

2021 年 11 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 针叶浆市场价格上涨，交投情况一般；
- ◆ 阔叶浆价格坚挺供应紧张，APP 阔叶浆自用为主，暂停供应
- ◆ 估计供应链问题及纸浆船期延迟，短期预计供应偏紧；
- ◆ 国产浆开工正常，供应稳定；
- ◆ 国产非木浆市场报价变动不大，实单商谈出货。



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.....	3
1.1 国内废纸市场概述	3
1.2 国内包装纸市场概述	3
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	5
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	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 (11.22)	11
3.3.2 江浙沪地区 (11.23)	11
3.3.3 华北地区 (11.24)	11
3.3.4 华南地区: (11.26)	12
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.....	14
六、 后市展望	14

七、近期相关新增或关闭产能情况.....	15
DOMTAR 与 PAPER EXCELLENCE 的合并获得加拿大竞争管理局的批准	15
瑞典 VIDA 集团计划 12 月份减产.....	15
广西金桂浆纸业有限公司二期化机浆项目试产成功	15
ILIM 集团计划将 KORYAZHMA 的 PM5 转产本色牛皮纸.....	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.....	20
南非新病毒打崩了全球市场	20
纸浆模塑市场加速升温 大胜达 5 亿投建海南基地.....	21

本月回顾:

11 月份,月初随着煤炭供应增加限电减少,市场生产矛盾得以缓解,下游成品纸市场开工率较前期有所修复,纸厂压价采购补充库存,对木浆需求整体有边际好转,月中,木浆期盘价格震荡为主,现货市场刚需补库,进口化机浆市场供应紧张价格坚挺;月底,由于加拿大供应连问题及印尼 APP 商品浆暂停外售及海运等多方因素发酵,加之外盘报出基本持平上一轮,外加供应偏紧预期,纸浆止跌企稳,期盘回调性上涨,下游文化纸纸厂陆续发布涨价函提振市场信心,针叶浆参考银星 5300 元/吨,较上月低涨幅 150-200 元/吨,阔叶浆市场,供应紧张,贸易商低价惜售,参考巴桉 4600 元/吨,较上月低涨幅 100 元/吨;本色浆无甚变化,进口化机浆供应紧俏,参考昆河 3800 元/吨,较上月底提涨 150-200 元,国产非木浆方面,本周期非木浆市场报价变动不大,实单商谈出货。进口木浆市场小幅回调,利好非木浆价格,但下游需求不佳,价格持稳为主。11 月份整体看,随着下游纸厂陆续开工,需求虽有边际好转,但终端需求疲软未改,然,长期看供需基本面情况变化并不大,或将难以支撑浆价持续上涨。

期货市场: 本月木浆整体供应相对平稳,加拿大西部不列颠哥伦比亚省连续两天暴雨,通往最大港口温哥华港的所有铁路运输线遭洪水和泥石流切断,多个集装箱码头暂停出口,物流问题或产生一定影响,不排除浆厂被动停机限产情况发生。消息人士称当地有多家针叶浆厂,至少有三家计划停机 1-2 周。针叶浆方面,Arauco 针叶浆银星 11 月份报盘为 725 美元/吨后再下调为 710 美元/吨,12 月份报盘 720 美元/吨,据悉,依利姆公司俄针供应量减半,11 月份针叶浆海运面价 740 美元/吨,据悉,Paper Excellence 宣布,其 Catalyst Crofton 工厂将在 2021 年 11 月进行约两周的停机检修,Crofton 工厂预计,此次停运将减产约 1.5 万吨纸产量和 1.9 万吨针叶浆产量;个别加针品牌转产本色浆,减少漂白针叶浆供应。供需两弱局面下价格弱势整理为主。阔叶浆方面,依利姆 11 月份阔叶浆海运面价 600 美元/吨,12 月份海运 590 美元/吨,下调 10 美元,Arauco 明星 12 月报盘面价 565 美元/吨;据悉,印尼金光集团 APP 由于自用数量增加,且东南亚主要港口近期接连出现塞港情况,导致物流拥堵,其他商品浆进口受限,为保证自身供应链安全,APP 宣布本月暂时停止向市场供应商品阔叶浆,新报价待物流供应链恢复秩序后宣布。本色浆方面,依利姆 11 月份本色浆海运面价 580 美元/吨,12 月份持平。Arauco 金星 12 月报盘较上月上调 10 美元/吨,为 750 美元/吨,过去几周由于期货市场和基本需求都表现疲弱,加拿大浆厂继续停产或从漂白针叶浆转产本色浆;化机浆方面,昆河、骑士 11 月外盘报价提高 20 美元/吨至 490 美元/吨,加之现货货源紧缺,支撑国内化机浆价格。(单位:美元/吨)

据 PPPC 数据显示, 8 月全球纸浆发运量 415.9 万吨, 较上月(数据为 410.97 万吨)增幅 1.2%。全球库存天数 48 天, 较上月(44 天)增幅 9.09%。其中针叶浆发运量 184.33 万吨, 库存 46 天; 阔叶浆 215.2 万吨, 库存 50 天。

据 Europulp 数据显示, 据 Europulp 数据显示, 2021 年 8 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比上涨 19.29%, 同比下降 31.70%, 库存总量由 7 月末的 104.21 万吨增加至 124.31 万吨。8 月末, 欧洲多数国家库存数量增加, 低于去年同期水平。整体来看, 8 月欧洲港口库存仍低于去年同期水平。

现货市场: 本周, 木浆期盘价格持续上涨行情, 新一轮外盘基本持平上轮, 现货刚需出货为主, 针叶浆, 针叶浆市场价格随盘报价, 实单价格可商谈, 参考主流品牌报价银星 5300 元/吨, 月亮、马牌 5300 元/吨, 南方松(阿拉巴马、叶河、美林) 5100-5150 元/吨, 凯利普 5450 元/吨, 北木 5500 元/吨; 阔叶浆, 阔叶浆市场供应紧张价格坚挺, 据悉, 南美运输船期延误, 影响到货时间, 大部分贸易商惜售情绪浓郁, 加之印尼金光集团 APP 宣布本月暂时停止向市场供应商品阔叶浆, 新报价待物流供应链恢复秩序后宣布, 加之针叶浆价格持续上涨影响, 阔叶浆报价上涨 100 元, 山东市场参考报价鸚鵡、金鱼 4600 元/吨, 其他二类阔叶浆 4550 元/吨; 本色浆, 本色浆市场价格持稳, 实单商谈, 参考报价金星 5900 元/吨; 化机浆, 进口化机浆现货供应紧张, 国内市场报价坚挺, 参考报价昆河、佳维 3800 元/吨, 成交实谈。整体市场交投积极性不高, 受加拿大的供应链问题, 尤其是 BC 省的问题造成纸浆和纸张供应出现问题, 针叶浆现货报价走强, 阔叶浆受到南美运输船期延误影响, 贸易商惜售情绪较浓; 需求端, 市场需求偏刚需, 虽下游文化纸陆续发涨价函但是涨价落实情况有待观察, 整体看目前处于供需两弱阶段, 木浆短期内或将延续上涨行情, 长期看市场需求若未有明显改善, 对于木浆的价格支撑或将有限。

国产浆市场: 本周国产木浆市场实单商谈出货, 受进口浆持续性上涨影响, 亚太森博供应紧张, 实单实谈为主, 华泰集团木浆出货交付前期合同为主, 暂停接新单; 国产**化机浆**方面, 本周化机浆市场正常出货, 供应稳定, 河南大河集团参考报价杨木化机湿浆 3500 元/吨, 浆板 3700 元, 出货价格实单商谈; 国产**竹浆**方面, 本周竹浆市场价格稳定, 出货价格实单商谈为主, 赤天化漂白竹浆报价 5100 元/吨, 本色竹浆 5000 元/吨, 凤生漂白竹浆 5000 元/吨, 本色竹浆 4700 元/吨, 实单商谈; **甘蔗浆**方面, 甘蔗浆市场无甚变化, 甘蔗浆原材料供应紧张, 市场价格持稳, 广西凤糖甘蔗湿浆报价 4950 元/吨, 广西博冠湿浆 4700 元/吨, 浆板 5800 元/吨, 实单实谈, **草浆与苇浆**方面, 草浆、苇浆未有明显变化。

一、整体市场概述

1.1 国内废纸市场概述

国废:

本月,国废价格走势呈现先涨后降走势,下游包装用纸价格持续走高,加上能源双控,动力煤、烧碱等能源、化工原料价格大幅上涨影响,月末价格走稳。废白纸、废报纸价格暂稳。

月初,国废市场行情高位震荡,整体国废供需趋于平稳,上下游稳定操作为主,市场价格基本维持稳定,波动幅度较小。目前国废价格已处于相对高位,下游成品包装纸提价压力增大,不利于国废价格持续上涨,年底大量纸厂面临停机检修,预计国废价格难以继续上涨,震荡企稳概率增大。月中,国废价格继续小幅下滑,幅度为20-80元/吨,个别纸厂出现持续小幅下跌,整体国废需求平稳,纸厂虽然开工率一般,在成品包装纸价格下滑影响下,采购动力较足,黄板纸价格下滑30-100元/吨,但仍然有个别地区出现小幅下调。月末,国废市场行情高位回调,市场采购价价格出现小幅下跌,成品包装纸出货不畅,特别是中小纸厂跌幅较大,对于国废采购价格压价意愿较强,特别是近期国废回收量有所增多,而下游需求出现疲软,A级黄板纸价格下跌50-100元/吨,白废纸也出现50元/吨左右的下跌情况,而且伴随成品包装纸继续下跌,国废价格依旧存在缓慢下跌的风险。

月初,废白纸、废报纸价格稳中有降;月中,白废纸价格降50元/吨,废报纸价格不变。月末,近期市场供需平稳,废旧书页纸收购均价约为2320-2350元/吨。废报纸价格稳定在3150-3280元/吨左右。

1.2 国内包装纸市场概述

包装纸市场分析:

本月,月初包装用纸价格延续上月末趋势继续走高。部分包装用纸价格再次涨100元/吨;后面受原材料及能源价格影响;随着下游需求不断减弱等因素,多玖龙基地宣布推迟原纸价格上调计划后;全国各地中小型纸厂包装用纸价格出现小幅连续下滑。

月初,国内灰底白板纸厂家继续落实前期100元/吨的提价。主流纸厂依然在坚持推涨纸价,但实际成交价格基本维持稳定,经过连续多次提价,白板纸价格已处于相对高位,下游包装厂观望市场的情绪在增多,备货逐步减少。此外,年底即将到来,包装类集中供货需求高峰即将过去,上下游控制风险为主,预计短期内纸价高位震荡为主。中旬,灰底白板纸供需略显疲软,纸厂小幅下滑纸价100元/吨。白板纸厂受能源双控影响依然存在,玖龙多个基地有停机限产情况,然,下游需求难以提振,考虑到近期能源价格大幅上涨,纸

厂运营成本增幅明显，主流纸厂实际成交价多以商谈为主，下游包装厂按需采购为主，价格缓慢落实中。下旬，国内灰底白板纸厂报价趋稳，市场价格多商谈为主。主流纸厂报价持稳，实际成交价格甚至略有优惠。鉴于目前整体市场需求一般，集中性订单供货高峰期已结束，玖龙等纸厂稳定市场意图明显，中小纸厂库存压力开始凸显，价格略有松动。近期能源、木浆等价格开始回落，纸厂开机率提高，而需求又趋于平稳，供需压力开始增大，不排除后期价格下跌。

月初，白卡纸整体供需平稳，价格持稳。纸厂积极协助经销商落实前期提价，但终端市场方面，包装厂备货并不积极，经销商提价后出货一般，中上旬预计整体成交清淡，预计下旬开始成交量一般将会增多。目前整体渠道内及纸厂库存维持相对低位，终端需求方面并未明显好转，考虑到广西金桂、太阳新项目即将投产的情况，预计后期白卡纸继续涨价难度较大。月中，白卡纸总体需求平稳，纸价低位震荡，近期受双控影响，纸厂整体运营成本增长明显。高端垄断的寡头市场格局下，纸厂追求盈利的目标较为明确，前期限产较多，纸厂及渠道内的库存已小幅下降，目前总体需求平稳，但成本上涨较多，预计纸厂月底将会努力落实提价 200-300 元/吨，下游市场短期看涨后市，部分包装厂已开始适度备货。尽管短期内白卡纸有一定反弹空间。月末，白卡纸整体供需平稳，纸厂继续宣传提价 300 元/吨。主流纸厂宣布 12 月份开始，白卡纸再次提价 300 元/吨。纸厂继续宣传提价，一方面可以刺激终端备货，促进经销商加紧出货，另一方面可以增加纸厂订单量。目前整体市场需求基本维持平稳，而 12 月份两大新项目即将投产，纸厂急于通过提价来分流市场压力，提振市场信心。连续两轮提价，经销商与纸厂库存已明显降低，此外，近期海外订单增多，预计纸厂本月落实提价概率较大。

月初，箱板纸、瓦楞纸市场整体供需相对平稳，部分纸厂落实提价 50 元/吨。本周主流纸厂依然在推涨纸价，但整体市场已逐步趋向稳定，涨价幅度已明显减小，部分纸厂落实提价 50 元/吨，部分纸厂依然维持观望态度。当前箱板瓦楞纸价格已处于高位，终端纸箱厂备货意愿降低，双十一集中供货已接近尾声，小旺季已过，后期市场需求有望下降，因此纸价继续上涨面临较大的压力。月中，箱板纸、瓦楞纸市场整体供需转淡，市场价格继续上涨困难。受能源双控影响，随着整体市场需求减弱，纸厂库存不断累积。此外，受制于能源价格大幅上涨，目前纸厂提价困难，部分纸厂实际成交价多以商谈为主；本月下旬，箱板纸、瓦楞纸市场整体供需相对平稳，实际成交相对灵活。包装需求已趋于平淡，下游纸箱厂进货动力不足，纸厂出货缓慢，成交减少，尽管纸厂报价相对平稳，但为促进发货，价格政策依旧灵活，实单议价空间增大，特别是中小纸厂降价 50-150 元/吨的情况已经出现。短期之内，没有集中性需求订单，供需压力逐步增大，后期纸价存在下跌压力。

二、进出口分析

2.1 海关数据

海关数据显示, 据海关数据显示 2021 年 9 月纸浆进口量为 231 万吨, 环比减少 7.60%, 中国 2021 年 1-9 月纸浆进口量为 2249.4 万吨, 较上年同期增加 1.7%。

2021 年 9 月漂白针叶浆进口数量 70.61 万吨, 环比增幅 8.21%, 同比降幅 8.43%。1-9 月累计进口量 648.98 万吨, 同比降幅 0.8%。

2021 年 9 月漂白阔叶浆进口数量 87.87 万吨, 环比降幅 15.52%, 同比降幅 41.12%。1-9 月累计进口量 961.45 万吨, 同比降幅 14.52%。

2.2 部分港口纸浆库存统计

单位: 千吨	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	21 年 07 月	21 年 08 月	21 年 09 月	21 年 10 月	21 年 11 月
青岛港库存	955	1020	1000	900.27	845	1010	906	892.8	1076	983	1075	1085	1046	1135	1127
常熟港库存	700	699	690	550	702	750	621	651	662	680	555	670	635	630	610
保定库存	55	73	85	69.6	75	109.9	126			93	75	69	61	51	61.8
天津港库存								155	139		123	97	85	91	70
高栏港						56	52	45	69	75	48	72	64	53	68

数据来源: 中纸在线信息部

据不完全统计, 截至 11 月下旬, 青岛港纸浆总库存约 112.7 万吨, 环比下降 0.7%, 同比涨幅 12.7%。
常熟港纸浆库存 61 万吨, 环比降幅 3.17%, 同比降幅 11.59%。

据不完全统计, 截至 11 月下旬, 保定地区纸浆总库存 6.18 万吨, 环比涨幅 21.7%, 同比降幅 27.3%。
高栏港纸浆总库存约 6.8 万吨, 环比上涨 1.5 万吨; 本周天津港纸浆总库存 7.0 万吨, 环比下降 2.1 万吨。

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：本月木浆整体供应相对平稳，加拿大西部不列颠哥伦比亚省连续两天暴雨，通往最大港口温哥华港的所有铁路运输线遭洪水和泥石流切断，多个集装箱码头暂停出口，物流问题或产生一定影响，不排除浆厂被动停机限产情况发生。消息人士称当地有多家针叶浆厂，至少有三家计划停机 1-2 周。针叶浆方面，Arauco 针叶浆银星 11 月份报盘为 725 美元/吨后再下调为 710 美元/吨，12 月份报盘 720 美元/吨，据悉，依利姆公司俄针供应量减半，11 月份针叶浆海运面价 740 美元/吨，据悉，Paper Excellence 宣布，其 Catalyst Crofton 工厂将在 2021 年 11 月进行约两周的停机检修，Crofton 工厂预计，此次停运将减产约 1.5 万吨纸产量和 1.9 万吨针叶浆产量；个别加针品牌转产本色浆，减少漂白针叶浆供应。供需两弱局面下价格弱势整理为主。阔叶浆方面，依利姆 11 月份阔叶浆海运面价 600 美元/吨，12 月份海运 590 美元/吨，下调 10 美元，Arauco 明星 12 月报盘面价 565 美元/吨；据悉，印尼金光集团 APP 由于自用数量增加，且东南亚主要港口近期接连出现塞港情况，导致物流拥堵，其他商品浆进口受限，为保证自身供应链安全，APP 宣布本月暂时停止向市场供应商品阔叶浆，新报价待物流供应链恢复秩序后宣布。本色浆方面，依利姆 11 月份本色浆海运面价 580 美元/吨，12 月份持平。Arauco 金星 12 月报盘较上月上调 10 美元/吨，为 750 美元/吨，过去几周由于期货市场和基本需求都表现疲弱，加拿大浆厂继续停产或从漂白针叶浆转产本色浆；化机浆方面，昆河、骑士 11 月外盘报价提高 20 美元/吨至 490 美元/吨，加之现货货源紧缺，支撑国内化机浆价格。（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 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	21年 07月	21年 08月	21年 09月	21年 10月	21年 11月	21年 12月
银星	620	630	640	690	810	900	900	980	930	880	860	860	830	710	720
俄针	涨 40	涨 10	640	690	810	900	1000	1000	910		860	860		740	710
马牌	625	630	640	720		950	1000				850	820	730	730	

雄狮	630	630	690		800		1030		950		面价 860	面价 850		710	
金狮	640	640	700		810		1050		970		面价 880	面价 870			
北木	640	670		720	840	980	1010				面价 890			740	
凯利 浦	620		670/ 680	700	800	950	1000	1030	940	860	860	830		740	
月亮	610	610	630	700		950	980		930		850	820	730	730	

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 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	21年 07月	21年 08月	21年 09月	21年 10月	21年 11月	21年 12月
布阔	460	涨10	500	530	610	750	800	800	海运 730		面价 660	660		600	590
金鱼	505		500	530	580	720	780	780				660		580	
智利 明星	465	485	485	545	620	730	780	800	800	695	670	655	625	575	
新明 星			净价 460	530	610	720	780					650	625	650	
鸚鵡	505		500	530	580	720	780	780				660		580	
小叶 相思	460		500	530	700	730					650	630	630	570	
小鸟	450	470	500	530	600	730	780				650	650		560	

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 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	21年 07月	21年 08月	21年 09月	21年 10月	21年 11月	21年 12月

金星	565	595	615	650	700	780	850	850	850	785	770	770	760	740	750
乌本块	涨20	涨20	470	500	550	620	650	650	海运 670		海运 600	600		海运 580	580

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 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	21年 07月	21年 08月	21年 09月	21年 10月	21年 11月
佳维 (75)	460/ 440	520		净价 470	500		650	670					480	480	480
昆河 (75)	470	净价 500		490		550	650				450	500	480	470	490

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 期货报盘走势图

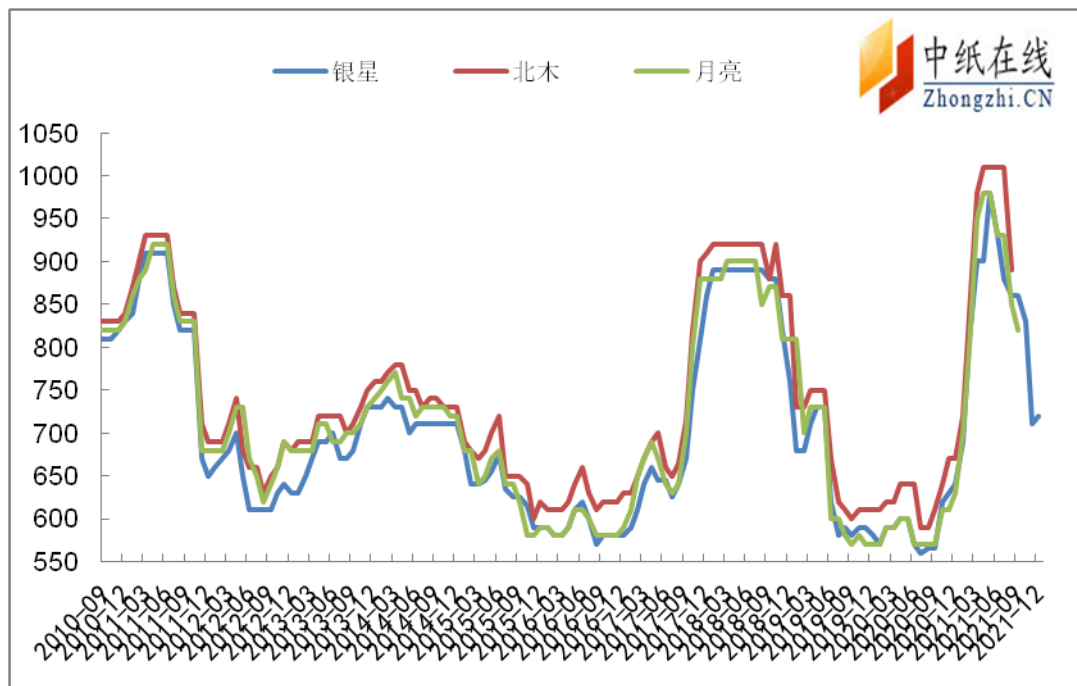


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

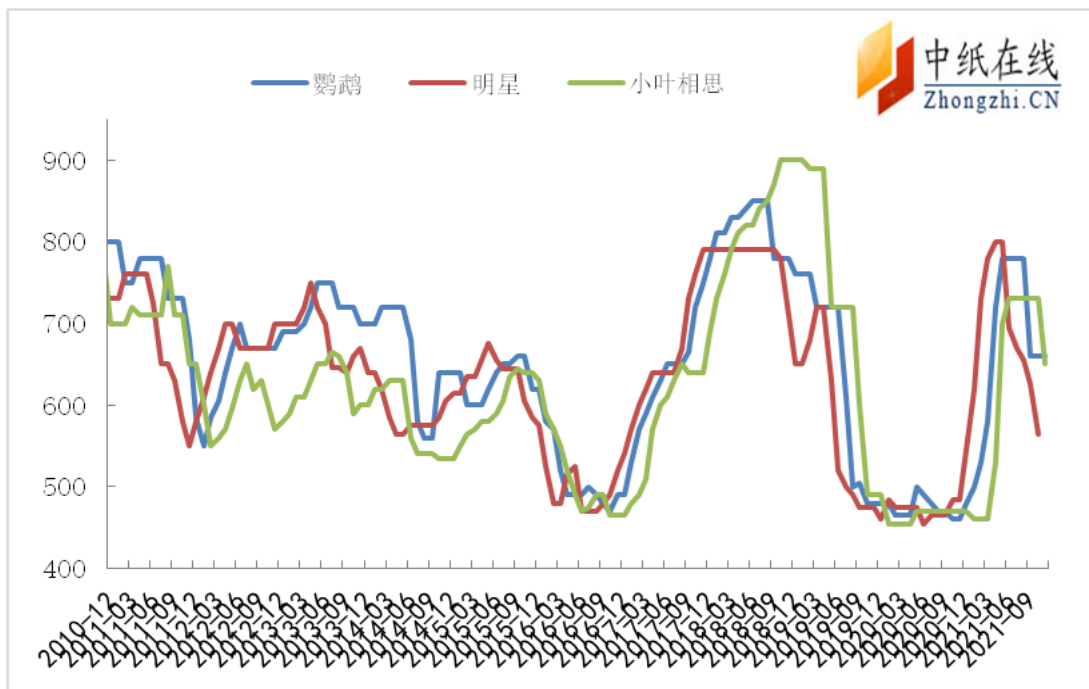


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

现货市场：本周，木浆期盘价格持续上涨行情，新一轮外盘基本持平上轮，现货刚需出货为主，**针叶浆**，针叶浆市场价格随盘报价，实单价格可商谈，参考主流品牌报价银星 5300 元/吨，月亮、马牌 5300 元/吨，南方松（阿拉巴马、叶河、美林）5100-5150 元/吨，凯利普 5450 元/吨，北木 5500 元/吨；**阔叶浆**，阔叶浆市场供应紧张价格坚挺，据悉，南美运输船期延误，影响到货时间，大部分贸易商惜售情绪浓郁，加之印尼金光集团 APP 宣布本月暂时停止向市场供应商品阔叶浆，新报价待物流供应链恢复秩序后宣布，加之针叶浆价格持续上涨影响，阔叶浆报价上涨 100 元，山东市场参考报价鹦鹉、金鱼 4600 元/吨，其他二类阔叶浆 4550 元/吨；**本色浆**，本色浆市场价格持稳，实单商谈，参考报价金星 5900 元/吨；**化机浆**，进口化机浆现货供应紧张，国内市场报价坚挺，参考报价昆河、佳维 3800 元/吨，成交实谈。

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 11 月 26 日，漂白针叶浆中纸指数为 115 点，环比上月末 113.75 点，上涨 1.09%；漂白阔叶浆中纸指数为 99 点，环比上个月末 95.35 点，上涨 3.8%。

3.3.1 山东地区 (11.22)

针叶浆: 山东地区针叶浆价格行情动态, 下游刚需补库, 报价随盘面价格, 参考报价银星 5150 元/吨, 马牌、月亮 5150 元/吨, 阿拉巴马、卡针 4950 元/吨, 凯利普 5300 元/吨, 北木 5350-5400 元/吨, 实单实谈。

阔叶浆: 山东地区阔叶浆价格行情动态, 市场价格坚挺, 现货紧张, 参考报价金鱼、鸚鵡 4500 元/吨, 其他二类阔叶浆 4450 元/吨, 实单商谈。

本色浆: 山东地区本色浆行情价格动态, 出货价格稳定, 参考报价金星 5900 元/吨, 卡帕斯通卷筒 4450 元/吨, 实单商谈。

化机浆: 山东地区化机浆价格行情动态, 出货速度加快, 现货库存紧张, 参考报价化机浆佳维 3820 元/吨, 实单灵活商谈。

3.3.2 江浙沪地区 (11.23)

针叶浆: 江浙沪地区针叶浆价格行情动态, 期盘持续上涨, 市场观望情绪浓郁, 参考报价银星 5150 元/吨, 月亮、马牌 5150 元/吨, 阿拉巴马、叶河 4950 元/吨, 凯利普 5380 元/吨, 北木 5400 元/吨, 实单商谈。

阔叶浆: 江浙沪地区阔叶浆价格行情动态, 需求较前期增加, 供应紧张, 参考报价鸚鵡、金鱼 4450 元/吨, 小鸟 4400 元/吨, 阿尔派 4600 元/吨, 实单可商谈。

本色浆: 江浙沪地区本色浆价格行情动态, 市场价格持稳, 参考报价金星 5900 元/吨, 宾库平板 5450 元/吨, 实单实谈。

化机浆: 江浙沪地区化机浆价格行情动态, 市场现货紧张, 参考报价佳维、昆河 3800 元/吨, 一单一谈。

3.3.3 华北地区 (11.24)

针叶浆: 华北地区针叶浆价格行情动态, 盘面持续上涨, 现货市场观望居多, 部分刚需采购, 参考报价银星 5220 元/吨, 马牌、月亮、狮牌 5250 元/吨, 南方松 5000-5100 元/吨, 北木 5450 元/吨, 实单商谈。

阔叶浆: 华北地区阔叶浆行情价格动态, 供应紧张, 市场价格探涨, 参考报价金鱼、鸚鵡 4550 元/吨, OKI、小鸟 4500 元/吨, 布阔 4450 元/吨, 实单实谈。

俄浆: 河北地区俄浆价格行情动态, 刚需采购, 参考报价布针、乌针 5150 元/吨, 成交价格商谈为主。

河南地区

阔叶浆：河南地区阔叶浆价格行情动态，市场刚需采买，参考报价金鱼、鸚鵡 4550 元/吨，小鸟 4500 元/吨，阿尔派 4500 元/吨，实单商谈为主。

俄浆：河南地区俄浆价格行情动态，刚需采购，参考报价俄针 5100 元/吨，实单实谈为主。

3.3.4 华南地区：（11.26）

针叶浆：华南地区针叶浆价格行情动态，盘面继续上涨，现货报价随行就市，实单倾向商谈，参考报价银星 5350 元/吨，南方松 5200 元/吨，月亮、马牌 5300-5350 元/吨，北木 5600 元/吨，实单商谈为主。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，市场供应紧张，成交价格商谈为主，参考报价鸚鵡、金鱼 4650-4700 元/吨，实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，市场刚需交投为主，参考报价金星 5950 元/吨，天宫 5500 元/吨，实单实谈。

化机浆：华南地区化机浆行情价格动态，市场现货供应紧张，价格坚挺，参考报价昆河 3800 元/吨，实单灵活商谈。

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，本周国产木浆市场实单商谈出货，受进口浆持续性上涨影响，亚太森博供应紧张，实单实谈为主，华泰集团木浆出货一单一谈；国产化机浆方面，本周化机浆市场正常出货，供应稳定，河南大河集团参考报价杨木化机湿浆 3500 元/吨，浆板 3700 元，出货价格实单商谈；国产竹浆方面，本周竹浆市场价格稳定，出货价格实单商谈为主，赤天化漂白竹浆报价 5100 元/吨，本色竹浆 5000 元/吨，凤生漂白竹浆 5000 元/吨，本色竹浆 4700 元/吨，实单商谈；甘蔗浆方面，甘蔗浆市场无甚变化，甘蔗浆原材料供应紧张，市场价格持稳，广西凤糖甘蔗湿浆报价 4950 元/吨，广西博冠湿浆 4700 元/吨，浆板 5800 元/吨，实单实谈，草浆与苇浆方面，草浆、苇浆未有明显变化。

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	4700		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	4500		阔叶浆
	南通王子	4700		月产 4 万吨，外售 1.5 万吨，实单实谈
化机浆	濮阳龙丰纸业	3500	150	出厂含税，浆板
	湖北乐水林纸	3450		杨木化机，实单实谈。
	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	3500	150	湿浆，浆板，实单实谈。

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	4950		漂白湿浆
广西东糖	4850	100	漂白湿浆，浆板 4500
广西博冠	4700		湿浆，甘蔗浆板 5600
永鑫华糖	4850	100	湿浆
广西贵糖蔗桉混浆	4650	-	停机，漂白浆板：5100
广西南华	4900		田阳浆板 5400

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	4800	100	本色竹浆 4700
四川永丰	5000		漂白竹浆
贵州赤天化	5100	300	漂白，本色 4950 元
犍为凤生	5000		外售量月 1 万吨，本色 4700 元
广西华宇	5000		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	3300		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	4200		湿浆，浆板 4400
	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，木浆期盘价格持续性上涨，现货刚需出货为主，整体市场交投积极性不高，受加拿大的供应链问题，尤其是 BC 省的问题造成纸浆和纸张供应出现问题，针叶浆现货报价走强，阔叶浆受到南美运输船期延误影响，贸易商惜售情绪较浓；需求端，市场需求偏刚需，虽下游文化纸陆续发涨价函但是涨价落实情况有待观察，整体看目前处于供需两弱阶段，木浆短期内或将延续上涨行情，长期看若市场需求未有明显改善，纸浆供应相对稳定，且港口库存去库不明显，对于木浆的价格支撑或将有限。

七、近期相关新增或关闭产能情况

Domtar 与 Paper Excellence 的合并获得加拿大竞争管理局的批准

11月18日, Paper Excellence BV 和 Domtar Corporation 联合宣布, 两家公司的合并已获得加拿大竞争法的批准。根据 2021 年 5 月 10 日的协议和合并计划, Paper Excellence 的子公司 Karta Halten BV 将收购 Domtar 所有已发行普通股和流通股, 每股 55.50 美元现金。

该交易仍有望在今年第四季度完成。

今年 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 也将从交易中受益, 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。

瑞典 VIDA 集团计划 12 月份减产

作为瑞典主要锯材生产企业之一, Vida 集团计划在 12 月份减少木材产量。将在圣诞假期期间限制生产, 并延长工厂停产时间。主要原因是 Vida 公司认为, 当前世界上大部分地区的木材产品供需不平衡。

Vida 75% 的锯木产品出口到欧洲、美国、澳大利亚、非洲和亚洲。

Vida 公司每年大约采购近 500 万立方米原木, 用于木制品加工生产。锯材产能为 23.85 亿立方米。营业额超 77 亿瑞典克朗。

而 Vida 实际是 Canfor 的子公司, Canfor 拥有 Vida 公司 70% 的股权。在 Canfor 全球木材产能分布中, 瑞典 Vida 公司占据 22% 的产能, 另外 B.C 省产能占 43%, 美国南部产能占 31%, 加拿大阿尔伯塔省占 4%。

广西金桂浆纸业有限公司二期化机浆项目试产成功

近日, 广西金桂浆纸业有限公司二期年产 75 万吨化机浆扩建项目成功试产。

广西金桂二期项目总投资 114 亿元，主要建设内容为：年产 180 万吨高档纸板项目包括 2 台白卡纸机生产线，其中一条 90 万吨普通白卡纸生产线、一条 90 万吨食品级白卡纸生产线；配套建设 30 万吨过氧化氢装置；年产 75 万吨化机浆项目。项目于 2019 年 9 月 29 日开工建设。据悉，第一条 90 万吨白卡纸生产线计划本月底投产。二期项目投产后年产值 100 亿元，年上缴税金 6.5 亿元。

公司一期项目年产 75 万吨化机浆和 100 万吨白卡纸生产线先后于 2011 年和 2013 年竣工投产。2021 年 5 月 11 日，公司又公布了三期年产 490 万吨林浆纸一体化项目，三期全部建成后，该基地的浆纸总产能达到 920 万吨，实际产能有可能突破 1000 万吨。

Ilim 集团计划将 Koryazhma 的 PM5 转产本色牛皮纸

Ilim Group 决定将其位于 Koryazhma 的 PM5（目前用于生产白纸）升级并转换为未漂白的包装牛皮纸。改造项目将于 2022 年底完成。2023 年，该纸机将生产 7 万吨成品，用于快速增长的包装纸市场。

Koryazhma 工厂将生产 Ilim Lite 和 Ilim Shopper，它们将针对不同的细分市场：零售和食品包装。今年以来，公司一直在试生产新品种的牛皮纸。Ilim 集团的合作伙伴注意到了高品质并确认了市场对新产品的需求。

公司拟生产克重为 40 至 80 克/平方米的牛皮纸。产品将面向国内、亚洲和欧洲市场。

新产品成分包括 100% 原生软木和硬木纸浆，可生产出绝对环保的产品。Koryazhma 工厂生产的牛皮纸通过 FSC 和 PEFC 标准认证，并拥有食品行业使用的相关证书，包括 Isega 国际证书。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

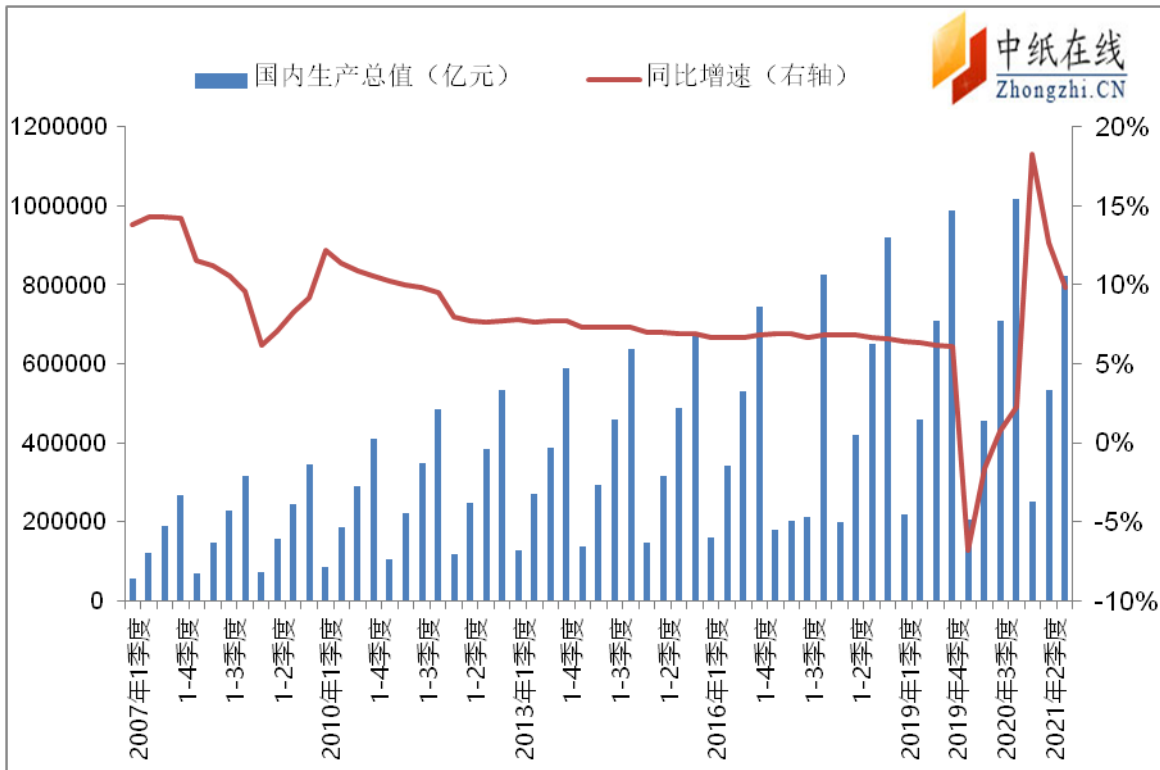


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国际统计局数据显示，初步核算，前三季度中国 GDP 为 823131 亿元(人民币) 前三季度中国 GDP(国内生产总值)同比增长 9.8%，两年平均增长 5.2%。按可比价格计算，同比增长 9.8%，两年平均增长 5.2%，比上半年两年平均增速回落 0.1 个百分点。分季度看，一季度同比增长 18.3%，两年平均增长 5.0%；二季度同比增长 7.9%，两年平均增长 5.5%；三季度同比增长 4.9%，两年平均增长 4.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 0.2%。

8.2 中国制造业采购经理人指数

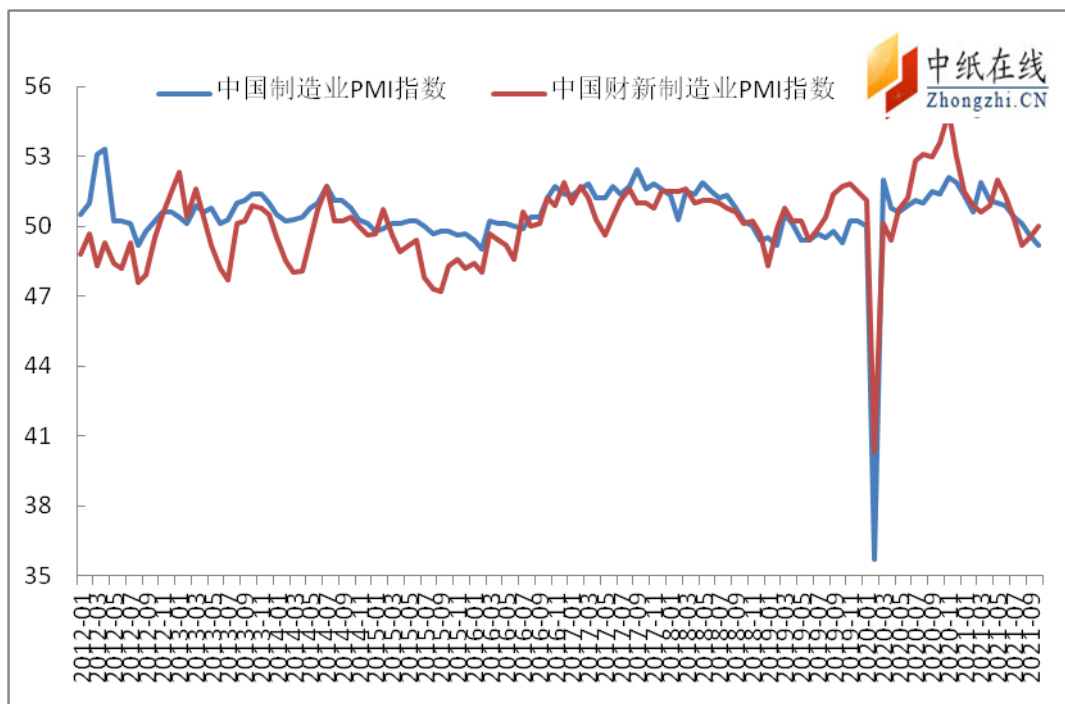


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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，10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.4 个百分点，继续低于临界点，制造业景气度有所减弱。

8.3 人民币汇率走势图

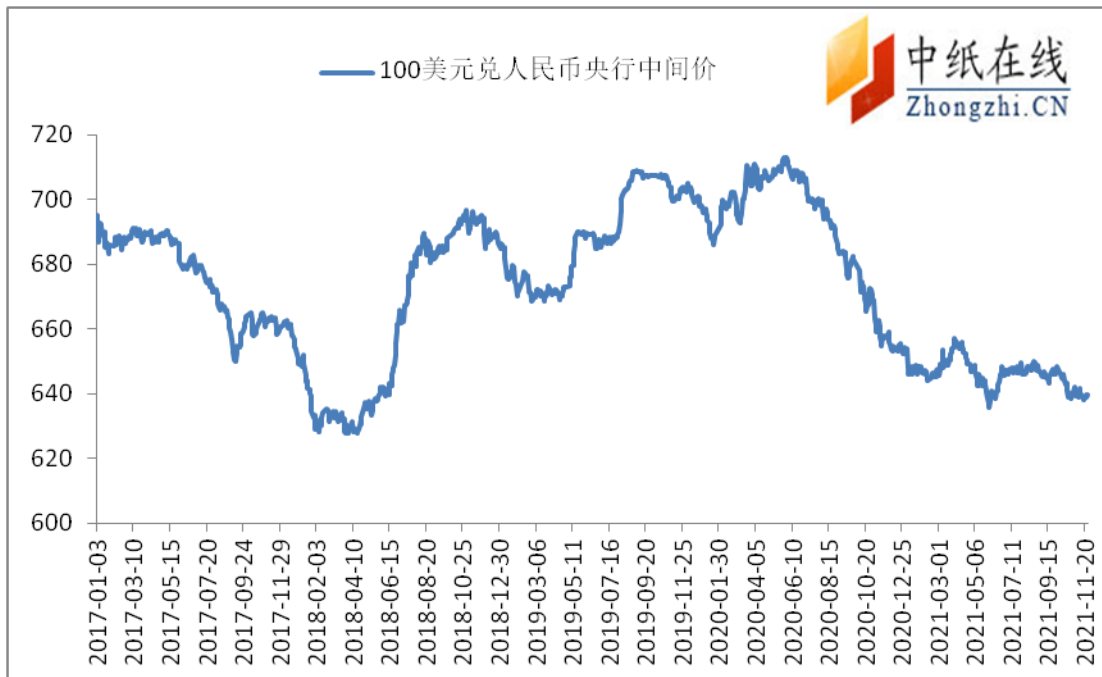


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

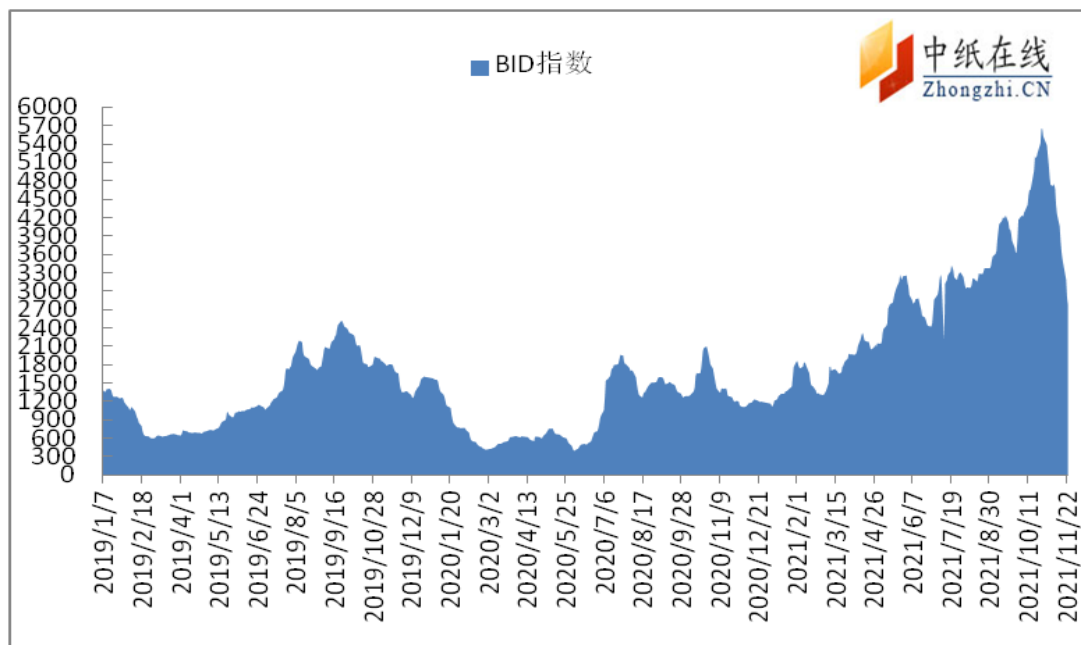


图 12：波罗的海干散货指数走势图

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 11 月 24 日罗的海干散货指数为 2654 点，比 11 月 18 日 2454 点，上涨 200 点，环比上涨约 8.14%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

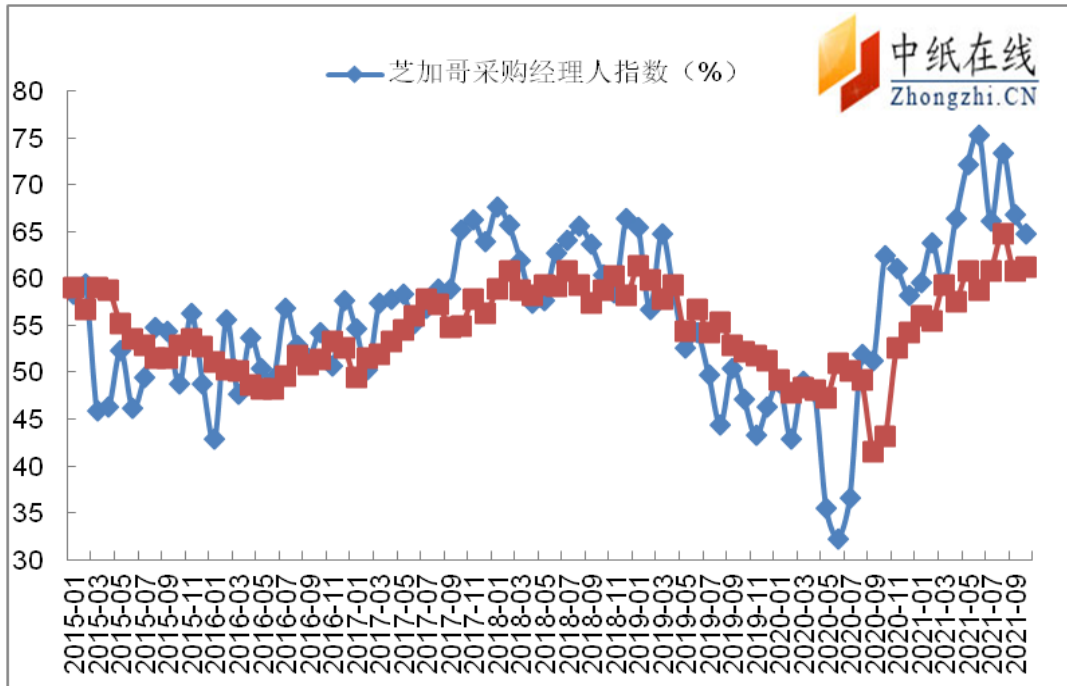


图 13：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2021 年 10 月，芝加哥采购经理人指数(PMI)为实际值：68.4；前值：64.7；预测值 63.5。

2021 年 10 月，芝加哥采购经理人指数终值为 68.4，较上月 64.7，上涨 3.7 个点。

2021 年 10 月，美国 ISM 制造业 60.8，较上月 61.1，下降 0.3 个点。

九、要闻回顾

南非新病毒打崩了全球市场

11 月 26 日，大宗商品再到全球股市，都被一种新病毒给打崩了

拜登联合亚太盟友都没有打下来的油价，也一度下跌超过 7%。

连搞了那么久群体免疫的英国与欧盟，更在第一时间禁止了来自南非及其周边国家的航班。

嗅觉灵敏的政界与资本市场，似乎都在按照新一轮新冠疫情来进行应对。

今天，根据已有的信息，来推演新病毒可能带来的影响。

病毒的名称为 B. 1. 1529，于 11 月 11 日被发现于南非。

根据已公开的信息看，新病毒有 50 种突变，其中，突破人体细胞防线的刺突蛋白突变有 30 多种，与人体细胞结合域突变有 10 个。

这与最初的新冠病毒相比，已经有了巨大的变化，有可能会对现有的疫苗免疫，以至于有专家建议将其命名为新的病毒。

今天正在召开的世卫组织小组会谈后，将决定该病毒是否应被指定为“需担忧变种”，并给予其新的希腊字母命 Nu。

但如果假设，此次新病毒先是完成了完成印度 Delta 强化后，又获得了南非的 Beta 强化，那么他的威胁就会变得异常强大。

同时增强了对疫苗抗体的逃逸，与细胞蛋白结合的能力，遏制人体干扰素的能力，欺骗免疫系统 T 细胞的能力.....

这可能会导致，即使注射了疫苗，也会大规模感染传播，原本感染了就当感冒应对，却发现死亡率大幅提升。

考虑到已经接种疫苗的香港旅客感染，这个可能性的确存在。

一旦如此，西方现行的防疫政策就有面临失效的可能，在新的应对疫苗出来之前，全球都要再重复一次恐慌，甚至不得不考虑进行封锁。

现在，就看世卫组织接下来的结果公布。

如果新病毒完成了印度和南非两个大蛊房的试炼，且没有将其封锁在南非，那么全球的经济政策可能都要进行调整，这一波全球复苏，也许就要踩一下刹车。

纸浆模塑市场加速升温 大胜达 5 亿投建海南基地

伴随“以纸代塑”需求逐步释放，纸浆模塑等细分领域引来各路资本布局，成为造纸产业链下一个风口。11 月 5 日，大胜达公告拟自筹 5 亿元在海南建设首个纸浆模塑基地。

海南基地主要生产纸塑餐具，以甘蔗浆、竹浆等为原料，前期产品主要面向海外市场，国内市场等待需求释放，“目前欧美市场处于供不应求的状态，考虑到未来国内的需求，行业迫切需要把量提升上来，才能

达到替代的效果。”

据悉，纸浆模塑产品因绿色环保、全可降解及其较强的功能属性，对塑料及发泡产品具有替代作用。

裕同科技和山鹰国际等多家上市公司均已布局纸浆模塑行业，且项目选址多集中在海南和宜宾两地。前述公司负责人解释，宜宾有竹浆原料优势，海南则侧重进出口便利，项目选址反映各家公司策略差异。

值得注意的是，大胜达本次选择与吉特利环保科技(厦门)有限公司（下称吉特利）合作开发纸浆模塑市场，后者的大股东之一为山鹰国际。对于三家公司潜在竞争隐患，大胜达负责人解释称，纸浆模塑行业尚处于高速发展阶段，厂商间合作意愿大于竞争，公司暂时没有这方面顾虑。

资料显示，吉特利在纸浆模塑市场布局较早，公司产品既包括纸浆餐具生产设备也包括餐盒、托盘等各类纸浆模塑产品。大胜达在公告中表示，先期会建立自主销售渠道，产品从吉特利处采购，待项目建成后转为自产自销。

据了解，大胜达和吉特利合作不仅限于海南项目，上市公司同时也将向吉特利增资 3000 万元获取其 4.1096% 股权。与此相对应，吉特利方面承诺 2021 和 2022 年实现合计税后净利润不低于 1.2 亿元，并且不晚于 2023 年 10 月提交 A 股上市资料。