

# 2021 年 01 月纸浆月报

## 本月视点

- ◆ “双禁”政策下的纸制品市场需求恢复
- ◆ 进口木浆市场大幅提涨，市场成交偏需
- ◆ 数据分析供给增量不多，压力边际减小
- ◆ 非木浆市场涨价，供应紧张



**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 .....                 | 3  |
| 1.1 国内外市场相关信息动态 .....          | 3  |
| 1.2 展望 2021 年全球箱板纸与瓦楞纸行业 ..... | 4  |
| 1.2 国内废纸市场概述 .....             | 6  |
| 1.3 国内包装纸市场概述 .....            | 6  |
| 1.4 国内文化纸市场概述 .....            | 8  |
| 二、进出口分析 .....                  | 9  |
| 2.1 海关数据 .....                 | 9  |
| 2.2 部分港口纸浆库存统计 .....           | 9  |
| 三、国内进口纸浆市场具体分析 .....           | 10 |
| 3.1 期货市场 .....                 | 10 |
| 3.1.1 期货市场分析 .....             | 10 |
| 3.1.2 期货报盘走势图 .....            | 13 |
| 3.2 现货市场 .....                 | 14 |
| 3.3 国内各市场进口纸浆具体行情 .....        | 14 |
| 3.3.1 山东地区 (1.25) .....        | 15 |
| 3.3.2 江浙沪地区 (1.26) .....       | 16 |
| 3.3.3 华北地区 (1.27) .....        | 16 |
| 3.3.4 华南地区: (1.29) .....       | 16 |
| 四、国产浆市场情况 .....                | 17 |
| 4.1 市场总体概述 .....               | 17 |
| 4.2 国产木浆 .....                 | 17 |
| 4.3 甘蔗浆 .....                  | 18 |
| 4.4 竹浆 .....                   | 18 |

---

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 4.5 草浆/苇浆.....                     | 19 |
| 六、 后市展望.....                       | 19 |
| 七、 近期相关新增或关闭产能情况.....              | 20 |
| 晨鸣纸业木浆产能约 430 万吨 占国内木浆总产能 41%..... | 20 |
| 八、 相关因素简介.....                     | 20 |
| 8.1 国内 GDP 情况.....                 | 20 |
| 8.2 中国制造业采购经理人指数.....              | 21 |
| 8.3 人民币汇率走势图.....                  | 22 |
| 8.4 波罗的海干散货指数 (BDI).....           | 23 |
| 8.5 美国制造业采购经理人指数.....              | 24 |
| 九、 要闻回顾.....                       | 24 |
| UPM 达成长期海运协议，为客户提供更好的运输服务.....     | 24 |
| 美国阔叶木出口至中国市场总量已恢复到疫情前水平.....       | 25 |
| 我国对自新西兰进口部分木材纸制品实施零关税.....         | 25 |

## 本月回顾:

回顾 1 月份, 元旦假期后木浆现货价格呈现大幅上涨, 国内纸浆需求恢复较快, 主要体现在“双禁”政策下, 且有增量预期: 一是“禁塑令”的实施, 增加部分包装纸的需求, 二是“禁废令”, 2021 年起, 中国将全面禁止进口固体废物(其中包括废纸), 2020 年废纸进口量的减少, 造成废纸供应缺口达到 450 万吨, 禁止废纸进口后, 废纸缺口将继续扩大, 而我国木浆大部分靠进口, 受到疫情影响, 世界主要木浆生产国都受到不同程度的冲击, 生产能力下降; 另一方面, 国际运输也受到较大的冲击, 直接导致了生产不足, 加剧造纸原料供应出现紧张。下游纸厂纷纷持续发布涨函, 受“双禁”政策、下游需求复苏、人民币升值、国际运输受阻等因素影响, 对于整个纸浆价格的上涨具有潜在的驱动。

**期货市场:** 外盘市场, **针叶浆方面**, 2021 年 1 月份 Arauco 银星提涨 50 美元/吨面价为 690 美元/吨, 伊利姆针叶浆报涨 50 美元/吨, 面价为 690 美元/吨, 1 月份上期所纸浆价格再次创出新高, 纸浆 2103 价格突破 6700 元/吨, 大幅超出市场预期。国际大型纸浆厂纷纷提高木浆售价, 市场普遍看涨, 国内纸厂加大备货量, 在国内金融资本炒作的配合下, 外盘报价持续上涨, 国外浆厂趁势积极酝酿涨价, 而新一轮报价将大幅度上涨, 另外, 少量纸浆封盘, 芬林芬宝 1 月报盘提价至 800 美元/吨, 助推浆价全面上涨; 2 月份针叶浆继续提涨 120 美元/吨, 银星面价至 810 美元/吨, 俄针面价 810 美元/吨, 加拿大针叶浆雄狮 800 美元/吨, 金狮 810 美元/吨, 加拿大北木 840 美元/吨, 木浆价格持续大幅度上涨。**阔叶浆方面**, 据 Arauco 公司 1 月阔叶浆明星合同价调涨 70 美元/吨至 545 美元/吨; 2 月阔叶浆明星合同价调涨 75 美元/吨至 620 美元/吨; Suzano 通知中国客户 2 月 1 日起漂白桉木浆价格调涨 50 美元/吨至 580 美元/吨, 巴西小鸟 2 月份外盘提涨 70 美元, 为 600 美元/吨, 而新一轮进口木浆外盘暂未报出, 但国外浆厂仍存提价意向;**本色浆方面:** 本色浆金星较上一轮涨 50 美元, 至 700 美元/吨, 伊利姆本色浆上涨 60 美元, 至 550 美元/吨, 加拿大乔治王子(电子级)至 800 美元/吨, 乔治王子(造纸级)至 730 美元/吨, 当前中国市场本色浆供应面受禁废政策影响现货浆价高位整理;**化机浆方面**, 2 月份针叶化机浆昆河外盘报价较上轮提涨 50 美元至 550 美元/吨。针叶化机浆骑士外盘报价较上轮提涨 40 美元至 530 美元/吨; 目前期货、现货均同步上扬, 大大超出市场预期, 受此影响, 中小纸厂加大采购力度, 进一步推涨浆价, 另外上下游看涨后市, 一定程度上刺激了炒作预期, 预计短期内浆价仍然涨势为主。(单位: 美元/吨)

**据 PPPC 数据显示**, PPPC 数据显示, 11 份全球木浆库存天数为 37 天, 较上月下降 2 天; 其中, 针叶浆 35 天, 较上月下降 1 天, 阔叶浆 39 天, 较上月下降 3 天。欧洲港口木浆库存 11 月为 148.68 万

吨，浆上月增加 1.17%。当前纸浆国际库存国内库存大幅去化。

根据 PPPC 的最新数据，2020 年针叶浆产量预计为 2798.5 万吨，同比下降 2%，2021 年产量增长有限，大致为 1.4 万吨，且 2021 年至 2024 年平均增长率在零左右。而 2020 年阔叶浆产量预计为 3798.5 万吨，同比增长 0.2% 左右，2021 年阔叶浆产量预计增量为 63 万吨左右，且 2021 年至 2024 年的平均增长率为 1.8% 左右，明显投产在 2023 年。整体来看，2021 年依旧处于产能略微增长的时期，且可以满足需求，但在需求有一定刚性和边际趋好预期下，2021 年供应压力是边际趋小的。

**现货市场：**本月，进口木浆现货价格大幅上涨，近一个月以来价格快速大幅上涨超过 1000 元/吨，因此下游中小纸厂采购成本大增，对于高价浆按需采购为主，备货减少，市场成交量不足。目前截至近日盘 03 合约 6702，而现货市场价格随盘上涨，叠加临近春节物流运输速度放缓，下游对于高价浆接受度不高，形成有价无市局面，参考山东现货市场报价银星 6400 元/吨左右，俄针 6350 元/吨，凯利普 6500 元/吨；阔叶浆方面，阔叶浆现货市场报盘稳中上涨，较上月底提涨 850 元/吨，上涨主要原因：浆厂报盘持续上涨，针叶浆期盘带动下价格快速上涨导致中小纸厂仓促备货进一步推涨浆价，参考山东市场报价鸚鵡、金鱼 5100 元/吨，明星 5100 元/吨，阿尔派 5000 元/吨，业者交付前期合同为主，市场成交偏刚需，本色浆方面，本色浆现货供应量紧张，由于禁废令政策影响刺激下，包装纸市场采购本色浆原材料填补空缺，市场低价惜售，本色浆价格高位整理，金星现货市场参考报价 5700 元/吨，乌本块 4300 元/吨；化机浆方面，市场供应正常，价格变化不大，参考山东地区报价 4050 元/吨，下游市场据量可商谈，华南地区昆河、佳维报价 4200 元/吨左右，少量供应。目前下游市场各纸种涨价函不断，支撑浆市信心。

**国产浆市场：****国产木浆方面，**本月木浆市场涨情不断，国产浆市场报盘跟涨，供需维持平衡，业者入市积极性格明显改善，市场出货速度加快，受进口木浆期盘上涨节奏影响国产木浆暂未对外公开报价，主要维持长期合作客户供应；**国产化机浆方面，**国产杨木化机浆正常排产，出货情况良好，出货报盘上涨，河南地区化机湿浆出厂参考报价 3600 元/吨左右，浆板 3900 元/吨；**国产竹浆方面，**竹浆市场供应紧张，废纸零进口影响下，包装纸原材紧缺，一定程度上增加了生活用纸成本，竹浆下游生活用纸陆续发布张涵，振竹浆市场信心，本月西南竹浆报涨 1100 元/吨，参考含税报盘 5300-5500 元/吨，临近春节，部分浆厂有停机检修计划；**甘蔗浆方面，**目前甘蔗浆市场出货供不应求，本月累计涨幅 450-600 元左右，广西博冠漂白蔗渣湿浆 4000 元/吨，漂白蔗渣浆板 5100 元/吨，广西凤糖蔗湿浆 4050 元/吨，甘蔗浆全线排产，加大出货；**草浆与苇浆方面，**草浆、苇浆方面，草浆工厂疫情原因停机较多，市场出货报价 4300 元/吨，苇浆报盘累计提涨 700 元/吨，湿浆报价 4100 元/吨，浆板报价 4500 元/吨。

## 一、整体市场概述

### 1.1 国内外市场相关信息动态

疫情继续影响欧洲出版纸市场，法国自1月开启新一轮对新闻纸、杂志纸的价格磋商并以价格进一步走低收尾。去年新闻纸需求跳水，已造成产能大量过剩；杂志纸订单，尤其是超级压光纸，在过去数周也有价格争议；轻涂纸去年已大降价，因此降价压力稍小些。业内预测未来几个月将出现产能关停，并对下半年的议价造成影响。

瑞典 AR Packaging 宣布收购英国 Firstan。Firstan 是英国领先的包装生产商，年产 5 亿个纸盒/产能为 10 亿个纸盒，有 140 名员工，工厂 8500 m<sup>2</sup>，主要为食品、医药、健康护理、美妆领域客户提供印刷纸盒。AR 英国本已有两个工厂，一家位于 Somerset，有 30 名员工，生产多层材料，另一家位于 South Yorkshire，有 40 名员工，生产为快消品客户提供的纸杯、纸盖、吸管等以卡纸为基础的容器。

俄罗斯联邦国家统计局 (Rosstat) 提供的最新数据显示，2020 年前 11 个月，俄罗斯纸浆产量同比增长 6.7%，而目前仍在增长。

根据 Rosstat 数据，在报告期内，俄罗斯木浆以及其他纤维材料纸浆总产量达到 800 万 t。

尽管疫情给经济带来了负面影响，但俄罗斯浆纸产量仍实现了增长，而分析师预计，这种增长将在 2021 年上半年继续。

在纸和纸板生产方面，1-11 月纸和纸板产量同比增长 4.5%，达到 870 万 t，而用瓦楞纸或纸板制成的包装纸盒产量增长 3.2%，达到 56 亿平方米。

分析师预计，在俄罗斯纸浆和纸张需求持续增长的情况下，2021 年俄罗斯市场的增长率将大大高于 2020 年。

据报道，2020 年第二季度中国整体经济发展已恢复正增长；第四季度 GDP 同比增长 6.5%。截止去年 11 月，美国阔叶木出口至中国市场总量也已恢复到新冠病毒疫情前的水平。

据国家统计局最新数据显示，2020 年 1-12 月全国机制纸及纸板（外购原纸加工除外）产量为 12700.6 万吨，同比增长 0.8%，是有统计以来，产量最高的年份。其中，2020 年 1-12 月广东省机制纸及纸板产量为 2435.96 万吨，较 2019 年 2223.09 万吨产量有较大幅度提升。

1 月 24 日，国家统计局对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2021 年 1 月中旬与 1 月上旬相比，32 种产品价格上涨，15 种下降，3 种持平。

其中林产品领域,1月中旬与1月上旬相比,纸浆价格上涨281.4元,涨幅5.7%;瓦楞纸价格上涨82.8元,涨幅2.2%。

瓦楞纸方面,与2020年1月中旬的3545.5元/吨的价格相比,上涨342.5元,同比涨幅9.66%。

纸浆方面,与2020年1月中旬的4045.1元/吨的价格相比,上涨1206.7元,同比涨幅29.83%。

## 1.2 展望 2021 年全球箱板纸与瓦楞纸行业

2020年第一季度到第三季度,全球箱纸板产量持续增长,第一季度增长了4.5%,第二季度增长了1.3%,第三季度则增长了2.3%。这些数字证实了2020年上半年,在大多数国家和地区中都表现出的积极趋势。第三季度的增长主要是由于再生纸的生产,而原生纤维的生产在夏季月份失去了动力,总体下降了1.2%。

**北美:**经济活动和就业已显示出复苏迹象,但仍远低于疫情前的水平。尽管2020年经济环境动荡不安,但美国经济仍处于相对稳固的基础上,预计GDP增长将继续保持其2%的长期趋势。

在2020年上半年,北美的再生纸产量增加了5.1%,而原生纸的产量下降了1.4%。美国森林与造纸协会(AF&PA)公布的2020年10月美国箱板纸统计报告显示,与2019年10月相比,美国箱板纸产量增长了3%。该报告称,与2019年同期相比,产量增长了3.8%。2020年10月出口的箱板纸产量与去年同期相比下降13.4%;但2020年初至今上涨了15%。箱板纸厂的开工率为98.1%,比2019年10月增长3.6%,2020年初至今增长2.8%。截至10月底,箱板纸库存较上月减少了6000短吨,比2019年10月增加了42000短吨。

预计北美仍将是原浆箱板纸产品向包括中美洲、亚洲和西欧在内的全球目的地的主要出口国。过去几年,出口增长了约3.5%,但由于全球贸易不确定性和经济疲软的影响而在2019年放缓。2020年初,欧洲约占北美未漂白棕色牛卡纸总出口量的15%(西班牙和意大利约占45%)。低克重箱板纸的趋势仍在继续,但显示出动力减弱的迹象。

**南美:**拉丁美洲和加勒比经济委员会(ECLAC)报告称,新冠疫情将以9.1%的预期收缩率严重影响该地区的经济。2020年的预测表明,将有270万家企业倒闭,失业率将升至13.5%,贫困人口将占人口的37.7%,这意味着该地区将经历长达10年的衰退期,而巴西和墨西哥预计将引领拉丁美洲经济的复苏。巴西仍是该地区主要的箱板纸生产国,迄今为止箱板纸交付量增长了1.7%。2020年前9个月,再生箱板纸下降1%,而牛卡纸和半化学浆纸则增长5.6%。

巴西计划在2019-2023年之间新增超过100万吨的公开宣布的箱板纸产能,墨西哥还将有更多的公开宣布的项目。预计该地区箱板纸需求的增长率将适中,这反映了大多数中美洲和南美的经济发展国家的经济发展状况。

**亚洲:**整个亚太地区的复苏步伐各有不同。由于一些新兴市场的经济衰退比预期更为剧烈,预计该地区的经济活动将在 2020 年萎缩 2.2%,预计 2021 年将增长 6.9%。长期的政策不确定性,扭曲的贸易措施,以及重要贸易伙伴的经济增长减速等不利因素正在抑制亚太地区的经济增长。不同国家和地区的恢复前景会有所不同,具体取决于新冠病毒感染率和遏制措施,政策应对的规模和有效性,对接触密集型活动的依赖,以及对外部需求的依赖。

**中国:**在新冠病毒感染率达到峰值之后,中国政府很快就控制了疫情的进一步扩散,并开始有序地恢复工作和生产,同时采取措施防止感染或进口病例在国内的复发。此外,中国全面实施禁止进口固体废物的政策,包括废纸。2020 年的前五个月,废纸进口量下降至 240 万吨,比 2019 年同期下降 44%。

中国更严格的环境政策刺激了箱板纸行业的转型,进而导致了行业整合。公开报告指出,最大的箱板纸生产商在 2020 年获得的废纸配额最多,这也增加了它们在总产能中的份额。

进口再生纸浆是废纸的新替代品。2018 年,中国海关当局登记了 30 万吨的进口量,2019 年的进口量增加到了 92 万吨,到 2020 年的前五个月,有 72 万吨的再生纸浆运抵中国。由于电商的迅猛发展,2019 年中国进口了 156 万吨瓦楞原纸和 220 万吨箱板纸。

**日本:**全球第三大经济体日本的经济在 2020 年第三季度增长了 5%,从第二季度的下跌 7.9%(第一季度则是下降 0.6%)中反弹。日本商业情绪复苏速度慢于预期,强调要从大流行的影响中恢复还需要一些时间。预计 2021 年 GDP 增长 2.3%。

从 2020-2025 年,日本纸包装市场估计将以 6%的复合年增长率增长。由于瓦楞纸板具有可生物降解和无毒的特性,以及其低克重和耐用性的特性,预计该地区对瓦楞纸板包装纸箱的使用仍然非常强劲。中国是日本瓦楞原纸最重要的出口市场。

2020 年前五个月,日本对中国的瓦楞原纸出口量达到 8.7 万吨,是 2019 年同期的 6 倍,占出口总量的 30%。

**欧洲:**整个欧洲,大流行的经济影响差异很大,预期的复苏也是如此。2020 年秋季经济预测预测,欧洲经济将在 2020 年收缩 7.8%,然后在 2021 年增长 4.2%,在 2022 年增长 3%。与 2020 年夏季经济预测相比,欧洲的增长预测在 2020 年略高,而在 2021 年则低。

预计该地区箱板纸的产量不会在 2022 年恢复到疫情前的水平。在欧洲,2020 年对箱板纸的需求受到大流行的影响小于预期。箱板纸需求在第二季度下降了 3.6%,而第三季度又恢复了 0.9%的增长。由于第一季度的良好表现,2020 年初至今总体增长了 0.9%,预计全年将小幅增长 1%,但经济复苏仍然有来自于对疫情的控制。随着未来几年新产能的出现,利用率有望下降。

## 1.2 国内废纸市场概述

### 国废:

本月, 临近春节假日, 加上国际卫生事件影响, 国废市场价格出现涨跌互现, 在龙头纸企强势拉涨影响下, 整体国废价格呈现小幅震荡上扬, 市场供需平稳。

月初, 国废市场价格供需平稳, 个别地区出现 20-50 元/吨小幅上涨情况, 目前主流的 A 级黄板纸、废旧书页纸收购均价约为 2240 元/吨、2230 元/吨。本周国废整体需求良好, 纸厂采购价格大多持稳为主, 部分货源偏紧的市场价格出现小幅上涨。由于主流纸厂春节前后大多具有 1-3 周不等的停机计划, 导致整体国废需求出现短暂性的不足, 纸厂放缓采购步伐, 前期持续上涨的国废价格出现了一定程度降温, 但中国包装纸整体市场需求依旧良好。外废禁止, 国废刚性需求依旧看好, 因此长期看国废价格依然具有上涨动力。月中, 市场采购价涨跌互现, 目前主流的 A 级黄板纸、废旧书页纸收购均价约为 2240 元/吨、2230 元/吨。本周国废整体供需平稳, 但持续上涨, 打包站年前集中出货, 导致部分价格出现 50 元/吨左右下滑幅度, 另外, 部分纸厂依然看涨后市, 加紧采购补货, 废旧书本、杂志及黄板纸也有上涨情况, 因此涨跌成交均有, 市场略显混乱。目前造纸行业整体处于上涨态势, 废纸作为内循环的收益方, 长期看依然具有良好需求。月末, 整体成交价格稳中略涨, 目前主流的 A 级黄板纸、废旧书页纸收购均价约为 2290 元/吨、2270 元/吨。本周受外废禁止进口影响, 整体国废需求良好, 大型纸厂凭借市场地位, 采购量较多, 中小纸厂采购量略显不足, 黄板纸价格小幅上涨 30-100 元/吨, 白废纸相对平稳。近期成品包装纸价格小幅上涨, 对于国废价格上涨起到积极作用, 另外, 能源、化工、木浆等主要造纸原材料上涨明显, 多数纸厂频频提价, 因此国废价格短期仍然具有上涨动力, 长期市场依然看好。预计后期市场依然具有良好需求。

月初, 白废纸类价格国废旧书报类: 书本, 白废纸、报纸类价格走稳, 基本维持在 2300-2540 元/吨左右, 整体处于低位徘徊。月中, 书本, 白废纸类价格略涨 30-100 元/吨, 月末, 书本, 白废纸类价格略降 30 元/吨, 目前书本价格基本在 1620-2330 元/吨之间, 大部分纸厂供需平稳, 报纸价格延续前期, 基本维持在 2750-2850 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:

本月, 包装用纸价格稳中小涨, 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上调 150-300 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, 整体白板纸市场需求平稳, 前期包装消费透支了部分需求, 导致近期新接订单略显乏力, 而市场供

应方面，多数纸厂具有停机，限产计划，因此整体供需关系维持相对平稳。纸厂方面，玖龙、建晖等传统大型纸厂稳定，操作为主，富阳少量白板纸厂在做最后的腾退准备工作，近半年新投产的中小白板纸厂多服务周边市场。当前主要纸厂库存维持相对低位，年前下游客户备货谨慎，整体市场维持平稳态势。月中，临近年底，成交价格稳中略涨。本周整体白板纸市场需求平稳，玖龙、理文、建晖等大型纸厂库存维持低位，而近期白卡纸价格持续上涨，对于白板纸价格产生利好，白板纸厂在平稳操作的情况下，积极寻求提价，市场价格稳中略涨；另外，近期原材料价格持续上涨，华东、华南等地部分纸厂停机限产，对于纸价起到良好的支撑作用，预计年前各大纸厂仍然在稳定市场，市场价格易涨难跌。月末，近日主要纸厂东光玖龙、建晖等出货良好，库存维持相对低位，下游包装厂年前适度备货，主流纸厂趁势宣传提价，价格小幅上涨 100 元/吨。目前固废等原材料价格仍然高位徘徊，而且废纸原材料相对短缺，生产成本具有看涨趋势，与白板纸有替代左右的白卡纸价格再次上涨 500 元/吨，屡创历史新高，此外富阳白板 100 万吨左右产能陆续关停，对于白板纸价格上涨产生了较强的推动力，白板纸价格短期仍然看涨。

月初，成交价格小幅上涨。白卡纸市场高度集中，前三名纸厂基本主导白卡纸市场，受上月主流纸厂发布再次提价的影响，经销商出货开始好转，下游备货热情有所提高，纸厂新接订单良好。经过持续的上涨，纸厂、经销商协同性明显提高，市场秩序日趋良好，但由于连续提价，白卡纸价格已经大幅上涨 1500 元/吨左右，下游包装厂业绩严重压缩，因此对纸厂提价产生较大阻力，而纸厂目前库存依然维持相对低位，凭借强势的议价能力持续宣传提价，预计 1 月份白卡纸仍有上涨动力。月中，白卡纸供需良好，成交价格继续小幅上涨。木浆等造纸主要原材料价格持续上涨，主流纸厂加大宣传提价力度，同时调整产品结构，积极开发高端食品卡、低端超高松等产品，配合社会卡提价。经过近半年的持续提价，特别是连续三轮大幅度提价，白卡纸提价已超过 2000 元/吨，下游包装厂、经销商对价格能否稳定甚至再次上涨产生较大的疑虑，为了提振市场信心，近期纸厂持续加大宣传涨价的力度，同时严格管控经销商串货、抛货情况，预计年前纸价仍然小幅上涨。月末，纸厂再次大幅度宣布提价。本周 APP、太阳等主流白卡纸厂再次发布 2/3 月份涨价计划，分别每月上涨 500 元/吨，受此影响，下游经销商出货明显好转，市场价格小幅上涨，此外，由于近期木浆等原材料价格大幅上涨，下游客户看涨后市，备货积极，纸厂订单良好，库存维持历史低位。从目前供需及库存等分析，白卡纸节后再次上涨概率极大，白卡纸价格将一举突破 8000 元/吨大关，刷新历史新高。

月初，箱板纸、瓦楞纸供需良好，市场价格稳中略涨。本周玖龙天津、太仓、东莞等多个基地以及理文等主流大厂纷纷取消之前的优惠或者直接宣传提价 50-100 元/吨，山东等中小纸厂也在试探性提价 50 元/吨，整体市场以喊涨为主，具体成交仍需要观察。由于近期木浆、废纸、能源、化工等多种大宗物资价格持续上涨，特别是木浆价格涨势迅猛，导致成品纸厂家提价欲望强烈，预计短期内纸厂仍然将持续提价，但临近年底整体需求不旺，预计落实难度将明显增大。月中，箱板纸、瓦楞纸供需良好，市场价格稳中略涨。整体市

场需求尚可，下游纸箱厂存在一定的补货需求，特别是包装纸涨幅低于国废涨幅，因此存在补涨可能，玖龙、理文、山鹰等多个纸厂试探性提价 50 元/吨。当前，疫情再次加重，多个城市出现疫情，经济复苏进程出现一定曲折，包装纸消费需求存在一定的不确定性，因此下游备货意愿并不强烈，纸厂仍然存在一定的提价难度。月末，箱板纸、瓦楞纸供需良好，市场价格稳中略涨。整体市场需求良好，主流纸厂价格继续上调 50-100 元/吨，下游落实情况良好。年底部分包装厂存在补单需求，纸厂平稳操作，价格稳步上涨中。此外，近期能源、化工等大宗物资价格持续上涨，纸厂提价动力较强，木浆、废纸等造纸原材料依然处于上涨态势中，整体市场存在上涨预期，预计短期价格仍然具有上涨动力。

## 1.4 国内文化纸市场概述

月初，双胶纸供需平稳，上月底主流纸厂接单提价 200 元/吨左右。由于晨鸣、太阳、大河、岳阳等国内主流纸厂均已发布停机限产通知，按照产能计算，总体限产量约 9 万吨，加之纸厂积极宣传提价，新接订单基本上涨 200 元/吨，整体市场氛围具有转好趋势。目前经销商出货秩序有所好转，而且进口纸有减少趋势，整体库存不高的情况下，市场价格逐步向好。年前文化纸整体需求预计难有大的改观，市场寄希望于纸厂能够健康良性竞争、抛弃曾经的无序恶意价格战。月中，纸厂依然主导提价，市场价格稳中上涨。本周银河等纸厂宣布停机限产计划，截止目前晨鸣、太阳、大河、岳阳、银河等国内主流的文化纸厂均已发布停机限产、转产通知，计划总限产量超过 10 万吨，大大缓解了市场供需压力，更重要的是，纸厂提升了整体市场信心，经销商积极备货，同时印厂陆续采购，Az 整体市场价格稳步上涨。在纸厂积极喊涨并且限产的情况下，太阳、五星新增产能对市场的冲击暂时缓解，预计短期内纸价仍然具有上涨动力。月末，主流纸厂持续提价，价格小幅上涨。本月主流纸厂限产量超过 10 万吨，下游经销商信心增强，印刷厂开始备货，出货明显好转，市场价格小幅上涨。同时，由于木浆等原材料价格大幅上涨，主流纸厂计划再次提价转移成本，计划 2 月、3 月双胶纸价格连续上涨 500 元/吨。由于纸厂限产，当前整体库存偏低，而且纸厂连续提价，下游经销商信心较足，备货意愿增强，上下游整体看涨后市。

月初，铜版纸市场需求平淡，主流纸厂已基本提高接单价格 200-300 元/吨不等。整体铜版纸需求依旧平淡，经销商出货平稳，终端成交价格稳定为主，但由于主流纸厂发布停机限产计划，目前纸厂停机计划大多按计划进行，并且积极推动涨价，整体市场氛围看好，经销商市场操作信心有所增强，出货价格逐步回归理性，不再有随意抛货情况出现。接近年底整体市场需求难有大的改观，预计纸厂将通过限产保价的措施稳定市场。月中，出货有所好转，市场信心增强，市场价格稳中略涨。本周主流纸厂陆续停机限产、转产，前期 APP、晨鸣、太阳、华泰等已发布相关计划，对于提振整体市场信心产生较大的影响，下游经销商出货好转，市场

价格稳中小幅上涨，伴随纸厂提高接单价格，下游对后市存在看涨预期，预计年前纸厂停机限产的保价效果初现，在当前木浆等原材料大幅上涨的背景下，市场将陆续转好；APP 等主要纸厂已落实停机限产举措，下游整体市场信心增强，经销商出货开始好转，市场价格稳中小幅上涨；本月纸厂新接订单已提价 200-300 元/吨，受此影响，经销商坚持推涨的动力增强，但年前整体市场需求不旺，预计经销商推涨价格将落后于纸厂，此外，受疫情影响，河北、东北等地发运受限，而且终端印厂、经销商有提前放假的可能，因此年前纸厂控量保价，整体市场交易量将会减少。月末，铜版纸市场供需好转，主流纸厂再次发布节后涨价计划。受主流纸厂停机限产影响，纸厂库存持续下降，部分工厂库存已降至去年最低水平，加之近期大宗物资持续上涨，尤其是木浆价格大幅上涨，纸厂运营成本上涨，另外为了防止 2 月份过节期间，市场价格下滑，主流纸厂纷纷发布涨价计划，2 月份提价 300 元/吨，3 月份继续涨价 500 元/吨，受此影响，下游经销商、印厂看涨后市，积极备货，出货价格小幅上涨。预计纸厂 2 月份提价通知稳定市场意图更加明显。

## 二、进出口分析

### 2.1 海关数据

海关数据显示，2020 年 12 月纸浆进口量为 249.3 万吨，环比减少 11.60%，同比增加 14%。进口金额 1279300000.00 美元，平均单价为 513.16 美元/吨，环比下降 9.44%。中国 2020 年 1-12 月纸浆进口量为 3062.6 万吨，较上年同期增加 12.7%。

### 2.2 部分港口纸浆库存统计

|       | 19 年 | 19 年 | 20 年 | 20 年 | 20 年  | 20 年 | 20 年  | 20 年  | 20 年 | 20 年 | 20 年 | 20 年 | 20 年 | 20 年   | 20 年 | 21 年 |
|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|--------|------|------|
| 单位：千吨 | 11 月 | 12 月 | 01 月 | 02 月 | 03 月  | 04 月 | 05 月  | 06 月  | 07 月 | 08 月 | 09 月 | 10 月 | 11 月 | 12 月   | 01 月 |      |
| 青岛港库存 | 1030 | 980  | 1000 | 1230 | 1050  | 920  | 1020  | 1030  | 970  | 970  | 955  | 1020 | 1000 | 900.27 | 845  |      |
| 常熟港库存 | 650  | 520  | 590  | 750  | 745   | 690  | 690   | 781   | 670  | 600  | 700  | 699  | 690  | 550    | 702  |      |
| 保定库存  | 72   | 75.6 | 85.2 | 156  | 113.4 | 99.6 | 106.1 | 101.5 | 80   | 70   | 55   | 73   | 85   | 69.6   | 75   |      |

数据来源：中纸在线信息部

据统计，据不完全统计，截至1月下旬，青岛港纸浆总库存约84.5万吨。其中青岛港内纸浆总库存约44.5万吨，港外40万吨，较去年12月份降幅6.1%。常熟港纸浆库存70.2万吨，较上月上涨15.2万吨，涨幅27.6%。高栏港纸浆总库存约4.7万吨，较本月中旬下降0.1万吨，跌幅2.08%。截至1月中旬，保定地区纸浆库存共1250车左右，其中132仓库950车左右，铁顺仓库300车左右。

### 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：外盘市场，针叶浆方面，2021年1月份Arauco银星提涨50美元/吨面价为690美元/吨，伊利姆针叶浆报涨50美元/吨，面价为690美元/吨，1月份上期所纸浆价格再次创出新高，纸浆2103价格突破6700元/吨，大幅超出市场预期。国际大型纸浆厂纷纷提高木浆售价，市场普遍看涨，国内纸厂加大备货量，在国内金融资本炒作的配合下，外盘报价持续上涨，国外浆厂趁势积极酝酿涨价，而新一轮报价将大幅度上涨，另外，少量纸浆封盘，芬林芬宝1月报盘提价至800美元/吨，助推浆价全面上涨；2月份针叶浆继续提涨120美元/吨，银星面价至810美元/吨，俄针面价810美元/吨，加拿大针叶浆雄狮800美元/吨，金狮810美元/吨，加拿大北木840美元/吨，木浆价格持续大幅度上涨。**阔叶浆方面**，据Arauco公司1月阔叶浆明星合同价调涨70美元/吨至545美元/吨；2月阔叶浆明星合同价调涨75美元/吨至620美元/吨；Suzano通知中国客户2月1日起漂白桉木浆价格调涨50美元/吨至580美元/吨，巴西小鸟2月份外盘提涨70美元，为600美元/吨，而新一轮进口木浆外盘暂未报出，但国外浆厂仍存提价意向；**本色浆方面**：本色浆金星较上一轮涨50美元，至700美元/吨，伊利姆本色浆上涨60美元，至550美元/吨，加拿大乔治王子（电子级）至800美元/吨，乔治王子（造纸级）至730美元/吨，当前中国市场本色浆供应面受禁废政策影响现货浆价高位整理；**化机浆方面**，2月份针叶化机浆昆河外盘报价较上轮提涨50美元至550美元/吨。针叶化机浆骑士外盘报价较上轮提涨40美元至530美元/吨；目前期货、现货均同步上扬，大大超出市场预期，受此影响，中小纸厂加大采购力度，进一步推涨浆价，另外上下游看涨后市，一定程度上刺激了炒作预期，预计短期内浆价仍然涨势为主。（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<br>12月  | 20年<br>01月 | 20年<br>02月 | 20年<br>03月  | 20年<br>04月 | 20年<br>05月 | 20年<br>06月 | 20年<br>07月 | 20年<br>08月  | 20年<br>09月 | 20年<br>10月 | 20年<br>11月 | 20年<br>12月  | 21年<br>01月 | 21年<br>02月 |
|---------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| 银星      | 590/<br>560 | 570        | 590        | 590         | 600        | 面价<br>600  | 面价<br>570  | 560        | 565         | 565        | 620        | 630        | 640         | 690        | 810        |
| 俄针      | 净价<br>580   | 净价<br>550  |            | 600/<br>560 | 净价<br>590  | 面价<br>600  | 面价<br>560  | 550        | 560         | 580        | 涨 40       | 涨 10       | 640         | 690        | 810        |
| 马牌      | 580         | 580        | 580        | 590         | 590        | 590        | 570        |            | 560         | 560        | 625        | 630        | 640         | 720        |            |
| 雄狮      | 570         |            |            |             | 610        |            |            |            | 570         | 570        | 630        | 630        | 690         |            | 800        |
| 金狮      | 590         |            |            |             | 620        |            |            |            | 580         | 580        | 640        | 640        | 700         |            | 810        |
| 北木      | 610         | 600        | 620        | 620         | 640        |            |            |            | 600/<br>590 | 610        | 640        | 670        |             | 720        | 840        |
| 凯利<br>浦 | 580         | 580        | 590        | 净价<br>590   |            |            |            | 570        | 580         |            | 620        |            | 670/<br>680 | 700        |            |
| 月亮      | 570         | 570        | 590        | 590         | 600        | 600        | 570        | 570        | 570         | 570        | 610        | 610        | 630         | 700        |            |

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<br>12月 | 20年<br>01月 | 20年<br>02月  | 20年<br>03月  | 20年<br>04月  | 20年<br>05月 | 20年<br>06月 | 20年<br>07月 | 20年<br>08月 | 20年<br>09月 | 20年<br>10月 | 20年<br>11月 | 20年<br>12月 | 21年<br>01月 | 21年<br>02月 |
|----------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 布阔       | 470        | 470        | 500/<br>470 | 500/<br>470 | 480         |            |            |            | 470        | 涨 10       | 460        | 涨 10       | 500        | 530        | 610        |
| 金鱼       | 465        | 465        |             |             | 500         | 490        |            | 470        | 470        | 460        | 505        |            | 500        | 530        | 580        |
| 智利<br>明星 | 475        | 460        | 485         |             | 505         | 475        | 475        | 455        | 465        | 465        | 465        | 485        | 485        | 545        | 620        |
| 新明<br>星  | 465        |            | 485         |             |             | 475        | 475        | 455        | 465        | 465        |            |            | 净价<br>460  | 530        | 610        |
| 鸚鵡       | 465        | 465        |             |             | 500         | 490        | 480        | 470        | 470        | 460        | 505        |            | 500        | 530        | 580        |
| 小叶<br>相思 |            | 470        |             |             |             |            |            |            |            | 460        | 460        |            | 500        | 530        |            |
| 小鸟       |            |            | 470         |             | 490/<br>500 |            |            |            |            | 450        | 450        | 470        | 500        | 530        | 600        |

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<br>12月 | 20年<br>01月  | 20年<br>02月 | 20年<br>03月  | 20年<br>04月  | 20年<br>05月 | 20年<br>06月 | 20年<br>07月 | 20年<br>08月 | 20年<br>09月 | 20年<br>10月 | 20年<br>11月 | 20年<br>12月 | 21年<br>01月 | 21年<br>02月 |
|---------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 金星      | 530        | 540         | 560        |             | 590         | 590        | 580        | 580        | 535        |            | 565        | 595        | 615        | 650        | 700        |
| 乌本<br>块 | 400        | 430/<br>400 |            | 450/<br>420 | 450/<br>420 | 440        | 420        | 420        | 420        | 430        | 涨 20       | 涨 20       | 470        | 500        | 550        |

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         | 20年<br>01月 | 20年<br>02月 | 20年<br>03月 | 20年<br>04月 | 20年<br>05月 | 20年<br>06月 | 20年<br>07月 | 20年<br>08月 | 20年<br>09月  | 20年<br>10月 | 20年<br>11月 | 20年<br>12月 | 21年<br>01月 | 21年<br>02月 |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 佳维<br>(75) | 490        | 490        | 500        | 530        | 530        | 500        | 460        | 440        | 460/<br>440 | 520        |            | 净价<br>470  | 500        |            |
| 昆河<br>(75) | 490        | 490        |            | 530        | 520        | 500        | 450        |            | 470         | 净价<br>500  |            | 490        |            | 550        |

数据来源：中纸在线信息部

### 3.1.2 期货报盘走势图

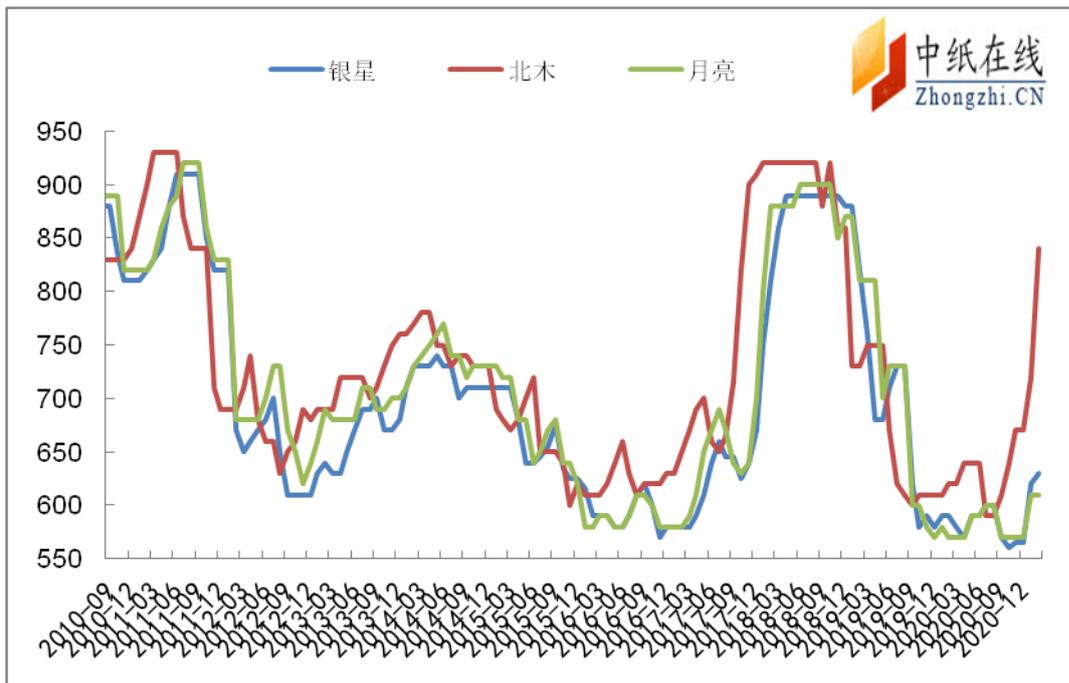


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

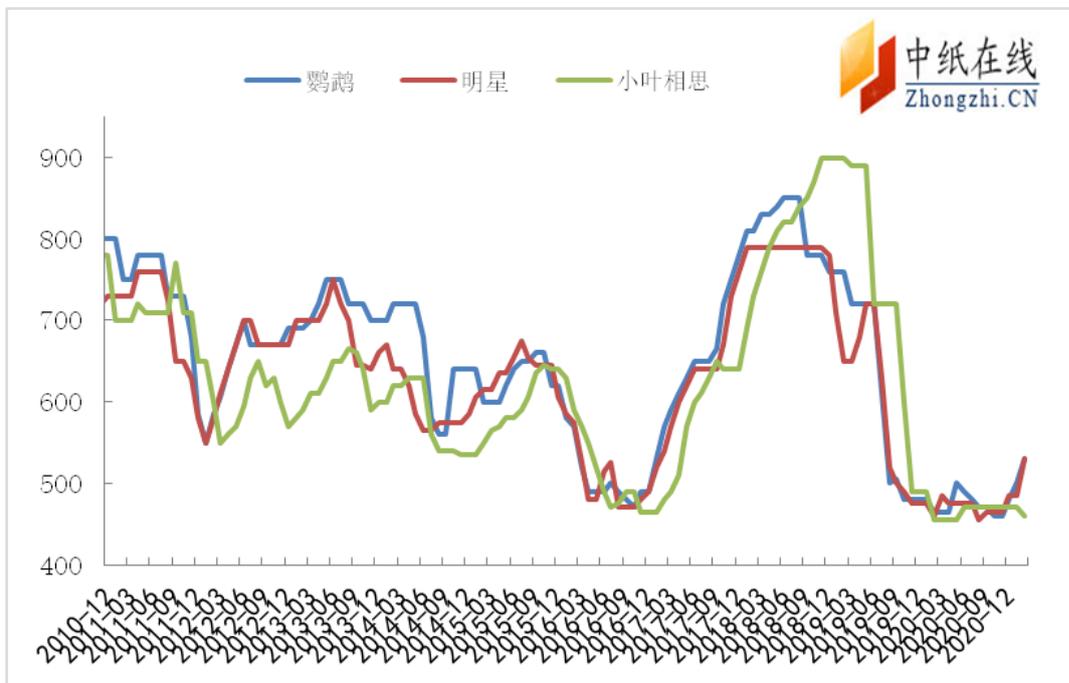


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

### 3.2 现货市场

**现货市场:** 进口木浆现货价格大幅上涨,近一个月以来价格快速大幅上涨超过 1000 元/吨,因此下游中小纸厂采购成本大增,对于高价浆按需采购为主,备货减少,市场成交量不足。目前截至近日盘 03 合约 6702,而现货市场价格随盘上涨,叠加临近春节物流运输速度放缓,下游对于高价浆接受度不高,形成有价无市局面,参考山东现货市场报价银星 6400 元/吨左右,俄针 6350 元/吨,凯利普 6500 元/吨;阔叶浆方面,阔叶浆现货市场报盘稳中上涨,较上月底提涨 850 元/吨,上涨主要原因:浆厂报盘持续上涨,针叶浆期盘带动下价格快速上涨导致中小纸厂仓促备货进一步推涨浆价,参考山东市场报价鹦鹉、金鱼 5100 元/吨,明星 5100 元/吨,阿尔派 5000 元/吨,业者交付前期合同为主,市场成交偏刚需,本色浆方面,本色浆现货供应量紧张,由于禁废令政策影响刺激下,包装纸市场采购本色浆原材料填补空缺,市场低价惜售,本色浆价格高位整理,金星现货市场参考报价 5700 元/吨,乌本块 4300 元/吨;化机浆方面,市场供应正常,价格变化不大,参考山东地区报价 4050 元/吨,下游市场据量可商谈,华南地区昆河、佳维报价 4200 元/吨左右,少量供应。

### 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 1 月 29 日，漂白针叶浆中纸指数为 140.71 点，环比上月末 115.62 点，上涨 21.7%；漂白阔叶浆中纸指数为 108.42 点，环比上个月末 87.85 点，上涨 23.41%。

### 3.3.1 山东地区（1.25）

**针叶浆：**山东地区针叶浆价格行情动态，期盘继续上扬，传统贸易商按期货盘面报价，实单侧重商谈，参考报价针叶浆 6300 元/吨，南方松 6200 元/吨，月亮 6300 元/吨，凯利普 6350 元/吨，金狮 6350 元/吨、北木 6400 元/吨。

**阔叶浆：**山东地区阔叶浆价格行情动态，现货市场报价随盘跟涨，市场成交偏刚需，参考报价鹦鹉、金鱼 4950 元/吨，老明星 4950 元/吨，阿尔派、和平河 4850 元/吨，实单实谈为主。

**本色浆：**山东地区本色浆价格行情动态，浆价高位整理，市场供应量偏少，参考报价金星 5700 元/吨，乌本块 4300 元/吨，实单实谈。

**化机浆：**山东地区化机浆价格行情动态，下游根据自身情况采购，参考报价昆河、佳维 4050 元/吨左右，实单可谈。

### 3.3.2 江浙沪地区 (1.26)

**针叶浆:**江浙沪地区针叶浆价格行情动态,期盘继续上扬,现货随盘就市,浆价高位难有成交,参考报价银星 6300 元/吨,太平洋 6250 元/吨,阿拉巴马 6200 元/吨,凯利普、金狮 6350 元/吨,北木 6400 元/吨,刚需实单实谈。

**阔叶浆:**江浙沪地区阔叶浆价格行情动态,现货市场成交偏刚需,业者低价惜售,参考报价鸚鵡、金鱼 5000 元/吨,常熟小鸟 4850 元/吨,阿尔派 4850 元/吨,实单实谈。

**本色浆:**江浙沪地区本色浆价格行情动态,供应量偏紧张,浆价高位整理,参考报价金星 5700 元/吨,实单实谈。

**化机浆:**江浙沪地区化机浆价格行情动态,价格起伏有限,参考含税报价昆河、佳维 4100 元/吨左右,实单实谈。

### 3.3.3 华北地区 (1.27)

**针叶浆:**华北地区针叶浆价格行情动态,木浆现货报价随期盘调整,下游市场成交有限,参考报价银星 6350 元/吨,月亮 6350 元/吨,南方松 6250 元/吨,北木 6450 元/吨,实单商谈。

**阔叶浆:**华北地区阔叶浆行情价格动态,业者报盘上扬,市场成交刚需为主,参考报价鸚鵡 5050 元/吨,明星 5050 元/吨,天津阿尔派 4900 元/吨,实单商谈为主。

#### 俄浆:

河北地区俄浆价格行情动态,期盘价格继续上扬,临近年关加之公共卫生事件致物流速度放缓,浆市成交有限,参考报价布针、乌针 6300 元/吨,实单商谈。

河南地区俄浆价格行情动态,期盘持续上扬,业者低价惜售,纸厂对于高价浆接受度偏低,难有成交,参考报价布俄针 6300 元/吨,布阔 4950 元/吨,实单商谈。

东北地区俄浆价格行情动态,成交偏刚需,参考报价俄针 6200 元/吨,布阔货少,4900 元/吨左右,实单商谈为主。

#### 河南地区

**阔叶浆:**河南地区阔叶浆价格行情动态,市场成交刚需,参考报价鸚鵡、明星 5050 元/吨,小鸟 4950 元/吨,实单商谈为主。

### 3.3.4 华南地区: (1.29)

**针叶浆:**华南地区针叶浆价格行情动态,期盘继续震荡上扬,业者报盘积极性一般,浆价随盘上涨,参

考报价银星 6450 元/吨，南方松 6400 元/吨，凯利普 6500 元/吨，北木 6550 元/吨，实单侧重商谈。

**阔叶浆：**华南地区阔叶浆价格行情动态，现货市场成交情况一般，交付前期合同为主，参考报价鹦鹉、金鱼 5100 元/吨，老明星 5100 元/吨，和平河 5000 元/吨，实单实谈为主。

**本色浆：**华南地区本色浆价格行情动态，浆价高位整理，市场现货难寻，参考报价金星 5700 元/吨，实单实谈。

**化机浆：**华南地区化机浆行情价格动态，浆价高位整理，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，本月木浆市场涨情不断，国产浆市场报盘跟涨，供需维持平衡，业者入市积极性格明显改善，市场出货速度加快，受进口木浆期盘上涨节奏影响国产木浆暂未对外公开报价，主要维持长期合作客户供应；国产化机浆方面，国产杨木化机浆正常排产，出货情况良好，出货报盘上涨，河南地区化机湿浆出厂参考报价 3600 元/吨左右，浆板 3900 元/吨；国产竹浆方面，竹浆市场供应紧张，废纸零进口影响下，包装纸原材紧缺，一定程度上增加了生活用纸成本，竹浆下游生活用纸陆续发布张涵，振竹浆市场信心，本月西南竹浆报涨 1100 元/吨，参考含税报盘 5300-5500 元/吨，临近春节，部分浆厂有停机检修计划；甘蔗浆方面，目前甘蔗浆市场出货供不应求，本月累计涨幅 450-600 元左右，广西博冠漂白蔗渣湿浆 4000 元/吨，漂白蔗渣浆板 5100 元/吨，广西凤糖蔗湿浆 4050 元/吨，甘蔗浆全线排产，加大出货；草浆与苇浆方面，草浆、苇浆方面，草浆工厂疫情原因停机较多，市场出货报价 4300 元/吨，苇浆报盘累计提涨 700 元/吨，湿浆报价 4100 元/吨，浆板报价 4500 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  | 4900 | 700 | 漂白桉木      |
|     | 广东韶能  | 5000 |     | 本色桉木      |
|     | 广东鼎丰  | 4900 |     | 自用，外售少    |
|     | 柳州两面针 |      |     | 混合竹木浆一单一谈 |

|     |        |      |     |                      |
|-----|--------|------|-----|----------------------|
|     | 金海浆纸   |      | -   | 全部自用                 |
|     | 亚太森博   | 5000 | 700 | 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 | 3650 | 150 | 出厂含税                 |
|     | 湖北乐水林纸 |      |     | 杨木化机, 停机             |
|     | 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   | 3600 |     | 湿浆, 浆板 3900          |

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     | 4050 | 600 | 漂白湿浆          |
| 广西东糖     | 3900 | 500 | 漂白湿浆, 浆板 4300 |
| 广西博冠     | 4000 | 500 | 湿浆, 甘蔗浆板 5100 |
| 永鑫华糖     | 3900 | 450 | 湿浆            |
| 广西贵糖蔗桉混浆 | 3900 | 450 | 漂白浆板: 4900    |
| 广西南华     | 3950 | 500 | 浆板 4900       |

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  | 5300 | 1100 | 本色竹浆      |
| 广东韶能  | 5500 | 1100 | 本色混合竹+桉木浆 |
| 贵州赤天化 | 5500 | 1100 | 本色, 漂白    |
| 犍为凤生  | 5500 | 1100 | 停售, 自用    |

|      |      |      |       |
|------|------|------|-------|
| 广西华宇 | 5300 | 1100 | 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<br>苇浆 | 沁阳昊林纸业   | 3350 | 300 | 草浆：机械湿浆，自用      |
|           | 辽宁国力源纸业  | 3500 |     | 稻草浆，停机，明年 4 月复产 |
|           | 湖南恒联丰利   |      |     | 停机              |
|           | 辽宁振兴生态苇浆 | 4100 | 700 | 湿浆，浆板 4500      |
|           | 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

在新冠疫情的冲击下，国内造纸产业，尤其是文化用纸受到了较为明显的影响。随着国内复工复产的推进，尤其是下半年开始，下游纸品均迎来了新的需求旺季。各类纸品需求转好，纸企多次发布涨价函进行提涨，下游需求和利润得到修复，在需求带动下，浆价走出底部阴霾，进入上涨通道，价格中枢上移。预测 2021 年，浆价的供需矛盾将有所缓解，浆价再经历之前的低谷的情况将不再复现。

从供应端看，2021 年阔叶浆产能将继续扩张，而针叶浆并没有新的产能的投产。而海外疫情转好，欧洲造纸产业开始复苏，全球木浆的需求将会有所增加。近年来，海外木浆发往中国的比例处于上升阶段，国内对木浆进口量也一直走高。但在针叶浆产能并未增加的情况下，针叶浆的供应高位很难得到继续。

从需求端看，我国纸及纸板将进入新一轮产能扩张，预计在未来 5 年，中国新增纸及纸板产能近 2000 万吨，新增原生浆需求 650 万吨。且由于限塑令和禁废令的影响，高端包装纸的需求与日俱增，将带来箱板纸、白卡纸等纸品将近 1000 万吨的新增需求，红色主题类图书的印刷也将推动文化用纸的需求回归。造纸业自 2019 年下半年开始逐渐走出周期底部，开始了复苏节奏，将继续支撑纸浆价格上行。浆价在蛰伏许久后，终将走出底部，开启上行通道。供需基本面的改善，将推动纸浆价格中枢上移。

## 七、近期相关新增或关闭产能情况

### 晨鸣纸业木浆产能约 430 万吨 占国内木浆总产能 41%

晨鸣纸业董秘透露称，公司现阶段木浆产能约 430 万吨，约占国内木浆总产能的 41%，成本红利将有效扩大，有利于提升盈利能力。

在环保及贸易政策的影响下，自制浆以稳定性和经济性等优势成为大型造纸行业竞相布局的战略方向。在木浆价格逐步回升的趋势下，公司自制浆的成本红利将被扩大，这将促进公司盈利能力的进一步增强，凸显公司的长期竞争优势。

顺带一提，今年 1 月初，黄冈市政府还公示了黄冈晨鸣纸业林纸一体化项目环境影响报告书（征求意见稿）。该项目拟投资 158 亿元，选址于湖北黄州火车站经济开发区鹰岭二路与张杨路交汇处（黄冈市化工园内）。

项目建成后，可形成年产化机浆 105 万吨/年、文化纸 53 万吨/年、高档包装纸 174 万吨/年和普通包装纸 120 万吨/年生产规模。

## 八、相关因素简介

### 8.1 国内 GDP 情况

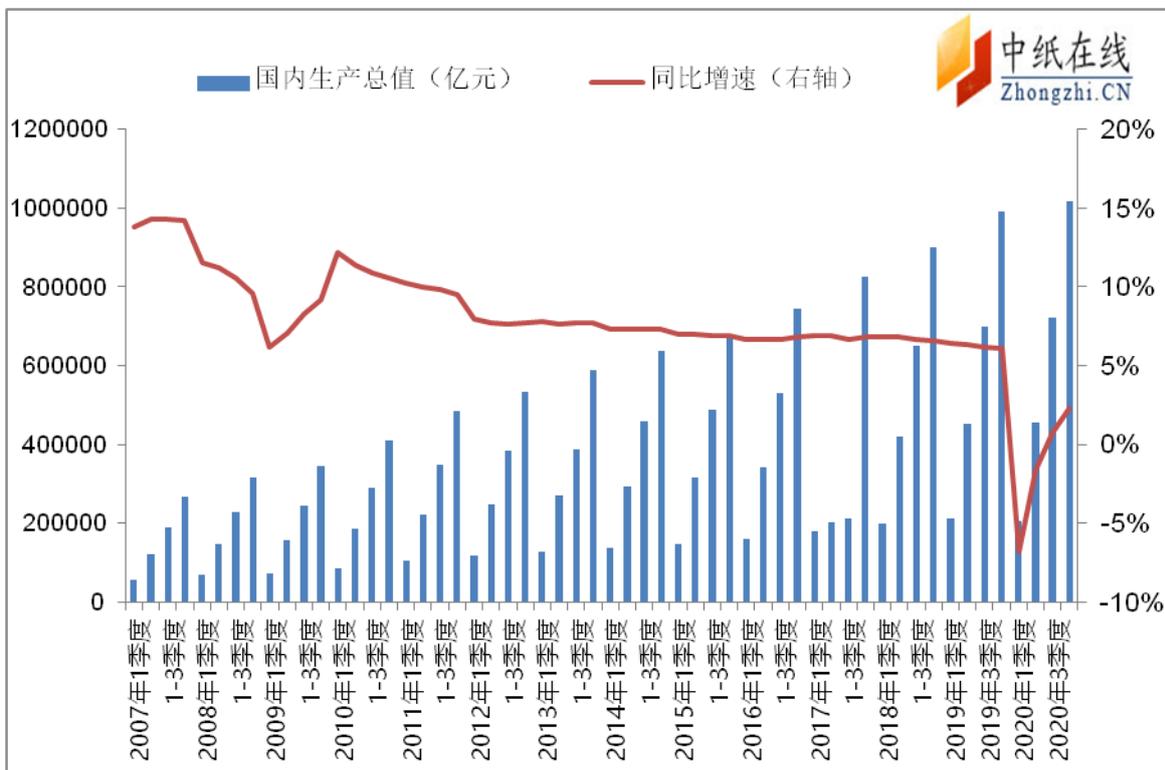


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国际统计局数据显示，初步核算，全年国内生产总值 1015986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%。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%，四季度增长 6.5%。分产业看，第一产业增加值 77754 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 384255 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 553977 亿元，增长 2.1%。

四季度 GDP 同比增长 6.5%，比 2019 年同期高 0.7 个百分点；规模以上工业增加值增长 7.1%，比 2019 年同期高 1.1 个百分点。四季度全国工业产能利用率达 78%，比三季度回升 1.3 个百分点，为 2013 年以来的最高点。

## 8.2 中国制造业采购经理人指数

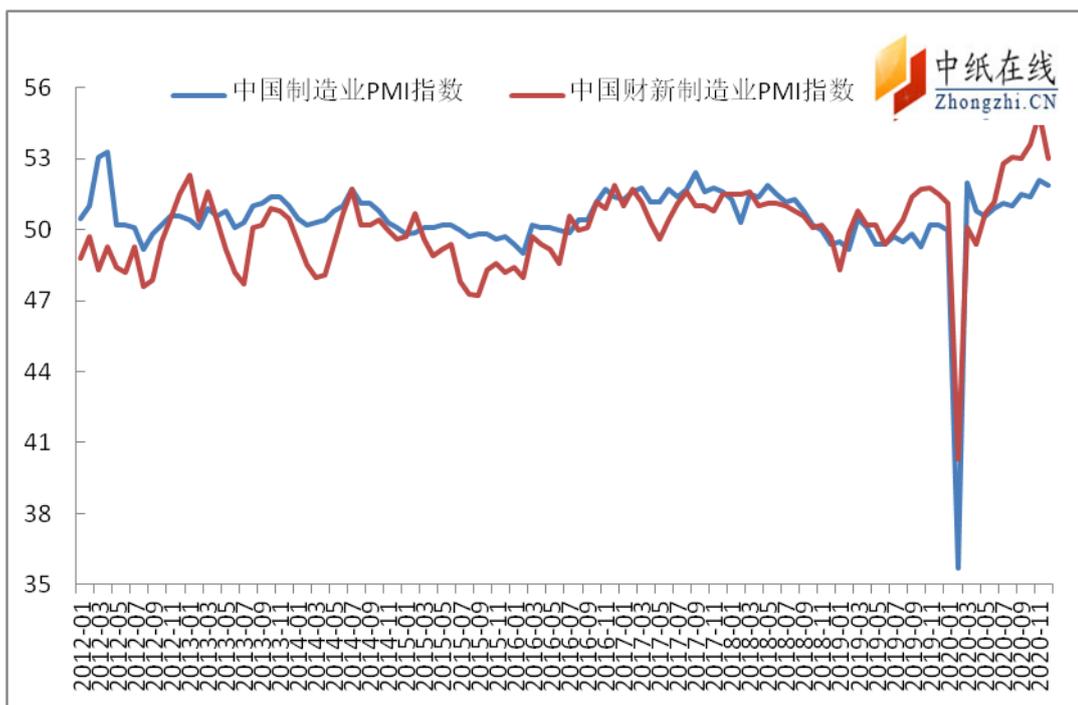


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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，12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9，虽比上月回落 0.2 个百分点，但连续 10 个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。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、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

2020年12月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得53，回落1.9个百分点。制造业和服务业PMI双双下降，拖累财新中国综合PMI降至55.8，较11月下降1.7个百分点，显示中国整体生产经营活动仍显著增长。

### 8.3 人民币汇率走势图

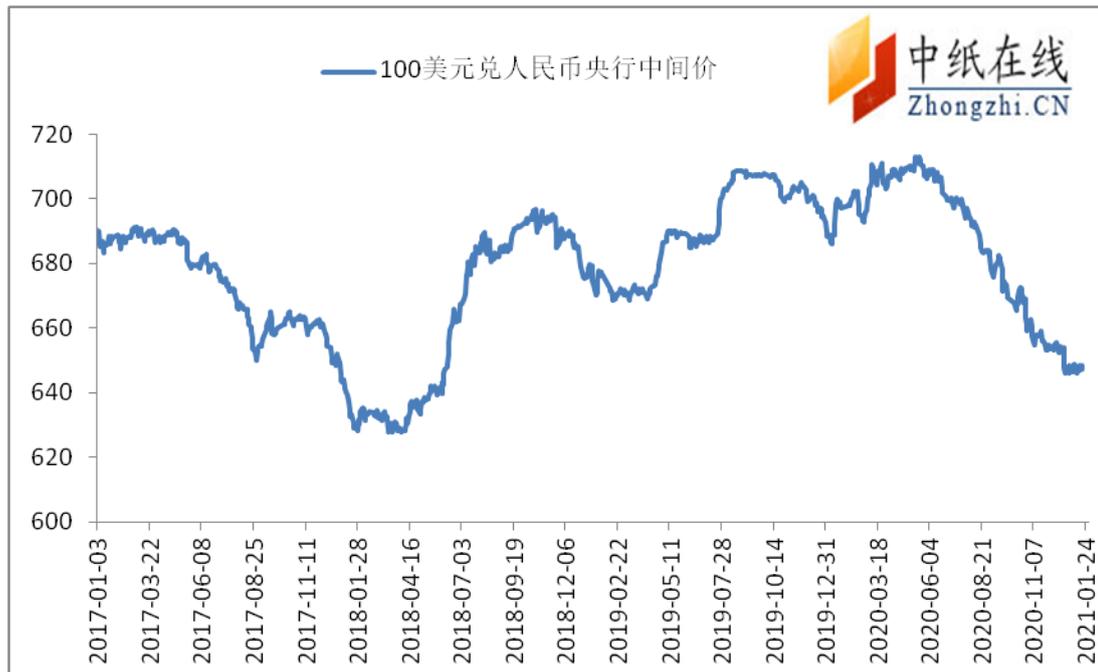


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

#### 8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

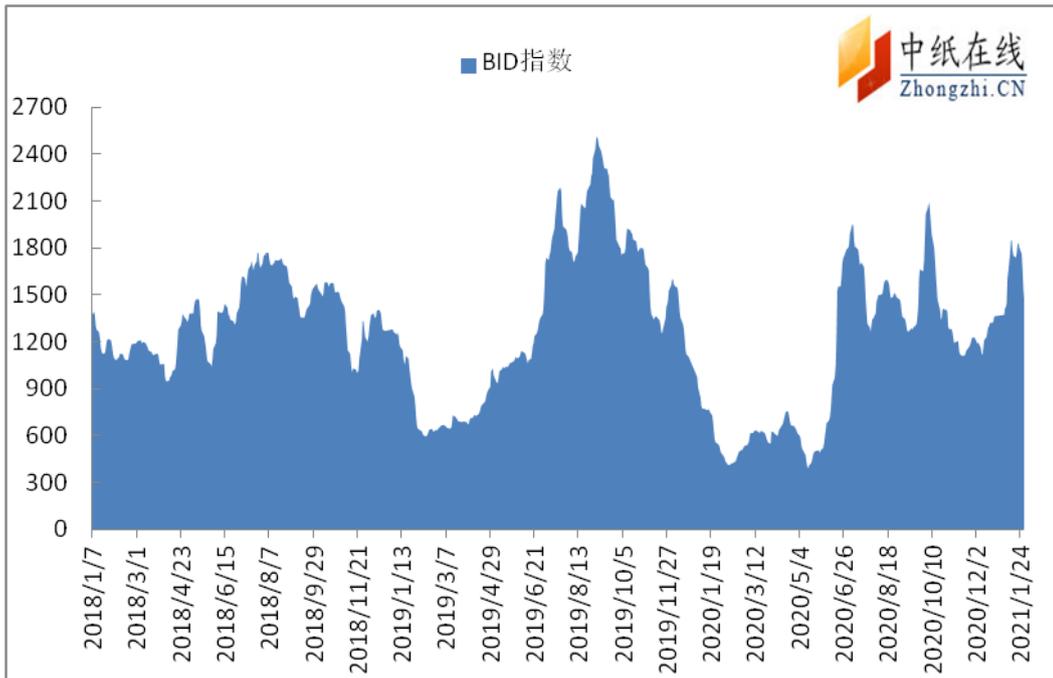


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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。

2021 年 1 月 28 日波罗的海干散货指数为 1470 点，比 1 月 22 日 1810 点，下降 340 点，环比下降约 18.7%。

## 8.5 美国制造业采购经理人指数

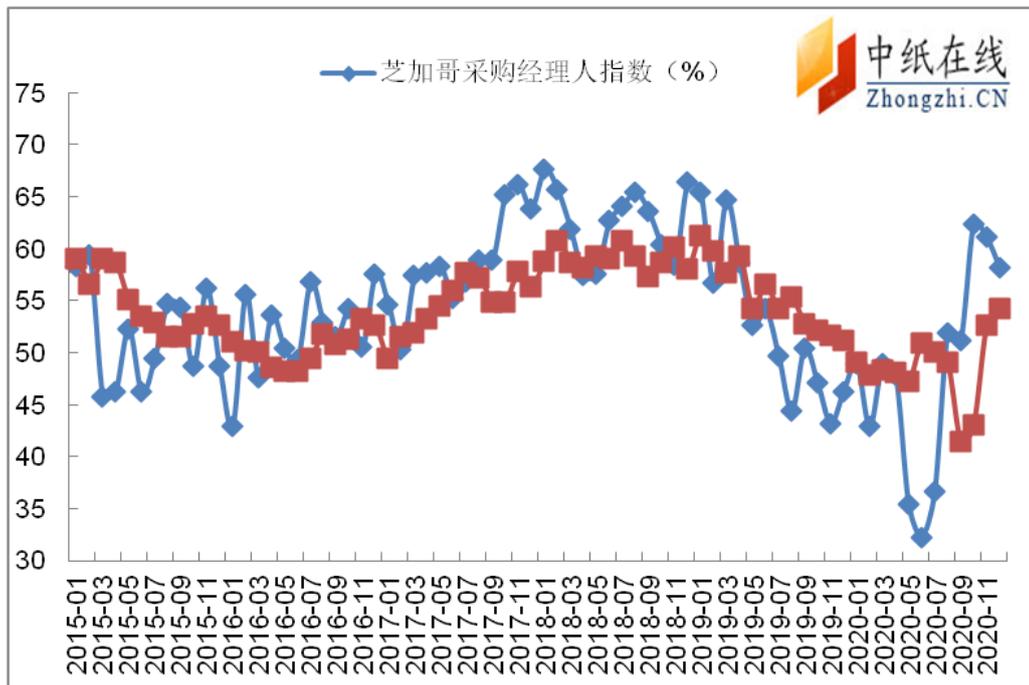


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2020 年 12 月，芝加哥采购经理人指数实际值：59.5；前值：58.2；预期：56.5。

2020 年 12 月，芝加哥采购经理人指数终值为 59.5，较上月上涨 1.3 个点。

2020 年 12 月，美国 ISM 制造业 60.7，较 11 月 57.5 上涨 3.2 个点。

## 九、要闻回顾

### UPM 达成长期海运协议，为客户提供更好的运输服务

UPM 最近与 Saga Welco AS 新签署了一项长期海运协议，由 Saga Welco AS 负责运输 Fray Bentos 厂及新 Paso de los Toros 浆厂的 UPM 芬亚桉木浆。自此，UPM 的纸浆将经由新帕尔米拉港口和蒙得维的亚港口，更高效地运往全球各地。

自 2013 年起，Saga Welco AS 便开始为 UPM 提供海运服务，给 Fray Bentos 浆厂每年所产 130 万吨的纸浆运输提供了有力支持。Saga Welco AS 一直以来致力于为林业产品和散装货物提供高质量的运输方案，其拥有全球最大敞口船队，并配备了为纸浆量身定制的移动式行车吊机。

此次，UPM 与 Saga Welco AS 签署的新长期合同，将积极发挥在乌拉圭的两个装载港之间的协同作用。其合

同不仅可以保障 UPM 安全可靠的运营、保证成本竞争优势并维持长期运营效率，也同时符合最高级别的安全和环境标准。

### 全新浆厂将推动 UPM 芬亚桉木浆交货量

2019 年夏季，UPM 宣布在乌拉圭中部的帕索德洛斯托罗斯附近建造乌拉圭的第二家浆厂，并致力将其打造为一座年产量为 210 万吨的现代化桉木浆厂。与此同时，UPM 在蒙得维的亚深海港口建立了专门用于全球纸浆物流业务的现代化纸浆码头，并加强了与浆厂相关的当地基础设施建设。目前，相关建设项目正在按计划进行，纸浆生产和港口业务均计划于 2022 年下半年开始投入使用。

新浆厂投产后，UPM 桉木浆产能将大幅提高，从而进一步扩大 UPM 乌拉圭纸浆业务的交货规模，为亚洲、欧洲和其他地区客户提供更好的纸浆供应服务。

### UPM 芬亚桉木浆

UPM 芬亚桉木浆是一种漂白桉木纤维浆，采用可持续管理的人工种植的桉树制成。这多功能纤维浆拥有安全及可持续来源的证书和标签。UPM 芬亚桉木浆以其稳定的质量备受青睐，可用于生产多种用途的纸张，特别适用于纸巾、卫生用品、特种纸以及印刷和书写用纸。

## 美国阔叶木出口至中国市场总量已恢复到疫情前水平

据报道，2020 年第二季度中国整体经济发展已恢复正增长；第四季度 GDP 同比增长 6.5%。截止去年 11 月，美国阔叶木出口至中国市场总量也已恢复到新冠病毒疫情前的水平。

## 我国对自新西兰进口部分木材纸制品实施零关税

1 月 26 日消息，商务部国际司负责人解读中国——新西兰自由贸易协定升级议定书时表示，在中新自贸协定中，双方在货物贸易市场准入领域已经实现高水平自由化，新方对自中方进口的 100% 产品实施零关税，中方对自新方进口的 97% 产品实施零关税。

在《中华人民共和国政府与新西兰政府关于升级〈中华人民共和国政府与新西兰政府自由贸易协定〉的议定书》中，在整体利益平衡的基础上，从国内需求的角度，中国对自新西兰进口部分木材纸制品实施零关税，主要包括木纤维板、餐巾纸、书写纸、牛皮纸、胶粘纸、纸板及纸制标签等。这有利于稳定和扩大中国资源产品进口来源，节约国内木材资源，同时促进国内相关产业转型升级。