

纸浆周报

(12.02-12.06)

木浆组编辑：

李玉芳

1906704743@qq

q.com

0512-87662011

报价/分析/数据/走势图

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，Arauco 发布 12 月报盘动态，针叶浆银星报盘持稳面价 590 美元/吨，净价 570 美元/吨，本色浆金星报 530 美元/吨（-20 美元/吨），阔叶浆明星暂无报盘。

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 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%。

巴西海关, 2019 年 11 月巴西阔叶浆对华出口量约 53.1 万吨, 同比减少 11.44%, 环比减少 6.57%。2019 年 1-11 月累计对华出口数量约 581.6 万吨, 同比增加 10.23%。

PPPC 数据显示: 9 月 W20 发运到中国木浆同比增 7%, 7-8 月发运量持续大幅增加, 近期到港压力增加明显, 港口库存小幅提升。9 月份 W20 发运量同比增加 3.4%, 1-9 月发运量减 0.5%, 其中 9 月份针叶浆发运量同比增加 0.4%, 9 月浆厂库存下降 4 天至 44 天, 其中阔叶浆库存天数下降 7 天至 52 天, 针叶库存下降 2 天至 37 天。

现货市场: 本周, 受纸浆期货主力合约价格震荡整理影响, 市场延续供过于需行情, 成交气氛平平, 进口木浆现货市场针叶浆下滑 50 元/吨, 阔叶浆供应压力增大, 部分贸易商让价出货 30-50 元/吨, 本色浆稳定, 化机浆现货市场依然偏少。

本周, 针叶浆, 针叶浆现货市场价格下跌, 下游采买气氛清淡, 市场传闻报价 4350 元/吨, 山东地区含税参考价银星 4380 元/吨, 凯利普 4500 元/吨, 月亮 4400 元/吨, 马牌 4380 元/吨, 石头 4270 元/吨, 短期浆市供大于需情况难有缓解。**阔叶浆,** 阔叶浆市场报价先扬后抑, 巴西 10 月出口到中国阔叶量处于正常水平, 据业者反馈 12 月到港量有增加, 浆价承压, 目前山东地区含税参考报价鹦鹉、金鱼、明星 3730 元/吨左右, 小鸟 3700 元/吨;**本色浆,** 本色浆供需两淡, 金星参考报价 4400 元/吨, 乌本块 3200 元/吨, 各地区报盘价差不大。**化机浆,** 化机浆市场行情货少价扬, 业者交付前期合同, 基本无可外售货源, 化机浆现货延续供不应求行情。

国产浆市场回顾

国产木浆方面, 国产木浆方面, 市场需求刚需采买为主, 据量实单可商谈, 广东鼎丰纸业阔叶浆出厂报价 3850 元/吨;**国产化机浆方面,** 市场需求尚可, 出货稳定, 国产化机浆报盘维持不变, 河南杨木化机浆报价 3700 元/吨, 乐水林纸杨木化机浆出厂报价 3600 元/吨;**国产竹浆方面,** 国产竹浆方面, 价格起伏有限, 川内竹浆报价 4200 元/吨, 下游生活用纸市场窄幅调整, 浆价弱稳运行;**甘蔗浆方面,** 受新蔗渣入市, 下游纸厂开工率低影响, 本周甘蔗浆承压下调 100-200 元/吨, 目前漂白甘蔗湿浆含税出厂报价 3500 元/吨左右, 市场需求低迷无好转, 目前供大于需情况无明显缓解;**草浆与苇浆方面,** 本周草浆、苇浆市

场弱稳。

市场影响因素及后市预测

后市预测：本周，木浆价格持续低位运行，年底到来，贸易商为回笼资金，控制风险，时有低价出货情况，伴随国内成品纸价格触顶甚至回落，木浆价格或许承受一定压力。目前全球需求较差背景下，价格出现下跌情况，因此外盘浆厂落实提价难度较大，预计短期外盘浆价难有趋势性改变。

废纸、包装纸市场概

国废黄板纸：

本周，国废价格持续小幅上扬涨幅为 20-50 元/吨。在第十五批进口废纸量、和冬季物流停运时间公布和环保高压下，国废价格不断回升。成品纸价格跟涨，给国废价格有力支撑。废纸进口量逐渐缩减已成定局，国废需求量相对较为活跃，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。预计，后期市场呈现小幅震荡运行。

国废旧书报类：废白纸类价格逐渐回升，目前书本市场参考价：1500-1960 元/吨。废旧报纸市场需求清淡，市场价格暂稳，市场参考价 2250-2450，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 155-165 美元/吨左右，9#参考价报 180-190 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 100-110 美元/吨，12#参考 150-155 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 110-120 美元/吨，11#报 130-145 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）180 美元/吨，OCC955 报 120-130 美元/吨，UKOCC 报 205-210 美元/吨。

包装用纸市场：

本周，上游纸厂受成本压力价格继续小幅回升；加上北方市场受冬季冷空气影响，物流停运提前发布，造纸原料成本增加、环保等多重因素，导致成品纸价不断攀升，临近双十二电商节，市场需求继续加温，预计后期市场可能延续目前走势继续小幅震荡回升。

白卡纸价格涨后暂稳，市场交投平稳，实单价格；落实较快。目前白卡纸主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 5400-5500 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5400-5500 元/吨左右，白杨 250g 在 5300-5450 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 5300-5450 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5300-5450 元/吨左右，丽品 250g 在 5300-5500 元/吨左右，万国骄阳 250g 在 5500 元/吨左右。

本周箱板纸、瓦楞纸价格继续小幅回升，价格落实情况良好，个别纸厂排单紧张整体市场需求向好，加上北方冬季停运通知提前发布，下游二级纸厂存有囤货意向，纸厂订单稍显紧张。目前，华南高强瓦楞纸 120g 在 3100-3400 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3550 元/吨；华东高强瓦楞纸 120g 在 3150-3350 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3300-3450 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 在 2900-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3050-3300 元/吨，华北高强瓦楞纸 120g 在 3000-3250 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3350 元/吨；山东高强瓦楞纸 120g 在 3000-3250 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3350 元/吨；西南高强瓦楞纸 120g 在 2950-3200 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3150-3400 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	19年10月	19年11月	19年12月
银星	880	880	820	760	680	680	710	730	710	620	580	590	580	590	590	590
俄针	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	涨10	涨20	净价580
马牌	870	870	810	740	690	700		700		600			580	580	580	
雄狮	850	850	790				720	730	710	610	净价570	净价590	570	570	570	
金狮	860	860	820				730	740	720	620	净价580	净价600	580	590	590	

北木	890	890	860	860		730	750/ 740	750/ 740	730	670	630	610	610/ 600	610	610	
凯利浦	870	870	810	810	680	净价 700	730	730	700	600	580	580		580	570	
月亮	870	870	810	810	680	700	730	730	700	600		580		580	570	

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 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	19年 10月	19年 11月	19年 12月
布阔	850/ 820	830/ 800	700	630/ 650	净价 650	面价 680	涨 30	710	610	530/ 500	530/ 500	500	470	470	470
金鱼	面价 850	840		730			720			540	505	480	480/ 460	净价 465	
小鸟	净价 780	净价 780	650	720					600		470	460	450/ 460		
智利明星	790	780	680	净价 630	面价 650	面价 680	720	净价 700	550	520	500	490	475	475	475
新明星	780	770					720		630		500/ 490	490	475	475	
鸚鵡	面价 850	净价 760	780	净价 720	720	720	720		610	540	505	净价 470	480	465	
小叶相思	900	降 10			720	720		680			470	涨 10		455/ 450	

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 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	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/ 540	530
乌本块	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	430/ 400	430/ 400	430/ 400

数据来源：中纸在线信息部

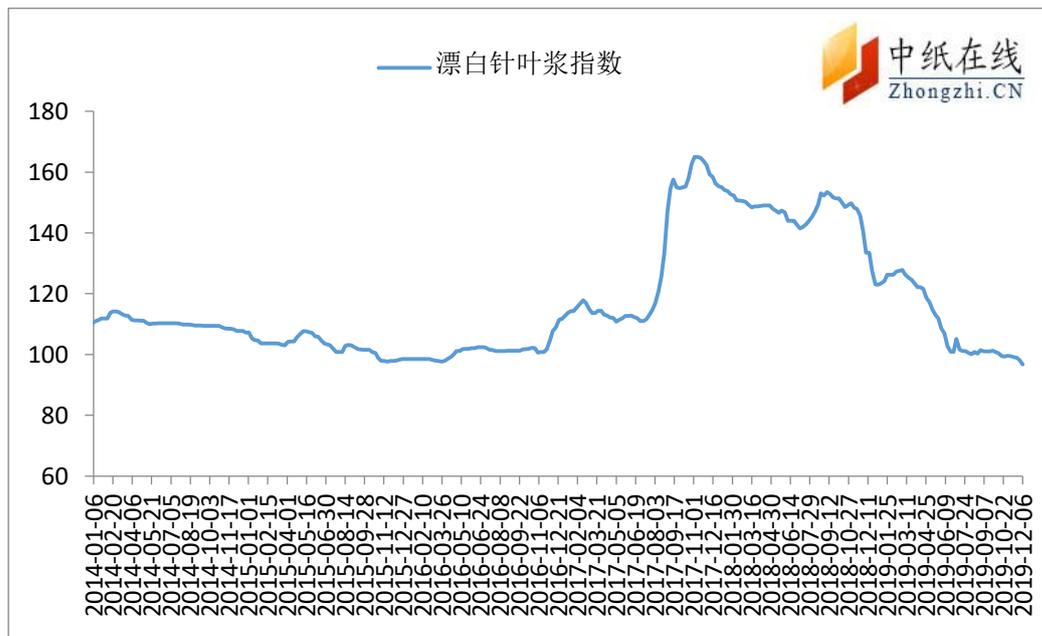
表 4：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

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	19年10月	19年11月
佳维(75)	610	610	610	530	530	530	530	530					460		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

指数

从中纸指数来看，2019年12月06日，漂针浆中纸指数96.7点，环比上周五下降约1.40%；漂阔浆中纸指数76.67点，环比上周五下降约4.38%。


图 1：进口漂针浆价格指数走势

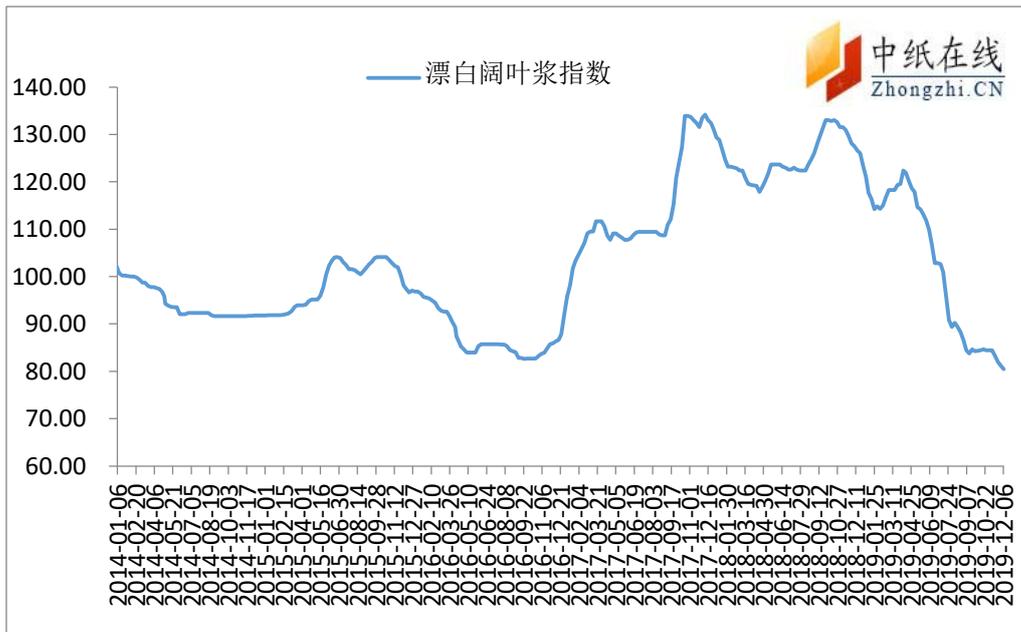


图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中在线信息部

漂针、阔浆现货价格走势

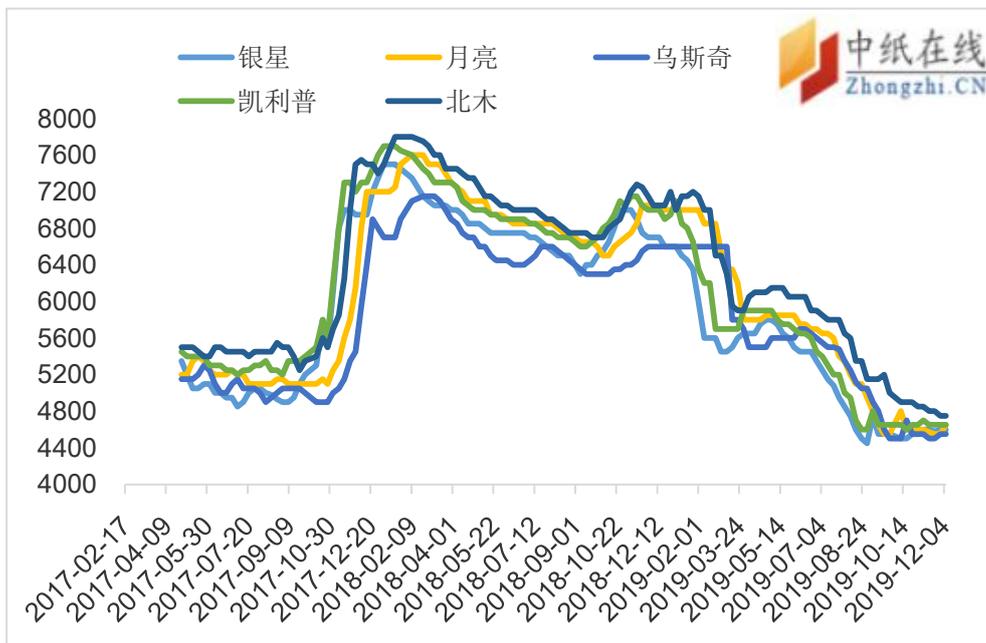


图 3：进口漂针浆现货价格走势

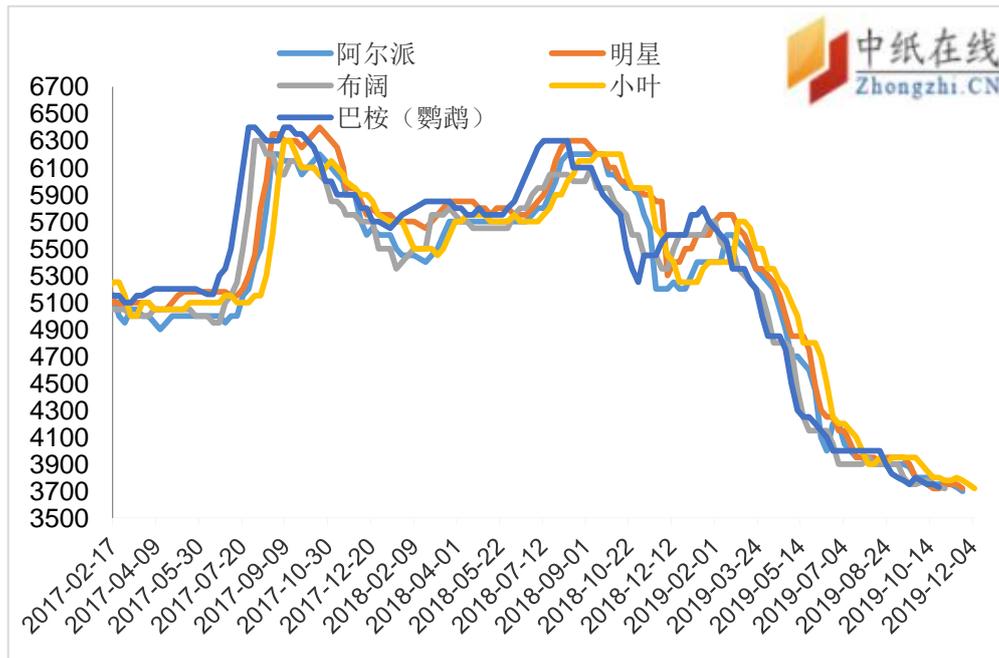


图 4：进口阔叶浆现货价格走势

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	4450	4380-4400	70	
	凯利浦	4580	4480	100	
	北木	4700	4600	100	
阔叶浆	老明星	3750	3720	20	
	鸚鵡	3750	3730	20	
本色浆	乌本块	3300	3200	100	
	金星	4420	4400	20	

数据来源：中纸在线信息部

山东地区：（12.02）

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，当前期盘下行震荡，贸易商报盘偏少，参考报价银星 4370-4400 元/吨，俄针 4400 元/吨，阿拉巴马 4380 元/吨，马牌 4400 元/吨，凯

利普 4480 元/吨，北木 4600 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，参考报价鸚鵡、金鱼 3730 元/吨，明星 3720 元/吨，罗赛 3720 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平稳，交投显一般，参考报价金星 4400 元/吨，乔治副品 4350 元/吨，辛普森 4050 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 4050 元/吨左右，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	4450	4400	50	
	凯利浦	4600	4500	100	
	太平洋	4400	4350	50	
阔叶浆	明星	3750	3730	20	
	鸚鵡	3780	3750	30	
本色浆	金星	4400-4500	4000	25	

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区：（12.03）

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 4400 元/吨，俄针 4400 元 /吨，凯利普 4500 元/吨，月亮 4500 元/吨，金狮 4750 元/吨，马牌 4450 元/吨，北木 4600 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，参考报价鸚鵡、金鱼 3750 元/吨，明星 3730 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，供需两谈，参考报价金星 4400 元/吨，乔本副品 4350 元/吨，幸普森 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 4050 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	4500	4450	50	
	凯利浦	4700	4650	50	
阔叶浆	鸚鵡	3850	3750	100	
	明星	3850	3750	100	
本色浆	金星	4450	4400	50	

数据来源：中纸在线信息部

华南地区：（12.06）

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4450元/吨，月亮4500元/吨，万宝路4450元/吨，北木4550元/吨，凯利浦4650元/吨，实单商谈为主。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，市场报盘窄幅调整，参考报价鸚鵡3750元/吨，明星3750元/吨，蒙帝3750元/吨，象牌3700元/吨，小鸟3700元/吨，实单商谈为主。

本色浆：华南地区本色浆价格行情平稳，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4000元/吨左右，实单商谈为主。

华北地区：（12.04）

针叶针：华北地区针叶浆价格行情动态，市场需求有限，参考报价银星 4380 元/吨，马牌、狮牌 4380 元/吨，月亮 4500 元/吨，凯利浦 4550 元/吨，南方松 4350 元/吨，持实单可谈。

阔叶浆：华北地区阔叶浆价格行情动态，下游按需采购，参考报价鸚鵡 3730 元/吨，明星 3730 元/吨，卡拉宾 3720 元/吨，杨木 3700 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，刚需采购，俄浆参考报价乌针、布针 4480-4520 元/吨左右，实单实谈为主。

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 元/吨左右，实单商谈。

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 4350 元/吨左右，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）（12.05）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	3900		桉木，供应长协客户
	山东潍坊恒联	3800		杨木阔叶浆
	广东鼎丰	3850	100	阔叶
	柳州两面针			一单一谈
	金海浆纸			龙牌，自用
	亚太森博	3750		阔叶浆
	南通王子	-		一单一谈
化机浆	龙丰纸业	3700		化机湿浆出厂含税
	湖北乐水林纸	3600		湿浆出厂价，实单
	沅江纸业			停机
	焦作瑞丰	3700		湿浆，浆板： 4500

数据来源：中纸在线信息部

国产木浆方面， 广东鼎丰纸业竹木混合阔叶浆行情动态，正常排产，当前参考竹木混合阔叶浆出厂报价 3850 元/吨，实单实谈。

河南焦作瑞丰杨木化机浆行情动态，正常出货，参考出厂报价 3700 元/吨，实单实谈为主。

河南濮阳龙丰杨木化机浆价格行情动态，出货正常，化机浆参考报价 3700 元/吨，实单商谈。

广西防城港宏源浆纸桉木浆价格动态，出货正常，本色桉树出厂含税报价 3500 元/吨，竹桉混合浆板 3750 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		漂白竹浆
马山华宇	4200		本色竹浆板
贵州赤天化	4300		漂白竹浆及本色，
四川凤生纸业	4200		本色竹浆，自用
四川福华	4100		本色竹浆

数据来源：中纸在线信息部

国产竹浆方面：四川永丰造纸竹浆价格行情动态，价格起伏有限，漂白竹浆出厂含税参考报价 4200 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	3650		日产 150 漂白湿浆
广西东糖	3500		月产 10000 吨
广西博冠	3500	150	浆板 4700
广西永鑫	3500	100	实单实谈
广西贵糖	3300	200	蔗桉混浆，浆板 4600
广西永凯	-		甘蔗湿浆，实单实谈
广西农垦天成	3500	100	漂白湿浆
广西南华	3400		漂白湿浆，浆板 4400
云南临沧南华	3700		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行情动态，下游需求淡，下调 200 元/吨，出厂报价蔗桉混合湿浆 3300 元/吨，甘蔗浆板 4600 元/吨，实单实谈。

广西博冠纸业甘蔗浆价格行情动态，下游需求疲软，报价下调 150 元/吨，报价漂白蔗渣湿浆 3500 元/吨，漂白蔗渣浆板 4700 元/吨，实单实谈。

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	3150		本色草浆，含税
	辽宁国力源草浆	3500		稻草浆
苇浆	振兴生态苇浆	3500		湿浆；浆板
	新疆棉木	3500		苇浆，出厂价

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，市场报价下调 100 元/吨，当前苇浆出厂报价：湿浆 3500 元/吨，浆板 3800 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 12 月 05 日波罗的海干散货指数为 1575 点，环比 11 月 29 日 1528 点，上升 47 个点，环比上升约 3.07%。

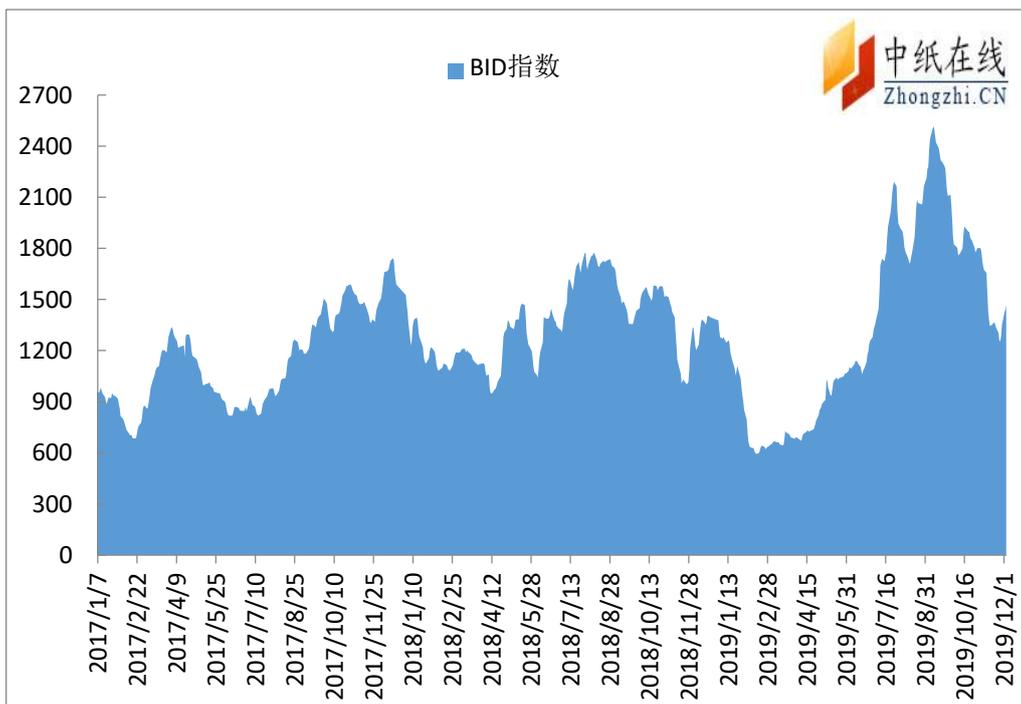


图 3：波罗的海干散货指数走势图（数据来源：CNSS）

本周要闻回顾

外媒分析：2021 年中国将全面禁止废纸进口，原料平衡需要 2-4 年完成

12 月 3 日，回收行业的知名网站 Resource Recycling 发表了专职记者 Colin Staub 的一篇文章，文章中提到，种种迹象表明，2021 年起，中国将全面禁止废纸进口。

中国政府最近的行动表明，中国很可能在 2021 年禁止进口 OCC 和几乎所有其他等级的纤维。

最近召集了中国顶级造纸公司参加政府会议，讨论未来回收纤维的进口限制问题。中国一个重要的贸易协会表示，该禁令的落实将得到保证。消息人士报道，各公司预计未来几年的供应将在整个东南亚进行主要的投资活动。

同时，中国最大的造纸公司表示，在确保回收的纤维原料方面，“已经做好最坏的准备”。

文章中提到 Kadant 公司的首席执行官杰夫·鲍威尔（Jeff Powell）近期到访中国，与行业协会和企业进行了交流，他提到：“明年中国将继续减少进口许可证，到 2021 年将完全取消。”

如果真的取消进口，中国将面临 2000 多万吨纤维原料的缺口，文章提到现在中国企业的基本思路是在中国境外加工回收的原始纤维，然后将制成的废纸浆运到中国。但是这样的方法需要在每个步骤中考虑物流方面的问题，因为如果运输时间过长，纸浆中的水分就将引起生物活性，纸浆的质量就会下降。这也是中国企业为什么选择东南亚作为废纸浆生产地的原因。

美国纽波特 CH 国际公司（Newport CH International）首席执行官吉米·杨（Jimmy Yang）说，例如，从台湾运送到中国大约需要两天。这意味着回收的纸浆可以以湿态运输，而不需要干燥，就节省了额外的能源成本。相反，从美国运来的纸浆需要进行干燥处理，以免在长途旅行中因水分而发霉或其他降解。杨还指出，目前最大的中国造纸企业都在努力在马来西亚开展业务，但它们遇到了许多障碍。“不同的人，不同的习俗，不同的文化。扩展起来不会那么容易。”

Kadant 的鲍威尔表示，到 2019 年第三季度末，他的公司已经收到了向中国以外的国家和地区建立废纸浆工厂订单 18 个，他说这些设施将在未来 12 个月内投产。但是这些项目远远没有填补预计的供应缺口，鲍威尔说，他的公司收到的 18 份订单“仅能作为 400 万吨的替代品”，远远少于潜在的 3000 万吨的需求。

纽波特（Newport CH）的法格森（Fagelson）预测，自禁令生效以来，中国大约需要两到四年的时间才能找到新的平衡。

2019 年中国木浆纸品消费需求量及产能产量分析

生活用纸作为高频快消品，其抗周期波动能力强于其他纸种，消费需求刚性。2016-2018 年消费需求量 CAGR 达 9.7%，增速居各纸种之首；双胶纸和铜版纸作为文化用纸，主要应用聚焦在教材、期刊、图书、复印纸及商务印刷等，消费需求较为稳健，过去 3 年消费需求量 CAGR 分别达 3.24%/4.56%；而白卡纸作为高档印刷纸，主要用于包装装潢用的印刷承印物，受下游行业需求和经济环境影响较大，过去 3 年消费需求整体下行，CAGR 为 -2.70%。

除铜版纸外，2016-2020 年浆纸系主要纸种产能均持续扩张。铜版纸生产格局集中，2018 年 CR4 高达 87.1%，过去 3 年无新增产能。其产量保持稳定，2016-2018 年 CAGR 仅为 0.43%，开工率也维持在 85%以上的高位，供需格局最为稳定。而生活用纸、双胶纸及白卡纸产能陆续释放，2016-2018 年产能 CAGR 分别为 10.8%/5.40%/1.08%，均高于三者同期需求量 CAGR（9.70%/3.24%/-2.70%），致使产量增长趋缓，开工率出现明显下滑，分别-14.0pcts/-8.2pcts/-1.4pcts。预计 2019-2020 年生活用纸新增产能明显放缓，加之需求稳健增长，供需结构有望逐步改善。

白卡纸至 2020 年计划新增产能 255 万吨，有望弥补富阳地区 214 万吨白板落后产能关停带来的市场空白；文化纸方面，铜版纸虽无新增产能投放，但其需求弹性弱于双胶纸，提价期间铜版纸价格落实情况整体不及双胶。而双胶纸潜在的 130 万吨产能投放料将在长期对纸价造成压力。

2019 年截至目前，木浆均价跌幅已接近 25%。需求不振、港口库存依然高企叠加人民币短期贬值压力，然而长期来看，木浆供给格局较为集中，全球 Top5 木浆厂产能占比约

36%，而 Top5 阔叶浆厂产能占比超 50%。19H2 以来海外浆厂已通过停机减产以及减少发运量的方式维持浆价稳定，在上游持续去库存期间，预计至 2021 年前全球浆厂将不再投放新增产能。在上游控量保价的大背景下，浆价下行空间有限，预计 2020 年有望企稳。而浆价反弹则取决于下游需求的修复程度，对此我们仍会持续跟踪。

中顺洁柔第三季度净利同比增长 44.16%

10 月 23 日，中顺洁柔纸业股份有限公司（以下简称“中顺洁柔”）发布 2019 年度三季报称，第三季度实现营业收入 16.47 亿元，同比增长 10.21%；实现净利润 1.63 亿元，同比增长 44.16%。

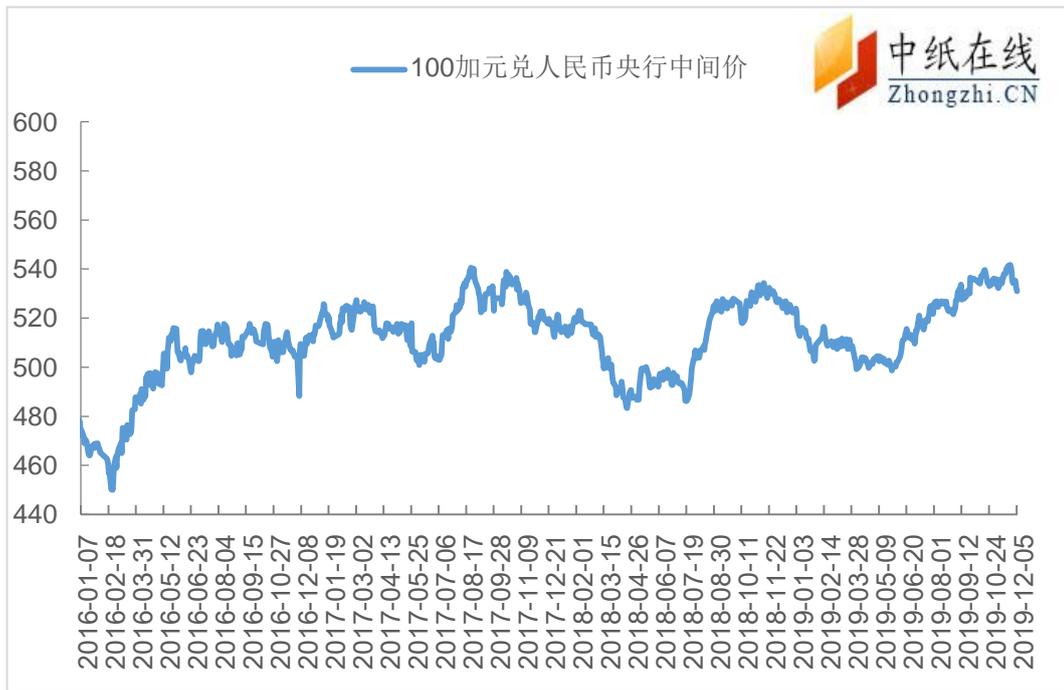
此外，公告称，中顺洁柔前三季度实现营收 48.2 亿元，同比增长 18.11%；实现净利润 4.38 亿元，同比增长 39.96%。

数据显示，中顺洁柔前三季度的研发费用较 2018 年同期增长 44.54%，主要系研发投入费用增加所致。同时，由于收到的政府补助减少，中顺洁柔营业外收入较 2018 年同期下降 67.18%。因前三季度收到货款增加与支付材料款减少，中顺洁柔经营活动产生的现金流量净额较 2018 年同期增加 10.82 亿元，增长 2571.45%。

据悉，中顺洁柔主要业务包括研发、生产、加工、销售（含网上销售）高档生活用纸系列产品、无纺布制品。产品主要包括洁柔、太阳两大品牌系列，品类聚焦在卷纸、无芯卷纸、抽纸、纸手帕、湿巾、棉花柔巾六大类。

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

