造纸项目按计划稳步推进

该项目的实施主体已经变更为太阳纸业沙湾有限公司，通过该公司实施项目将可以享有更有利的优惠政策，为老挝 120 万造纸项目的逐步落地奠定基础。

老挝 120 万吨造纸项目中的 40 万吨再生纤维浆板生产线已于今年 5 月下旬进入试生产阶段，6 月下旬将陆续有产品供应公司国内箱板纸生产线，该项目将很快达到额定生产能力，预计在 7 月份开始批量供应公司国内相关纸机的生产。

老挝 120 万吨造纸项目中的 2 条年产 40 万吨高档包装纸生产线项目，预计将于 2021 年上半年进入试生产阶段。

20 万吨本色高得率生物质纤维项目将于 2019 年四季度初投产

在原料结构调整方面，公司目前已经运行和在建的项目包括邹城 10 万吨木屑浆生产线、邹城 40 万吨半化学浆生产线、老挝 40 万吨再生纤维浆板生产线和邹城 20 万吨本色高得率生物质纤维项目。

公司新型纤维原料各项目的顺利陆续达产、投产将有效保障公司国内四条包装纸机的稳定运行，大幅度降低废纸的采购量，并对丰富公司包装纸产品系列、提升产品品质有很大的促进作用。

9.2 总资产 1726 亿 年生产能力 1100 万吨！子公司成博汇纸业第二大股东

亚洲纸管纸箱增持博汇纸业 5%股份不排除未来 12 个月内继续增持

博汇纸业发布公告称，公司收到股东宁波亚洲纸管纸箱有限公司发来的权益变动报告书，截至 6 月 20 日收盘，亚洲纸管纸箱以自有资金通过二级市场增持博汇纸业股份达到公司总股本的 5%。亚洲纸管纸箱同时表示，不排除在未来 12 个月内继续增持公司股份。业内人士分析，这一举牌行为为典型的产业资本增持，博汇纸业目前约 350 万吨的造纸产能的重置成本与公司不足 50 亿元的重置成本之间存在明显估值差，作为产业资本选择此时买入有其合理性，但是造纸行业自去年九月份以来受需求减弱的影响，表现持续低迷，业绩反转还有待时日。

背后 APP 总资产 1726 亿元，年加工生产能力 1100 万吨博汇纸业白卡纸规模国内仅次于 APP

亚洲纸管纸箱的名字在业内并不为人所知。权益变动报告书显示，其背后是金光纸业，实控人黄志源家族则是印尼数一数二的大财团。官网信息显示，截至 2018 年底，金光纸业(中国)投资有限公司及其在中国大陆投资的公司(简称：APP) 在中国拥有 20 多家全资和控股浆纸企业，并拥 19 家林业公司，总资产约 1726 亿元，年加工生产能力约 1100 万吨，2018 年在华销售额约为 589 亿元。业内人士介绍，金光纸业是除玖龙纸业外中国最大的造纸企业，但相对于玖龙纸业专注箱板纸，金光纸业在铜版纸、白卡纸等多个细分品类都处于龙头地位。其下属子公司金东纸业是全球最大的单一铜版纸生产企业，子公司宁波中华是中国最大的工业用纸企业之一，子公司金华盛纸业是我国最大的无碳复写纸生产企业，子公司海南金海浆公司是中国最大的制浆企业。

公司在今年初披露的公司债募集说明书中披露的数据显示，公司铜版纸、白卡纸、无碳复写纸、全木浆双胶纸、生活用纸 2017 年的国内市占率分别为 39%、24%、47%、10%、11%。反观博汇纸业，这家位于山东省桓台县马桥镇乡下的一家老牌造纸企业，在市场上一直不算活跃，其实际控制人为 71 岁的杨延良，一贯低调踏实。但公司在造纸行业，尤其是白卡纸领域一直是重要参与者，2018 年公司白卡纸产量在 130 万吨，今年又将有 75 万吨白卡纸产能投产，白卡纸规模在国内仅次于 APP。

据了解，APP 与博汇纸业颇有渊源，博汇纸业公司总经理陈春福曾在 APP 纸业集团任职长达 20 余年，最后做到 APP 纸业集团总经理。

知情人士透露，APP 今年早些时候曾找上门，寻求与博汇纸业共同投资建设新项目，但因为金光纸业提出的条件较为苛刻，导致合作未遂，这可能也是退而求其次选择从二级市场投资博汇纸业的重要原因。但博汇纸业相关负责人对此次举牌事项不予置评。从权益变动报告书透露的信息来看，亚洲纸管纸箱在不足 2 个月时间就完成了对博汇纸业的举牌工作，粗略估算其举牌成本在 2.5 亿元左右。除了在二级市场竞价交易买入，亚洲纸管纸箱还通过大宗交易买入了博汇纸业 3.78% 股权。而大宗交易的卖方则是黄志源的儿子黄强及黄志源子女的配偶虞衡。

大宗交易记录信息显示，6 月 18 日，博汇纸业发生两笔大宗交易，成交数量分别为 3729.14 万股和 1323.07 万股，成交均价为 3.74 元/股，合计成交量与亚洲纸管纸箱大宗买入的数量基本相当。此外，博汇纸业 2019 年一季报显示，截至 2019 年 3 月 31 日公司前十大股东中并未出现黄强及虞衡的身影。而当时公司前十大股东门槛为 430.18 万股。这也就意味着黄强与虞衡的增持行为也主要发生在二季度。

博汇纸业被低估产能规模与市值明显不匹配

业内人士分析，亚洲纸管纸箱的举牌是典型的产业资本举牌，应该是看到了博汇纸业估值被低估，特别是从重置成本的角度，博汇纸业目前的产能规模与市值明显不匹配。从重置成本角度发现独特的投资价值，是产业资本相较于财务投资者的一大强项。股市行情较差时，一般是产业资本出手的最好时机，这时候往往会出现市值和重置成本倒挂的情形，同行之间，对彼此情况更为熟悉，往往会抓住这种机会进行抄底。重置成本又称现行成本，是指按照当前市场条件，重新取得同样一项资产所需支付的现金或现金等价物金额。根据博汇纸业此前披露的信息，今年将投产的75万吨白卡纸项目，就需要投资超过32亿元，对应万吨产能投资额在4000万元以上。而公司2018年白卡产量已经超过130万吨，参照75万吨白卡的投资额度，其重置成本在50亿元以上。

公司在2018年年报中还披露，75万吨卡纸、50万吨高档牛皮箱板纸和50万吨高强瓦楞纸项目在2018年底时投资已经基本完成，这三个项目公司，根据此前披露的投资计划，投资额也达到56亿元。而博汇纸业市值近几个月一直在40亿元-50亿元之间徘徊，而且股价已长期处于破净状态。截至2018年末，博汇纸业净资产为51.38亿元，到2019年一季度末达到52.87亿元。接近博汇纸业的人士表示，公司目前账面净资产较低主要是因为早年投资的生产线通过多年折旧计提，目前账面净资产已经为零，但生产线仍在良好运行。根据博汇纸业公开资料显示，公司早年投资的生产线一般设置15年的折旧计提年限。博汇纸业近两年翻倍式增长的产能可能也是金光纸业看中博汇纸业的原因。75万吨卡纸、50万吨高档牛皮箱板纸和50万吨高强瓦楞纸项目都会在今年二季度投产。完全达产后，公司产能将达到约350万吨左右。

公司近期又披露将建设年产45万吨高档信息用纸项目，该项目投产后，公司产能将达到近400万吨的水平。上述业内人士表示，产能本身就是一种资源，一旦巨大的产能形成，就会形成明显的规模壁垒，加之纸张存在运输半径问题，同行业企业与其上马同类产能进行恶性竞争，不如以更低的成本获取同行产能的权益。产业资本的举牌能否引发低迷已久的造纸股集体反弹呢？造纸行业分析师认为，产业资本举牌事件可能会带动二级市场对造纸板块的关注，加之近期人民币短期持续走强，也利好造纸股。但是从基本面看，造纸行业从去年四季度以来的持续低迷的态势一直未能得到明显好转，特别是包装纸、铜版纸等品种需求不旺，业绩反转仍待时日。

提前修改公司章程保控制权修改时间与开始增持时间极为巧合

买入 5% 的亚洲纸箱纸板在权益变动报告书中明确不排除未来继续增持。而博汇纸业第一大股东博汇集团持股比例并不高，截至 2019 年一季度末持股比例 28.84%。这也引发市场想象：APP 会不会拿下博汇纸业控股权？而从博汇纸业公司章程看，以目前的持股比例，APP 还很难对博汇纸业施加影响。今年 4 月底，博汇纸业董事会刚刚提交公司章程修改的议案并在 5 月 17 日的年度股东大会上获得通过。根据修改方案，公司将董监事选举中采用累积投票制条款进行修改，为累积投票制设定了前置条件——当公司单一股东及其一致行动人拥有公司股份比例在 30% 以上时，采用累积投票制；当公司单一股东及其一致行动人拥有公司股份比例低于 30% 时，采用非累积投票制。这也就意味着如果博汇纸业不再增持使得持股比例超过 30%，APP 则无法通过累积投票制获得董事席位。此外，公司章程修改条款还扩大了董事会在对外投资、担保等事项中的权限。总资产 30% 以内的资产收购、出售以及净资产 50% 以内的对外投资、抵押都在董事会授权范围内。更为值得回味的是公司章程的修改时间与亚洲纸管纸箱开始增持博汇纸业的时间极为巧合。或许，这看似突然的乡土企业与国际产业资本的交锋，当事方已早有警觉。