

2019 年 11 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 针叶浆报盘持稳，目前未影响木浆价格
- ◆ 阔叶浆国外浆厂发运量稳定，国内库存略有下降
- ◆ 进口木浆市场价格底部徘徊格局，震荡整理为主
- ◆ 国产非木浆市场弱势运行，竹浆报盘持稳，甘蔗浆停止下调报盘，浆价低位震荡



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
纸业 2019 年前三季度报告	错误！未定义书签。
1.2 国内废纸市场概述	3
二、进出口分析	5
2.1 海关数据	5
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	6
3.1 期货市场	6
3.1.1 期货市场分析	6
3.1.2 期货报盘走势图	9
3.2 现货市场	10
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情	10
3.3.1 山东地区（10.28）	12
3.3.2 江浙沪地区（10.29）	12
3.3.3 华北地区（10.30）	12
3.3.4 华南区：（11.1）	13
四、国产浆市场情况	13
4.1 市场总体概述	13
4.2 国产木浆（8.1）	13
4.3 甘蔗浆	14
4.4 竹浆	14
4.5 草浆/苇浆	15

六、 后市展望	15
七、 近期相关新增或关闭产能情况	16
SVEZ, RDIF 和 MUBADALA 同意在俄罗斯沃洛格达州建设纸浆厂	错误！未定义书签。
ARAUCO 公司 BIOBIO 地区的纸浆厂由于 400 多名工人的合法罢工而停产	错误！未定义书签。
CANFOR 纸浆产品在全球纸浆市场疲软的情况下报告第三季度亏损	错误！未定义书签。
八、 相关因素简介	17
8.1 国内 GDP 情况	17
8.2 中国制造业采购经理人指数	18
8.3 人民币汇率走势图	19
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
日本生活用纸瞄准中国市场主打高端产品	错误！未定义书签。
山鹰华中纸业获退税 8802 万元，大大缓解企业现金流压力	错误！未定义书签。

本月回顾:

进 11 月份, 现货浆价继续维持底部徘徊格局, 呈现涨跌均难的现象, 现货市场供应量平稳, 成交偏刚需为主, 据巴西金鱼公司最新消息, 3 季度产量大幅下降, 销售回升, 当季库存减少 45 万吨, 高峰时库存有超过 300 万吨, 成为影响浆价的敏感指标; 针叶浆、阔叶浆、本色浆市场现货价格大稳小动, 个别贸易商针对部分商品略下调 30-50 元/吨, 唯化机现货市场独树一帜, 现货更是难寻, 价格高位盘整, 据业者反馈下月货源陆续到港, 缓解供应紧张问题。国产木浆、化机浆方面, 浆价上行空间有限, 竹浆本月正常出货, 供应稳定, 但价格起伏有限, 广西甘蔗浆下游增加低价进口木浆使用比例, 甘蔗浆市场报盘下调 100-200 元/吨左右。

期货市场: 本周国际浆市针叶浆部分报盘整体持稳, 针叶浆 12 月外盘报价银星、乌针继续持稳, 内外盘价格倒挂持续, 针叶浆方面, 智利 Arauco 公司公布 12 月份针叶浆报盘持稳上一轮, 为 590 美元/吨, 俄罗斯依利姆 12 月份外盘面价公布, 俄针浆为 590 美元/吨。月亮 11 月外盘为净价 570 美元/吨, 凯利普净价 570 美元/吨, 据闻下调 10 美元/吨, CANFOR 北木 11 月份外盘报价 610 美元, 据悉供货量不足; 阔叶浆方面, 阔叶浆厂报盘较少, Arauco 12 月份阔叶浆明星报盘为 475 美元/吨, 维持前期报盘, 伊利母阔叶浆 12 月份报平, 巴西 Suzano 金鱼外盘为 480 美元/吨, Fibria 鸚鵡 480 美元/吨, 加拿大阔叶浆和平河 11 月报盘面价 450 美元/吨, 巴西卡拉宾阔叶浆 11 月外盘下调 10 美元/吨, 为 450 美元/吨; 本色浆方面, 11 月份本色浆金星下调 20 美元/吨, 为 530 美元/吨, 乌本块报盘持稳。化机浆昆河外盘 470 美元/吨。国外消息面及新一轮外盘报价对现货市场影响力度有限, 静观市场变化。(单位: 美元/吨)

现货市场: 本周进口木浆现货市场弱稳, 市场成交偏刚需, 传统贸易商报盘较少, 急于出货的价格小幅下调 30-50 元/吨, 参考山东市场报价银星 4450 元/吨, 月亮 4500 元/吨, 阿拉巴马 4350 元/吨, 凯利普、金狮 4550 元/吨, 雄狮 4450 元/吨, 据悉, 中国港口库存已经开始下滑, 但目前对浆价影响有限, 阔叶浆方面, 本周阔叶行情持稳, 成交价格据量商谈, 参考山东市场参考报价鸚鵡、金鱼 3750 元/吨, 明星 3750 元/吨, 小鸟 3700 元/吨, 下游依然刚需采买, 预计浆价弱势整理为主。本色浆方面, 本色浆行情持稳, 参考报价金星 4400 元/吨, 幸普森 4050 元/吨, 供需两淡格局不变, 市场价格涨跌有限; 化机浆方面, 国外浆厂停机导致市场化机浆供应紧张, 目前价格高位盘整, 山东昆河报盘 4250 元/吨, 成交 4200 元/吨, 华南地区昆河报盘 3950 元/吨, 业者反馈下月货源陆续到港, 或将缓解供应紧张问题。

国产浆市场: 国产木浆方面, 市场价格维持弱势运行, 据悉, 亚太森博阔叶浆线计划于 11 月 28 日进行

年度检修至 12 月 10 日，为期 13 天，预计减少市场阔叶浆供应量 8 万吨；国产化机浆，本月出货正常，报价起伏有限，河南濮阳龙丰、焦作瑞丰化机浆出厂参考报价 3700 元/吨。**国产竹浆方面**，竹浆市场价格短期起伏有限，竹浆市场刚需成交，赤天化竹浆报价川内 4300 元/吨，上海仓库 4550 元/吨。**国产甘蔗浆方面**，甘蔗浆本月报盘下调 100-200 元/吨，月底厂家停止下调抛盘，广西凤糖近日因无氯漂项目对接计划停机，预计月底即可开机，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3650 元/吨，漂白蔗渣浆板 4750 元/吨。广西贵糖甘蔗浆报价 3500 元/吨；**国产草浆、苇浆**：辽宁振兴苇浆报盘下调 100 元/吨，苇浆湿浆 3500 元/吨，浆板 3800 元/吨，草浆行情维持稳定，短期非木浆市场需求难有放量，浆价低位震荡。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

2019 年 1-9 月中国纸及纸板出口量为 479 万吨 同比增长 11.4%

根据中国海关数据显示：2019 年 1-9 月中国纸及纸板（未切成形的）出口数量为 479 万吨，同比增长 11.4%；2019 年 1-9 月中国纸及纸板（未切成形的）出口金额为 6015238 千美元，同比增长 15.2%。

工信部：1 至 9 月机制纸及纸板产量同比增长 2.5%

工信部消息，据中国轻工业信息中心数据整理显示，2019 年 1-9 月，机制纸及纸板产量 9287.5 万吨，同比增长 2.5%。9 月当月，机制纸及纸板产量 1085.6 万吨，同比增长 6.4%。2019 年 1-9 月，全国造纸及纸制品业营业收入 9775.4 亿元，同比下降 3.6%；利润总额 436.9 亿元，同比下降 20.2%。

俄罗斯造纸业增长 10.1% 2023 年造纸产量将达 674 万吨

俄罗斯商务咨询网站 11 月 12 日报道，根据 BusinessStat 在 2019 年编制的“俄罗斯纸市场分析”所引数据，在 2014-2018 年间，俄罗斯纸的产量增长了 10.1%：从 532 万吨增加到 585 万吨。产量呈逐年增长趋势，2016 年增长率达到最高值，较上年度增长 4.1%。

在俄罗斯纸张生产结构中，瓦楞纸，新闻纸和书写纸占主导地位。2014-2018 年间，瓦楞纸在全俄生产中所占比重从 26.3% 增加到 28.8%。近年来，瓦楞纸现有生产企业积极进行现代化改造，并新建了瓦楞纸生产企业，以及瓦楞纸板和瓦楞纸包装生产厂家。

相比之下，新闻纸产量同期下降了 6.6%。产量下降由俄罗斯国内对新闻纸需求减少所致。结果使得新闻

纸在总产量中的比重从 30.7%降至 26.1%。

书写纸在全俄产量中所占比重平均为 25.7%。2014-2018 年书写纸的产量增长了 9.9%。卢布大幅贬值导致进口产品对俄罗斯消费者而言变得过于昂贵，而国产纸在国外市场上更具竞争力。

在未来几年，市场专家预测造纸产量将以每年高达 4% 的速度增长。到 2023 年产量将达 674 万吨，超过 2018 年的产量 15.1%。

1.2 国内废纸市场概述

国废：

月初，国废国废价格呈现持续小幅上扬，除了广东地区外，其他大部分纸厂上扬 20-50 元/吨，大部分纸厂持稳为主。月中，国废价格持续上扬，大部分纸厂多观望为主，此外，外废成交明显减少，对于国废市场成交产生一定的利好；短期国内废旧黄板纸稳中小幅上行。废白纸类价格逐渐走稳，个别纸厂书本、页子纸小幅回涨 30-50 元/吨，废旧报纸价格继续下行，月末阶段，国废价格持续小面积上扬，以北方市场为主，涨幅为 20-50 元/吨。电商节后成本纸库存基本处于低位，纸厂谨慎补货，国废需求稍显不均，南北差异较大。

国废旧书报类：

月初，废白纸类价格小幅回升，个别纸厂书本、页子纸小幅回涨 30-50 元/吨，目前书本市场参考价：1600-1900 元/吨。废旧报纸市场参考价 2650-2750，供需基本平稳。下旬，废白纸类逐渐走稳，目前书本市场参考价：1500-1800 元/吨。废旧报纸市场需求清淡，价格大幅走跌 200-350 元/吨，市场参考价 2250-2550，供需基本平稳。

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 160-185 美元/吨左右，部分贸易商最高报 170 美元/吨，9#参考价报 185-205 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 118-120 美元/吨，12#参考 170-175 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 220 美元/吨，10#报 120-135 美元/吨，11#报 130-140 美元/吨。市场实际成交可再议。

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 210-220 美元/吨。

包装纸市场分析：

11月的包装纸涨价是对全年低迷的一种修复,虽然未来的新增投产压力不容置疑,但年末需求支撑会相对强势,春节期间玖龙、理文、山鹰等几大纸厂都会有一定程度限产动作,纸厂对纸价会有调控手段,因国际废纸价格因限废政策已经跌得面目全非,国外的包装纸成本也在大幅下降,不排除进口纸进入量会悄悄放大,叠加国内新增的投产不断释放,箱板瓦楞类包装纸中长期大概率将处于下降通道寻求供需的新平衡,但借助旺季产生短周期的阶段性反弹也属正常。

博汇、太阳各一台瓦楞纸机改产双胶,富阳纸厂继续关停也对冲了市场的供应压力。

目前,原料废纸价格上行为主,纸企库存尚未有明显压力,下游需求仍存潜力,纸企挺价意愿较强,因此预计下周瓦楞及箱板纸市场或继续呈现稳中局部上涨态势。

月初,箱板、瓦楞纸受销售旺季支撑,市场交投加快,市场供应略显紧张。前期纸价缓慢上涨,纸厂出货好转,库存已明显下降,玖龙、理文、山鹰等多个纸厂纷纷上调价格50-100元/吨。月中,涨价落实情况良好,下游二级厂接单情况有明显改善。月中,市场涨后稳定,库存接近底部,旺季提价落地,造纸行业去库存接近尾声,后续纸价有望维稳向上。月底,箱板、瓦楞纸价格渐稳,目前,华南高强瓦楞纸120g在3000-3350元/吨;再生箱板纸130g/140g在3200-3550元/吨;华东高强瓦楞纸120g在3050-3250元/吨;再生箱板纸130g/140g在3200-3400元/吨;华中高强瓦楞纸120g在2900-3200元/吨;再生箱板纸130g/140g在3050-3250元/吨,华北高强瓦楞纸120g在3000-3200元/吨;再生箱板纸130g/140g在3100-3300元/吨;山东高强瓦楞纸120g在3000-3200元/吨;再生箱板纸130g/140g在3100-3300元/吨;西南高强瓦楞纸120g在2950-3100元/吨;再生箱板纸130g/140g在3150-3350元/吨。

白卡纸市场小幅上涨中。高端白卡纸需求依旧看好,纸厂订单良好,库存维持历史低位运行,整体市场处于上涨态势中。国内灰底白板纸行情仍然维持平稳为主。除个别纸厂小幅提价外,玖龙、建晖等均有意加大低端品牌的投放量,另外,由于白卡纸价格近期持续缓慢上涨,与白板纸价格差距拉大,对于白板纸行情或起到积极的助推作用。月底,部分纸厂受原材料价格上涨、环保投入加大影响,先后发布涨价函,计划上调100-200元/吨;部分大纸厂白板纸价格上调100元/吨。目前白卡纸主流品牌终端参考价:金丽250g销售价格在5400元/吨左右,丹顶鹤250g在5400-5500元/吨左右,白杨250g在5300-5500元/吨左右,万国骄阳在5400-5500元/吨左右。华南地区白卡纸出货情况尚可。主流品牌终端参考价:金蝶兰250g在5300-5500元/吨左右,丹顶鹤250g在5300-5550元/吨左右,丽品250g在5300-5400元/吨左右,万国骄阳250g在5500元/吨左右。

文化纸市场分析:

本月,11月初双胶纸市场价格回涨100元/吨左右,在进口木浆纸行情低位徘徊情况下,

国内文化用纸价格受环保和造纸成本压力不断回升，再生纸及混浆纸需求依旧疲软；下游终端用户按需采购，价格稳中有涨。下游经销商交投正常，保守采购，谨慎操盘。本月下旬，涨价函陆续公布，其中以铜版纸为主，涨幅 200 元/吨，铜版纸市场盘整订单逐渐增加，本月市场交投较 10 月份略有好转，贸易商多对后市多维持观望心态，依旧谨慎采购为主，暂无大量囤货意向。

后期走势影响因素

成本：上游原料木浆价格低位震荡，对双胶纸成本支撑有限。

供需：造纸原料成本增加，经过本轮涨价后下游订单增加，加上环保力度加大、限产计划实施，对双胶纸价格均有所支撑。

预期：下游业者观望气氛浓厚。

综述：短期内双胶纸市场小幅调整，波动不大。11 月下旬规模纸厂陆续发布涨价函，后期有待落实。

二、进出口分析

2.1 海关数据

海关统：据海关统计，2019 年 10 月，我国共进口纸浆 262.60 万吨，环比上升 21.46%，同比上升 23.75%；进口金额为 1429400000.00 美元；平均单价为 544.33 美元/吨，环比下降 4.84%，同比下降 31.07%。2019 年纸浆进口量及金额累计比去年同期分别上升 7.85%、-11.76%。

海关总署发布今年 10 月全国进出口重点商品量值表数据。10 月，我国纸浆进口 262.6 万吨，1—10 月累计进口 2243 吨，累计同比上升 7.9%；9 月进口金额约为 101 亿，1—10 月累计进口金额约为 1002.2 亿，累计同比降低 7.3%。

2.2 部分港口纸浆库存统计

	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	19 年 08 月	19 年 09 月	19 年 10 月	19 年 11 月
单位：千吨	9 月	10 月	11 月	12 月	01 月	02 月	03 月	04 月	05 月	06 月	07 月	08 月	09 月	10 月	11 月
青岛港库存	600	700	880	960	1010	1170	1100	1140	1090	1100	1350	1290	1150	1100	1030

常熟港库存	465	463	490	495	590	700	640	480	466	650	788	840	740	800	650
保定库存			84.0	65.4	67.8	52.2	33.0	27.6	37.8	28.8	48.0	44.0	52	65	72

数据来源：中纸在线信息部

据统计，截至 11 月末，青岛港纸浆总库存约 103 万吨，环比下降 4.35%，同比上升 57.14%；常熟港纸浆总库存约 65 万吨，环比下降约 18.75%，同比上升约 32.65%；珠海高栏港纸浆库存约 18 万吨；河北保定满城和 132 仓库纸浆总库存约 1200 车，环比下降约 10.77%，同比下降约 14.28%。

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：本周国际浆市针叶浆部分报盘整体持稳，针叶浆 12 月外盘报价银星、乌针继续持稳，内外盘价格倒挂持续，针叶浆方面，智利 Arauco 公司公布 12 月份针叶浆报盘持稳上一轮，为 590 美元/吨，俄罗斯依利姆 12 月份外盘面价公布，俄针浆为 590 美元/吨。月亮 11 月外盘为净价 570 美元/吨，凯利普净价 570 美元/吨，据闻下调 10 美元/吨，CANFOR 北木 11 月份外盘报价 610 美元；阔叶浆方面，阔叶浆厂报盘较少，Arauco 12 月份阔叶浆明星报盘为 475 美元/吨，维持前期报盘，伊利母阔叶浆 12 月份报平，巴西 Suzano 金鱼外盘为 480 美元/吨，Fibria 鹦鹉 480 美元/吨，加拿大阔叶浆和平河 11 月报盘面价 450 美元/吨，巴西卡拉宾阔叶浆 11 月外盘下调 10 美元/吨，为 450 美元/吨；本色浆方面，11 月份本色浆金星下调 20 美元/吨，为 530 美元/吨，乌本块报盘持稳。化机浆昆河外盘 470 美元/吨。国外消息面及新一轮外盘报价对现货市场影响力度有限，静观市场变化。（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 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	19 年 08 月	19 年 09 月	19 年 10 月	19 年 11 月	19 年 12 月
----	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

银星	880	820	760	680	680	710	730	730	620	580	590	580	590	590	590
俄针	930/ 890	890/ 850	785	650/ 670	净价 630	面价 720	涨 20	750	630	580/ 550	600/ 570	600/ 570	610/ 570	涨 20	净价 580
马牌	870	810	740	690	700		700		600			580	580	580	
雄狮	850	790				720	730		610	净价 570	净价 590	570	570	570	
金狮	860	800				730	740		620	净价 580	净价 600	580	590	590	
北木	920	860			730	750/ 740	750/ 740	750/ 740	670/ 660	620	610	610/ 600	净价 610	610	
凯利 浦	870	810	810	680	700	730	730	700	600	580	580	570	净价 580	570	
月亮	870	810		680	700	730	730	700	600		580	570	净价 580	570	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆外盘方面，针叶浆 12 月外盘报价银星、乌针继续持稳，内外盘价格倒挂持续，针叶浆方面，智利 Arauco 公司公布针叶浆报盘持稳上一轮，为 590 美元/吨，俄罗斯依利姆外盘面价公布，俄针浆为 590 美元/吨。月亮 11 月外盘为净价 570 美元/吨，凯利普净价 570 美元/吨，据闻下调 10 美元/吨，CANFOR 北木 11 月份外盘报价 610 美元。（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 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	19 年 08 月	19 年 09 月	19 年 10 月	19 年 11 月	19 年 12 月
布阔	850/ 820	830/ 800	830/ 800	630/ 650	净价 610	面价 680	涨 30	710	610	530/ 500	530/ 500	530/ 500	530/ 500	500	470
金鱼	面 价 850	面价 840		730			720			540	505	480	480	净价 465	
智利 明星	790	780	680	净价 630	面价 650	面价 680	720	720	550	520	500	490	475	475	475
新明 星	780	770					720		550	520	500	490	475	475	
鹦鹉	净价 780	净价 760	760	720	720	720	720		610	505	505	480	480		

小叶相思	900	降 10		720	720	720	720		600	490	470	480		450/455	
小鸟	净价 780	净价 780		720				680	600	500	470	460	450/460		

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆外盘方面，阔叶浆厂报盘较少，Arauco 12 月份阔叶浆明星报盘为 475 美元/吨，维持前期报盘，伊利母阔叶浆 12 月份报平，巴西 Suzano 金鱼外盘为 480 美元/吨，Fibria 鹦鹉 480 美元/吨，加拿大阔叶浆和平河 11 月报盘面价 450 美元/吨，巴西卡拉宾阔叶浆 11 月外盘下调 10 美元/吨，为 450 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 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	19 年 08 月	19 年 09 月	19 年 10 月	19 年 11 月	19 年 12 月
金星	880	850	800	710	710	710	710	710	650	570	570	550	550/540	550	530
乌本块	海运 670	海运 670	海运 670	海运 570	海运 540	涨 10	550	550	550	450/420	450/420	450	430/400	400	400

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，11 月份本色浆金星下调 20 美元/吨，为 530 美元/吨，乌本块报盘持稳。（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 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	19 年 08 月	19 年 09 月	19 年 10 月	19 年 11 月
佳维（75）	610	610	610	530	530	530	530	530					460	470	470
昆河（75）	650	650	590			550	550	530	530	470	450		460	470	470

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 期货报盘走势图

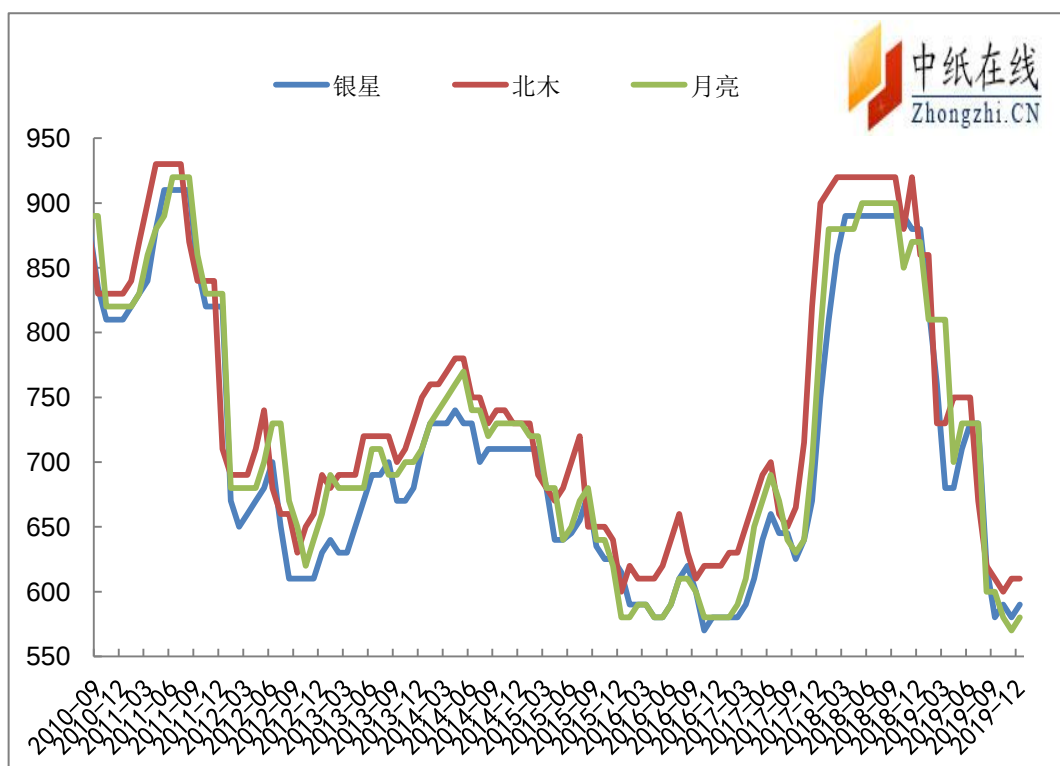


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

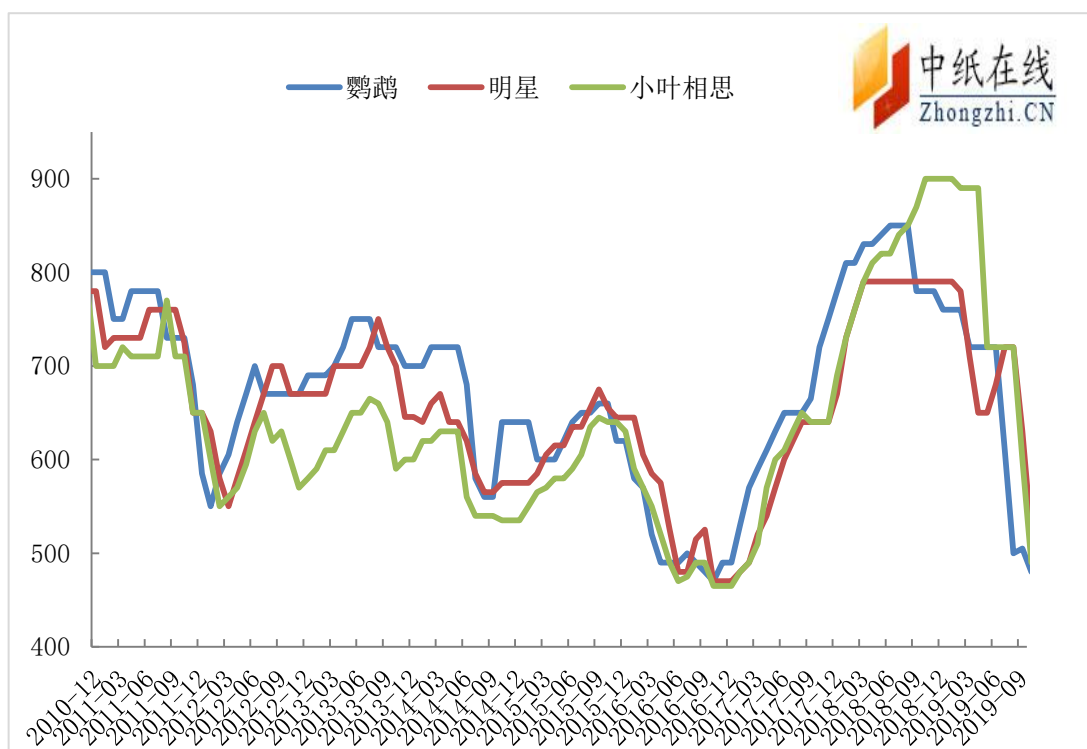


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

现货市场：本周进口木浆现货市场弱稳，市场成交偏刚需，传统贸易商报盘较少，急于出货的价格小幅下调 30-50 元/吨，参考山东市场报价银星 4450 元/吨，月亮 4500 元/吨，阿拉巴马 4350 元/吨，凯利普、金狮 4550 元/吨，雄狮 4450 元/吨，据悉，中国港口库存已经开始下滑，但目前对浆价影响有限，阔叶浆方面，本周阔叶行情持稳，成交价格据量商谈，参考山东市场参考报价鹦鹉、金鱼 3750 元/吨，明星 3750 元/吨，小鸟 3700 元/吨，下游依然刚需采买，预计浆价弱势整理为主。本色浆方面，本色浆行情持稳，参考报价金星 4400 元/吨，幸普森 4050 元/吨，供需两淡格局不变，市场价格涨跌有限；化机浆方面，国外浆厂停机导致市场化机浆供应紧张，目前价格高位盘整，山东昆河报盘 4250 元/吨，成交 4200 元/吨，华南地区昆河报盘 3950 元/吨，业者反馈下月货源陆续到港，或将缓解供应紧张问题。

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

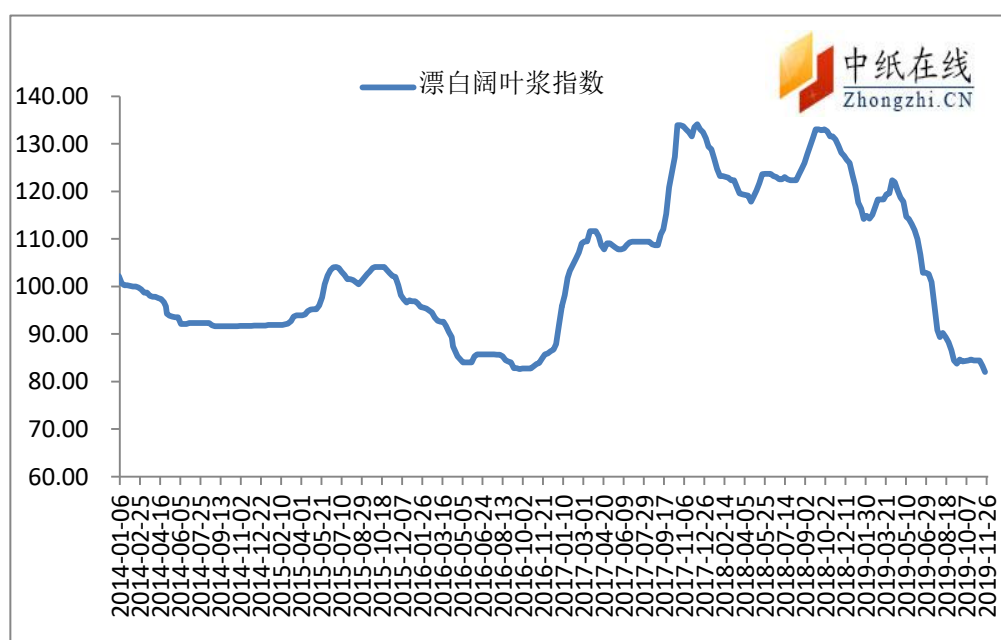


图 8：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 06 日

2019 年 11 月 29 日，漂白针叶浆中纸指数为 98.08 点，环比上月末 99.6 点下降 1.52%；漂白阔叶浆中

纸指数为 80.18 点，环比上个月末 80.48 点下降 0.37%。

3.3.1 山东地区（11.25）

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，需求一般，当前参考报价银星 4420 元/吨，俄针 4420 元/吨，阿拉巴马 4380 元/吨，马牌 4400 元/吨，凯利普 4480 元/吨，北木 4700 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，下游刚需采购，参考报价鹦鹉、金鱼 3730 元/吨，明星 3720 元/吨，新明星 3700 元/吨，卡拉宾 3720 元/吨，小鸟 3700 元/吨，和平河、阿尔派 3700 元/吨，实单实谈为主。

本色浆：山东地区本色浆价格行情稳定，交投显一般，参考报价金星 4420 元/吨，乔治副品 4350 元/吨，辛普森 4150 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、昆河 4250 元/吨左右，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区（11.26）

针叶浆：江浙沪地区针叶浆价格行情动态，下游刚需采购，参考报价银星 4450 元/吨，俄针 4450 元/吨，凯利普 4550 元/吨，月亮 4500 元/吨，金狮 4800 元/吨，马牌 4450 元/吨，北木 4650 元/吨，实单可谈。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，刚需采购，参考报价鹦鹉、金鱼 3750 元/吨，明星 3750 元/吨，其他阔叶 3700-3750 元/吨左右，实单商谈为主。

本色浆：江浙沪地区本色浆价格行情动态，供需两淡，参考报价金星 4400 元/吨，乌本块上海针阔混 3100 元/吨，乔本副品 4350 元/吨，辛普森 4050 元/吨，实单实谈。

化机浆：江浙沪地区化机浆价格行情动态，货少价扬，参考报价维佳、昆河 4250 元/吨左右，实单商谈为主。

3.3.3 华北地区（11.27）

天津地区：针叶浆价格行情动态，刚需补库为主，参考报价银星 4450 元/吨，马牌、狮牌 4450 元/吨，月亮 4500 元/吨，凯利普 4550 元/吨，南方松 4430 元/吨，持实单可谈。

天津地区：阔叶浆价格行情动态，下游按需采购，参考报价鹦鹉 3750 元/吨，明星 3750 元/吨，小鸟 3700 元/吨，杨木 3700-3750 元/吨，实单实谈为主。

俄浆：

保定地区：河北保定地区俄浆价格行情动态，刚需采购，俄浆参考报价乌针、布针 4500 元/吨，阔叶 3800 元/吨，实单实谈为主。

东北地区：东北地区俄浆价格行情动态，维持刚需采购，俄浆参考报价 4500 元/吨左右，主要实单商谈。

河南地区：河南地区俄浆价格行情动态，下游需求面变化不大，俄浆参考报价俄浆 4500-4550 元/吨左右，实单商谈。

3.3.4 华南区：（11.29）

针叶浆：华南地区针叶浆价格行情动态，下游刚需采购，参考报价银星 4480-4500 元/吨，月亮 4550 元/吨，万宝路 4450 元/吨，北木 4630 元/吨，北海 4580 元/吨，凯利普 4650-4700 元/吨，实单商谈为主。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，市场报盘大稳小动，参考报价金鱼 3950 元/吨，鹦鹉 3850 元/吨，明星 3800 元/吨，蒙帝 3850 元/吨，象牌 3750 元/吨，小鸟 3800 元/吨，实单商谈为主。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，刚需采购为主，参考报价金星 4400 元/吨，乌本块 3250 元/吨，恩索 4300 元/吨，实单实谈。

化机浆：华南区进口化机浆价格行情动态，货少价扬，参考报价佳维、昆河 3950 元/吨左右，实单商谈为主。

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，市场价格维持弱势运行，据悉，亚太森博阔叶浆线计划于 11 月 28 日进行年度检修至 12 月 10 日，为期 13 天，预计减少市场阔叶浆供应量 8 万吨；国产化机浆，本月出货正常，报价起伏有限，河南濮阳龙丰、焦作瑞丰化机浆出厂参考报价 3700 元/吨。**国产竹浆方面，**竹浆市场价格短期起伏有限，竹浆市场刚需成交，赤天化竹浆报价川内 4300 元/吨，上海仓库 4550 元/吨。**国产甘蔗浆方面，**甘蔗浆本月报盘下调 100-200 元/吨，月底厂家停止下调抛盘，广西凤糖近日因无氯漂项目对接计划停机，预计月底即可开机，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3650 元/吨，漂白蔗渣浆板 4750 元/吨。广西贵糖甘蔗浆报价 3500 元/吨；**国产草浆、苇浆：**辽宁振兴苇浆报盘下调 100 元/吨，苇浆湿浆 3500 元/吨，浆板 3800 元/吨，草浆行情维持稳定，短期非木浆市场需求难有放量，浆价低位震荡。

4.2 国产木浆（8.1）

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	3950		漂白桉木
	广东韶能	4800		本色桉木
	广东鼎丰			自用，不外售
	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	3750	200	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	3700	100	出厂含税
	湖北乐水林纸	3650		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	3800		杨木阔叶浆
	焦作瑞丰	3700	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	3650		漂白湿浆，停机改装
广西东糖	3500	200	漂白湿浆
广西博冠	3650	100	湿浆，甘蔗浆板 4750
广西农垦天成	3600	200	漂白湿浆
永鑫华糖	3600	150	湿浆
广西贵糖蔗桉混浆	3600	100	浆板：漂白 4800
广西南华	3600	200	浆板 4400

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		本色
广东韶能	4800		本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	4300		本色，漂白
犍为凤生	4200		停售，自用
广西华宇	4200		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	沁阳昊林纸业	3150	200	草浆
	辽宁国力源纸业	3500	500	稻草浆
	湖南恒联丰利			停机
	辽宁振兴生态苇浆	3500	100	湿浆，浆板 3800
	新疆棉木	3500		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：10月进口同环比大幅增加，港口现货供应充足，其中阔叶增量较多，近期出库较前期好转，常熟库存较上期有所下降

利空因素：最新浆厂报盘持平为主，对浆价格影响不大，港口库存下降稍有改善，其中常熟港下降明显，但总体看港口库存仍处于历史高位，业者预期偏悲观；10月全球商品浆库存天数下降；下游方面，纸张市场交投延续清淡，生活纸市场价格稳定，铜板纸行情价格盘整，双胶纸行情基本平稳，白卡纸、文化纸陆续发涨价函，但是执行情况一般，对浆价难以形成较强利好支撑，浆市偏弱运行，预计短期难有起色。

七、近期相关新增或关闭产能情况

银河纸业杨木浆二期项目顺利开机投产

随着最后一道筛选工序的正常出浆，近日，银河纸业杨木浆二期项目顺利开机投产。

“该项目主体装备由奥地利安德里茨公司供货，成浆白度 78-80%、叩解度 50° SR，质量指标优于外购湿浆且成本每吨节省 17%以上……” 杨木浆部经理孙长亮说。

今年以来，银河纸业自筹资金重启杨木浆二期项目建设并顺利开机投产，一举盘活了这一闲置多年的无效资产，补齐了自产杨木浆不足的短板，对优化浆料结构、降低生产成本、实施新品研发将起到重要的支撑作用，成为银河纸业“亏损治理和提质增效”的一个重要手段，也是一个最有效的关键举措，标志着银河纸业在打好“亏损治理和提质增效”攻坚战上又迈出了坚实的一步。

山东奥海纸业年产 35 万吨浆纸项目全力加快建设

山东奥海纸业项目建设总投资 10.6 亿元整，占地面积 1230193.3 平方米。分两期建设。2019 年 3 月开挖地槽，预计 12 月完成一期建设的 70%。全部建成投产后，将实现年产文化纸等产品 35 万吨，年产值约 14 亿元，利税 2 亿元。目前项目已投入 1.2 亿元。

贵州盛世荣创制浆关键设备签约运达

11 月 18 日，贵州盛世荣创再生科技有限公司与郑州运达造纸设备有限公司，就一期 25 万吨瓦楞纸项目的 800 吨/日制浆关键设备在贵州瓮安县举行了项目签约仪式。

该项目总投资约 12 亿元，以 OCC 为原料，主要生产瓦楞纸，用地面积约 300 亩左右，预计 2020 年 10 月投产。运达的供货范围包括整条浆线的主要设备，包括链板输送机、散包机、鼓式碎浆机以及筛选系统等。

贵州盛世荣创再生科技有限公司是一家现代化的环保的造纸企业。公司主要生产卡纸、高强瓦楞芯纸。项目位于贵州省瓮安县，产品覆盖贵州、重庆、云南、广西、湖南等地。

“千里之行始于足下”，盛世荣创集团将以优良的文化，以积土成山的精神，一步一个脚印，勇于承担社会责任，努力为社会创造更多的财富、做出更多的贡献！

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

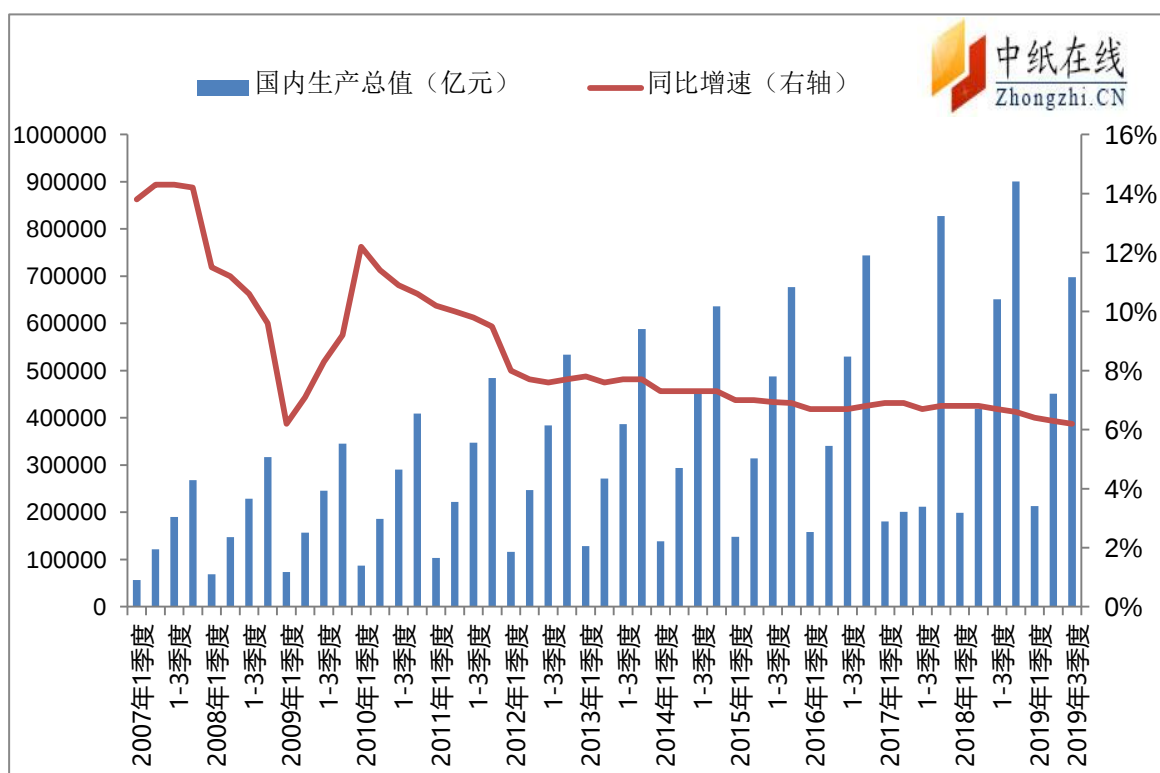


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国际统计局数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 697798 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.2%。分季度看，一季度增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%。分产业看，第一产业增加值 43005 亿元，增长 2.9%；第二产业增加值 277869 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 376925 亿元，增长 7.0%。保持稳中求进，增速基本符合市场预期。

8.2 中国制造业采购经理人指数

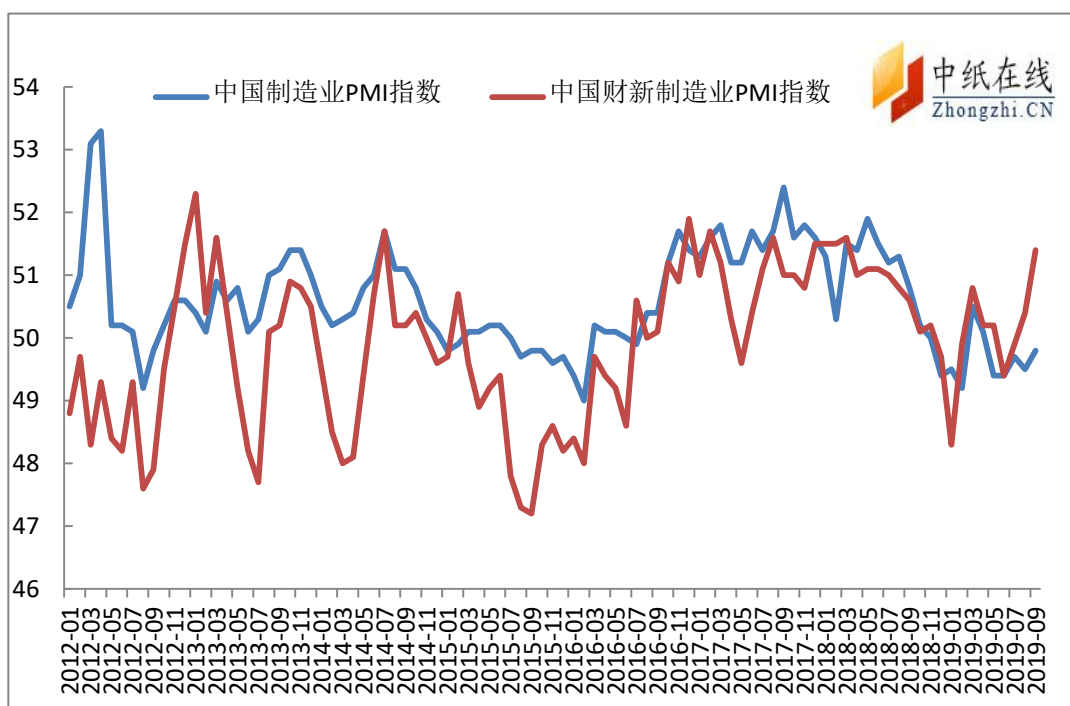


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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。

中国 2019 年 9 月份制造业采购经理人指数 (PMI) 为 51.4，较 8 月上升 1 个百分点，连续三个月回升，为 2018 年 3 月以来最高，显示制造业景气度持续改善。

国家统计局数据显示，2019 年 9 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.8%，比上月回升 0.3 个百分点，虽然仍处于荣枯线以下，但整体景气较上月有所改善。

国家统计局数据显示，中国 10 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.3%，比上月下降 0.5 个百分点。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，10 月份，制造业生产总体保持扩张态势。当月制造业生产指数为 50.8%，虽比上月回落 1.5 个百分点，但仍高于临界点。

从需求来看，10 月份，制造业新订单指数为 49.6%，比上月下降 0.9 个百分点。受全球经济持续放缓等因素影响，进出口需求持续承压。10 月份，新出口订单指数和进口指数为 47% 和 46.9%，分别比上月下降 1.2 和 0.2 个百分点。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 50.4% 和 48%，分别比上月下降 1.8 和 1.9 个百分点，其中石油、钢铁、有色等行业相关价格指数相对较低。

8.3 人民币汇率走势图

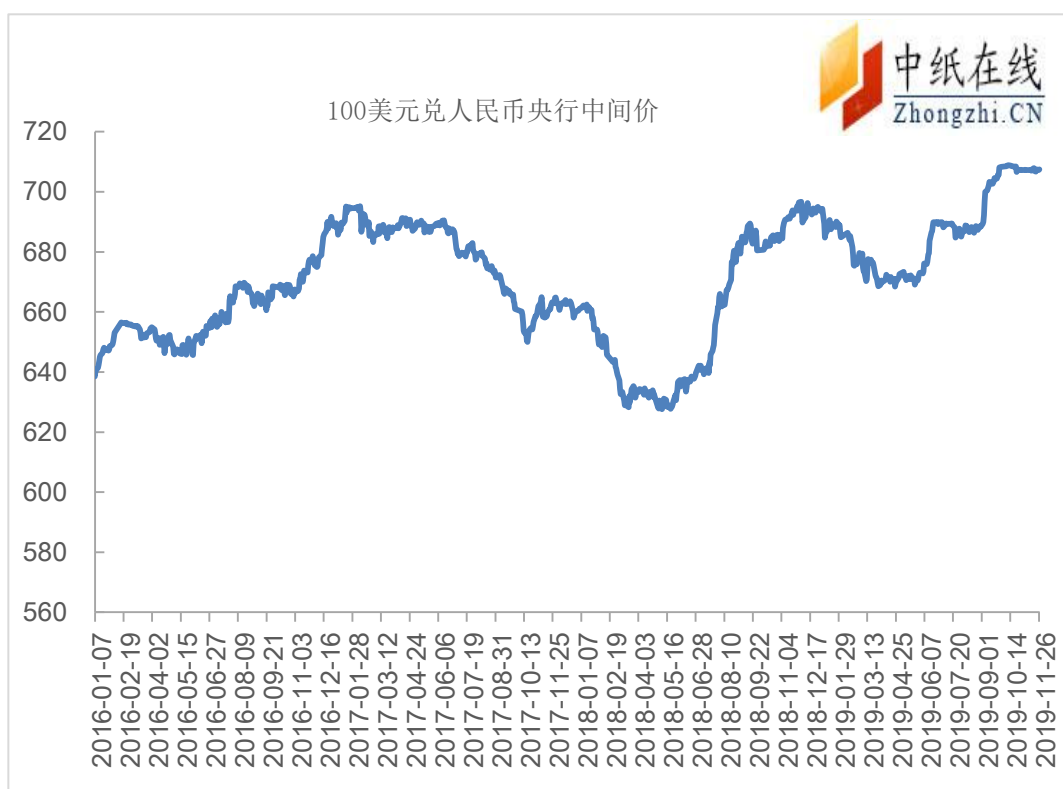


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

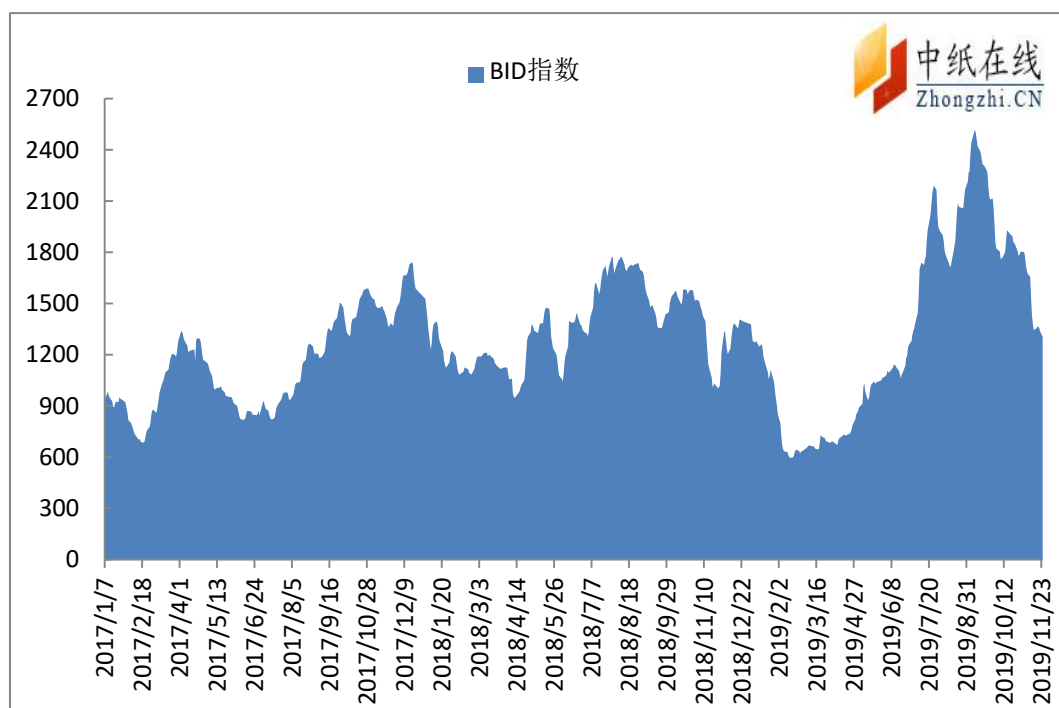


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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 11 月 28 日 BDI 指数为 1467 与 2019 年 10 月 2 日指数为 1284 相比，上升 183 个点，涨幅约 14.25%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

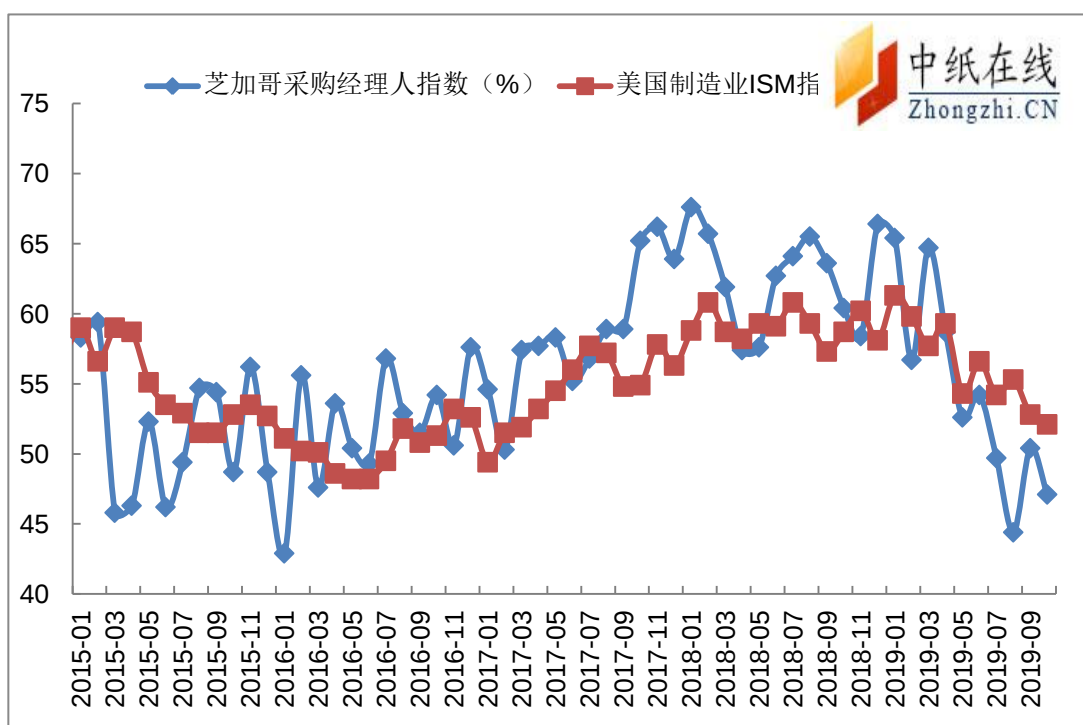


图 13：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

美国 10 月芝加哥采购经理人指数 前值:47.1；预期:48；实际:43.2

2019 年 10 月，芝加哥采购经理人指数终值为 43.2，较上月下降 3.9 个点；

2019 年 9 月，美国 ISM 制造业指数 48.3，较上月 47.8 下降 0.5 个点。

九、要闻回顾

Canfor 将于 12 月底削减所有 B.C 省锯木厂的运营生产！

综合林产品制造商 Canfor Corporation 宣布，将在 2019 年 12 月底削减所有不列颠哥伦比亚省锯木厂的运营。

根据该公司的公告，除 Wynnwood 外，所有锯木厂将从 12 月 23 日至 1 月 3 日停产两周，1 月 6 日恢复运营。Wynnwood 将停产 5 天。

“我们对我们的员工在 2019 年受到多次削减的影响深感遗憾，我们知道这对我们的员工、承包商、他们的家人和当地社区来说是艰难的一年。

削减并不是对我们辛勤工作的员工或承包商的反映。我们感谢他们在这些困难时期的所有努力和对安全的持续承诺。”Canfor 加拿大业务部高级副总裁 Stephen Mackie 说。

削减是由于纤维的高成本和木材市场的持续疲软，这使得卑诗省的运营条件变得不经济。Canfor 将减少近 5800 万板英尺的生产产出，并且是之前宣布的所有产能削减的补充。

巴西木材纤维价格下滑

木材纤维库存合理，但主要纸浆厂家的开工率低，使得巴西 2019 年二季度桉木浆原木价格压力有所减轻。

自 1988 年起，木材资源季刊开始追踪巴西木材纤维价格。多年来，桉木浆原木价格如过山车般起伏不定，原因是外汇汇率变化幅度较大，纤维需求和供应的平衡被打破。

从 1998 到 2003 的十五年间，巴西桉木浆原木价格一直在 20-50 美元/绝干公吨波动，随后开始飙升，一直到 2011 年三季度达到巅峰。2011-2015 年间，价格开始回落，到 2015 年四季度达到底谷，2016 年价格小幅回升。2019 年二季度，随着美元升值，均价跌至三年来的最低点。

此外，在过去的八年间，巴西桉木浆原木价格一直低于全球阔叶纤维价格（世界 15 个木材纤维主要产地的平均交付价）。作为商品浆构成一部分，木材纤维价格低位徘徊却为造纸行业获得了稳健的利润。

2019 年上半年中国木浆市场供需市场发展现状

2019 年以来终端机制纸需求疲弱，导致纸厂和贸易商均积极去化自身库存，国内终端采购热情趋淡，贸易商港口库存持续走高，从而影响全球木浆产业链的需求端。中国需求疲弱是本轮木浆下跌的主要动因，2019 年 1-4 月份中国进口纸浆量同比减少 6%，中国进口作为全球木浆供需结构中需求端最主要的增量支撑，在 2018

年 8 月以后以来开始走弱，一方面，木浆系纸产销平稳增速降低，另一方面箱板瓦楞纸景气度大幅下行，替代进口废纸需求减弱。

一、需求端

从纸品的木纤维来源看主要分为木浆、非木浆（包括芦苇浆、蔗渣浆、竹浆、稻草浆等）和废纸浆，2018 年木浆消耗量为 3313 万吨，同比增长 5.1%，非木浆 610 万吨，同比增长 2.2%，废纸浆 5444 万吨，同比减少 14%。在整体机制纸行业需求疲弱的背景下，仍然维持了总体木浆消耗的正增长。

中国木浆使用结构：双胶纸、铜版纸、生活用纸、白卡纸、箱板纸为木浆主要消耗。2018 年我国木浆消耗结构中，双胶纸占比 32%，生活用纸占比 31%，铜版纸占比 17%，白卡纸占比 16%，箱板纸占比 4%。

从绝对消耗量上，双胶纸约 1057 万吨，生活用纸 1024 万吨，铜版纸 562 万吨，白卡纸 528 万吨，箱板纸 132 万吨。

2018 年各个纸种特别是木浆系纸种产销量稳定，其中生产端双胶纸全年产量 1750 万吨，同比减少 40 万吨，生活用纸全年产量 970 万吨，同比减少 10 万吨，铜版纸全年产量 655 万吨，同比减少 20 万吨，白卡纸全年产量 691 万吨，同比减少 5 万吨；消费端双胶纸全年销量 1751 万吨，同比增加 7 万吨，生活用纸全年销量 901 万吨，同比增加 11 万吨，铜版纸全年销量 581 万吨，同比减少 4 万吨，白卡纸全年销量 655 万吨，同比增加 5 万吨。

随着环保政策趋严和消费升级的趋势，非木浆的使用量近年来持续减少，2017 年非木浆消耗量 597 万吨，2018 年为 610 万吨，近年来均呈现下降趋势。我国非木浆的消耗量随着环保的趋严，非木浆消费比例持续呈下降趋势。芦苇浆、蔗渣浆、竹浆、稻草浆等非木浆的减少使得木浆系生产过程中非木浆的掺杂逐渐减少，而木浆替代效应凸显。各主要木浆系纸种，双胶纸、生活用纸、白卡纸吨纸耗浆均呈现上升趋势。

进口废纸趋严是在环保被提升到新的政治高度后，限制进口洋垃圾的大背景下的举措，中周期废纸进口持续趋严，2020 年禁止外废进口成为大的政策导向。2019 年 1-4 月份我国累计进口废纸 423 万吨，同比减少 29%，预计全年同比进口量将减少 40%以上。

海外生产牛皮箱纸板的原料配比一般均用 100%本色硫酸盐本浆挂面，用废纸浆作芯层。我国则采用 40%~50%木浆与废纸挂面，用废纸浆做芯层。2018 年随着箱板瓦楞纸需求疲弱，生产箱板纸过程中木浆消耗量回落至 132 万吨，未来随着箱板纸景气度回升，替代外废仍未木浆需求的一个主要增量。

2019 年以来终端机制纸需求疲弱，导致纸厂和贸易商均积极去化自身库存，国内终端采购热情趋淡，贸易商港口库存持续走高，从而影响全球木浆产业链的需求端。

中国需求疲弱是本轮木浆下跌的主要动因，2019 年 1-4 月份中国进口纸浆量同比减少 6%，中国进口作为全球木浆供需结构中需求端最主要的增量支撑，在 2018 年 8 月以后以来开始走弱，一方面，木浆系纸产销平稳增速降低，另一方面箱板瓦楞纸景气度大幅下行，替代进口废纸需求减弱。

二、供给端

浆产量最大的国家是美国，达到 4876.5 万吨，占全球纸浆总产量的 26.59%。排名前五位的其他国家有：巴西（1877.3 万吨，10.23%）、加拿大（1659 万吨，9.4%）、中国（1633.3 万吨，8.91%）和瑞典（1103.6 万吨，6.02%）。排名前十位的国家还有芬兰、日本、俄罗斯、印度尼西亚、智利，上述十国占全球纸浆产量的比重合计为 82.35%。

从趋势上来看，2016 年-2021 年美国、日本、瑞典等主要生产大国产能基本稳定，而巴西则有明显产能增加，到 2021 年的复合增长率为 4%。

我国木浆产能分布集中，海南金海、亚太森博、湛江晨鸣三公司占据 50%产能，产能前八的生产厂家占据 82%产能；行业集中度较高，大企业多数自产自用，国内纸浆市场对海外进口依存度较高。由于木浆环保要求很高，而我国林地资源又相对贫乏，未来国内木浆产能大幅度扩张空间有限。

2019 年产能投放 105 万吨，共计占到总产能的 2.3%。相比 2017-2018 年产能集中投放有所减缓。更为长期的是 2017 年下半年以来全球木浆牛市海外浆厂并没有大幅度的新增固定资产投资，而是开启行业整合。

全球商用浆生产的产能集中度较高，前五大生产商份额为 41%，第一大生产商 Fibria 份额 13%，第二大生产商 APRIL 份额 8%。2018 年 3 月巴西公司金鱼（Suzano）（排名第四）和鹦鹉 Fibria（排名第一）的控股股东均已同意合并一旦合并完成，合并后的金鱼-鹦鹉将拥有 1100 万吨产能，占据全球商品浆 15-20%的市场份额，成为远高于第二大厂商 APRIL (8%) 的纸浆巨头，全行业市场集中度提升，大企业话语权加重。

我国纸浆重要贸易港口包括山东青岛港、江苏南京港、上海港、广州黄埔港和天津港，其中山东青岛港、江苏南京港和上海港三个港口漂针浆总进口量占全国总进口量约 45%，纸浆期货上市初期指定交割仓库的设立以山东和上海及周边为主。

我国纸及纸板生产量主要集中在广东省、浙江省、山东省、江苏省和河南省。其中浙江省、山东省和江苏省的纸及纸板总生产量约占全国纸及纸板生产量的 50%。交割仓库的设立地点选择山东省、浙江省和江苏省等造纸工业较为发达省份符合产业发展现状、现货市场近期趋势和期货市场功能发挥的要求，同时也满足交割仓库靠近消费集散地的设置原则。