

2021 年 05 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 月底木浆期盘巨幅下挫，至跌停，市场成交僵持
- ◆ 进口木浆报盘持平上一轮
- ◆ 木浆现货价格承压下降，市场少有报盘
- ◆ 浆市需求清淡，港口库存攀升
- ◆ 国产木浆、非木浆价格弱稳



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 国内废纸市场概述	2
1.2 国内包装纸市场概述	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（5.24）	10
3.3.2 江浙沪地区（5.25）	10
3.3.3 华北地区（5.26）	11
3.3.4 华南地区：（5.28）	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	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
SUZANO 将投资 147 亿在巴西雷亚尔建一个新的纸浆厂	14
全球最大浆企将建设全球最大的单一桉木浆基地	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）	18
8.5 美国制造业采购经理人指数	19
九、要闻回顾	20
UPM 将位于英国的 SHOTTON 新闻纸厂出售给 EREN PAPER	20
豪掷 30 亿美元 PAPER EXCELLENCE 收购 DOMTAR 进入美国市场	20

本月回顾:

本月市场淡季来临,纸厂开工率继续下降,是市场需求面低下,下游纸厂纷纷停机检修发布成品纸涨价函欲提振市场信心,以应对原材成本价格高位。近日政策调控下,大宗商品市场氛围低迷,木浆期盘市场价格回落,因前期拉涨浆价提前透支市场采购需求,叠加多家纸企停机检修,下游采购明显不足,对木浆价格形成压力,浆价承压下行,27日纸浆期货跌停(06/07/09合约),期盘中最低下跌到5920元/吨后,收盘收盘反弹收报6250元/吨,下行中巨幅震荡,木浆市场气氛低迷,传统贸易商疲于报盘,谨慎观望后市,受此影响木浆价格承压运行为主,后市价格变化观望下一轮国外浆厂报盘。国产浆整体延续弱稳态势,市场交投价格变动幅度不大,浆价区间整理为主。

期货市场: 本月国外浆厂报盘持平上一轮,针叶浆方面,Arauco6月份银星面价980美元/吨,伊利姆6月份报平盘,据悉,加拿大Mercer于第二季度安排重要大修,共95天的年度维护停机(约140400净吨),其中:和平河浆厂停机时间约为63天(因去年锅炉工作推迟),月亮浆厂停工14天(因重启速度慢于计划)。阔叶浆方面,Arauco6月阔叶浆明星800美元/吨;依利姆阔叶浆持平上轮;5月27日,巴西金鱼公司宣布6月份桉木浆欧洲和北美市场继续提涨,欧洲面价提涨50美元到1140美元/吨,北美市场面价提涨60美元到1380美元/吨,估算折合净价后均小幅超过中国市场的现价780美元;然,金鱼桉木浆中国市场6月份保持780美元不变;本色浆方面:本色浆金星6月面价850美元/吨持平,伊利姆本色浆持平上轮。目前据了解国外浆厂库存压力有限,PPPC数据显示供应商库存仅36天,在4月发货量环比明显下降的基础上,海外供应商产量较低,且欧洲美国市场成交良好。随着海外欧美发达国家疫苗的不断普及,社会放开,纸的消费市场进一步恢复,或许国际纸浆供应商对中国市场降价幅度会有限。(单位:美元/吨)

据PPPC数据显示,3月全球纸浆发运量477.5万吨,较2月(数据为406.0万吨)上升17.6%。全球库存天数36天,较上月(38天)下降2天。其中针叶浆发运量213.4万吨,库存37天;阔叶浆247.8万吨,库存36天。

据Europulp数据显示,2021年4月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降19.24%,同比下降24.46%,库存总量由3月末的138.80万吨下降至112.10万吨。4月末,欧洲各国家库存量均呈现下降趋势。2021年1-2月,欧洲纸浆库存低于去年同期水平,3月库存高于去年同期水平,4月库存低于去年同期水平。

现货市场: 本周,纸浆期盘巨幅震荡下挫,市场观望氛围加重,部分贸易商封盘观望,浆市成交僵持状

态，局部地区市场暂时无价无市状态。贸易商现货价格暂不跟盘，参考山东现货市场银星 6800 元/吨左右，俄针 6250 元/吨，月亮 6800 元/吨，凯利普 7000 元/吨，北木 7000 元/吨，市场成交情况清淡；阔叶浆方面，阔叶浆现货价格承压，贸易商谨慎观望为主，实单商谈，参考山东市场报价鹦鹉、金鱼 5050 元/吨，明星 5050 元/吨，小鸟 5000 元/吨，杨木 4950 元/吨；本色浆方面，本色浆现货市场成交有限，刚需采购，山东地区参考报价金星 6000 元/吨，成交情况一般；化机浆方面，受市场趋势影响，实单实谈为主，参考山东地区报价 3900 元/吨，市场供需两淡。

国产浆市场：本周国产纸浆价格情况弱稳，市场出货价格变动有限，厂内库存维持合理范围，受进口木浆价格变化影响，国产木浆出货价格走软；**国产化机浆方面**，国产杨木化机浆市场价格维稳，暂无调价意向，实单倾向实谈，河南地区化机湿浆出厂参考报价 3600 元/吨，浆板 4100 元/吨；**国产竹浆方面**，本周竹浆市场价格较上周不变，下游生活纸市场行情依然低谷，继续制约浆的价格，竹浆报盘 5500 元/吨，实际成交价格 5300 元/吨，目前市场需求清淡，四川福华、福建青山竹浆报价 5300 元/吨，永丰自提报价 5500 元/吨，实单可商谈，赤天化竹浆自用为主；**甘蔗浆方面**，甘蔗浆市场维稳运行，报盘不变，广西贵糖漂白蔗渣湿浆含税报价 4250 元/吨，浆板 5100 元/吨；凤糖漂白甘蔗湿浆 4350 元/吨，**草浆与苇浆方面**，草浆下游刚需采购，辽宁振兴生态苇浆 4 月 10 日到 5 月 10 日年中检修，工厂库存不多，下游刚需采购，出厂报漂白湿浆 4400 元/吨，漂白浆板 4600 元/吨，本色苇浆湿浆 4100 元/吨，实单实谈。

一、整体市场概述

1.1 国内废纸市场概述

国废：

本月，国废价格整体呈现跌宕起伏，适逢包装用纸销售淡季和阴雨天气等多方面因素，国废受其影响价格波动频繁。

月初，适逢五一小长假，废纸原料市场价格持续小幅回涨；下游成品包装纸处于淡季，部分纸厂分别实施停机检修限产保价，纸厂库存压力减弱，对于国废采购压价意愿较强，废纸打包站此前看涨市场，从当前的形势来看，五一假期结束后，国废以及原纸、纸板市场或会出现稳中上调的局势，但难以在全国范围内引起大规模上涨。但长期看，国废依然需求较好，刚需特征不会变，价格依然看涨。月中，国废市场供需基本平稳，纸厂采购价格波动较小，个别纸厂采购价按需小幅提涨 30-50 元/吨，大部分纸厂基本平稳。近期国废打包站

出货一般，库存普遍不高，废纸打包站以快进快出为主。伴随夏季及雨季到来，部分地区废纸回收量有所紧缺，同时，近期成品包装纸出货有所好转，国废刚需特征有所加强，利好利空因素博弈，在诸多因素影响下，下游成品纸市场情绪以试探拉涨为主，瓦楞及箱板纸市场确有窄幅探涨预期，对废纸原料价格有力支撑，前期低迷的国废市场未来可能会有一定好转。月末，受下游成品包装纸停机保值影响，国废原材料整体需求转淡，黄板纸价格下滑 50-100 元/吨。

月初，白废纸价格相对稳中略涨。废旧报纸价格略降 50 元/吨左右。预计下周市场延续当前市场走势波动，白废、旧报纸价格或维持小幅调整；月中，白废纸价格相对稳中略降 20-30 元/吨左右。废旧报纸价格平稳。预计下周市场延续当前市场走势波动，白废、旧报纸价格或维持小幅调整，月末，白废纸各地涨跌不一，整体价格稳中略降。目前国废回收量一般，部分地区因雨季影响，回收量略少，整体供需短期依然看好。

1.2 国内包装纸市场概述

包装纸市场分析：

月初，五一小长假后，部分节假日优惠政策取消，价格恢复到假日前，受废纸原料价格上扬影响，部分纸厂出货价格小幅跟涨 50-100 元/吨，市场价格较为混乱，市场库存货源不一。主流的成品纸均出现疲态，箱板、瓦楞纸能否逆势上涨值得继续观望。

月初，白板纸价格连续下滑，市场交投清淡。清明节后规模纸厂取消优惠政策后，市场反应不佳，因此规模纸厂月内连续执行价格优惠政策，累计 600-900 元/吨，周边其他中小纸企陆续跟跌；经销商补货谨慎，部分区域调货为主，纸厂库存压力持续增加，下游终端需求仍无明显起色。中旬，国内灰底白板纸供需基本平稳，玖龙多个基地出货尚可，优惠政策逐步收紧。而其他中小厂家出货依旧缓慢，销售政策灵活，市场价格小幅下跌，例如山东、江苏、河南、四川等多个地区的白板纸厂家出货压力偏大。白卡纸价出现严重倒挂，白板纸价格短期难言好转，总体供需关系不会有大的改变，预计市场仍然会处于上下游博弈中，价格高位震荡下行中。本月下旬，白板纸供需压力增大，实单议价空间更大。整体市场需求偏弱，下游印包厂按需采购为主，极少备货，经销商出货压力较大，库存上涨；纸厂方面，基本正常生产，由于下游进货并不积极，库存开始增大。受白卡纸厂出货不畅以及调整产品结构影响，部分订单转由低端白卡替代。据了解近期白卡纸厂每月将投放超过 10 万吨的低端卡纸，抢占市场份额，白板纸压力有所增大。目前主流纸厂库存压力依然，终端包装需求尚未明显好转，短期内纸价依然具有下跌压力。

月初，白卡纸市场规模纸厂提涨接单价格 500 元/吨。白卡纸与原料互推上涨，市场曾预期白卡纸价格将会达到 13000-14000 元/吨的高价。接下来白卡纸市场仍处于市场淡季，能否会继续上行，或者价格能否落实，成

为市场关注的焦点，市场需求则淡季表现较为明显。自进入 5 月份纸厂将加大限产力度，全月停机限产量超过 50 万吨，缓解供求关系，同时帮助消化渠道内库存。目前纸厂出货价格普遍在 10800 元/吨以上，而经销商出货价格不足 10000 元/吨，市场价格严重倒挂，导致终端对后市信心不足，进货意愿较低，纸厂出货压力大增，库存明显上涨。

月初，箱板纸、瓦楞纸供需平稳，市场成交价格略有回升，涨幅 50-100 元/吨。受废纸原料逐渐回升影响，部分纸厂出货价格果断跟涨，包装用纸淡季行情凸显；随着五一假期逐步结束，玖龙纸业优惠政策即将取消，原纸、纸板市场也发生一些异动。北方部分地区原纸价格上涨 50 元/吨。本月下旬，包装需求略有好转，季节性需求以及电商购物节备货等带来了部分需求，此外，前期价格持续走低，部分终端包装厂看涨后市，适度备货，主流纸厂出货好转，库存压力有所缓解。开始玖龙多个基地优惠取消后上调 100-200 元/吨，部分紧缺规格的产品价格甚至适度上调，当前国废原材料价格依然处于相对高位，因此成品包装纸大幅下跌空间有限。

二、进出口分析

2.1 海关数据

海关数据显示，中国 2021 年 4 月纸浆进口量为 261.3 万吨，环比下降 2.72%，同比下降 3.94%。进口金额 1630.8 百万美元，环比上涨 4.05%，同比上涨 24.63%，平均单价为 624.11 美元/吨。中国 2021 年 1-4 月纸浆进口量为 1063.2 万吨，较上年同期增加 7.58%。

有数据显示，我国木浆进口量在 2020 年达到 3064 万吨，进口木浆占木浆总消耗量的 72.8%。从 2020 年 7 月到 2021 年 3 月间，平均每吨木浆的价格上涨超过 2574 元。

2.2 部分港口纸浆库存统计

	20 年	20 年	20 年	20 年	20 年	20 年	20 年	20 年	20 年	20 年	21 年	21 年	21 年	21 年	21 年
单位：千吨	03 月	04 月	05 月	06 月	07 月	08 月	09 月	10 月	11 月	12 月	01 月	02 月	03 月	04 月	05 月
青岛港库存	1050	920	1020	1030	970	970	955	1020	1000	900.27	845	1010	906	892.8	1076

常熟港库存	745	690	690	781	670	600	700	699	690	550	702	750	621	651	662
保定库存	113.4	99.6	106.1	101.5	80	70	55	73	85	69.6	75	109.9	126		
天津港库存														155	139
高栏港												56	52	45	69

数据来源：中纸在线信息部

据不完全统计，截至 5 月末，青岛港纸浆总库存约 107.6 万吨，环比涨幅 20.5%，同比涨幅 5.49%。常熟港纸浆库存 66.2 万吨，环比上涨 1.68%，同比降幅 4.05%。

据不完全统计，截至 5 月末，天津港纸浆总库存 13.9 万吨，环比下降 1.6 万吨，跌幅 10.32%。高栏港纸浆总库存约 6.9 万吨，环比上涨 2.4 万吨，涨幅 53%。

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：本月国外浆厂报盘持平上一轮，针叶浆方面，Arauco6 月份银星面价 980 美元/吨，伊利姆 6 月份报平盘，据悉，加拿大 Mercer 于第二季度安排重要大修，共 95 天的年度维护停机(约 140400 净吨)，其中：和平河浆厂停机时间约为 63 天(因去年锅炉工作推迟)，月亮浆厂停工 14 天(因重启速度慢于计划)。阔叶浆方面，Arauco 6 月阔叶浆明星 800 美元/吨；依利姆阔叶浆持平上轮；5 月 27 日，巴西金鱼公司宣布 6 月份桉木浆欧洲和北美市场继续提涨，欧洲面价提涨 50 美元到 1140 美元/吨，北美市场面价提涨 60 美元到 1380 美元/吨，估算折合净价后均小幅超过中国市场的现价 780 美元；然，金鱼桉木浆中国市场 6 月份保持 780 美元不变；本色浆方面：本色浆金星 6 月面价 850 美元/吨持平，伊利姆本色浆持平上轮。目前据了解国外浆厂库存压力有限，PPPC 数据显示供应商库存仅 36 天，在 4 月发货量环比明显下降的基础上，海外供应商产量较低，且欧洲美国市场成交良好。随着海外欧美发达国家疫苗的不断普及，社会放开，纸的消费市场进一步恢复，或许国际纸浆供应商对中国市场降价幅度会有限。（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	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	21 年 01 月	21 年 02 月	21 年 03 月	21 年 04 月	21 年 05 月	21 年 06 月
银星	600	面价 600	面价 570	560	565	565	620	630	640	690	810	900	900	980	980
俄针	净价 590	面价 600	面价 560	550	560	580	涨 40	涨 10	640	690	810	900	1000	1000	
马牌	590	590	570		560	560	625	630	640	720		950	1000		
雄狮	610				570	570	630	630	690		800		1030		
金狮	620				580	580	640	640	700		810		1050		
北木	640				600/ 590	610	640	670		720	840	980	1010		
凯利 浦				570	580		620		670/ 680	700	800	950	1000	1030	
月亮	600	600	570	570	570	570	610	610	630	700		950	980		980

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	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	21 年 01 月	21 年 02 月	21 年 03 月	21 年 04 月	21 年 05 月	21 年 06 月
布阔	480				470	涨 10	460	涨 10	500	530	610	750	800	800	
金鱼	500	490		470	470	460	505		500	530	580	720	780	780	
智利 明星	505	475	475	455	465	465	465	485	485	545	620	730	780	800	
新明 星		475	475	455	465	465			净价 460	530	610	720	780		
鸚鵡	500	490	480	470	470	460	505		500	530	580	720	780	780	
小叶 相思						460	460		500	530	700	730			
小鸟	490/ 500					450	450	470	500	530	600	730	780		

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	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	21年 01月	21年 02月	21年 03月	21年 04月	21年 05月	21年 06月
金星	590	590	580	580	535		565	595	615	650	700	780	850	850	850
乌本 块	450/ 420	440	420	420	420	430	涨 20	涨 20	470	500	550	620	650	650	

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 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	21年 01月	21年 02月	21年 03月	21年 04月
佳维 （75	490	500	530	530	500	460	440	460/ 440	520		净价 470	500		650	670
昆河 （75	490		530	520	500	450		470	净价 500		490		550	650	

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 期货报盘走势图

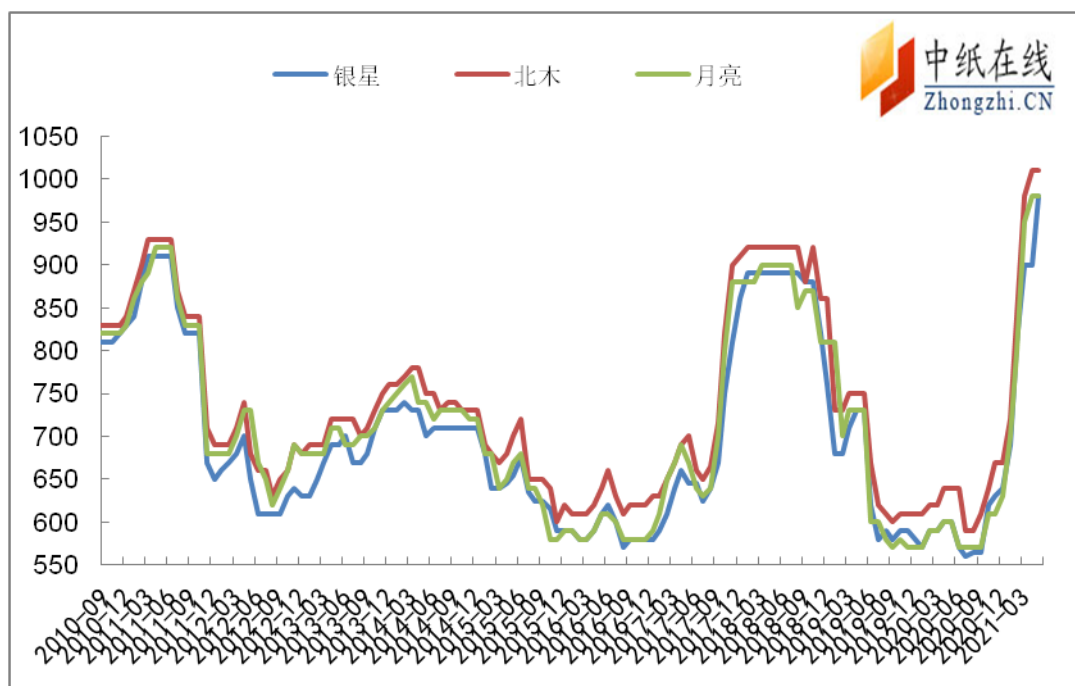


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

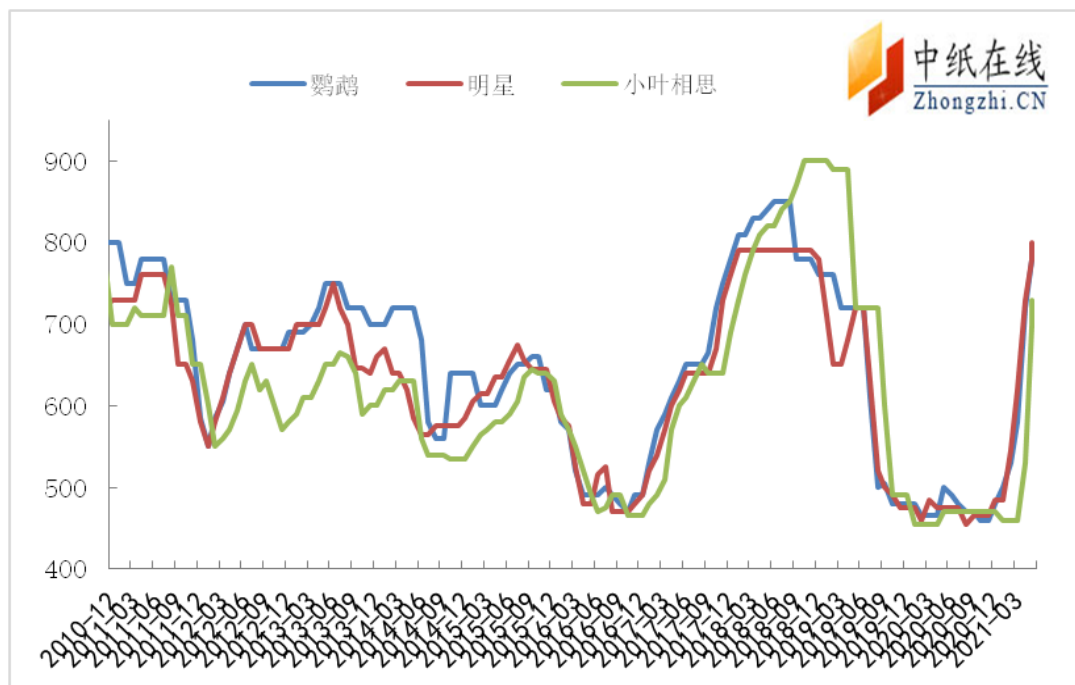


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

现货市场：本周，纸浆期盘巨幅震荡下挫，市场观望氛围加重，部分贸易商封盘观望，浆市成交僵持状态，局部地区市场暂时无价无市状态。贸易商现货价格暂不跟盘，参考山东现货市场银星 6800 元/吨左右，俄针 6250 元/吨，月亮 6800 元/吨，凯利普 7000 元/吨，北木 7000 元/吨，市场成交情况清淡；阔叶浆方面，阔叶浆现货价格承压，贸易商谨慎观望为主，实单商谈，参考山东市场报价鹦鹉、金鱼 5050 元/吨，明星 5050 元/吨，小鸟 5000 元/吨，杨木 4950 元/吨；本色浆方面，本色浆现货市场成交有限，刚需采购，山东地区参考报价金星 6000 元/吨，成交情况一般；化机浆方面，受市场趋势影响，实单实谈为主，参考山东地区报价 3900 元/吨，市场供需两淡。

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

2021 年 5 月 28 日，漂白针叶浆中纸指数为 148.53 点，环比上月末 156.54 点，下降 5.11%；漂白阔叶浆中纸指数为 107.35 点，环比上个月末 110.78 点，下降 3.09%。

3.3.1 山东地区（5.24）

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，市场观望情绪浓郁，实单商谈为主，参考报价：银星现货偏少不随盘 7050 元/吨，太平洋 6850 元/吨，叶河、阿拉巴马、卡针 6600 元/吨，马牌、月亮 7020 元/吨，凯利普 7050 元/吨，北木 7050 元/吨。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，下游市场刚需采购，参考报价鹦鹉、金鱼 5150 元/吨，老明星 5150 元/吨，新明星、小鸟 5100 元/吨，杨木 5000 元/吨，价格实单商谈。

本色浆：山东地区本色浆价格行情动态，成交清淡，参考报价金星 6050-6100 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，业者根据实单商谈出货价格，参考报价昆河、佳维 3900-3950 元/吨，玫瑰河 3850 元/吨，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区（5.25）

针叶浆：江浙沪地区针叶浆价格行情动态，木浆价格下跌，贸易商低价惜售，市场情况一般，参考报价

银星 6880 元/吨，太平洋 6800 元/吨，石头 6350 元/吨，美林 6550 元/吨，凯利普 7000 元/吨，北木 7000 元/吨，实单商谈为主。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，贸易商低价惜售，参考报价鹦鹉、金鱼 5130 元/吨，老明星 5150 元/吨，麒麟、卡阔、小鸟 5100 元/吨，阿尔派 5050 元/吨，价格实单商谈。

本色浆：江浙沪地区本色浆价格行情动态，下游采买清淡，参考报价金星 6050 元/吨，实单实谈。

化机浆：江浙沪地区化机浆价格行情动态，市场需求一般，成交清淡，参考报价昆河、佳维 4050 元/吨，实单可谈。

3.3.3 华北地区（5.26）

针叶浆：华北地区针叶浆价格行情动态，现货市场观望情绪浓郁，参考报价银星货少 6850 元/吨，月亮、马牌 6850 元/吨，阿拉巴马 6460 元/吨，凯利普 6880 元/吨，北木 6880 元/吨，实单倾向商谈。

阔叶浆：华北地区阔叶浆行情价格动态，现货价格走弱，下游刚需采购，参考报价鹦鹉 5100 元/吨，明星 5100 元/吨，新明星、小鸟 5050 元/吨，天津阿尔派 5000 元/吨，实单商谈为主。

俄浆：

河北地区俄浆价格行情动态，市场交投情况一般，观望市场价格走势者居多，参考报价布针、乌针 6380 元/吨，实单商谈为主。

河南地区俄浆价格行情动态，下游观望情绪浓郁，市场成交一般，参考报价俄针 6350-6400 元/吨，布阔 5050 元/吨，实单倾向商谈。

河南地区

阔叶浆：河南地区阔叶浆价格行情动态，市场刚需采购，现货价格走弱，参考含税报价鹦鹉、明星 5100 元/吨，小鸟 5050 元/吨，阿尔派 5000 元/吨，实单商谈为主。

3.3.4 华南地区：（5.28）

针叶浆：华南地区针叶浆价格行情动态，现货市场半封盘状态，实单据量商谈，参考报价银星 6800 元/吨，南方松 6600-6750 元/吨，凯利普 7050 元/吨。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，下游实单可据量商谈价格，贸易商根据自身情况出货，参考报价鹦鹉、金鱼、明星 5100 元/吨，其他阔叶 5050 元/吨，实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，市场成交清淡，参考报价金星 6150 元/吨，乔本 6200 元/吨，

实单实谈。

化机浆：华南地区化机浆行情价格动态，供需两淡，参考报价佳维、昆河 4200 元/吨，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：本周国产纸浆价格情况弱稳，市场出货价格变动有限，厂内库存维持合理范围，受进口木浆价格变化影响，国产木浆出货价格走软；**国产化机浆方面**，国产杨木化机浆市场价格维稳，暂无调价意向，实单倾向实谈，河南地区化机湿浆出厂参考报价 3600 元/吨，浆板 4100 元/吨；**国产竹浆方面**，本周竹浆市场价格较上周不变，下游生活纸市场行情依然低谷，继续制约浆的价格，竹浆报盘 5500 元/吨，实际成交价格 5300 元/吨，目前市场需求清淡，四川福华、福建青山竹浆报价 5300 元/吨，永丰自提报价 5500 元/吨，实单可商谈，赤天化竹浆自用为主；**甘蔗浆方面**，甘蔗浆市场维稳运行，报盘不变，广西贵糖漂白蔗渣湿浆含税报价 4250 元/吨，浆板 5100 元/吨；凤糖漂白甘蔗湿浆 4350 元/吨，**草浆与苇浆方面**，草浆下游刚需采购，辽宁振兴生态苇浆 4 月 10 日到 5 月 10 日年中检修，工厂库存不多，下游刚需采购，出厂报漂白湿浆 4400 元/吨，漂白浆板 4600 元/吨，本色苇浆湿浆 4100 元/吨，实单实谈。

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	-		漂白桉木
	广东韶能	-		本色桉木
	广东鼎丰	5300	-	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	5700	-	阔叶浆
	南通王子	5500	-	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，浆板 3900
	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	-	-	杨木阔叶浆，停机搬厂
	焦作瑞丰	3700		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	4350		漂白湿浆
广西东糖	4250		漂白湿浆，浆板 4500
广西博冠	4300		湿浆，甘蔗浆板 5500
永鑫华糖	4250		湿浆
广西贵糖蔗桉混浆	4250		漂白浆板：5100
广西南华	4550		浆板 5000

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	200	本色竹浆
四川永丰	5500	200	漂白竹浆
贵州赤天化	5800	200	本色，漂白
犍为凤生	5800	200	停售，自用
广西华宇	5300	200	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	3350		草浆：机械湿浆，自用
	辽宁国力源纸业	3500		稻草浆，停机， 4 月复产
	湖南恒联丰利			停机
	辽宁振兴生态苇浆	4300		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

本周木浆价格震荡下挫，现货市场贸易商谨慎观望，报盘十分疲软，成本方面，国外浆厂 6 月外盘报价持平，需求方面，下游开工不足，入市采购有限，5 月纸张行业进入传统淡季，由于成品纸厂限产保价，导致现货市场上木浆需求出现疲软态势，纸厂暂缓采购，现货贸易商出货缓慢，同时青岛港等全国主要港口库存压力开始增大，浆价承压运行，后市木浆价格走势持续关注市场行情动态。

七、近期相关新增或关闭产能情况

Suzano 将投资 147 亿在巴西雷亚尔建一个新的纸浆厂

Suzano，一个从桉树种植发展成为当今世界领先的桉木浆生产商，近日宣布将建设一个年产 230 万吨桉木浆新工厂。

新工厂将建在南马托格罗索州的里约热内卢 Pardo 市，新项目计划在 2024 年第一季度末开始生产。据估计，该项目的工业投资为 147 亿雷亚尔，是巴西目前最大的私人投资项目之一。该计划被称为“塞拉多项目”，将使 Suzano 目前 1090 万吨的纸浆生产能力扩大约 20%，里约热内卢的 Pardo 工业部门也将是该公司最具竞争力的部门。

Suzano 首席执行官 Walter Schalka 说：“新工厂是我们长期战略的一个重要进展。Suzano 已经通过其产品成为超过 20 亿人生活的一部分，作为全球领导者，Suzano 致力于满足全世界对可再生材料产品不断增长的需求。该项目还将为该地区创造收入和就业机会做出重要贡献，同时由于我们的森里基地的扩大，还将增加我们的碳捕获能力。”

此项目对减轻气候变化影响的另一个重要贡献是扩大巴西可再生能源的供应。该工厂将有能力向巴西电网出售大约 180 兆瓦的过剩能源，该工厂也将成为巴西首个无化石燃料的纸浆和造纸厂，代表着生态高效的新里程碑。

该项目将建成世界上最大的桉木浆生产线，其主要资金来源将是 Suzano 的现金收入，如果成本和条款具有吸引力，可以通过融资来补充。在建设高峰期，该项目将直接创造约 10,000 个就业岗位。建成后，新工厂预计将雇佣 3000 人，并支持该地区经济链整体发展。

关于 Suzano：Suzano 在 2018 年之前是世界第五大漂白桉木浆生产商，其在纸板和印刷书写纸方面在巴西也处于领先地位。2018 年 3 月宣布收购漂白桉木生产商-巴西鹦鹉(Fibria)后，成为全球最大的段纤维纸浆制造商，产量达到 1100 万吨，占据世界商品浆超过 14% 的份额，以及世界漂白阔叶浆（BHK）接近 30% 的份额。

全球最大浆企将建设全球最大的单一桉木浆基地

5 月 12 日，全球最大纸浆企业巴西金鱼纸浆(Suzano) 宣布即将建设一家产能达 230 万吨的桉木浆新工厂——赛拉多(Cerrado)。工厂预计 2024 年第一季度末投入运营。

金鱼纸浆自 2019 年合并鹦鹉纸浆（Fibria）后，每年纸浆产量达到 1090 万吨，成为占据全球 14% 以上商品浆份额和接近 30% 漂白阔叶浆份额的全球最大纸浆供应商。

本次宣布的新项目位于巴西 Mato Grosso do Sul 州 Ribas do Rio Pardo 市，投产后将为金鱼纸浆增加 20% 的纸浆产能，也将成为目前全球最大的单一桉木浆工厂。项目名称来源于巴西第二大生物群落赛拉多草原，这片两亿公顷的热带草原占据巴西近四分之一国土面积，一度上演了从荒原到世界粮仓的奇迹。这也彰显了金鱼纸浆在可持续与创新发展的雄心。

公告显示，该项目将获得 147 亿雷亚尔（约合 181 亿元人民币）的工业投资，是迄今为止巴西最大的私人投资项目之一。新建工厂将同时成为巴西首个采用非化石燃料能源的纸浆和造纸厂，在满足工厂自用的同时，还能向巴西电网供应 180 兆瓦的剩余能源。这在金鱼纸浆生态能效之路上，具有里程碑意义，也是金鱼纸浆可持续发展的重要承诺。”

关于金鱼纸浆（Suzano）

总部位于巴西萨尔瓦多的金鱼纸浆是巴西和拉美最大的浆纸集团，拥有 1090 万吨/年的纸浆产能和 140 万吨/年的纸和纸板产能，占据世界商品浆超过 14% 的份额，以及世界漂白阔叶浆（BHK）接近 30% 的份额，客户覆盖全球 90 多个国家和地区。金鱼纸浆 2021 年季报经营性收入达 39 亿雷亚尔，同比增长了 65%。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

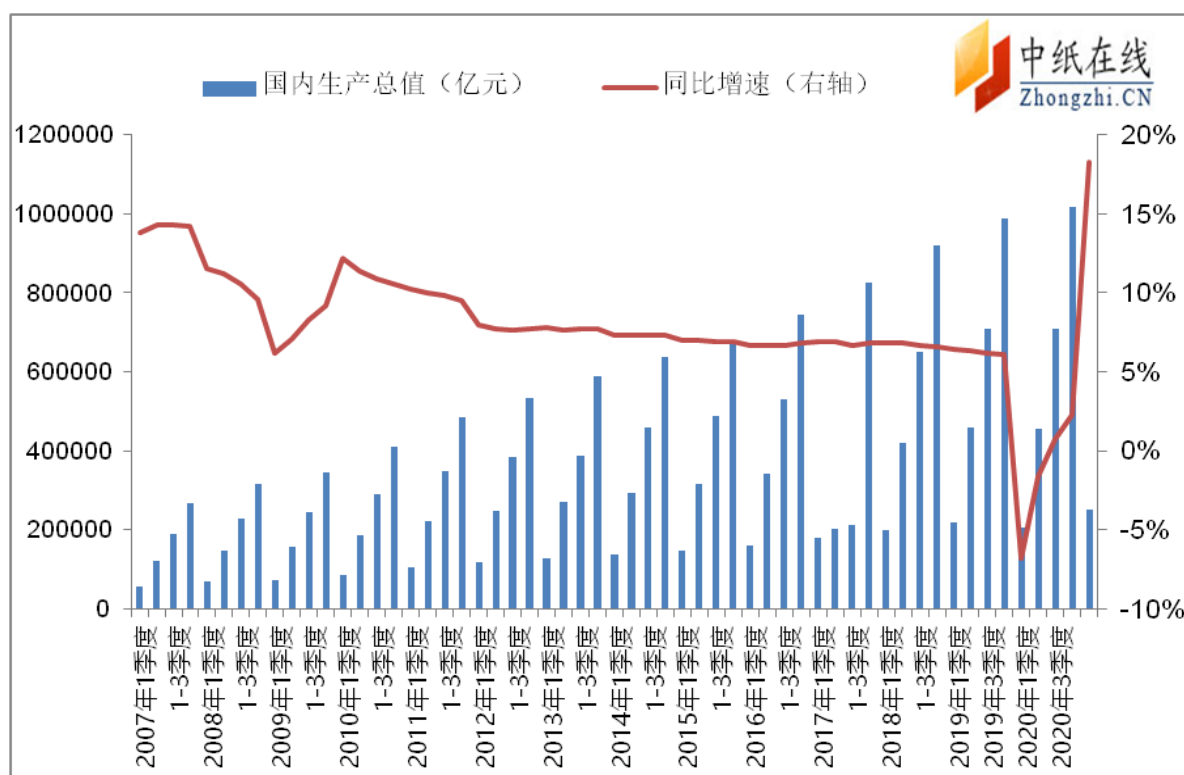


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国际统计局数据显示，初步核算，一季度国内生产总值 249310 亿元，按可比价格计算，同比增长 18.3%，比 2020 年四季度环比增长 0.6%；比 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 11332 亿元，同比增长 8.1%，两年平均增长 2.3%；第二产业增加值 92623 亿元，同比增长 24.4%，两年平均增长 6.0%；第三产业增加值 145355 亿元，同比增长 15.6%，两年平均增长 4.7%。一方面，一季度国内生产总值同比增长 18.3%，受到上年较低基数、员工就地过年工作日有所增加等不可比因素影响；另一方面，一季度环比增长 0.6%，两年平均增长 5.0%，表明我国经济稳定恢复。

8.2 中国制造业采购经理人指数

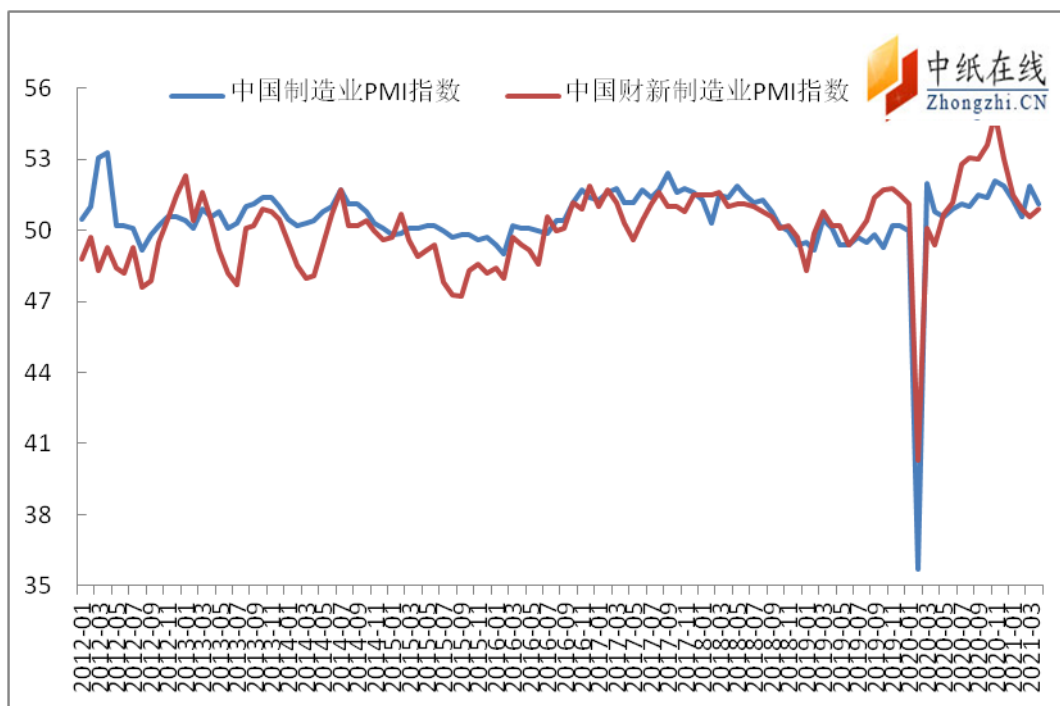


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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，4 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.1%，低于上月 0.8 个百分点，仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势。

从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 51.7% 和 50.3%，低于上月 1.0 和 1.3 个百分点，小型企业 PMI 为 50.8%，高于上月 0.4 个百分点。

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。

生产指数为 52.2%，比上月回落 1.7 个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产扩张力度有所减弱。

新订单指数为 52.0%，比上月回落 1.6 个百分点，仍高于临界点，表明制造业市场需求扩张有所放缓。

原材料库存指数为 48.3%，比上月微降 0.1 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量较上月下降。

8.3 人民币汇率走势图

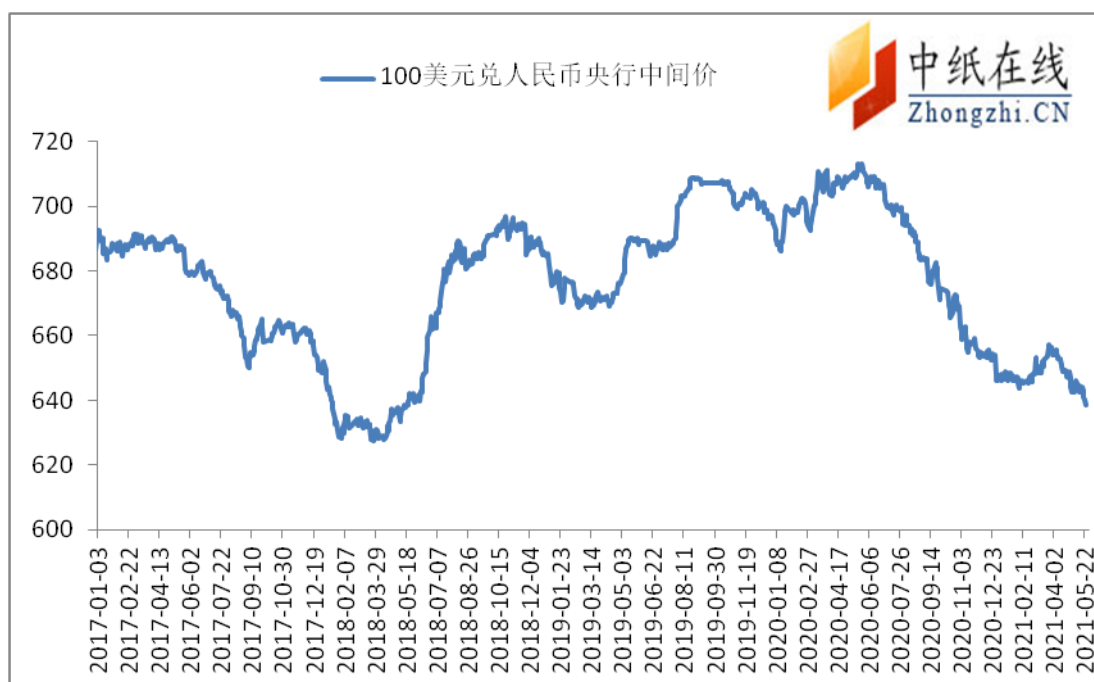


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

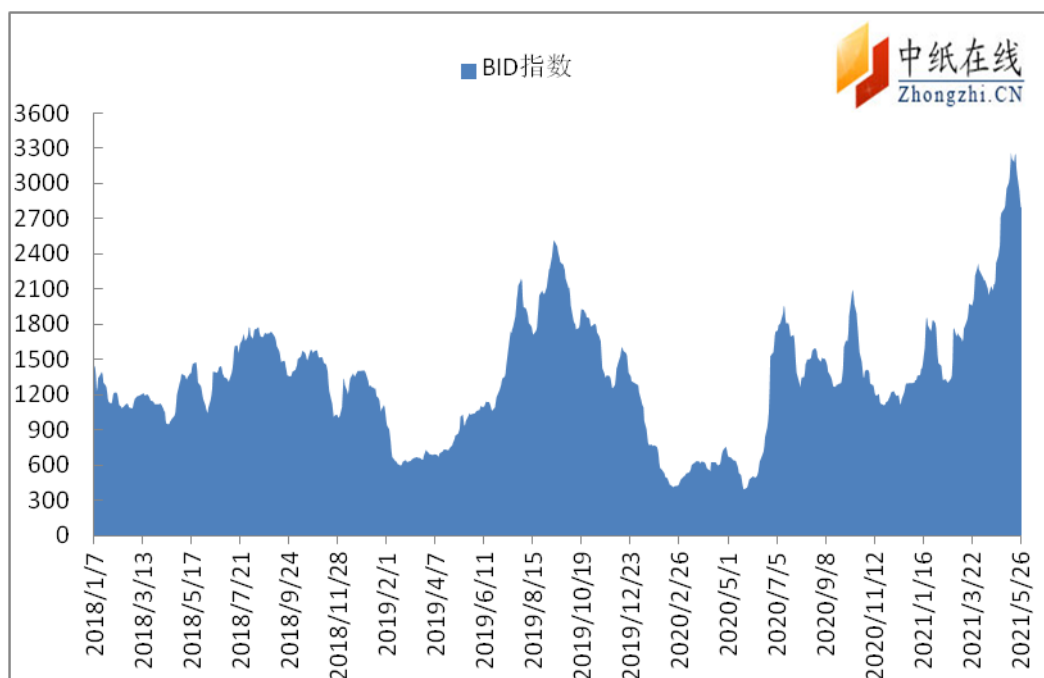


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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 5 月 27 日罗的海干散货指数为 2688 点，比 5 月 21 日 2869 点，下降 181 点，环比下降约 6.3%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

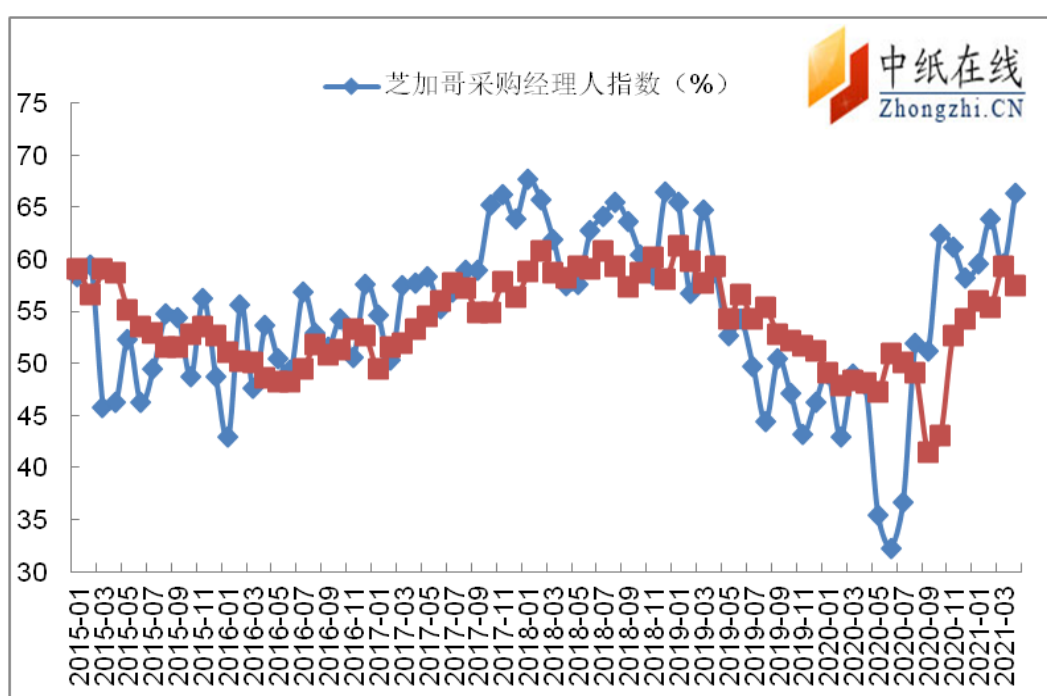


图 13：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2021 年 4 月，芝加哥采购经理人指数 实际值：72.1 预测值：65.3；前值：66.3；

2021 年 4 月，芝加哥采购经理人指数终值为 72.1，较上月上升 5.8 个点。

2021 年 4 月，美国 ISM 制造业 60.7，较上月 64.7 下降 4 个点。

九、要闻回顾

UPM 将位于英国的 Shotton 新闻纸厂出售给 Eren Paper

UPM 已签订合约，将其位于英国北威尔士的 Shotton 新闻纸厂及所有相关资产出售给土耳其 Eren Paper 旗下子公司，交易将于 2021 年第三季度完成。

Eren Paper 计划将收购的 Shotton 纸厂进行整合，纳入已有的业务领域，并对纸厂进行更长远的投资。

据悉，Shotton 纸厂将从 2021 年 9 月 30 日停止新闻纸生产，Eren Paper 将从 10 月 1 日开始正式接管该纸厂，并进行纸种的转换工作，但具体改造日期暂未透露。

交易完成后，UPM 新闻纸产能将减少 25 万吨，固定成本将减少 3000 万欧元。

豪掷 30 亿美元 Paper Excellence 收购 Domtar 进入美国市场

5 月 12 日，Paper Excellence 和 Domtar 两家公司同时宣布，已达成战略业务合并协议，Paper Excellence 将以现金每股 55.50 美元的价格收购 Domtar 所有已发行的普通股和流通股，并购金额大约在 30 亿美元。

交易完成后，Paper Excellence 计划让 Domtar 继续作为独立的业务实体去经营并仍由其现在的管理团队来领导，Paper Excellence 还计划保留公司的生产基地。

根据 Paper Excellence 的说法，该交易旨在加快公司的成长战略，包括进入美国市场。Domtar 也将从中受益，因为它将提高 Domtar 的财务数据以及扩大潜在的客户群和产品范围。

该交易预计将在 2021 年下半年完成，但交易还要获得 Domtar 股东的批准，以及必要的监管批准以及其他惯例成交条件。

今年 2 月 4 日，Paper Excellence 公司宣布，巴西国际商会（ICC）仲裁法院作出裁决，裁定在对 J&F Investimentos SA（Eldorado Brasil Celulose 的母公司）的一案中作出了支持 Paper Excellence 公司的裁决。根据裁定，Paper Excellence 可以继续收购 Eldorado Brasil 的所有剩余股份。收购完成后，将持有 Eldorado 100% 的股份。

Paper Excellence 隶属于全球最大的造纸企业印尼 APP，于 2008 年在荷兰注册成立，专门从事造纸用木浆的生产，在加拿大、法国等地拥有生产工厂。在加拿大和法国设有制浆和造纸厂，随着 Eldorado 的合并，Paper Excellence 将在全球拥有约 7000 名员工，年生产能力为 530 万吨纸浆和纸张。

本周二（13 日），两家公司宣布了最终谈判结果，Paper Excellence 将以每股 55.50 美元的现金价格收购 Domtar 的股票，总收购额达 30 亿美元。

交易完成后，Domtar 将作为 Paper Excellence 旗下的一个独立业务，原工厂、经营团队、供应链和相关资产皆保持不变。

收购 Domtar 后，Paper Excellence 将增加 13 个制浆造纸厂和 10 个包装生产加工厂，加上加拿大原有的 7 家，将进一步打开了巨大的北美市场空间。