

2020 年 11 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 国际浆厂报盘持续报涨，人民币升值
- ◆ 现货针叶浆小幅调涨，阔叶浆价格平稳
- ◆ 本色浆价格高位整理，市场供应不足
- ◆ 非木浆市场供需变化不大，浆价维稳运行
- ◆ 终端需求未有明显放量，港口去库存速度迟缓



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 国外市场相关信息动态	2
1.2 国内废纸市场概述	3
1.3 国内包装纸市场概述	4
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	6
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 (11.23)	11
3.3.2 江浙沪地区 (11.24)	12
3.3.3 华北地区 (11.25)	12
3.3.4 华南区: (11.27)	12
四、国产浆市场情况	13
4.1 市场总体概述	13
4.2 国产木浆	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.....	15
浙江景兴纸业年产 12 万吨生活用纸项目奠基.....	15
芬欧汇川于 2020 年 12 月中关闭芬兰造纸厂	16
太阳纸业：广西北海项目一期将在 2021 年下半年至 2022 年上半年陆续投产	16
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.....	21
零关税进口！太阳纸业老挝项目包装纸有计划销售国内.....	21
理文造纸投资 320 亿年产 600 万吨林浆纸项目签约	22

本月回顾:

回顾 11 月份, 浆市期盘震荡为主, 现货针叶浆价格受影响震荡上涨, 下游纸厂对于高价浆接受度偏低, 阔叶浆供应面持续宽松, 价格提涨乏力, 本色价格因供应紧张, 浆价高位整理, 化机浆各区域报价不一, 下游原纸涨价函陆续发布, 终端需求未放量, 执行压力增加, 影响浆市去库速度。目前人民币升值, 抵消一部分外盘涨幅, 下游规模大型纸厂直接对接浆厂采购, 消耗自身原料库存为主。非木浆市场, 竹浆方面, 浆厂供需两弱, 短期市场原料短缺问题难以缓解, 下游生活纸出货速度一般; 甘蔗浆方面, 报盘基本维稳, 临近备货季, 市场需求一般, 实单以刚需为主。

期货市场: 外盘方面, 本月纸浆外盘价格继续调涨, 但是由于人民币的持续升值, 抵消一部份外盘的涨价影响, 所以国内现货报价难有较大的涨幅, 12 月份: 伊利姆针叶浆报涨 10 美元/吨, 面价为 640 美元/吨, Arauco 银星提涨 10 美元/吨面价为 640 美元/吨, 加拿大月亮提涨 20 美元/吨为 630 美元/吨, 凯利普提涨 10 美元/吨为 640 美元/吨, 马牌提涨 10 美元/吨为 640 美元/吨, 芬林芬林芬宝亚洲市场针叶浆 11 月 16 日起, 芬宝(NBSK)木浆价格提涨至 650 元/吨, Rauma 浆厂进行年度检修, 11 月 6 日重启, Rauma 有 65 万吨纸浆产能; 阔叶浆方面, Arauco 12 月份明星报平盘面价为 485 美元/吨, 新明星净价 460 美元/吨, 伊利母阔叶浆提涨 10 美元/吨, 面价 500 美元/吨, APP 印尼 OKI 漂白相思木阔叶浆最新报价 500 美元/吨, 较上轮提涨 30 美元/吨; 本色浆金星 12 月外盘提涨 20 美元/吨至 615 美元/吨, 伊利母乌本块 470 美元/吨; 最新数据显示, 10 月欧洲港口库存下降, 20 国供应商针叶库存减少 6 天阔叶库存减少 1 天。(单位: 美元/吨)

据 PPPC 数据显示, PPPC 数据显示, 9 月全球纸浆发运量 488.68 万吨, 较 8 月(数据为 447.1 万吨)增长 9.3%, 较去年同期持平。库存 42 天, 较上月(46 天)下降 4 天, 较去年同期(35 天)减少 7 天。其中针叶浆发运量 202.04 万吨, 库存 42 天; 阔叶浆 272.37 万吨, 库存 43 天。

现货市场: 本周, 进口木浆现货市场盘面窄幅震荡上扬, 不过市场需求未有较大释放, 纸厂对于高价浆接盘意愿不高, 针叶浆市场少量成交, 针叶浆方面, 针叶浆现货价格小幅上涨 50-100 元/吨左右, 参考山东市场报价银星 4750 元/吨左右, 俄针 4700 元/吨, 月亮、马牌 4800 元/吨, 凯利普 4850 元/吨; 阔叶浆方面, 进口阔叶浆价格波动较小, 出货平稳, 参考山东市场报价鸚鵡、金鱼 3550 元/吨, 明星 3550 元/吨, 阿尔派 3450 元/吨, 小鸟 3500 元/吨, 本色浆方面, 本色浆现货供应量紧张, 由于金星浆厂前期检修, 挤压订单未供货。致目前即使正常生产也无法满足市场需求, 预计明年 1 月中旬开始恢复到货, 12 月外盘提涨 20 美元

/吨，金星现货市场参考报价 4700 元/吨，乔治王子（普通造纸级）4700 元/吨；化机浆方面，部分地区供应偏紧，参考山东地区报价 3500-3550 元/吨，华东地区现货难寻，华南地区报价 3850 元/吨左右。

国产浆市场：国产木浆方面，国产木浆浆厂开工率维持平稳，成交倾向一单一谈；据悉，亚太森博阔叶浆 11 月份接单已满，已于 24 日封盘，12 月报价上调 200 元/吨，因二期浆线计划停机检修，12 月份阔叶浆供应将持续紧张，仅维持长协客户稳定供应；国产化机浆方面，下游意向接货价格偏低位整理，浆厂接单排产，河南地区国产化机浆参考报价 3450 元/吨左右，实际成交价格据量而定；国产竹浆方面，供需两弱，盘面报价持稳，下游生活用纸偏弱整理，出货速度较缓，西南地区竹浆平稳运行，报盘 4000-3800 元/吨，甘蔗浆方面，浆价区间整理，漂白蔗浆湿浆报盘含税报价 3050-3450 元/吨，浆板报价价 4500-4600 元/吨；草浆与苇浆方面，草浆市场因环保影响草浆供应偏紧，辽宁国力源稻草浆报价上调至 4200 元/吨，苇浆市场辽宁地区漂白苇浆板 3600 元/吨，漂白苇浆湿浆 3300 元/吨。

一、整体市场概述

1.1 国外市场相关信息动态

Sappi：今年的亮点主要体现为包装和特种纸版块销售和盈利的强劲增长，这两个版块在疫情期间和经济艰难的时候表现出韧性；5 月、6 月，欧美文化纸需求受疫情负面影响达到顶点，此后开始到 9 月，需求缓慢复苏，前九个月销售同比减少 32%，预期文化纸需求不会回归疫情前水平，因此永久关停了两家工厂的相应产能；1-9 月溶解浆产量同比减少 29%，10 月开始溶解浆市场和价格开始修复。

Arauco：MAPA 项目（156 万吨桉木）原计划于 2021Q2 投产，现决定改为 2021 年 Q4 投产，届时公司 1 号桉木浆线将根据环境许可的要求永久关停。截至 9 月末，MAPA 项目建设已完成了 63.2%。

Arauco：Q3，销售 12 亿美元，同比-13%（前三季度-18%），净利 0.4 亿，去年同期亏 0.3 亿，前三季度累计净亏 0.5 亿，去年同期盈 1.5 亿。Q3，纸浆销售 4.7 亿、-24%（-24%），利润 0.3 亿、-50%（-89%）。

Stora Enso 考虑对瑞典 Skoghall 工厂的浆纸产能进行扩张，该厂有 37 万吨自用浆、88.5 万吨包装纸板，计划增加 41 万吨自用浆、22 万吨商品针叶浆、12 万吨纸板。可行性研究预计 2021 年末完成，如确定投资，投资约 8-8.5 亿欧元，最早可于 2023Q4 投产。

法国实施封锁措施，据称拖累文化纸需求，Lecta 法国高级涂布纸工厂 Condat 从 11 月 8 日-11 月 11 日停产四天。Condat 生产 22 万吨铜版纸，另外还有一台 2019 年 4 月闲置了的铜版纸机，正在改造为标签纸纸

机。

法国瓦楞纸箱需求意外走好，加上供给相对有限，价格有支撑，继10月小涨后，11月再次环比上涨，本色瓦楞箱涨价到位，但白箱价格不变。有纸厂表示近月需求好转，也有称订单量超出工厂产能，还有进一步指出近期法国到中国的出口大增支撑了需求。

SCA：纸浆版块，Q3销售10亿，同比-13%（前三季度-6%），利润200万，同比-98%（-81%），Q3利润率为0.2%，而去年同期为11.3%。Q3，交付19万吨纸浆、-8%，前三季度62万吨、+7%。Q3末，Ostrand浆厂执行例行检修。纸张版块（86.5万吨牛卡纸，是欧洲最大的牛卡生产商，印刷出版纸77.5万吨），Q3销售18亿，同比-24%（-17%），利润1亿、-77%（-66%）；交付牛卡20万吨、-11%（-2%），出版纸14万吨、-25%（-16%），Q3，纸张利润率5%，去年为18%。

1.2 国内废纸市场概述

国废：

月初，国废市场价格稳中略有小幅波动，部分纸厂采购价按需小幅调整20-50元/吨。整体维持相对平稳态势。近期，市场供应量整体平稳，部分地区略有减少，市场价格出现小幅度的上涨，整体仍未出现紧缺情况。当前成品包装纸处于平稳上涨态势，年底前仍然具有相对良好的预期，利好国废需求，伴随中国全面禁止外废，国废刚需长期看好，市场价格仍然存在上涨动力。月中，整体国废市场处于震动企稳，部分地区小幅上涨20-50元/吨。由于进口废纸成交基本停滞，中国买家更多考虑国产废纸，此外，近期包装纸厂新增产能逐步释放，对原材料需求有所增长，因此不同地区国废价格略有上涨20-50元/吨，广东、江苏等地玖龙采购价格上涨，浙江山鹰、山东太阳等采购价格略涨，其他大部分地区纸厂基本稳定为主，伴随进口废纸全面禁止，国废价格仍然具有上涨动力。月末，国废市场整体处于稳中上涨态势，部分地区继续小幅上涨30-50元/吨。国废整体需求良好，玖龙、理文、太阳等多家纸厂部分采购价格上下浮动30-50元/吨；白废纸方面，华北、华东、华南等主流地区市场价格小幅上涨50元/吨。目前整体国废市场处于震荡上行态势，价格上涨或许与进口废纸禁止有关，市场存在上涨预期，导致各大纸厂国废采购略显积极，备货适度增加，未来国废刚需特征将会继续加强，市场预期良好。

月初，白废纸类价格涨后走稳，目前书本价格基本在1650-1950元/吨之间，大部分纸厂表现较为稳定，报纸价格走稳。月中，白废纸类价格仍旧小幅上调20-50元/吨，目前书本价格基本在1650-2050元/吨之间，大部分纸厂表现较为稳定，报纸价格走稳，基本维持在2300-2540元/吨左右，整体处于低位徘徊。月末，废白纸价格稳定，随着白板纸市场逐渐平淡，废白纸类随之走稳，废旧报纸表现依旧平淡稳定，基本维持在

2300-2540 元/吨左右，整体处于低位徘徊。

1.3 国内包装纸市场概述

包装纸市场分析：

包装用纸价格基本落实涨价后的价格，由于双节以及春节影响，市场略显供不应求，实际成交视需求而调整。个别大纸厂小幅上调部分品牌价格 50-100 元/吨，在上游纸厂限量接单带动下，市场订单略显紧张，实际成交视需求而定。

月初，白板纸厂家继续努力拉涨价格，受双节影响，下游需求向好，市场交投氛围较好。部分白板纸厂顺势提涨 100 元/吨左右。包装厂刚需补单为主。当前整体包装需求受电商等节假日促销利好影响，存在一定的刚需特性，但年底到来，下游客户资金压力普遍增大，此外纸价已到阶段性高位，而且白卡纸提价出现疲态。

月中，电商购物节假日包装订单备货基本结束，而价格持续上涨，导致包装厂对后期纸价存在下跌的担忧，备货谨慎。纸厂方面，出货平稳，价格基本维持上周，另外近期山东两家中小纸厂投产及河南等地新产能释放，总产能约 60 万吨，价格偏低，对局部市场产生一定的影响。月末，整体需求趋稳，前期集中需求有所放缓，玖龙等主流厂家出货平稳，市场价格持稳上周。下游包装厂订单量一般，按需采购为主，部分包装厂加大使用云帆等低端白卡纸替代白板纸，对白板纸市场产生一定影响。

月初，白卡纸厂积极宣传提价 300 元/吨，市场价格稳步上涨。主流纸厂继续落实前期宣布的提价事宜，据纸厂反馈，本轮提价已开始出现疲态，下游客户备货略显迟缓，终端包装厂对于提价也出现了分歧。当前纸厂社会卡报价已普遍高达 7000 元/吨左右，创下近年新高，年前继续涨价难度在增大。为保障纸价提涨能够落实，纸厂正在调整产品结构，调整普通社会卡、食品卡、烟卡、低端超高松等细分产品的接单比例，确保本月提价能够落实，对此下游客户仍然对提价信心不足，观望市场。月中，白卡纸厂积极推涨纸价，但下游客户接受难度增大，成交价格稳中略涨。白卡纸经过持续大幅度的提价，下游包装厂深感压力，但纸厂整体库存维持低位，行业集中度非常高，因此强势将接单价格普遍提至 7000 元/吨左右，而经销商出货价格仍然落后纸厂一轮，本周经销商积极推涨纸价，下游包装厂观望心态增强，备货意愿降低，纸价上涨难度明显增大，预计白卡纸价格阶段性高点即将到来。月末，白卡纸经过多轮提价，主流厂家库存不高，出货良好，目前已开始出现疲态，因此白板纸继续涨价难度增大。

面对白卡纸价格节节上涨，下游包装厂倍感压力，对于本轮提价，经销商推涨压力增大，出货价格持稳上周，出货缓慢，库存有小幅上涨的态势。纸厂方面，由于白卡纸经销商大多属于签约销售，因此暂时没有出货压力，纸厂库存依然维持偏低，但考虑到经销商已经出现提价乏力情况，预计 12 月份白卡纸提价难度增大，届

时纸厂出货将会困难，纸厂库存上涨概率加大。

箱板纸、瓦楞纸供需良好，市场价格稳中略涨 50 元/吨。受双十一电商促销等影响，物流包装需求良好，下游纸箱厂订单看好，玖龙等纸厂趁势宣布提价 50 元/吨，个别价格偏低的上涨 100 元/吨，江浙、华南等传统经济发达地区供需良好，涨价普遍落实，京津冀相对迟缓。当前纸厂库存依然处于相对低位状态，刚需的带动下，短期内库存将维持平稳，而纸厂提价相对理性，预计未来市场价格平稳向好。月中，箱板纸、瓦楞纸供需良好，市场价格基本稳定。电商购物节备货基本接近尾声，整体订单略显不足，下游包装厂按需采购，对于部分纸厂小幅提价的行为持观望态度，整体成交价格持稳上周。近期国际贸易有复苏的迹象，出口订单有所好转，分流了国内市场的部分压力，江浙沪、广东等华东、华南地区包装厂有改善状况，预计出口需求订单未来可期。月末，箱板纸、瓦楞纸需求减弱，市场价格持稳为主。前期双十一电商节透支了部分市场需求，本周已开始显现，纸箱厂出货缓慢，库存小幅上涨，因此采购原纸更加谨慎，导致纸厂出货缓慢，库存上涨压力增大，为促进发货，部分纸厂逢单必抢，销售政策灵活，优惠政策增多。目前玖龙、理文等大型纸厂库存依然在可控范围之内，因此市场价格大跌的概率也不大。

二、进出口分析

2.1 海关数据

据海关数据显示，2020 年 10 月，我国共进口纸浆 271.60 万吨，环比下降 4.20%，同比增加 3.43%；进口金额为 1362300000.00 美元；平均单价为 501.58 美元/吨，环比增加 0.46%，同比下降 7.85%。2020 年纸浆进口量及金额累计比去年同期分别上升 12.89%、-11.03%。

海关数据显示，我国 2020 年 10 月份针叶浆进口量 7307 万吨，环比下降 5.60%，均价 567.57 美元/吨；阔叶浆进口量 26.90 万吨，环比下降 5.76%，均价 444.67 美元/吨；本色浆进口量 11.03 万吨，环比下降 4.93%，均价 518.15 美元/吨；化机浆进口量 12.98 万吨，环比下降 22.7%，均价 444.45 美元/吨。

2020 年 11 月前三周巴西纸浆出口情况，巴西发展、工业和外贸部公布数据显示，11 月前三周（14 个工作日）巴西纸浆共出口 98.5 万吨，出口总金额 3.7 亿元，出口均价 378.6 美元/吨

2.2 部分港口纸浆库存统计

单位：千吨	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	20年 05月	20年 06月	20年 07月	20年 08月	20年 09月	20年 10月	20年 11月
青岛港库存	1150	1100	1030	980	1000	1230	1050	920	1020	1030	970	970	955	1020	1000
常熟港库存	740	800	650	520	590	750	745	690	690	781	670	600	700	699	690
保定库存	52	65	72	75.6	85.2	156	113.4	99.6	106.1	101.5	80	70	55	73	85

数据来源：中纸在线信息部

据统计，截至11月中旬，国内青岛、常熟、保定、高栏纸浆库存合计约为177.86万吨，环比下降1.96%，同比下降2.9%，青岛港纸浆总库存约为100万吨，其中西港纸浆总库存约54万吨，港外46万吨，当前港内日出 货量0.8-1万吨左右，维持进出平衡；常熟港木浆库存约为69万吨，环比下降1.28%，同比上涨6.15%；天津港总库存约为8.5万吨，环比上涨16.4%，同比上涨18%；高栏港纸浆总库存约3.6万吨，较11月上旬下降2.1万吨，降幅36.84%。

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，本月纸浆外盘价格继续调涨，但是由于人民币的持续升值，抵消一部份外盘的涨价影响，所以国内现货报价难有较大的涨幅，12月份：伊利姆针叶浆报涨10美元/吨，面价为640美元/吨，Arauco银星提涨10美元/吨面价为640美元/吨，加拿大月亮提涨20美元/吨为630美元/吨，凯利普提涨10美元/吨为640美元/吨，马牌提涨10美元/吨为640美元/吨，芬林芬林芬宝亚洲市场针叶浆11月16日起，芬宝(NBSK)木浆价格提涨至650元/吨；阔叶浆方面，Arauco12月份明星报平盘面价为485美元/吨，新明星净价460美元/吨，伊利母阔叶浆提涨10美元/吨，面价500美元/吨，APP印尼OKI漂白相思木阔叶浆最新报价500美元/吨，较上轮提涨30美元/吨；本色浆金星12月外盘提涨20美元/吨至615美元/吨，伊利母乌本块470美元/吨；最新数据显示，10月欧洲港口库存下降，20国供应商针叶库存减少6天阔叶库存减少

1天。（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	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	20年 05月	20年 06月	20年 07月	20年 08月	20年 09月	20年 10月	20年 11月	20年 12月
银星	590	590	590/ 560	570	590	590	600	面价 600	面价 570	560	565	565	620	630	640
俄针	610/ 570	涨 20	净价 580	净价 550		600/ 560	净价 590	面价 600	面价 560	550	560	580	涨 40	涨 10	640
马牌	580	580	580	580	580	590	590	590			560	560	625	630	640
雄狮	570	570	570				610				570	570	630	630	
金狮	590	590	590				620				580	580	640	640	
北木	净价 610	610	610	600	620	620	640				600/ 590	610	640		640
凯利 浦	净价 580	570	580	580	590	净价 590					580		620		640
月亮	净价 580	570	570	570	590	590	600	600			570	570	610		630

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 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	20年 05月	20年 06月	20年 07月	20年 08月	20年 09月	20年 10月	20年 11月	20年 12月
布阔	530/ 500	500	470	470	500/ 470	500/ 470	480				470	涨 10	460	涨 10	500
金鱼	480	净价 465	465	465			500	490		470	470	460	505		
智利 明星	475	475	475	460	485		505	475	475	455	465	465	465	485	485
新明 星	475	475	465		485			475	475	455	465	465			净价 460
鸚鵡	480	净价 465	465	465			500	490	480	470	470	460	505		

小叶相思		450/ 455		470								460	460		
小鸟	450/ 460	460			470		490/ 500					450	450	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 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	20年 05月	20年 06月	20年 07月	20年 08月	20年 09月	20年 10月	20年 11月	20年 12月
金星	550/ 540	550	530	540	560		590	590	580	580	535		565	595	615
乌本块	430/ 400	400	400	430/ 400		450/ 420	450/ 420	440	420	420	420	430	涨 20	涨 20	470

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 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	20年 05月	20年 06月	20年 07月	20年 08月	20年 09月	20年 10月
佳维（75）	460	470	470		490	490	500	530	530	500	460		净价 440	520
昆河（75）	460	470	470		490	490		530	520	500	450			净价 500

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 期货报盘走势图

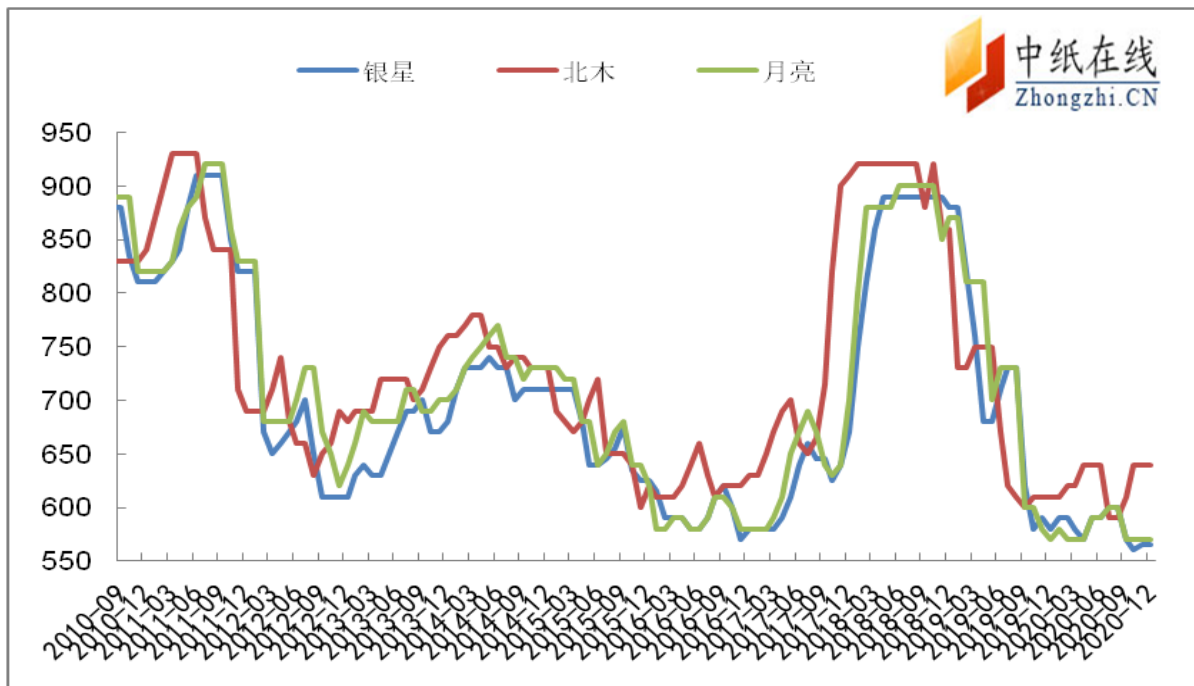


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

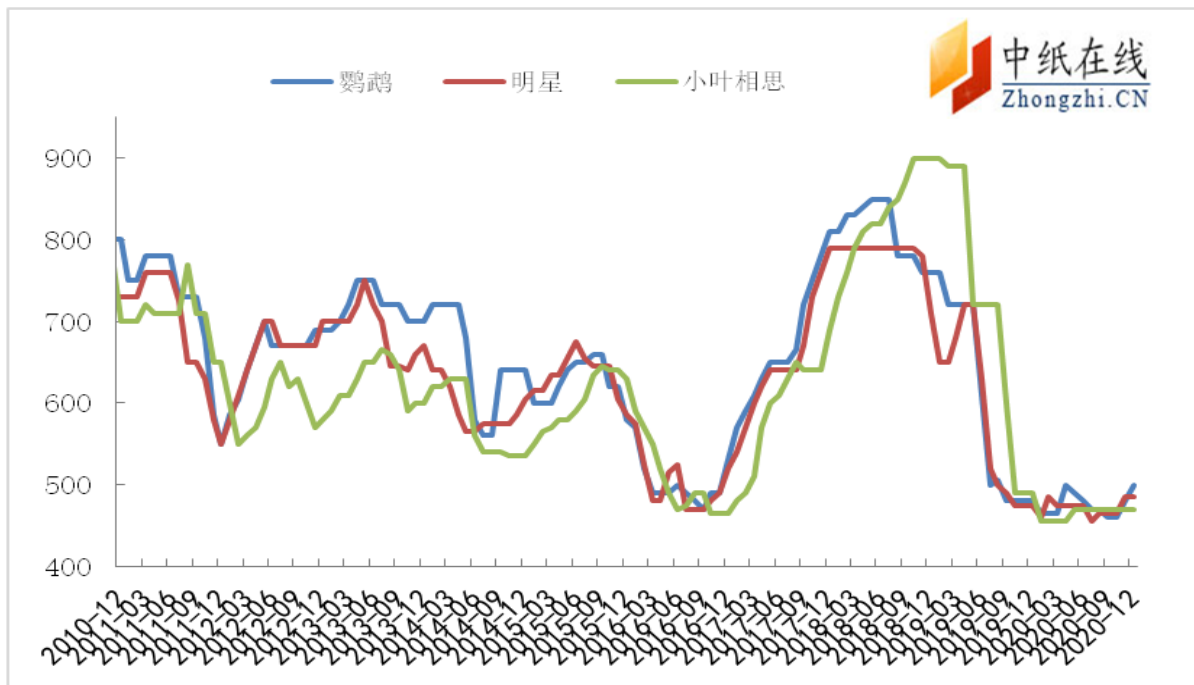


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

现货市场：本周，进口木浆现货市场盘面窄幅震荡上扬，不过市场需求未有较大释放，纸厂对于高价浆接盘意愿不高，针叶浆市场少量成交，针叶浆方面，针叶浆现货价格小幅上涨 50-100 元/吨左右，参考山东市场报价银星 4750 元/吨左右，俄针 4700 元/吨，月亮、马牌 4800 元/吨，凯利普 4850 元/吨；阔叶浆方面，进口阔叶浆价格波动较小，出货平稳，参考山东市场报价鸚鵡、金鱼 3550 元/吨，明星 3550 元/吨，阿尔派 3450 元/吨，小鸟 3500 元/吨，本色浆方面，本色浆现货供应量紧张，由于金星浆厂前期检修，挤压订单未供货。致目前即使正常生产也无法满足市场需求，预计明年 1 月中旬开始恢复到货，12 月外盘提涨 20 美元/吨，金星现货市场参考报价 4700 元/吨，乔治王子（普通造纸级）4700 元/吨；化机浆方面，部分地区供应偏紧，参考山东地区报价 3500-3550 元/吨，华东地区现货难寻，华南地区报价 3850 元/吨左右。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

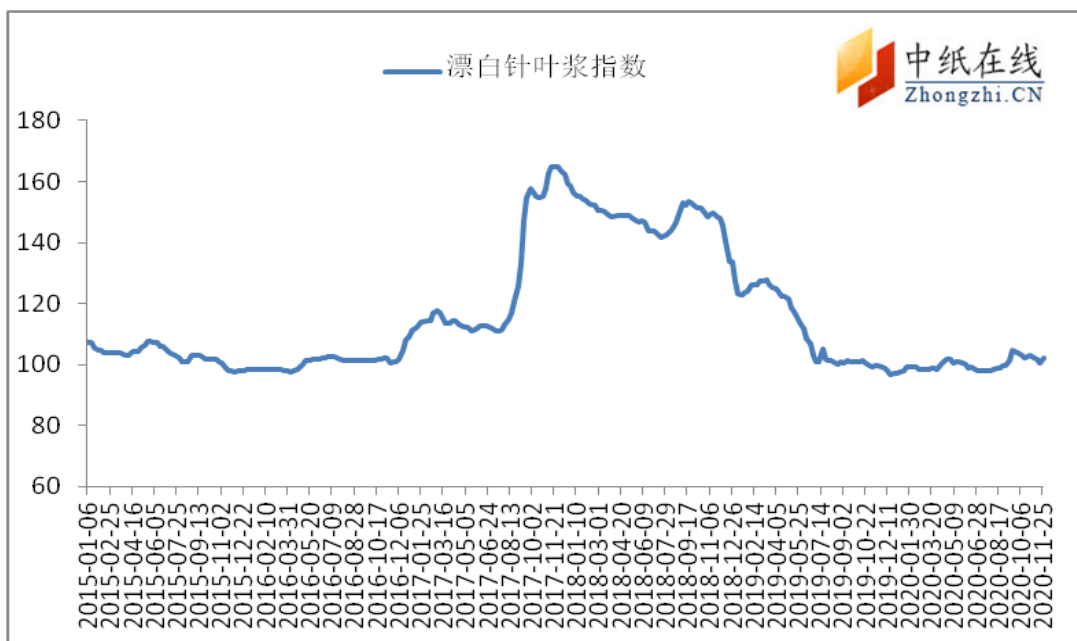


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 06 日

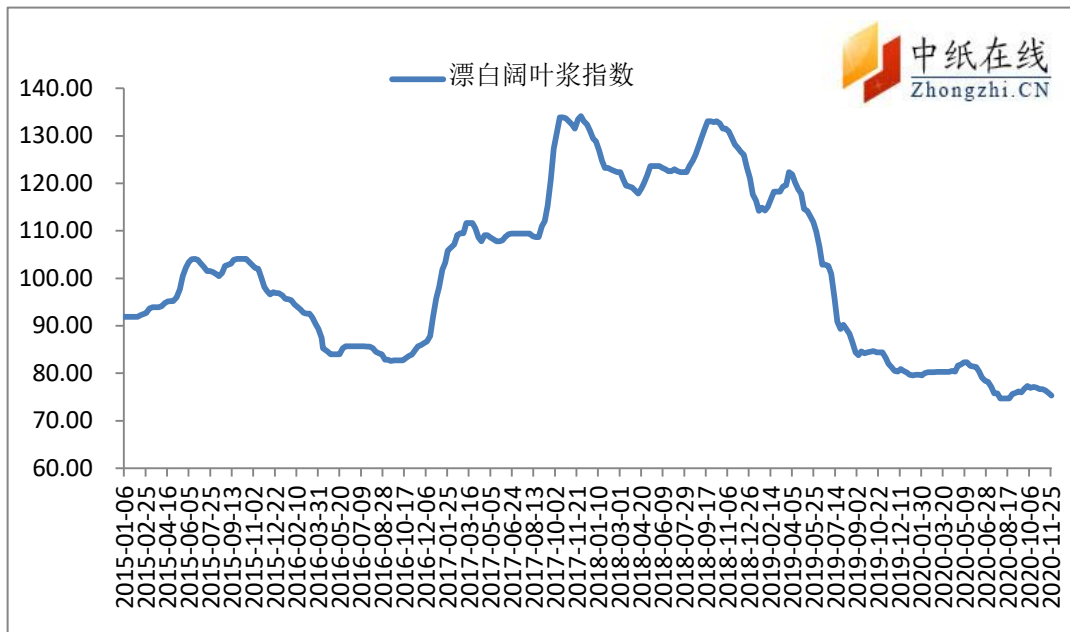


图 8: 漂白阔叶浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 06 日

2020 年 11 月 27 日，漂白针叶浆中纸指数为 104.43 点，环比上月末 101.9 点，上涨 2.48%；漂白阔叶浆中纸指数为 74.91 点，环比上个月末 75.33 点，下降 0.55%。

3.3.1 山东地区（11.23）

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，期盘价格上涨，现货市场少量成交，业者低价惜售，参考报价银星 4700 元/吨，俄针 4650 元/吨，阿拉巴马 4650 元/吨，月亮、马牌 4700 元/吨，凯利普、金狮 4800 元/吨、北木 4850 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，浆市供应量充足，刚需备货为主，参考报价鹦鹉、金鱼 3530 元/吨，老明星 3530 元/吨，小鸟、小叶相思 3500 元/吨，和平河 3450 元/吨，实单商谈。

本色浆：山东地区本色浆价格行情动态，按需采购为主，参考报价金星 4700 元/吨，乔治王子（普通级）4700 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，供应偏紧张，参考报价昆河、佳维 3500-3550 元/吨左右，北极星 3500 元/吨，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区 (11.24)

针叶浆:江浙沪地区针叶浆行情价格动态, 现货市场看涨预期浓郁, 实际成交清淡, 参考报价银星 4720 元/吨, 俄针 4650 元/吨, 南方松 4650 元/吨, 月亮 4750 元/吨, 凯利普、金狮 4800 元/吨, 北木 4850 元/吨, 实单商谈。

阔叶浆:江浙沪地区阔叶浆价格行情动态, 浆价起伏有限, 参考报价鸚鵡、金鱼 3550 元/吨, 老明星 3530 元/吨, 小鸟 3500 元/吨, 小叶相思 3500 元/吨, 阿尔派 3450 元/吨, 实单商谈。

本色浆:江浙沪地区本色浆价格行情动态, 供应紧张, 参考报价金星 4700 元/吨, 乔治王子电子级 5100 元/吨, 实单实谈。

化机浆:江浙沪地区化机浆价格行情动态, 供应紧张, 参考含税报价昆河、佳维 3458-3600 元/吨左右, 实单商谈为主。

3.3.3 华北地区 (11.25)

针叶浆:华北地区针叶浆价格行情动态, 木浆报盘上涨, 市场刚需维持, 参考报价银星 4750 元/吨, 南方松 4650 元/吨, 狮牌、马牌 4750 元/吨, 北木 4850 元/吨, 实单商谈。

阔叶浆:华北地区阔叶浆行情价格动态, 下游纸厂谨慎采买, 参考报价鸚鵡 3600 元/吨, 明星 3600 元/吨, 阿尔派 3500 元/吨, 布阔 3600 元/吨, 实单商谈为主。

俄浆:

河北地区俄浆价格行情动态, 报价不变, 成交据量可商议, 参考报价乌针 4650 元/吨, 实单商谈。

河南地区俄浆价格行情动态, 报盘寥寥, 参考报价俄浆 4650 元/吨, 实单商谈。

东北地区俄浆价格行情动态, 按需采购, 参考报价俄针 4650 元/吨, 俄阔 3600 元/吨, 实单商谈为主。

河南地区

针叶浆:河南地区针叶、俄浆价格行情动态, 交投刚需为主, 参考报价银星 4750 元/吨, 实单商谈。

阔叶浆:河南地区阔叶浆价格行情动态, 下游纸厂根据自身情况采购, 参考报价鸚鵡、明星 3600 元/吨, 布阔 3600 元/吨, 实单商谈为主。

3.3.4 华南区: (11.27)

针叶浆:华南地区针叶浆价格行情动态, 盘面报价上扬, 高价成交困难, 参考报价银星 4800 元/吨, 乌针 4700 元/吨, 月亮 4750 元/吨, 凯利普 4830 元/吨, 北木 4900, 实单实谈。

阔叶浆:华南地区阔叶浆价格行情动态, 下游按需采购, 参考报价鸚鵡、金鱼 3600 元/吨, 老明星 3550

元/吨，小叶相思 3550 元/吨，和平河 3500 元/吨，实单实谈为主。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，供应量不足，参考报价金星 4700 元/吨，乔治王子（电子级）5100 元/吨，实单实谈。

化机浆：华南地区化机浆行情价格动态，供应紧张，参考报价佳维、昆河 3850 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，国产木浆浆厂开工率维持平稳，成交倾向一单一谈；据悉，亚太森博阔叶浆 11 月份接单已满，已于本月 24 日封盘，12 月报价上调 200 元/吨。因二期浆线计划停机检修，12 月份阔叶浆供应将持续紧张，仅维持长协客户稳定供应；国产化机浆方面，下游意向接货价格偏低整理，浆厂接单排产，河南地区国产化机浆参考报价 3450 元/吨左右，实际成交价格据量而定；国产竹浆方面，供需两弱，盘面报价持稳，下游生活用纸偏弱整理，出货速度较缓，西南地区竹浆平稳运行，报盘 4000-3800 元/吨，甘蔗浆方面，浆价区间整理，漂白蔗浆湿浆报盘含税报价 3050-3450 元/吨，浆板报价价 4500-4600 元/吨；草浆与苇浆方面，草浆市场因环保影响草浆供应偏紧，辽宁国力源稻草浆报价上调至 4200 元/吨，苇浆市场辽宁地区漂白苇浆板 3600 元/吨，漂白苇浆湿浆 3300 元/吨。

4.2 国产木浆

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	3700		漂白桉木
	广东韶能	3800		本色桉木
	广东鼎丰	3700		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	3700		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	3450	50	出厂含税
	湖北乐水林纸	3450		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	3600		杨木阔叶浆，停机搬厂
	焦作瑞丰	3450	50	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	3450		漂白湿浆，停机改装
广西东糖	3200		漂白湿浆
广西博冠	3350		湿浆，甘蔗浆板 4600
广西农垦天成	3200		漂白湿浆
永鑫华糖	3200		湿浆
广西贵糖蔗桉混浆	3350		浆板：漂白 4300
广西南华	3200		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	3800		本色
广东韶能	4400		本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	4000		本色，漂白
犍为凤生	4000		停售，自用
广西华宇	3800		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	4200		稻草浆
	湖南恒联丰利			停机
	辽宁振兴生态苇浆	3300	100	湿浆，浆板 3600
	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

本月进口木浆供应面持续宽松，而市场需求有限，现货交投情况一般，下游纸厂消耗自身原料为主，预计短期浆价区间震荡整理为主。

七、近期相关新增或关闭产能情况

浙江景兴纸业年产 12 万吨生活用纸项目奠基

11 月 20 日上午，景兴纸业年产 12 万吨天然抗菌高品质生活用纸项目隆重奠基。平湖市、曹桥街道、曹桥商会副会长单位、金融银行系统、设备原辅料供应商单位、生活用纸客户单位、工程项目建设单位等有关领导和嘉宾应邀出席。

景兴董事长朱在龙对项目前景、项目规划、市场定位进行了概述，展望项目建成后所带来的经济效益以及为区域经济发展所带来的协同效应，这是响应国家节能减排、低碳环保号召的又一产业。本项目在双循环的发展格局下以扩大内需为战略基点，打入国内生活用纸高端市场，抓住生活用纸消费需求呈现多元化向中高端过渡的节点，提高市场份额，为打造百亿景兴、百年景兴拉开新一轮的发展大幕。

景兴纸业年产 12 万吨天然抗菌高品质生活用纸项目采用漂白木浆为主要原料，设计生活用纸年产能 12 万吨，规划总建筑面积 42568 平方米，项目建设期为 1.5 年。

芬欧汇川于 2020 年 12 月中关闭芬兰造纸厂

据悉，芬欧汇川基于需求、全球经济发展、当地运营条件的全面评估，将于 2020 年 12 月中旬永久关闭 Kaipola 造纸厂，将影响纸张产量 72 万吨（45 万吨新闻纸和 27 吨铜版纸）。芬欧汇川 Jamsankoski 将继续使用一台印刷纸机和两条特种纸生产线运行。

太阳纸业：广西北海项目一期将在 2021 年下半年至 2022 年上半年陆续投产

太阳纸业去年 6 月宣布投资广西北海，分两期推进“林浆纸一体化”项目。根据太阳纸业今年 4 月公告的项目规划，一期项目包括 55 万吨/年文化用纸项目、15 万吨/年生活用纸项目和配套的 80 万吨/年化学木浆项目、60 万吨/年化机浆项目。

其他项目进展

老挝 120 万吨造纸项目中的两条分别年产 40 万吨的高档包装纸生产线正按计划稳步推进中，太阳纸业力争在 2020 年底和 2021 年初使前述两条生产线陆续进入试生产阶段。

今年初，太阳纸业决定终止在美国的浆纸项目。2016 年，太阳纸业宣布了投资美国的计划，并随后成立了全资子公司太阳生物材料（美国）公司。但是，鉴于该子公司自成立以来尚未开展经营业务，根据太阳纸业经营布局的调整，优化资源配置，降低管理成本，有利于公司提高管理效率和运营效率，太阳纸业决定注销太阳生物材料（美国）公司，并终止该公司负责在美国阿肯色州实施的太阳纸业 70 万吨生物精炼项目。2020 年 6 月，该全资子公司已经完成相关注销事宜。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

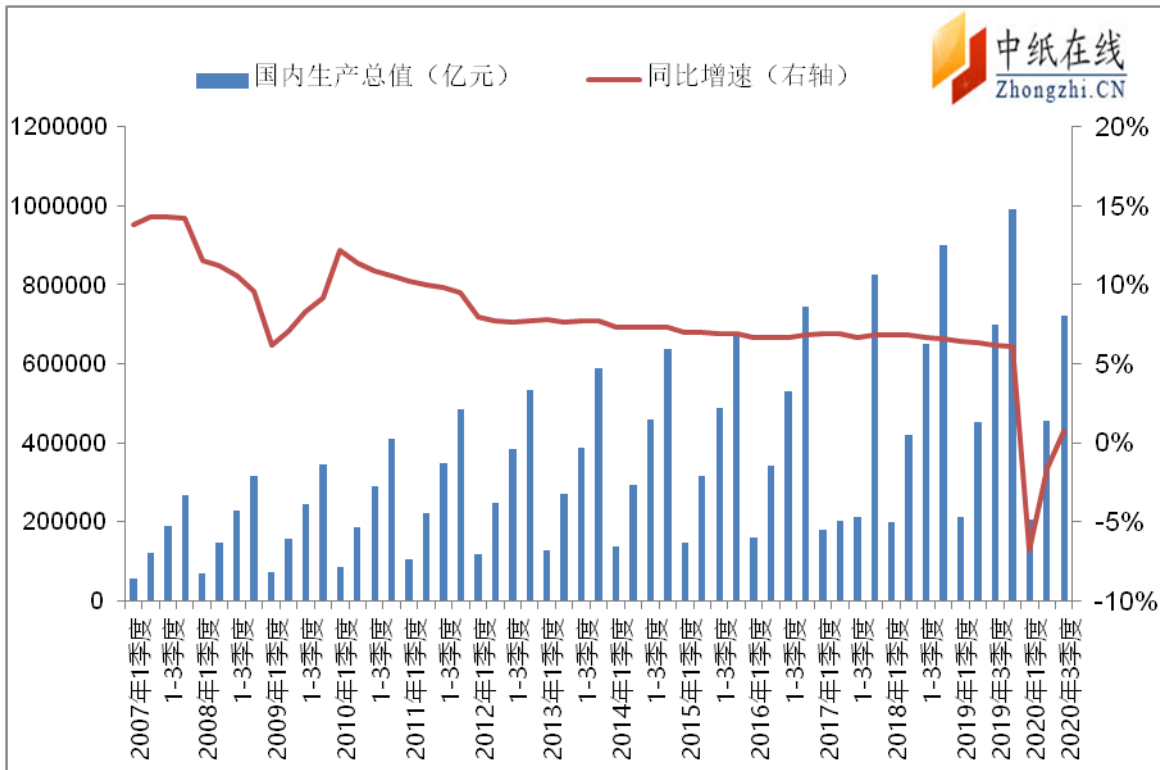


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国际统计局数据显示，经初步核算，2020 年三季度我国国内生产总值（GDP）为 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%。分产业看，第一产业增加值 48123 亿元，同比增长 2.3%；第二产业增加值 274267 亿元，增长 0.9%；第三产业增加值 400397 亿元，增长 0.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.7%。

8.2 中国制造业采购经理人指数

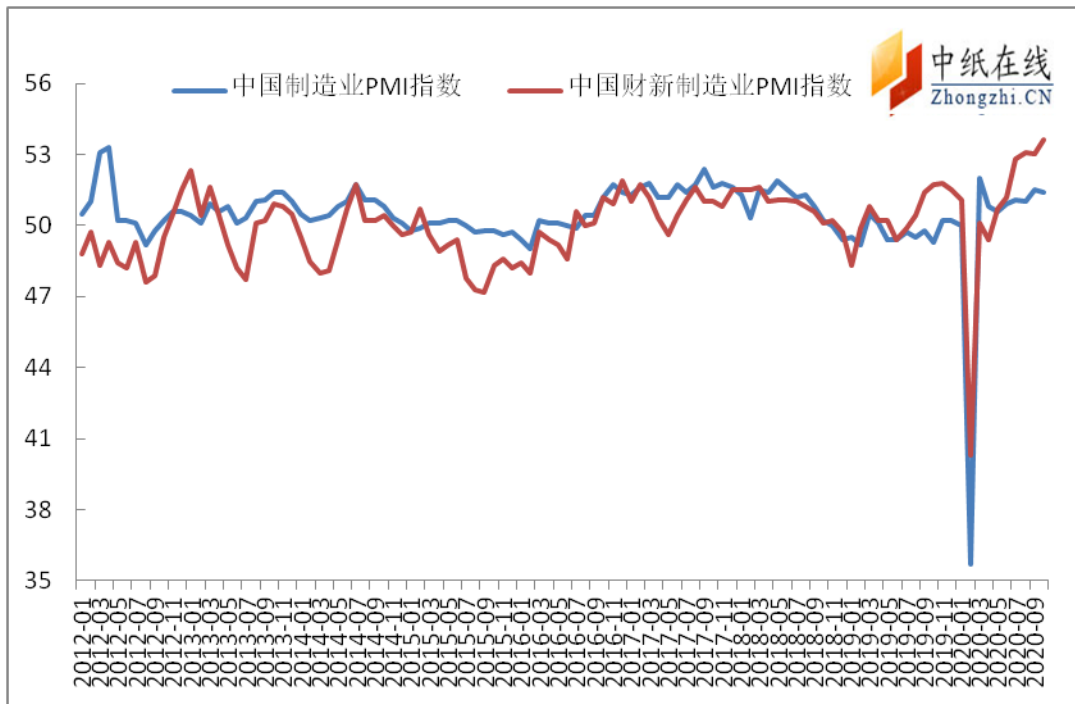


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

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。

据国家统计局消息, 2020 年 10 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.4%, 较 9 月微降 0.1 个百分点。

随着疫情影响逐步消退, 制造业供需两旺, 新订单指数继续在扩张区间内大幅攀升, 创 2010 年 12 月以来新高, 调查样本普遍反映市况继续从年初的疫情中复苏。外需虽然连续三个月位于扩张区间, 但扩张幅度显著放缓, 表明海外疫情反复对外需产生较明显抑制。有企业反映出口市场的疫情和感染率上升, 抑制了新出口订单增长。

9 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 为 53, 较 8 月下降 0.1 个百分点, 显示制造业景气状况进一步改善。

10 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 53.6, 较 9 月回升 0.6 个百分点, 为 2011 年 2 月以来最高值, 显示制造业景气状况改善明显。

8.3 人民币汇率走势图

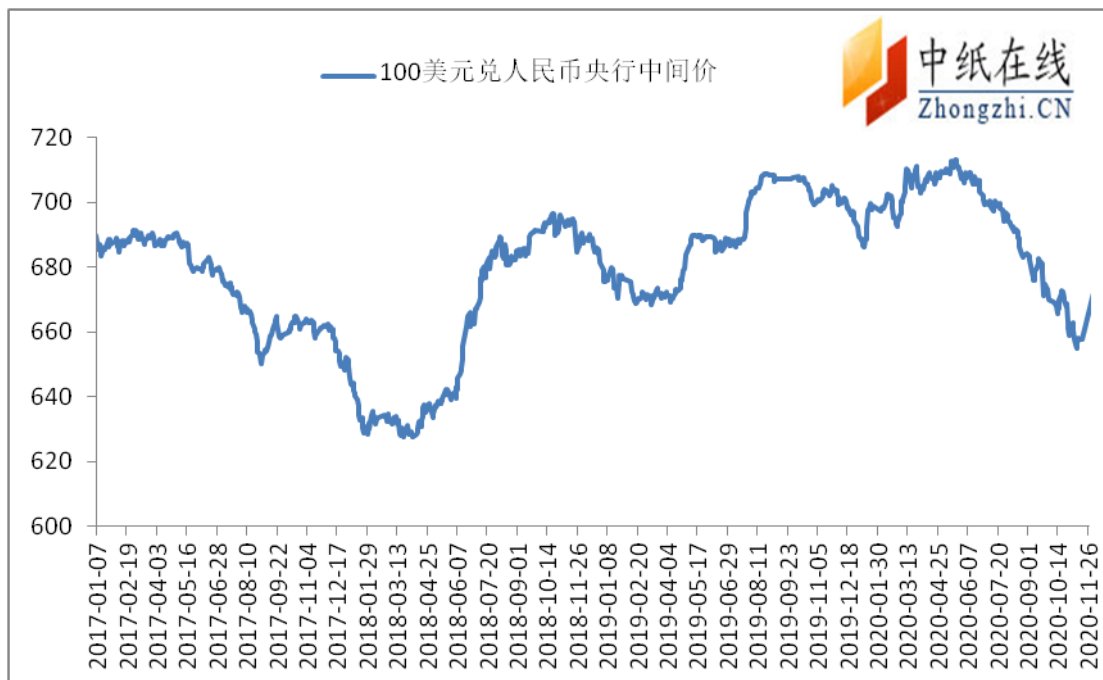


图 11: 100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

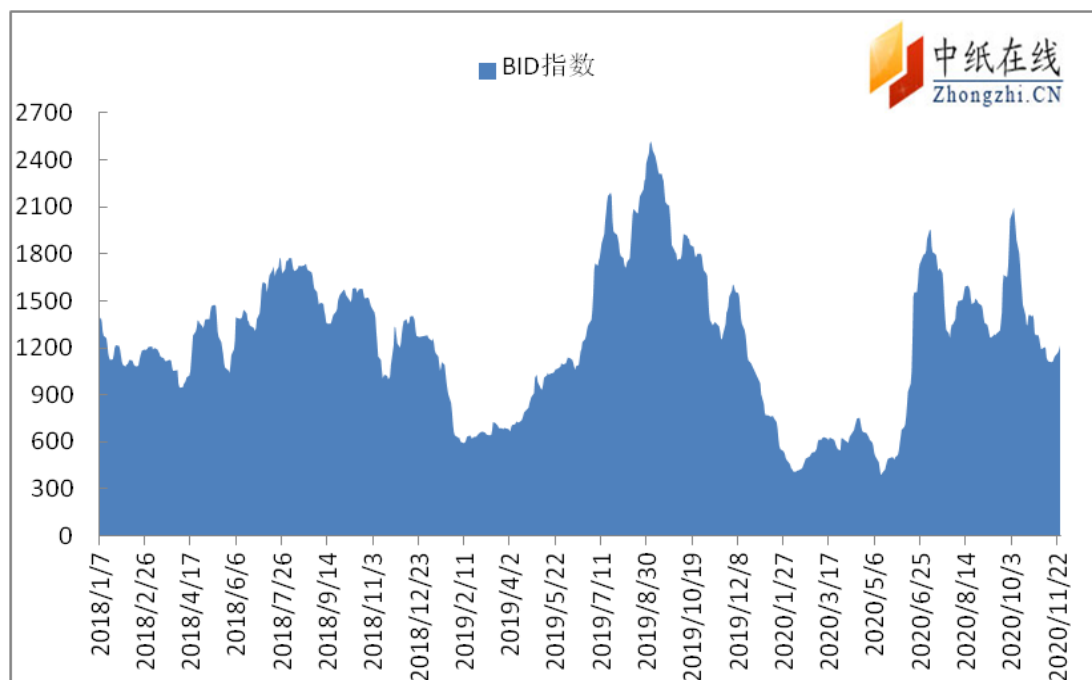


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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 11 月 27 日 BDI 指数为 1219 点，与 2020 年 11 月 20 日指数为 1148 点相比，下降 71 个点，跌幅约 6.18%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

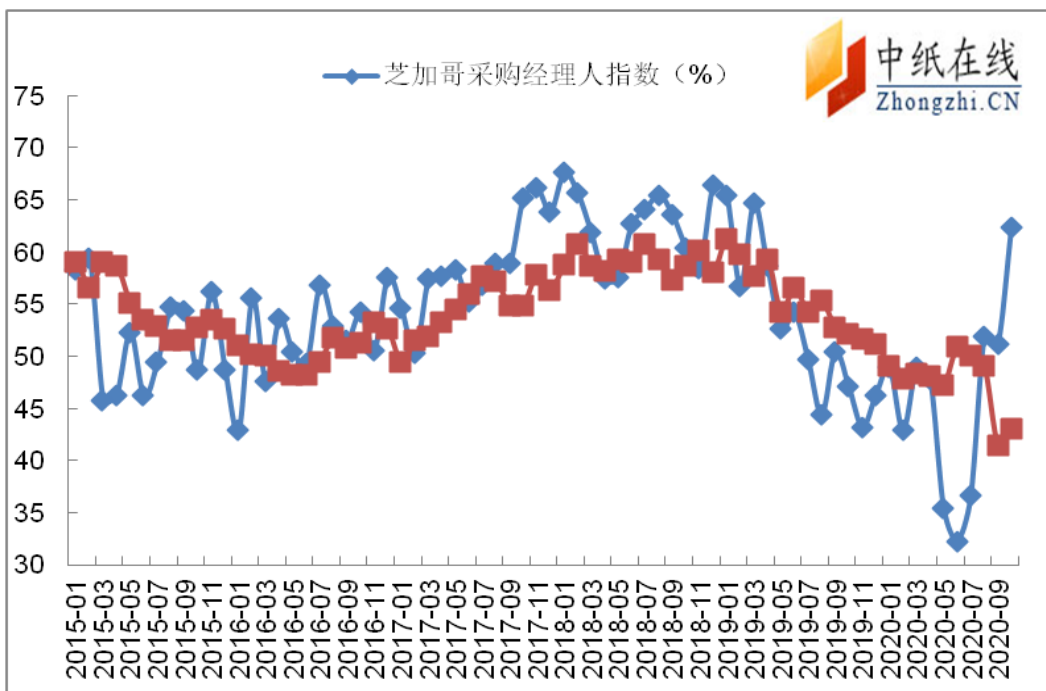


图 13: 美国制造业采购经理人指数

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实际值：61.1；前值：62.4；预期：58。

2020 年 10 月，芝加哥采购经理人指数终值为 61.1，较上月下降 1.3 个点。

2020 年 10 月，美国 ISM 制造业 59.3，较 8 月 55.4 上涨 3.9 个点。

九、要闻回顾

零关税进口！太阳纸业老挝项目包装纸有计划销售国内

太阳纸业董秘称，老挝项目两条年产 40 万吨包装纸生产线计划春节前进入试生产阶段，公司有计划将其销售到国内市场，根据相关优惠政策，届时可享受零关税待遇。

有计划将牛皮箱板纸销售国内

11 月 15 日，东盟十国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰共 15 个国家，正式签署区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），标志着全球规模最大的自由贸易协定正式达成。这意味着，从东南亚、日本等原纸产地进口的工业原纸将有更大的价格优势。

这一情况也即将发生。11 月 23 日，有投资者向太阳纸业董秘提问：“公司在老挝的基地给公司提供生产原料，请问原料进口回国需要交纳关税吗？还是直接在老挝进行生产，然后产品运回来？需要交纳关税的比例是多少呢？”

太阳纸业董秘回答：“公司老挝项目的原料进口是免税的，公司在老挝实施的林浆纸一体化项目稳步推进，所生产产品的结构和产品的市场定位、销售对象等将根据项目实际情况和市场的发展情况进行确定。”

同时，太阳纸业董秘还表示：“老挝 120 万吨造纸项目中的两条分别年产 40 万吨的高档包装纸生产线正按计划稳步推进中，预计 2021 年春节前陆续进入试生产阶段。前述项目生产的牛皮箱板纸等，公司有计划销售到国内市场，根据相关优惠政策，届时将享受零关税待遇。”

将对国内包装纸市场造成冲击

据了解，太阳纸业创立于 1982 年，是世界造纸 30 强、中国企业 500 强，2006 年在深交所成功上市。目前，太阳纸业逐渐形成了以高档涂布包装纸板、高级美术铜版纸、高级文化办公用纸、特种纤维溶解浆、生活用纸、高档工业包装用纸等为主导的六大产品结构。

在经营数据方面，2019 年，太阳纸业实现营收 226.61 亿元，同比增长 4.1%；实现归属于上市公司股东的净利润 21.85 亿元，同比下降 2.33%。今年前三季度，营收和净利润的数据分别为 156.39 亿元和 13.82 亿元。

可以说，太阳纸业是国内当之无愧的纸业巨头，而其老挝 120 万吨造纸项目由孙公司太阳纸业沙湾有限公司负责实施，项目中的 40 万吨再生纤维浆板生产线已在 2019 年度投入运营，另外两条年产 40 万吨的高档包装纸生产线，正如前文所言，预计春节前进入试生产阶段。

根据太阳纸业董秘对投资者的答复，可以推断，这一项目的牛皮箱板纸产品有望在明年一季度进入国内。考虑到太阳纸业是零关税进口，那么其价格必然颇具竞争力，这必将对国内包装纸市场造成一定冲击！

理文造纸投资 320 亿年产 600 万吨林浆纸项目签约

11 月 20 日下午，广西防城港市与理文造纸有限公司（简称理文造纸）举行理文防城港年产 600 万吨林浆纸一体化全产业链项目云签约仪式。

防城港市委书记李延强，市长班忠柏，市人大常委会主任奉海峰，市政协主席黄强余，市人大常委会副主任、港口区委书记黄炳利，副市长罗真、廖云，市政府秘书长林春胜及各相关部门领导，理文造纸董事、总经理叶向勤及企业项目评估调研团队人员在防城港会场参会。理文造纸董事局主席李文俊、财务总监张国强及企业高管在理文造纸东莞会场参会。签约仪式由防城港市副市长张海主持。

签约仪式上，防城港市人民政府与理文造纸通过云签约方式签署项目合同。

该项目从对接洽谈到签约仅仅 14 天，开创了防城港市重大项目落户的新速度和全产业链加快发展的新高度。该项目总投资 320 亿元，预计总产能 600 万吨、年产值约 425 亿元、税收 24.53 亿元，拟选址在防城港市港口区。

在 2019 年，理文造纸曾经与崇左市签下项目合作协议，2019 年 9 月 21 日，在第 16 届中国-东盟博览会自治区重大项目集中签约仪式上，崇左市人民政府与理文造纸有限公司正式签署《广西（崇左）年产 100 万吨浆纸（生活成品纸）及电商智慧物流全产业链项目协议》。

签约的理文造纸广西（崇左）年产 100 万吨浆纸（生活成品纸）及电商智慧物流全产业链项目，计划总投资约 110 亿元，年产值约 220 亿元人民币，主要建设 100 万吨纸浆生产线、100 万吨生活用纸生产线及电商智慧物流全产业链项目。