

2022 年 05 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 国际市场供应扰动仍存，外盘报价持平或报涨，支撑木浆价格；国内成品纸终端需求低迷，对于浆价支撑有限；
- ◆ 针叶浆盘面宽幅震荡，阔叶浆现货货源偏紧，报价坚挺；本色浆稳中有涨，化机浆供应不足，支撑涨价；
- ◆ 本周，港口库存量集中到港，港上提货速度未见明显上涨，整体出现累库状态；对浆价形成制约；
- ◆ 本月港口库存总量 188 万吨，较上月 187.3 万吨，环比上涨 0.37%；



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

本月回顾:	1
外盘市场:	1
现货市场:	2
国产浆市场:	2
一、 整体市场概述.....	3
1.1 第二季度巴西 SUZANO 纸业将提高纸浆产量	3
1.2 严重缺纸 印度报纸出版业遭重创 被迫减少版面 取消特刊.....	3
1.3 美国箱板纸产能连续 11 年扩大 达 4230 万吨.....	4
1.5 国内废纸市场概述	4
1.5 国内包装纸市场概述	5
1.6 国内文化纸市场概述	5
二、 进出口数据	6
2.1 海关数据.....	6
海关数据:	6
PPPC 数据:	6
EUROPULP 数据:	7
2.2 部分港口纸浆库存统计	7
三、 国内进口纸浆市场具体分析.....	8
3.1 期货市场	8
3.1.1 外盘市场分析	8
3.1.2 期货报盘走势图	11
3.2 现货市场	12
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情	12
3.3.1 山东地区 (5.30)	13

3.3.2 江浙沪地区 (5.31)	14
3.3.3 华北地区 (6.01)	14
3.3.4 河南地区 (6.01)	14
3.3.5 华南地区: (6.02)	14
四、国产浆市场情况.....	15
4.1 市场总体概述	15
4.2 国产木浆	15
4.3 甘蔗浆	16
4.4 竹浆	16
4.5 草浆/苇浆.....	17
六、后市展望.....	17
1.1 利好因素:	17
1.2 利空因素:	18
七、近期相关新增或关闭产能情况.....	18
斑布健康竹产业园 20 万吨项目顺利投运	18
APP (中国) 金桂浆纸二期第二台纸机举行开工仪式	18
广东山鹰 60 万吨高档牛卡纸机顺利开机投产.....	19
八、相关因素简介	19
8.1 国内 GDP 情况	19
8.2 中国制造业采购经理人指数	20
8.3 人民币汇率走势图	21
8.4 波罗的海干散货指数 (BDI)	22
8.5 美国制造业采购经理人指数	23
九、要闻回顾.....	23
漳州联盛浆纸年产 100 万吨白卡纸机明年 3 月试生产	23

欧盟达成对俄石油禁令 全球能源格局或迎剧烈变动 24

本月回顾:

5月份,纸浆期货自3月下旬以来已在高位震荡10余周,追评去年同期高位盘整的时间。全球纸浆供应加剧,浆价高位维持时间超预期。当下全球运输周期拉长,供应端影响持续时间较长,随着4月下旬UPM罢工的结束,纸浆供应改善的预期提升,但生产恢复后考虑订单交付的周期较长,加之依利姆已连续两个月对中国供应减或断供,巴西最大纸浆生产商表示供应超负荷,随时有断供可能,快速拉升阔浆浆的报价。

地缘政治冲突以来,运力堵塞,能源危机,木材等原材料短缺,计划外的停机检修,新增产能较少等多重因素扰动,加剧全球供应压力,叠加美国美联储加息,人民币汇率贬值,疫情反复等影响,进一步提升纸浆在产业链中的议价能力。国内市场需求方面,国内下游纸企陆续发布5月涨价函,但下游需求清淡,涨价函落地难度较大,国内原纸跟涨乏力,文化用纸、白卡纸价格有松动迹象,淡季氛围有所加重,需求端整体难见利好。短期由于国际纸浆供应偏紧的格局仍在,浆价下方预计仍有一定支撑,但由于需求端的改善较为有限,使得下游纸品的价格上涨较为缓慢,且下游纸品库存持续增加或对浆价形成一定压力。6月之后关注成品纸需求改善情况。目前市场供需僵持,短期预计木浆价格宽幅震荡为主。

外盘市场:

外盘市场: 本月进口木浆外盘市场报价坚挺,支撑国内市场现货价格且部分浆种供应数量依然紧张。据4月份海关数据统计,近期纸浆到货量环比有所增长,但依然较去年同期下滑,国际浆厂依然表达出了对未来供应的不确定性担忧,尽管人民币贬值,供应商依然挺价意愿较强。

针叶浆方面, 据悉,Arauco 针叶浆银星6月份报盘持稳上轮面价为1010美元/吨;依利姆6月份针叶浆海运面价为1000美元/吨,陆运960美元/吨,5月官方未报价,因工厂转产其它产品,预计7月针叶供应量将大幅减少改为无供应量;加拿大漂白针叶浆虹鱼5月份外盘持稳上轮,报盘1030美元/吨,预计6月份发船。凯利普报盘1000美元/吨,月亮报990美元/吨,均预计6月份发船。加拿大好声浆厂(Howe Sound)因设备故障停机,期间产量减少约1万吨,近日已恢复开机。加拿大和平河浆厂于5月底停机检修,持续时间大约3周,减产影响生产2.9万吨漂针/漂阔。据悉,6月份芬宝Metsä宣布旗下AKI浆厂因碱炉故障被迫停产,加之库存较低,预计6月对中国减少50%的供应量。2020年芬宝出口至中国的针叶浆约150万吨,进口数量约占全年总量的16%-17%。

阔叶浆方面, 据悉,依利姆6月份阔叶浆面价海运830美元/吨;Arauco明星6月报盘继续提涨30美元至865美元/吨,影响原因:智利纸浆生产商Arauco浆厂新的漂白桉木漂白阔叶浆生产线启动再次推迟到三

季度末,该生产线被称为 MAPA 项目。MAPA 项目最初计划在 2021 年第二季度,然后推迟到 2021 年晚些时候,之后推迟到 2022 年 3 月,再后来重新安排至 6 月中旬,现在再次推迟到 3 季度末。南美漂阔浆价格持平于 800-810 美元/吨。亚太资源集团:全球需求恢复但运力仍是瓶颈,将尽力维持对中国的发运。巴丝浆 6 月外盘报价涨 30 美元至 840 美元/吨,仅供长协量;小叶浆依然无量供应。6 月 1 日消息,OKI 装卸码头被撞毁,预计发运量将降至 50%以下,一般情况下 OKI 每月发运自用浆 20 万吨,具体损失仍在评估当中。

本色浆方面, Arauco 金星 6 月报盘持稳上轮面价为 910 美元/吨,金星数量供应正常;依利姆 6 月份本色浆乌本块面价海运 700 美元/吨,陆运 670 美元/吨。

化机浆方面,因供应链积压及轨道车短缺的困扰,Canfor 旗下 Taylor 浆厂检修再次延长。Taylor 浆厂主要生产化机浆,年产能 23 万吨。检修延长影响的纸浆产量至少 5 万吨。(单位:美元/吨)

现货市场:

现货市场:本月,木浆期盘价格延续高位震荡,市场整体表现强势,本月供应端扰动仍存,首先,地缘政治冲突带来的能源危机,海外运力仍然受限,浆厂停机检修计划,外盘报价持续报涨且供应量不足,人民币贬值导致进口成本上升;供应量偏弱利好支撑针叶浆价格高位震荡。阔叶浆市场,市场现货货源不足,阔叶浆报价走高,国内下游纸厂出货困难,对于高位浆消耗能力有限,部分纸厂开机率较低,木浆港口库存累库。步入 6 月份,传统淡季来临,国内市场供需两弱格局依旧,本月底港口库存累库及进口回升浆价承压下行,纸浆期货盘面偏弱震荡,目前木浆市场供需博弈状态不变,预计短期浆价宽幅震荡态势。

本周,**针叶浆**,针叶浆市场震荡运行,买方主动,随盘面低位点价成交,盘面走高观望为主,盘面偏弱整理,针叶浆现货基差走强,参考主流品牌报价银星 7000-7150 元/吨,月亮、马牌 7150-7200 元/吨,凯利普 7300 元/吨,本月宽幅震荡为主;**阔叶浆**,阔叶浆市场现货强势上涨,涨幅 700-750 元/吨,贸易商反馈可外售货源有限,叠加主要供应国宣布供应压力较大,山东现货市场参考报价鹦鹉、金鱼、老明星 6700-6750 元/吨,其他二类阔叶浆 6650-6700 元/元;**本色浆**,本色浆市场刚需采买,外盘报涨,现货价格较上月涨 150-200 元/吨左右,参考报价金星 6650 元/吨,华部分地区现货偏少报价 6700 元/吨;**化机浆**,进口化机浆市场现货紧缺,佳维浆厂检修再次延长,化机浆供应不足,支撑涨价,参考报价山东地区水晶 5450 元/吨,昆河 5500 元/吨,华东地区有价无市,华南地区昆河 5500 元/吨,实单实谈。

国产浆市场:

国产木浆方面,本月,进口阔叶浆价格坚挺带动国产浆出货成交尚可,叠加部分浆厂 5 月份年终检修

计划, 开工稍有下滑, 利于国产阔叶浆价格稳中上涨。山东地区国产阔叶浆含税出厂报价 6550 元/吨左右, 主要供应长协客户; 广东鼎丰阔叶浆市场参考价格 5800 元/吨, 执行前期订单为主, 市场逐渐进入需求淡季, 建议密切关注下游需求动向。国产化机浆方面, 进口化机浆供需平稳, 国产化机浆市场价格变化不大, 浆厂正常生产, 下游刚需采购, 河南瑞丰杨木化机浆湿浆 参考含税报价 3700 元/吨, 化机浆浆板 4800 元/吨, 化学湿浆 5500 元/吨; 实单实议; 国产竹浆方面, 竹浆市场表现稳中有涨, 5 月下旬随着生活纸涨价的积极落实, 竹浆市场交投向好; 四川永丰、凤生漂白竹浆参考报价 6500-6600 元/吨, 本色竹浆 5600 元/吨, 实单商谈。甘蔗浆方面, 甘蔗浆市场需求较前期改善, 下游生活纸开工陆续提升, 出货报价上涨 150-200 元, 广西凤糖甘蔗湿浆 报价 5200 元/吨, 广西博冠湿浆 5200 元/吨, 浆板 6200 元/吨, 实单实谈。苇浆方面, 苇浆市场随着北方市场生活纸开工率提升, 而进口浆价格高位, 下游纸厂多采买非木浆补充库存, 苇浆现货报价涨 200-300 元, 辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白苇浆湿浆 5400 元/吨, 漂白苇浆板 5700 元/吨, 本色苇浆板 5200 元/吨, 实单实谈。

一、整体市场概述

1.1 第二季度巴西 Suzano 纸业将提高纸浆产量

全球最大的纸浆生产商巴西 Suzano 今年第二季度的纸浆产量将增加, 以抵消第一季度的减产。受俄乌冲突的影响, 第一季度的天然气价格飙升了 54%, 由此推高了纸浆生产成本。而今年第二季度的天然气价格走势仍不明朗。

由于受纸浆厂设备维修停产以及库存过剩的影响, 该公司今年第一季度的纸浆销量维持在 269 万 t, 比前一季度减少 13.0%。

报道称, 客户的订单持续高位运行, Suzano 纸业的生产能力已近上限。第一季度全球纸浆供需趋紧, 第二季度仍将持续。全球纸浆价格有可能因此而再度上调。

该公司表示, 尽管今年第一季度纸浆价格上涨的效果尚未反映在营收上, 但出口纸浆的价格每吨已经上涨到 639 美元, 比一年前高出 20%。

5 月全球纸浆市场走势依然坚挺。而另一方面, 受俄乌冲突持续的影响, 物流陷入瓶颈, 供应受到限制。

1.2 严重缺纸 印度报纸出版业遭重创 被迫减少版面 取消特刊

在印度, 由于新闻纸严重短缺, 几家报纸被迫减少版面, 削减社论, 并取消周末刊物和特别版, 也有部

分报纸提高了广告价格，或使用的纸张太薄以至于可读性受到影响。新闻纸一种由木浆或再生废纸制成的低质量纸张，其短缺问题在几年前就出现了，但在过去几年中，全球和有印度国内的许多相互关联的因素加剧了这一问题。俄乌战争导致的供应链中断和价格上涨使得危机更加紧迫。

印度新闻纸制造商协会(INMA)网站上提供的数据显示，印度对新闻纸的需求量约为每年 220 万吨，但其中 68%的需求量，每年约 150 万吨是通过进口满足的，主要进口自加拿大和俄罗斯。该网站称，这种对进口的依赖问题也导致印度国内产能利用率降低了 50%以上。在印度注册的 125 家造纸厂中，只有 46 家在运营。尽管新冠疫情和战争影响了供应链，全球新闻纸价格上涨，但国内制造商也提高了相应的纸张价格。

1.3 美国箱板纸产能连续 11 年扩大 达 4230 万吨

美国森林与造纸协会（AF&PA）近日发布的第 62 次造纸工业产能和纤维消耗调查显示，美国箱板纸产能连续 11 年扩大，2021 年以 230 万吨的产能创历史最高纪录。

美国箱板纸产能 2021 年的增速为近 25 年来最快的一年。随着其他等级纸品减少，2021 年美国箱板纸在纸和纸板总产能中的份额首次超过 50%。

2021 年，美国造纸厂和纸板厂回收纸的消费量增长 3.9%，为 2008 年以来的最高水平。

同样，2021 年回收纸消费份额在总纤维消费份额中再创新高，实现 9 连增，份额从 2012 年的 36.0%上升到 2021 年的 41.6%。

继去年下降 2.5%后，2021 年纸板产能增长 0.6%，低于 2012 年以来的平均线 1.0%。生活用纸产能维护不变。

为应对不断变化的需求，美国造纸和纸板行业 2021 年有 9 台纸机转产包装等级。

调查表明，2022 年纸张和纸板的总产能将保持平稳，盒纸板和新闻纸有望增加，箱板纸和纸巾稳定，印刷纸书写纸将下降。

1.5 国内废纸市场概述

国废：

本周，国废市场成交平平，下游纸厂采购价格稳中略有小幅波动，大部分纸厂稳定观望，个别纸厂按需小幅调调，下游纸厂库存压力依旧存在，为缓解库存压力，原纸成交价略有小幅下滑，废纸原料受其影响亦出现小幅跟跌。其中，以华东地区表现较为活跃，市场价格出现持续下滑，幅度在 20-30 元/吨，其他大部分地区稳定为主。预计后期市场呈现小幅震荡维稳态势。

白废纸价格稳中小幅波动，受教辅教材事件影响，废书本市场回收量增加。国内白废纸类回收价格小幅下滑 30 元/吨左右；废报纸价格走稳；目前主流纸种参考价：A 级黄板纸约 2380-2520 元/吨，废旧书页纸参考价约为 2250-2570 元/吨，废旧书纸参考价约为 2200-2450 元/吨，废报纸参考价 2800-3160 元/吨。

1.5 国内包装纸市场概述

包装纸市场分析：

月初，在造纸原料持续高位下，迫使 APP 等龙头纸企再次拉涨白卡纸出厂价格 200 元/吨，其他大部分纸厂暂时平稳观望，市场实际成交价格多一单一议。预计后期市场：供大于求局面短期内仍旧存在，白卡纸依旧处于供需、价格博弈中，短期内难见好转。

截止目前，白卡纸市场成交均价在 6700-7300 元/吨，低端参考价 5900-6600 元/吨。

本周，白板纸市场价格再次实施定期优惠政策，终端需求不振，包装厂订单量有限，中间商库存下单谨慎，部分纸厂纸厂优惠 50-100 元/吨。在运营成本依旧较高，能源、浆料等价格居高不下，纸厂利润空间受压，部分纸厂计划停机限产保价，预计后期市场：或将延续当前走势小幅震荡运行。

本周，箱板、瓦楞纸市场交投平平，市场成交价多以商谈为主；在造纸原料和库存压力双重作用下，纸厂开机率不高，为缓解当前库存压力，大部分纸厂出货价格继续推出节日限时优惠政策，多家纸厂让利 50-100 元/吨出货。预计短期内市场仍存下滑可能，中长期供需博弈或将持续。

市场利空因素，造纸原料成本叠加，市场需求有限、产能扩大、库存压力依旧存在的特定背景下，对纸厂的经营压力会越来越大。

1.6 国内文化纸市场概述

文化纸市场分析：

本月，文化用纸行情处于小幅震荡下滑，市场需求依旧不振，个别品种出现 50-100 元/吨不等下调。正处于纸张销售淡季，加上国内疫情反复，导致市场更是约上加霜，预计下个月份文化用纸或将延续当前走势小幅震荡为主，局部探涨有限。月初，教辅教辅供货稳定进行中，下线印厂订单相对稳定，社会用纸方面，整体需求偏淡，疫情依然对社会需求产生一定压制。当前木浆能源等原材料价格持续高位，主流纸厂运营成本居高不下，部分中小纸厂已开始濒临亏损，纸厂提价意向强烈，但由于终端订单不足，纸厂提价难度较大，市场传闻，后期纸厂计划依然停机限产保价。月中，多数出版教辅教材用纸稳定供货，少数出版社招标价格较低，带动整体市场价格出现了下跌趋势。当前教辅教材类刚需用纸出货稳定，社会用途纸张依旧低迷，经

销商出货困难,库存里尚可。纸厂方面,仍有部分纸厂停机限产,纸厂定价暂时稳定,但销售政策开始灵活,特批价格增多,中小纸厂尤其灵活,亏损出货情况时有发生。临近月末,教辅教材招标基本结束,大多在稳定供应阶段,后期将以零星补单供货为主。社会用纸方面,淡季特征明显,整体市场需求低迷,印厂开工率不足,行业大环境不佳,纸价稳中略跌 50-100 元/吨,当前木浆价格高居不下,中小纸厂亏损严重,大型纸厂也处于亏损边缘,预计纸价持续下跌的话,纸厂将会加大停机限产力度,因此纸价继续下跌空间有限。月初,疫情略有好转,但整体市场需求依然低于市场预期,印厂开工率一般,经销商出货缓慢,库存压力依旧较大,部分经销商库存已超过 2 个月,短期看,依然没有需求好转的迹象。纸厂方面,主流纸厂库存压力依然偏大,各大纸厂正在酝酿停机限产、转产计划,减少国内市场投放量,同时加大国外接单,降低国内供需压力。月中,整体市场需求依然低迷,宣传单页、杂志等印刷需求减少,经销商出货压力较大,库存居高不下,销售政策更加灵活,市场价格小幅下跌 100-200 元/吨。主流纸厂本月仍有停机、限产计划,减少国内投放量,加大国外接单比例,成为当前主流纸厂缓解国内低迷态势的有利举措。尽管当前纸厂困难重重,但屋漏偏逢连夜雨,原材料成本居高不下,整体运营压力依旧较大,纸价大幅下跌空间不大。本月下旬,疫情已明显好转,各地物流基本畅通,制约市场发展的最大问题依然是需求,各地印厂订单不足,开工率较低,经销商出货压力较大,库存依然在两个月左右,为刺激发货,经销商降低 100-200 元/吨出货,纸厂方面,依然有改产、限产情况,但整体价格政策依然维稳,点对点订单政策灵活,预计本月价格将小幅下跌。

二、进出口数据

2.1 海关数据

海关数据:

海关数据显示,2022 年 4 月份,我国纸浆进口量为 245.4 万吨,同比下降 6.09%;进口额为 176,308.35 万美元,同比增长 8.1%。1-4 月,累计进口量 999.85 万吨,同比下降 5.95%;累计进口额 677,210.06 万美元,同比增长 11.82%。其中,针叶浆进口量 71.94 万吨,同比下降 2.26%;阔叶浆进口量 98.83 万吨,同比下降 11.77%;本色浆进口量 14.15 万吨,同比下降 5.04%;化机浆进口量 8.76 万吨,同比下降 47.44%。化学浆进口量 31.93 万吨,同比增长 20.67%;废纸浆进口量 19.40 万吨,同比增长 12.0%。

PPPC 数据:

世界 20 国商品浆供应商库存 3 月底下降到 41 天,其中漂针浆库存天数下降 5 天到 40 天,漂阔浆

库存天数持平至 43 天。世界 20 国商品浆供应商 3 月出货量下降 3.1%。其中，针叶浆出货量同比下降 4.4%，发运至中国的出货量同比下降 18%；阔叶浆出货量 同比下降 4.4%，发运至中国出货量同比下降 10.2%。

世界 20 国商品浆供应商库存 4 月底增加到 42 天，其中漂针浆库存天数较上期持平为 40 天，漂阔浆库存天数增加 2 天为 45 天。世界 20 国商品浆供应商 4 月出货量下降 11.8%。其中，针叶浆出货量同比下降 5.4%，阔叶浆出货量同比上涨 1.3%。

Europulp 数据：

据 Europulp 数据显示，2022 年 4 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比减少 8.51%，同比减少 10.05%，库存总量由 3 月末的 110.8 万吨减少至 1101.37 万吨。

2.2 部分港口纸浆库存统计

单位：千吨	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	22 年 01 月	22 年 02 月	22 年 03 月	22 年 04 月	22 年 05 月
青岛港库存	906	892.8	1076	983	1075	1085	1046	1135	1127	980	1020	1200	1075	1125	1130
常熟港库存	621	651	662	680	555	670	635	630	610	540	500	600	459	543	554
保定仓库存	126			93	75	69	61	51	61.8	52	40	22.5	29	44	42
天津港库存		155	139		123	97	85	91	70	40	26	53	32	30	40
高栏港库存	52	45	69	75	48	72	64	53	68	43	42	120	102	131	114

数据来源：中纸在线信息部

据不完全统计，截至 5 月底，青岛港纸浆总库存约 113 万吨，环比上涨 0.44%，同比涨幅 5.0%。常熟港纸浆库存 55.4 万吨，环比升幅约 2.03%，同比降幅 16.3%。

据不完全统计，截至 5 月底，保定地区纸浆总库存 4.2 万吨，环比降幅 4.5%。高栏港纸浆总库存约 11.4 万吨，环比降幅 12.9%；本周天津港纸浆总库存 4.0 万吨，环比涨幅 33.3%。

三、国内进口纸浆市场具体分析

3.1 期货市场

3.1.1 外盘市场分析

外盘市场：本月进口木浆外盘市场报价坚挺，支撑国内市场现货价格且部分浆种供应数量依然紧张。据4月份海关数据统计，近期纸浆到货量环比有所增长，但依然较去年同期下滑，国际浆厂依然表达出了对未来供应的不确定性担忧，尽管人民币贬值，供应商依然挺价意愿较强。

针叶浆方面，据悉，Arauco 针叶浆银星 6 月份报盘持稳上轮面价为 1010 美元/吨；依利姆 6 月份针叶浆海运面价为 1000 美元/吨，陆运 960 美元/吨，5 月官方未报价，因工厂转产其它产品，预计 7 月针叶供应量将大幅减少改为无供应量；加拿大漂白针叶浆虹鱼 5 月份外盘持稳上轮，报盘 1030 美元/吨，预计 6 月份发船。凯利普报盘 1000 美元/吨，月亮报 990 美元/吨，均预计 6 月份发船。加拿大好声浆厂（Howe Sound）因设备故障停机，期间产量减少约 1 万吨，近日已恢复开机。加拿大和平河浆厂于 5 月底停机检修，持续时间大约 3 周，减产影响生产 2,9 万吨漂针/漂阔。据悉，6 月份芬宝 Metsä 宣布旗下 AKI 浆厂因碱炉故障被迫停产，加之库存较低，预计 6 月对中国减少 50% 的供应量。2020 年芬宝出口至中国的针叶浆约 150 万吨，进口数量约占全年总量的 16%-17%。

阔叶浆方面，据悉，依利姆 6 月份阔叶浆面价海运 830 美元/吨；Arauco 明星 6 月报盘继续提涨 30 美元至 865 美元/吨，影响原因：智利纸浆生产商 Arauco 浆厂新的漂白桉木漂白阔叶浆生产线启动再次推迟到三季度末，该生产线被称为 MAPA 项目。MAPA 项目最初计划在 2021 年第二季度，然后推迟到 2021 年晚些时候，之后推迟到 2022 年 3 月，再后来重新安排至 6 月中旬，现在再次推迟到 3 季度末。南美漂阔浆价格持平于 800-810 美元/吨。亚太资源集团：全球需求恢复但运力仍是瓶颈，将尽力维持对中国的发运。巴丝浆 6 月外盘报价涨 30 美元至 840 美元/吨，仅供长协量；小叶浆依然无量供应。6 月 1 日消息，OKI 装卸码头被撞毁，预计发运量将降至 50% 以下，一般情况下 OKI 每月发运自用浆 20 万吨，具体损失仍在评估当中。

本色浆方面， Arauco 金星 6 月报盘持稳上轮面价为 910 美元/吨，金星数量供应正常；依利姆 6 月份本色浆乌本块面价海运 700 美元/吨，陆运 670 美元/吨。

化机浆方面，因供应链积压及轨道车短缺的困扰，Canfor 旗下 Taylor 浆厂检修再次延长。Taylor 浆厂主要生产化机浆，年产能 23 万吨。检修延长影响的纸浆产量至少 5 万吨。（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	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	22年 01月	22年 02月	22年 03月	22年 04月	22年 05月	22年 06月
银星	900	980	930	880	860	860	830	710	720	770	840	890	990	1010	1010
俄针	1000	1000	910		860	860		740	710	810/ 785	840	890	980		1000 /960
马牌	1000				850	820	730	730		810	890		1000		
雄狮	1030		950		面价 860	面价 850		710	820	850	870	880	1050		
金狮	1050		970		面价 880	面价 870			840	870	880	890	1070		
北木	1010				面价 890			740							
凯利 浦	1000	1030	940	860	860	830		740	780	860			1000	1000	
和平 河											870				
月亮	980		930		850	820	730	730	760	850	850	880	990	990	
美森											860				

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	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	22年 01月	22年 02月	22年 03月	22年 04月	22年 05月	22年 06月
布阔	800	800	海运 730		面价 660	660		600	590	面价 640		720	800		海运 830
金鱼	780	780				660		580	600	630	650	680	780		
智利 明星	780	800	800	695	670	655	625	575	565	面价 605	655	700	805	835	865
新明 星	780					650	625	575	565	605	655	700	805		

鹦鹉	780	780				660		580	600	630	650	680	780		
小叶相思					650	630	630	570		涨 30					
巴丝										600			780	810	840
小鸟	780				650	650		560	560			680	780	810	
公牛											650	680	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	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	22年 01月	22年 02月	22年 03月	22年 04月	22年 05月	22年 06月
金星	850	850	850	785	770	770	760	740	750	面价 780	800	830	880	910	910
乌本块	650	650	海运 670		海运 600	600		海运 580	580	面价 600		640	680		700/ 670

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	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	22年 01月	22年 02月	22年 03月	22年 04月	22年 05月	22年 06月
佳维 (75)	670				480	480	480	480							
昆河 (75)				450	500	480	470	490	490	540		650	730	750	

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 期货报盘走势图

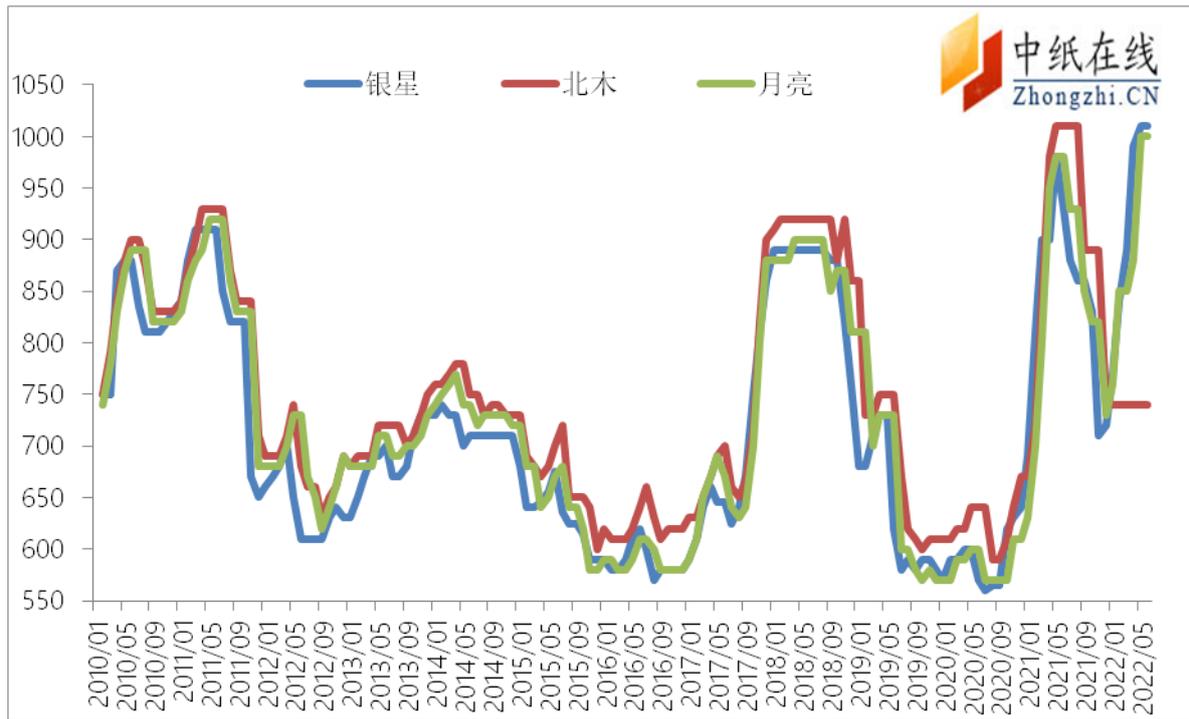


图 5：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

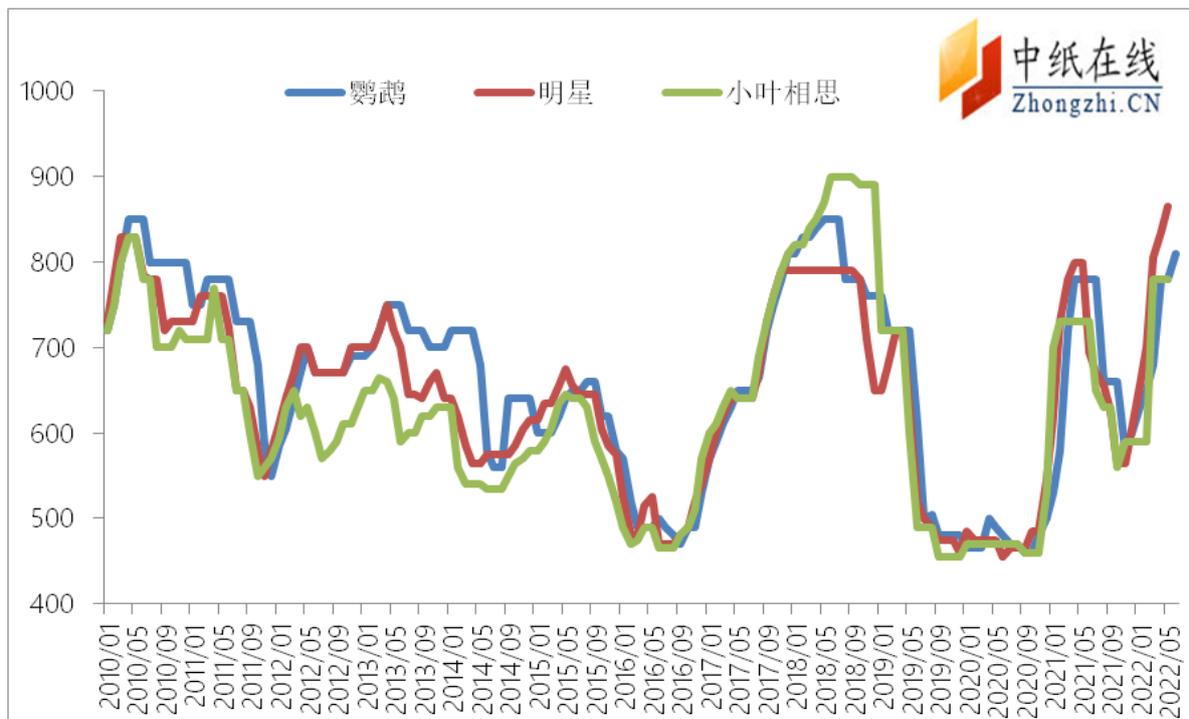


图 6：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

本周，**针叶浆**，针叶浆市场震荡运行，买方主动，随盘面低位点价成交，盘面走高观望为主，盘面偏弱整理，针叶浆现货基差走强，参考主流品牌报价银星 7000-7150 元/吨，月亮、马牌 7150-7200 元/吨，凯利普 7300 元/吨，本月宽幅震荡为主；**阔叶浆**，阔叶浆市场现货强势上涨，涨幅 700-750 元/吨，贸易商反馈可外售货源有限，叠加主要供应国宣布供应压力较大，山东现货市场参考报价鸚鵡、金鱼、老明星 6700-6750 元/吨，其他二类阔叶浆 6650-6700 元/元；**本色浆**，本色浆市场刚需采买，外盘报涨，现货价格较上月涨 150-200 元/吨左右，参考报价金星 6650 元/吨，华部分地区现货偏少报价 6700 元/吨；**化机浆**，进口化机浆市场现货紧缺，佳维浆厂检修再次延长，化机浆供应不足，支撑涨价，参考报价山东地区水晶 5500 元/吨，昆河 5600 元/吨，华东地区有价无市，华南地区昆河 5600 元/吨，实单实谈。

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 2017 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 2017 年 01 月 06 日

2022 年 05 月 31 日，漂白针叶浆中纸指数为 156.92 点，环比上月末 156.39 点，上涨 0.33%；漂白阔叶浆中纸指数为 142.71 点，环比上个月末 129.12 点，上涨 13.59%。

3.3.1 山东地区 (5.30)

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，期盘宽幅震荡整理，观望情绪浓郁，实单实时参考盘面价格商谈，市场参考报价银星主力合约升水 50 元/吨左右 7300 元/吨，月亮、狮牌主力合约升水 70 元/吨报 7350 元/吨，凯利普 7450 元/吨，北木 7620 元/吨，高价成交偏淡，实单实谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，流通现货不足，报价坚挺，参考报价金鱼、鸚鵡 6750 元/吨，明星 6750 元/吨，小鸟等其他桉木报价 6700 元/吨左右，实单商谈。

本色浆：山东地区本色浆行情价格动态，刚需采买，参考报价金星 6700 元/吨，新印迪 5600 元/吨，实单商谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，现货供应紧张，参考报价水晶 5400 元/吨，昆河 5500 元/吨，实单灵活商谈。

3.3.2 江浙沪地区 (5.31)

针叶浆:江浙沪地区针叶浆价格行情动态,盘面震荡走弱,询单增多,市场主流价格参考银星据盘面升水 200 元暂报 7200 元/吨左右,月亮 7250 元/吨,太平洋 7200 元/吨,凯利普盘面升水 300 元暂报 7300 元/吨,北木 7600 元/吨,实单商谈。

阔叶浆:江浙沪地区阔叶浆价格行情动态,现货偏少,刚需采购,参考报价鹦鹉 6750 元/吨,金鱼 6750 元/吨,实单商谈为主。

本色浆:江浙沪地区本色浆价格行情动态,市场现货偏少,价格坚挺,参考报价金星 6700 元/吨,实单实谈。

化机浆:江浙沪地区化机浆价格行情动态,现货流通无几,市场参考报价昆河 5600 元/吨,实单实谈。

3.3.3 华北地区 (6.01)

针叶浆:华北地区针叶浆价格行情动态,盘面震荡走弱,下游市场刚需补库,参考盘面 09 合约银星时实升水 100 元暂报 7100 元/吨左右,雄狮、月亮 7150 元/吨,凯利普 7300 元/吨,实单实谈。

阔叶浆:华北地区阔叶浆行情价格动态,需求较弱,市场报价松动,参考含税报价金鱼、鹦鹉 6700-6650 元/吨,老明星 6700-6650 元/吨,其他阔叶浆 6550 元/吨,天津阿尔派 6700 元/吨,中越 6430 元/吨到厂,实单实谈。

俄浆:河北地区俄浆价格行情动态,盘面价格震荡走弱,纸厂点价补库,乌针、布针参考报 6900 元/吨,实单成交价格商谈为主。

3.3.4 河南地区 (6.01)

阔叶浆:河南地区阔叶浆价格行情动态,市场需求较弱,下游采买一般,参考报价金鱼、鹦鹉 6700 元/吨,明星 6700 元/吨,二类阔叶浆 6650 元/吨,实单商谈为主。

俄浆:河南地区俄浆价格行情动态,盘面震荡走弱,下游市场刚需采购,参考报价俄针 6900-6950 元/吨,实单实谈为主。

3.3.5 华南地区: (6.02)

针叶浆:华南地区针叶浆价格行情动态,期货盘面宽幅震荡,市场按需采购,南方松部分品牌现货偏少,

参考报价银星 7300 元/吨，月亮 7450 元/吨，凯利普 7550 元/吨，北木 7700 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，供应量偏少，刚需采购，参考报价鹦鹉、金鱼 6700 元/吨，老明星 6700 元/吨，罗赛 6600-6650 元/吨，实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，供应量紧俏，低价惜售，参考报价金星 6700 元/吨，虹鱼 7300 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，商谈出货，参考报价昆河 5700 元/吨，实单实谈。

四、国产浆市场情况

4.1 市场总体概述

国产木浆方面，本月，进口阔叶浆价格坚挺带动国产浆出货成交尚可，叠加部分浆厂 5 月份年终检修计划，开工稍有下滑，利于国产阔叶浆价格稳中上涨。山东地区国产阔叶浆含税出厂报价 6550 元/吨左右，主要供应长协客户；广东鼎丰阔叶浆市场参考价格 5800 元/吨，执行前期订单为主，市场逐渐进入需求淡季，建议密切关注下游需求动向。

国产化学浆方面，进口化学浆供需平稳，国产化学浆市场价格变化不大，浆厂正常生产，下游刚需采购，河南瑞丰杨木化机浆湿浆 参考含税报价 3700 元/吨，化机浆浆板 4800 元/吨，化学湿浆 5500 元/吨；实单实议；

国产竹浆方面，竹浆市场表现稳中有涨，5 月下旬随着生活纸涨价的积极落实，竹浆市场交投向好；四川永丰、凤生漂白竹浆参考报价 6500-6600 元/吨，本色竹浆 5600 元/吨，实单商谈。

甘蔗浆方面，甘蔗浆市场需求较前期改善，下游生活纸开工陆续提升，出货报价上涨 150-200 元，广西凤糖甘蔗湿浆 报价 5200 元/吨，广西博冠湿浆 5200 元/吨，浆板 6200 元/吨，实单实谈。

苇浆方面，苇浆市场随着北方市场生活纸开工率提升，而进口浆价格高位，下游纸厂多采买非木浆补充库存，苇浆现货报价涨 200-300 元，辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白苇浆湿浆 5400 元/吨，漂白苇浆板 5700 元/吨，本色苇浆板 5200 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	6500	700	漂白桉木
	广东韶能	-		本色桉木
	广东鼎丰	5800	100	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	6550	550	阔叶浆
	南通王子	6500	750	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
	湖北乐水林纸	3650		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	3700		湿浆，浆板4800，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	5200	150	漂白湿浆
广西东糖	5200	150	漂白湿浆
广西博冠	5200	200	湿浆，甘蔗浆板6200
永鑫华糖	5200	200	湿浆
广西贵糖蔗桉混浆	4650		停机，漂白浆板：5100
广西南华	5150	200	云南浆板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	6600	200	本色竹浆 5600
四川永丰	6500	100	漂白竹浆
贵州赤天化	6800	200	漂白，本色 5600 元
犍为凤生	6600	200	外售量月 1 万吨，本色 5600 元
广西华宇	6600	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	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	5400	500	湿浆，漂白浆板 5700
	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

1.1 利好因素：

- 1、俄罗斯 ILIM 宣布 6 月针叶浆 1000 美元，阔叶浆涨 30 美元/吨至 830 美元，5 月份官方未报价，7 月针叶浆供应预计大幅减少改为对中国市场无量供应。
- 2、智利纸浆生产商 Arauco 浆厂新的漂白桉木漂白阔叶浆生产线启动再次推迟到三季度末，该生产线被称为 MAPA 项目。MAPA 项目最初计划在 2021 年第二季度，然后推迟到 2021 年晚些时候，之后推迟到 2022 年 3 月，再后来重新安排至 6 月中旬，现在再次推迟到 3 季度末。
- 3、据悉，芬宝 Metsä 宣布旗下 AKI 浆厂因碱炉故障问题被迫停产，叠加浆厂库存较低，预计 6 月对中国减半供应量。2020 年芬宝出口至中国的针叶浆在 150 万吨，进口针叶浆数量约占全年总量的 16%-17%。
- 4、生活纸市场月内厂家心态坚挺涨价函落实积极，下游白卡纸 6 月份再发涨价函，6 月 15 日提价 200 元/

吨。

5、国务院召开十万人大会部署“稳经济”政策；全国疫情转好，上海6月1日解封。

1.2 利空因素：

- 1、传统淡季来临（6-8月），成品纸市场需求疲软，箱板纸涨价难落地，反下调，白卡纸市场供于求，价格承压，双胶纸、铜板纸市场部分地区价格松动，市场信心偏弱，与纸浆价格形成倒挂。
- 2、本月港口库存总量188万吨，较上月187.3万吨，环比上涨0.37%，4月份针叶浆进口量回升明显，市场预期5月份进口量将有所上涨，本周，港口库存量集中到港，港上提货速度未见明显上涨，整体出现累库状态；对浆价形成制约。
- 3、5月底人民币汇率极速贬值状态缓解，近日基本维持在6.68附近小幅震荡。

七、近期相关新增或关闭产能情况

斑布健康竹产业园 20 万吨项目顺利投运

2022年5月20日，伴随着机器的轰鸣声，竹片在自动传送带上送入车间，斑布健康竹产业园20万吨项目宣告全线开机，顺利投运！

为了斑布健康竹产业园20万吨项目顺利投运，全体参战人员不怕苦，不怕累，加班加点，项目现场面貌每日刷新、生产现场工作有条不紊推进，提前完成了单机安装、消缺、带料调试，最终实现了按时联机投运！

项目建设者及全体生产安调人员共同见证了5.20这一历史时刻！

5.20大会战目标顺利达成，挥洒的是斑布人的汗水，发扬的是斑布人“目标就是承诺，使命必达”的作风，捍卫的是斑布人“打赢一场硬仗，锻炼一支队伍”的誓言！

APP（中国）金桂浆纸二期第二台纸机举行开工仪式

2022年5月30日上午，金光集团APP（中国）旗下广西金桂浆纸业有限公司（以下简称“金桂浆纸”）二期工程年产180万吨高档纸板项目的第二台纸机和年产75万吨化机浆扩建项目举行开工仪式，预计在2024年全部竣工投产。金桂浆纸二期工程是广西壮族自治区“双百双新”和钦州市“5+2”重大产业项目，总投资118亿元。

广东山鹰 60 万吨高档牛卡纸机顺利开机投产

据 5 月 18 日 10 时 18 分，广东山鹰纸业第一台箱板纸机 PM52 成功开机出纸。同时，公司隆重地举行了 100 万吨高档包装纸项目投产仪式。

PM52 由维美德提供，（网）宽 9300mm，设计车速 1200m/min，主要生产牛皮挂面纸，日产量 1920 吨。该纸机将为山鹰国际新增 60 万吨的“紫杉”和“红杉”产能，“紫杉”和“红杉”是山鹰包装纸系列中的高档包装纸品牌。

据公开消息显示，山鹰纸业（广东）有限公司位于广东省肇庆市大旺高新区，是在收购肇庆科伦纸业基础上于 2019 年 6 月 21 日成立的，是山鹰国际控股股份公司的全资子公司。该公司之前有一条年产 12 万吨特种纸，公司规划年产 100 万吨高档包装纸项目，计划新上两条高档箱板纸生产线 PM52 和 PM53。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

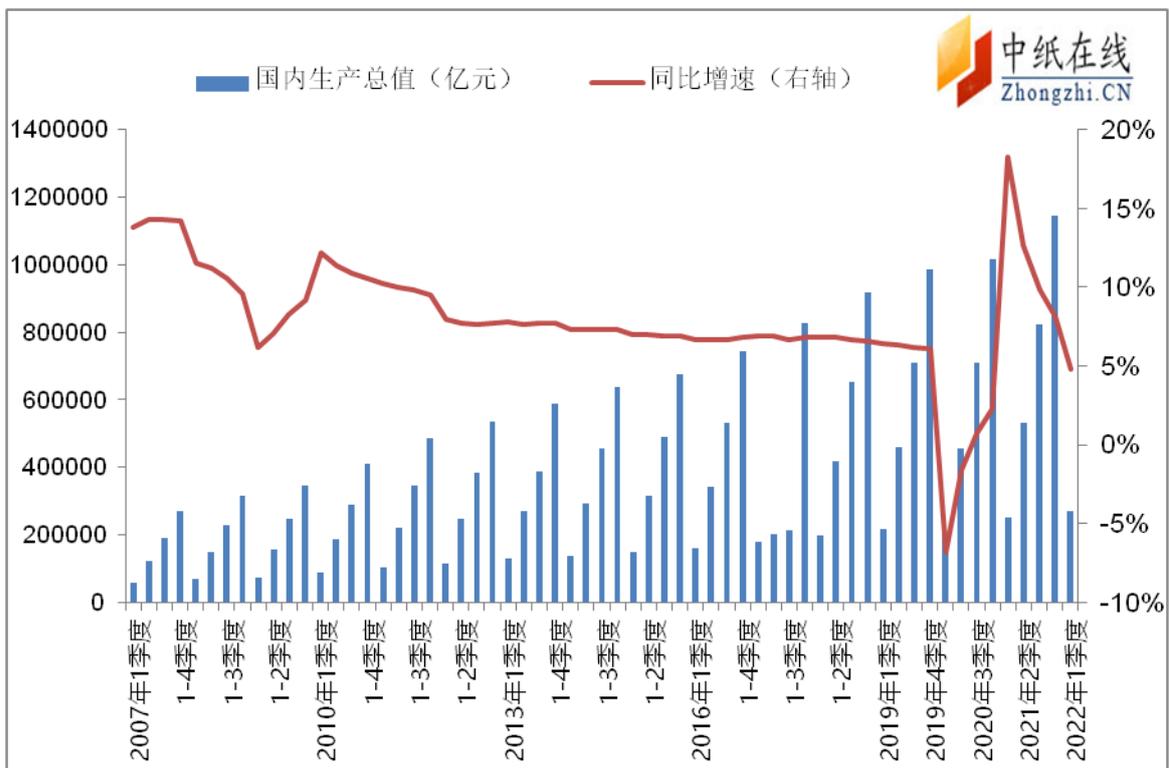


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

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 270178 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%，比 2021 年四季度环比增长 1.3%。分产业看，第一产业增加值 10954 亿元，同比增长 6.0%；第二产业增加值 106187 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 153037 亿元，增长 4.0%。一季度我国经济延续恢复发展态势，总体运行在合理区间，经济运行总体平稳。

8.2 中国制造业采购经理人指数

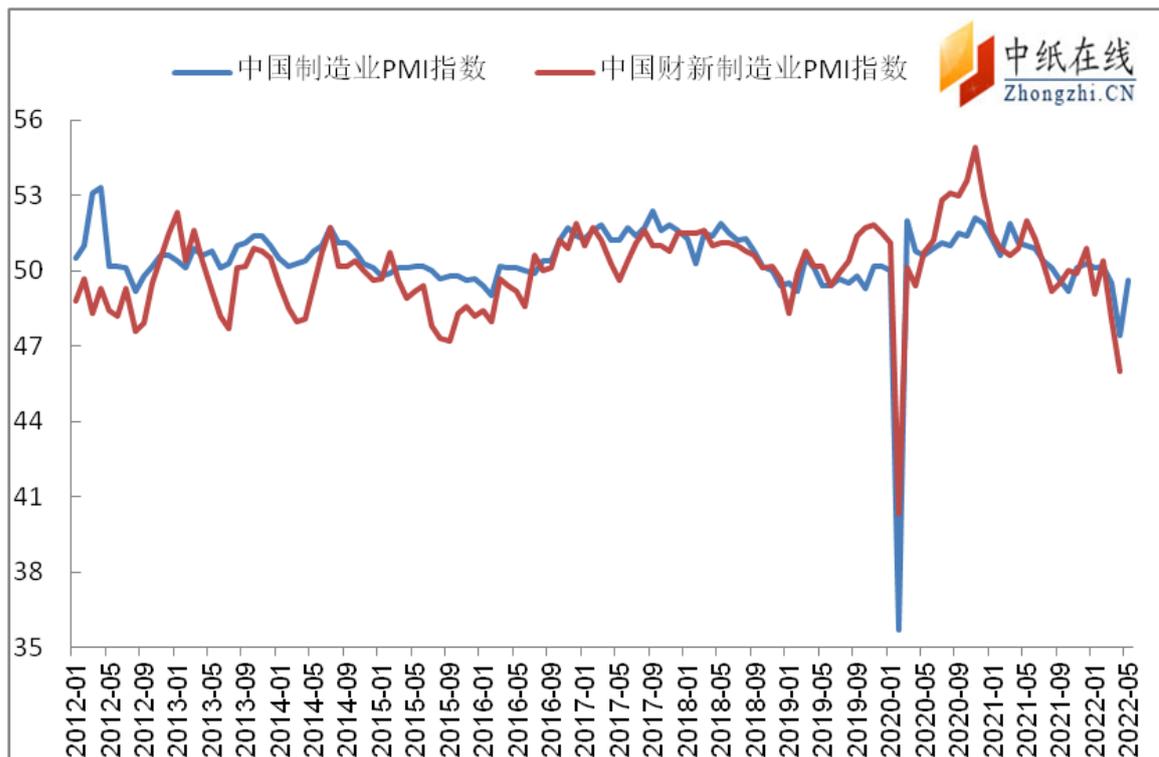


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

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，制造业采购经理指数（PMI）为 47.4%，比上月下降 2.1 个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平继续回落。

5 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.6%，虽低于临界点，但比上月上升 2.2 个百分点，制造业总体景气水平有所改善。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 51.0%，比上月上升 2.9 个百分点，重回临界点以上；中、小型企业 PMI 分别为 49.4%和 46.7%，比上月上升 1.9 和 1.1 个百分点，继续低于临界点。

5 月份，非制造业商务活动指数为 47.8%，比上月上升 5.9 个百分点，非制造业景气水平明显改善。分行业看，建筑业商务活动指数为 52.2%，比上月下降 0.5 个百分点。

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）

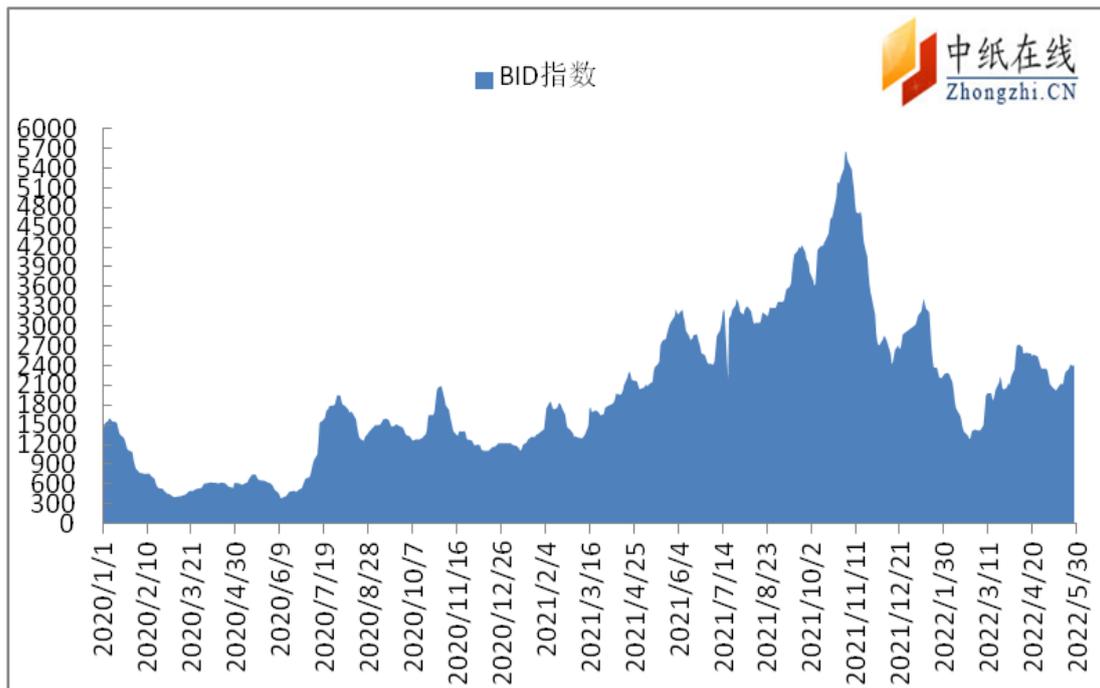


图 12: 波罗的海干散货指数走势图

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。

2022 年 5 月 28 日波罗的海干散货指数为 2571 点, 比 4 月 29 日 2404 点, 上涨 167 点, 环比下跌幅约 6.94%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

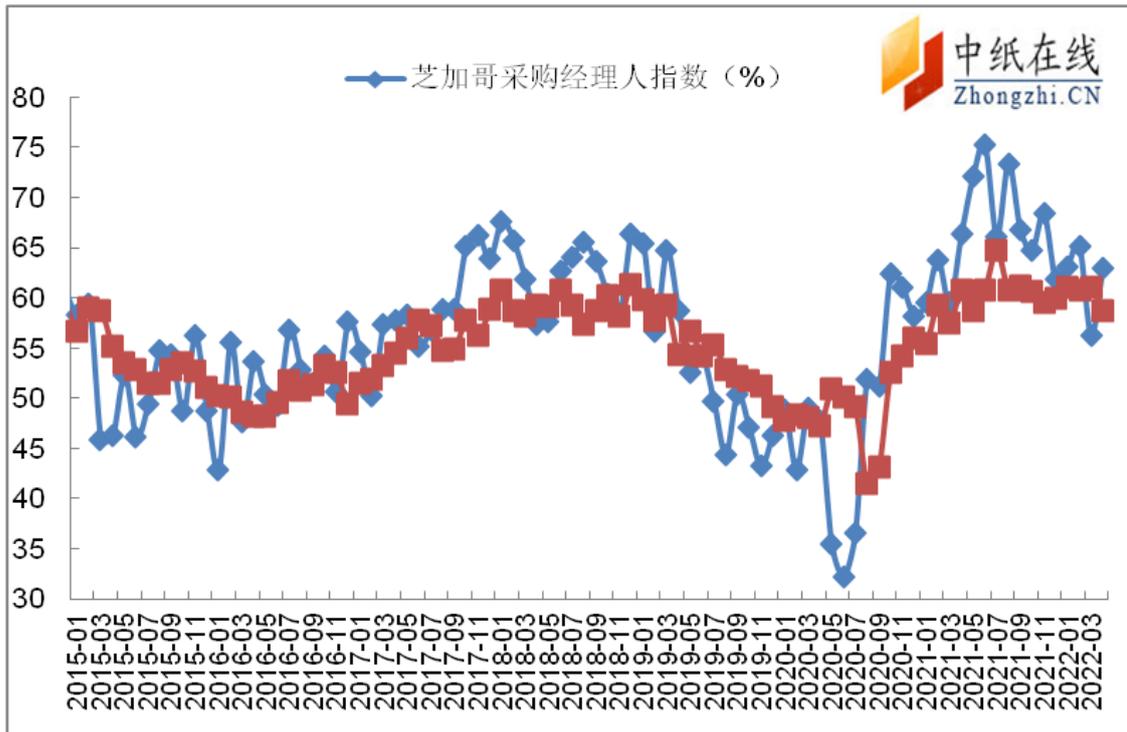


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2022 年 04 月，芝加哥采购经理人指数终值为 58.5，前值：62.9，预测值：62，较上月下降 4.4 个点。

2022 年 04 月，美国 ISM 制造业 55.4，较上 57.1，下降 1.7 个点。

九、要闻回顾

漳州联盛浆纸年产 100 万吨白卡纸机明年 3 月试生产

2022 年 5 月 12 日上午，联盛浆纸（漳州）有限公司隆重举办 PM1 纸机安装开工仪式。联盛浆纸公司副总薛荣军、白卡纸副总黄举，永佳裕安装公司总经理李胜宗、华南片区总经理蒋有清、项目部经理魏武元、杨俊及联盛浆纸项目筹建处各项目负责人、建设者们共同出席安装开工仪式。

据悉，该项目的 PM1 白卡项目纸机将进行为期近十个月的安装调试，预计明年 3 月可进入试生产期，年产量达 100 万吨以上。

公开资料显示，联盛浆纸（漳州）有限公司（联盛纸业年产 390 万吨林浆纸一体化项目）成立于 2020 年 4 月 1 日，用地面积约 4600 亩。项目建设达产后年产值约 180 亿元，可新增就业 5000 人以上。

一期建设年产 100 万吨白卡纸、年产 12 万吨生活用纸、年产 120 万吨木浆生产线(配套碱回收工程)、以及动力车间、环保设施、原料堆场、仓储、码头、办公生活区等配套设施,计划投资 130 亿元,建设期限 2 年。

二期建设年产 100 万吨白卡纸(配套年产 50 万吨化机浆生产线)、年产 18 万吨生活用纸、年产、40 万吨文化纸生产线等其他配套设施,计划投资 90 亿元,建设期限 3 年。

欧盟达成对俄石油禁令 全球能源格局或迎剧烈变动

“欧盟作出最大的自我牺牲,对俄罗斯祭出最严厉的经济制裁。”《纽约时报》5 月 31 日这样评论称。此前一天深夜,欧盟领导人出人意料地宣布,欧盟成员国当天就对俄罗斯的第六轮制裁方案达成一致,其中包括最受争议的对俄石油禁运令,各方同意“禁海运不禁管道”的折中方案。据此,欧盟将逐步削减 75% 的俄罗斯石油进口,年底前将扩大至 90%。而此前最反对俄石油禁运令的匈牙利获得“完全豁免权”。布鲁塞尔庆祝制裁方案的达成,称这显示了欧盟的“团结”,俄方则批评欧盟这一“自残”的举动“严重缺乏常识和合理性”,并称俄石油将找到其他买家。欧盟强行斩断与俄罗斯石油的依存关系,被认为不仅将伤害自身经济,还将对全球能源市场形成强烈冲击。30 日和 31 日,国际原油价格上涨至两个多月的最高位。接受《环球时报》记者采访的中国专家认为,欧盟的制裁措施如得以落实,全球石油市场势必迎来剧烈调整,改变全球能源的供需格局。

欧盟对俄石油禁运达成共识的消息一出,国际油价再度上涨。31 日,WIT 美国原油期货价格升至 118 美元/桶,布伦特原油价格升至 124 美元/桶。

“印度狂购俄罗斯石油”,路透社 30 日称,相关数据显示,自今年 2 月俄乌冲突爆发以来,印度已经购买了 3400 万桶打折的俄石油,其中仅 5 月份就超过 2400 万桶,是去年月均购买量的 25 倍。6 月,俄罗斯还将向印度供应约 2800 万桶石油。

目前来看,欧盟会寻求新的石油来源地,而石油供应基础设施比较完善的国家会成为首选,如中东国家以及美国,尤其是美国可能成为大赢家。“美国的页岩油因为成本太高,在欧盟市场上推不动,欧盟的禁令正中美国下怀。”林伯强认为,短期内,全球能源价格势必被推高,对中国进口形成较大影响,增加输入性通胀的压力。不过,中国是富煤国家,稳住煤炭价格,可有效对冲外部压力。