

2020年2月纸浆月报

本月视点

◆ 受疫情在国际蔓延影响，恐慌情绪下，原油等工业品价格下跌，加之国内港口库存高位，针叶浆现货价下行

◆ 本色浆出货偏强，化机浆货少浆价高位

◆ 受国内疫情影响，生活用纸需求向好，竹浆供应紧张，竹浆线满线生产，价格提涨



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 | 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 | 8 |
| 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 (2.24) | 11 |
| 3.3.2 江浙沪地区 (2.25) | 11 |
| 3.3.3 华北地区 (2.28) | 11 |
| 3.3.4 华南区: (2.27) | 11 |
| 四、国产浆市场情况 | 12 |
| 4.1 市场总体概述 | 12 |
| 4.2 国产木浆 (8.1) | 12 |
| 4.3 甘蔗浆 | 13 |
| 4.4 竹浆 | 13 |
| 4.5 草浆/苇浆 | 13 |
| 六、后市展望 | 14 |

| | |
|------------------------------------|----|
| 七、近期相关新增或关闭产能情况..... | 14 |
| RESOLUTE 林产品公司完成对美国三家锯木厂的并购 | 14 |
| 山鹰纸业拟出资 25 亿元参设浆纸产业并购基金..... | 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 |
| 芬林集团 2019 年可比经营性利润达到 4.95 亿欧元..... | 20 |

本月回顾:

回顾1月份,现货市场交易气氛不高,临近年底,大型纸厂前期入市采购较多,月底下游备货进入尾声,整体市场需求释放一般,刚需交易为主。然,春节期间由于疫情爆发,为控制疫情国家发布延长春节假期,随着防控措施不断升级,制造业节后复工率受限,产业中下游企业复工率不高,省季物流运输限制较大,正常经济生活受到很大影响。据了解,浆纸产业中下游主要经销商、纸板纸箱厂以及印刷加工厂小规模居多,受疫情影响复工难度普遍较高,尤其河南、四川、河北等地区纸和纸板贸易流通降至冰点。物流运输不仅影响浆纸生产加工采购原料,更影响纸企和加工企业的成品出货。近期浆纸产业链的运转逐步恢复,但下游需求未见明显释放。本月上旬针叶浆、阔叶浆止跌反弹,小幅上涨50元/吨,下游纸厂开工部分纸厂木浆紧缺,且物流运输受限,贸易商趁势小幅提价,但目前看由于港口库持续累库,库存高位对浆价上涨形成制约,加之疫情在国外蔓延,引起市场担忧,恐慌情绪下原油等工业品价格再次下挫,木浆价格震荡下行。

期货市场: 期货市场: 外盘方面,节前进口木浆报盘涨10-20美元/吨,芬兰由于劳动协商谈判失败,于1月27日罢工两周,届时罢工结束,逐渐复工,芬林芬宝宣布2月报盘提涨,芬宝针叶浆 Metsa Pine 为610美元/吨,芬宝强化针叶浆 Metsa Strong 为620美元/吨,银星2月外盘提涨20美元/吨,报价为590元/吨,凯利普2月报盘为580美元/吨,上涨10美元/吨,Domtar2月份针叶浆虹鱼外盘610美元/吨,持平于1月份,Canfor 漂白针叶浆北木2月份外盘报价620美元/吨,较1月份提涨20美元/吨,利姆3月份木浆外盘动态,面价均提涨20美元/吨,针叶浆海运600美元/吨,陆运560美元/吨;亚太资源集团小叶相思及罗赛桉木1月份提涨20美元/吨,报盘价为470美元/吨,2月份阔叶浆明星提涨20美元/吨,为485美元/吨,CMPC 小鸟外盘较上一轮提涨10美元/吨,净价为470美元/吨,卡拉宾阔叶浆外盘提涨20美元/吨,为480美元/吨,伊利母3月份阔叶浆面价提涨20美元/吨,海运500美元/吨,陆运470美元/吨;本色浆海运450美元/吨、陆运420美元/吨,本色浆金星2月份报涨20美元/吨,报盘为560美元/吨;加拿大化机浆昆河、维佳2月外盘动态,持平上一轮,为490美元/吨,进口成品端支撑偏强,PPPC数据显示12月阔叶浆库存37天,已恢复至正常区间,浆厂供应端压力降低。(单位:美元/吨)

现货市场: 本周,进口木浆现货市场价格阴跌,下游纸厂陆续开工复产,刚需补库为主,由于期盘下跌市场气氛观望为主,参考山东市场报价银星4380-4400元/吨,月亮4450元/吨;阔叶浆方面,阔叶现货市场报价持稳,实单成交侧重实商谈,参考山东市场报价鸚鵡、金鱼3750元/吨,小鸟3700元/吨;本色浆方面,本周本色浆出货偏强,包装市场牛卡纸生产原料紧缺,支撑本色浆价格,参考报价金星4500元/吨,乌本块3250元/吨;化机浆方面,供应紧张,目前各地区报价存差异,参考报价昆河4050元/吨。

国产浆市场：国产木浆方面，现货成交一般，浆价侧重实单实谈，据悉，亚太森博阔叶浆本月报盘 3800 元/吨；广东鼎丰木浆本周复产，浆价报盘 3800 元/吨，国产杨木化机浆，供应量稳定，排产正常，杨木化机浆出厂参考报价 3700 元/吨。**国产竹浆方面，**竹浆价格调涨，生活纸市场需求增加，竹浆供应紧张，调涨 100 元/吨，四川福华竹浆出厂报盘 4100 元/吨，永丰竹浆出厂含税报盘 4200 元/吨，赤天化竹浆出厂含税 4400 元/吨，上海仓库 4600 元/吨。**国产甘蔗浆方面，**广西地区大部分浆厂正常生产，供应稳定，市场需求释放还需时间，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3400 元/吨，漂白蔗渣浆板 4600 元/吨。广西东糖甘蔗浆接单生产，甘蔗浆报价 3200 元/吨；**国产草浆、苇浆：**辽宁振兴苇浆正常生产，报盘不变，辽宁国力源草浆下月初复工。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

2015-2019 年中国新闻纸出口数量、出口金额及出口均价统计

一、新闻纸出口数量统计

2019 年中国新闻纸出口数量为 8672 吨，同比增长 17.6%；2018 年中国新闻纸出口数量为 7379 吨，同比下降 15.2%。

二、新闻纸出口金额统计

2019 年中国新闻纸出口金额为 11311 千美元，同比增长 30.6%；2018 年中国新闻纸出口金额为 8768 千美元，同比下降 0.1%。

三、新闻纸出口均价统计

2019 年中国新闻纸出口均价为 1.30 千美元/吨，2018 年中国新闻纸出口均价为 1.19 千美元/吨。

2015-2019 年中国新闻纸进口数量、进口金额及进口均价统计

一、新闻纸进口数量统计

2019 年中国新闻纸进口数量为 46 万吨，同比下降 4%；2018 年中国新闻纸进口数量为 48 万吨，同比增长 44.4%。

二、新闻纸进口金额统计

2019 年中国新闻纸进口金额为 243389 千美元，同比下降 17.4%；2018 年中国新闻纸进口金额为 295097 千美元，同比增长 74.5%。

三、新闻纸进口均价统计

2019年中国新闻纸进口均价为5291.07千美元/万吨，2018年中国新闻纸进口均价为6147.85千美元/万吨。

疫情下全球包装印刷行业的机会所在

全球食品包装和化妆品包装需求稳步增长，80多个国家已颁发全面禁止或逐步全面禁止使用一次性塑料袋的政策法规，环保材料相关包装在发达国家的增速明显较高。但在常规包装产品上，东南亚和南美也有需求上的异动，尤其可以注意的是印度尼西亚和墨西哥两个国家。总的来说，目前法国、俄罗斯、阿联酋的包装需求强烈。

法国：高档消费品市场大，包装质量要求严格。作为全球最大的包装市场之一，法国生产商却仅能满足国内包装需求量的三分之一，其他缺口都是从德国、意大利、美国和加拿大进口。

俄罗斯：包装行业较为落后，大量产品需进口。俄罗斯食品工业中对于包装的彩印、纸盒等材料的年需求量，其国内生产企业平均只能满足40%。不仅包装设备、容器需进口，包装材料也需进口。

阿联酋：位列中东地区增速第一，产品辐射亚非大片地区。阿联酋包装业市场是中东北非地区增长最快的行业市场，目前市场规模已达到23亿美元。据迪拜商会调研显示，食品以及耐用消费品包装激发了包装材料产业的活力。迪拜作为全球最大的转口贸易港之一，成为食品饮料及其他产品通往非洲和亚洲门户枢纽，进一步激发了迪拜包装市场的活力。

总的来说，阿里巴巴国际站发布的这份包装印刷行业疫情期特刊，清晰地指出当前包装印刷行业面临的风险，对以出口型为主的包装印刷企业具有较大的参考意义。

同时，特刊提出的行业未来3个月可能会存在的风险点，尤其值得包装印刷企业重视。因此，在未来几个月里，包装印刷企业定要及时关注产业链风险并及时做好预案，最重要的是要及时与客户说明当前处境，尽可能将成本转移出去。

1.2 国内废纸市场概述

国废：

本月，国废采购价出现持续上调现象，累计涨幅为200-300元/吨。本月影响国产废纸价格因素有一下几个，其一，从供应方面来看，受疫情影响，延缓市场开工时间，废纸市场供应短缺；其二，从需求方面来看，节后各地陆续恢复开工，且配合交通物流逐渐恢复，下游纸板纸箱厂采购需求有所激发。且因节前市场走势不明朗，多数下游备货有限，因此复工后纸板纸箱厂开始进行适当补库行为。其三，下游成品纸持续回升，拉动废纸价格跟涨。

国废旧书报类：废白纸类价格回升，涨幅 50-200 元/吨，目前书本市场参考价：1500-2210 元/吨，废旧报纸市场需求清淡，市场参考价 2250-2570，供需基本平稳。

本周美废市场稳中看好，但 8#、12#成交价格基本稳定。近期中国下游纸厂针对一季度到港货源询盘有所增多，供应商试图推涨报盘，12#主港报价约 125 美元/吨，实单可议；年前整体市场需求有限，当前采购多以年后为主。

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：

2 月箱板、瓦楞纸价格出现大幅连续回升，受节后疫情影响，整体市场开工延迟，开工后箱板、瓦楞纸价格根据市场复苏情况持续回升，较节前主流报价 3300-3400 元/吨已上涨 600-700 元/吨，涨幅为 17.65%-21.21%。

节后，箱板、瓦楞纸呈现持续回升情况，首先，从原料方面来看，废纸市场供应短缺，采购价格不断上扬，这是近期瓦楞及箱板纸市场价格拉涨的重要推动因素。其次，从供应方面来看，纸企开工负荷低位，整体供应量偏低，多数纸企限量发货。另外，多数纸企原料供应确实有限，一般纸企开机运行至少需要有 3 天左右的原料备库，但目前到货量难以保障。因此即便纸企能够复产，也相应地调低生产负荷。再者，从需求方面来看，各地陆续恢复开工，且配合交通物流逐渐恢复，下游纸板纸箱厂采购需求有所激发。且因节前市场走势不明朗，多数下游备货有限，因此复工后纸板纸箱厂开始进行适当补库行为。最后，从心态方面来看，目前纸价处于上行通道，特别近期价格上涨速度较快，因此受到买涨不买跌心理因素刺激，下游采购积极性较高。

本月，白板、白卡纸价跟涨箱板瓦楞纸，受原材料紧缺影响，上涨 100-200 元/吨，市场供需略显失衡。目前白卡纸主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 5700 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5600-5800 元/吨左右，白杨 250g 在 5700-5810 元/吨左右，万国骄阳在 5700-5800 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 5550-5700 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5700-5850 元/吨左右，丽品 250g 在 5700-5800 元/吨左右，万国骄阳 250g 在 5800 元/吨左右。

二、进出口分析

2.1 海关数据

海关数据统计，2019年12月份我国纸浆进口量为218万吨，环比下滑15.69%，同比增加86.32%；1-12月为2719.6万吨。与去年同期相比增加9.7%。

2.2 部分港口纸浆库存统计

| 单位：千吨 | 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 | 20年 01月 | 20年 02月 |
|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 青岛港库存 | 960 | 1010 | 1170 | 1100 | 1140 | 1090 | 1100 | 1350 | 1290 | 1150 | 1100 | 1030 | 980 | 1000 | 1230 |
| 常熟港库存 | 495 | 590 | 700 | 640 | 480 | 466 | 650 | 788 | 840 | 740 | 800 | 650 | 520 | 590 | 750 |
| 保定库存 | 65.4 | 67.8 | 52.2 | 33.0 | 27.6 | 37.8 | 28.8 | 48.0 | 44.0 | 52 | 65 | 72 | 75.6 | 85.2 | 156 |

数据来源：中纸在线信息部

据统计，截至1月末，青岛港纸浆总库存约100万吨，环比上升约2.04%，同比下降约0.99%；常熟港纸浆总库存约59万吨，环比下降约13.46%，同比持平；河北保定满城和132仓库纸浆总库存约1420车，环比上升约5%，同比上升约15.59%。

据统计，截至2月末，青岛港纸浆总库存约123万吨，环比上升约23%，同比上升约5.13%；常熟港纸浆总库存约75万吨，环比上升约1.69%，同比上升约7.14%；河北保定满城和132仓库纸浆总库存约2600车，环比上升约83%，同比上升约198.8%。

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：外盘方面，节前进口木浆报盘涨 10-20 美元/吨，芬兰由于劳动协商谈判失败，于 1 月 27 日罢工两周，届时罢工结束，逐渐复工，芬林芬宝宣布 2 月报盘提涨，芬宝针叶浆 Metsa Pine 为 610 美元/吨，芬宝强化针叶浆 Metsa Strong 为 620 美元/吨，银星 2 月外盘提涨 20 美元/吨，报价为 590 元/吨，Domtar2 月份针叶浆虹鱼外盘 610 美元/吨，持平于 1 月份，Canfor 漂白针叶浆北木 2 月份外盘报价 620 美元/吨，较 1 月份提涨 20 美元/吨，利姆 3 月份木浆外盘动态，面价均提涨 20 美元/吨，针叶浆海运 600 美元/吨，陆运 560 美元/吨；亚太资源集团小叶相思及罗赛桉木 1 月份提涨 20 美元/吨，报盘价为 470 美元/吨，2 月份阔叶浆明星提涨 20 美元/吨，为 485 美元/吨，CMPC 小鸟外盘较上一轮提涨 10 美元/吨，净价为 470 美元/吨，卡拉宾阔叶浆外盘提涨 20 美元/吨，为 480 美元/吨，伊利母 3 月份阔叶浆面价提涨 20 美元/吨，海运 500 美元/吨，陆运 470 美元/吨；本色浆海运 450 美元/吨、陆运 420 美元/吨，本色浆金星 2 月份报涨 20 美元/吨，报盘为 560 美元/吨；加拿大化机浆昆河、维佳 2 月外盘动态，持平上一轮，为 490 美元/吨，进口成品端支撑偏强，PPPC 数据显示 12 月阔叶浆库存 37 天，已恢复至正常区间，浆厂供应端压力降低。

针叶浆方面：

表 6：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

| 品名 | 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 | 20年 01月 | 20年 02月 | 20年 03月 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 银星 | 680 | 680 | 710 | 730 | 730 | 620 | 580 | 590 | 580 | 590 | 590 | 590/560 | 570 | 590 | |
| 俄针 | 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 | 净价 550 | | 600/560 |
| 马牌 | 690 | 700 | | 700 | | 600 | | | 580 | 580 | 580 | 580 | 580 | 580 | |
| 雄狮 | | | 720 | 730 | | 610 | 净价 570 | 净价 590 | 570 | 570 | 570 | 570 | | | |
| 金狮 | | | 730 | 740 | | 620 | 净价 580 | 净价 600 | 580 | 590 | 590 | 590 | | | |
| 北木 | | 730 | 750/740 | 750/740 | 750/740 | 670/660 | 620 | 610 | 610/600 | 净价 610 | 610 | 610 | 600 | 620 | |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----------|-----|-----|-----|-----|
| 凯利浦 | 680 | 700 | 730 | 730 | 700 | 600 | 580 | 580 | 570 | 净价 580 | 570 | 580 | 580 | 590 |
| 月亮 | 680 | 700 | 730 | 730 | 700 | 600 | | 580 | 570 | 净价 580 | 570 | 570 | 570 | 590 |

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面：

表 7：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

| 品名 | 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 | 20年 01月 | 20年 02月 | 20年 03月 |
|------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|
| 布阔 | 630/ 650 | 净价 610 | 面价 680 | 涨 30 | 710 | 610 | 530/ 500 | 530/ 500 | 530/ 500 | 530/ 500 | 500 | 470 | 470 | 500/ 470 | 500/ 470 |
| 金鱼 | 730 | | | 720 | | | 540 | 505 | 480 | 480 | 净价 465 | 465 | 465 | | |
| 智利明星 | 净价 630 | 面价 650 | 面价 680 | 720 | 720 | 550 | 520 | 500 | 490 | 475 | 475 | 475 | 460 | 485 | |
| 新明星 | | | | 720 | | 550 | 520 | 500 | 490 | 475 | 475 | 465 | | | |
| 鸚鵡 | 720 | 720 | 720 | 720 | | 610 | 505 | 505 | 480 | 480 | 净价 465 | 465 | 465 | | |
| 小叶相思 | 720 | 720 | 720 | 720 | | 600 | 490 | 470 | 480 | | 450/ 455 | | 470 | | |
| 小鸟 | 720 | | | | 680 | 600 | 500 | 470 | 460 | 450/ 460 | 460 | | | 470 | |

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面：

表 8：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

| 品名 | 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 | 20年 01月 | 20年 02月 | 20年 03月 |
|-----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|
| 金星 | 710 | 710 | 710 | 710 | 710 | 650 | 570 | 570 | 550 | 550/ 540 | 550 | 530 | 540 | 560 | |
| 乌本块 | 海运 570 | 海运 540 | 涨 10 | 550 | 550 | 550 | 450/ 420 | 450/ 420 | 450 | 430/ 400 | 400 | 400 | 430/ 400 | | 450/ 420 |

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面：

表 9：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

| 品名 | 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 | 19年 01月 | 19年 02月 |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 佳维 (75) | 530 | 530 | 530 | 530 | 530 | | | | | 460 | 470 | 470 | | 490 | 490 |
| 昆河 (75) | | | 550 | 550 | 530 | 530 | 470 | 450 | | 460 | 470 | 470 | | 490 | 490 |

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 期货报盘走势图

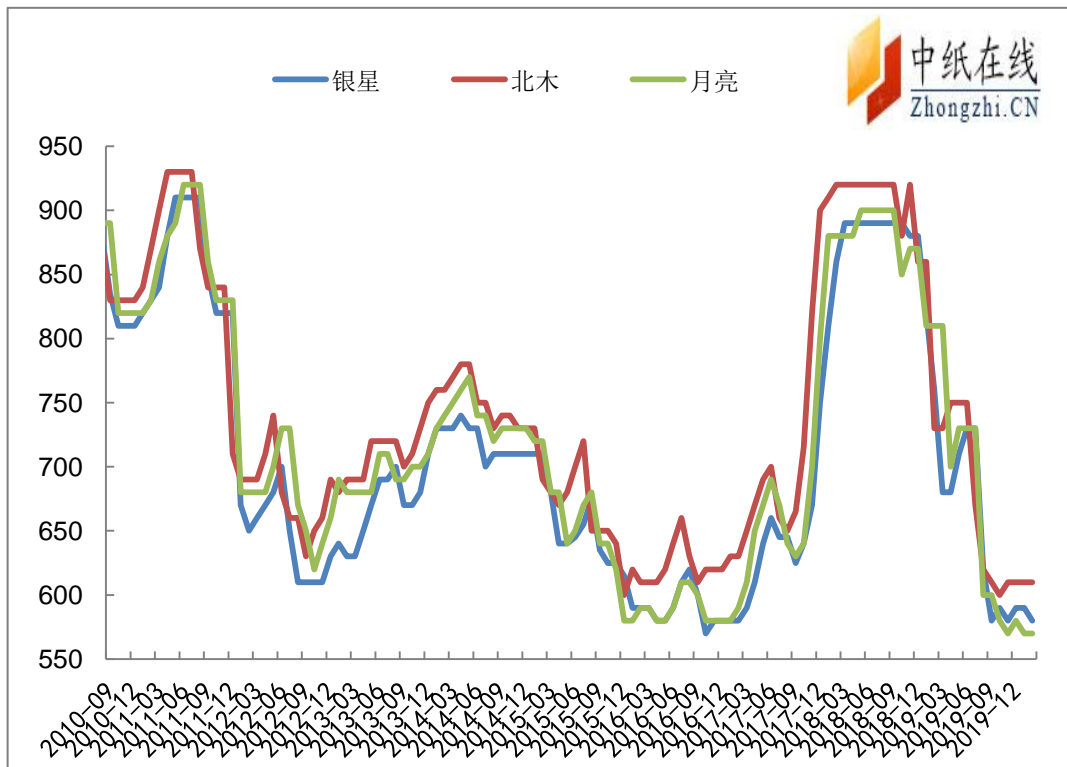


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

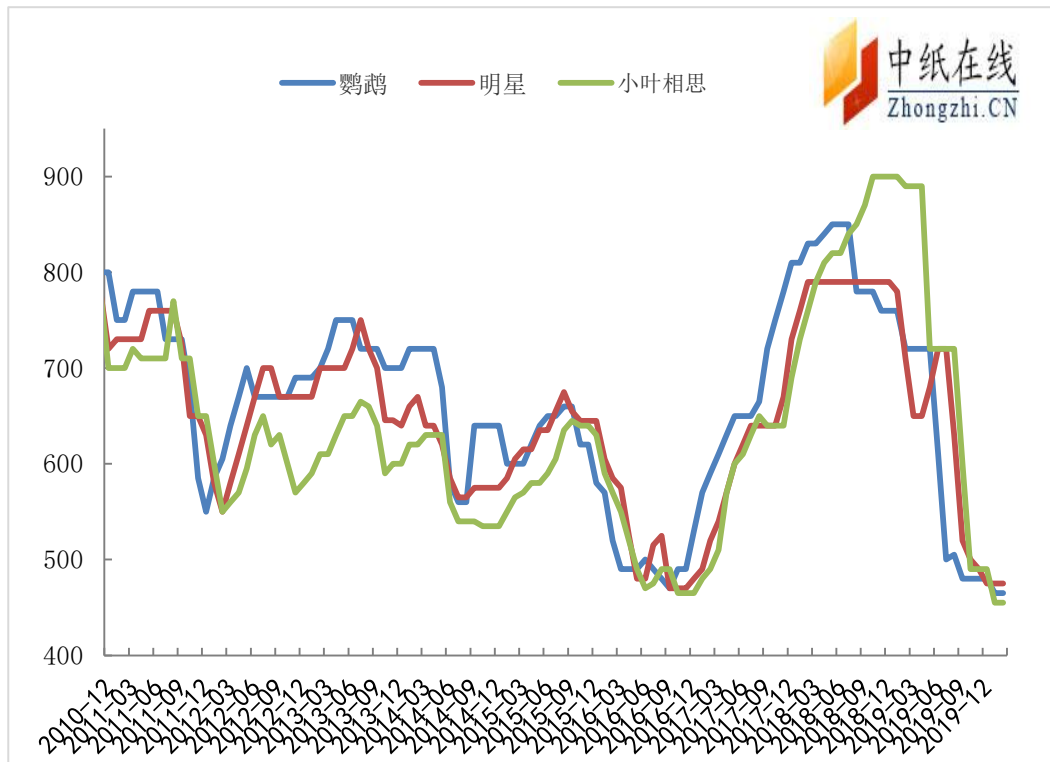


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

现货市场：本周，进口木浆现货市场价格阴跌，下游纸厂陆续开工复产，刚需补库为主，由于期盘下跌市场气氛观望为主，参考山东市场报价银星 4380-4400 元/吨，月亮 4450 元/吨；阔叶浆方面，阔叶现货市场报价持稳，实单成交侧重实商谈，参考山东市场报价鹦鹉、金鱼 3750 元/吨，小鸟 3700 元/吨；本色浆方面，本周本色浆出货供偏强，包装市场牛卡纸生产原料紧缺，支撑本色浆价格，参考报价金星 4500 元/吨，乌本块 3250 元/吨；化机浆方面，供应紧张，目前各地区报价存差异，参考报价昆河 4050 元/吨。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

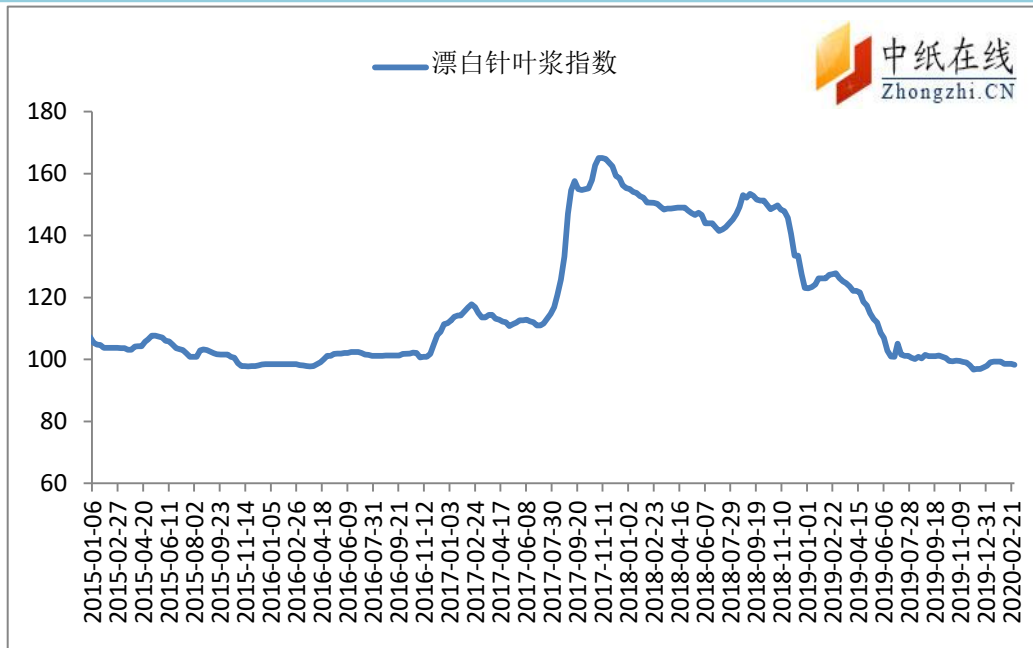


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 06 日

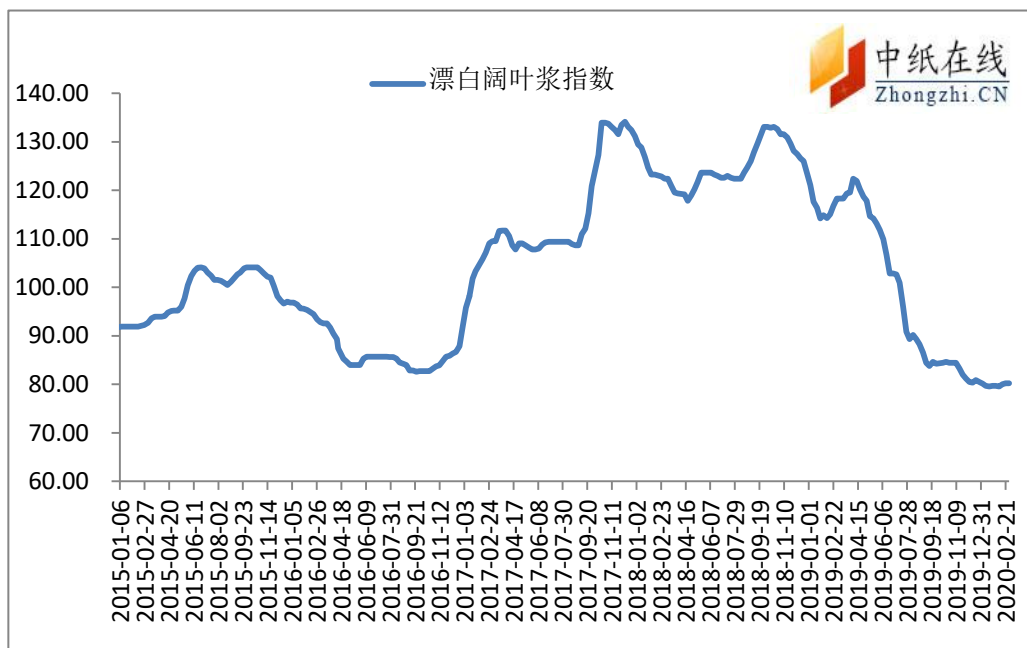


图 8：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 06 日

2020 年 2 月 28 日，漂白针叶浆中纸指数为 98.20 点，环比上月末 99.26 点上升 1.06%；漂白阔叶浆中

纸指数为 80.26 点，环比上个月末 80.22 点上涨 0.049%。

3.3.1 山东地区 (2.24)

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，下游陆续复工，参考报价银星 4500 元/吨，月亮 4520 元/吨，乌针 4500 元/吨，凯利普 4650 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，下游刚需补库，参考报价鸚鵡、金鱼 3750 元/吨，卡拉宾 3730 元/吨，小鸟 3680 元/吨，实单商谈为主。

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，实单实谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，市场供应不多，参考报价雪山、福乐 4100 元/吨左右，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区 (2.25)

针叶浆：江浙沪地区针叶浆行情动态，市场观望情绪浓郁，参考报价银星 4500 元/吨，俄针 4500 元 / 吨，森林 4500 元/吨，南方松 4450 元/吨，凯利普 4650 元/吨，金狮 4800 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆行情动态，现货成交较为清淡，参考报价鸚鵡 3750 元/吨，卡拉宾 3730 元/吨，实单实谈。

本色浆：江浙沪地区本色浆行情动态，供应量一般，参考报价金星 4500 元/吨，乌本块 3250 元/吨，实单实谈。

化机浆：江浙沪地区化机浆行情动态，下游需求尚未明显活跃，参考报价昆河 4050 元/吨左右，实单商谈为主。

3.3.3 华北地区 (2.28)

天津、河北地区木浆价格行情动态，受疫情影响，当地政府要求企业 3 月 10 日前全部完成复工，据悉，本月 21 日开始供气，大小纸厂依次开工，下游需求尚未有明显活跃，纸厂需求缓慢释放，当前针叶浆报盘参考期盘价格，俄浆参考报价 4400 元/吨左右，阔叶浆参考报价 3750 元/吨左右，实单可谈。

3.3.4 华南区： (2.27)

针叶浆：华南地区针叶浆价格行情动态，下游开工率不足，期盘震荡下跌，市场观望情绪浓郁，参考报价银星 4500 元/吨，万宝路 4450 元/吨，实单商谈为主。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，受疫情影响，目前下游尚待恢复，现货成交较为清淡，参考报价阔叶浆 3800 元/吨，实单商谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，现货成交一般，参考报价金星 4500 元/吨，实单实谈。

化机浆：华南区进口化机浆行情价格动态，供应量偏少，参考报价昆河、佳维 4100 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，现货成交一般，浆价侧重实单实谈，据悉，亚太森博阔叶浆本月报盘 3800 元/吨；广东鼎丰木浆本周复产，浆价报盘 3800 元/吨，国产杨木化机浆，供应量稳定，排产正常，杨木化机浆出厂参考报价 3700 元/吨。**国产竹浆方面，**竹浆价格调涨，生活纸市场需求增加，竹浆供应紧张，调涨 100 元/吨，四川福华竹浆出厂报盘 4100 元/吨，永丰竹浆出厂含税报盘 4200 元/吨，赤天化竹浆出厂含税 4400 元/吨，上海仓库 4600 元/吨。**国产甘蔗浆方面，**广西地区大部分浆厂正常生产，供应稳定，市场需求释放还需时间，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3400 元/吨，漂白蔗渣浆板 4600 元/吨。广西东糖甘蔗浆接单生产，甘蔗浆报价 3200 元/吨；**国产草浆、苇浆：**辽宁振兴苇浆正常生产，报盘不变，辽宁国力源草浆下月初复工。

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 | 3500 | | 漂白桉木 |
| | 广东韶能 | 4800 | | 本色桉木 |
| | 广东鼎丰 | 3800 | | 自用，外售少 |
| | 柳州两面针 | 3700 | | 混合竹木浆一单一谈 |
| | 金海浆纸 | | - | 全部自用 |
| | 亚太森博 | 3800 | 100 | 阔叶浆 |
| | 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 | | 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，停机搬厂 |
| | 焦作瑞丰 | 3700 | | 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 | 3400 | | 漂白湿浆，停机改装 |
| 广西东糖 | 3200 | | 漂白湿浆 |
| 广西博冠 | 3400 | | 湿浆，甘蔗浆板 4600 |
| 广西农垦天成 | 3300 | | 漂白湿浆 |
| 永鑫华糖 | 3300 | | 湿浆 |
| 广西贵糖蔗桉混浆 | 3100 | 100 | 浆板：漂白 4500 |
| 广西南华 | 3200 | | 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 | 4100-4200 | 100 | 本色 |
| 广东韶能 | 4200 | | 本色混合竹+桉木浆 |
| 贵州赤天化 | 4400 | 100 | 本色，漂白 |
| 犍为凤生 | 4200 | | 停售，自用 |
| 广西华宇 | 4100 | 100 | 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 | | 草浆 |
| | 辽宁国力源纸业 | 3500 | | 稻草浆 |
| | 湖南恒联丰利 | | | 停机 |
| | 辽宁振兴生态苇浆 | 3500 | | 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

利空因素： 受全球疫情影响，目前压制盘面上行的主要原因是库存，从已公布的常熟、保定港口库存来看均较上月下旬出现了增加，港口库存高位对浆价的上涨有一定的制约性，预计日内震荡整理为主，市场需求偏刚需，基本面变化不大。

利好因素： 2020 年全球木浆新增偏少，2019 年我国进口废纸浆 92.29 万吨，同比增加 205.01%，预计 2020 年国内废纸浆进口还将有较大的增幅。新增产能只有 27.3 万吨，分别为依利姆 17.3 万吨的提产和印度一家 10 万吨阔叶浆的产能释放，其中印度为自用。

七、近期相关新增或关闭产能情况

Resolute 林产品公司完成对美国三家锯木厂的并购

美国 Resolute 林产品公司 2020 年 2 月 1 日宣布，公司已经完成对三家美国南方锯木厂的并购，它们是考尼菲克斯木材公司位于美国南方的三家锯木厂。

Resolute 林产品公司此次并购的三家锯木厂分别位于佛罗里达州的十字架城和阿肯萨斯州的艾尔多卡多城，总并购价格为 1.63 亿美元，并加上 1300 万美元的营运资本。据悉，三家锯木厂合并的产能为 5.5 亿板英尺，原料为当地产的南方黄松，主要产品是建筑级的规格木材和装饰木材，均在美国本土分销。

公司 CEO 耶夫斯·拉夫拉麦说：“我们欢迎新员工的到来。并购美国的锯木厂是公司在正确时间的正确作法。我们可以立刻在有吸引力的地区扩张影响力，为公司纤维业务添加一笔高质量的资产。”

山鹰纸业拟出资 25 亿元参设浆纸产业并购基金

2月18日,山鹰纸业公布,旗下全资子公司山鹰资本与农银凤凰签署了《浙江农银凤凰绿色环保浆纸产业并购合伙企业(有限合伙)之合伙协议》,共同发起设立浙江农银凤凰绿色环保浆纸并购合伙企业(有限合伙)。

并购基金目标募集规模 80 亿元,农银凤凰作为普通合伙人,认缴出资人民币 100 万元,占基金总规模的 0.01%,山鹰资本作为有限合伙人,认缴出资人民币 25 亿元,占基金总规模的 31.25%。

并购基金主要以股权投资形式投向原生纸浆、再生纸浆、工业用纸、生活用纸、卫生用品、纸质包装等造纸产业链上下游领域,重点关注具有核心竞争力、具备重组整合和战略并购价值的优质标的或项目。

山鹰纸业表示,此次投资符合公司战略发展方向,有助于整合利用各方优势,为公司导入优质投资项目,进一步增强公司对产业链上下游优质资源的布局与整合,提升公司的竞争优势和行业地位。

2017 年以来,山鹰纸业已在国内外完成了多笔重磅收购。2017 年 10 月,山鹰纸业出资 24 亿瑞典克朗(约合 19.52 亿元人民币)成功收购了瑞典 Nordic Paper Holding AB(北欧纸业)100%股权。

2018 年,山鹰纸业出资 19 亿元人民币收购福建省联盛纸业有限责任公司 100% 股权;同年,下属控股子公司 Global Win Wickliffe LLC 出资 1600 万美元购买 Verso Wickliffe LLC 100% 股权(后改名凤凰纸业);同年,下属全资子公司环宇国际、全资孙公司 Cycle link (Europe) B.V. 收购 Waste Paper Trade C.V.、Tool B.V. 及 Container Transport Oldenburger B.V. 100% 股权。

2019 年 6 月,山鹰纸业与肇庆科伦纸业合作,通过注资在广东省肇庆市设立全资子公司山鹰纸业(广东)有限公司;7 月,山鹰纸业通过全资子公司祥恒创意包装有限公司收购了中山中健环保包装股份有限公司 70% 股权。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

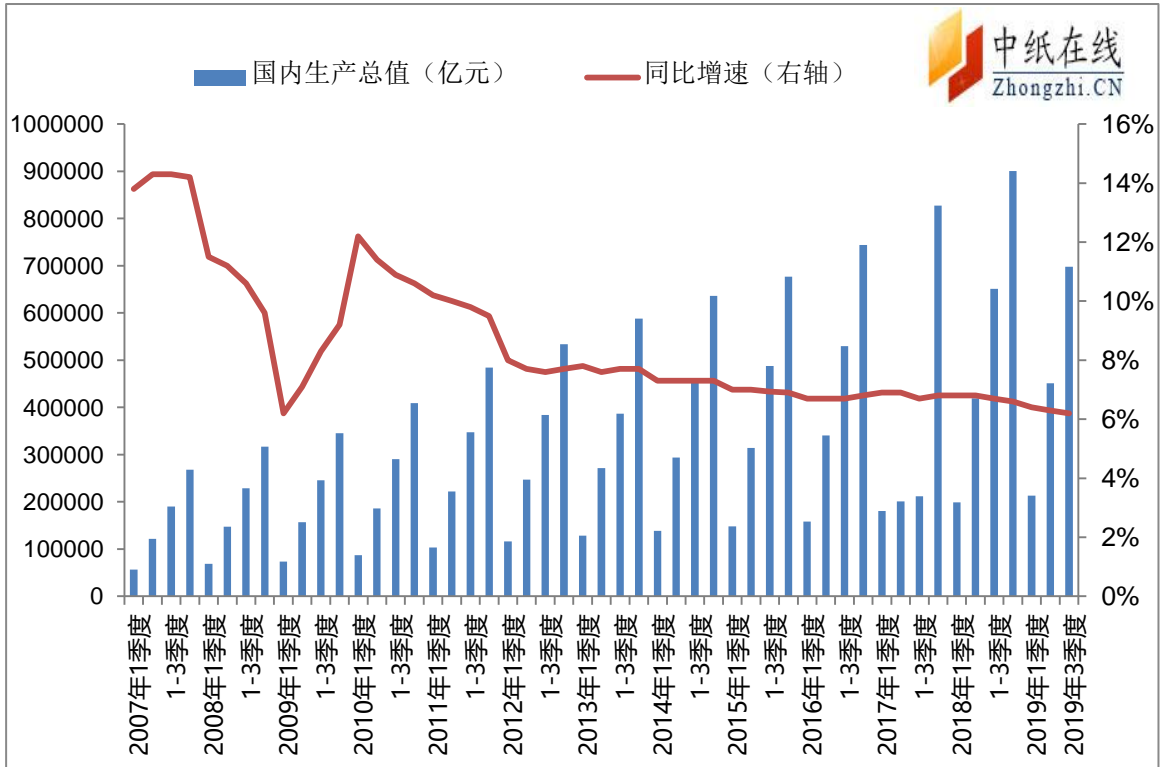


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国际统计局数据显示，初步核算，2019 年我国国内生产总值 990,865 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.1%，符合 6%至 6.5%的预期目标。分季度看，一季度同比增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%，四季度增长 6.0%。其中，第一产业增加值 70467 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 386165 亿元，增长 5.7%；第三产业增加值 534233 亿元，增长 6.9%。第一产业增加值占国内生产总值比重为 7.1%，第二产业增加值比重为 39.0%，第三产业增加值比重为 53.9%。

8.2 中国制造业采购经理人指数

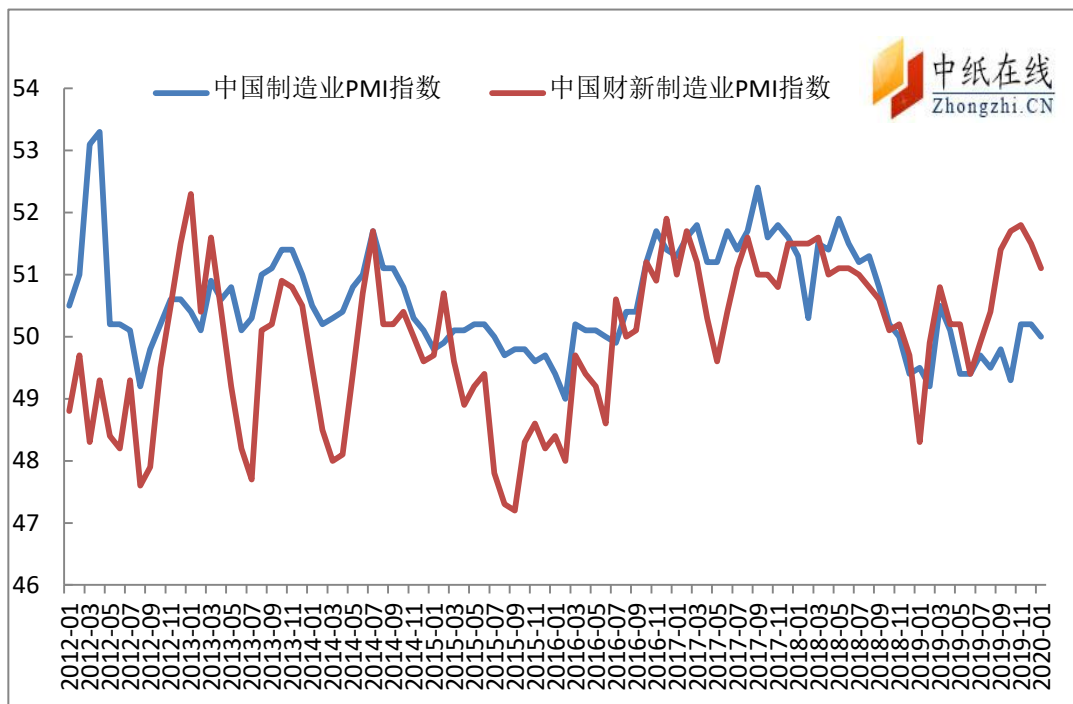


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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。

国家统计局数据显示, 2020 年 1 月份, 中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.0, 比上月小幅回落 0.2 个百分点, 在连续 6 个月低于临界点后, 再次回到扩张区间。

从企业规模看, 大型企业 PMI 为 50.4%, 比上月回落 0.2 个百分点, 中型企业 PMI 为 50.1%, 比上月回落 1.3 个百分点, 大、中型企业 PMI 均位于临界点之上; 小型企业 PMI 为 48.6%, 比上月回升 1.4 个百分点, 仍位于临界点之下;

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

本月制造业 PMI 主要特点: 一是需求扩张加快, 生产增速放缓。反映市场需求变化的新订单指数为 51.4%, 比上月上升 0.2 个百分点, 连续 3 个月位于扩张区间。生产指数为 51.3%, 比上月回落 1.9 个百分点。二是新旧动能接续转换, 高技术行业引领发展。从重点行业看, 高技术制造业、装备制造业和消费品行业 PMI 为 52.9%、50.7%和 50.5%, 分别高于制造业总体 2.9、0.7 和 0.5 个百分点, 其中高技术制造业自 2019 年 9 月以来扩张步伐持续加快; 高耗能行业 PMI 为 49.0%, 继续位于收缩区间。三是原材料购进价格指数明显上

升，出厂价格指数略有下降。受近期原油等大宗商品价格波动等因素影响，主要原材料购进价格指数升至 53.8%，为 2018 年 11 月以来的高点，其中石油加工、钢铁等行业位于 60.0% 以上的高位区间，相关企业采购成本加大。出厂价格指数为 49.0%，比上月下降 0.2 个百分点，继续位于收缩区间。四是大、中型企业景气保持扩张，小型企业有所改善。大、中型企业 PMI 为 50.4% 和 50.1%，分别比上月回落 0.2 和 1.3 个百分点，但仍保持扩张；小型企业 PMI 为 48.6%，比上月上升 1.4 个百分点。

2020 年 2 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 35.7，预期 46，前值 50，比上月回落 28.6 个百分点。 2 月份，受疫情影响，制造业 PMI 为 35.7%，较上月大幅回落。本月制造业 PMI 主要特点：一是保障基本民生的行业受影响相对较小。本月制造业 21 个行业 PMI 均落入收缩区间，但各行业受影响程度不同。

二是新订单指数下降幅度小于生产指数。生产指数和新订单指数分别为 27.8% 和 29.3%，比上月回落 23.5 和 22.1 个百分点，新订单指数高于生产指数 1.5 个百分点，表明制造业需求情况相对较好。部分调查企业反映，受疫情影响，订单取消、延迟交货等情况有所增加。四是大、中、小型企业 PMI 普遍回落。大、中、小型企业 PMI 分别为 36.3%、35.5% 和 34.1%，比上月下降 14.1、14.6 和 14.5 个百分点。

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）

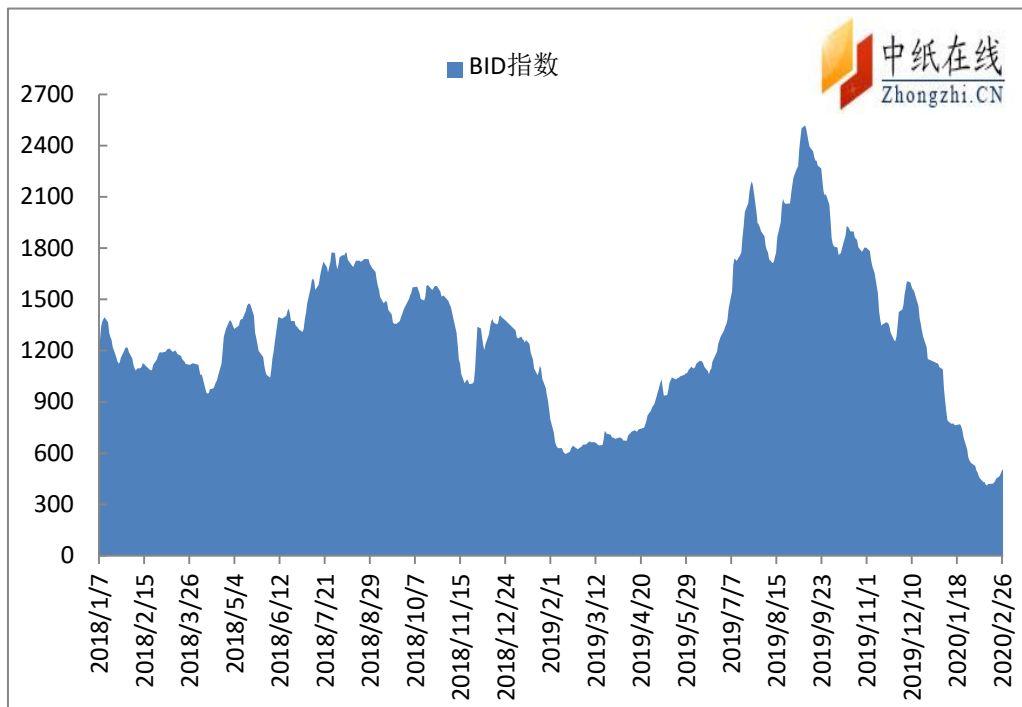


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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。

2020 年 2 月 27 日 BDI 指数为 529 与 2020 年 1 月 31 日指数为 487 相比, 上升 42 个点, 升幅约 8.62%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

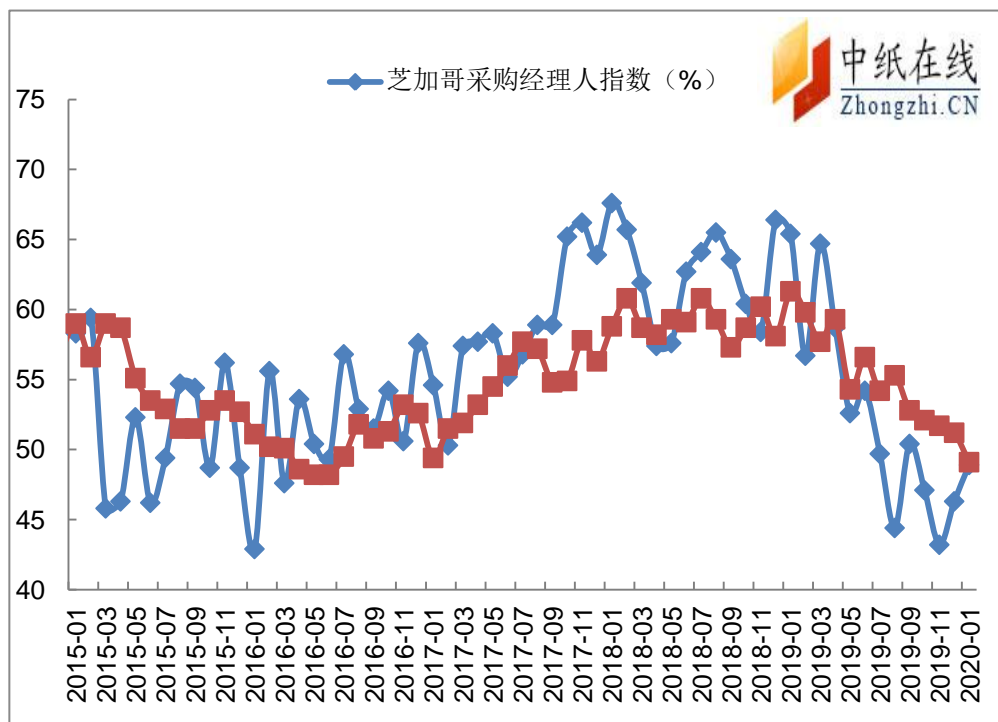


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

美国 1 月芝加哥采购经理人指数 实际值：42.9；预期：48.8；前值：48.9

2020 年 1 月，芝加哥采购经理人指数终值为 42.9，较上月下降 6 个点；

2020 年 1 月，美国 ISM 制造业指数 50.9，较 2019 年 12 月 47.2 上升 3.7 个点。

九、要闻回顾

芬林集团 2019 年可比经营性利润达到 4.95 亿欧元

2019 年 1-12 月（与 2018 年 1-12 月相比）销售额为 54.73 亿欧元（去年同期：57.09 亿欧元）。经营性利润为 3.74 亿欧元（去年同期：8.43 亿欧元）。可比经营性利润为 4.95 亿欧元（去年同期：8.49 亿欧元）。税前利润为 3.16 亿欧元（去年同期：7.69 亿欧元）。可比税前利润为 4.36 亿欧元（去年同期：7.75 亿欧元）。可比已占用资本回报率为 9.6%（去年同期：16.8%）。经营现金流为 6.58 亿欧元（去年同期：8.82 亿欧元）。2019 年 10-12 月（与 2018 年 10-12 月相比）销售额为 12.90 亿欧元（去年同期：14.19 亿欧元）。经营性利润为 3200 万欧元（去年同期：2.08 亿欧元）。可比经营性利润为 7600 万欧元（去年同期：2.08 亿欧元）。税前利润为 1800 万欧元（去年同期：1.93 亿欧元）。可比税前利润为 6200 万欧元（去年同期：1.93 亿欧元）。可比已占用资本回报率为 6.1%（去年同期：16.4%）。经营现金流为 2.36 亿欧元（去年同期：2.92 亿欧元）。

2019年第四季度主要事件

与上一季度相比，以美元计价的长纤与短纤浆平均价格分别下降了10%和15%。由于12月份的季节性下降，纸板的交付量比上一季度有所减少。折叠纸板与白牛卡的平均价格保持稳定。

芬林纸板开始对胡苏姆纸浆厂第一阶段现代化进行投资，为最终投资决定做准备，投资额为2100万欧元。第一阶段投资总额约为3.2亿欧元。

2019年12月，芬林生活用纸就出售餐巾业务达成协议。此项交易涉及德国Stotzheim工厂的物业、机械、设备和仓库，以及Fasana和Mondial品牌。

在报告期后发生的事件由于芬兰造纸工人工会与工业工会的罢工，芬林集团所有芬兰工厂的生产于2020年1月27日停滞，造纸工人工会在制浆造纸行业的罢工持续至2020年2月10日。木制品行业工人工会的罢工仍在继续。

2020年1-3月利润预测

由于芬兰工厂的罢工，2020年第一季度可比经营性利润预计将比2019年第四季度有所下降。芬林集团总裁兼首席执行官何亦凯(IlkkaHämälä)表示：“从2018年第四季度起，纸浆价格开始下降，并一直持续至整个2019年，这导致芬林集团的业绩水平与2018年相比出现显著下降。木制品（如锯材、胶合板与单板层积材）的需求和价格同样很低。集团折叠纸板与白牛卡业务保持良好水平，符合预期。生活用纸与防油纸市场具有典型的稳定性，业务的运营效率则受益于芬林生活用纸的战略调整而得到了提高。

那些推动所有产品长期需求与增长的因素预计不会发生改变。芬林集团的运营始于森林管理。在过去几年里，芬林集团已向北欧木材加工厂投资超过20亿欧元。目前，我们正计划下一个约20亿欧元的投资计划。胡苏姆木浆厂回收锅炉的投资准备工作正在进行中。即将在凯米(Kemi)兴建的生物制品工厂正在申请环境许可，有关投资决策的其他准备工作也在进行中。劳马新一代锯木厂的前期工程项目也正在按计划进行。”

关键数据

| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
|-----------------|---------|----------|----------|----------|
| 简明收益表, 百万欧元 | 1-12 | 1-12 | 10-12 | 10-12 |
| 销售额 | 5 473.4 | 5 709.1 | 1 290.3 | 1 419.0 |
| 其他经营性收入 | 59.2 | 58.1 | 23.2 | 23.2 |
| 经营性支出 | -4 | -4 639.5 | -1 162.4 | -1 166.1 |
| 折旧和减值损失 | 742.9 | -284.8 | -119.0 | -68.5 |
| 经营性利润 | -415.5 | 843.0 | 32.2 | 207.6 |
| 关联公司与合资企业占利润的比例 | 3.3 | 7.0 | 0.7 | 2.5 |
| 汇兑损益 | -6.4 | -6.3 | -0.9 | -0.4 |
| 其他净财务项目 | -55.4 | -74.6 | -14.4 | -16.8 |
| 所得税前利润 | 315.7 | 769.1 | 17.6 | 192.8 |
| 所得税 | -76.8 | -156.4 | -1.9 | -39.0 |
| 当期利润 | 238.9 | 612.7 | 15.7 | 153.8 |

| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 盈利状况 | 1-12 | 1-12 | 10-12 | 10-12 |
| 经营性利润, 百万欧元 | 374.3 | 843.0 | 32.3 | 207.6 |
| 可比经营性利润 | 494.9 | 848.5 | 76.4 | 207.6 |
| 占销售额的% | 9.0 | 14.9 | 6.0 | 14.6 |
| 已占用资本回报率, % | 7.3 | 16.6 | 2.6 | 16.4 |
| 可比已占用资本回报率 | 9.6 | 16.8 | 6.1 | 16.4 |
| 股本回报率, % | 6.4 | 18.5 | 1.7 | 17.2 |
| 可比股本回报率 | 9.7 | 18.7 | 6.4 | 17.2 |

| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
|-------------|--------|--------|-------|-------|
| 财务状况 | 31.12. | 31.12. | 30.9. | 30.9. |
| 股本比率, % | 56.2 | 53.1 | 56.0 | 52.7 |
| 净杠杆比率, % | 10 | 13 | 13 | 18 |
| 有息净债务, 百万欧元 | 374 | 463 | 488 | 622 |

业务

| 2019年1-12月销售与经营数据, 百万欧元 | 木材供应及林业服务 | 木制品业 | 木浆及锯材业 | 纸板业 | 生活用纸和防油纸 |
|-------------------------|-----------|--------|----------|----------|----------|
| 销售额 | 1 972.9 | 434.2 | 2 236.0 | 1 931.8 | 1 060.0 |
| 其他经营性收入 | 7.3 | 5.9 | 11.4 | 51.7 | 6.3 |
| 经营性支出 | -1 944.5 | -412.2 | -1 875.4 | -1 689.0 | -965.3 |
| 折旧和减值损失 | -8.3 | -18.7 | -123.4 | -113.7 | -164.3 |
| 经营性利润 | 27.4 | 9.2 | 248.6 | 180.8 | -63.4 |
| 影响可比性的项目 | - | -2.0 | - | 3.6 | 136.7 |
| 可比经营性利润 | 27.4 | 7.2 | 248.6 | 184.4 | 73.4 |
| 占销售额的% | 1.4 | 1.7 | 11.1 | 9.5 | 6.9 |

近期展望

木材需求将取决于林区地面解冻时对间伐区域的采伐量，而能源类木材则主要关注枝桠材。市场对森林管理服务的需求将保持在良好的水平。中欧地区的虫害将继续对木材贸易产生影响。

Kerto®单板层积材与桦木胶合板的需求将继续存在不确定性，不过云杉胶合板的产品需求前景略好。2020年第一季度，英国市场的交付量预计将经历季节性增长。英国脱欧带来的不确定性将继续存在。

市场对木浆的需求将持续增长，尤其是在亚洲市场。同时，生产商的库存水平将继续下降，因此木浆市场预计将保持平衡。锯材市场有望改善，需求将继续增长，尤其是在中国市场，而供需关系有望达到正常水平。

2020年第一季度，芬林纸板的纸板交付量预计将与2019年第四季度基本持平。折叠纸板与白牛卡以本币计算的价格预计保持平稳。

2020年第一季度，汇率变化（包括套期保值影响）对芬林纸板的影响略优于2019年第四季度，并优于2019年第一季度。生产成本预计将保持稳定。

芬林生活用纸的目标是提高盈利能力，并在贴近客户的主要市场发展业务。公司将寻求良好的客户合作，同时不断开发与精简产品组合，以实现增长。在所有市场领域，生活用纸与防油纸的需求预计将保持稳定。中欧市场对生活用纸的需求预计将明显增长，而亚洲市场对防油纸的需求预计将增长。