

# 纸浆周报

(9.09-9.12)

木浆组编辑：

李玉芳

1966704743@qq

q.com

0512-87662029

报价/分析/数据/走势图

[www.zhongzhi.cn](http://www.zhongzhi.cn)

苏州市相城区太平街道文创园 86-1 8312 室



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。

## 本周期货、现货市场概述

### 期货市场：

外盘方面：

- 1、据悉，2019年9月份加拿大 Mercer 针叶浆月亮外盘报 580 美元/吨，凯利普暂未有公布报盘。
- 2、据悉，俄罗斯依利姆 2019年9月份外盘动态，报盘持稳；针叶浆面价海运 600 美元/吨，阔叶浆面价海运 530 美元/吨，乌本块面价海运 450 美元/吨。
- 3、据悉，Arauco 发布 9 月合同价，针叶浆银星持稳报 590 美元/吨，阔叶浆明星下调 10 美元/吨，报 490 美元/吨，本色浆金星下调 20 美元/吨，报 550 美元/吨。

4、据代理商消息，CANFOR 北木 9 月份报平盘，北木面价 610 美元/吨，净价 600 美元/吨，供参考。

**据海关统计：** 2019 年 7 月份国内纸浆进口量 258 万吨，金额 113.8 亿元人民币，比上月增加 12.1 万吨，环比上涨 4.92%，同比上涨 36.4%。1-7 月份累计进口量 1516.5 万吨，金额 771.3 亿元，去年 1-7 月份累计进口 1424 万吨，比去年同期增加 92.5 万吨，同比上涨 6.5%。

**据 PPC 数据显示，** 7 月全球纸浆发运量相比 6 月的 436.7 万吨，环比上升 0.4%至 438.6 万吨，较上一年同比增加 7.3%。发运/产量比率下滑至 89%。其中漂针浆 7 月发运量从 6 月的 191.9 万吨增加至 222.8 万吨；漂阔浆 7 月发运量从 6 月的 231.8 万吨下降至 202.5 万吨。7 月全球生产者库存量天数为 52 天，较 6 月减少 1 天，较去年同期增加 14 天。其中漂针浆 40 天，漂阔浆 63 天。

**巴西发展、工业和外贸部公布数据显示：** 8 月巴西纸浆总出口量 119.9 万吨，环比上升 15.9%，同比下降 1.2%；出口金额 5.5 亿美元，环比上升 0.5%，同比下降 19.3%；均价 460.8 美元/吨，同比下降 12.6%，环比下降 18.3%。其中发往中国的出口量：针叶浆 0.8 万吨，环比下降 27.3%，同比上升 69.7%；阔叶浆 46.1 万吨，环比上升 10.5%，同比上升 4.9%。

2019 年 1-2 季度中国纸及纸板进口量有所增长，2019 年 1-7 月中国纸及纸板进口量为 334 万吨，同比下降 8.2%。从金额方面来看，2019 年 1-7 月中国纸及纸板进口金额为 1822.9 百万美元，同比下降 12.1%。

**现货市场：** 本周，期货市场上行受阻，盘面上行趋势急转直下，现货市场针叶浆价格依然保持平稳格局，市场成交以刚需补库为主，并未受期市场盘面影响，利好因素较少 纸浆低位震荡；

**本周， 针叶浆，** 针叶浆现货市场价格平稳，市场以刚需交易为主，本周针叶浆市场出货一般，需求较前期稍有改善，但不足以支撑价格上行，山东地区含税参考价银星 4550-4600 元/吨，凯利普 4650-4700 元/吨，北木 4750 元/吨，月亮 4600-4650 元/吨，马牌 4600 元/吨，俄针 4550-4600 元/吨，以当前需求面看，下游维持刚需补库，近期基本持稳为主，预计仍然震荡整理。**阔叶浆，** 阔叶浆现货市场价格持稳，近期山东市场阔叶浆现货量偏少，成交价格稳定，山东地区含税参考报价鸚鵡、金鱼 3950 元/吨，明星 3950 元/吨，OKI3950 元/吨，阿尔派 3900 元/吨，华南地区阔叶浆货少，市场成交刚需补库，预计，阔叶浆短期价格区间震荡整理为主。**本色浆，** 本色浆行情价格行情淡稳，市场成交有限，预计短期内

本色浆市场行情依然弱势。**化机浆**，化机浆市场价格，化机浆佳维生产线延长检修，国内市场供需两淡，起伏有限。

## 国产浆市场回顾

**国产木浆方面**，国产木浆方面，市场价格平稳运行，纸厂维持随用随采策略，持实单者价格可商谈；**国产化机浆方面**，市场需求尚可，受原料价格上涨影响，河南濮阳龙丰、河南焦作瑞丰杨木化机浆日产能不变，成交价格 3600 元/吨左右，湖北潜江乐水林纸杨木化机浆正常出货，杨木化机湿浆出厂报价 3600 元/吨。**国产竹浆方面**，国产竹浆方面报价基本触底，国内泰盛集团旗下主要竹浆浆厂设备改造升级，停机检修，整体利多期货市场；四川犍为凤生纸业漂白、本色竹浆出厂含税报价 4200 元/吨；四川福华纸业竹浆板报价 4100 元/吨，预计本月 20 完成检修；**甘蔗浆方面**，本周甘蔗浆市场开机负荷提升，出货缓慢，报价均下调 100 元/吨，广西博冠纸业甘蔗浆排产正常，漂白蔗渣湿浆 4000 元/吨，漂白蔗渣浆板 4950 元/吨左右，广西贵糖漂白甘蔗浆出货情况一般，当前漂白甘蔗浆出厂报价 4000 元/吨，广西凤糖甘蔗浆报价调至 4050 元/吨；**草浆与苇浆方面**，苇浆方面，草浆市场行情及报价平稳。

### 市场影响因素及后市预测

**后市预测**：本周，针叶、阔叶浆报价持稳，近日多家海外浆厂有停机限产新闻爆出，无法对市场价格产生次序有利的提升，由于国内当前港口库存持续处于历史高位，市场需求无明显增加，需求羸弱，利多因素较少，预计后市纸浆低位震荡为主。

### 废纸、包装纸市场概

#### 国废黄板纸：

本周，国废价格出现持续下滑，一方面，供需矛盾有所缓和。另外，北方的大气环保治理因素，整体供应面有缓解预期。从下游需求面来看，之前低库存策略的下游二级厂、三级厂，在台风过后有一定的补库计划，加之中秋、国庆的备货预期，部分电商平台的双十一

备货预期，下游企业进入了一波补库小高潮，其中华东地区接单情况明显改善，纸厂去库存节奏加快。目前来看，内需表现依旧较弱，短期内无利好消息支撑，后期市场依旧呈现疲软状态，期待成品纸市场能带来新转机。

#### 国废旧书报类：

废白纸类价格逐渐走稳，个别纸厂明稳暗降。废报纸价格较为稳定，市场货量依旧偏少，供需基本平稳。

#### 外废市场：

本周，美废市场报询盘气氛一般，场内气氛清淡；目前主港参考价：8#报 150 美元/吨，9#参考价报 180-200 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 115-120 美元/吨，12#参考 160-165 美元/吨左右，市场交投不多。

日废市场报价暂稳，交投一般，市场供应数量有限。目前主港参考价格：8#报 215 美元/吨，10#报 120-125 美元/吨，11#报 130-135 美元/吨。市场实际成交价稳定为主。

欧废市场交投气氛一般，场内报价走稳，实单待推进，主港参考价格：A5（9010）170 美元/吨，OCC955 报 120 美元/吨，UKOCC 报 200-205 美元/吨。

#### 包装用纸市场：

本周，包装用纸情况较为稳定，市场呈现先窄幅拉涨后稳势观望的局面，随着订单减少高端将有所回落，整体趋稳运行。目前市场都在关注此轮涨幅的持续时间和后续的上漲动力，目前全国市场表现略有分化，其中华北、华东、华中等地区走货有所改善，西南、华南等地区走货暂无明显起色。上调落实情况不一，根据走货情况来看，落实幅度多在 30-50 元/吨，持续、大幅上调的动能略显不足。

白卡纸价格走稳，在传统需求小旺季的预期下，下游客户慢慢提升库存计划，而纸厂也以稳价去库存的策略为主，加之近期废纸价格虽有波动，但整体价格区间保持平稳。目前主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 5100 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5100 元/吨左右，白杨 250g 在 5100 元/吨左右，万国骄阳在 5200 元/吨左右。华南地区行情走势基本稳定。白卡纸出货情况尚可，贸易商库存有所下降，主流成交价格基本稳住。主流品牌终端参考价：金蝶兰 250g 在 5000 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5000 元/吨左右，丽品 250g 在 5000 元/吨左右，万国骄阳 250g 在 5200 元/吨左右。

本周，箱板、瓦楞纸价格在停机减产，去库存、蓝天计划等多重因素影响下逐渐小幅拉涨，

涨幅在 30-50 元/吨，具体落实情况不佳。目前，华南高强瓦楞纸 120g 在 3000-3200 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3300 元/吨；华东高强瓦楞纸 120g 在 3050-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3300 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 在 2900-3000 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3050-3150 元/吨，华北高强瓦楞纸 120g 在 3000-3100 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3200 元/吨；山东高强瓦楞纸 120g 在 3000-3100 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3200 元/吨；西南高强瓦楞纸 120g 在 2950-3050 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3150-3250 元/吨。

## 期货报盘一览表

表 1：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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1月	19年2月	19年3月	19年4月	19年5月	19年6月	19年7月	19年8月	19年9月
银星	890	860	880	880	820	760	680	680	710	730	710	620	580	590	590
俄针	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	890/ 850	785	650/ 670	净价 670	面价 720	面价 740	净价 670	630	580/ 500	600/ 570	600/ 570
马牌	900	850	870	870	810	740	690	700		700		600			580
雄狮	900	850	850	850	790				720	730	710	610	净价 570	净价 590	570
金狮	910	860	860	860	820				730	740	720	620	净价 580	净价 600	580
北木	920	880	890	890	860	860		730	750/ 740	750/ 740	730	670	630	610	610/ 600
凯利浦	900	850	870	870	810	810	680	净价 700	730	730	700	600	580	590	
月亮	900	850	870	870	810	810	680	700	730	730	700	600		580	

数据来源：中纸在线信息

表 2：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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1月	19年2月	19年3月	19年4月	19年5月	19年6月	19年7月	19年8月	19年9月
布阔	840/ 810	840/ 810	830/ 800	850/ 820	830/ 800	700	630/ 650	净价 650	面价 680	涨30	710	610	530/ 500	530/ 500	530/ 500

金鱼	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	840		730			720			540	505	
小鸟	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	650	720					600		490	
智利明星	790	790	790	790	780	680	净价 630	面价 650	面价 680	720	净价 700	550	520	500	490
新明星	790	790	780	780	770					720		630		500/ 490	
鹦鹉	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	净价 760	780	净价 720	720	720	720		610	540	505	
小叶相思	涨 30	900	900	900	降 10			720	720		680			470	涨 10

数据来源：中纸在线信息部

表 3：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	18年 8月	18年 9月	18年 10月	18年 11月	18年 12月	19年 1月	19年 2月	19年 3月	19年 4月	19年 5月	19年 6月	19年 7月	19年 8月	19年 9月
金星	880	880	880	850	800	710	710	710	710	710	650	570	570	550
乌本块	海运 650	海运 650	海运 670	海运 670	海运 670	海运 570	陆运 540	涨 10	550	550	550	450/ 420	450/ 420	450

数据来源：中纸在线信息部

表 4：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 1月	19年 2月	19年 3月	19年 4月	19年 5月	19年 6月	19年 7月
佳维 (75)	650	610	610	610	610	610	610	530	530	530	530	530			
昆河 (75)	650	630	630	630	650	650	590			550	550	530	530	470	450

数据来源：中纸在线信息部

## 指数

从中纸指数来看，2019年9月13日，漂针浆中纸指数 101.0 点，环比上周五下降约

0.059%；漂阔浆中纸指数 84.42 点，环比上周五下降约 0.26%。

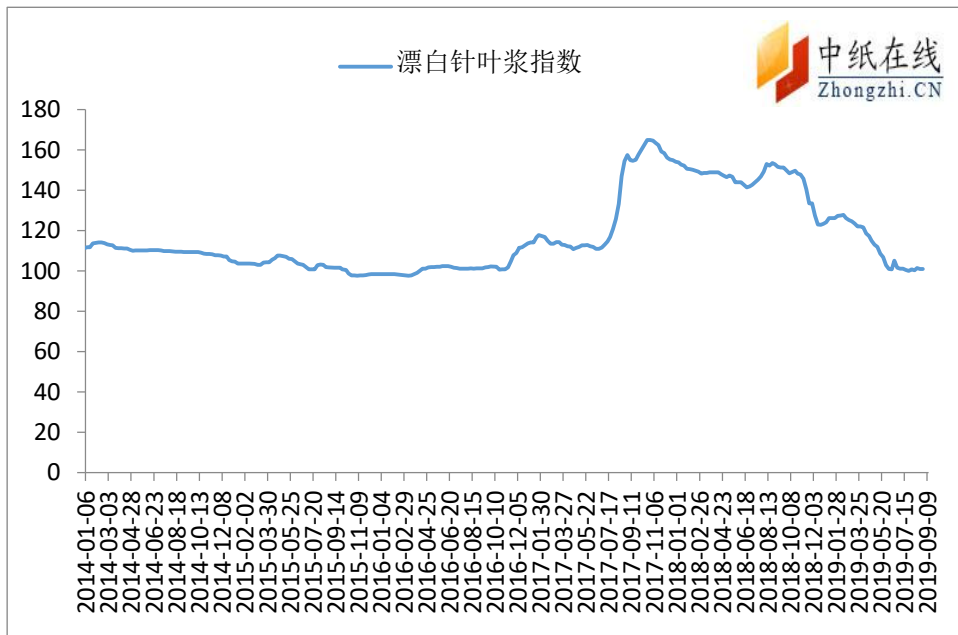


图 1：进口漂针浆价格指数走势



图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中在线信息部

## 漂针、阔浆现货价格走势

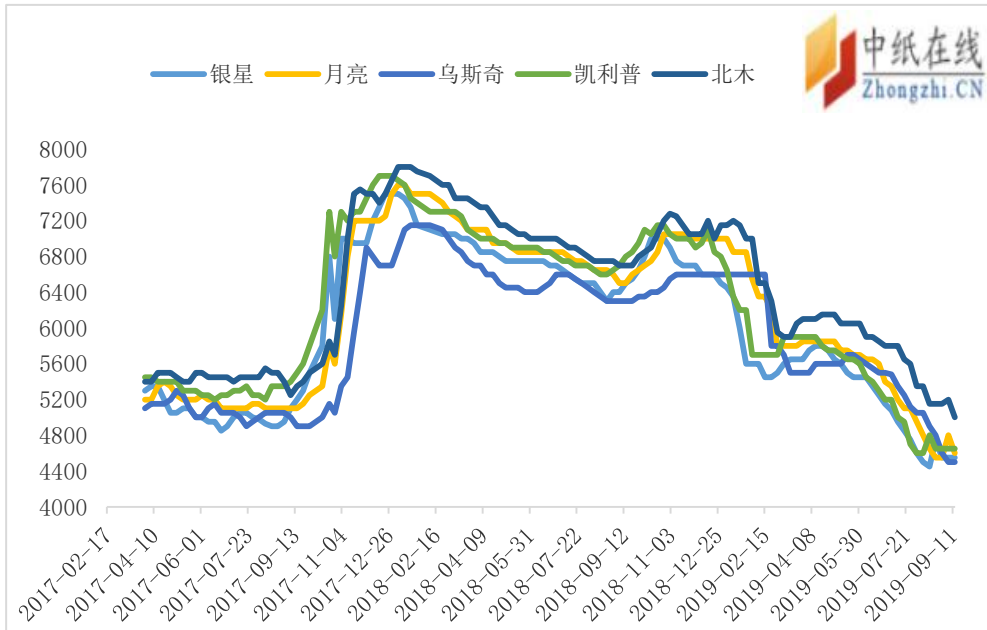


图 3：进口漂针浆现货价格走势



图 4：进口阔叶浆现货价格走势

数据来源：中在线信息部

## 国内各地区现货价格一览

表 5：山东地区进口纸浆报价表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
----	----	------	------	-----	----



针叶浆	银星	4580-4600	4580-4600		
	凯利浦	4650	4650		
	北木	4750	4750		
阔叶浆	老明星	3950	3950		
	鸚鵡	3950-4000	3950-4000		
本色浆	乌本块	3450	3450		
	金星	4500	4500		

数据来源：中纸在线信息部

#### 山东地区：（9.09）

**针叶浆：**山东地区针叶浆行情价格维稳，刚需交易为主，当前参考报价银星 4580-4600 元/吨，乌针 4550-4600 元/吨，月亮 4600 元/吨，狮牌、马牌 4600 元/吨，凯利浦 4650 元/吨，北木 4750 元/吨，石头 4400 元/吨，实单实谈。

**阔叶浆：**山东地区阔叶浆价格行情动态，实单商谈为主，参考报价鸚鵡、金鱼 3980-4000 元/吨，明星 3950 元/吨，罗赛 3950 元/吨，卡阔 4000 元/吨，公牛 3930 元/吨，和平河、OKI3950 元/吨。

**本色浆：**山东地区本色浆价格行情动态，供需两淡，参考报价金星 4500 元/吨，乌本块 3450 元/吨，恩索 4350 元/吨，实单实谈。

**化机浆：**山东地区化机浆价格行情动态，货少价稳，参考报价维佳 3750-3800 元/吨、昆河 3800-3850 元/吨，实单实谈。

**表 6：江浙沪地区进口纸浆报价表（单位：元/吨）**

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4580-4600	4580-4600		
	凯利浦	4650-4700	4650	25	
	太平洋	4500-4550	4500-4550		
阔叶浆	明星	3950	3950		
	鸚鵡	3950-4000	3950-4000		

本色浆	金星	4500	4500		
-----	----	------	------	--	--

数据来源：中纸在线信息部

**江浙沪地区：（9.10）**

**针叶浆：**江浙沪地区针叶浆行情实单实谈，交投显一般，参考报价银星 4580-4600 元/吨，月亮 4600 元/吨，俄针 4580-4600 元 /吨，凯利浦 4650 元/吨，狮牌、马牌 4600 元/吨，太平洋 4550 元/吨，森林 4470 元/吨，北木 4750 元/吨，实单可谈。

**阔叶浆：**江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，下游刚需补库，参考报价鸚鵡、金鱼 3950-4000 元/吨，明星 3950 元/吨，小鸟 3900 元/吨，和平河、OKI 3950 元/吨，阿尔派 3950 元/吨，实单实谈。

**本色浆：**江浙沪地区本色浆价格行情淡稳，需求一般，参考报价金星 4500 元/吨，乔本副品 4600 元/吨，乌本块 3450 元/吨，辛普森 4100 左右，实单实谈。

**化机浆：**江浙沪地区化机浆价格行情动态，市场价格起伏有限，参考报价维佳、昆河 3800 元/吨左右，实单商谈为主。

**表 7：华南地区进口纸浆价格表（单位：元/吨）**

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	4550-4600	4600	25	
	凯利浦	4650-4700	4650-4700		
阔叶浆	鸚鵡	3950-4000	3950-4000		
	明星	3950-4000	3950	25	
本色浆	金星	4500	4500		

数据来源：中纸在线信息部

**华南地区：（9.12）**

**针叶浆：**华南地区针叶浆价格行情动态，下游补库刚需为主，参考报价银星4600元/吨，凯利浦4650-4700元/吨，月亮4650元/吨，北木4800元/吨，北海4750元/吨，实单商谈。

**阔叶浆：**华南地区阔叶浆价格行情动态，场内刚需采买，参考报价金鱼、鸚鵡3950-4000元/吨，明星3950元/吨，蒙帝3950元/吨左右，实单商谈为主。

**本色浆：**华南地区本色浆价格行情平稳，交投显清淡，目前参考报价金星4500元/吨左右，乌本块3400元/吨，实单实谈。

**化机浆：**华南区进口化机浆价格行情动态，供需两淡，参考报价佳维、昆河3750-3800元/吨左右，实单商谈为主。

#### 华北地区：（9.11）

**针叶针：**华北地区针叶浆价格行情动态，刚需采买为主，参考报价银星 4580-4600 元/吨，马牌、狮牌 4600 元/吨，月亮 4600-4650 元/吨，凯利普 4650 元/吨，南方松 4550 元/吨，持实单可谈。

**阔叶浆：**华北地区阔叶浆价格行情动态，贸易商报价坚挺，参考报价鸚鵡 3950 元/吨，明星 3950 元/吨，布阔 3950 元/吨，恩赛 3900 元/吨，阿尔派 3900 元/吨，实单实谈。

**本色浆：**天津地区本色浆价格行情动态，下游刚需采买，参考报价玫瑰河 4150 元/吨，辛普森 4100 元/吨，圈筒 4000 元/吨，奥林匹克 4200-4250 元/吨，实单实谈为主。

#### 俄浆：

**河北地区：**河北保定地区俄浆价格行情动态，下游刚需采买，参考报价俄浆乌针、布针 4570-4600 元/吨，实单实谈为主。

**河南地区：**河南地区俄浆行情价格动态，货少价稳，参考报价俄浆乌针、布针 4600-4650 元/吨，实单实谈。

**东北地区：**东北地区俄浆价格行情动态，刚需补库为主，参考报价俄浆乌针、布针参考报价 4580 元/吨，布阔 3950 元/吨，主要实单商谈。

## 国产木浆、非木浆价格一览

表 8：国产木浆价格表（元/吨）（8.22）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	4300		桉木，供应长协客户
	山东潍坊恒联	3800		杨木阔叶浆，针叶 4000
	广东鼎丰	3950	-	阔叶
	柳州两面针			一单一谈
	金海浆纸		-	龙牌，自用

	亚太森博	3950		阔叶浆
	南通王子	-		一单一谈
化机浆	龙丰纸业	3700	100	化机湿浆出厂含税
	湖北乐水林纸	3650		湿浆出厂价，实单
	沅江纸业			停机
	焦作瑞丰	3600	100	湿浆，浆板： 4500

数据来源：中纸在线信息部

**国产木浆方面**，河南濮阳龙丰杨木化机浆价格行情动态，具体出货价格据量实单商谈为主，当前化机浆参考报价 3700 元/吨左右。

河南焦作瑞丰杨木化机浆行情动态，日产能 500 吨，参考出厂报价 3700 元/吨左右，据量实单成交 3600 元/吨左右。

湖北潜江乐水林纸杨木化机浆行情动态，月产能 6500 吨左右，正常出货，杨木化机湿浆出厂报价 3600 元/吨，实单实谈。

山东潍坊恒联纸业木浆价格行情稳定，阔叶浆月产能 6000 吨，出货正常，当前杨木阔叶浆报价 3800 元/吨，针阔混本色浆报价 3900-4000 元/吨，实单实谈。

广西防城港宏源浆纸桉木浆价格不变，出货正常，27℃白度桉树出厂含税 3750 元/吨，36℃白度桉树出厂含税 3800 元/吨，实单实谈。

**表 9：国产竹浆价格表（单位：元/吨）**

厂家	出厂价	周涨跌	备注
四川永丰	4200	100	漂白竹浆
马山华宇	4200		本色竹浆板
贵州赤天化	4500		漂白竹浆及本色， <b>停机</b>
四川凤生纸业	4200		本色竹浆
四川福华	4100	100	本色竹浆

数据来源：中纸在线信息部

**国产竹浆方面**：四川福华竹浆板价格行情动态，当前本色竹浆板出厂含税报价 4100 元/吨，实单可优惠，目前锅炉检修预计 9 月 20 号浆线开机。

广西防城港宏源浆纸竹木混合浆行情稳定，正常出货，37℃竹木混合浆板含税出厂报价 3900

元/吨，实单实谈。

**表 10：国产甘蔗浆价格表（单位：元/吨）**

厂家	出厂价	周涨跌	备注
广西凤糖	4050	300	日产 150 漂白湿浆
广西东糖	4000		月产 10000 吨
广西博冠	4000	100	浆板 4950-5050
广西永鑫	4000		实单实谈
广西贵糖	4000	100	蔗桉混浆，浆板 4800
广西永凯	-		甘蔗湿浆，实单实谈
广西农垦天成	4100		漂白湿浆
广西南华	4100	50	漂白湿浆，浆板 4600
云南临沧南华	3850	100	浆板

数据来源：中纸在线信息部

**国产甘蔗浆方面：**广西贵糖纸业蔗桉混浆价格下调，下游需求偏淡，报价下调 100 元/吨，当前出厂报价漂白蔗桉混合湿浆 4000 元/吨，甘蔗浆板 4800 元/吨，实单实谈。

广西凤糖漂白甘蔗浆价格行情动态，出货情况一般，报价下调，当前漂白甘蔗浆出厂报价 4050 元/吨，实单实谈。

广西博冠纸业甘蔗浆价格行情动态，下游需求偏淡，报价下调 100 元/吨，漂白蔗渣湿浆 4000 元/吨左右，漂白蔗渣浆板 4950-5050 元/吨，实单实谈。

广西南华甘蔗湿浆价格行情动态，需求一般，报价下调，当前出厂含税报价甘蔗浆湿浆 4100 元/吨，甘蔗浆板 4600 元/吨，实单实谈。

云南临沧南华甘蔗浆板行情动态，正常排产，报价下调，甘蔗浆浆板出厂含税报价 3850 元/吨，实单可谈。

**表 11：国产草/苇浆价格表（单位：元/吨）**

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
草浆	沁阳昊林纸业			本色草浆，含税

	辽宁国力源草浆	4000		稻草浆
苇浆	振兴生态苇浆	3600		湿浆：浆板 3900
	恒联漂白苇浆			停机

数据来源：中纸在线信息部

草浆与苇浆方面：辽宁振兴生态苇浆价格行情动态，市场报价不变，当前苇浆报价：湿浆 3600 元/吨，浆板 3900 元/吨，实单实谈。

## 相关因素简介（BID 指数）

### 波罗的海干散货指数

2019 年 9 月 11 日波罗的海干散货指数为 2366 点，环比 9 月 6 日 2462 点，下降 96 个点，环比下降约 3.89%。

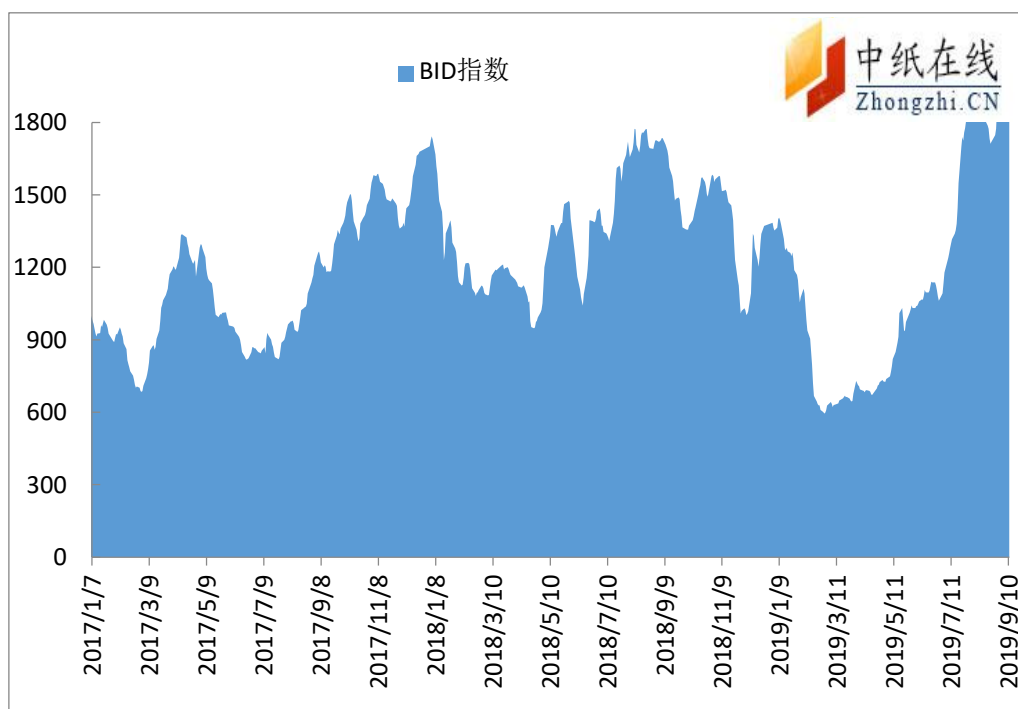


图 3：波罗的海干散货指数走势图（数据来源：CNSS）

## 本周要闻回顾

### 巴西纸浆市场二季度分析及下半年预测

2019年上半年巴西纸浆产量同比下降3.7%至1000万吨；纸浆出口量同比增加1.3%至780万吨。其中二季度纸浆产量510万吨，环比上升4.1%，同比下降0.2%，出口量400万吨，环比上升5.3%，同比上升6.3%。

二季度产量较去年同期变化不大，较一季度增加的主要原因是主要浆厂浆线检修时间减少，如表1所示，2019年一季度主要浆厂总检修天数91天，二季度降至52天。出口量较去年同期上升的主要原因是去年二季度巴西货车司机罢工，影响纸浆运输。出口量较2019年一季度增加的主要原因：一是主要浆厂开工情况好转，供应量稳定；二是下图所示，一季度前两个月出口均价高位，影响市场采买积极性，2月出口量来到2018年以来低位，3月价格承压下调至近两年最低价，但市场回暖有限，一季度整体出口量偏少，而二季度均价较为平稳且低于年初价格，市场补库情况增多；三是中国占巴西纸浆总出口量的42%，受最大出口目的国市场9月传统旺季预期影响，二季度发往中国的纸浆出口量大幅增加。

### 下半年行情预测：市场需求不佳 浆厂评估调整排产计划

已公布检修计划：三季度8月9日-9月10日，Suzano旗下Jacareí工厂检修，四季度CMPC旗下Guaíba I工厂检修15天。2019年5月5日Suzano发布的Material Fact，公司计划在2019年完成市场纸浆总产量约900万吨，上半年Suzano纸浆产量440万吨，预计下半年产量基本与上半年持平。CMPC报告披露如果市场没有改善，考虑限制2019年剩余时间的纸浆产量，可能会延长Guaíba I工厂四季度停产计划。预计，全球造纸市场片低迷，下半年巴西纸浆产量较上半年难有提升，库存压力增加，非计划性停减产情况或出现。

### 主要出口市场港口库存高位 下半年出口难觅放量

上半年发往中国的出口量占巴西纸浆总出口量的42%，下半年巴西纸浆出口情况仍需聚焦中国市场。9月、10月是国内纸浆下游文化纸和生活纸的传统旺季，而2018年就出现旺季不旺的情况，且截至8月底国内现货市场仍未嗅到旺季气息，纸厂原料备货谨慎。8月下旬主要港口阔叶浆库存高位，下半年国内贸易商采买积极性不高，预计发往中国的纸浆出口量下降。欧洲市场约占巴西纸浆总出口量的29%，截至7月底欧洲主要港口木浆总库存

188.68 万吨，环比上升 0.75%，同比上升 72.66%，库存量处历史高位，英国脱欧和德国经济衰退等宏观因素影响市场交投信心，预计下半年欧洲市场仍偏低迷。巴西浆厂销货压力大，浆价或承压下行，出口量较上半年窄幅下降。

综合来看，全球经济的不确定性打压业者交投热情，主要出口市场库存高位，迫于去库存压力，预计下半年巴西纸浆市场产销情况偏弱整理。

## 中国外贸稳中提质 展现经济韧性潜力

中国海关总署最新发布的数据显示，今年前 8 个月，中国货物贸易进出口总值达 20.13 万亿元人民币（下同），同比增长 3.6%。中国进出口在复杂严峻的形势下，取得这样的成绩来之不易，表明中国经济长期向好的基本面没变，不断稳中提质的趋势没有变，展现了巨大的韧性和潜力。

受单边主义和保护主义的冲击，世界贸易组织 4 月将今年全球贸易增长预期由此前的 3.7% 大幅下调至 2.6%。在全球外贸整体低迷的背景下，今年前 8 月中国外贸保持平稳增长、稳中提质，就显得尤为亮眼。这主要表现在三个方面：

首先，中国进出口结构继续向产业链更高端优化。今年前 8 月，中国附加值更高的一般贸易进出口同比增长 5.4%，占外贸总值接近六成，比去年同期提升 1 个百分点；同时，中国出口主导产业转向装备制造业、高新技术产业等资本、技术密集型产业，比如机电产品出口同比增长 5.6%，占出口总值的 57.9%，显示转型升级步伐进一步加快。

其次，中国进出口市场日趋多元化，企业抗风险能力提升。今年前 8 月，中国对欧盟、东盟和日本等主要市场进出口分别同比增长 9.7%、11.7%、0.7%，对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体增速 6.3 个百分点，成为一大亮点。这正如欧洲政策研究中心主任尼尔·格罗斯日前接受媒体采访时所说，“美国经济是全球经济的四分之一。即使美国对中国关闭市场，对中国的一些行业有伤害，但世界上四分之三的地区仍然是开放的。因此，美国无法阻止中国的增长。”



第三，民营企业继续成为推动中国外贸增长的重要力量。今年前8月，民营企业进出口同比快速增长11.2%，占外贸总值42.2%，比去年同期提升2.9个百分点，显示外贸的内生性增长动力不断增强。

值得关注的是，今年前8月，中国对美国出口1.88万亿元，同比下降3.7%；自美国进口5450.1亿元，同比下降23.5%。进出口差距如此之大，说明美国对华出口产品的可替代性更强。同期，中国对美贸易顺差为1.33万亿元，扩大7.7%，说明加征关税根本解决不了问题。在近日结束的中国发展高层论坛秋季峰会上，与会人士纷纷呼吁中美双方通过沟通理性处理分歧，相向而行。其中，美国财政部前副部长尼尔·沃林说，世界上没有比中美关系更重要的双边关系了，美中作为世界前两大经济体，合作是两国唯一正确的选择。

在当前世界经济贸易增长放缓的背景下，中国贸易进出口单月进出口值连续5个月超过2.5万亿元，表现出相当强的韧劲，这首先得益于中国坚定不移地扩大开放。建设深圳先行示范区与上海自贸区临港新片区、新增6个自贸试验区、实施更大规模的减税政策、提升贸易便利化水平等一系列措施，正在推动中国从商品和要素流动型开放转向更高水平的制度型开放，这为中国外贸发展注入了强劲动力。

同时，中国企业内生动力不断增强，给外贸提供了重要支撑。目前民营企业和外资企业的外贸值各占中国进出口总值约四成，随着民营企业快速增长、外资企业持续深耕中国市场，市场主体活力将进一步提升，推动外贸发展的内生动力也将更加强劲。

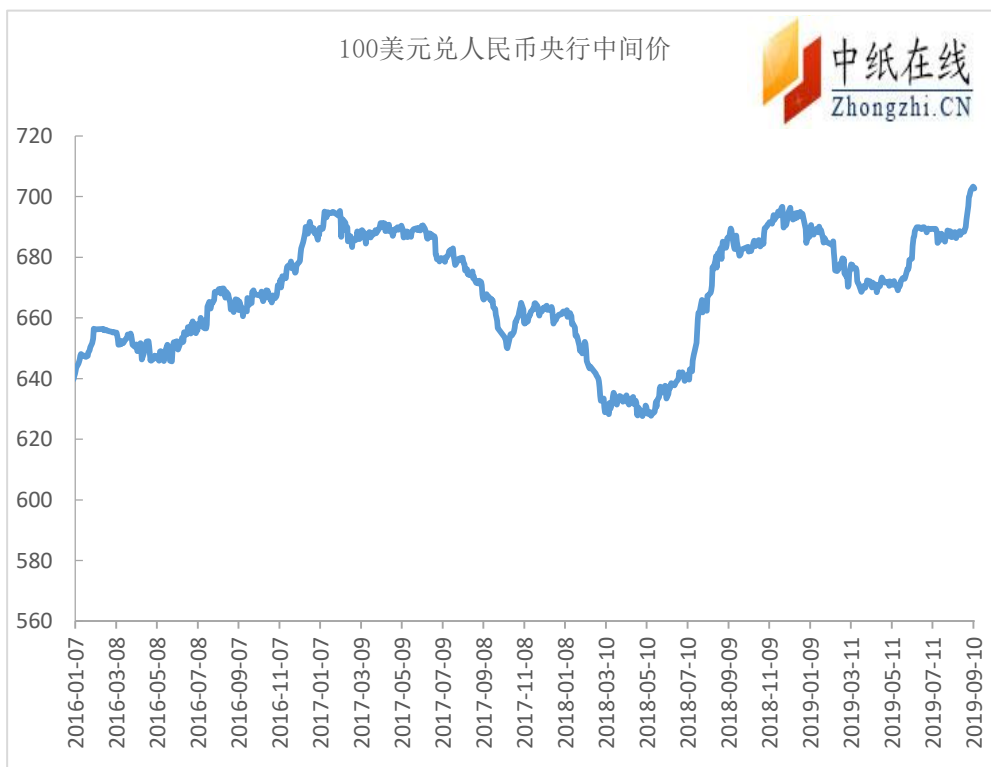
在外部环境充满不确定性的背景下，中国外贸稳中提质，有利于企业进一步加快科技创新，提升产品附加值、提高劳动生产率，增强抵御风险的能力。无论外部如何风狂雨骤，久经考验的中国经济将朝着高质量发展方向坚定前行。

## 外汇走势图

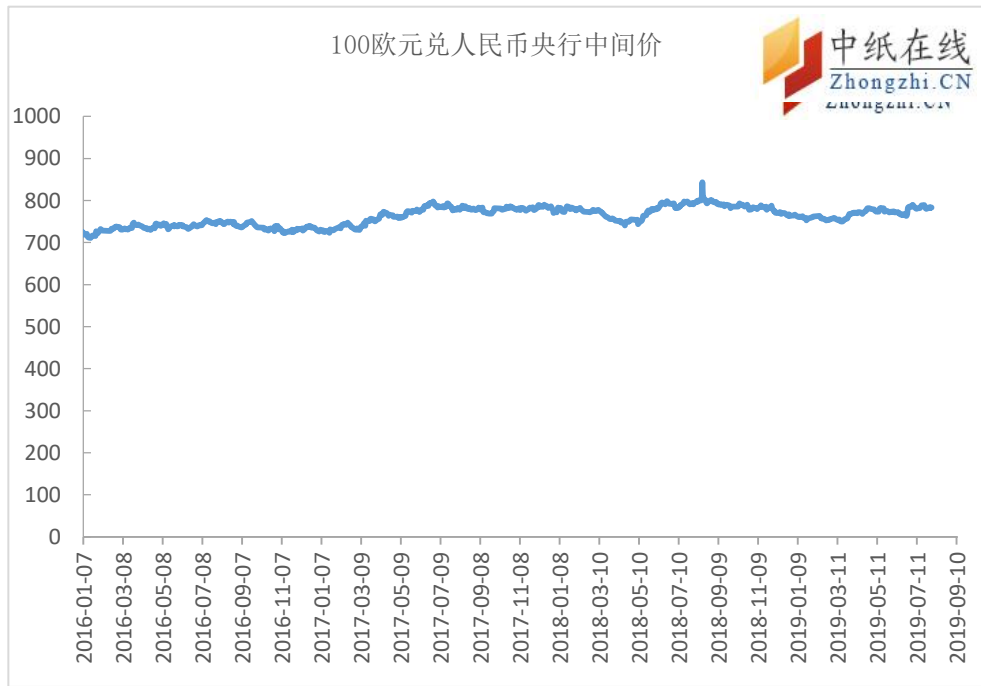
加元兑人民币走势



美元兑人民币走势图



欧元兑人民币走势图



人民币兑俄罗斯卢布走势

