

2022 年 06 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 国际市场供应扰动仍存，针叶浆连续 3-4 轮报平，阔叶浆持续报涨，成本面高位；业者市场预期转弱，期盘宽幅震荡，现货报价维持 7000 元以上，业者普遍低价惜售。
- ◆ 针叶浆盘面宽幅震荡，阔叶浆现货货源偏紧，市场出货清淡；本色浆交投僵持，刚需采购，化机浆局部地区流通货源较少；
- ◆ 市场进入淡季，下游成品纸出货情况一般，纸厂需求不佳，对于高价浆接受度偏低；
- ◆ 本月本月由于纸厂逢低入市采买，港口出现去库状态；整体市场淡季，浆市供需两淡；



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

本月回顾:	1
外盘市场:	1
进口浆现货市场:	2
国产浆市场:	2
一、 整体市场概述.....	3
1.1 俄乌冲突对全球纸业的影响	3
1.2 拉美纸浆巨头继续大规模扩张产能	3
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	6
二、 进出口数据	6
2.1 海关数据.....	6
海关数据:	6
PPPC 数据:	7
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
3.1.3 上期所期货主力收盘价格走势图	12
3.2 现货市场	12
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情	13
3.3.1 山东地区 (6.27)	14

3.3.2 江浙沪地区 (6.28)	15
3.3.3 华北地区 (6.29)	15
3.3.4 河南地区 (6.29)	15
3.3.5 华南地区: (7.01)	15
四、国产浆市场情况	16
4.1 市场总体概述	16
4.2 国产木浆	16
4.3 甘蔗浆	17
4.4 竹浆	17
4.5 草浆/苇浆	18
六、后市展望	18
1.1 利好因素:	18
1.2 利空因素:	19
七、近期相关新增或关闭产能情况	19
ARAUCO 公司将投资 30 亿美元在巴西建设新的纸浆厂	19
UPM 乌拉圭新纸浆厂进入调试阶段	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)	22
8.5 美国制造业采购经理人指数	23
九、要闻回顾	23
UPM 将奥地利新闻纸厂转售 HEINZEL 集团	23
广西首趟“中一哈一乌”中欧班列开行	24

本月回顾

6 月份, 市场如期进入淡季, 下游成品纸出货情况一般, 纸厂需求不佳, 对于高价浆接受度偏低。美国美联储再次加息 75%、地缘政治冲突未解, 已经影响欧洲纸浆供应, 全球通胀加速。国内市场延续“面粉比面包贵”的矛盾, 原材料成本的高涨导致下游纸厂的造纸利润不断被压缩, 开工率远低于往年同期, 纸浆需求依然疲软。供应端成本继续高位, 业者谨慎接货, 现货市场可流通货源紧张, 叠加欧洲市场港口库存数量低位, 产浆国倾向欧洲出货, 针叶浆新一轮外商报价, 欧洲和北美漂针浆报价上涨 50-80 美金/吨不等, 至 1350-1745 美金/吨, 远高于对中国市场 1000 美金/吨的报价, 所以普遍对中国市场的供应减半, 巴西浆厂从 7 月份开始重新调整中国、欧洲和美国的阔叶浆价, 对亚洲市场阔叶浆上调 20-40 美元/吨; 中国市场针叶浆、阔叶浆供应持续紧张。

外盘市场:

外盘市场: 本月进口木浆外盘市场报价依然坚挺, 针叶浆连续 3-4 轮平盘, 阔叶浆持续报涨。国际纸浆供应延续偏紧的格局。

针叶浆方面, 据悉, Arauco 针叶浆银星 7 月份报盘持稳上轮面价为 1010 美元/吨, 供应数量受生产原因而有所减少; 依利姆 7 月针叶无供应; 凯利普 7 月持平报盘 1000 美元/吨, 月亮报平为 990 美元/吨, 目前月亮仍在检修中, 6-7 月转产 17 万吨本色浆。据悉, 6 月份芬宝 Metsä 宣布旗下 AKI 浆厂因碱炉故障被迫停产, 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 7 月份阔叶浆面价海运 880 美元/吨, 较上轮涨 50 美元/吨; Arauco 明星 7 月报盘继续提涨 20 美元至 885 美元/吨, 巴西 Eldorado 公牛 7 月份提涨 20 美元/吨至 860 美元/吨; 亚太资源集团巴丝浆 7 月外盘报价涨 20 美元至 860 美元/吨, 仅供长协量; 印度尼西亚产小叶相思阔叶浆依然无量供应。巴西 Suzano 公司 7 月份中国市场桉木阔叶浆外盘提涨 20 美元/吨。Suzano 表示黑天鹅事件已经造成今年 1-4 月份全球供应量减少 165 万吨, 几乎接近全球消费在一年内的增量; 而目前暂时没有看到全球物流能够在下半年出现明显改善的可能性。

本色浆方面, Arauco 金星 7 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 7 月份本色浆乌本块面价海运 700 美元/吨。

化机浆方面, 6-7 月暂未公开报盘。(单位: 美元/吨)

进口浆现货市场:

本月,木浆期货市场价格冲高回落宽幅震荡,市场受宏观利空以及需求疲弱的压制叠加供应端的扰动有所缓解,业者对于后市预期转弱,浆价短期回落整理,期货盘面最低跌至6200;短期内,期货与现货,现货与外盘都呈现了明显的脱离现象,但,由于现货市场可流通货源偏少,外盘成本面继续高位,国内现货市场业者不跟盘面报价,采用一口价模式报盘,现货价格维持在7000元/吨以上;然,俄针例外,主因俄针交易所仓单主要以俄针为主,故,紧随期盘价格波动。7月份针叶浆外盘报价延续高位持平,阔叶浆上涨20-50美元/吨,现货市场高位难成交,业者报价较上月下降100-150元左右,本月由于纸厂逢低入市采买,港口出现去库状态;整体市场淡季,浆市供需两淡;截至今日主力合约收盘6744点,较昨日跌154点,反弹后再度走弱,主要影响因素:黑天鹅突现,全球大宗商品全线大跌,预计短期浆价宽幅震荡态势。

本周,针叶浆,现货市场刚需采购,观望氛围浓郁,期盘木浆价格走弱,而现货报价坚挺在7100-7150左右,市场可售货源有限,业者惜售,参考主流品牌报价银星7150元/吨,月亮、马牌7200元/吨,凯利普7250元/吨,北木7600元/吨;阔叶浆,阔叶浆市场现货供应量偏紧张,贸易商反馈外售货源紧俏,山东现货市场参考报价鹦鹉、金鱼、老明星6600元/吨,其他二类阔叶浆6500-6650元/元,市场成交清淡;本色浆,本色浆市场刚需采买,参考报价金星6700元/吨,市场报价变化不大,华南地区本色浆供应偏紧,金星报6750元/吨;化机浆,进口化机浆市场现货紧缺稍有缓和,参考报价山东地区昆河等5400-5500元/吨,华东市场暂无流通货源,华南地区昆河5650元/吨,实单实谈。

国产浆市场:

国产木浆方面,本月,国产木浆市场价格基本无甚变化,进口木浆市场供应扰动不断价格多高位运行,至国产木浆整体出货行情平稳,主要供应长协客户,交付前期订单为主;山东地区国产阔叶浆含税出厂报价6400-6550元/吨左右,广东鼎丰竹桉混合漂白浆市场参考价格6400元/吨。

国产化机浆方面,国产化机浆市场供需弱稳,工厂据量商谈出货价格,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;

国产竹浆方面,竹浆市场本月整体表现平稳,竹浆市场价格维稳,成交气氛尚可;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,甘蔗浆市场需求偏紧张,工厂报价提涨,较上月涨200-300元/吨,广西凤糖甘蔗湿浆报价5500元/吨,广西博冠湿浆5400元/吨,浆板6400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走低，市场价格暂稳，观望为主，本月底苇浆辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白苇浆湿浆 5500 元/吨，漂白苇浆板 5800 元/吨，本色苇浆板 5400 元/吨，市场成交情况清淡，自下月起报价下调 100 元/吨。

一、整体市场概述

1.1 俄乌冲突对全球纸业的影响

俄乌冲突爆发后，欧洲对俄罗斯实施了经济制裁，化学品和其他造纸材料的贸易也受到限制。部分俄罗斯造纸企业因辅助材料短缺而被迫停产。而欧洲依赖俄罗斯进口的木片和纸浆出现短缺，部分地区的新闻纸和印刷纸告罄。

俄乌冲突爆发后，俄罗斯禁止向欧洲、美国、加拿大、日本、韩国、中国台湾和澳大利亚出口针树木片。这些地区的针叶树木片供应受到影响。此外，在俄乌冲突之前，俄罗斯已经宣布从 2023 年起限制针叶树原木的出口。中国每年从俄罗斯进口 690 万立方米的针叶树原木，占进口总量的 11%。此外，芬兰与俄罗斯接壤，原木进口同样也依赖于俄罗斯，其中 77% 的进口量来自俄罗斯。

俄罗斯木浆年生产能力约为 1000 万吨，占全球的 4%。纸和纸板的年生产能力为约 1200 万吨。在纸张产能中，300 万吨为印刷纸，85 万吨为生活用纸，850 万吨为包装纸。俄罗斯最大的纸业公司 Ilim 的浆纸总年产能为 1150 万吨，占该国总产能的 52%。近年来，随着经济的发展和对华贸易出口需求的增加，一大批扩能扩产计划已经公布。据此，该国将增加纸板原纸 400 万吨、生活用纸 30 万吨、纸浆 480 万吨。

俄罗斯的纸浆出口量每年约 210 万~230 万吨，占全球贸易量的 4%至 5%，超过 60%的纸浆出口到中国，部分出口到韩国和欧洲。纸和纸板年出口量 129 万吨。

乌克兰国内的纸与纸板年生产能力为 120 万吨，其中 80 万吨为纸板原纸，22 万吨为生活用纸。乌克兰的纸张消费依赖进口，主要由芬兰、德国、波兰、俄罗斯、中国和瑞典进口，占其进口总量的 64%。

2021 年中国纸浆进口量为 2370 万吨，其中 130 万吨（约 6%）是从俄罗斯进口。按品种统计，每年进口的 109 万吨 UKP（本色浆）中，有 20 万吨（约 18%）来自俄罗斯，俄罗斯是仅次于智利的对中国市场第二大供应国。中国每年进口的 840 万吨 BSK（针叶浆）中，100 万吨（约 12%）来自俄罗斯。

1.2 拉美纸浆巨头继续大规模扩张产能

自 2022 年初以来，由于工厂意外停机、低库存、罢工和物流限制，纸浆市场供不应求，并导致了价格的

持续上涨。尽管来自中国市场的需求有所减弱，但欧美造纸商的需求仍然非常强劲，原因是纸张需求不断增长，导致纸浆供应短缺，纸价屡屡创出历史新高。

拉丁美洲新的阔叶木浆产能（到 2024 年将有约 630 万吨投产）将导致 2023-2024 年在定价方面产生进一步的压力，并使生产成本曲线趋于平缓。下一个开始投产的大型项目是 Arauco 的 MAPA（130 万吨 BEKP），不包括 1 号线的关停。UPM-Kymmene 的项目（210 万吨）和 CMPC 的 Guaiba II（35 万吨）将于 2023 年投入运营，而 Suzano 的 Cerrado（255 万吨）将于 2024 年开始正式投产。

Klabin、Suzano 和 Arauco 正在实施大规模产能扩张，Klabin 和 Arauco 将很快完成他们的项目，增加新的创收能力，因此他们的信用指标不会受到压力。Suzano 将在 2024 年之前建造新工厂，但鉴于公司的规模，这些投资不会显著影响其杠杆率。

Eldorado 没有重大的资本支出项目，也没有支付股息，而是使用现金流来偿还债务。因此，预计其杠杆率将在中期内降低。CMPC 也没有重大的资本支出计划，但它一直在收购中型卫生纸公司，以在巴西扩张，预计其杠杆率将保持在 2 倍左右。预计拉丁美洲纸浆生产商将保持良好的流动性、广泛的债务到期状况和保守的财务政策。

1.5 国内废纸市场概述

国废：

本月，国废价格呈现震荡下滑态势；月初，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，个别纸厂按需小幅下调，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。月中，国废市场价格走势依旧小幅上扬为主，虽然夏季在冷饮放量刺激下，成品纸限时优惠销售量和废纸市场回收量较前几略有好转，但新增产能释放给整个市场带来了新的矛盾，受其限制废纸表现供需皆淡；部分纸厂依旧用停机限产来缓解当前库存压力；月末，废纸主流价格走势持续小幅下行，废纸箱、白废纸均跌幅度为 30-50 元，其中是白废纸出现持续下滑；累计跌幅在 50-100 元。主要以华东地区为主、废纸采购价按需小幅调整，受天气因素影响，预计后期废纸价格延续当前走势，窄幅调整为主

本月，废白纸类价格受木浆价格高位震荡，市场采购价较上月有小幅回落；目前，废旧书页纸参考价约为 2200-2500 元/吨，废旧书纸参考价约为 2200-2400 元/吨，废报纸参考价 2800-3110 元/吨。

1.5 国内包装纸市场概述

包装纸市场分析:

本月初,白卡纸市场依旧清淡,上游纸浆原料持续高位,下游终端需求疲软,成本支撑下白卡纸厂家拉涨意愿较强,然,下游缺乏有力支撑,涨价后向下传导难度大,市场实际成交价格多一单一议,出口市场成为纸厂挺价的主要支撑。月末,白卡纸市场整体需求不足,近期市场走势弱势偏下,在成本端高位支撑下,纸企拉涨情绪较高,继6月15日涨价200元/吨后,再次发出7月1日继涨300元/吨通知。行业处于淡季,叠加新增产能即将释放,市场供给端压力增加,供需矛盾提升;虽部分白卡纸维持较高的出口额度利于当前国内正常生产,但国内纸企出货压力仍在,加上河南地区新增白板纸转产白卡月10万吨产能,市场供给增加,终端需求暂无改观,市场供大于求形式凸显,业内对后市信心不足,涨价后落实情况上不明确。

本月初,白板纸市场终端需求清淡,市场价格多一单一议。6月份纸张市场进入销售淡季,加上下游终端用纸需求有限,中间商备货意向较低,维持库存低位下单谨慎。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,规模纸厂各基地为缓解库存压力,开始生产低端产品来进行低价销售,对中低端产品形成了一定的冲击;月末,白板纸市场依旧清淡,市场价格多一单一议。适逢销售淡季,经销商及下游备货意向较低,另外,第一季度新增白板纸产能逐渐释放,导致白板纸供给端压力骤增,在下游需求端偏低情况下,大部分纸企迫于库存、成品等压力,多实施优惠降价措施。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,市场价格小幅震荡,贸易商报价混乱,实单多一单一议为主。

本月初,箱板、瓦楞纸市场交投平平,市场供需压力依旧存在;本月进入市场销售淡季,纸厂产能逐步释放,供需压力凸显,虽然夏季冷饮和电商节对终端消费有一定的利好支撑,但对目前供应端缓解并不明显,终端用户多按单补库,对市场持谨慎观望态度。前期主流纸厂实施限时优惠对当前供需失衡局面改观不大。行业景气度依旧疲软,需求面增量有限,市场供需矛盾仍存,虽然为了刺激市场消费部分品种上调50-100元/吨,受限于下游需求,下游接受度不高,多数观望为主。月末,箱板、瓦楞纸市场行情一般,市场交投清淡,在全国多地自然灾害情况下,市场供需压力依旧存在;随着国内疫情情况缓解,市场需求略有小幅回升,加上成本端价格支撑,上周箱板、瓦楞纸价格略有小幅上扬,然,各地纸厂库存情况不一,出货压力依旧存在,导致本周市场价格再次出现松动,市场优惠再现,实单多以商谈为主,下游终端对市场持谨慎观望态度。预计短期内市场趋势小幅震荡,中长期供需博弈格局难以得到缓解。

市场利空因素,造纸原料成本叠加,市场需求恢复缓慢、新产能逐渐释放、库存压力依旧存在的特定背景下,纸厂的经营压力仍然偏大。

1.6 国内文化纸市场概述

文化纸市场分析:

本月,文化用纸行情较为清淡,因原材料、能源、化工等大宗物资价格长期处于高位,大部分纸厂提涨200-500元/吨,受限于下游需求,市场跟涨意愿不强,多数仍以出货为主。下游需求暂无明显回暖。

6月初,APP、博汇、晨鸣、太阳同步发布涨价,6月15日白卡再度提价200,维稳心态明确。仙鹤、江河、冠豪、银鸽、太阳纸业等纸厂,宣布6月15日起相关特种纸产品涨价200-500元/吨。

铜版纸的需求整体,仍较为平淡,部分市场人士反馈,需求较前期环比略有好转,但要完全恢复尚需时日。近期未听闻纸厂有停机情况,经销商库存也偏高,整体供应充足。价格方面,目前纸厂暂未对价格有新的政策,终端价格也没有大的波动,多以实单实谈为主。短期内铜版纸价格预计盘整为主,后市行情有待进一步观望。

本月,双胶纸企业陆续发布涨价通知,自6月中旬或7月1日起实施。纸厂协同提涨的主要因素是成本支撑,纸浆价格在上半年持续走高,目前针叶浆现货主流报价7000-7200元/吨,阔叶浆主流报价6550-6600元/吨左右,然而双胶纸的主流价格仅6000元/吨上下,甚至更低,浆纸价格处于明显倒挂的状态,纸厂运营难度加大,尤其是没有自制浆的企业压力更大。因此,纸厂积极的推涨价格,态度较为坚决。终端市场方面,部分经销商已经开始向下游传导涨价,但是由于经销商库存都较为充裕,目前仍以出货为主,价格基本持稳。短期内在成本端支撑下,双胶纸价格小幅看涨,当经销商库存逐步出清后,市场低价纸将逐步减少,价格重心上移,但由于马上进入传统淡季,供需压力依旧,上涨幅度预计不会太大。中长期浆价的走势和需求的回暖将是影响价格的主要因素。

二、进出口数据

2.1 海关数据

海关数据:

海关数据显示,中国2022年5月纸浆进口量为241.6万吨,同比减少9.5%,环比减少1.4%。1-5月累计进口量1241.4万吨,同比减少6.7%。1-5月累计进口量为1241.4万吨,与2021年1-5月同期相比下降6.7%;累计进口额为8537.7百万美元,与2021年1-5月同期相比增长8.2%。

PPPC 数据：

世界 20 国商品浆供应商库存 5 月底为 42 天，其中漂针浆库存天数较上期下降 2 天，为 38 天，漂阔浆库存天数增加 1 天为 46 天。世界 20 国商品浆供应商 5 月总出货量上涨 6.2%。其中，针叶浆出货量同比上涨 7.9%，阔叶浆出货量同比上涨 6.9%。

Europulp 数据：

据 Europulp 数据显示，5 月欧洲港口总库存较 4 月增加 17.86%，较去年同期下滑 2.42%。其中 5 月仅英国库存环比下滑，荷兰/比利时、法国/瑞士、英国、德国、意大利以及西班牙港口库存环比均有提升。

2.2 部分港口纸浆库存统计

表 1：纸浆港口库存统计表（单位：千吨）

单位：千吨	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
青岛港库存	1076	983	1075	1085	1046	1135	1127	980	1020	1200	1075	1125	1130	1175
常熟港库存	662	680	555	670	635	630	610	540	500	600	459	543	554	505
保定仓库存		93	75	69	61	51	61.8	52	40	22.5	29	44	42	46
天津港库存	139		123	97	85	91	70	40	26	53	32	30	40	90
高栏港库存	69	75	48	72	64	53	68	43	42	120	102	131	114	78

数据来源：中纸在线信息部

据不完全统计，截至 6 月底，青岛港纸浆总库存约 117.5 万吨，环比上涨 3.98%，同比涨幅 19.5%。常熟港纸浆库存 50.5 万吨，环比降幅约 8.8%，同比降幅 25.7%。

据不完全统计，截至 6 月底，保定地区纸浆总库存 4.6 万吨，环比涨幅 9.5%，同比降幅 50.5%。高栏港纸浆总库存约 7.8 万吨，环比降幅 31.5%，同比涨幅 4%；天津港纸浆总库存 9.0 万吨，环比涨幅 125%。

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依然坚挺，针叶浆连续3轮平盘，阔叶浆持续报涨。国际纸浆供应延续偏紧的格局。

针叶浆方面，据悉，Arauco 针叶浆银星7月份报盘持稳上轮面价为1010美元/吨，供应数量受生产原因而有所减少；依利姆7月针叶无供应；凯利普7月持平报盘1000美元/吨，月亮报平为990美元/吨，目前月亮仍在检修中，6-7月转产17万吨本色浆。据悉，6月份芬宝 Metsä 宣布旗下 AKI 浆厂因碱炉故障被迫停产，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7月份阔叶浆面价海运880美元/吨，较上轮涨50美元/吨；Arauco 明星7月报盘继续提涨20美元至885美元/吨，巴西 Eldorado 公牛7月份提涨20美元/吨至860美元/吨；亚太资源集团巴丝浆7月外盘报价涨20美元至860美元/吨，仅供长协量；印度尼西亚产小叶相思阔叶浆依然无量供应。巴西 Suzano 公司7月份中国市场桉木阔叶浆外盘提涨20美元/吨。Suzano 表示黑天鹅事件已经造成今年1-4月份全球供应量减少165万吨，几乎接近全球消费在一年内的增量；而目前暂时没有看到全球物流能够在下半年出现明显改善的可能性。

本色浆方面， Arauco 金星7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7月份本色浆乌本块面价海运700美元/吨。

化机浆方面， 6-7月暂未公开报盘。（单位：美元/吨）

针叶浆方面：

表 2：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	22年 07月
银星	930	880	860	860	830	710	720	770	840	890	990	1010	1010	1010
俄针	910		860	860		740	710	810/ 785	840	890	980		1000 /960	

马牌			850	820	730	730		810	890		1000	1000		
雄狮	950		面价 860	面价 850		710	820	850	870	880	1050		1050	
金狮	970		面价 880	面价 870			840	870	880	890	1070			
北木			面价 890	890	870	740					1030			
凯利 浦	940	860	860	830		740	780	860			1000	1000	1000	1000
和平 河									870					
月亮	930		850	820	730	730	760	850	850	880	990	990	990	990
美森									860					

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面：

表 3：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	22年 07月
布阔	海运 730		面价 660	660		600	590	面价 640		720	800		海运 830	880
金鱼				660		580	600	630	650	680	780	810	840	860
智利 明星	800	695	670	655	625	575	565	面价 605	655	700	805	835	865	885
新明 星				650	625	575	565	605	655	700	805	835	865	885
鸚鵡				660		580	600	630	650	680	780	810	840	860
小叶 相思			650	630	630	570		涨 30		750				
巴丝								600			780	810	840	860
小鸟			650	650		560	560			680	780	810		

公牛										650	680	780	810	840	860
----	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-----	-----	-----	-----	-----	-----

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面：

表 4：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	22年 07月
金星	850	785	770	770	760	740	750	面价 780	800	830	880	910	910	910
乌本 块	海运 670		海运 600	600		海运 580	580	面价 600		640	680		700/ 670	700

数据来源：中纸在线信息部

化机浆方面：

表 5：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	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	22年 07月
佳维 (75)			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

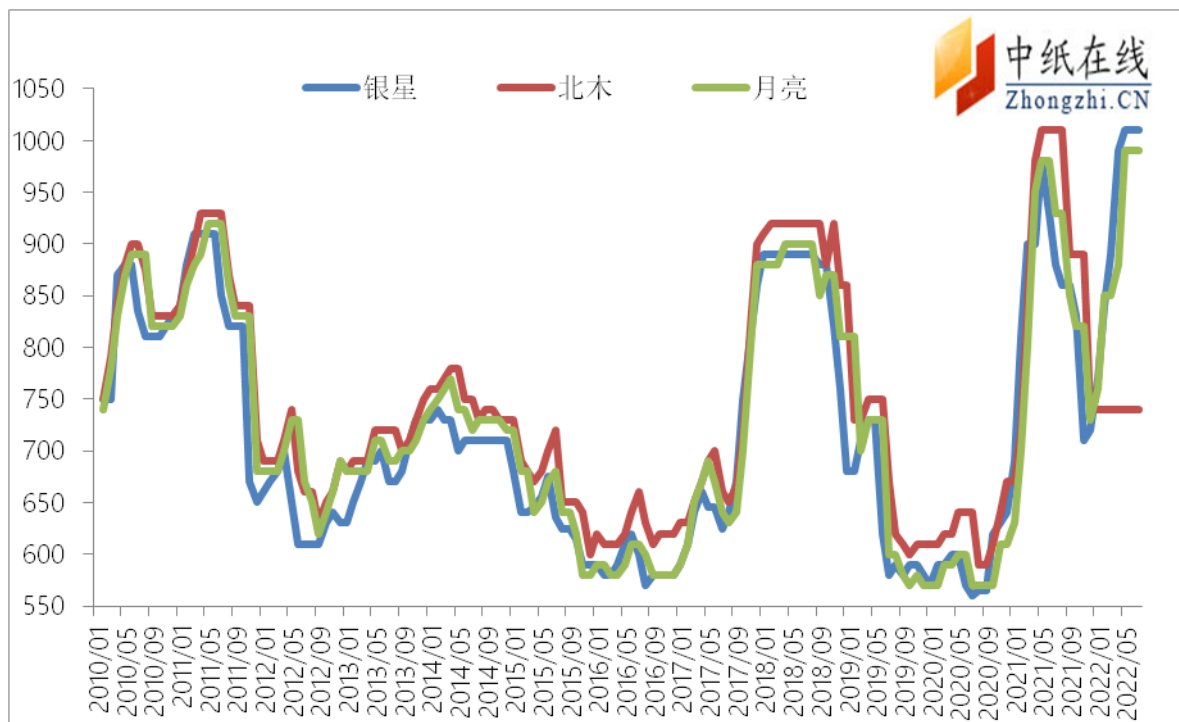


图 1：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

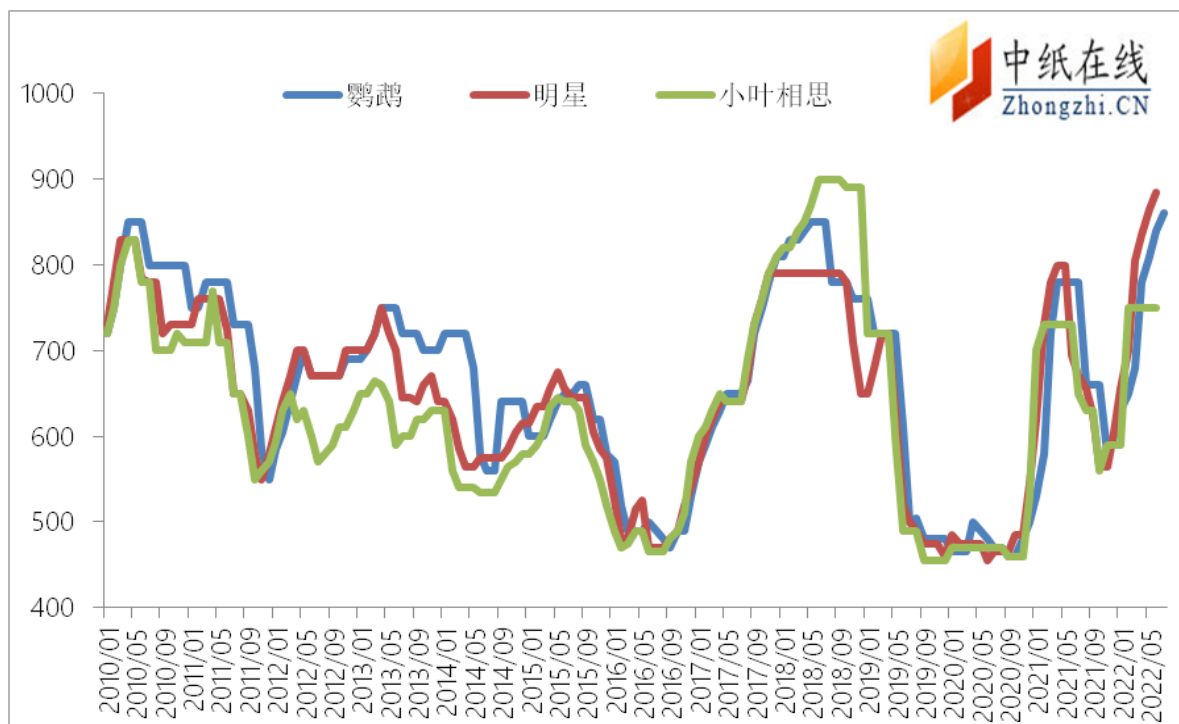


图 2：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.1.3 上期所期货主力收盘价格走势

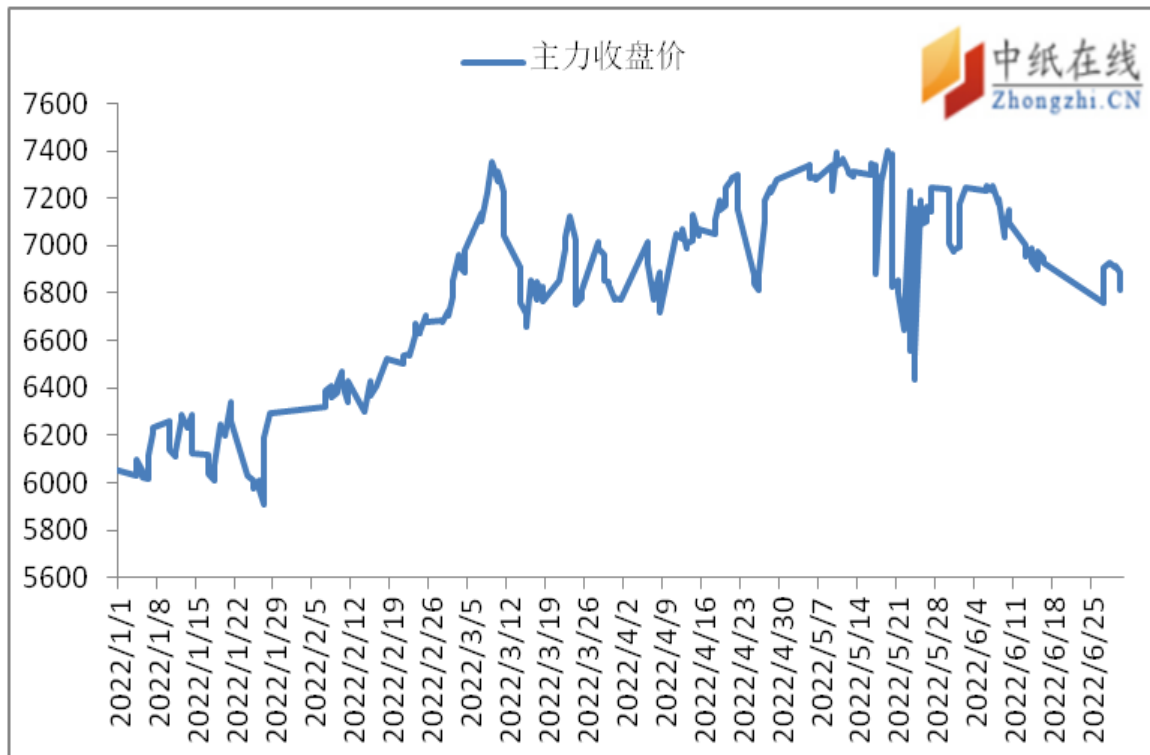


图 3: 2022 年 1 月纸浆期货主力合约价格走势 (单位: 元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

上海期货交易所纸浆期货主力合约 sp2209 今日开盘价 6812 元/吨, 收盘价 6744 元/吨, 结算价 6812 元/吨, 跌 154 元/吨, 最高价 6880 元/吨, 最低价 6728 元/吨。主力持仓量 198656 手, 较上一工作日减 637 手。

本月, 木浆期货市场价格冲高回落后宽幅震荡, 市场受宏观利空以及需求疲弱的压制叠加供应端的扰动有所缓解, 业者对于后市预期转弱, 期盘回落整理, 期货盘面最低跌至 6200 元/吨; 短期内, 期货与现货, 现货与外盘都呈现了明显的脱离现象; 暴跌之后, 28 日快速反弹至 6946 元/吨, 现货价格强势一直处于 7000 以上报盘, 期现价差过大, 出现一波修复行情。

3.2 现货市场

本周, 针叶浆, 现货市场刚需采购, 观望氛围浓郁, 期盘木浆价格走弱, 而现货报价坚挺在 7100-7150 左右, 市场可售货源有限, 业者惜售, 参考主流品牌报价银星 7150 元/吨, 月亮、马牌 7200 元/吨, 凯利普 7250 元/吨, 北木 7600 元/吨;

阔叶浆，阔叶浆市场现货供应量偏紧张，贸易商反馈外售货源紧俏，山东现货市场参考报价鸚鵡、金鱼、老明星 6600 元/吨，其他二类阔叶浆 6500-6650 元/元，市场成交清淡；

本色浆，本色浆市场刚需采买，参考报价金星 6700 元/吨，市场报价变化不大，华南地区本色浆供应偏紧，金星报 6750 元/吨；

化机浆，进口化机浆市场现货紧缺稍有缓和，参考报价山东地区昆河等 5400- 5500 元/吨，华东市场暂无流通货源，华南地区昆河 5650 元/吨，实单实谈。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情



图 4：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

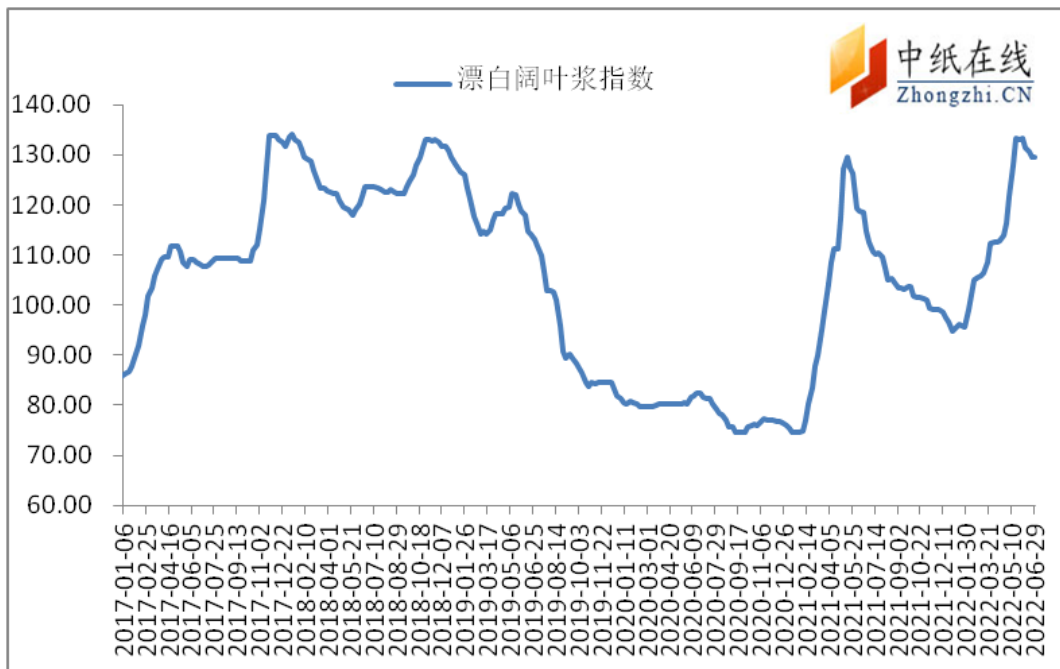


图 5：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2017 年 01 月 06 日

2022 年 07 月 01 日，漂白针叶浆中纸指数为 156.45 点，环比 5 月 27 日 159.1 点，下降约 1.7%；漂白阔叶浆中纸指数为 141.21 点，环比上个月末 141.64 点，下降 0.3%。

3.3.1 山东地区（6.27）

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，市场采用一口价模式，不随盘面走势，下游谨慎采购，市场参考报价银星暂报 7100-7150 元/吨，月亮 7150 元/吨，凯利普 7250 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，成本继续上涨，市场报价不变，业者惜售，参考报价金鱼、鸚 6600 元/吨，明星 6600 元/吨，二类阔叶 6500 元/吨左右，实单商谈。

本色浆：山东地区本色浆行情价格动态，市场刚需偏淡，参考报价金星 6700 元/吨，马牌 6620 元/吨，好声、天宫 6630 元/吨，实单商谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，供需两淡，参考报价昆河正品 5450-5500 元/吨，副品高白 70-75 度 5330 元/吨，低白 65-70 度 5130 元/吨，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区 (6.28)

针叶浆:江浙沪地区针叶浆价格行情动态,盘面价格反弹,现货交投一般,参考报价银星 7250-7300 元/吨,月亮 7300 元/吨,凯利普报 7300 元/吨,北木 7600 元/吨,俄针跟盘报价 6900 元/吨左右,实单商谈。

阔叶浆:江浙沪地区阔叶浆价格行情动态,市场现货供应较少,报盘无几,参考报价鹦鹉、金鱼 6700 元/吨,明星 6700 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,市场刚需采购,参考报价金星 6750 元/吨,好声 6650 元/吨,实单实谈。

化机浆:江浙沪地区化机浆价格行情动态,市场流通货源较少,报盘寥寥,参考报价昆河 5500 元/吨,实单实谈。

3.3.3 华北地区 (6.29)

针叶浆:华北地区针叶浆价格行情动态,盘面小幅上涨,现货市场交投清淡,参考银星报 7150 元/吨,月亮 7200 元/吨,凯利普 7250 元/吨,实单实谈。

阔叶浆:华北地区阔叶浆价格行情动态,现货价格维稳,参考报价金鱼、鹦鹉 6600 元/吨,明星 6650 元/吨,二类阔叶浆 6550 元/吨,实单商谈为主。

俄浆:河北地区俄浆价格行情动态,纸厂采买有限,参考自提报价乌针 6750 元/吨,实单成交价格商谈为主。

3.3.4 河南地区 (6.29)

阔叶浆:河南地区阔叶浆价格行情动态,现货市场货源偏紧,业者报价持稳,参考报价金鱼、鹦鹉 6600 元/吨,明星 6650 元/吨,二类阔叶浆 6550 元/吨,实单商谈为主。

俄浆:河南地区俄浆价格行情动态,盘面小幅上涨,下游按需采购,参考报价按 09 合约平盘面报价,俄针 6900 元/吨左右,实单实谈为主。

3.3.5 华南地区: (7.01)

针叶浆:华南地区针叶浆价格行情动态,市场流通货源较少,贸易商暂无报盘,参考报价银星 7150 元/吨,月亮 7200 元/吨,凯利普 7450 元/吨,北木 7600 元/吨,虹鱼 7600 元/吨,实单实谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，市场现货供应有限，参考报价鹦鹉、金鱼 6600 元/吨，老明星 6600 元/吨，罗赛 6500 元/吨，实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，需求偏紧，参考报价金星 6750 元/吨，实单实谈。

化机浆：华南地区化机浆行情价格动态，供应偏紧，下游刚需采买，参考报价昆河 5650 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，国产木浆市场价格基本无甚变化，进口木浆市场供应扰动不断价格多高位运行，至国产木浆整体出货行情平稳，主要供应长协客户，交付前期订单为主；山东地区国产阔叶浆含税出厂报价 6400-6550 元/吨左右，广东鼎丰竹桉混合漂白浆市场参考价格 6400 元/吨。

国产化机浆方面，国产化机浆市场供需弱稳，工厂据量商谈出货价格，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；

国产竹浆方面，竹浆市场本月整体表现平稳，竹浆市场价格维稳，成交气氛尚可；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，甘蔗浆市场需求偏紧张，工厂报价提涨，较上月涨 300-400 元/吨左右，广西凤糖甘蔗湿浆报价 5500 元/吨，广西博冠湿浆 5400 元/吨，浆板 6400 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走低，市场价格暂稳，观望为主，本月底苇浆辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白苇浆湿浆 5500 元/吨，漂白苇浆板 5800 元/吨，本色苇浆板 5400 元/吨，市场成交情况清淡，自下月起报价下调 100 元/吨。

4.2 国产木浆

表 6：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		漂白桉木
	广东韶能	-		本色桉木
	广东鼎丰	6400	600	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		阔叶浆，实单实谈。
	南通王子	6500		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 7：国产甘蔗浆价格表（元/吨）

厂家	出厂价	月涨跌	备注
广西凤糖	5500	300	漂白湿浆
广西东糖	5500	300	漂白湿浆
广西博冠	5600	400	湿浆，甘蔗浆板 6500
永鑫华糖	5500	300	湿浆
广西贵糖蔗桉混浆	5350	700	试机，漂白浆板：未产
广西南华	5600	450	浆板：6600 云南浆板 5200

数据来源：中纸在线信息部

4.4 竹浆

表 8：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		本色竹浆 5600
四川永丰	6600	100	漂白竹浆
贵州赤天化	6900	100	漂白，本色 5600 元

犍为凤生	6600		外售量月 1 万吨, 本色 5600 元
广西华宇	6600		本色竹浆板

数据来源: 中纸在线信息部

4.5 草浆/苇浆

表 9: 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, 9-10 月复产
	湖南恒联丰利			停机
	辽宁振兴生态苇浆	5500	100	湿浆, 漂白浆板 5800
	新疆棉木	5500		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 7 月对中国市场无量供应。Mercer 浆厂针叶浆月亮本月进行计划内检修。据悉, 检修之前, 月亮浆厂转产 17 万吨本色浆。加拿大 WestFraser 旗下海豚浆厂计划 6 月份停产 9 天, 减产 9000 吨。
- 2、智利纸浆生产商 Arauco 浆厂 MAPA 项目推迟到 3 季度末。
- 3、PE 公司法国高登斯浆厂 6 月份计划检修 10 天左右; 据悉, Suzano 宣布 7 月中国市场阔叶浆报价提涨 20 美元/吨; 智利 Arauco 公布 2022 年 7 月份面价: 针叶浆银星 1010 美元/吨, 此价格持平上轮, 此轮外盘供应量少于正常量;
- 4、据海关总署数据显示, 中国 2022 年 5 月纸浆进口量为 241.6 万吨, 同比减少 9.5%, 环比减少 1.4%。1-5 月累计进口量 1241.4 万吨, 同比减少 6.7%;
- 5、防疫新规重磅调整, 工信部宣布取消通信行程卡的“星号”标记, 该措施的出台紧跟着卫健委昨日宣布将入境者隔离规定从“14+7”缩短为“7+3”等四项措施之后, 尤其受到关注。7 月 1 日起, 上海符合条件的室内体育场所, 经备案后全部开放。
- 6、自 7 月 1 日起, 下游大部分纸厂文化纸发布涨价 200 元/吨, 特种纸涨 1500 元/吨。

1.2 利空因素:

- 1、美国美联储加息再次加息 75%、地缘政治冲突未解影响欧洲纸浆供应，黑天鹅突袭，全球通胀加速，而市场延续“面粉比面包贵”的矛盾，原材料成本的高涨导致下游纸厂的造纸利润不断被压缩，开工率远低于往年同期，纸浆需求依然疲软。
- 2、局部地区纸企库存高位承压，为减轻库存压力，停机减产，纸市产能利用率降低；文化纸方面，铜版纸企库存 35-40 天，环比略下降，开工率环比+2.5%；双胶纸企业库存 25-30 天，环比小幅下降，开工率环比-0.04%。
- 3、UPM 乌拉圭年产 210 万吨新纸浆厂进入调试阶段，计划于 2023 年第一季度开始投产。因智利 Arauco 156 万吨阔叶项目一再延迟投产，如果两大浆厂相对集中时段同时投产，未来阔叶浆供求关系恐将发生较大变化。

七、近期相关新增或关闭产能情况

Arauco 公司将投资 30 亿美元在巴西建设新的纸浆厂

6 月 22 日，Arauco 公司与巴西南马托格罗索州政府签署了一项 30 亿美元的投资合作协议，拟建设一个新的纸浆厂。

Arauco 公司将该倡议命名为“Sucuriú 项目”。

新工厂位于离伊诺森西亚市 50 公里处，将年产 250 万吨针叶木浆。

Arauco 公司首席执行官 Matías Domeyko 评论说：“巴西是公司全球战略的重要一极——我们自 2002 年以来就在这个国家开展业务，我们正在评估通过进入纸浆业务增加我们的投资。”

Arauco 强调，该项目受制于一些正在研究的变量，包括：市场条件、环境影响许可、木材报价评估和董事会的批准。公司补充说，如果条件允许，这个新工厂可能于 2025 年开始建设。

Arauco 指出，从物流的角度来看，Inocência 地区有几个好处：工厂附近有高质量的森林群，该地区有利于纸浆出口到其他地区。

UPM 乌拉圭新纸浆厂进入调试阶段

在乌拉圭环境部门的批准下，UPM 全新的 Paso de los Toros 纸浆厂于近日开启调试阶段，对纸浆生产设备进行测试。

Paso de los Toros 纸浆厂计划于 2023 年第一季度开始投产。在此，UPM 将彻底检查纸浆厂的众多区域和操作要求，为全面运行做准备。区域包括木材堆场、木片处理、纤维生产线、纸浆烘干、蒸发装置、碱回收锅炉、生物质锅炉、辅助锅炉、白液装置、蒸汽发电和涡轮机、废水处理、污泥处理、氧气装置、辅助系统以及工业固体废物最终处置场等。测试还包括投产后所使用的化学品和木材收货。

所有调试均已获得乌拉圭当局根据环境管理计划（Environmental Management Plan）的批准，并将受到严格的环境监测，包括空气和水质的测量和记录。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

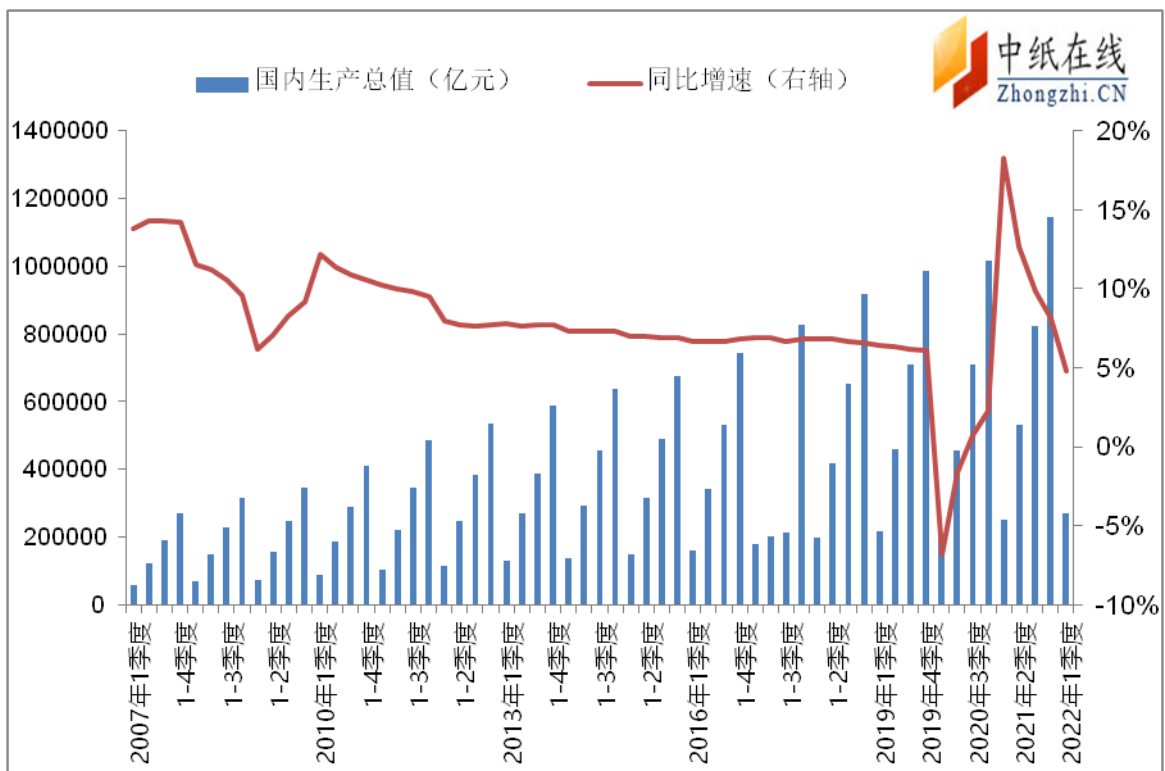


图 6：2007 年至今我国 GDP 统计图

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

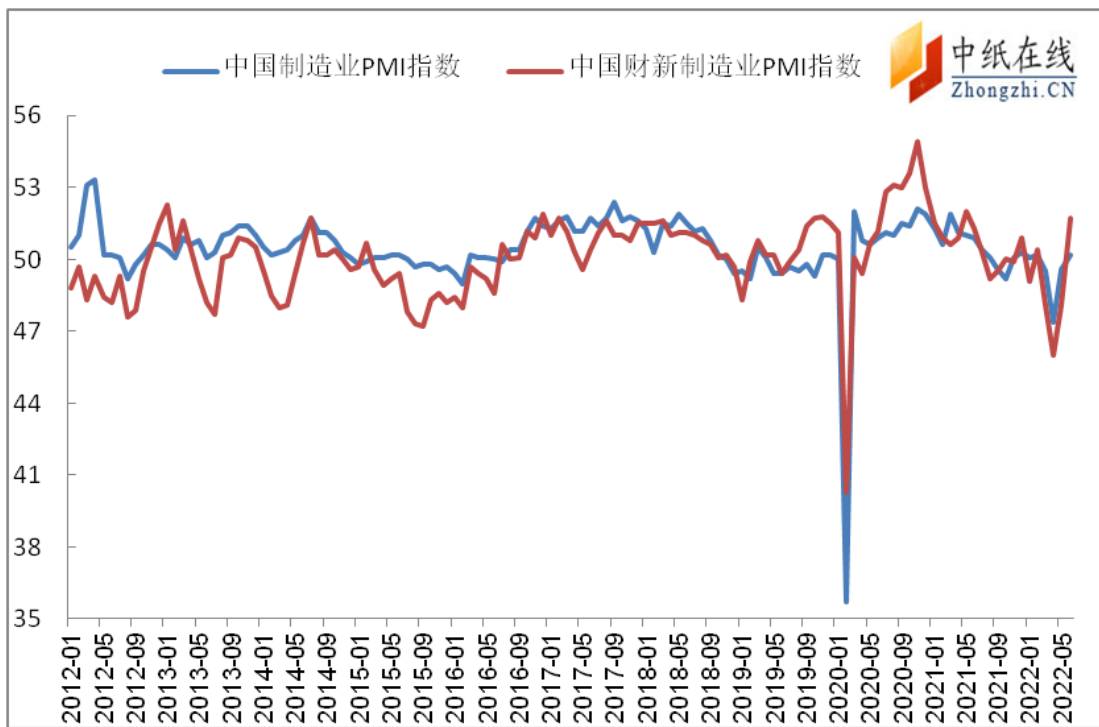


图 7：中国制造业 PMI 指数走势图

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，6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.6 个百分点，重回临界点以上，制造业恢复性扩张。

2022 年 6 月中国财新制造业 PMI 指数录得 51.7，高于 5 月 3.6 个百分点，结束了此前三个月的收缩趋势，重回扩展区间，并为 2021 年 6 月以来最高。

8.3 人民币汇率走势图

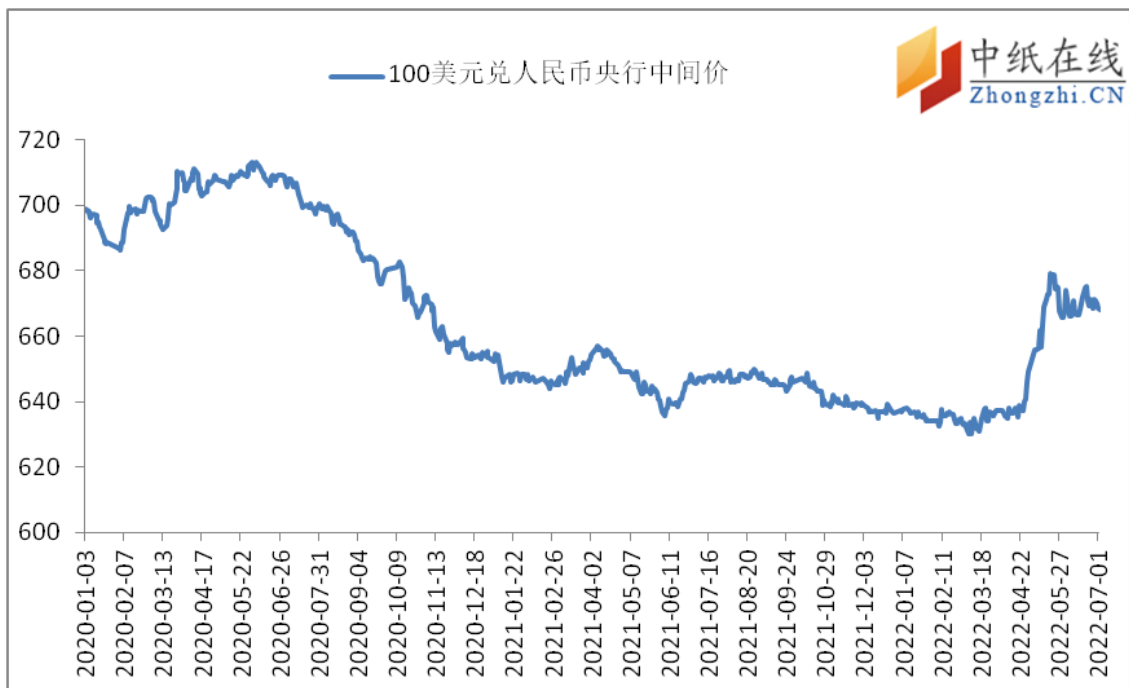


图 8：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

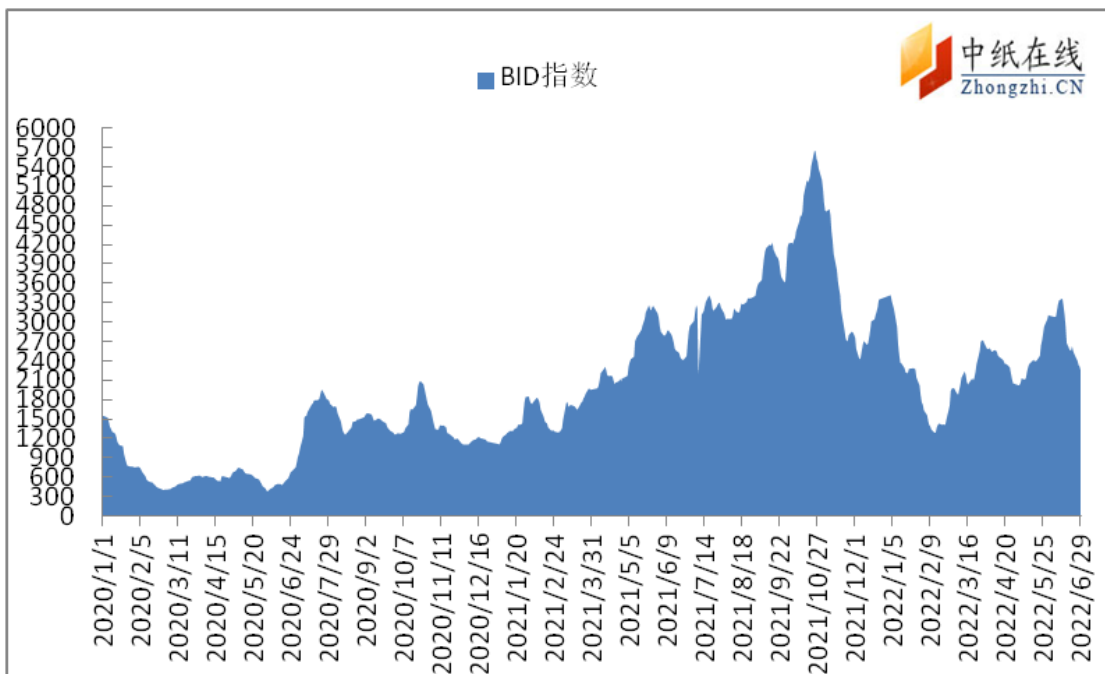


图 9：波罗的海干散货指数走势图

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 6 月 30 日罗的海干散货指数为 2240 点，比 5 月 31 日 2566 点，下降 326 点，跌幅约 12.7%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

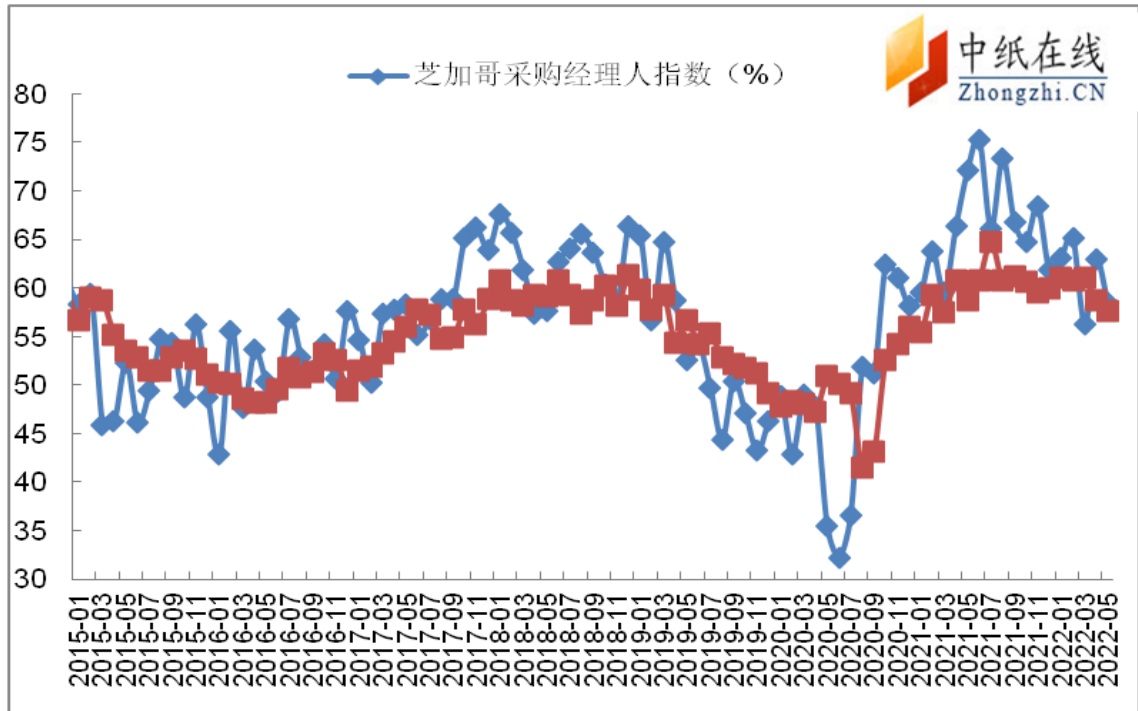


图 10：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2022 年 05 月，芝加哥采购经理人指数终值为 60.3，前值：58.5，预测值：60.3，较上月涨 1.8 个点。

2022 年 05 月，美国 ISM 制造业 56.1，较上月 55.4，上涨 0.7 个点。

九、要闻回顾

UPM 将奥地利新闻纸厂转售 Heinzl 集团

6 月 21 日，UPM 签署协议，将其位于奥地利新闻纸厂的 100% 股份出售给 Heinzl 集团。交易预计将于 2023 年底完成，交易价值双方都不曾透露。

根据协议内容，Heinzel 集团将拥有约 400 名员工的 UPM steyrermühl 工厂，其中包括一台年产 32 万吨的新闻纸纸机和一家年产 37 万立方米木材的 steyrermühl 锯木厂。

Heinzel 集团表示，目前包装纸拥有巨大的市场需求。集团将利用交易签署与完成之间的时间对工厂的造纸机进行评估，这项评估不仅包括目前正在运行的造纸机，而且还包括在 2017 年被 upm 闲置的现场的第二台造纸机。评估完成后，计划和准备将 steyrermühl 工厂的机器转换为生产包装纸。

UPM 方面表示，将继续致力于新闻纸业务，继续在 schongau、Etringen、Hürth 和 jamsänkoski 工厂生产新闻纸。UPM 还将继续致力于奥地利新闻纸市场，为剩余新闻纸厂的客户继续提供优质服务。

广西首趟“中—哈—乌”中欧班列开行

6 月 22 日，一列中欧班列从南宁国际铁路港驶出，经新疆阿拉山口出境后途经哈萨克斯坦再抵达乌兹别克斯坦。据悉，这是广西开出的首趟“中—哈—乌”中欧班列，也是海关总署、国铁集团共同推出的“铁路快通”模式在广西、新疆两地跨关区首次运用。

据了解，“铁路快通”模式是海关总署、国铁集团为促进中欧班列发展共同推出的一项便利措施。在该模式下，货物到达南宁国际铁路港海关监管作业场所，即可完成“一站式”报关、查验放行等手续，在口岸无需另行再办手续，可直接从阿拉山口口岸出境。这种模式有效避免列车在口岸积压，大幅缩短班列在边境口岸的通关时间，为出口企业降低时间和资金成本。

本次班列装运的货物共 94 个集装箱，有来自广西、广东和江浙的白糖、炭块等物品，以及来自越南的腰果和日用品，总重约 2418 吨。