

纸浆周报

(11.30-12.04)

木浆组编辑:

李玉芳

1906704743@qq

.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



本报包含所有文字、图片及分析, 版权归属“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, APP 印尼 OKI 漂白相思木阔叶浆 12 月报价 500 美元/吨, 较上轮提涨 30 美元/吨。
- 2、据悉, Suzano 巴西漂白桉木浆上调 12 月份报盘为 500 美元/吨。
- 3、市场消息称, CMPC 旗下巴西漂白桉木阔叶浆小鸟 12 月报盘, 中国市场净价提涨 30 美元/吨至 500 美元/吨, 立即生效。
- 4、据悉, 亚太资源集团印尼产小叶阔叶浆 12 月报盘为 500 美元/吨, 主港交货, 数量紧张, 船期靠后, 仅供应协议客户。

5、据市场消息，巴西产罗赛阔叶浆 2020 年 12 月报盘为 500 美元/吨，主港交货，数量紧张，船期靠后，仅供应协议客户。

6、据悉，巴西卡拉宾公司对中国市场漂白桉木阔叶浆 12 月份订单提涨 30 美元/吨至 500 美元/吨。

根据 PPPC 数据显示，PPPC 数据显示，10 份全球木浆库存天数为 39 天，较上月下降 3 天；其中，针叶浆 36 天，较上月下降 6 天，阔叶浆 42 天，较上月下降 1 天。欧洲港口木浆库存 8 月为 182 万吨，浆上月增加 14,46%。当前纸浆国际库存快速去化，国内库存平稳去化。

海关数据统计，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%。

现货市场：本周，进口木浆期盘大幅上涨，现货市场价格走势各异，针叶浆阔叶浆现货市场纷纷报涨，针叶浆价格随行就市，阔叶浆外盘成本支撑上涨约 100-150 元/吨，本色浆、化机浆价格起伏有限，下游市场对于高价浆接受不高，维持谨慎观望态度。

针叶浆，本周进口针叶随期货盘面上涨影响，随行就市，市场成交偏刚需，参考山东地区银星 4750 元/吨，俄针 4700 元/吨，南方松 4700 元/吨，月亮 4800 元/吨，凯利普 4850 元/吨，北木 4900 元/吨，实单据量可商谈；**阔叶浆**，阔叶浆市场外盘报涨 30 美元/吨，提振市场信心，现货市场报价上涨，业者普遍低价惜售，参考山东地区报价鸚鵡 3650 元/吨，明星 3650 元/吨，小鸟 3550 元/吨，阿尔派 3550 元/吨；**本色浆**，本色浆市场局部供应紧张，价格起伏有限，山东区现货参考报价金星 4700 元/吨乔治王子(电子级) 5100 元/吨；**化机浆**，进口化机浆市场行情清淡，山东地区现货参考报价昆河、佳维 3550 元/吨，华南区化机浆供应量紧张，参考价 3850 元/吨左右。

国产浆市场回顾

国产木浆方面，本周国产木浆市场平稳运行为主，国产浆厂家供需维持平衡，市场交投实

单实谈，据悉，亚太森博阔叶浆 12 月报价上调 200 元/吨，阔叶浆供应将持续紧张，仅维持长协客户稳定供应，于 12 月底至 1 月上旬停机年度检修 14 天，供应减少；**国产化机浆方面**，国产杨木化机浆按需排产，库存维持在合理范围，河南地区化机浆出厂参考报价 3500 元/吨左右，实单据量商谈；**国产竹浆方面**，近日竹浆市场交投清淡，下游生活用纸需求一般，竹浆厂开工负荷不变，市场刚需交易为主，西南地区竹浆板参考含税报盘 3800-4000 元/吨；**甘蔗浆方面**，甘蔗浆市场刚需交易为主，市场交投延续上周局面，进口木浆价格虽报涨，但实单成交量有限，未能带动非木浆涨价，广西漂白蔗渣湿浆报盘含税报价 3050-3450 元/吨，浆板 4300-4550 元/吨，整体市场交投延续清淡，终端需求无明显改善；**草浆与苇浆方面**，苇浆、草浆方面，刚需交易为主，报盘不变。

包装纸、废纸市场分析

包装用纸市场：

本周，包装用纸明稳暗降，部分大纸厂实施优惠政策，实际成交视需求而定。

灰底白板纸供需平稳，价格持稳上周。本周整体市场需求低于预期，包装厂订单一般，因此前期玖龙、建晖等大型纸厂宣传的 100 元/吨提价计划落空，此外，白卡纸近期价格上涨乏力，对于白板纸价格上涨的拉动作用也在减小。另外，据部分包装厂反应，近期白卡纸厂开发的低端超高松白卡云帆、金贝等产品厚度较高、克重偏低，对于白板纸的替代效果已经逐步被下游所接受，因此白板纸需求方面产生了一定的冲击，一定程度上不利于白板纸市场价格的上涨。

白卡纸需求平稳，纸厂积极宣传提价，实际成交价格基本稳定。本周白卡纸上下游对于后期走势出现明显分歧，纸厂凭借强势的议价能力坚持推涨，仍然看好后市，而下游经销商、包装厂已对后市信心不足，特别是包装厂面临上游与终端客户的双重积压，困难重重，面对 7000 元/吨以上的高价纸，包装厂盈利能力大幅降低，小型包装厂甚至出现亏损情况，零散的包装行业正在倒逼改革、整合。目前白卡纸整体需求平稳，前期以纸代塑概念的大力宣传，部分需求甚至提前透支，导致年底出现一定乏力，但当前纸厂库存依然维持低位，经销商库存依然可控，因此尽管提价压力较大，但短期内市场价格下跌的基本面也不存在。

箱板纸、瓦楞纸需求减少，市场价格小幅下跌 50-100 元/吨。本周整体市场需求不旺，前期集中释放的需求透支了后期部分订单，导致春节的市场需求低于预期，另外，今年整体宏观经济受疫情影响，全球范围内出现了下滑，包装需求低于预期，特别是外单下滑明显，内需提振受

疫情不确定性影响，下游客户备货意愿不足，观望市场为主，目前上下游普遍忙于处理库存，控制风险，因此实际成交中，纸厂、纸板厂、纸箱厂销售政策均较为灵活，价格下跌 50-100 元/吨。

国废黄板纸：

国废黄板纸：本周，国废市场稳中向好，部分地区市场采购价小幅上涨 30-50 元/吨。市场整体需求良好；11 月 25 日，生态环境部、商务部、国家发改委和海关总署联合发布《关于全面禁止进口固体废物有关事项的公告》（以下简称《公告》），明确规定禁止以任何方式进口固体废物。《公告》自 2021 年 1 月 1 日起施行。受此影响，废纸进口全面禁止，国废刚需更加突出，特别是近期包装纸新上项目较多，对于原材料的需求仍然是有刚需保障，黄板纸、白废纸价格上涨 30-50 元/吨，特别是华东、华中等地涨势更为明显，但近期包装纸成品需求不振，价格出现下调，因此国废持续上涨难度较大。

国废旧书报类：白废纸类价格仍旧小幅上调 50-100 元/吨，目前书本价格基本在 1650-2190 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。

期货报盘一览表

表 1：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	19年9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	20年12月
银星	580	590	590	590	570	590		600	600	570	560	565	580	620	630	640
俄针	600/570	涨10	涨20	净价580	净价550	600/560	600/560	600	600	560	550	涨10	涨20	涨40	涨10	640
马牌	580	580	580		580	580	590	590	590	570		560	560	620		
雄狮	570	570	570		570			610	600			570	570	630		640
金狮	580	590	590		590			620	610			580	580	640		650
北木	610/600	610	610		610	620		640	640			600/590	610	640	640	
凯利浦		580	570	580	580	590	590	590			570	580		620	630	640

月亮	580	570	570	570	590	590	600		570	570	570	570	610	610	630
----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

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	19年9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	20年12月
布阔	470	470	470	470	470	500/ 470	510/ 480	510/ 480	480			涨 10	470	480	490	500
金鱼	480/ 460	净价 465	465	465	465	465	490		480	470	450	450	470	470	470	500
小鸟	450/ 460				470	460	490	470				450	450	470	470	500
智利明星	475	475	475	460	485		475	475	475	455	465	465	465	485	485	平盘 475
新明星	475	475					475	475	475	455	465	465	465	480		净价 460
鸚鵡	480	净价 465	465	465	465	465	490		480	470	470	450	470	470	470	500
小叶相思		455/ 450		470		480	480					460	460	460	470	500

数据来源：中纸在线信息

表 3：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/ 540	530	540	560		590	590	580		535		565	495	615
乌本块	430/ 400	430/ 400	430/ 400	430/ 400	430/ 400	450/ 420	450/ 420	涨 30	跌 20				470/ 440	涨 20	470/ 440

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	19年9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
佳维 (75)	460		470		490	500	510	530	530		460	440	460	520	
昆河 (75)	460	470	470		490	490		530	520	500	450		470	净价 500	

数据来源：中纸在线信息部

指数

从中纸指数来看，2020年12月04日漂针浆中纸指数为104.71，比上周五涨0.26%，漂阔浆中纸指数为76.92，比上周上涨2.68%。



图1：进口漂针浆价格指数走势

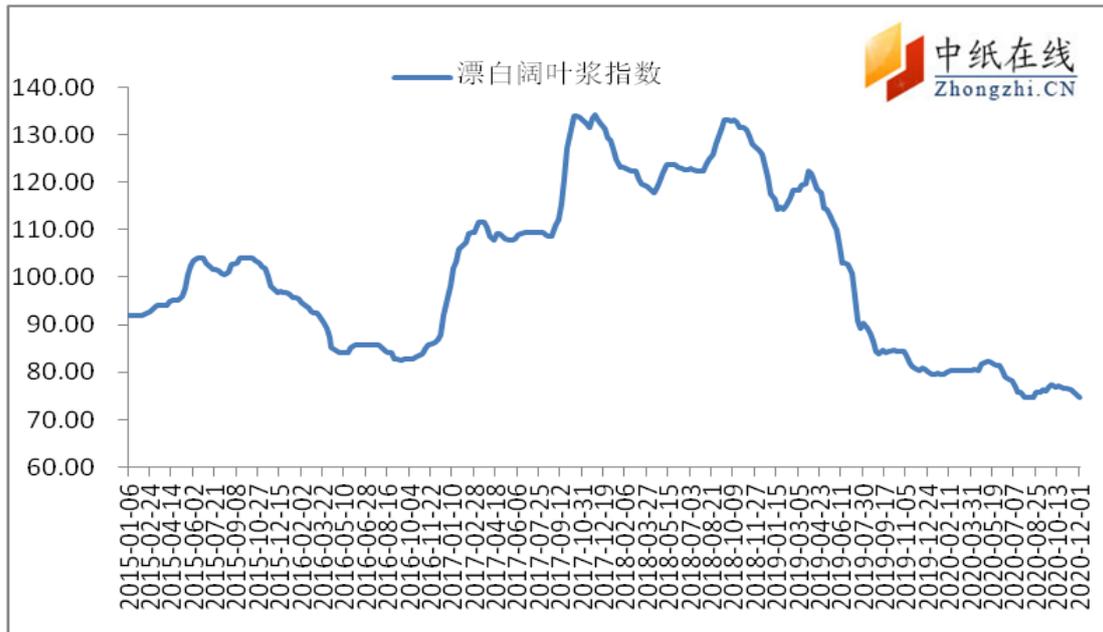


图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中在线信息部

漂针、阔浆现货价格走势

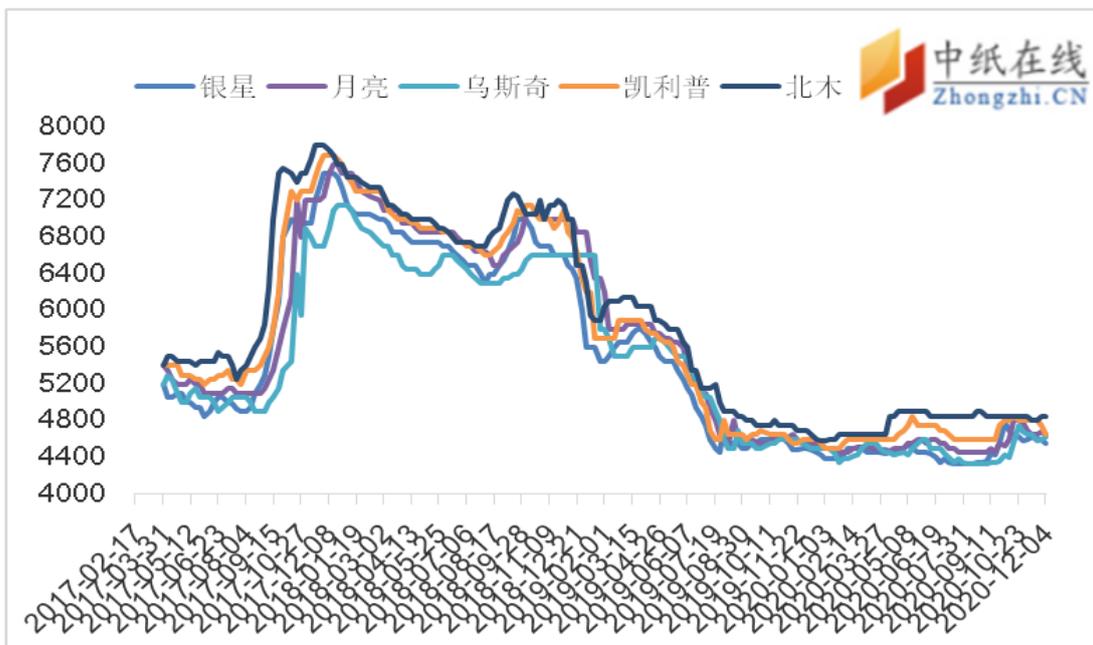


图 3：进口漂针浆现货价格走势

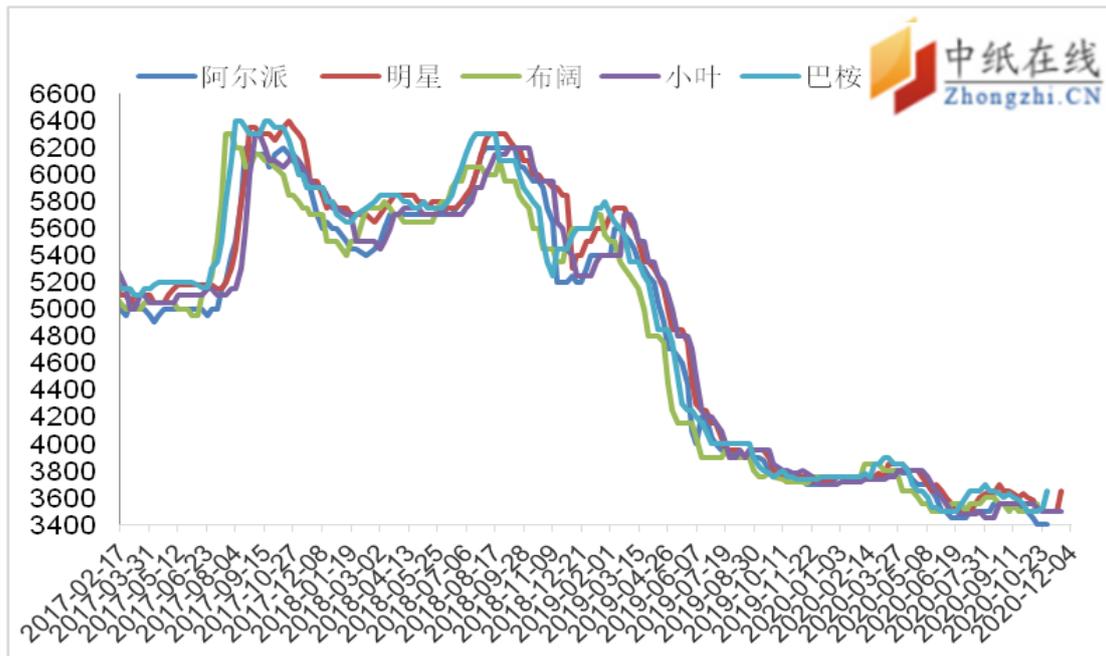


图 4：进口阔叶浆现货价格走势

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	4700	4750	50	
	凯利浦	4800	4850	50	
	北木	4850	4900	50	
阔叶浆	老明星	3500	3600	100	
	鸚鵡	3500	3600	100	
本色浆	乌本块	3600	3600		
	金星	4650-4700	4700	25	

数据来源：中纸在线信息部

山东地区：（11.30）

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，随行就市，现货市场少量成交，业者低价惜售，参考报价银星 4750 元/吨，俄针 4700 元/吨，阿拉巴马 4700 元/吨，月亮、马牌 4800 元/吨，

凯利普、金狮 4850 元/吨 、北木 4900 元/吨。

阔叶浆： 山东地区阔叶浆价格行情动态，主流外盘报涨 30 美元/吨，市场观望情绪浓郁，参考报价鸚鵡、金鱼 3600 元/吨，老明星 3600 元/吨，小鸟、小叶相思 3550 元/吨，和平河 3500 元/吨，实单商谈。

本色浆： 山东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（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 元/吨左右，北极星 3500 元/吨，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	4700	4750	50	
	凯利浦	4800	4850	50	
	太平洋	4650	4750	100	
阔叶浆	明星	3500	3650	150	
	鸚鵡	3500	3650	150	
本色浆	金星	4650-4700	4700	25	

数据来源： 中纸在线信息部

江浙沪地区：（12.01）

针叶浆： 江浙沪地区针叶浆价格行情动态，随行就市，现货市场少量成交，参考报价银星 4750 元/吨，俄针 4700 元/吨，阿拉巴马 4700 元/吨，月亮、马牌 4800 元/吨，凯利普、金狮 4850 元/吨 、北木 4900 元/吨。

阔叶浆： 江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，现货报盘提涨，市场刚需成交，参考报价鸚鵡、金鱼 3600-3650 元/吨，老明星 3600-3650 元/吨，小鸟 3600 元/吨，和平河 3500 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 3550 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	4650	4800	150	
	凯利浦	4750	4900	150	
阔叶浆	鹦鹉	3600	3650-3700	75	
	明星	3600	3700	100	
本色浆	金星	4700	4700		

数据来源：中纸在线信息部

华南地区：（12.04）

针叶浆：华南地区针叶浆价格行情动态，盘面继续上扬，市场刚需交易，参考报价银星4800元/吨，乌针4750元/吨，月亮4850元/吨，凯利浦4900元/吨，北木4950，实单实谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，成本面利好浆价，下游市场观望气氛浓郁，参考报价鹦鹉、金鱼3650-3700元/吨，老明星3700元/吨，小叶相思3600元/吨，和平河3550元/吨，实单实谈为主。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，供应量偏紧，浆价持稳，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，浆价起伏有限，参考报价佳维、昆河3850元/吨左右，实单商谈为主。

华北地区：（12.02）

针叶浆：华北地区针叶浆价格行情动态，随行就市调整，刚需交投为主，参考报价银星4750元/吨，南方松4700元/吨，狮牌、马牌4800元/吨，北木4900元/吨，实单商谈。

阔叶浆：华北地区阔叶浆行情价格动态，外盘上涨，业者出货根据自身情况报价，参考报价鹦鹉 3650 元/吨，明星 3650 元/吨，卡拉宾 3650 元/吨，阿尔派 3550 元/吨，实单商谈为主。

俄浆：河北地区俄浆价格行情动态，俄浆成本略涨，成交据量可商议，参考报价乌针 4700 元/吨，实单商谈。

河南地区:

俄浆: 河南地区俄浆价格行情动态, 报盘寥寥, 纸厂按需采购, 参考报价俄浆 4700 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, 参考报价鹦鹉、明星 3650 元/吨, 布阔 3650 元/吨, 实单商谈为主。

东北地区: 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。

国产木浆、非木浆价格一览

表 8: 国产木浆价格表 (元/吨) (12.03)

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	3800		桉木, 供应长协客户
	山东潍坊恒联			杨木阔叶浆, 停机搬厂
	广东鼎丰	3700		阔叶, 含税
	柳州两面针			一单一谈
	金海浆纸			龙牌, 自用
	亚太森博	3800	200	阔叶浆
	南通王子	3700		一单一谈
化机浆	龙丰纸业	3500		化机湿浆出厂含税
	湖北乐水林纸	3450		湿浆出厂价, 实单
	沅江纸业			停机
	焦作瑞丰	3500		湿浆, 浆板: 4500

数据来源: 中纸在线信息部

国产木浆方面:

据悉, 亚太森博阔叶浆 12 月报价上调 200 元/吨, 阔叶浆供应将持续紧张, 仅维持长协客户稳定供应, 于 12 月底至 1 月上旬停机年度检修 14 天, 供应减少。

广西防城港宏源浆纸桉木浆行情动态, 出货正常, 本色竹木混合浆和漂白的竹木混合浆板出厂含税 3600 元/吨, 本色桉树浆板出厂 3100 元/吨, 实单商谈。

河南焦作瑞丰杨木化机浆行情动态, 化机浆报价企稳, 参考报价杨木浆板 3500 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	3900		漂白竹浆
马山华宇	3800		本色竹浆板
贵州赤天化	3900		漂白竹浆及本色，
四川凤生纸业	4000		本色竹浆，自用
四川福华	3800		本色竹浆

数据来源：中纸在线信息部

国产竹浆方面：

贵州赤天化纸业竹浆行情动态，自用为主，少量出货，当前参考报价漂白浆、竹浆出厂含税报价 3900 元/吨，长协客户采取适当优惠政策。

四川福华竹浆板价格行情动态，浆厂根据自身情况排产，竹浆出厂含税报价 3800 元/吨，实单实谈。

四川永丰造纸竹浆价格行情动态，暂时未对外报价，观望情绪浓郁，当前漂白竹浆参考报价 3800-3900 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	3450		日产 150 漂白湿浆
广西东糖	3150		月产 10000 吨
广西博冠	3450		浆板 4550
广西永鑫	3150		实单实谈
广西贵糖	3350		蔗桉混浆，浆板 4300
广西农垦天成	3250		漂白湿浆

广西南华	3150		漂白湿浆, 浆板 4500
云南临沧南华	3150		甘蔗浆

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, 受成本偏高影响, 甘蔗浆价格提涨, 蔗桉混合湿浆 3350 元/吨, 甘蔗浆板 4300 元/吨, 实单实谈。

广西凤糖漂白甘蔗浆行情价格动态, 报价持稳, 漂白甘蔗浆出厂报价 3450 元/吨, 实单实谈。

广西博冠纸业甘蔗浆价格行情动态, 正常出货, 出厂含税价漂白蔗渣湿浆 3450 元/吨, 漂白蔗渣浆板 4650 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	4200		稻草浆
苇浆	振兴生态苇浆	3300		湿浆; 浆板 3600
	新疆棉木	3400		苇浆, 出厂价

数据来源: 中纸在线信息部

草浆与苇浆方面: 辽宁国力源环保科技稻草浆行情动态, 市场因环保影响草浆供应偏紧, 稻草浆出厂报价 4200 元/吨, 实单实谈。

辽宁振兴生态苇浆价格行情动态, 浆价报盘下调 100 元/吨, 当前苇浆出厂报价湿浆 3300 元/吨, 浆板 3600 元/吨, 实单实谈。

相关因素简介 (BID 指数)

波罗的海干散货指数

2020 年 12 月 03 日波罗的海干散货指数为 1189 点, 比 11 月 27 日 1230 点, 下降 41 点, 环

比上跌约 3.3%。

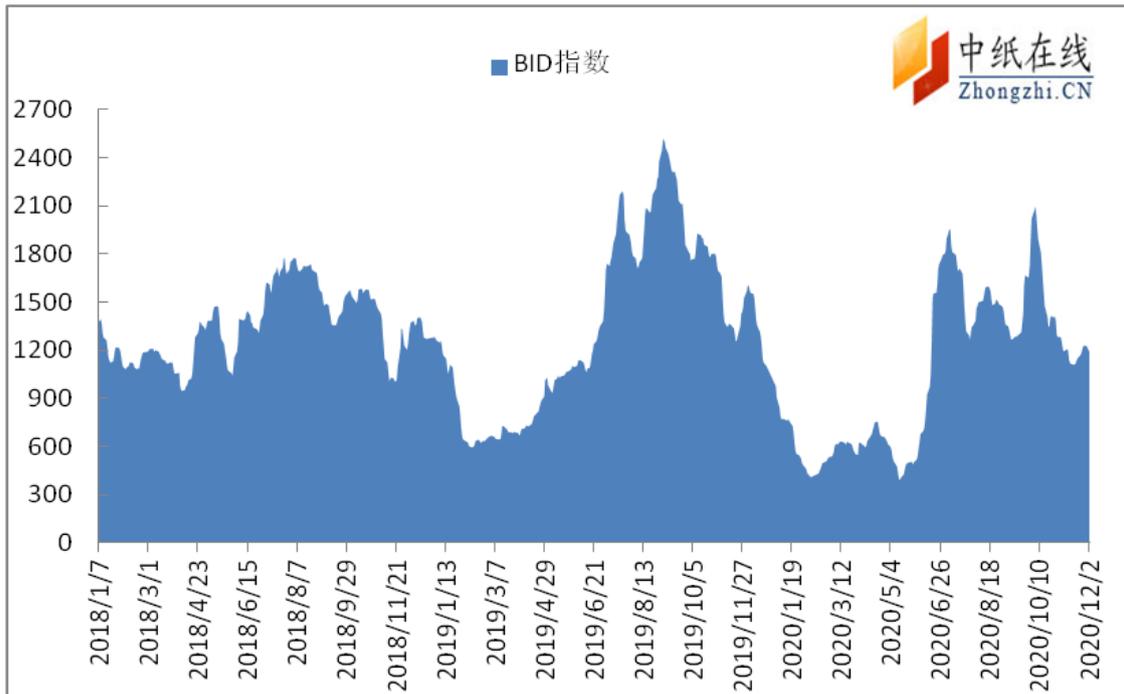


图 3：波罗的海干散货指数走势图（数据来源：CNSS）

本周要闻回顾

Metsa Board 将 Husum 纸浆厂的部分股份出售给 Norra Skog

MetsäBoard 官网消息，芬宝集团旗下的芬宝董事会已于 2020 年 12 月 1 日签署协议，出售其在瑞典的 Husum 纸浆厂 30% 的股份。买家是瑞典森林所有者合作社（Norra Skog），负责 MetsäBoard 瑞典木材采购的 MetsäForest Sverige 与之同时达成了一项长期木材供应协议。

胡苏姆纸浆厂一期改造的投资决定

Husum 工厂环境许可证的修订案已获批准，而芬宝局已对纸浆厂的第一阶段更新做出了最终投资决定。投资的第一阶段包括新的回收锅炉和涡轮机，总价值约为 3.2 亿欧元。新回收锅炉和涡轮机的预计启动时间为 2022 年上半年。

与 Norra Skog 交易的主要条款

交易完成时，将在交易中应用的胡苏姆纸浆厂的估值（企业价值）约为 8.75 亿欧元，其中包括正在进行的回收锅炉和涡轮机投资的完成。纸浆厂第二期改造（即新的纤维生产线）更新完成后，估值约为 12 亿欧元。此项交易将使 MetsäBoard 的净债务在交易完成时减少约 2.6 亿欧元，此外，还将使 MetsäBoard 在纸浆厂更新第二阶段的财务贡献减少约 1 亿欧元。预计交易将于 2021 年 1 月完成。

对木材供应的影响

双方之间的长期木材供应协议将增加从瑞典采购的认证木材的份额，并大大减少从波罗的海国家进口的木材。从瑞典采购的木材所占份额的增加将减少工厂的成本波动。此外，与 Norra Skog 的合作进一步增强了 Husum 纸浆厂的木材供应，因此使该厂成为进一步发展 MetsäBoard 纸板业务的绝佳平台。

对公司纸浆和财务报告自给自足的影响

交易之前，芬宝浆纸浆的净盈余约为每年 60 万吨。净盈余包括 MetsäBoard 自己的纸浆生产和消费与其关联公司 MetsäFibre 24.9% 的股份之间的差额。Norra Skog 在 Husum 纸浆厂中拥有 30% 的少数股权将使 MetsäBoard 的纸浆年净盈余减少约 21 万吨。芬宝董事会将继续在其合并财务报表中合并 Husum 纸浆厂作为子公司，因此经营业绩对纸浆市场价格变化的敏感性将保持不变。市场纸浆价格上涨（降低）10%，将对公司的经营业绩产生每年约 3,000 万欧元的积极（负面）影响。交易产生的资本收益将直接反映在集团的权益中，并且不会在收益表中报告任何影响。股份出售交易的收益是免税的。

该交易加快了芬宝纸板业务的发展

芬宝董事会的战略是继续使基于新鲜纤维的包装材料实现盈利增长。交易中释放的现金和避免的未来投资总额超过 3.5 亿欧元，将使公司的开发投资大量重新分配到纸板上。该公司已经准备了旨在改善其纸板业务的盈利能力和增长的投资。现在，该公司可以加快项目规划，以制定决策。计划中的项目旨在有机增长，开发产品并提高成本效率。

“通过 MetsäBoard 和 Norra Skog 之间的这项交易，我们将确保 Husum 工厂的木材供应很远，并找到一个合作伙伴来分享与纸浆厂更??新相关的投资。交易完成时，芬宝董事会实际上

是一家无债务净公司。这为发展我们的核心业务—可持续和高质量的新鲜纤维纸板提供了一个绝佳的平台，”首席执行官 Mika Joukio 说。

全球漂针浆短期市场形势与长期发展趋势

发货量 1-9 月

首先，我们来简单回顾下今年 1-9 月商品浆市场发货量的情况。

全球所有造纸浆发货量同去年同期相比增加 4.2%，相对 2019 年同期接近 5% 的增长量略微回落。分地域看：

北美的情况 1-9 月份实际需求量增加 5.4%，绝对量为 30 万吨左右；

西欧是今年表现最差的地域性市场，1-9 月份市场需求降低 5.7%，延续了去年的趋势，后面我会详细说明西欧的情况；

中国市场在全球可以说是一枝独秀，1-9 月份所有商品浆的需求增加了 9.3%，较去年 16.3% 的增长量略微回落，但整体表现依旧抢眼。

不同浆种表现差异及原因

不同浆种来看，总量增加了 4.2%，但是漂针浆跟去年同期相比较减少了 2%，阔叶浆则增加了 19% 的全球发货量。另外，本色浆相对来说也有较大的百分比增长。针叶浆和阔叶浆的表现出现了很大分歧，阔叶浆的增长量非常迅猛，针叶浆则疲软。

这样的表现出于几个原因：

1、两者之间的价差，过去将近一年的时间价差过大，而造成一部分阔叶浆替代针叶浆。

2、作为对针叶浆需求较大的纸种，文化用纸在欧美市场的需求有较大下降。疫情造成了文化用纸量的减少，包括教育机构、传统广告投放量的减少都造成了文化用纸需求的下滑，从而对针叶浆的需求也有所下滑。

未来市场走向和趋势的分析

对未来市场走向和趋势的分析，我们可以从几个维度入手。第一部分是供应商的情况，芬林芬宝也是其中之一，但是有些特性是整个行业性的。目前，疫情对物流造成很大影响，包括运输时间不确定性、运费上涨，明年集装箱和海运的价格有较大的成本压力，等等。纸浆供应商由于商品浆价格在相对较长时间内维持低位，低利润率的压力对企业来说越来越明显。

另外从供应角度，包括北美和我们自己在三四季度的年度维修过程中缩减了一些产量，会造成临时的供应紧张。终端需求方面，变化比较大的在印刷书写纸，生活用纸和包装用纸今年无论是在哪个市场状况还是不错的，对纸浆的需求造成正向的促进作用。供需关系主要看库存，今年上半年的用量减少导致全球商品浆库存增加，在今年三四季度库存得到明显释放，需求量增加，供应略减，成品浆库存在9月底已经有了明显减少。

众所周知，宏观经济方面除了中国经济一枝独秀，欧美经济开始复苏但还不乐观，前景有不确定性。汇率对我们大宗商品贸易，尤其是纸浆还是有非常大的影响。各个方面的因素对商品浆价格都会有影响。欧洲市场，纸浆库存已降至合理区间。

漂针浆的价格 9 月后

漂针浆价格方面，我们看到今年9月份后，全球加权平均价格走势开始回升。中国在这一轮商品浆价格走势中起到关键性的引领作用，我们市场需求占到全球比重也显示了市场领导者的地位。中国经济恢复越来越坚实，10月份工业增加值年度增加接近7%，尤其值得欣喜的是消费延续了9月份的良好增长态势，社会零售总额的年度增长达到4.3%。经济复苏前几个月靠投资，夏天出口开始回暖，到9、10月份国内的需求恢复对经济增长起到了决定性的拉动作用。从需求角度讲，接下来的商品浆市场需求会延续三季度良好态势，8-10月份纸张纸板生产量已远超去年同期。

针叶浆和阔叶浆在中国市场的差价情况跟欧洲差不多，虽然幅度和时间有所区别。但是市场面临的挑战，即两种浆的价差还在逐渐扩大，这对行业来讲是比较新的状态。如何适应这种状态，以及高位价差还将持续多久，都是我们关注的问题。

纸浆的需求和供应的发展趋势

我们再看下不同纸种对浆的需求占比。在 2010-2019 年的十年间，不同纸种对漂针浆占商品浆总量的比例变化，生活用纸从 37% 上升至 42%，很明显成为最大的漂针浆需求来源。印刷书写纸从 37% 降至 27%，尤其在欧美等相对发达市场已经成为趋势。特种纸的变化不大，包装类纸板的需求从 6% 上升到 12%。

未来 10 年这个变化趋势在未来还会延续：包装纸板将实现增长，印刷书写纸还会有进一步缩减，特种纸还会有略微增长，最大的生活用纸对针叶浆需求占比还会进一步提升，在 2027 年将达到接近一半的占比。

商品浆生产产能的变化方面，漂针浆在今后 3-4 年间没有新的大型项目出现。加上部分转产的影响，用作造纸的漂针浆将从 2200 万吨降至 2100 万吨左右。

芬林芬宝现状和投资项目情况

作为全球最大的漂针商品浆供应商，给大家介绍一下芬林芬宝的情况：芬宝的四座浆厂都位于芬兰，由于疫情影响，工厂的年度检修推迟到四季度，四个浆厂的停机维修目前已顺利结束。原计划停机检修期间减产 6.5 万吨，由于一些技术原因导致检修延迟，最终实际损失的产量在 10 万吨左右。本次检修的防疫工作比较成功，因维修工作需要来自全球（欧洲为主）的厂外技术供应商 1000-1500 人进厂协助，对工厂防疫是巨大的挑战。到目前为止疫情没有在工厂扩散的现象。

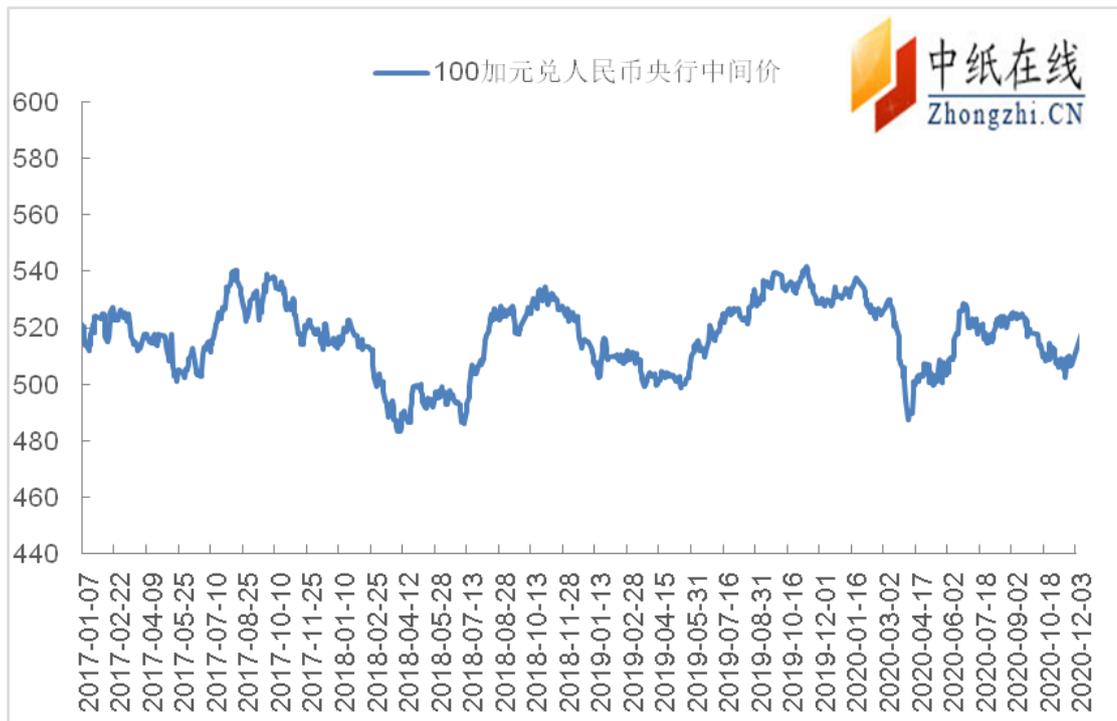
芬林芬宝在芬兰凯米漂针浆项目进展情况：这是一个生物制品厂的投资项目，项目总投资为 15 亿欧元，新上一条漂针浆生产线，产量为 150 万吨。目前项目筹备工作按计划如期进行，项目许可手续在等待芬兰政府的环评审批，预计年底前拿到，之后集团董事会将做出最终投资决策。项目前期筹备和建设准备工作已开始，400 人的项目团队已经就位投入工作，其中包括 50 位芬林员工和外部供应商团队。此外，我们已经与主要设备供应商和服务商签订了预采购协议，待最终决议后正式签署实施。项目预计在 2023 年正式竣工投产。

凯米生物质工厂坐落于芬兰北部海港城市凯米，波罗的海最北端。这个项目计划在原有的场址新建一条生产线，目前正在使用的是 70 年代投产的生产线，产能为 60 万吨，将在新产线投产后淘汰。新增产能 90 万吨，其中 80 万吨是针叶浆，10 万吨阔叶浆，阔叶浆主要为桦木浆。

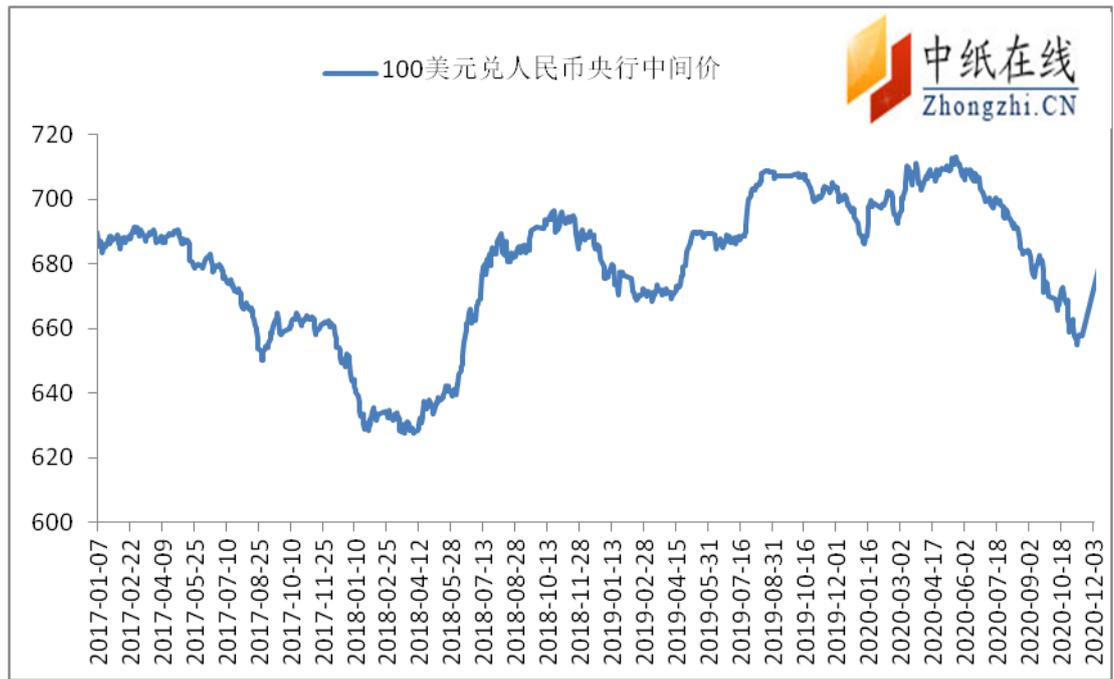
另外我们在凯米还有一条白牛卡生产线，会用掉 20 万吨针叶浆及 18 吨本色浆，市场供应的绝对量为 112 万吨，针叶 102 万吨，阔叶浆为 10 万吨左右。

外汇走势图

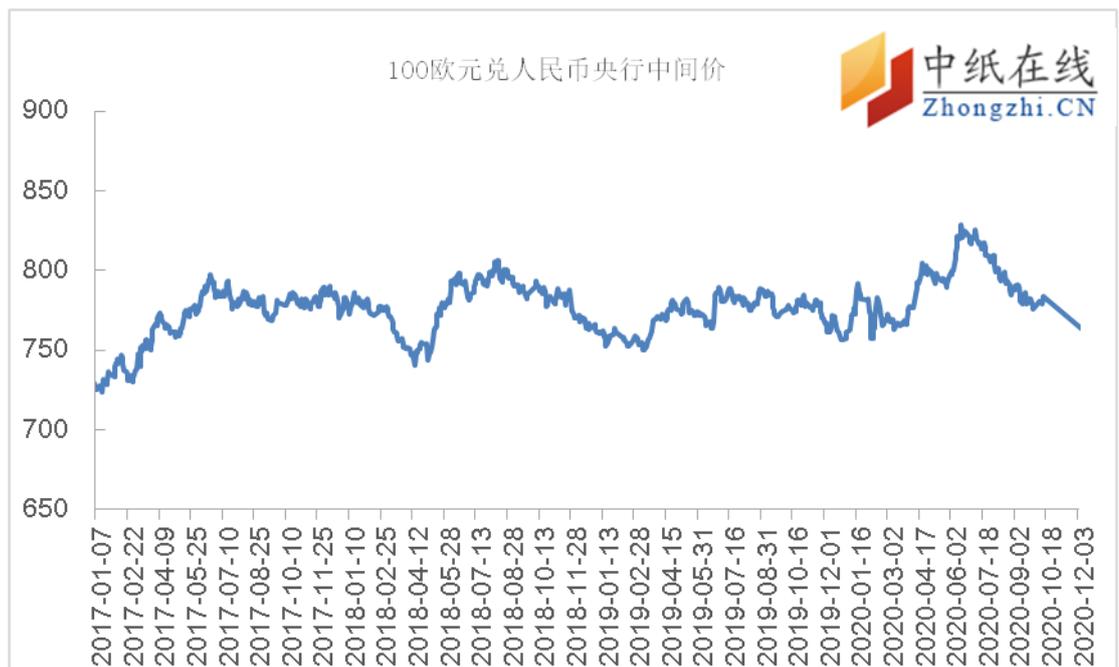
加元兑人民币走势图



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图

