

# 2022 年 11 月纸浆月报

## 本月视点

- ◆ 据悉，智利 Arauco MAPA 项目将再度推迟至 12 月中旬开始运营，该项目主要生产漂白桉木浆，年产能 156 万吨。从最先预告 3 月投产出浆，该项目今年投产时间一延再延。对支撑浆价起到积极作用。

供应：10 月份纸浆进口量 227 万吨，环比下降 9.2%，同比增加 0.7%。从全球发货量数据看，9 月份发运到中国的针叶浆同比下降 20.9%，发运到中国的阔叶浆同比增加 8.6%，依然维持针叶紧张，阔叶宽松，针叶浆供应恢复仍需时间。11 月月亮浆厂生产出现故障，造成 12 月销售中断。



**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: .....	1
国产浆市场: .....	2
<b>一、 整体市场概述.....</b>	<b>2</b>
1.1 北美罢工潮冲击全球纸浆供应.....	2
1.2 国外市场供应端消息.....	3
1.3 国内废纸市场概述.....	4
1.4 国内包装纸市场概述.....	4
1.5 国内文化纸市场概述.....	5
<b>二、 进出口数据.....</b>	<b>6</b>
2.1 海关数据.....	6
2.2 PPPC 数据: .....	6
2.3 海外数据: .....	6
2.4 部分港口纸浆库存统计.....	7
<b>三、 国内进口纸浆市场具体分析.....</b>	<b>8</b>
3.1 期货市场.....	8
3.1.1 外盘市场分析.....	8
3.1.2 进口成本报盘走势图.....	11
3.1.3 上期所期货主力收盘价格走势图.....	12
3.1.4 上期所期货市场浅析.....	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 (11.28) .....	14

3.3.2 江浙沪地区 (10.25)	14
3.3.3 华北地区 (10.26)	15
3.3.4 河南地区 (10.26)	15
3.3.5 华南地区: (12.2)	15
<b>四、国产浆市场情况</b>	<b>16</b>
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	17
<b>六、近期相关新增或关闭产能情况</b>	<b>18</b>
ARAUCO156 万吨桉树浆线将在 12 月投产	18
UPM 开始测试在乌拉圭纸浆厂的回收锅炉	18
<b>七、相关因素简介</b>	<b>19</b>
7.1 国内 GDP 情况	19
7.2 中国制造业采购经理人指数	20
7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图	21
7.4 人民币汇率走势图	22
7.5 波罗的海干散货指数 (BDI)	22
7.6 美国制造业采购经理人指数	23
<b>八、要闻回顾</b>	<b>23</b>
UPM 明年起停止生产再生办公用纸	23
SMURFIT KAPPA 收购西班牙一包装厂	24

## 本月回顾

进入 11 月份，国际供应扰动仍存，现货市场价格承压，下游企业维持中低位开工状态，入市情绪欠佳，进口木浆到货尚不集中，市场供需两弱，上下游成本压力缓解有限，持续博弈僵持。10 月份纸浆进口量 227 万吨，环比下降 9.2%，同比增加 0.7%。从全球发货量数据看，9 月份发运到中国的针叶浆同比下降 20.9%，发运到中国的阔叶浆同比增加 8.6%，依然维持针叶紧张，阔叶宽松，针叶浆供应恢复仍需时间。

### 外盘市场：

**针叶浆方面**，据悉，Arauco 针叶浆银星 12 月份报盘持稳上月至 940 美元/吨，ilim11 月份报价较上月下调 20 美元，为 930 美元/吨。11 月份加拿大北木外盘报价为 960 美元/吨，较上轮下调 30 美元/吨。加拿大月亮 11 月份报盘 930 美元/吨，较上轮下调 30 美元/吨，月亮浆厂生产出现故障，造成 12 月销售中断；针叶浆供给年内偏弱局面难改，北美针叶供给未能恢复到正常状态，俄针的供应存不确定性较大；

**阔叶浆方面**，Suzano 宣布对中国市场 2022 年 11 月桉木浆报价与上月持平；亚太资源集团巴西产巴丝桉木阔叶浆价格为 860 美元/吨，持稳于上轮；巴西 CMPC 公司桉木阔叶浆小鸟外盘 860 美元/吨，持稳于上轮；依利姆 11 月份阔叶浆下调 10 美元/吨至 880 美元/吨。Arauco 明星 12 月报盘持稳上轮 885 美元/吨，智利 Arauco 公司新的桉木浆项目 MAPA，该项目是一条新的漂白硫酸盐浆生产线，年产能约 156 万吨，改为 12 月中旬投产。

**本色浆方面**，Arauco 金星 12 月份本色浆外盘报价下调 30 美元/吨至 780 美元/吨，供应量正常。

**化机浆方面**，目前供应偏紧格局不变，暂无报盘消息。据悉，Canfor Taylor 纸浆厂暂时不会重启：因供应链积压暂时难以改善和冬季御寒的考虑，加拿大 Canfor 表示，预计明年春天之前不会考虑重启其 Taylor 纸浆厂的生产。（单位：美元/吨）

### 进口浆现货市场：

本月，进口木浆现货市场报价承压运行，外盘报价开始走弱，下游原纸市场需求不足未改，对于木浆原材料刚需采购为主，浆价承压缓慢下调报价。国际供应不稳及国内期货盘面表现高位震荡，制约国内现货下滑速度，市场是供需两弱状态，短期维持高位运行。近期纸浆基本面变化不大，进口量并未有明显的增量，针叶浆供需面短期仍难有明显的改观，年内浆价大跌的可能性偏低，预计整体仍将维持高位运行。

本周, **针叶浆**, 现货成交刚需, 下游开工整体回落, 市场交投氛围一般, 参考主流品牌报价银星 7270-7300 元/吨, 月亮、马牌 7300-7350 元/吨, 南方松 7150 元/吨, 较上月市场价格下调 150-300 元/吨, 凯利普 7750 元/吨, 北木 7900 元/吨, 市场供需两淡; **阔叶浆**, 阔叶浆市场价格承压, 山东地区参考报价金鱼鹦鹉 6550 元/吨, 明星 6550 元/吨, 二类 6350-6450 元/吨, 较上月报价下调 200-300 元/吨, 下游市场需求不足; **本色浆**, 本色浆市场需求偏弱, 交投不温不火, 参考报价金星 6500 元/吨左右, 较上月报价下调 200 元/吨; **化机浆**, 进口化机浆市场可外售货源稀少, 业者交付合同为主, 参考报价山东地区昆河 5450 元/吨, 华东市场暂无流通货源, 华南地区 5600 元/吨, 流通现货偏少。

## 国产浆市场:

**国产木浆方面**, 本月, 国产木浆市场浆价基本无调整, 出货无甚压力。市场交投温和, 下游随用随采; 广东鼎丰竹桉混合漂白浆市场参考价格 6500 元/吨, 前期订单继续执行, 下游按需采购。

**国产化机浆方面**, 国产化机浆市场报价稳定, 正常出货, 河南瑞丰杨木化机浆湿浆参考含税报价 3800 元/吨, 化机浆浆板 4800 元/吨, 化学湿浆 6200 元/吨, 交付长协客户为主; 山东地区化机浆报价 3500-3700 元/吨。

**国产竹浆方面**, 本月竹浆市场价格维持稳定, 下游需求虽稍有所下滑, 但整体出货压力不大; 四川福华、永丰、凤生、赤天化漂白竹浆参考报价 6900-7150 元/吨; 本色竹浆 5400 元/吨, 实单商谈。

**甘蔗浆方面**, 甘蔗浆市场按需采购, 供应量稳定, 由于进口浆价格依然处于高位, 甘蔗浆价格维稳, 广西凤糖甘蔗湿浆报价 5750 元/吨, 广西博冠湿浆 5650 元/吨, 浆板 6450 元/吨, 实单实谈。

**苇浆方面**, 苇浆报盘稳中有降, 市场开工率下滑, 需求疲软, 月底报价下调 200 元/吨, 含税参考报价漂白苇湿浆 5600 元/吨, 漂白苇浆板 5900 元/吨。

## 一、整体市场概述

### 1.1 北美罢工潮冲击全球纸浆供应

近日, 美国、加拿大和智利爆发罢工事件, 市场忧虑或再冲击全球纸浆供应, 而纸浆已经高位运行近一年, 对期盼浆价回落的国内造纸而言或是新一重打击。

财联社记者采访获悉, 目前海外罢工事件还未传导到国内市场, 国内纸浆现货价格平稳, 需求仍偏低迷。相比之下, 行业更为担忧此类突发事件会推迟浆价回落时间点, 对纸企而言意味着疲软行情恐再延续, 翘首

以盼的拐点还需再等等。

受北美房地产市场疲软拖累，今年 11 月初加拿大主要木材产地开始传出锯木厂停工消息，考虑到木材远在纸浆上游且停工范围不明晰，该消息并未引发关注。但近日，随着美国铁道协会罢工危机濒临爆发叠加智利港口罢工事件再度重启，多重因素共振下，市场开始忧虑纸浆多头或再有动作。

## 1.2 国外市场供应端消息

1) Arauco 公司新的桉木浆项目 MAPA，年产能约 156 万吨，计划 11 月开始生产，再次延迟至 12 月中旬投产。从最先预告 3 月投产出浆，该项目今年投产时间一延再延。对支撑浆价起到积极作用。

公司表示多次延期主因是智利当地疫情影响；当前相关设备正在测试环节，公司预计产能爬坡需约 6 个月，2023 年有望生产 120 万吨纸浆，其中约 100-110 万吨投入市场。

Arauco MAPA 项目[1]是什么？Arauco 公司 2018 年 7 月宣布投资 28 亿美元对智利中部 Arauco 浆厂现代化扩建，内容含新建 156 万吨漂桉浆三号线、现代化升级原二号线、关停原一号线，合计产能净增加 127 万吨；最初项目计划 1Q21 投产，但受疫情、罢工等影响多次延期。公司最新公告当前建设进度 99%，公司预计将于 12 月中旬投产；我们估计投产后公司商品浆产能+32%至 524 万吨，成为全球仅次于 Suzano 第二大商品浆生产商；届时南美龙头浆厂商品浆产能或超 2000 万吨，占全球商品浆产能~30%。

2) UPM 210 万吨阔叶浆预计 23 年 1 季度末投产，新浆线爬坡到开满需要 3-4 个月时间，全部有效投放市场，预计 4 个月左右 时间。

3) CMPC 会有浆线改造 23 年 4 季度-24 年 1 季度可能新增 25-30 万吨产能，巴西最大的纸浆厂 Suzano 亚洲首个研发创新中心在上海张江科学城动工建设，落成后将致力于研发新型生物基材料和应用，预计 2023 年上半年竣工。Suzano24H2 预计投产 230 万吨阔叶浆。

4) 海外浆厂目前库存偏低：欧洲港口木浆库存 2 个月前是近十年最低，因为运输不畅，供应偏紧，欧洲价格也高于中国，浆厂向欧洲发运量增加，同时供应链有所缓解，最近港口库存已经开始恢复，后期可能向正常库存水平回归。

5) 芬兰瑞典等国家仍无法从俄罗斯进口阔叶木片，过去俄罗斯供应芬兰木片量约 10%-15%，国际供应扰动仍存，预计短期难以恢复。

6) 加拿大锯木厂开工率低，导致加拿大针叶浆仍无法正常供应，并且加大拿政府规定的木材砍伐量下降，长期看加拿大的针叶浆供应量将会减少。

7) 2022 年 11 月，新西兰各港口的出口原木价格 (AWG) 平均下降了 6 新西兰元/JASm3。主要原因是中



国的 CFR 原木价格下降，再加上新西兰元对美元的汇率走强。新西兰的锯材出口仍然困难重重，中国市场保持平静，价格压力较大。新西兰工厂的东南亚客户与他们的家具产品的美国买家发生冲突，他们要求延长付款期限以应对美国政府征收的关税。许多新西兰锯材厂将在 12 月中旬停止今年内的生产，这比过去几年的时间要早一些。预计明年第二季度的需求会恢复增长。

### 1.3 国内废纸市场概述

#### 国废：

本月，国废价格窄幅盘整，废黄板纸消费量恢复乏力，市场信心恢复的受阻，月初，废纸价格整体处于一个稳中小幅调整状态，个别纸厂采购价表现涨跌互现。月中，稳中小幅波动，仅有少个别纸厂采购价表现涨跌互现，其一，国内疫情复发，消费量恢复乏力成为市场信心恢复的最大阻力，交通运输放缓；其二，供需失衡，导致一系列产能膨胀，消费放缓导致需求下降。月末，国内废纸价格出现试探性回升。下游主流纸厂成品纸价格小幅下滑，多以优惠返利政策来降低库存，主流纸厂、二级包装厂停机现象增多，废纸原料价格回升成为下游成品纸有力支撑。上游打包厂利润空间受压，对后期市场多呈悲观态度，预计后期市场大多延续当前走势小幅震荡运行。

本月，受木浆原料长期高位震荡影响，废白纸类价格持续小幅回升，较上月上调 50-150 元/吨；纯报纸价格走势偏上运行。目前，废旧书页纸参考价约为 2100-2350 元/吨左右，废报纸参考价 2700-2900 元/吨。

### 1.4 国内包装纸市场概述

#### 包装纸市场分析：

本月，白卡纸市场小幅震荡调整，整体走势呈现前高后低，月初，白卡纸价格呈现稳中观望，在木浆价持续高位影响下，面对需求不佳的现实面，首先，原料成本高位支撑下，规模企业本月价格继续促涨 200 元/吨，对市场有一定提振作用；贸易商维持库存低位，二、三级厂多接单补库，一单一议。月末，市场在回款压力下重心继续下移，多数企业维持正常生产，加上华南地区产量增加，市场供应压力提升，终端需求放量情况则低于预期。整体走势仍属偏强形态，下游终端用户接受能力有限，市场成交多以商谈为主。

东莞玖龙、重庆玖龙已正式投产，实单价格明稳暗降，实际成交多以商议为主。

本月，白板纸市场价格小幅震荡上扬，下游市场需求有限，纸价上涨乏力，市场交投一般。因受规模纸厂个别产线转产的影响，中高端纸产量出现下滑，规模纸厂拉涨意向仍较为强烈，分别于 11 月 7 日和 22 日针对其部分产品上调 50 元/吨，但多数纸厂跟涨较为乏力，由于个别低端纸厂执行价格优惠政策，市场涨

跌互现，导致多数业者对后市信心不足；经销商多刚需补库为主，下游终端需求无明显起色，叠加物流受限等影响，部分业者处于停工状态，市场交投活跃度不高。预计下月份白板纸市场价格震荡整理为主，纸价上行困难。

本月，箱板、瓦楞纸价格出现不等程度的下滑；在主流纸厂带动下，中小纸厂跟跌，实单商谈为主；箱板纸下滑 100-300 元/吨，瓦楞纸下滑幅度为 50-200 元/吨。月初纸厂开工情况相对稳定，下游纸企、二级加工厂多以消化库存，按需下单为主。中下旬高端牛卡纸有探涨动作，但是对于市场影响偏小。临近月末，主流纸厂相继发出停机检修计划，另外，进入冬季后北方大部分地区雾霾情况加重，导致大面积地区工厂停工停业。从市场层面来看，在一定程度上减轻库存压力，然，市场需求依旧是带动整个产业链的最大支撑，需求不振仍然是整个市场最大阻碍。以目前情况来看，预计下个月，瓦楞及箱板纸市场供需仍以博弈为主，价格区间震荡运行，整体趋势偏下。

市场利空因素：疫情反复，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。

## 1.5 国内文化纸市场概述

### 文化纸市场分析：

本月，为双胶纸传统旺季，出版招标订单支撑下，双胶纸市场价格出现上扬态势；月初，双胶纸整体呈现阶段性温和上涨的趋势，主受成本以及出版订单需求双重因素支撑，随着次年春季教辅教材招标工作的进行，出版订单对于市场的支撑显现，纸企出货情况有所好转，同时下游经销商备货意愿有所提升，迄今为止，三季度纸企库存水平下降，利好纸价上行；另一方面，库存压力的缓解，以及出货的好转，使得纸厂整体开工意愿有所增加，开工负荷率回暖。

成本面：纸浆价格高位僵持，波动水平有限，一直处于高位运行的状态，对双胶纸市场有着一定支撑。

需求端：需求淡季或将来临，纸价或有松动趋势，需求面具体来看，招标订单或将陆续收尾，出版需求对于双胶纸市场后续支撑有限；社会订单一般，部分市场交投较前期稍有偏淡，需求面整体支撑力度或有不足，加之市场观望气氛渐浓，部分业者心态偏弱。

供应端：纸厂库存压力的缓解，以及出货的好转，使得纸厂整体开工意愿有所增加，开工负荷率回暖。

预计后期市场，随着传统旺季逐渐收尾，12月或进入需求淡季，双胶纸价格可能有小幅松动。



## 二、进出口数据

### 2.1 海关数据

海关数据显示，中国 2022 年 10 月纸浆进口量为 227 万吨，同比增涨 0.7%，环比下降 9.2%。1-10 月，纸浆累计进口量 2431.7 万吨，同比下降 3.2%；2022 年 10 月中国纸浆进口金额 1927.8 百万美元，同比增长 15.5%；1-10 月我国纸浆累计进口金额 17590.5 百万美元，同比增长 4.38%。

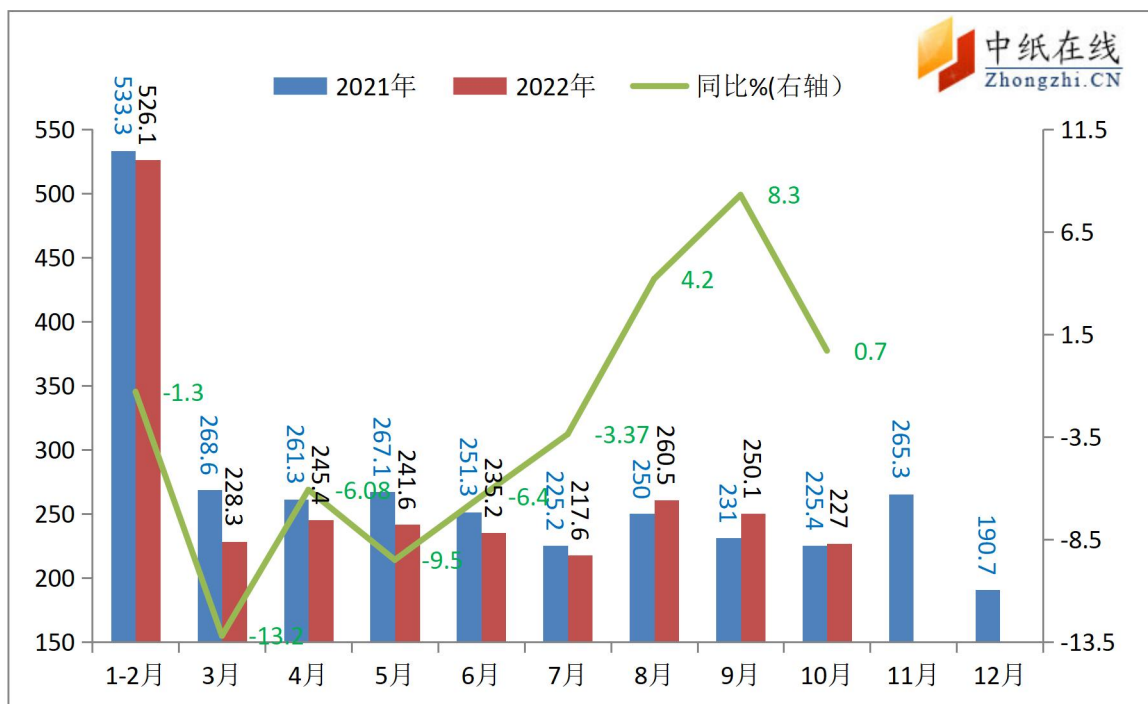


图 1：2021 年-2022 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

### 2.2 PPPC 数据：

PPPC 数据统计，10 月世界 20 国商品浆发货量同比增加 2.2%，其中针叶浆发货同比下降 1%，1-10 月累计减少 1.8%，对中国发货同比下降 2.6%。

### 2.3 海外数据：

据 Europulp 数据显示，9 月欧洲港口总库存较 8 月下滑 5.17%，较去年同期下滑 12.35%。其中 9 月英国

以及德国港口库存继续提升，荷兰/比利时、法国/瑞士、意大利以及西班牙港口库存环比均有下滑。

据 UTIPULP 数据显示，2022 年 9 月份欧洲化学浆消费量 95.76 万吨，同比下降 5.61%。2022 年 9 月欧洲化学纸浆库存量 66.05 万吨，同比下降 2.62%。库存天数 20 天，较去年同期减少 1 天。

加拿大海关公布 2022 年 9 月加拿大纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 11.98 万吨，阔叶浆 1.27 万吨，本色浆 1.11 万吨，化机浆 7.58 万吨。

欧洲港口最新纸浆库存显示，10 月底，欧洲木浆库存环比增加 16.2%，同比增加 13.8%，库存总量达到 131 万吨，相较前期的低库存状况已发生较大变化。

## 2.4 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 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	22 年 08 月	22 年 09 月	22 年 10 月	22 年 11 月
青岛港库存	1135	1127	980	1020	1200	1075	1125	1130	1175	1053	1110	1170	1184	1130
常熟港库存	630	610	540	500	600	459	543	554	505	520	551	513	490	530
保定仓库存	51	61.8	52	40	22.5	29	44	42	46	48	40	37	32	43
天津港库存	91	70	40	26	53	32	30	40	90	64	48	25	24	22
高栏港库存	53	68	43	42	120	102	131	114	78	46	41	28	36	30

数据来源：中纸在线信息部

据不完全统计，截至 11 月底，青岛港纸浆总库存约 113 万吨，环比下降 4.5%，同比涨幅 0.27%。常熟港纸浆库存 53 万吨，环比涨幅约 8.16%，同比降幅 13%。

据不完全统计，截至 11 月底，保定地区纸浆总库存 4.3 万吨，环比涨幅 34%，同比降幅 30.4%。高栏港纸浆总库存约 3.0 万吨，环比降幅 16.6%，同比降幅 56%；天津港纸浆总库存 2.2 万吨，环比降幅 8.3%，同

比降幅 68.5%。

### 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：**针叶浆方面，据悉，Arauco 针叶浆银星 12 月份报盘持稳上月至 940 美元/吨，ilim11 月份报价较上月下调 20 美元，为 930 美元/吨。加拿大月亮 11 月份报盘 930 美元/吨，较上轮下调 30 美元/吨；11 月份加拿大北木外盘报价为 960 美元/吨，较上轮下调 30 美元/吨。针叶浆供给年内偏弱局面难改，北美针叶供给未能恢复到正常状态，俄针的供应存不确定性较大；

阔叶浆方面，Suzano 宣布对中国市场 2022 年 11 月桉木浆报价与上月持平；亚太资源集团巴西产巴丝桉木阔叶浆价格为 860 美元/吨，持稳于上轮；巴西 CMPC 公司桉木阔叶浆小鸟外盘 860 美元/吨，持稳于上轮；依利姆 11 月份阔叶浆下调 10 美元/吨至 880 美元/吨。Arauco 明星 12 月报盘持稳上轮 885 美元/吨，智利 Arauco 公司新的桉木浆项目 MAPA，该项目是一条新的漂白硫酸盐浆生产线，年产能约 156 万吨，改为 12 月中旬投产。

本色浆方面，Arauco 金星 12 月份本色浆外盘报价下调 30 美元/吨至 780 美元/吨，供应量正常。

化机浆方面，目前供应偏紧格局不变，暂无报盘消息。据悉，Canfor Taylor 纸浆厂暂时不会重启：因供应链积压暂时难以改善和冬季御寒的考虑，加拿大 Canfor 表示，预计明年春天之前不会考虑重启其 Taylor 纸浆厂的生产。（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 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	22 年 08 月	22 年 09 月	22 年 10 月	22 年 11 月	22 年 12 月
银星	720	770	840	890	990	1010	1010	1010	1010	970	970	940	940
俄针	710	810/ 785	840	890	980		1000 /960		950	970	950/ 920	930	

马牌		810	890		1000	1000					930		
雄狮	820	850	870	880	1050		1050	净价 1010		970	970/ 950		
金狮	840	870	880	890	1070		1070	净价 1030		990	990/ 970		
北木					1030				1030	990	990	960	
凯利浦	780	860			1000	1000	1000	1000	1010	960			
和平河			870										
月亮	760	850	850	880	990	990	990	990	1010	960	930	930	
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 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	22年 08月	22年 09月	22年 10月	22年 11月	22年 12月
布阔	590	面价 640		720	800		海运 830	880		880	890	880	
金鱼	600	630	650	680	780	810	840	860				860	
智利明星	565	面价 605	655	700	805	835	865	885	885	885	885	885	
新明星	565	605	655	700	805	835	865	885	885	885			
鸚鵡	600	630	650	680	780	810	840	860				860	
小叶相思		涨 30		750									
巴丝		600			780	810	840	860		860		860	
小鸟	560			680	780	810		860	860	860		860	

公牛			<b>650</b>	<b>680</b>	<b>780</b>	<b>810</b>	<b>840</b>	<b>860</b>		<b>860</b>			
----	--	--	------------	------------	------------	------------	------------	------------	--	------------	--	--	--

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 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	22年 08月	22年 09月	22年 10月	22年 11月	22年 12月
金星	<b>750</b>	面价 <b>780</b>	<b>800</b>	<b>830</b>	<b>880</b>	<b>910</b>	<b>910</b>	<b>910</b>	<b>870</b>	<b>870</b>	<b>870</b>	<b>810</b>	<b>780</b>
乌本 块	<b>580</b>	面价 <b>600</b>		<b>640</b>	<b>680</b>		<b>700/ 670</b>	<b>700</b>				<b>600</b>	

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 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	22年 08月
佳维 (75)	<b>480</b>	<b>480</b>	<b>480</b>	<b>480</b>									
昆河 (75)	<b>500</b>	<b>480</b>	<b>470</b>	<b>490</b>	<b>490</b>	<b>540</b>		<b>650</b>	<b>730</b>	<b>750</b>	<b>750</b>	<b>720</b>	<b>720</b>

数据来源：中纸在线信息部

### 3.1.2 进口成本报盘走势图

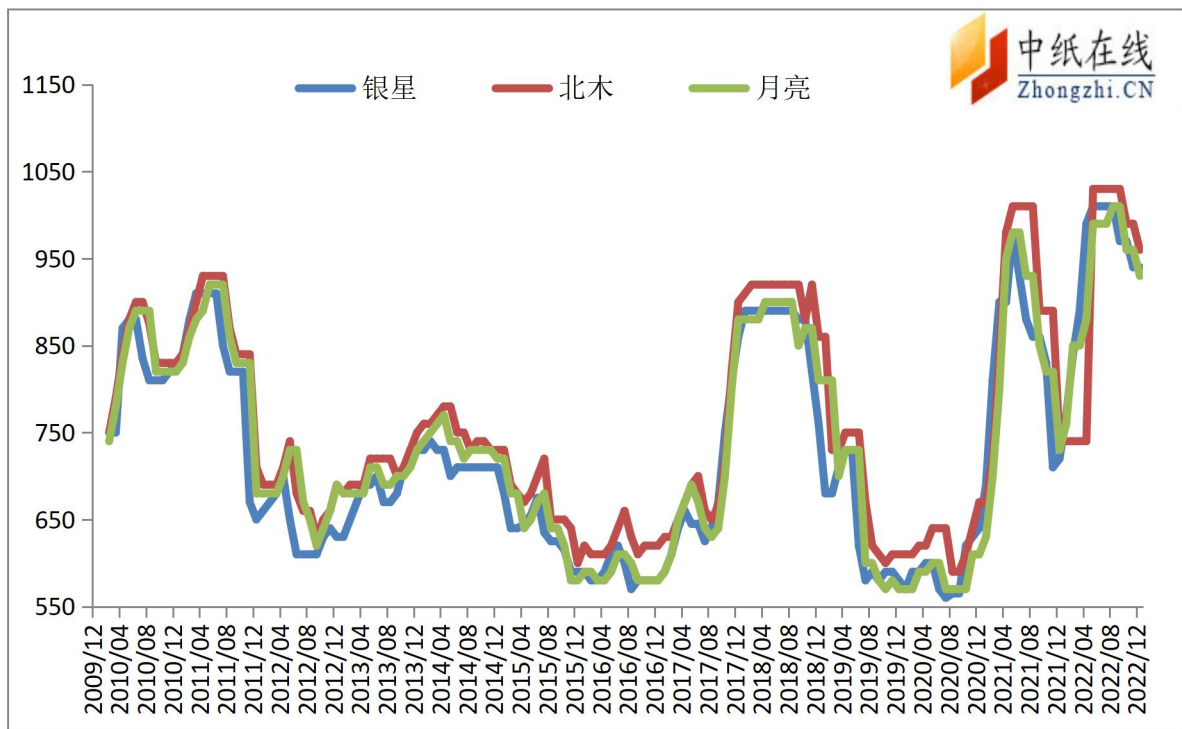


图 2：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

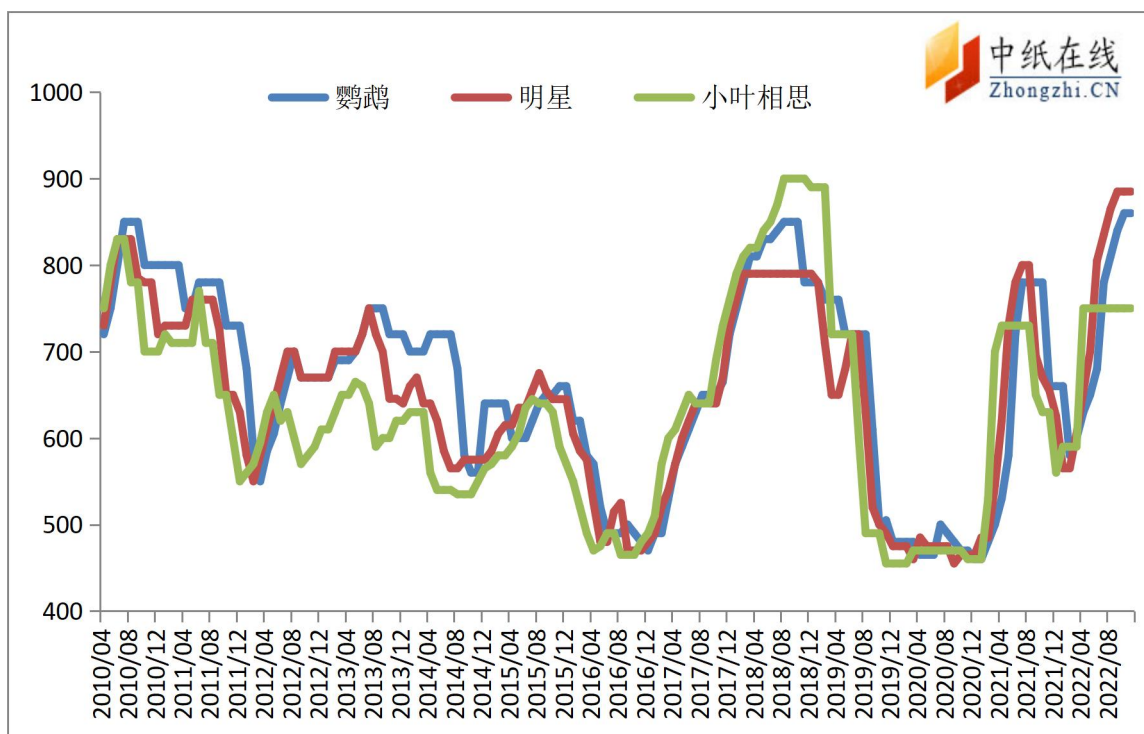


图 3：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

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

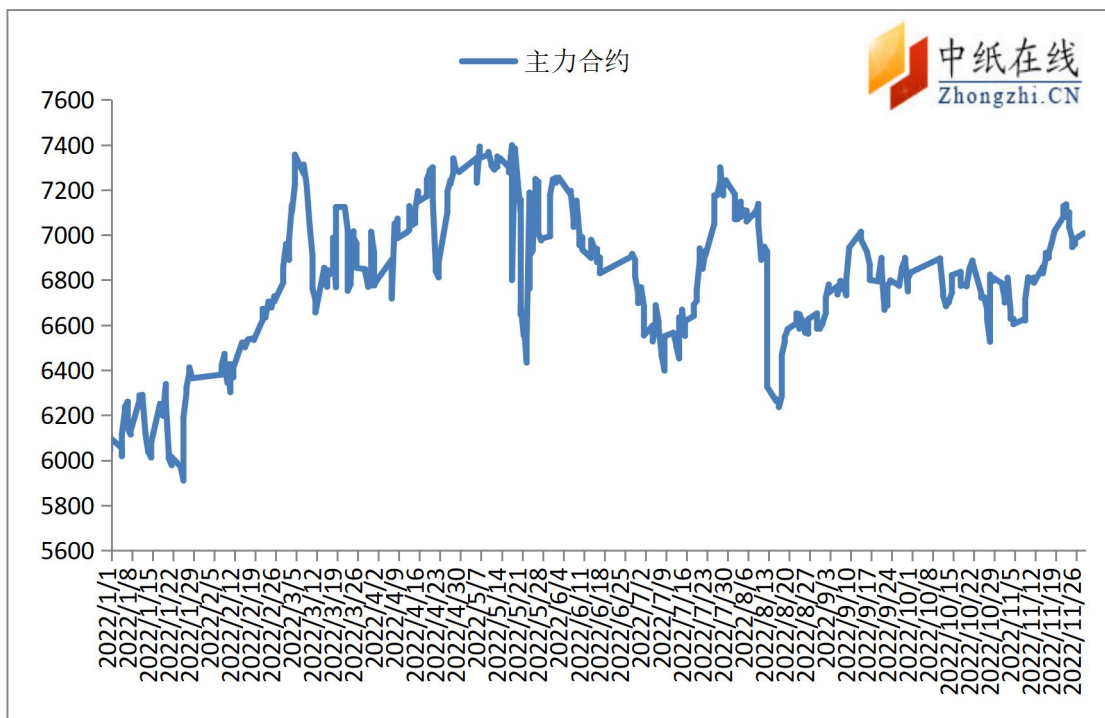


图 4：2022 年 1 月纸今针叶浆主力合约走势图（单位：元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

### 3.1.4 上期所期货市场浅析

本月 2210 合约最终交割结算价格 7210 元/吨，交割量 46520 吨，较上月-38.9%。

上海期货交易所纸浆期货主力合约 sp2301，30 日纸浆开盘 6958 元/吨，收盘 6982 元/吨，下跌 24 点，成交量 14.5 万，持仓量 13.6 万，持仓量减少 13161 手。

目前国内纸浆现货报价维稳运行，供应端扰动犹存，需求端弱稳运行。供应端多个纸浆供应国地区出现供应问题，包括加拿大锯木厂停工，智利 MAPA 项目再推迟等，纸浆价格受到供应端扰动提振，外盘报价持平。需求端下游各纸种价格总体平稳，除白卡纸依旧低迷外，文化纸及生活纸均有回升。浆市观望气氛较浓，短期需求难有明显提振，预计震荡运行。

## 3.2 现货市场

针叶浆，本周，盘面偏强震荡，现货价格呈压运行，下游需求偏低，国际外盘报平，国内市场观望情绪浓郁，参考主流品牌报价银星 7270-7300 元/吨，月亮、马牌 7300 元/吨，南方松 7100-7200 元/吨，凯利普

7700-7750 元/吨，北木 7900 元/吨，供需两弱；

**阔叶浆**，本周，阔叶浆市场价格承压，山东地区参考报价金鱼鸚鵡 6550 元/吨，明星 6550 元/吨，二类 6350-6450 元/吨，纸厂需求不足，随采随用；

**本色浆**，本周，本色浆市场下游需求一般，市场不温不火，参考报价金星 6500 元/吨左右；

**化机浆**，进口化机浆市场可外售货源稀少，业者交付合同为主，国内市场参考报价山东地区昆河 5450 元/吨，华东市场暂无流通货源，华南地区 5600 元/吨，流通现货偏少。

### 3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

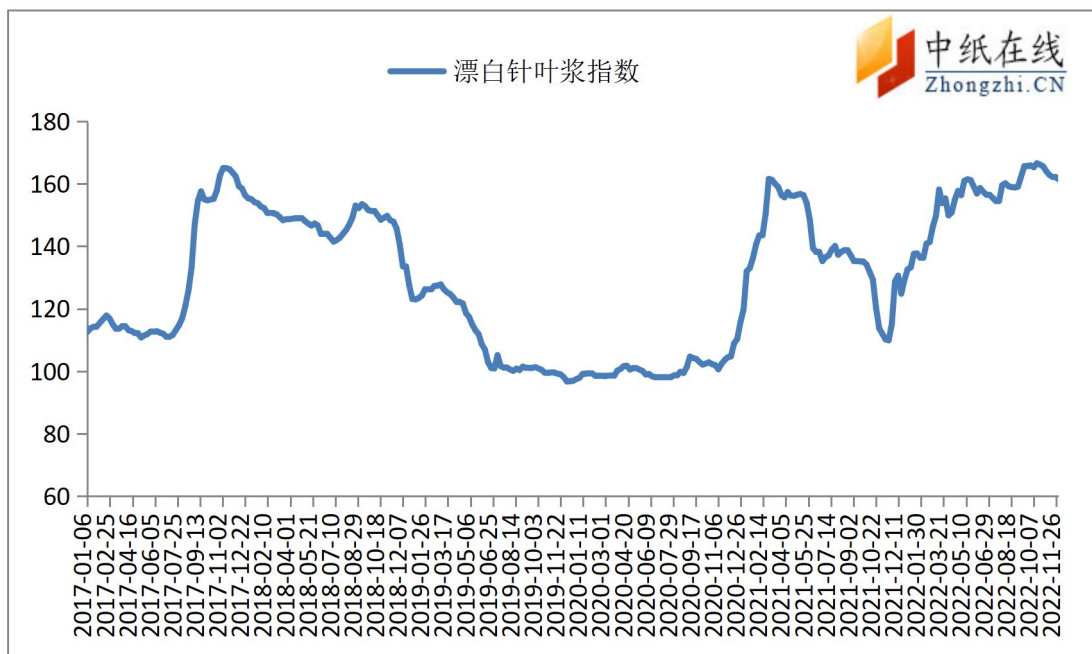


图 5：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2017 年 01 月 06 日

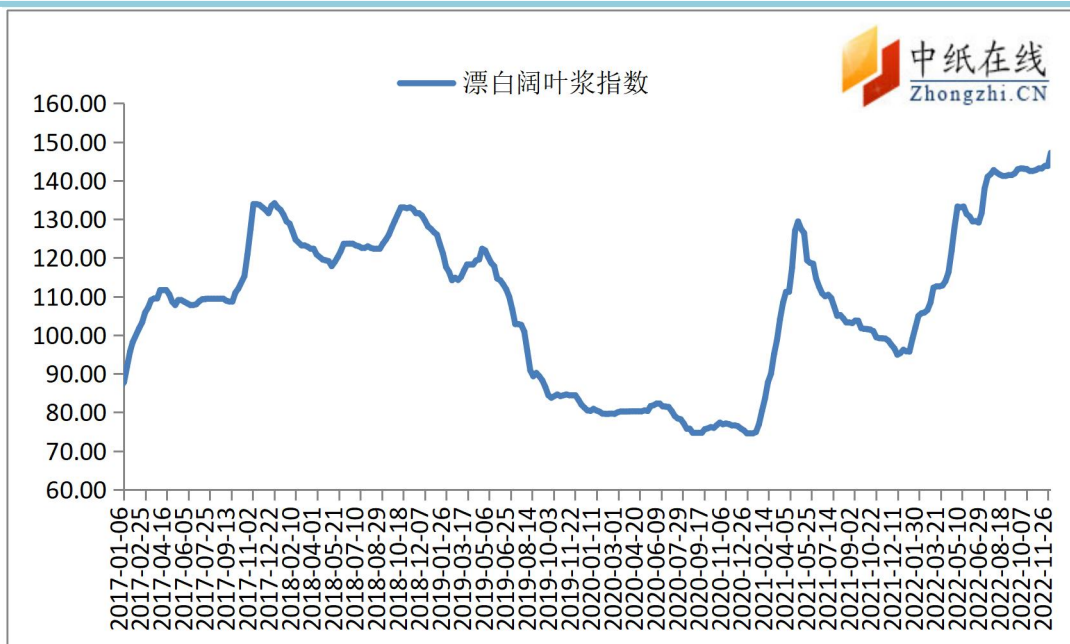


图 6: 漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2017 年 01 月 06 日

2022 年 11 月末，漂白针叶浆中纸指数为 161.4 点，较上月末 165.58 点，下降约 2.5%；漂白阔叶浆中纸指数为 139.49 点，环比上个月末 144.55 点，下降约 3.5%。

### 3.3.1 山东地区（11.28）

**针叶浆：**山东地区针叶浆价格行情动态，盘面震荡为主，市场刚需清淡，参考报价银星 7300 元/吨，月亮 7320 元/吨，太平洋 7100 元/吨，俄针 7080 元/吨，阿拉巴马 7250 元/吨，凯利普 7750 元/吨，IP7120 元/吨，实单实谈。

**阔叶浆：**山东地区阔叶浆价格行情动态，下游需求一般，实单商谈出货，参考报价鹦鹉 6600 元/吨，新明星 6450 元/吨，卡阔 6500 元/吨，实单商谈。

**本色浆：**山东地区本色浆行情价格动态，市场刚需采购为主，参考报价金星 6550 元/吨，实单商谈。

**化机浆：**山东地区化机浆价格行情动态，供需两弱，市场参考报价昆河 5450 元/吨，实单实谈。

### 3.3.2 江浙沪地区（11.29）

**针叶浆：**江浙沪地区针叶浆价格行情动态，现货报价变化不大，下游刚需采购，参考报价银星 7300 元/吨，月亮 7350 元/吨，太平洋 7250 元/吨，凯利普 7700 元/吨，北木 7950 元/吨，实单商谈。

**阔叶浆：**江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，现货报价持稳，参考报价鹦鹉、金鱼、明星 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，需求清淡，参考报价金星 6500 元/吨，实单实谈。

**化机浆：**江浙沪地区化机浆价格行情动态，供需两淡，市场暂无报价，参考报价昆河 5400-5450 元/吨，实单实谈。

### 3.3.3 华北地区 (12.01)

**针叶浆：**华北地区针叶浆价格行情动态，现货市场成交清淡，参考报价银星 7300 元/吨，月亮 7300 元/吨，南方松 7150 元/吨，实单实谈。

**阔叶浆：**华北地区阔叶浆价格行情动态，下游需求一般，刚需采购，参考报价含税自提鸚鵡 6600 元/吨，双 A 6400 元/吨，天津：中越 6300 元/吨，实单商谈为主。

**俄浆：**河北地区俄浆价格行情动态，下游需求一般，参考报价含税自提布针、乌针 7000-7050 元/吨，实单实谈。

### 3.3.4 河南地区 (12.01)

**阔叶浆：**河南地区阔叶浆价格行情动态，下游按需采购，参考报价金鱼、鸚鵡、老明星 6600 元/吨，卡拉宾 6480 元/吨，蒙迪、罗赛 6500 元/吨，实单商谈为主。

**俄浆：**河南地区俄浆价格行情动态，下游按需采购，参考报价俄针 7000-7050 元/吨左右，实单实谈为主。

### 3.3.5 华南地区： (12.02)

**针叶浆：**华南地区针叶浆价格行情动态，市场刚需交投，一单一谈，参考报价银星、马牌 7300-7350 元/吨，万宝路 7300 元/吨，俄浆 7150 元/吨。

**阔叶浆：**华南地区阔叶浆价格行情动态，下游按需采购，参考报价鸚鵡、金鱼 6750 元/吨，老明星 6750 元/吨，二类阔叶 6650 元/吨，一单一谈为主。

**本色浆：**华南地区本色浆价格行情动态，下游随采随用，参考报价金星 6500 元/吨，乌本块 5000 元/吨，实单成交可商谈。

**化机浆：**华南地区化机浆行情价格动态，市场现货偏少，报盘寥寥，参考报价昆河 5600 元/吨，雪山 5400 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，国产木浆市场浆价基本无调整，出货无甚压力。市场交投温和，下游随用随采；广东鼎丰竹桉混合漂白浆市场参考价格 6500 元/吨，前期订单继续执行，下游按需采购。

国产化机浆方面，国产化机浆市场报价稳定，正常出货，河南瑞丰杨木化机浆湿浆参考含税报价 3800 元/吨，化机浆浆板 4800 元/吨，化学湿浆 6200 元/吨，交付长协客户为主；山东地区化机浆报价 3500-3700 元/吨。

国产竹浆方面，本月竹浆市场价格维持稳定，下游需求虽稍有所下滑，但整体出货压力不大；四川福华、永丰、凤生、赤天化漂白竹浆参考报价 6900-7150 元/吨；本色竹浆 5400 元/吨，实单商谈。

甘蔗浆方面，甘蔗浆市场按需采购，供应量稳定，由于进口浆价格依然处于高位，甘蔗浆价格维稳，广西凤糖甘蔗湿浆报价 5750 元/吨，广西博冠湿浆 5650 元/吨，浆板 6450 元/吨，实单实谈。

苇浆方面，苇浆报盘稳中有降，市场开工率下滑，需求疲软，月底报价下调 200 元/吨，含税参考报价漂白苇湿浆 5600 元/吨，漂白苇浆板 5900 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	6500	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	-		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
	广西贵糖桉木浆	6150		桉木湿浆，日产250吨，供应周边客户
	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	5750		漂白湿浆
广西东糖	5950		漂白湿浆
广西博冠	5650	50	湿浆，甘蔗浆板 6450
永鑫华糖	5650		湿浆
云南临仓南华	5200		本色甘蔗湿浆
广西南华	5900		漂白浆板：6600

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	6900		漂白竹浆板
四川永丰	7050		漂白竹浆板
贵州赤天化	7150		漂白，本色 4980 元/吨出厂
犍为凤生	7000		外销量月 1 万吨，本色 5700 元
广西华宇	7000		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		长毛浆，细浆 4000 元/吨
	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	5600		湿浆，漂白浆板 5900
	新疆棉木	5500		本色芦苇浆板，到岸价

数据来源：中纸在线信息部

## 六、近期相关新增或关闭产能情况

### Arauco156 万吨桉树浆线将在 12 月投产

Celulosa Arauco 将在 Arauco 启动其扩建的纸浆厂，比原计划晚了大约六个月。根据公司发言人的说法，这种延迟首先归因于冠状病毒大流行。

Arauco 于 2018 年 7 月宣布了 MAPA (Modernización y Ampliación Planta Arauco) 项目。它为智利南部的 Arauco 工厂提供了现代化和扩建，投资总额略低于 24 亿美元，这是迄今为止公司历史上最大的投资。

Arauco 计划关闭产能为 29 万吨/年的桉树浆的 1 号线，取而代之的是一条新的漂白桉树浆生产线（3 号线），该生产线的产能约为 156 万吨。此外，该项目还包括 2 号线的现代化改造，其漂白针叶木牛皮纸浆(BSKP)产能为 51 万吨/年。重建工作完成，Arauco 工厂的全部产能将总计约 210 万吨/年的纸浆。

### UPM 开始测试在乌拉圭纸浆厂的回收锅炉

2022 年 11 月 21 日 - 随着 UPM Paso de los Toros 工厂所有区域和设备的测试阶段进展迅速，工厂的启动越来越近，UPM 开始计划对回收锅炉进行测试。

回收锅炉接近 100 米高，在纸浆生产过程中具有不同的功能。一是用于回收木材蒸煮过程中使用的化学物质，同时生产纸浆生产过程所需的蒸汽，并利用蒸汽发电。一旦投入运营，它将成为行业中该国最大的，也是世界范围内最大的之一。

芬欧汇川高级能源经理 Bruno Vuan 解释说：“目前对回收锅炉的测试是工厂启动之前的关键步骤之一。该锅炉是工厂中最大的设备，为整个纸浆生产过程提供能源，同时在化学品回收中发挥着关键作用。

该国中部新纸浆厂的项目在各个方面进展都比较顺利，最近蒙得维的亚港纸浆码头的已经落成启动，第

一批运送化学品的船只也已抵达，现场建筑工人复员计划正在稳步推进。

在能源方面，Paso de los Toros 工厂将产生 300 兆瓦稳定、可预测和可再生能源，相当于乌拉圭发电量的 15%。

芬欧汇川指出，在回收锅炉的调试活动和测试阶段，烟囱中可能会看到烟雾，但这些烟雾不会影响人们的健康。

该公司表示，在此过程中进行的所有测试均已获得有关当局在环境管理计划框架内的批准。

芬欧汇川的 Paso de los Toros 纸浆厂设计为单线运营，每年可生产 210 万吨桉树浆。

## 七、相关因素简介

### 7.1 国内 GDP 情况

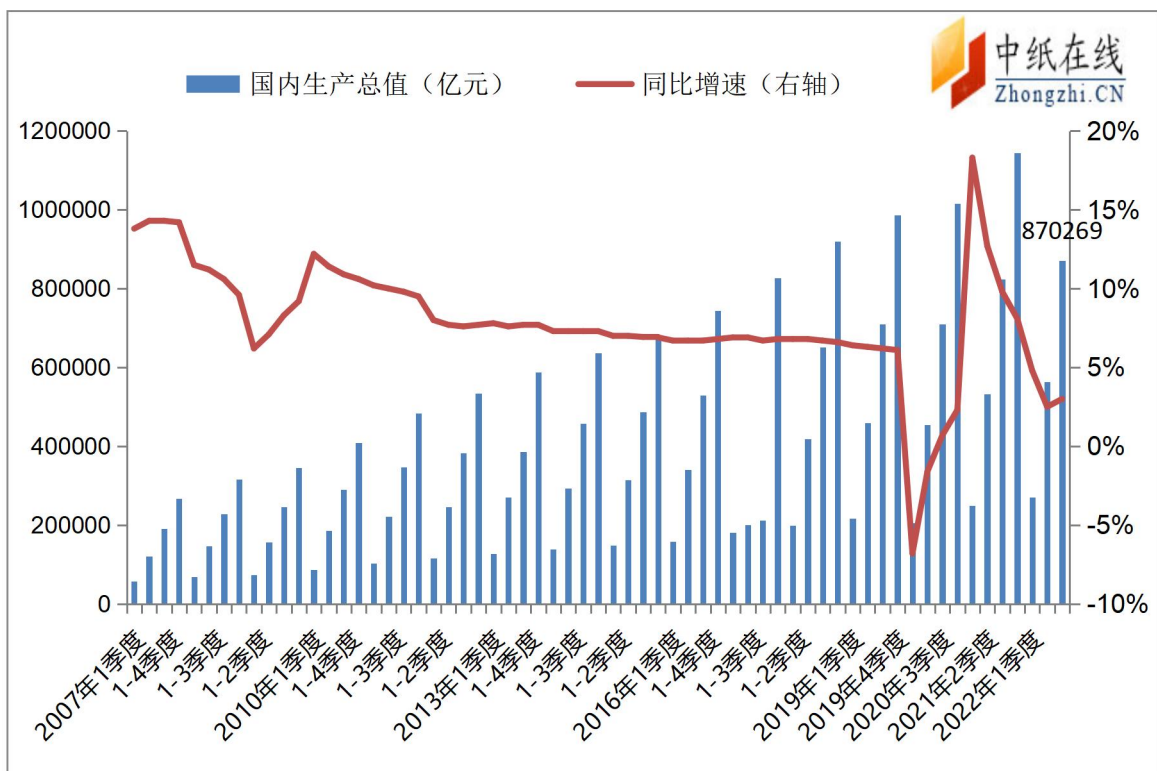


图 7：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国家统计局数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。

分产业看，第一产业增加值 54779 亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值 350189 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 465300 亿元，增长 2.3%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 3.9%。

国家统计局发布三季度多项宏观经济数据显示，今年以来，面对复杂严峻的国内外形势和多重超预期因素冲击，国民经济顶住压力持续恢复，三季度经济恢复向好，明显好于二季度，生产需求持续改善，就业物价总体稳定，民生保障有力有效，总体运行在合理区间。

## 7.2 中国制造业采购经理人指数

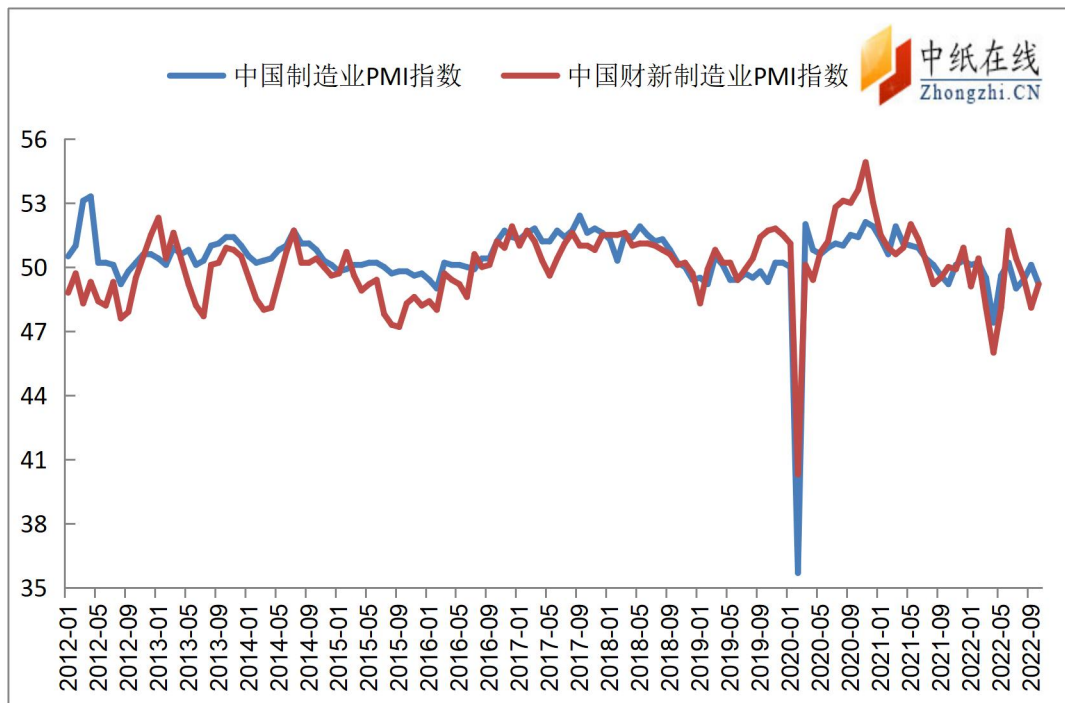


图 8：中国制造业 PMI 指数走势图

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。

10 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.2，较 9 月回升 1.1 个百分点。

据国家统计局数据，10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点。

11 月份，制造业采购经理指数 PMI 48%，预期 49，前值 49.2%，较上月下降 1.2 个百分点。数据显示，指数连续下降，表明受疫情多点频发影响，经济运行压力有所加大。但部分民生相关行业保持稳中有升，高

技术制造业和消费品制造业出口需求也止跌回稳。

### 7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图

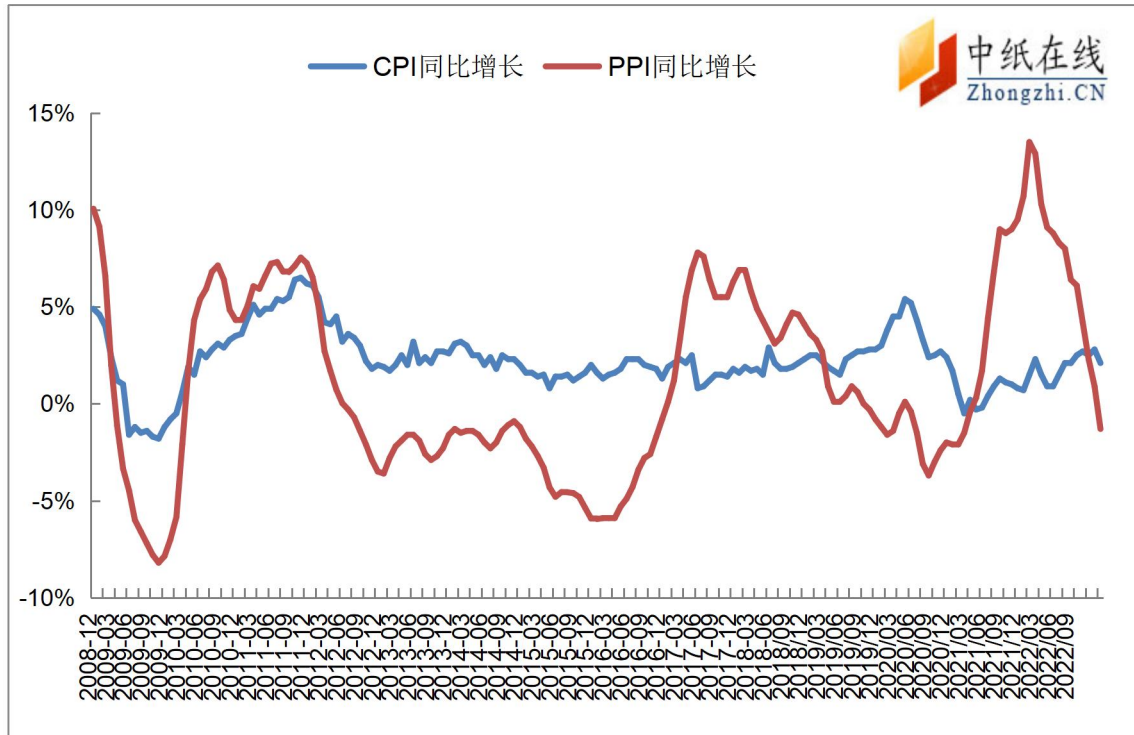


图 9：CPI 与 PPI 价格指数走势图

数据来源：国家统计局

备注：**PPI** 反映生产环节的价格水平，而 **CPI** 反映消费环节的价格水平。整体价格水平的波动一般首先出现在生产领域，然后通过产业链向下游产业扩散，最后波及消费品。**CPI** 上涨和 **PPI** 上涨，意味着通货膨胀上升，经济增速加快，如果上涨幅度过大，会导致高通胀，进而使得经济衰退。**CPI** 下跌和 **PPI** 下跌，意味着经济发展放缓，如果下跌幅度过大，会导致通货紧缩，经济陷入衰退。**CPI** 上涨和 **PPI** 下跌，意味着企业利润增大，经济将进入一个扩张期。**CPI** 下跌和 **PPI** 上涨，意味着企业利润减少，经济有衰退的危险。

2022 年数据显示，10 月份 CPI 同比上涨 2.1%，环比上涨 0.1%，PPI 同比下降 1.3%，环比上涨 0.2%。

## 7.4 人民币汇率走势图

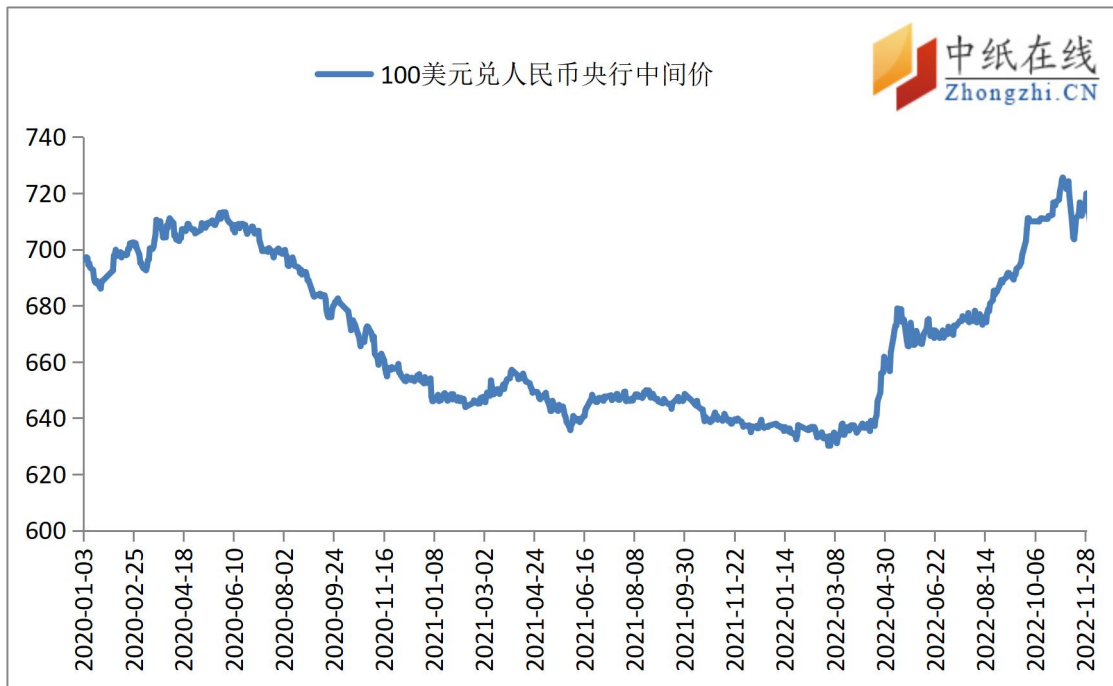


图 10：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

## 7.5 波罗的海干散货指数（BDI）

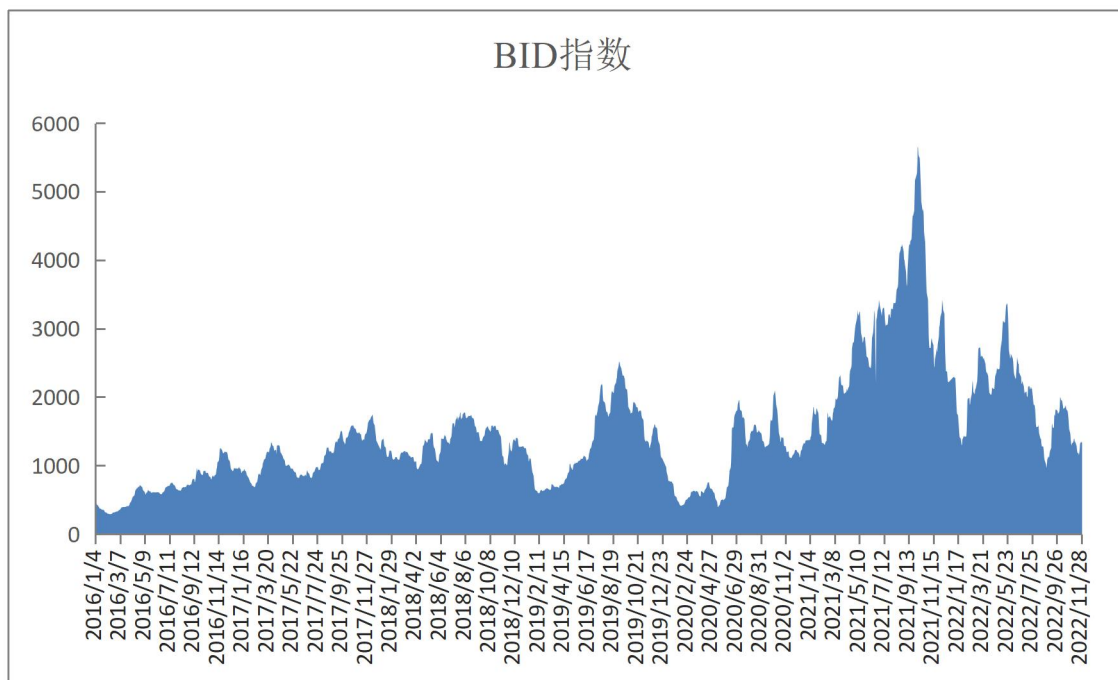


图 11：波罗的海干散货指数走势图

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 11 月 30 日波罗的海干散货指数为 1355 点，比 10 月 31 日 1760 点，-108 点，降幅 7.38%。

## 7.6 美国制造业采购经理人指数

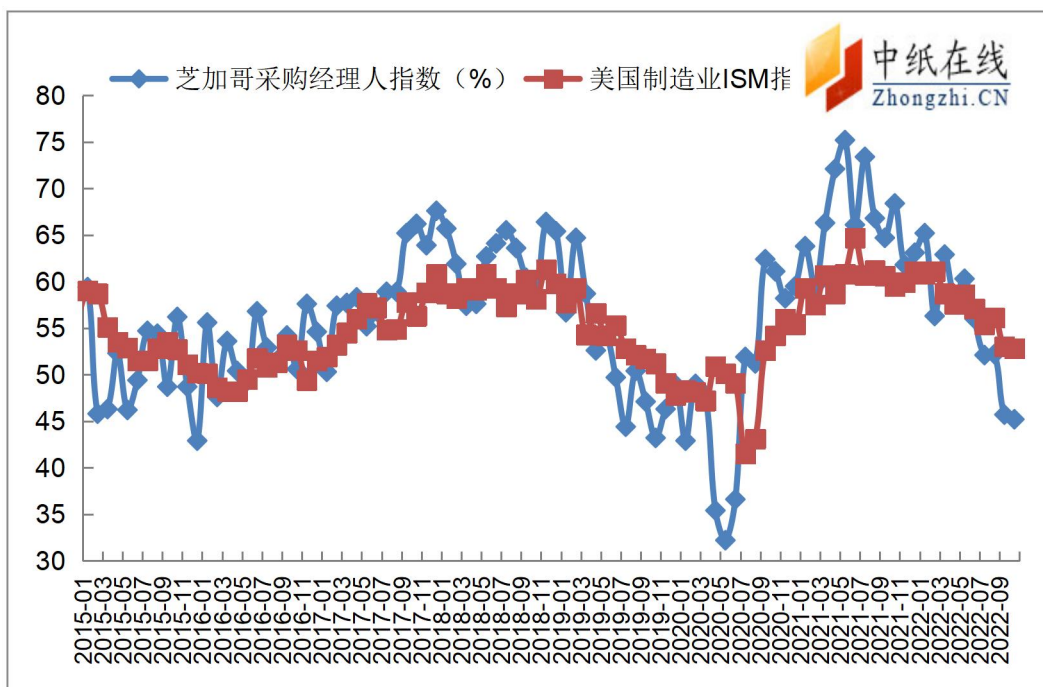


图 12：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2022 年 10 月，芝加哥采购经理人指数终值为 45.2，前值：45.7，预测值：47，较上月降 0.5 个点。

2022 年 10 月，美国 ISM 制造业指数 50.2，较上月降 0.7 个点。

## 八、要闻回顾

### UPM 明年起停止生产再生办公用纸

据报道，自 2023 年 1 月 1 日起，UPM 将停止生产由 100%再生纤维制成的高白度办公用纸。

这涉及再生办公用纸等级 UPM Office recycled premium、UPM Office recycled plus 以及相应的客户



品牌。这两个等级的纸张由 100% 的再生纤维制成，白度 CIE 分别为 158 和 135。

UPM 将其决定归咎于高质量脱墨纸浆可用的局限性和波动性。

## Smurfit Kappa 收购西班牙一包装厂

Smurfit Kappa 宣布已签署收购 Pusa Pack S.L. 的协议，Pusa Pack S.L. 是一家位于巴伦西亚地区包装厂，Pusa Pack S.L. 专门生产大容量柔性袋，尺寸从 200 升到 1500 升不等。

Smurfit Kappa 首席执行官 Thierry Minaud 在评论此次收购时表示：“重型包装正在朝着更环保的解决方案发展。我们看到越来越多地公司从塑料或不锈钢中型散装容器（IBC）转向更具可持续性的瓦楞纸解决方案的趋势，这些解决方案的碳足迹要低得多。

“这是完全有道理的 - 如果我们将完全可回收，可生物降解和可再生的瓦楞纸制成的 Smurfit Kappa IBC 与硬质塑料容器进行比较，我们看到塑料重量减轻了 87%，优化了供应链，消除了清洁要求，并在应用无菌灌装技术时延长了产品的保质期。

自 2002 年以来，Smurfit Kappa 一直活跃于重型包装市场，通过其位于德国利基韦尔的销售办事处提供高质量的大容量袋和瓦楞纸板容器。