

2020年03月纸浆月报

本月视点

- ◆ 全球疫情爆发，浆厂停机，外盘报涨，现货浆价格提
涨 50 元/吨
- ◆ 疫情影响海运停摆，木浆供应偏紧，短期消耗港口库
存
- ◆ 新西兰澳洲化机浆停产，国内化机浆货少浆价高位
- ◆ 国内竹浆供应紧张，甘蔗浆生产出货平衡，疫情影响
下，后市不排除价格上涨



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	4
2.1 海关数据	4
2.2 部分港口纸浆库存统计	4
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	9
3.3.1 山东地区 (3.23)	10
3.3.2 江浙沪地区 (3.24)	10
3.3.3 华北地区 (3.25)	11
3.3.4 华南区: (3.27)	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
总投资 57 亿元 山东华泰纸业将增上 70 万吨化学木浆项目	14
ARAUCO 工厂一名员工感染新冠病毒，80.5 万吨一年的浆厂关闭.....	15
美媒：太阳纸业取消在美浆纸项目	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
理文造纸：缅甸湿浆运抵江苏工厂 马来西亚 40 万吨废纸浆生产线投产	20
大王制纸进军巴西生活用纸 联合丸红收购巴西 SANTHER 纸业.....	21

本月回顾:

回顾3月份,国内需求在缓慢恢复,但由于年前纸厂备有原料库存,港口库存下降速度略显迟缓,3月中旬,国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存较上旬下降2.82%。针叶浆期盘价格在4450-4500元/吨之间震荡整理,现货价格报盘小幅上涨;阔叶浆因国内需求缓慢恢复预期后市供应紧张,现货报盘上扬,而本色浆涨幅最大,业者报盘窄幅上调50元,但受开工及需要放量一般影响,实单涨跌有限,化机浆供应局面有所缓解;3月下旬青岛港港内纸浆库存降至105万吨,常熟纸浆库存降至74.5万吨,港口库存高位继续回落。随着海外疫情蔓延,全球造纸业正在面临产业链的深度影响,据悉新西兰全部纸浆厂将停产4周,巴西等南美智利纸浆厂不定期停产,欧洲、美国浆厂随时面临关停、废纸也将会受到国际海运停摆的影响流通受阻,纸张行业将面临全球关联的复杂格局。木浆现货市场贸易商出货节奏放慢,市场短期出现捂盘惜售现象,港口库存继续小幅回落,纸浆期价呈现震荡上扬走势。

中国木浆进口依赖度高,海外市场受到疫情影响,暴涨暴跌的可能性不大,后续主要关注全球物流情况。2018年中国木浆进口量为2166万吨,约占全国木浆消耗量的65.7%。巴西与加拿大商品浆生产量分列全球第一和第二,且是中国漂白阔叶浆和漂白针叶浆的第一大进口来源国。

截止28日,海外确诊人数507466人,累计死亡23415人,数据令人触目惊心,比中国2月的疫情过程更为严重,其中美国确诊101725人,意大利确诊86498人,西班牙65719人,德国50871人,欧美全面崩溃,海外疫情拐点暂无迹象。疫情带来的全球经济损失和恢复的难度已无法估算。

期货市场:外盘方面,目前全球受疫情影响较为严峻,智利Arauco工厂员工感染新冠病毒导致浆厂停机,且复产日期未定,针叶浆银星4月份报盘提涨20美元/吨至610元/吨,伊利姆响应市场行情,4月份针叶20美元/吨至590美元/吨,供应商表示5月乌斯奇、布拉茨克浆厂均有检修计划,预计售往中国地区数量减半,因此浆厂计划提价,阿拉巴马4月报盘提涨20美元/吨至560美元/吨,人民币持续贬值导致进口成本支撑偏强;2月浆厂针叶浆发运减少接近25万吨,预计国内后期针叶浆到港减少。Arauco阔叶浆明星4月份提涨30美元/吨,至505美元/吨,伊利母4月份阔叶浆面价提涨20美元/吨,至470美元/吨,CMPC小鸟外盘较上一轮提涨20美元/吨,净价为490美元/吨,伊利母本色浆报盘不变,海运450美元/吨、陆运420美元/吨,本色浆金星4月份报涨30美元/吨至590美元/吨,加拿大本色浆乔治王子(电子级)3月份报盘为610美元/吨;加拿大化机浆维佳4月外盘动态,提涨10美元/吨至510美元/吨,新西兰由于公共卫生事件加之对其他国家海运影响,化机浆雪山、冰河/南极星浆厂停产4周,或对纸浆市场供应面形成一定压力。国内主要地区库存又回到历年同期高位,后期海外疫情蔓延或影响船运,木浆供应预期收紧,国内现货供应压力或

将减缓，欧洲2月库存数据同比降低21.9%至153万吨。（单位：美元/吨）

现货市场：本周，进口木浆现货市场弱势运行，港口库存逼近历史高位，下游纸厂基本全面恢复生产，但仍刚需补库为主，实际交投显乏力，紧随国外浆厂因公共卫生事件导致停产，报盘报价调整20美元，国内现货针叶浆报盘提涨50元/吨，贸易商捂盘惜售，参考山东市场报价银星4500元/吨左右，月亮、马牌4550元/吨，凯利普4650元/吨；阔叶浆方面，据悉阔叶明星外盘提涨30美元/吨，Arauco工厂停产，预计后市供应紧张，阔叶现货市场报盘上调50元/吨，参考山东市场报价鸚鵡、金鱼3800元/吨，明星3850元/吨，小鸟3750元/吨；本色浆方面，本周本色浆价格报涨，但下游纸厂开工及需求放量情况一般，国外浆厂停机影响下外盘上涨30美元/吨，参考报价金星4550元/吨，乌本块3400元/吨；化机浆方面，据市场公开消息新西兰、澳洲浆厂全面停产4周，国内化机浆市场再次面临供应紧张，暂参考报价昆河、佳维4100元/吨。

国产浆市场：国产木浆方面，维持刚需补库，市场需求有限，据悉，亚太森博阔叶浆本月报盘3850元/吨，下游接受度低；广东鼎丰木浆价报盘3850元/吨，自用为主，广西宏源木浆供不应求，发货紧张，暂不对外报价，主要用于生用纸，**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3800元/吨。**国产竹浆方面**，竹浆价格持稳，生活纸市场需求增加，竹浆供应紧张，四川内竹浆出厂含税报盘4200元/吨左右，赤天化竹浆出厂含税4400元/吨，但由于自用量较大，市场供货量一般，据工厂负责人透露，下月供货紧张，**国产甘蔗浆方面**，广西甘蔗浆行情受生活纸行情上涨支撑，供需稳定，广西博冠漂白蔗渣湿浆3350元/吨，漂白蔗渣浆板4600元/吨，广西凤糖甘蔗浆报价3300元/吨；**国产草浆、苇浆：**草浆、苇浆行情价格不变。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

2020年全球木浆新增：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。

中国进口针叶浆主要来源国为加拿大、美国、智利、芬兰、俄罗斯联邦，占到中国进口针叶浆的89%，中国进口阔叶浆的主要来源国为巴西、印度尼西亚、智利、乌拉圭和加拿大，占到93%的市场份额。

为了应对近期市场需求不足，稳定市场情绪，国内部分造纸厂开始了停产保价行动，继上周晨鸣、太阳等四大涂布巨头宣布减产之后，本周晨鸣、万国纸业正式进入涨价逼单阶段。箱板瓦楞纸方面，福建联盛和东莞金洲也相继公布停产计划，纸包装行业的停产报价，乍然风起。

对于外贸订单被砍单的盛景，有人这么总结，**已完成的订单，暂停船运；未完成的订单，暂停生产；未确认的订单，等待确定。**

新冠疫情在全球迅速扩散升级，中金公司在最新的研报中，将 2020 年中国实际 GDP 增速预测从此前的 6.1% 下调至 2.6%。

具体来看，中金分析称，新冠疫情已出现向金融市场“传染”的迹象。鉴于此，将 2020 年中国实际 GDP 增速预测从此前的 6.1% 下调至 2.6%。此外，2020 年出口同比可能大幅下跌 18% 左右，成为拖累 2-4 季度增长的最主要因素。短期名义进口同比降幅可能更大，达到 25% 左右。

而在对美国的 GDP 预测中，中金公司将美国 2020 年实际 GDP 预测至负增长，预计 Q1/Q2/Q3/Q4 实际 GDP 年化环比增速分别为 -5.8% / -28% / +15.3% / +14.2%，全年增速 -4.0%。

1.2 国内废纸市场概述

国废：

本月，国废采购价受国际大环境影响，呈现大跳水现象，累计跌幅为 700-1200 元/吨。影响国产废纸价格因素，其一，在成品纸成交量明显下滑的拖累下，废纸原料受累持续下滑，市场恐慌情绪不断上升，加快了市场出货速度，导致部分纸厂库存高位，加速了废纸价下滑；其二，从需求方面来看，随着全球疫情事件的蔓延，外贸方面退单，外贸工厂停工，直接导致下游纸厂库存高企，多数纸企处于开机状态，累库风险增加；纸企为缓解库存压力，已开始陆续停机，国废需求随之下降。

国废旧书报类：废白纸类价格回落 350-550 元/吨，目前书本市场参考价：1100-1700 元/吨，废旧报纸市场需求清淡，市场参考价下滑至 2300-2400，供需基本平稳。

美废价格涨后逐渐走稳，全球疫情持续蔓延，订舱困难，运费上涨，对于外废价格上涨持观望态度，供需双方僵持状态，成交减慢；目前，12#主港报价约 170 美元/吨左右，实单可议；年前整体市场需求有限，当前采购多以年后为主。

日废市场报价稳定，市场交投一般，随着疫情蔓延，封国，封港政策频现，供需双方迅速降温，多成观望态度。目前主港参考价格：8#报 210 美元/吨，市场实际成交寥寥。

欧废市场表现一般，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：

3月瓦楞及箱板纸市场处于下滑通道，在规模纸企月内进行3-4次降价通知后，瓦楞纸市场主流价格回归至3000-3200元/吨，价格已跌至2017年同期价格水平，来自外贸方面退单的消息激发市场恐慌情绪升温，纸厂对废纸需求下降。市场悲观氛围较重，交投量下滑明显，多数纸厂表示订单量锐减。从目前的市场态势来看，仍有下滑预期。

近期利空消息偏多，特别是海外疫情的扩散超出想象，全球股市的暴跌预示了世界经济的风险，中国经济发展的三驾马车：消费、投资、出口都存在不确定性，在一个新的纸业周期再叠加大的经济事件，纸贸的经营难度加大，纸业为了自救开始控制自身产量库存，市场供应逐渐减少。从需求面看，下游终端购买力不足，市场观望气氛浓郁。随着全球性公共卫生事件的蔓延，外贸订单随之减少，下游需求持续萎靡。预计，短期内下游需求难有起色，瓦楞及箱板纸市场或将持续下行走势，纸企停机数量或将增多。

本月，白板、白卡纸价相对较为稳定，白卡纸整体走势稳中有涨，临近月末，个别纸厂受疫情以及原材料上涨影响价格上调200元/吨，市场供需基本平稳；白板纸价格稳中有降，受箱板、瓦楞纸下滑影响小幅下降50-100元/吨。目前白卡纸主流品牌终端参考价：金丽250g销售价格在5700元/吨左右，丹顶鹤250g在5600-5800元/吨左右，白杨250g在5700-6010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，2020年国内1-2月中国纸浆进口量为468.9万吨，同比增长21.4%，从金额方面来看，2020年1-2月中国纸浆进口金额为2415.5百万美元，同比下降14.5%。2020年1-2月我国纸浆进口量有小幅增长。

2.2 部分港口纸浆库存统计

单位：千吨	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
青岛港库存	1010	1170	1100	1140	1090	1100	1350	1290	1150	1100	1030	980	1000	1230	1050

常熟港库存	590	700	640	480	466	650	788	840	740	800	650	520	590	750	745
保定库存	67.8	52.2	33.0	27.6	37.8	28.8	48.0	44.0	52	65	72	75.6	85.2	156	113.4

数据来源：中纸在线信息部

据统计，截至3月末，青岛港纸浆总库存约105万吨，环比下降约14.6%，同比下降约4.5%；常熟港纸浆总库存约74.5万吨，环比下降0.6%，同比上升约16.4%；河北保定满城和132仓库纸浆总库存约1890车，环比下降约0.46%，同比上升约243.6%。

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，目前全球受疫情影响较为严峻，智利 Arauco 工厂员工感染新冠病毒导致浆厂停机，且复产日期未定，针叶浆银星4月份报盘提涨20美元/吨至610元/吨，伊利姆响应市场行情，4月份针叶20美元/吨至590美元/吨，供应商表示5月乌斯奇、布拉茨克浆厂均有检修计划，预计售往中国地区数量减半，因此浆厂计划提价，阿拉巴马4月报盘提涨20美元/吨至560美元/吨，人民币持续贬值导致进口成本支撑偏强；2月浆厂针叶浆发运减少接近25万吨，预计国内后期针叶浆到港减少。Arauco阔叶浆明星4月份提涨30美元/吨，至505美元/吨，伊利母4月份阔叶浆面价提涨20美元/吨，至470美元/吨，CMPC小鸟外盘较上一轮提涨20美元/吨，净价为490美元/吨，伊利母本色浆报盘不变，海运450美元/吨、陆运420美元/吨，本色浆金星4月份报涨30美元/吨至590美元/吨，加拿大本色浆乔治王子（电子级）3月份报盘为610美元/吨；加拿大化机浆维佳4月外盘动态，提涨10美元/吨至510美元/吨，新西兰由于公共卫生事件加之对其他国家海运影响，化机浆雪山、冰河/南极星浆厂停产4周，或对纸浆市场供应面形成一定压力。

针叶浆方面：

表6：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	20年04月
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

银星	680	710	730	730	620	580	590	580	590	590	590/560	570	590	590	610
俄针	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	净价 590
马牌	700		700		600			580	580	580	580	580	580	590	
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	620	
凯利 浦	700	730	730	700	600	580	580	570	净价 580	570	580	580	590	净价 590	
月亮	700	730	730	700	600		580	570	净价 580	570	570	570	590	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 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	20年 04月
布阔	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	净价 470
金鱼			720			540	505	480	480	净价 465	465	465			
智利 明星	面价 650	面价 680	720	720	550	520	500	490	475	475	475	460	485		505
新明 星			720		550	520	500	490	475	475	465				
鸚鵡	720	720	720		610	505	505	480	480	净价 465	465	465			
小叶 相思	720	720	720		600	490	470	480		450/ 455		470			
小鸟				680	600	500	470	460	450/ 460	460			470		490/ 500

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 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	20年 04月
金星	710	710	710	710	650	570	570	550	550/ 540	550	530	540	560		590
乌本块	海运 540	涨 10	550	550	550	450/ 420	450/ 420	450	430/ 400	400	400	430/ 400		450/ 420	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	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	20年 04月
佳维 (75)	530	530	530					460	470	470		490	490	500	510
昆河 (75)	550	550	530	530	470	450		460	470	470		490	490		530

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 期货报盘走势图

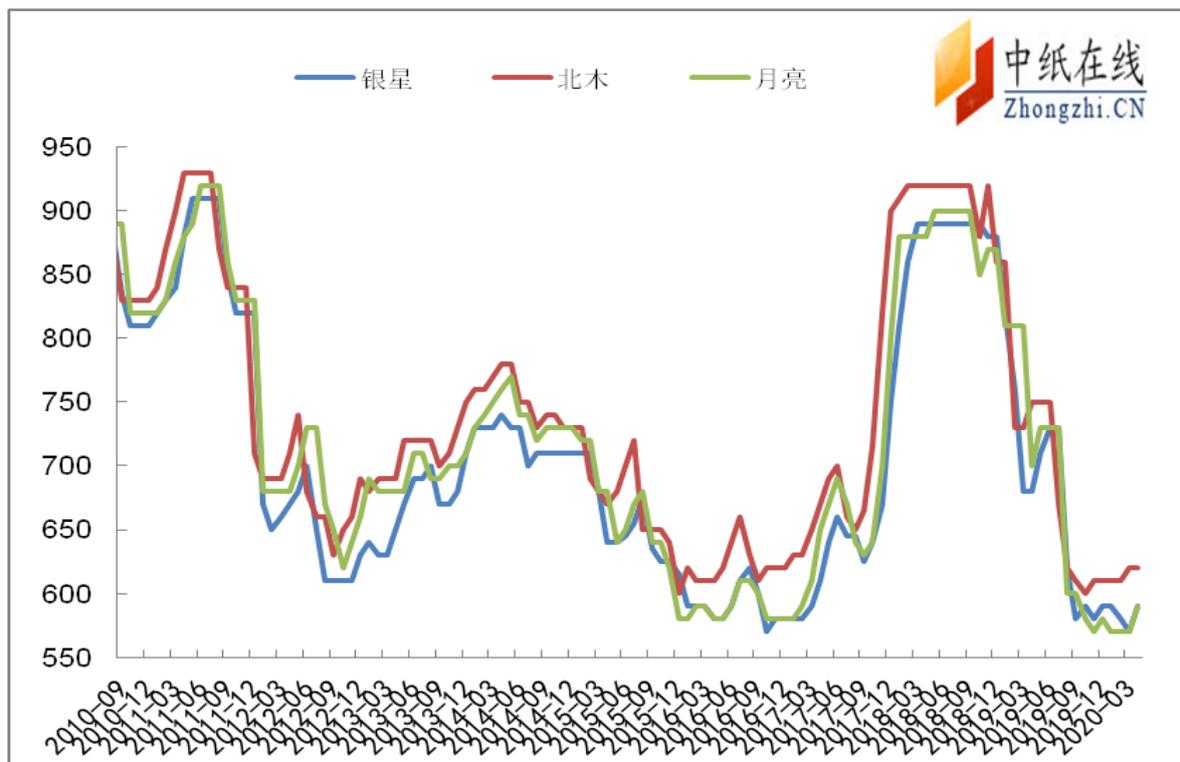


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

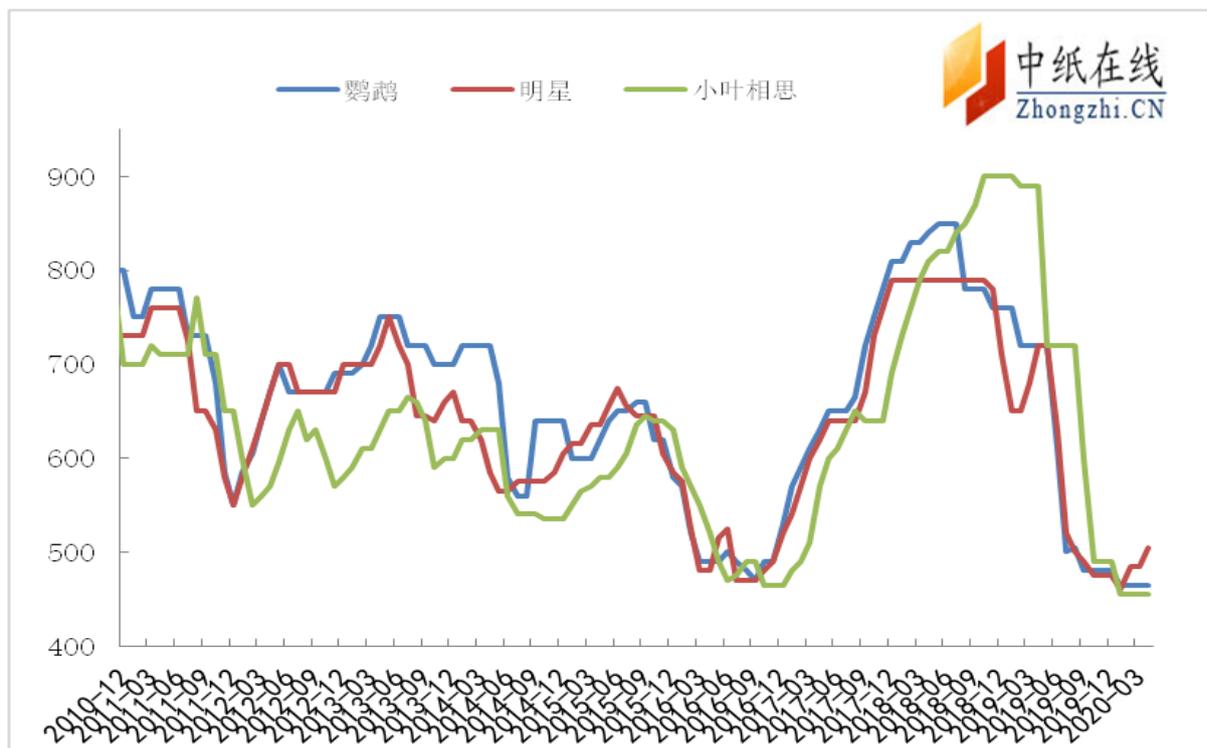


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

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势运行，港口库存逼近历史高位，下游纸厂基本全面恢复生产，但仍刚需补库为主，实际交投显乏力，紧随国外浆厂因公共卫生事件导致停产，报盘报价调整 20 美元，国内现货针叶浆报盘提涨 50 元/吨，贸易商捂盘惜售，参考山东市场报价银星 4500 元/吨左右，月亮、马牌 4550 元/吨，凯利普 4650 元/吨；阔叶浆方面，据悉阔叶明星外盘提涨 30 美元/吨，Arauco 工厂停产，预计后市供应紧张，阔叶现货市场报盘上调 50 元/吨，参考山东市场报价鸚鵡、金鱼 3800 元/吨，明星 3850 元/吨，小鸟 3750 元/吨；本色浆方面，本周本色浆价格报涨，但下游纸厂开工及需求放量情况一般，国外浆厂停机影响下外盘上涨 30 美元/吨，参考报价金星 4550 元/吨，乌本块 3400 元/吨；化机浆方面，据市场公开消息新西兰、澳洲浆厂全面停产 4 周，国内化机浆市场再次面临供应紧张，暂参考报价昆河、佳维 4100 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 3 月 27 日，漂白针叶浆中纸指数为 100.19 点，环比上月末 98.35 点上升 1.87%；漂白阔叶浆中纸指数为 81.63 点，环比上个月末 80.26 点上升 1.7%。

3.3.1 山东地区（3.23）

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，下游刚需采购，参考报价银星 4380-4430 元/吨，乌针 4450 元/吨，马牌、月亮 4500 元/吨，凯利普 4600 元/吨，金狮 4900 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，市场价格持稳，参考报价鹦鹉、金鱼 3780 元/吨，卡阔 3750 元/吨，小鸟 3700 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，乌本块 3250 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，现货供应一般，参考报价昆河 4050-4100 元/吨，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区（3.24）

针叶浆：江浙沪地区针叶浆行情价格动态，期盘震荡整理，下游刚需采购，参考报价银星 4420-4430

元/吨, 俄针 4430 元 /吨, 月亮 4490 元/吨, 森林 4420 元/吨, 凯利普 4650 元/吨, 金狮 4900 元/吨, 实单实谈。

阔叶浆: 江浙沪地区阔叶浆价格行情动态, 成交刚需为主, 参考报价鸚鵡、金鱼 3780 元/吨, 卡拉宾 3750 元/吨, 小鸟 3730 元/吨, 实单实谈。

本色浆: 江浙沪地区本色浆价格行情动态, 涨跌有限, 参考报价金星 4500 元/吨, 乌本块 3250 元/吨, 实单实谈。

化机浆: 江浙沪地区化机浆价格行情动态, 货少价稳, 参考报价昆河、维佳 4050-4100 元/吨左右, 实单商谈为主。

3.3.3 华北地区 (3.25)

华北地区针叶浆价格行情动态, 价格随盘面调涨, 参考报价银星 4500 元/吨, 俄针 4500 元/吨, 北木 4650 元/吨, 实单可谈。

华北地区阔叶浆价格行情动态, 市场报盘小幅探涨, 参考报价鸚鵡 3800-3850 元/吨, 老明星 3800-3850 元/吨, 卡阔 3760 元/吨, 和平河 3750 元/吨, 小鸟 3750 元/吨, 实单实谈为主。

河南地区俄浆价格行情动态, 市场报盘看涨, 参考报价俄浆 4550 元/吨, 银星 4450 元/吨, 小鸟 3750 元/吨, 老明星 3850 元/吨, 实单商谈。

3.3.4 华南区: (3.27)

针叶浆: 华南地区针叶浆价格行情动态, 受国外疫情严峻影响, 进口木浆外盘调涨下, 国内现货提涨 50 元/吨, 参考报价银星 4550 元/吨, 万宝路 4500 元/吨, 凯利普 4700 元/吨, 月亮 4600 元/吨, 实单实谈。

阔叶浆: 华南地区阔叶浆价格行情动态, 国外疫情严峻影响, 进口木浆提涨 50 元/吨左右, 参考报价金鱼、鸚鵡 3850-3900 元/吨, 实单商谈为主。

本色浆: 华南地区本色浆价格行情动态, 贸易商低价惜售, 参考报价金星 4550 元/吨, 乌本块 3400 元/吨, 实单实谈。

化机浆: 华南地区化机浆行情价格动态, 受新西兰停产影响, 现货难寻, 参考报价佳维、昆河 4200 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，维持刚需补库，市场需求有限，据悉，亚太森博阔叶浆本月报盘 3850 元/吨，下游接受度低；广东鼎丰木浆价报盘 3850 元/吨，自用为主，广西宏源木浆供不应求，发货紧张，暂不对外报价，主要用于生用纸，**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 3800 元/吨。**国产竹浆方面**，竹浆价格持稳，生活纸市场需求增加，竹浆供应紧张，四川内竹浆出厂含税报盘 4200 元/吨左右，赤天化竹浆出厂含税 4400 元/吨，但由于自用量较大，市场供货量一般，据工厂负责人透露，下月供货紧张，**国产甘蔗浆方面**，广西甘蔗浆行情受生活纸行情上涨支撑，供需稳定，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3350 元/吨，漂白蔗渣浆板 4600 元/吨，广西凤糖甘蔗浆报价 3300 元/吨；**国产草浆、苇浆：**草浆、苇浆行情价格不变。

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	3850	50	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	3850	50	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	3800		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	3800		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	3300	100	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	3200	100	浆板：漂白 4500
广西南华	3550	100	浆板 4500

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	4200		本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	4400		本色，漂白
犍为凤生	4200		停售，自用
广西华宇	4200	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： 全球逾 60 国进入紧急状态，采取封国或封城措施，原油价格大幅下跌，海运停摆，出口订单大量被砍，全球大量工厂关停、减产。

利好因素： 2020 年全球木浆新增偏少，目前国外浆厂停机或减产利于外盘报涨短期支撑现货价格。人民币持续贬值导致进口成本支撑偏强。

七、近期相关新增或关闭产能情况

总投资 57 亿元 山东华泰纸业将增上 70 万吨化学木浆项目

山东华泰纸业拟投资 570000 万元在山东华泰纸业股份有限公司厂区内建设年产 70 万吨化学木浆项目，该项目占地面积 467148 平方米，年产漂白化学木浆 70 万吨，其中液体浆（自用）40 万吨/年，浆板（外销）30 万吨年。

该项目已于 2018 年 12 月 3 日取得山东省建设项目备案证明，项目代码：2018-370523-22-03-062690。

拟建项目总投资 57000 万元，其中建设投资 773507 万元。从财务、经济评估角度看，拟建项目生产期年平均销售收入 319684 万元，年净利润利润总额为 50441 万元。

山东华泰纸业现有工程纸品生产能力为 143.9 万吨/年，制浆能力为 92.22 吨/年（其中脱墨浆 62.22 吨/年，化学机械浆 30 吨/年。公司现有员工 3000 余人，资产 60 亿元，公司现有项目为 10 万吨杂志纸项目、200t/d 废纸脱墨浆项目、10 万吨轻量涂布纸项目、18 万吨轻质胶版纸技改项目、林纸一体化项目、年产 40 万吨高级彩色胶印新闻纸和配套年产 9.5 万吨废纸脱墨再生浆工程、造纸污泥及废渣焚烧综合利用项目、华泰集团污水深度处理工程、60000Nm³/d 沼气回收综合利用项目。

Arauco 工厂一名员工感染新冠病毒，80.5 万吨一年的浆厂关闭

旧金山，2020 年 3 月 25 日（Fastmarkets RISI）-据 Fastmarkets RISI 了解，全球第二大市场纸浆生产商 Arauco 周三开始关闭其位于智利的 80.5 万吨/年 Arauco（Horcones）纸浆厂，原因是一名工人被冠状病毒（COVID-19）感染。

根据 Fastmarkets RISI 的资产数据库，Arauco Horcones 位于智利的 Región del Biobío，在两条生产线上拥有 80.5 万吨/年的市场漂白辐射松（BKP）和漂白桉树硫酸盐（BEK）产能。它雇用了 593 名工人。

Arauco 工厂至少一名工人被 COVID-19 感染后，今天暂停生产，复产时间未知。然而，当它恢复运营时，它可能只会增加两条生产线中的一条。

“我们不知道这一阶段会持续多久，但我们希望只有几天时间，”一位有关 Arauco Horcones 停产的业内人士表示。“但是由于检疫人员的原因，最有可能的是（阿劳科）只经营 2 号线，即软木线。”

Arauco Horcones 是该公司最近几个月意外关闭的第二家工厂。12 月 20 日，由于干旱导致马塔基托河流量异常低，该公司在智利的利坎塞尔工厂停产。Licancel 去年 12 月 20 日因为干旱导致缺水而停产，年产能 15.4 万吨本色浆。

美媒：太阳纸业取消在美浆纸项目

据美国媒体 ArkansasTimes 当地时间 3 月 16 日消息，太阳纸业已经宣布取消其在美国阿肯色州浆纸投资项目。而一个月前，已有美国媒体表示该项目已经搁置，当地着手出售该项目用地。

3 月 15 日，太阳纸业国际项目总监 AndrzejBednarski 致信阿肯色州州长 Hutchinson 以及阿肯色州经济发展委员会（AEDC），表示将终止在该州计划的 SunBio 工厂项目。

Bednarski 在信中表示：当前新冠病毒的暴发、持续的政治摩擦以及经济不稳定性使得太阳纸业无法根据环评许可设定的时间表推进项目。由于项目的不确定性，阿肯色州将资源用于其他不确定性较小的企业非常公允。鉴于目前的多种不确定性，停止该项目对于太阳纸业和阿肯色州而言都是一个更好的选择。

2 月，美国媒体曾报道太阳纸业位于美国的浆纸项目已经搁置，阿肯色州 ClarkCounty 经济发展官员当时正着手出售曾经计划用来修建该项目的物业。

截至目前，太阳纸业暂未就该项目的更新情况发布公告。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

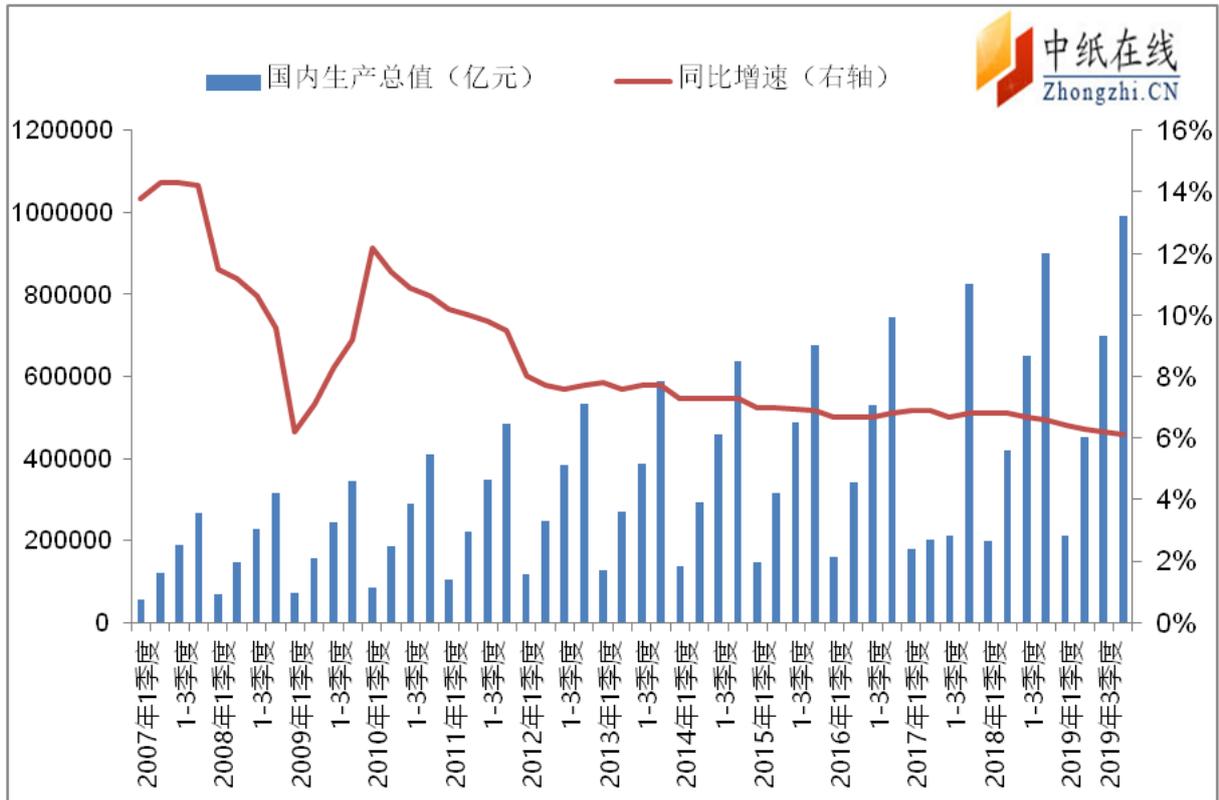


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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

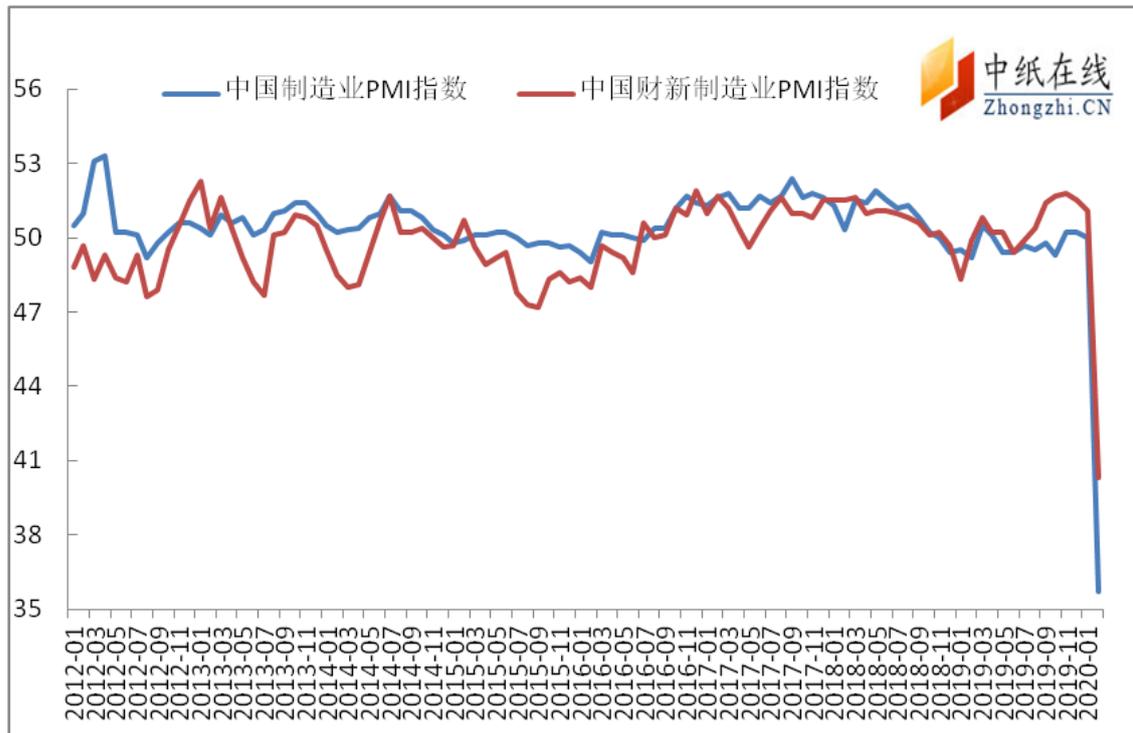


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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 2 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 35.7, 比上月大幅回落 14.3 个百分点, 受疫情影响, 较上月大幅回落。

从企业规模看, 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。

从分类指数看, 构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均位于临界点之下。

生产指数为 27.8%, 比上月下降 23.5 个百分点, 表明制造业生产活动放缓。

新订单指数为 29.3%, 比上月下降 22.1 个百分点, 表明制造业市场需求回落。

原材料库存指数为 33.9%, 比上月下降 13.2 个百分点, 表明制造业主要原材料库存量减少。

从业人员指数为 31.8%, 比上月下降 15.7 个百分点, 表明制造业企业用工水平降低。

供应商配送时间指数为 32.1%, 比上月下降 17.8 个百分点, 表明制造业原材料供应商交货时间较上月放慢。

本月制造业 PMI 主要特点：

一、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、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。

三、制造业进出口压力加大。新出口订单指数和进口指数分别为 28.7%和 31.9%，较上月下降 20.0 和 17.1 个百分点。

四、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

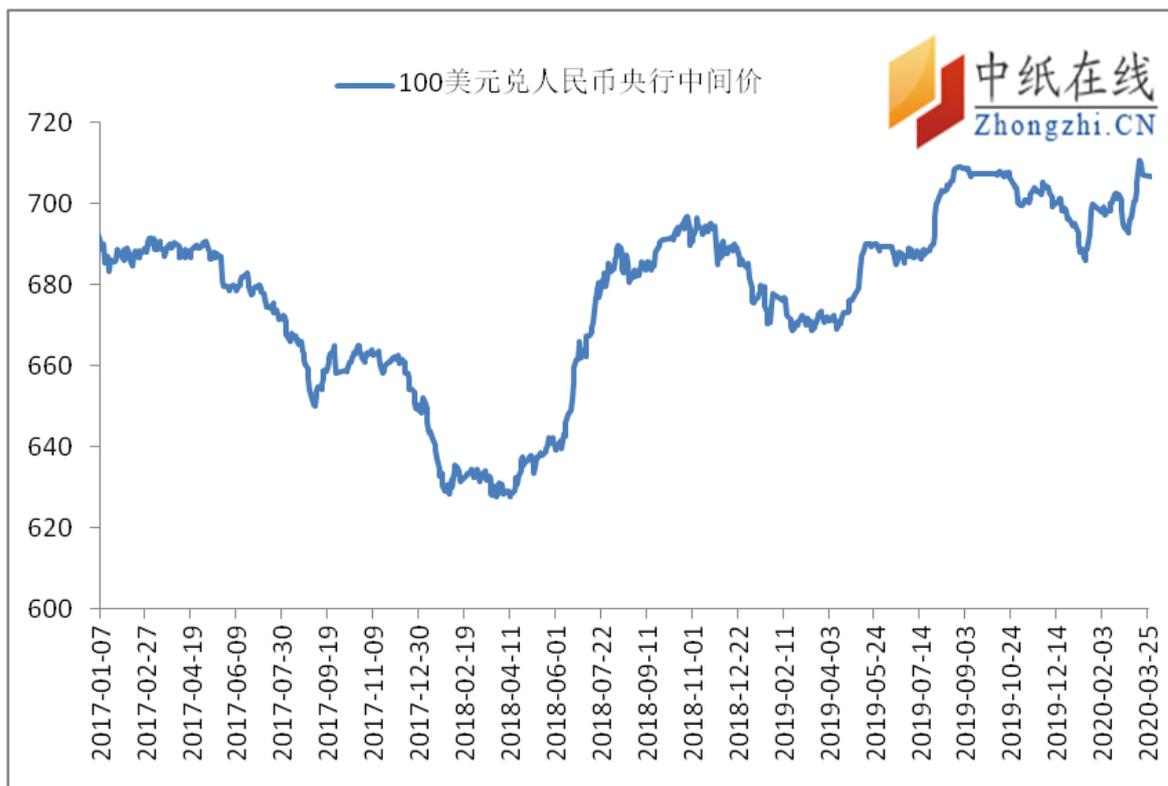


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

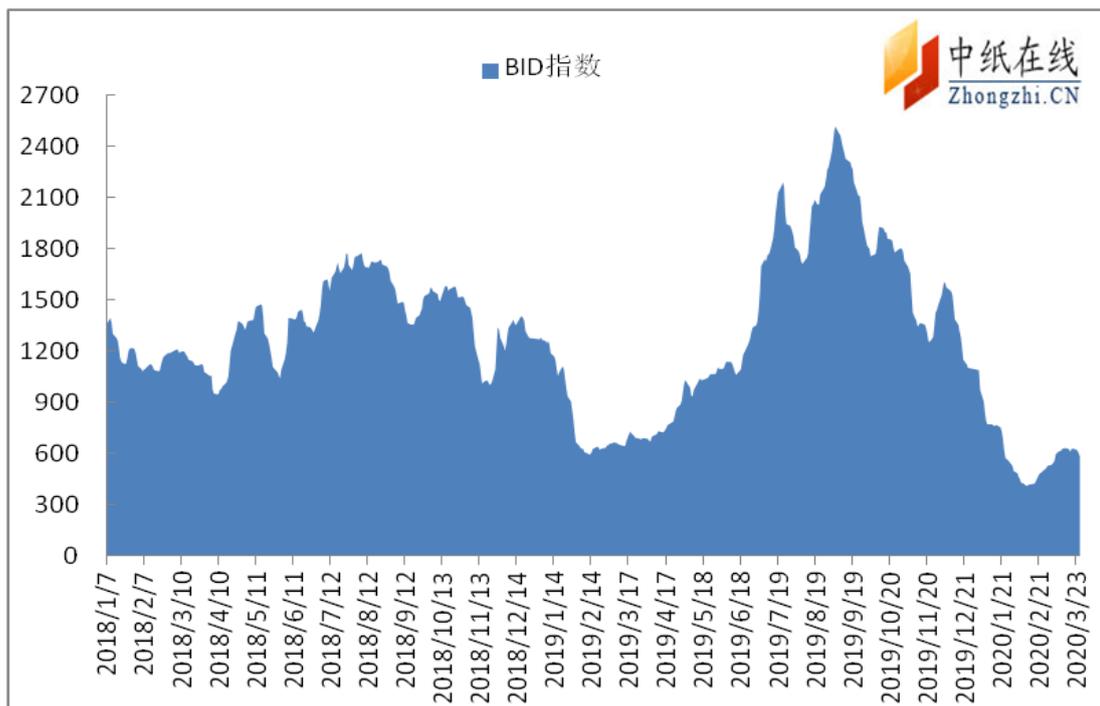


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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 3 月 26 日 BDI 指数为 569 与 2020 年 2 月 28 日指数为 535 相比，上升 34 个点，升幅约 6.35%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

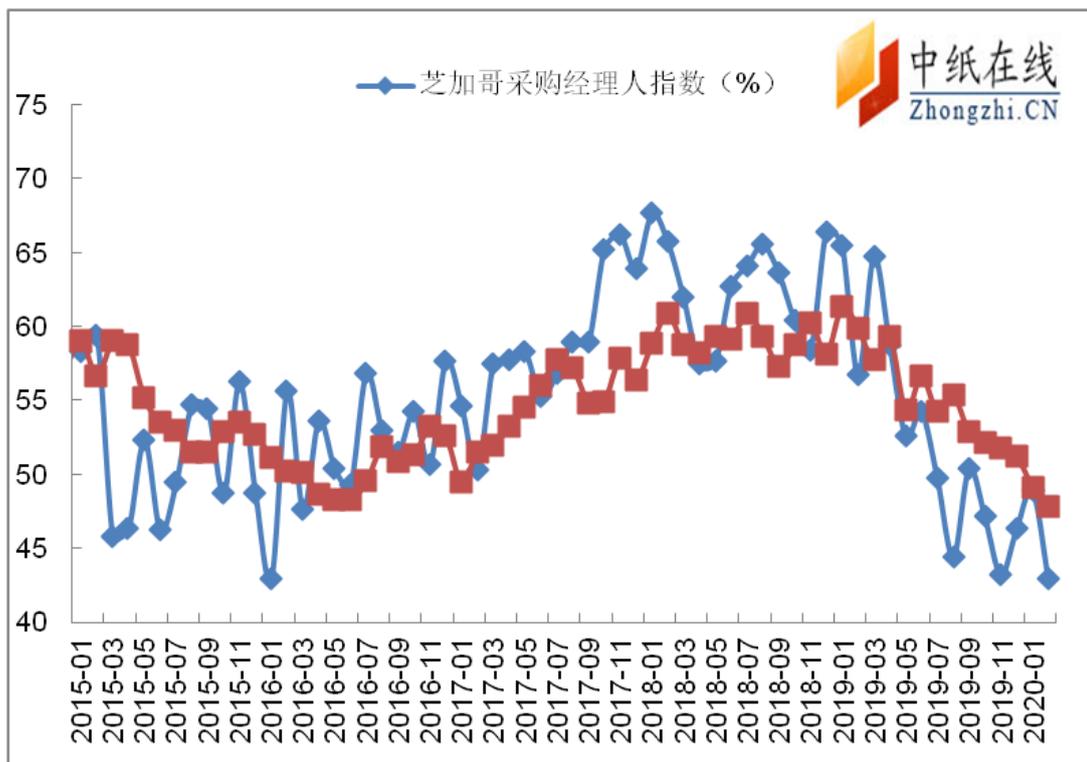


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源: 美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

美国 2 月芝加哥采购经理人指数 实际值: 49; 前值: 42.9

2020 年 2 月, 芝加哥采购经理人指数终值为 49, 较上月上升 6.1 个点;

2020 年 2 月, 美国 ISM 制造业指数 50.1, 较 1 月 50.9 下降 0.8 个点。

九、要闻回顾

理文造纸: 缅甸湿浆运抵江苏工厂 马来西亚 40 万吨废纸浆生产线投产

缅甸湿浆运抵江苏工厂

受环保政策及废纸配额变化的影响, 理文工厂的部分原料由东南亚工厂的再生湿浆替代废纸, 2019 年下半年, 理文的关联企业在缅甸 40 万吨废纸湿浆项目成功投产。根据理文江苏工厂的采购计划, 首批从缅甸采购 12000 多吨湿浆, 将分批进口至常熟。第一批 240 个大箱在 3 月 11 日抵达中转港后, 首条驳船次日就运抵常熟港, 并在 3 月 13 日上午完成清关手续。

马来西亚废纸浆线投产

2020年第一季度,理文造纸第二条年产40万吨废纸浆生产线在马来西亚成功投产。理文的马来西亚项目位于马来西亚雪兰莪州万津镇,分为一期和二期,总占地面积800多亩,项目建成后,将成为马来西亚最大的造纸公司。同时,理文将在马来西亚工厂建设4条箱板纸生产线,产能总计达到120万吨。目前PM23和PM25两条生产线正在建设中。

为生产线配套建设的自备电厂项目方面,二期自备热电厂燃机安装工程共安装两套30兆瓦燃机及配套设施,目前已按期完成了一号锅炉除氧器、汽包、烟囱等吊装工作,以及发电机台板安装灌装、化水罐拼装、增压站检修电动葫芦安装等。

大王制纸进军巴西生活用纸 联合丸红收购巴西 Santher 纸业

据外媒报道,日本大王制纸和丸红同意以23亿雷亚尔间接收购巴西 Santher 纸业的全部股份。Santher 纸业是巴西一家生活用纸生产商,为三代 Haidar 家族所有。大王制纸和丸红分别出资 51.0%和 49.0%,通过巴西合资公司 H&PC BRAZIL PARTICIPAÇÕES S.A. 全资收购 Santher 纸业 100%的股份。

巴西是世界第4大卫生用品和个人护理用品市场,巴西国内人口增长和经济增长显著,其家庭和个人护理用品市场过去5年快速增长,预计未来巴西国内包括生活用纸和个人护理用品在内的消费需求将会大幅增加。

Santher 纸业成立于1938年,在巴西从事个人护理用品如生活用纸、卫生巾和纸尿裤的生产和销售。Santher 纸业拥有“Personal”品牌卫生纸和“Snab”品牌厨房纸巾,其中“Personal”品牌卫生纸受当地消费者较高评价。但由于经营不善,从2018年开始,该公司一直在进行业务重组以偿还总计达5亿雷亚尔的债务。

大王制纸预计巴西消费品的需求将会大幅增长。收购 Santher 纸业则是基于长期愿景战略的考虑,认为此次收购是进军巴西市场的绝佳机会。

丸红则认为,此次收购是将卫生纸、卫生巾、纸尿裤等产品推向海外的绝佳机会,通过扩大家庭和个人护理用品业务,提供高质量的产品,为当地民众创造卫生环境 and 安全舒适的生活作出贡献。

最近,巴西纸业正在进行合并重组。2018年,Suzano Papel 公司以278亿雷亚尔的价格通过股权交换的方式,成功地合并重组了业内领先的 Fibria 公司,由此诞生了全球市值最大的短纤浆制造商。亚洲企业金鹰集团(RGE)也收购了总部位于巴西圣保罗州的纸浆制造商 Lwarcel。

此外,拉美 CMPC 纸业集团旗下子公司 Softys 以13亿雷亚尔收购了生活用纸生产商 Sepac。

