

2023 年 11 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 据海关数据显示，中国 2023 年 10 月纸浆进口量为 305.4 万吨，环比下降 6.5%，同比增涨 34.5%。1-10 月累计进口量 2988.4 万吨，累计同比增加 22.9%。
- ◆ 期货盘面价格承压下行，市场看空情绪有所转浓，进口现货市场成交重心下移。
- ◆ 国产浆市场价格走势稳中偏弱运行，市场交投气氛平淡。
- ◆ 下游原纸厂家需求疲软，市场采购积极性一般。



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
进口浆现货市场：	1
国产浆市场：	2
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
1.4 国内文化纸市场概述	4
二、 进出口数据	4
2.1 海关数据	4
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	6
三、 国内进口纸浆市场具体分析	7
3.1 期货市场报盘	7
3.1.2 进口成本报盘走势图	9
3.2 国内各市场进口纸浆具体行情	10
3.3.1 山东地区	11
3.3.2 江浙沪地区	11
3.3.3 华北地区	12
3.3.4 河南地区	12
3.3.5 华南地区：	12
四、 国产浆市场情况	13

4.1 市场总体概述.....	13
4.2 国产木浆.....	13
4.3 甘蔗浆.....	14
4.4 竹浆.....	14
4.5 草浆/苇浆.....	14
六、 近期相关新增或关闭产能情况.....	15
6.1 CANFOR 宣布延长 POLAR 锯木厂停产时间.....	15
6.2 PE CROFTON 工厂纸张业务停产时间再次延长.....	15
6.3 ARAUCO 宣布在智利裁员 300 人.....	16
6.4 书赞桉诺将投资 4.9 亿雷亚尔 扩大阔叶绒毛浆产能至 44 万吨/年.....	16
6.5 大王制纸开始生产绒毛浆.....	16
七、 相关因素简介.....	17
7.1 国内 GDP 情况.....	17
7.2 中国制造业采购经理人指数.....	18
7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图.....	19
7.4 人民币汇率走势图.....	20
7.5 波罗的海干散货指数（BDI）.....	21
7.6 美国制造业采购经理人指数.....	22
八、 要闻回顾.....	22
8.1 MERCER 发布 2023 年第三季度财报.....	22
8.2 WEST FRASER 公布 2023 年第三季度业绩.....	23
8.3 CANFOR 发布 2023 年第三季度财报.....	23
8.4 巴西 ELDORADO 第三季度纸浆产销量创历史新高.....	23

本月回顾

外盘市场：

针叶浆方面，本月，浆厂报盘持平，人民币汇率升值，进口浆价成本降低。2023 年 12 月份 Arauco 银星 780 美元/吨，持平盘；智利 Arauco 宣布公司将进行重组，解雇全国不同地区的约 300 名工人，位于马乌莱地区的 Licancel 纸浆厂仍在无限期关闭中。据 Fastmarkets 消息，上海期货市场下跌交易缺乏套利机会，贸易商等采购进口木浆意愿较低，海外供应商当前寄希望于长协买家采买，后者可能为了履行合同从中获取年度返利而采买。**阔叶浆方面**，智利 Arauco 阔叶浆明星 12 月份暂不报盘；Suzano 宣布 12 月份按木浆报价涨 20 美元/吨，而对北美和欧洲市场则计划提涨 80 美元/吨，巴西 Suzano 发布新公告，位于 Ribas do Rio Pardo(MS)的新纸浆工厂 Cerrado 项目将于 2024 年 6 月完工。oki 浆厂消息称停机 8 天导致订单积压，APP 暂停 12 月和 1 月生产和发运的商品浆接单；**本色浆方面**，Arauco 金星 12 月份平盘 740 美元/吨，化机浆方面，暂无更新消息。（单位：美元/吨）

进口浆现货市场：

本月，期货市场盘面震荡下跌态势，盘面主力 2401 合约最高涨至 621 降至 5578 元/吨；现货市场货源供应充裕，业者跟随盘面基差报价，浆价跟跌。外盘方面，海外浆厂 12 月多报平盘，本月人民币汇率逐渐升值，木浆现货价格承压走弱。本月，下游原纸厂家需求延续清淡，对于木浆采买一般，浆市价格支撑不足。

本月，木浆现货市场供应稳定，下游原纸厂家需求疲软，市场采购清淡，浆价承压下跌，**针叶浆**，现货价格随盘下跌，实单成交可商议，参考主流品牌报价本周银星 5800 元/吨，较上月下调 250 元/吨，月亮、马牌 5850 元/吨，较上月下调 300 元/吨，俄浆 5500 元/吨，较上月下调 250 元/吨，凯利普 6000 元/吨，较上月下调 300 元/吨，北木 6050 元/吨，较上月下调 350 元/吨；**阔叶浆**，下游补货意愿一般，浆价承压

下跌，参考报价金鱼、鹦鹉 5200 元/吨，较上月下调 250 元/吨，阿尔派 5050 元/吨，较上月下调 350 元/吨，二类阔叶浆（小鸟、圣达菲、公牛）5150 元/吨，较上月下调 250 元/吨，**本色浆**，下游采买清淡，参考报价金星 6000 元/吨，较上周下调 300 元/吨；**化机浆**，承压下行，参考报价昆河 4600 元/吨（-250），供应长协客户为主，市场较少流通。

上期所期货盘面：本月，纸浆 2311 合约，完税交割结算价是 5662 元/吨，交割量 66580 吨。同期 2211 合约交割结算价 7000 元/吨，交割量 50020 吨；交割结算价格环比-6.57%，同比-19.11%。

国产浆市场：

国产木浆方面，本月国产木浆市场大稳小动，稳中偏弱运行，进口现货市场成交重心下移，导致浆企报盘心态谨慎。近期主供协议订单为主，新单成交量比较有限。国产化机浆方面，本国产化机浆排产稳定，河南大河集团参考报价化机湿浆 3600 元/吨，化机浆板 4000 元/吨，化学浆湿浆 5200 元/吨，在买涨不买跌心理影响下，下游入市采购积极性不高，市场货源流通速度不快。后市继续观察进口浆市场供需变化。

国产竹浆方面，本月竹浆价格回落，下游生活纸开工率下降，需求转淡，成交氛围平平，业者多执行前期订单。永丰部分货源自用，外售参考报价漂白竹浆 5900 元/吨，赤天化漂白竹浆参考报价 6000 元/吨，外销货源据下游客户需求定价，川内本色竹浆参考报价 4500-4600 元/吨，具体成交价格均有回落，下游需求不足，出货情况一般。

甘蔗浆方面，本月甘蔗浆市场价格适当补涨，广西贵糖甘蔗湿浆报价 4600 元/吨，广西博冠漂白湿浆 5000 元/吨，漂白浆板 5900 元/吨，本色蔗渣浆板 5700 元/吨，广西凤糖甘蔗湿浆 5000 元/吨。国产甘蔗浆市场成本压力，浆厂平稳出货。

苇浆方面，苇浆市场价格小幅调整，观望情绪浓郁，辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白浆板 4750 元/吨，漂白湿浆出厂含税 4300 元/吨，交付前期订单为主；目前由于市场整体需求下降，后市报价松动。

一、整体市场概述

1.1 国内废纸市场概述

国废：

本月，国内废黄板纸价格维持低位小幅盘整，由于成品纸销售情况平平，对废纸采购积极性下降。叠加规模纸厂下调废纸收购价格，废纸市场价格缓慢下滑，下旬规模纸厂为促进原纸销售，陆续发布提涨计划，涵盖华南、华东、华北和东北等地区，幅度 30-80 元/吨，一定程度上利于市场信心恢复。部分纸厂反馈出货有所增加，但多数下游以观望心态为主，后续落实和跟涨情况仍需跟进。白废纸方面，整体表现小幅调整，个别纸厂采购价小幅上扬，打包站供需平稳；在废书本纸供应量增加预期下，废书页市场整体表现为供需平稳。

本月综合来看，废纸价格受其影响处于低位徘徊。受上下游产品相互传导效应，短期废黄板纸预期局部上行，持续到月底稍有回稳。目前，目前黄废价格基本稳定在 1430-1550 元/吨，废旧书页纸参考价约为 1500-2650 元/吨左右，废报纸参考价 2500-2750 元/吨。

1.2 国内包装纸市场概述

包装纸市场分析：

本月，白卡纸市场走势先涨后落，整体均价较上月上涨，但涨势放缓，市场需求跟进不足，11 月下旬白卡纸市场价格呈现局部小幅回落态势，加之中小企业存在小幅让利，引发市场后市看空情绪有所提升。纸厂方面，时至月末，白卡纸龙头纸厂同期发布涨函，白卡纸计划下月初再提价 200-300 元/吨，另外，当前处于流感、甲流等多发季节，医药类包装需求尚可维持，将对白卡纸订单改善提供支撑。12 月市场订单释放情况将对市场走势起到关键性影响作用，春节订单亦需提前赶工。元旦、圣诞等节日因素影响，市场消费活跃度有望提升。预计短期内白卡纸市场仍存小幅上涨可能。

本月，白板纸价格有涨转降，直到月底再次止跌回升，主流纸厂白板纸价格继续下调 50 元/吨，周边中小型纸厂跟跌，市场成交价多以商谈为主，下游客户以及终端用户反应较为平淡，仍以按需补库为主。目前原料成本波动有限，对市场价格起到一定支撑作用。目前处于包装旺季，下游需求持续回暖，纸厂接单明显增加，库存压力减少，经过前期库存低位运行，加上厂家有意拉涨行情刺激，中下游出现集中下单迹象，预计短期内白板纸市场仍以上行为主。

本月，箱板、瓦楞纸市场交投略有降温，前期购物节订单落实接近尾声，而新单跟进进展欠佳，需求放量不足。加之自上月中旬以来，下游包装厂订单减少，商谈空间放大，成交氛围降温，纸企毛利率跟随下行。直到月末，下旬，规模纸厂预告式发布涨价，且部分基地连续3轮次提涨，下游包装厂适量入市补库，纸厂库存压力有所缓解，带动月底价格上移。12月处在传统消费旺季，节日订单的释放为瓦楞纸市场带来了一定的利好支撑，如双十二电商节、元旦以及春节等传统节日的集中效应，使得瓦楞纸的消耗量增加，利多纸价偏上运行。

1.4 国内文化纸市场概述

文化纸市场分析：

本月，文化用纸市场价格继续小幅推涨，在出版订单继续刺激下，月初纸厂均有拉涨动作，幅度在100-300元/吨之间。随着春季招标订单的陆续发货，规模纸厂的出货情况得到了改善，为月初纸厂的信心带来了积极的影响，受纸厂积极跟进订单落实带动，市场价格也出现阶段性拉涨。终端印厂虽有询盘动作，但对高价接受程度一般，实际成交偏清淡，个别出现松动。月末市场情绪收敛，纸厂、贸易商多以降低库存为主，实际订单价格多商谈为主。

临近月末，一些纸厂陆续发出了涨价函，试图提振市场信心以稳定市场价格。然而，在市场需求不足的情况下，下游业者对涨价函的落实预期并不乐观，市场短期内还是以挺价为主。

成本面：纸浆价格回落，市场需求一般。

需求端：社会需求表现不佳，供需博弈局面下库存有所增加。

供应端：供需双向作用下，企业库存出现累库态势。受交投清淡、库存上升等因素影响，市场信心略显不足，山东地区一些中小纸厂实单价格出现小幅回落。

预计后期市场，由于市场需求增长有限，而纸厂方面又力图稳价，市场在短期内仍将处于一个博弈阶段，供需双方都在寻求平衡点，个别高价可能会有所回落。

二、进出口数据

2.1 海关数据

据海关总署公布的数据显示，中国2023年10月纸浆进口量为305.4万吨，环比下降6.5%，同比增涨34.5%。1-10月累计进口量2988.4万吨，累计同比增加22.9%。



图 1：2021 年-2023 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

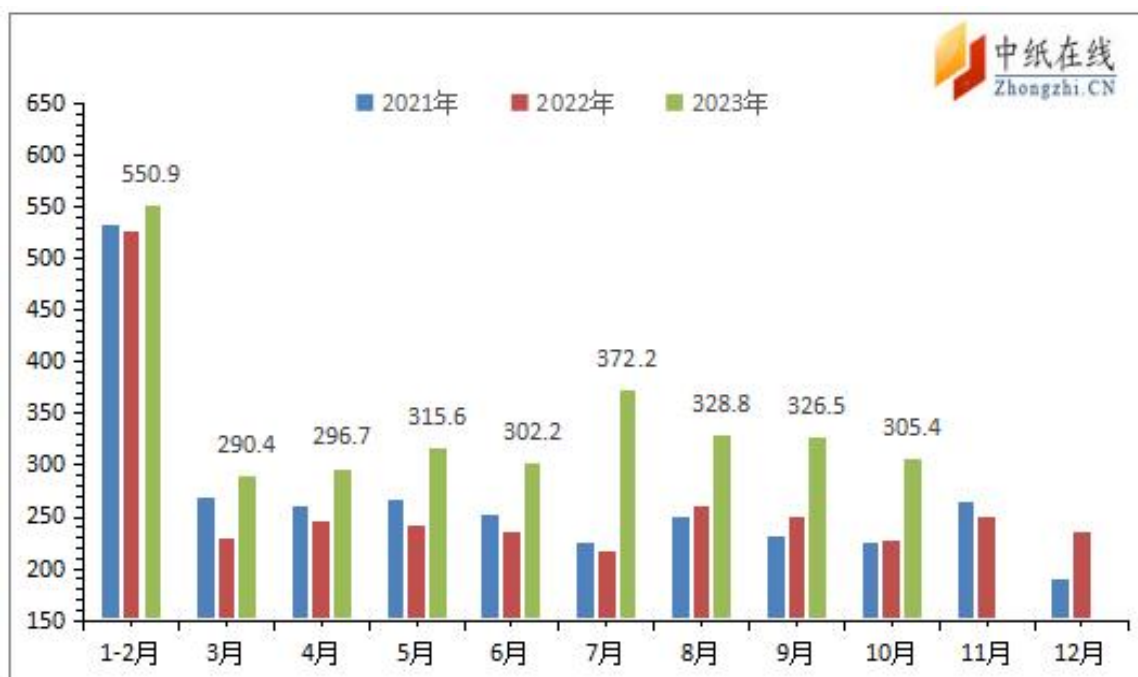


图 2：2021 年、2022 年、2023 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

2.2 PPPC 数据：

2023 年 10 月世界 20 主要产浆国化学商品浆出货量同比+4.5%，1-10 月累计同比+1.1%。软木浆出货量 10 月同比+0.1%，1-10 月累计同比-0.1%。其中，发运至中国的出货量同比+20.2%，1-10 月累计同比+30.3%。硬木浆出货量 10 月同比+8.7%，1-10 月累计同比+3.8%。其中，发运至中国的出货量同比+33.4%，1-10 月累计同比+27.1%。

2.3 海外数据：

据 Europulp 数据显示，2023 年 10 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 10.2%，同比下降 5.2%，库存总量由 9 月末的 138.57 万吨下降至 124.48 万吨。

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	22 年 10 月	22 年 11 月	22 年 12 月	23 年 01 月	23 年 02 月	23 年 03 月	23 年 04 月	23 年 05 月	23 年 06 月	23 年 07 月	23 年 08 月	23 年 09 月	23 年 10 月	23 年 11 月
青岛港库存	1184	1130	1028	1136	1154	1040	1108	1133	1064	1021	1152	1017	975	1152
常熟港库存	490	530	410	448	650	625	637	740	745	756	825	695	608	467
保定仓库存	32	43	50	59	38	44	44	33	40	33	33	39	69	72
天津港库存	24	22	40	50	165	195	146	42	32	56	55	43	72	95
高栏港库存	36	30	38	45	98	105	82	96	107	55.5	54	36	55	58

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 115.2 万吨，环比涨幅 18.2%，同比涨幅 1.9%。常熟港纸浆库存约 46.7 万吨，环比降幅约 23%，同比降幅 12%。

据不完全统计，截至 11 月底，保定地区纸浆总库存约 7.2 万吨，环比涨幅 4.3%，同比涨幅 67%。高栏港纸浆总库存约 5.8 万吨，环比涨幅 5.5%，同比涨幅 93%；天津港纸浆总库存约 9.5 万吨，环比涨幅 32%，同比涨幅 332%。

三、国内进口纸浆市场具体分析

3.1 期货市场报盘

针叶浆方面：

表 2：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	22 年 11 月	22 年 12 月	23 年 01 月	23 年 02 月	23 年 03 月	23 年 04 月	23 年 05 月	23 年 06 月	23 年 07 月	23 年 08 月	23 年 09 月	23 年 10 月	23 年 11 月	23 年 12 月
银星	940	940	920	920	890	815	680	680	660	670	690	730	780	780
俄针	930					710		630						
马牌				净价 930										
雄狮		920	920	940				700		720	730	750	780	
金狮		940	940	960				730		750	750	770	800	
北木	9697 00	940	940	970	930	930	860	860	860					
凯利 浦		910		940		760					730	780		
月亮	930		900	930		720						760		

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	22 年 11 月	22 年 12 月	23 年 01 月	23 年 02 月	23 年 03 月	23 年 04 月	23 年 05 月	23 年 06 月	23 年 07 月	23 年 08 月	23 年 09 月	23 年 10 月	23 年 11 月	23 年 12 月
----	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

布阔	880	880												
金鱼	860	820					480	510	540	560	580	+30	+50	+20
智利明星	885	845		750	690	620	475	505	净价 515	净价 525	550	580	630	
新明星		845		750		620	475	505	净价 515	净价 525	550	580	630	
鹦鹉	860	840		750			480	510	540	560	580	+30	+30	+20
巴丝	860			760				490		540	560			
小鸟	860	820	750/760						530		560		630	
公牛		820						490					630	

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	22 年 11 月	22 年 12 月	23 年 01 月	23 年 02 月	23 年 03 月	23 年 04 月	23 年 05 月	23 年 06 月	23 年 07 月	23 年 08 月	23 年 09 月	23 年 10 月	23 年 11 月	23 年 12 月
金星	810	780		770	740	670	630	610	630	630	660	无量	740	740
乌本块	600													

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	22 年 09 月	22 年 10 月	22 年 11 月	22 年 12 月	23 年 01 月	23 年 02 月	23 年 03 月	23 年 04 月	23 年 05 月	23 年 06 月	23 年 07 月	23 年 08 月	23 年 09 月	23 年 10 月
昆河 (75)	650			680		650		550	550				520	560

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 进口成本报盘走势图

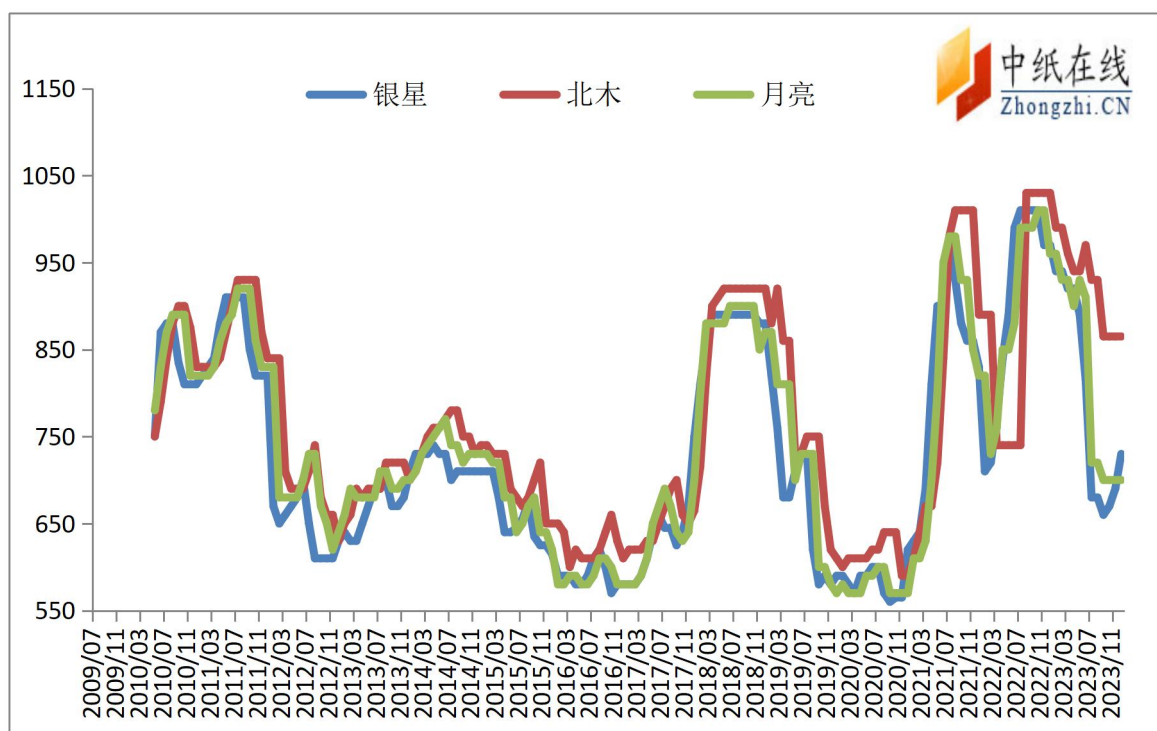


图 3：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

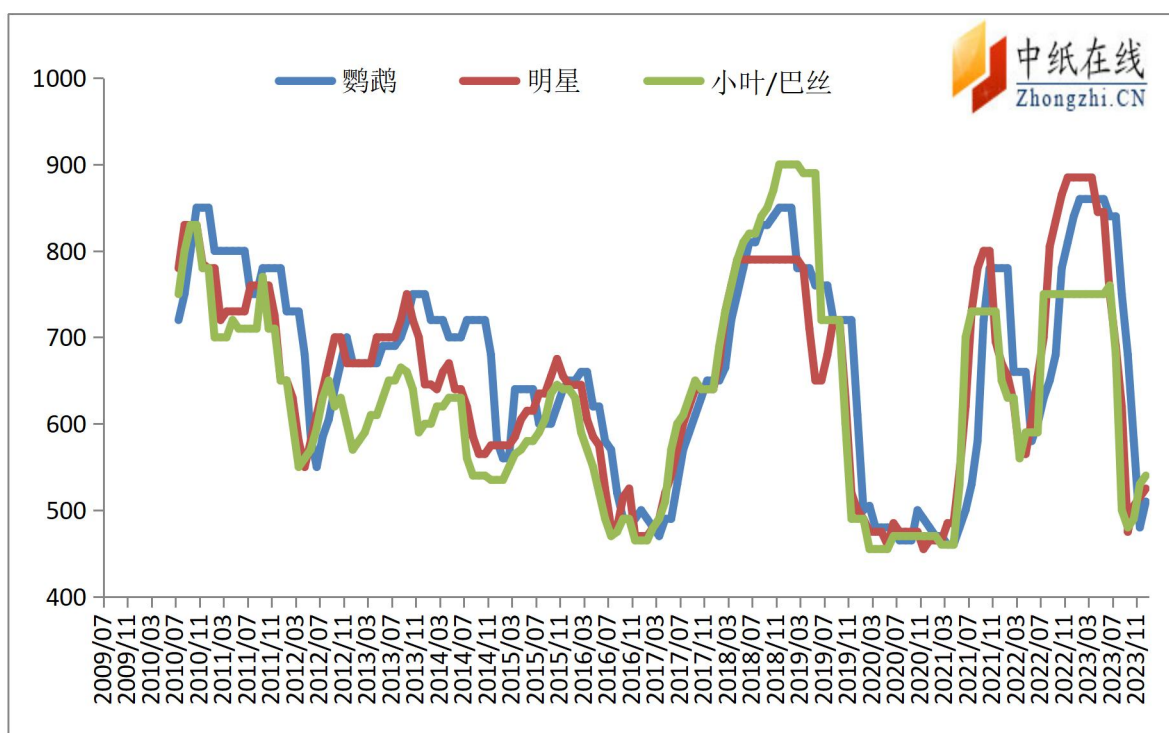


图 4：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2. 国内各市场进口纸浆具体行情

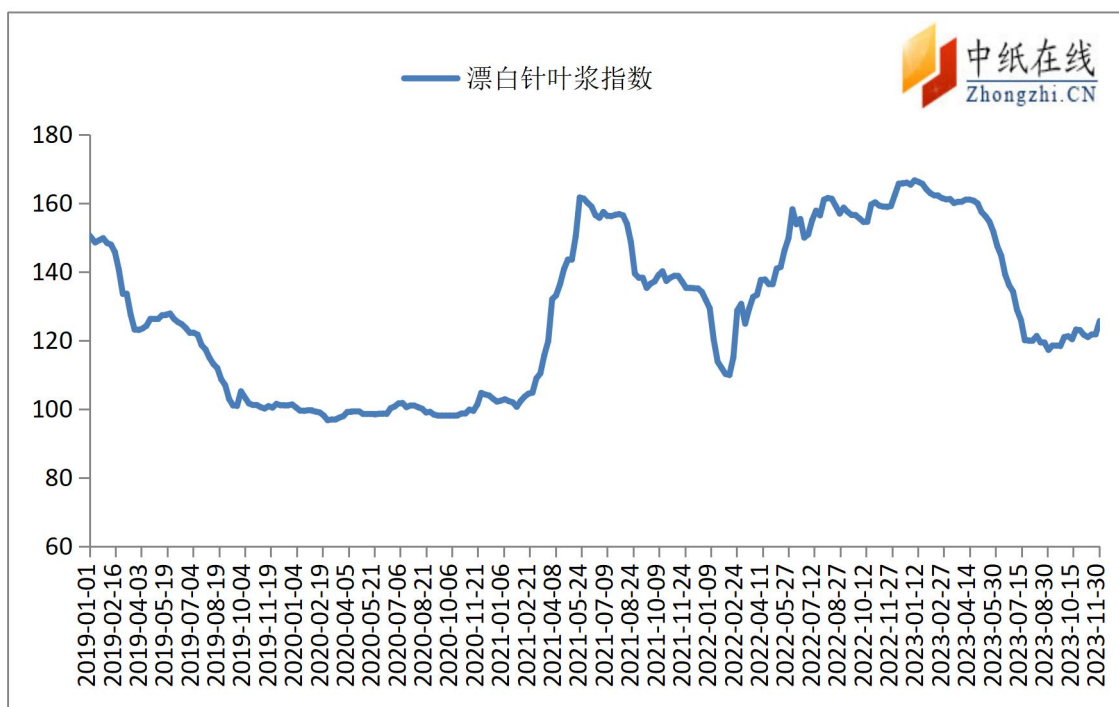


图 5：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2017 年 01 月 06 日

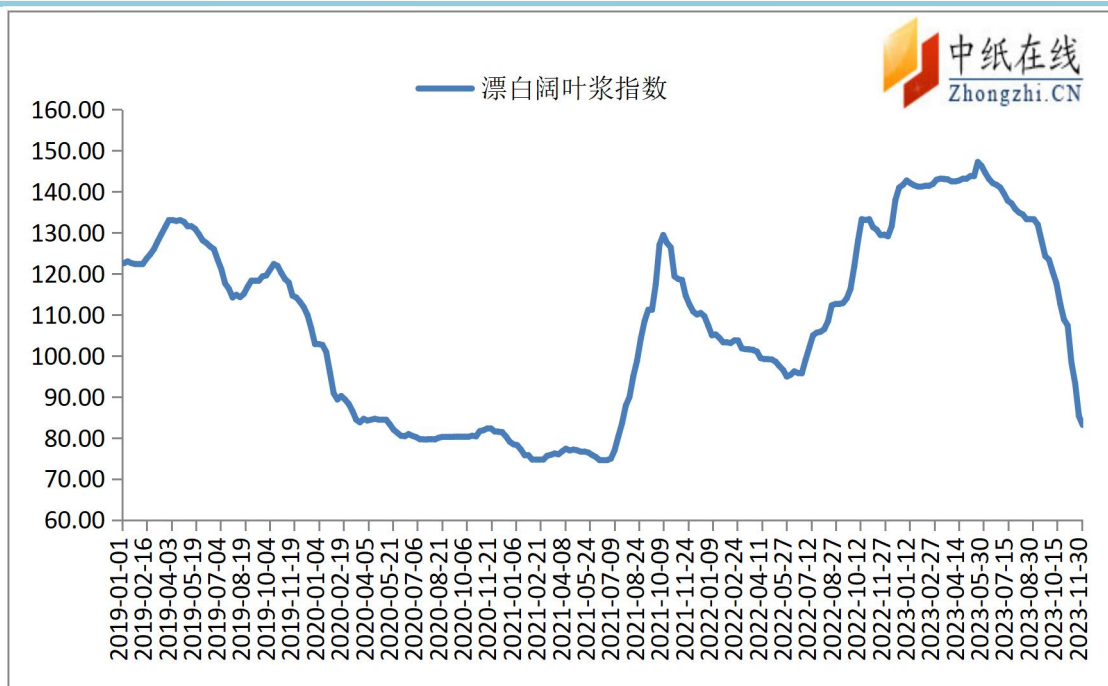


图 6：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2017 年 01 月 06 日

2023 年 11 月末，漂白针叶浆中纸指数为 127.93 点，较上月末降 5.2%；漂白阔叶浆中纸指数为 109.71 点，环比上月末涨 6.2%。

3.3.1 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，盘面回调，市场报价随行就市，参考报价银星 5900 元/吨，月亮、马牌 6000 元/吨，蓝森林、阿拉巴马 5800 元/吨，俄浆 5600 元/吨，凯利普 6050 元/吨，北木 6150 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，市场刚需采购为主，参考报价明星、金鱼、鹦鹉 5250 元/吨，小鸟 5200 元/吨，卡阔、紫砂 5150 元/吨，阿尔派 5150 元/吨，实单商谈。

本色浆：山东地区本色浆行情价格动态，下游刚需采购，参考报价金星 6000 元/吨，实单商谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，实单商谈，市场参考报价昆河 4600 元/吨，供应长协为主。

3.3.2 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆价格行情动态，盘面震荡，下游观望情绪浓郁，参考报价银星 5950 元/吨，月亮 6050 元/吨，太平洋 5850 元/吨，俄针 5650 元/吨，凯利普 6050 元/吨，北木 6350 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，下游需求一般，参考报价鹦鹉、金鱼、明星 5350 元/吨，小鸟 5300 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，刚需采购，参考报价金星 6000 元/吨，奥林匹克 5600 元/吨，实单商谈。

化机浆：江浙沪地区化机浆价格行情动态，交付合同用户为主，参考报价昆河 4700 元/吨，实单实谈。

3.3.3 华北地区

针叶浆：华北地区针叶浆价格行情动态，盘面下跌，下游采买积极性清淡，参考报价银星 5900 元/吨，月亮、马牌 6000 元/吨，实单实谈为主。

阔叶浆：华北地区阔叶浆行情价格动态，下游采买清淡，现货价格承压下行，参考报价含税金鱼、鹦鹉、明星 5250 元/吨，紫砂 5200 元/吨，布阔 5150 元/吨，中越 5100 元/吨，实单实谈。

俄浆：河北地区俄浆价格行情动态，下游按需采购，参考报价含税自提乌针、布针 5500 元/吨，实单实谈为主。

3.3.4 河南地区

阔叶浆：河南地区阔叶浆价格行情动态，下游采买清淡，浆价承压下行，参考报价鹦鹉、金鱼、明星 5250 元/吨，布阔 5150 元/吨，小鸟 5250 元/吨，实单商谈为主。

俄浆：河南地区俄浆价格行情动态，下游按需采买，参考报价俄针 5600 元/吨左右，实单实谈为主。

3.3.5 华南地区：

针叶浆：华南地区针叶浆价格行情动态，盘面震荡下跌，市场逢低入市采买，参考报价银星 5900 元/吨，南方松 5850 元/吨，俄针 5600 元/吨，月亮 5950 元/吨，凯利普 6100 元/吨，北木 6300 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，下游刚需采购，成交价格实单商谈，参考报价鹦鹉、金鱼、明星 5300-5350 元/吨，二类阔叶浆 5200-5250 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，下游谨慎接货，业者随行就市，参考报价金星 6000 元/吨，其他本色浆 5500-5700 元/吨，实单商谈。

化机浆：华南地区化机浆行情价格动态，供长协客户为主，参考报价昆河 4800-4900 元/吨，实单商谈。

四、国产浆市场情况

4.1 市场总体概述

国产木浆方面，本月国产木浆市场大稳小动，稳中偏弱运行，进口现货市场成交重心下移，导致浆企报盘心态谨慎。近期主供协议订单为主，新单成交量比较有限。国产化机浆方面，本国产化机浆排产稳定，河南大河集团参考报价化机湿浆 3600 元/吨，化机浆板 4000 元/吨，化学浆湿浆 5200 元/吨，在买涨不买跌心理影响下，下游入市采购积极性不高，市场货源流通速度不快。后市继续观察进口浆市场供需变化。

国产竹浆方面，本月竹浆价格回落，下游生活纸开工率下降，需求转淡，成交氛围平平，业者多执行前期订单。永丰部分货源自用，外售参考报价漂白竹浆 5900 元/吨，赤天化漂白竹浆参考报价 6000 元/吨，外销货源据下游客户需求定价，川内本色竹浆参考报价 4500-4600 元/吨，具体成交价格均有回落，下游需求不足，出货情况一般。

甘蔗浆方面，本月甘蔗浆市场价格适当补涨，广西贵糖甘蔗湿浆报价 4600 元/吨，广西博冠漂白湿浆 5000 元/吨，漂白浆板 5900 元/吨，本色蔗渣浆板 5700 元/吨，广西凤糖甘蔗湿浆 5000 元/吨。国产甘蔗浆市场成本压力，浆厂平稳出货。

苇浆方面，苇浆市场价格小幅调整，观望情绪浓郁，辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白浆板 4750 元/吨，漂白湿浆出厂含税 4300 元/吨，交付前期订单为主；目前由于市场整体需求下降，后市报价松动。

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	-		漂白桉木
	广东鼎丰	5400	300	自用，外售少
	柳州两面针	-		混合竹木浆一单一谈
	广西贵糖桉木浆	5300		桉木湿浆，日产 250 吨，供应周边客户
	亚太森博	5650		阔叶浆，实单实谈。
	南通王子	-		月产 4 万吨，外售 1.5 万吨，实单实谈
化机浆	濮阳龙丰纸业	3600		出厂含税，浆板 3800

	湖北乐水林纸	-		杨木化机，实单实谈。
	中茂圣源	-		日产量可达 300 吨
	广西金桂	-	-	6 月产量 5 万吨，自用不对外报价
	白云纸业	5200	100	漂白化学浆湿浆
	焦作瑞丰	4000		湿浆，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	5000	100	漂白湿浆
广西贵糖	4600	100	蔗渣湿浆
广西博冠	5000	100	湿浆，甘蔗浆板 5900
永鑫华糖	-		湿浆
云南临仓南华	4700		本色甘蔗湿浆
广西南华	4950	100	漂白浆板：实单实谈

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	5700	200	漂白竹浆板
四川永丰	5900	300	漂白竹浆板
贵州赤天化	6000	600	漂白
犍为凤生	5900	300	外售量月 1 万吨
广西华宇	5800	200	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	2500		长毛浆，细浆 3500 元/吨
	辽宁国力源纸业			稻草浆，停机
	中冶纸业银河	3200		湿浆，干度 35%，白度 40%
	辽宁振兴生态苇浆	4300	100	正常生产，浆板 4750 元/吨
	新疆博湖	3750		苇木浆

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

6.1 Canfor 宣布延长 Polar 锯木厂停产时间

Canfor 宣布，在有序停产后，将缩减其位于 BC 省 Bear Lake 的 Polar 锯木厂的运营。此次停产是由于该地区经济可用纤维短缺，预计停产时间约为六个月。公司将继续评估该地区的市场条件和纤维供应情况，并相应调整业务。

北美运营部执行副总裁 StephenMackie 表示：“BC 省是全球运营成本最高的地区之一。在持续疲软的市场条件和该地区缺乏具有成本竞争力的纤维的情况下根本没有足够的经济纤维来支持乔治王子地区的两家工厂度过这个冬天。因此，做出了削减 Polar 工厂运营的艰难决定，以确保该地区其他工厂的持续运营。

此次减产将在六个月内减少约 1.4 亿板英尺的产量。”

6.2 PE Crofton 工厂纸张业务停产时间再次延长

当地时间 11 月 23 日，PaperExcellence (PE) 宣布由于严峻的市场形势未能如期恢复，其在 Catalyst Crofton 工厂的纸张业务停产将延长至 2024 年 2 月底。

持续的裁员意味着约 70 名造纸员工将无法在 12 月重返工作岗位。PE 继续与员工合作，以减轻持续削减纸张产量的影响。

该厂的纸浆业务为大约 400 名工会和领薪员工提供支持，在长期的纸张停产期间，纸浆业务将继续生产。

6.3 Arauco 宣布在智利裁员 300 人

10 月，智利 Arauco 宣布公司将进行重组，解雇全国不同地区的约 300 名工人，包括工厂、办公室和管理部门。公司拥有直接员工 19000 余人。位于马乌莱地区的 Licancel 纸浆厂仍在无限期关闭中。

今年上半年，Arauco 业务量大幅下降，营收 28 亿美元，而上年同期为 36 亿美元，下降了 21%。Arauco 在此期间亏损 1.01 亿美，而在上年度，该公司 2022 年上半年实现利润 6.32 亿美元。

6.4 书赞桉诺将投资 4.9 亿雷亚尔 扩大阔叶绒毛浆产能至 44 万吨/年

全球大型商品浆生产商书赞桉诺宣布，将投资 4.9 亿雷亚尔（约合 1 亿美元）新增一条阔叶绒毛浆生产线。

本次项目中，书赞桉诺将投资改造其位于利梅拉工厂的漂白阔叶浆生产线，该产线可在绒毛浆和漂白阔叶商品浆的生产之间灵活切换。更新的产线预计将于 2025 年第四季度正式投产运营。届时，书赞桉诺阔叶绒毛浆的产能将从现在的 10 万吨/年增至 44 万吨/年。

6.5 大王制纸开始生产绒毛浆

据日本媒体报道，大王制纸已开始正式生产绒毛浆。绒毛浆是纸尿裤等卫生用品的主要原材料。正如此前公布，投入绒毛浆生产的为该公司三岛工厂经过改造的 15 号纸机。该设备投资约为 60 亿日元，月产能为 7500 吨。

七、相关因素简介

7.1 国内 GDP 情况

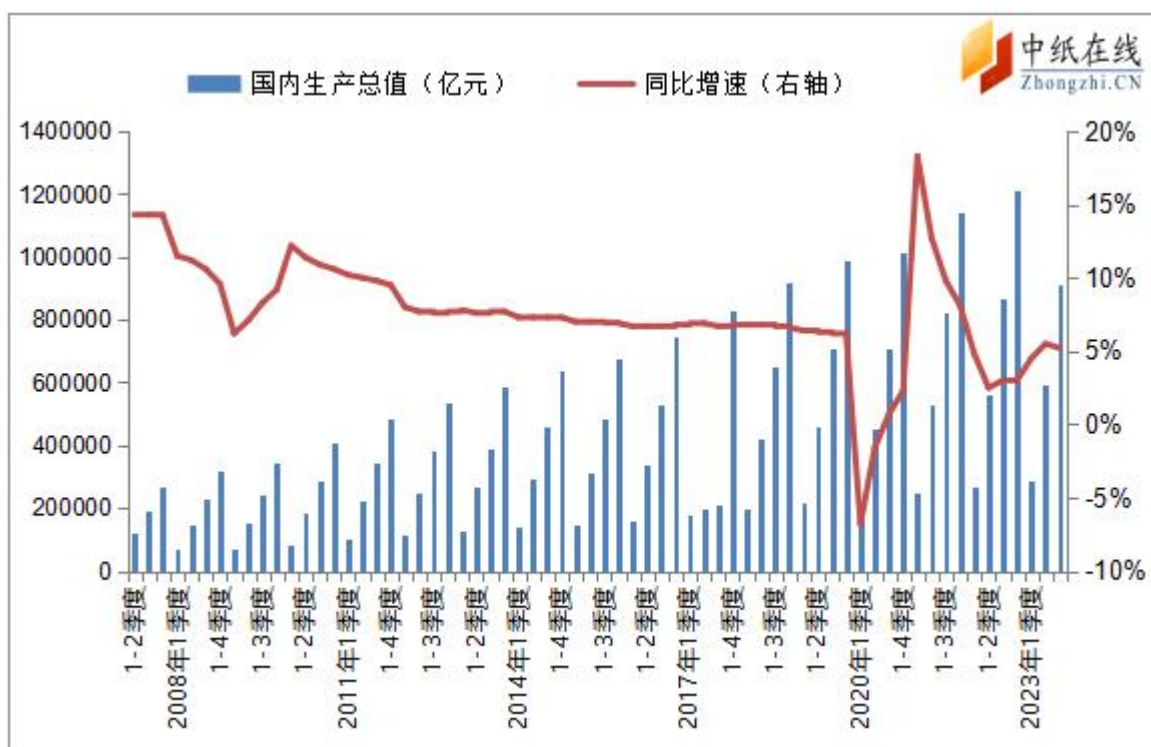


图 7：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

初步核算，前三季度国内生产总值 913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 56374 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 353659 亿元，增长 4.4%；第三产业增加值 502993 亿元，增长 6.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.3%。

7.2 中国制造业采购经理人指数

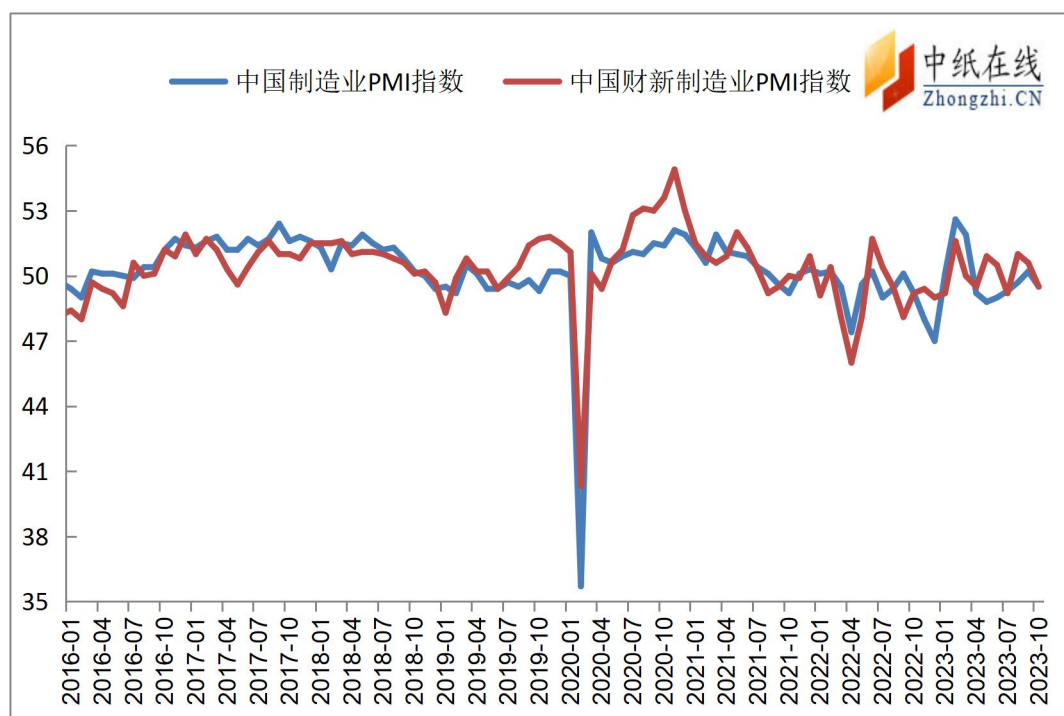


图 8：中国制造业 PMI 指数走势图

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。

2023 年 10 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.7%，比上月下降 0.9 个百分点，继续高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 48.7%和 47.9%，比上月下降 0.9 和 0.1 个百分点，低于临界点。

7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图

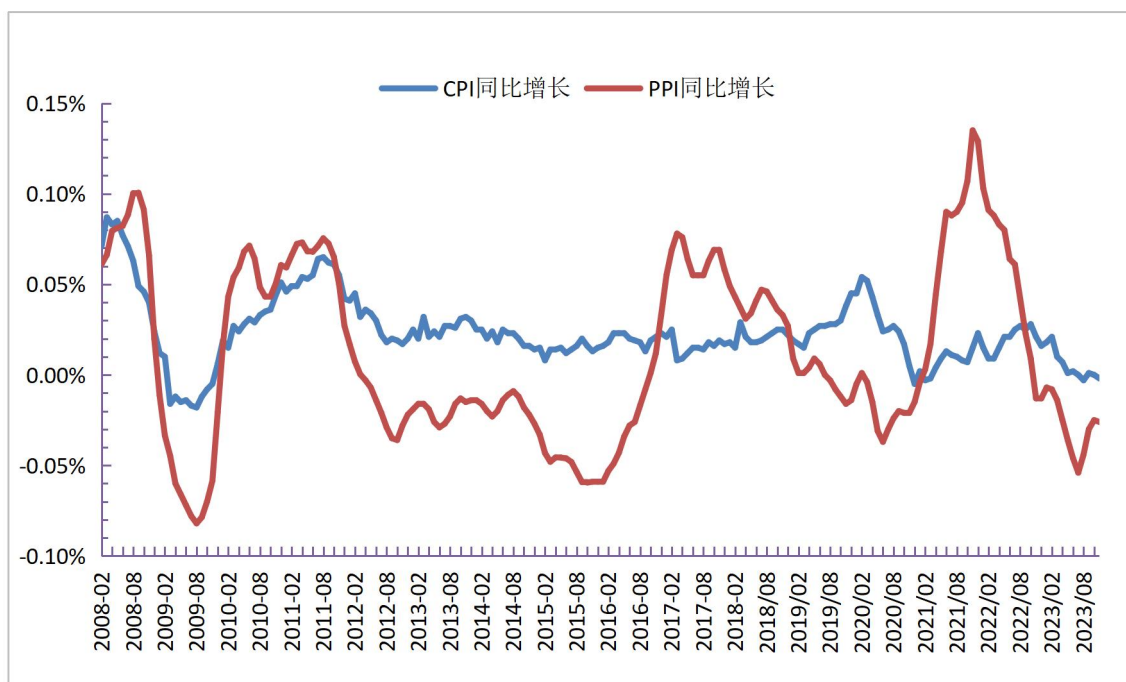


图 9：CPI 与 PPI 价格指数走势图

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。

国家统计局发布的数据显示，10 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比下降 0.2%，环比下降 0.1%。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 2.6%，环比持平；工业生产者购进价格指数同比下降 3.7%，环比上涨 0.2%。1 至 10 月份平均，CPI 比上年同期上涨 0.4%，PPI 比上年同期下降 3.1%。

7.4 人民币汇率走势图

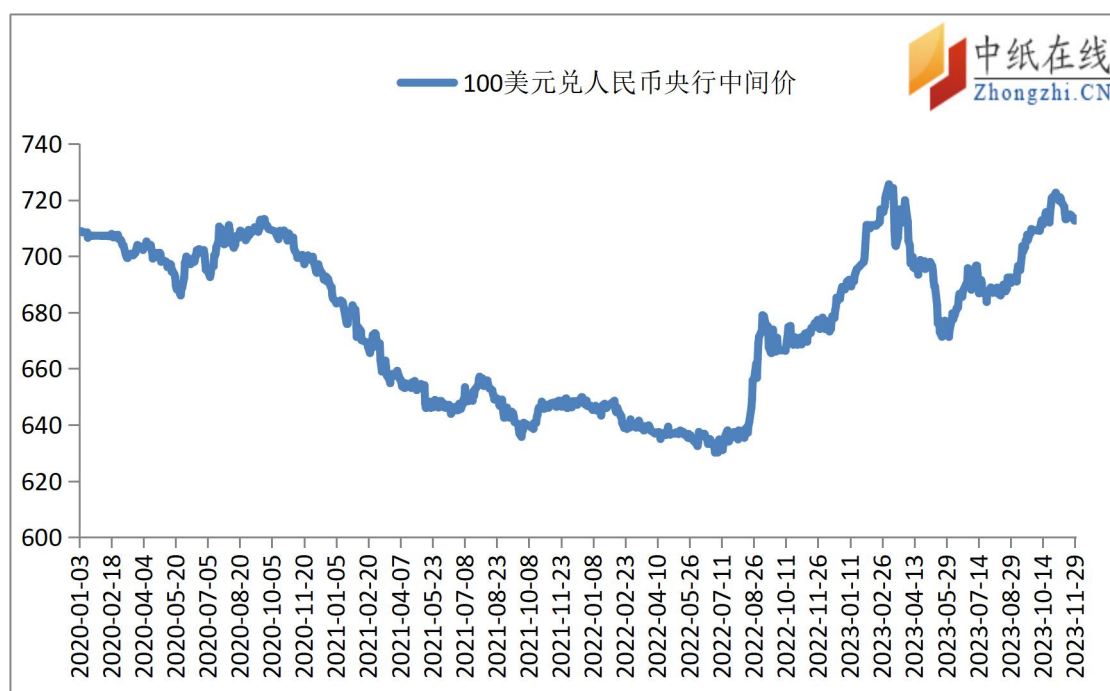


图 10：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

11 月以来，人民币对美元中间价累计上调 761 个基点至 7.1018，升值至 2023 年 6 月 5 日以来最高；人民币兑美元汇率最大上涨已超 2000 个基点。业内专家表示，人民币汇率贬值压力最大阶段已经过去，有利于人民币汇率的因素正逐步积累，年内还有升值空间。

7.5 波罗的海干散货指数（BDI）

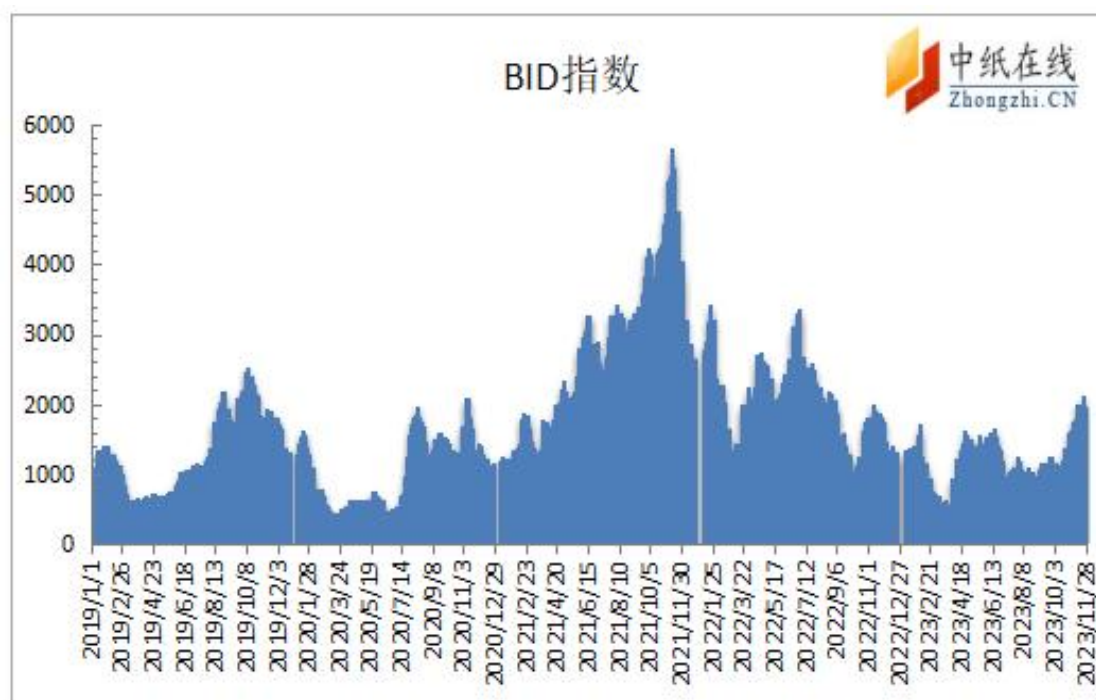


图 11：波罗的海干散货指数走势图

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。

2023 年 11 月 29 日波罗的海干散货指数为 2696 点，比 10 月 31 日 1459 点，较上月末涨 1237 点，涨幅 84.8%。

7.6 美国制造业采购经理人指数

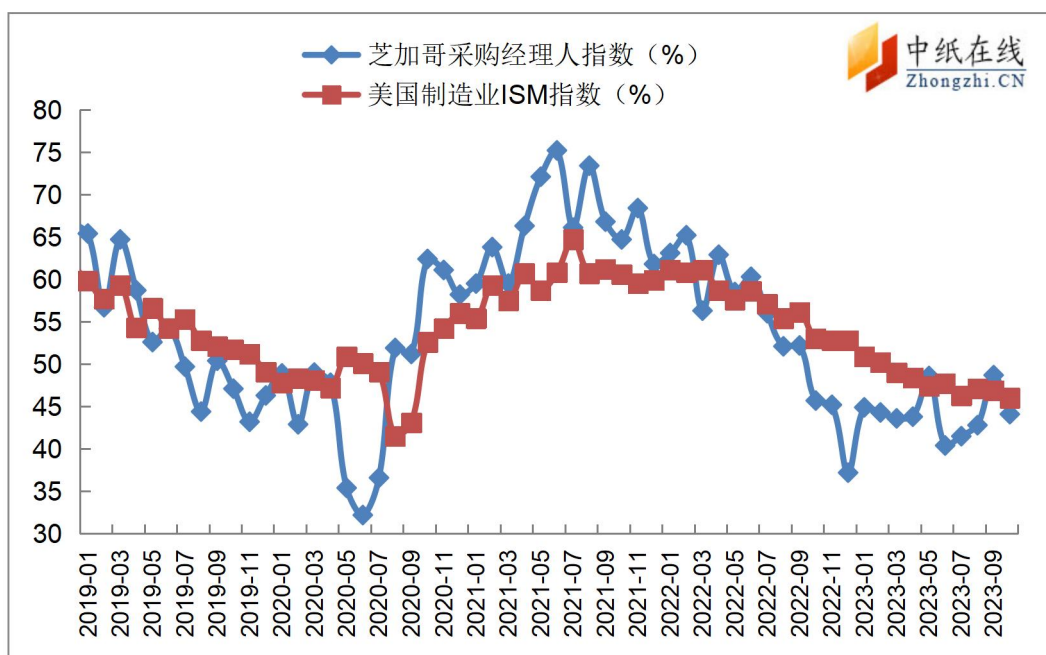


图 12：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2023 年 10 月，芝加哥采购经理人指数终值为 44，前值：44.1，预测值：45，较上月降 0.1 个点。

2023 年 10 月，美国 ISM 制造业指数 46.7，较上月降 2.3 个点。

八、要闻回顾

8.1 Mercer 发布 2023 年第三季度财报

Mercer 发布报告称，第三季度运营 EBITDA 为 3750 万美元，而 2022 年同期为 1.409 亿美元，比 2023 年上一季度的-6870 万美元有所改善

2023 年第三季度净亏损为 2600 万美元，而 2022 年第三季净收入为 6670 万美元，2023 年第一季度的净亏损为 9830 万美元。

在截至 2023 年 9 月 30 日的九个月内，运营 EBITDA 为-370 万美元，而 2022 年同期为 4.404 亿美元。截至 2023 年 9 月 30 日的九个月内，净亏损为 1.548 亿美元，而 2022 年同期的净收入为 2.27 亿美元

首席执行官 Juan Carlos Bueno 表示：“由于通胀压力减轻，纤维和其他生产成本下降，我们第三季度的业绩明显好于第二季度。由于德国灾难木材的供应、我们对 Celgar 纤维成本的重新谈判以及和平河工厂木材室的扩建，我们所有工厂的纤维成本在第三季度都比上一季度有所下降。”

8.2 West Fraser 公布 2023 年第三季度业绩

第三季度亮点：销售额 17.05 亿美元，盈利 1.59 亿美元。调整后 EBITDA1 为 3.25 亿美元，占销售额的 19%。木材业务调整后 EBITDA1 为 4400 万美元，包括 6200 万美元的出口税回收。北美工程木制品（“北美 EWP”）部门调整后 EBITDA1 为 2.89 亿美元；纸浆和造纸部门调整后 EBITDA1 为 -1200 万美元。欧洲工程木制品“欧洲 EWP”部门调整后 EBITDA1 为 400 万美元。宣布以 1.4 亿加元收购 AlbertaCochrane 的 Spray Lake 锯木厂。宣布以 1.2 亿美元将两家化机浆厂出售给 Atlas。

8.3 Canfor 发布 2023 年第三季度财报

2023 年第三季度报告运营亏损 4900 万美元；净亏损 3600 万美元。本季度全球纸浆市场基本面稳定，中国采购活动略有回升，但被全球其他地区持续严峻的形势所抵消。Northwood 纸浆厂按计划完成了停机维护和一号回收锅炉的检查，由于运营方面的挑战重新启动被推迟。

公司报告 2023 年第三季度运营亏损 4930 万美元，而 2023 年第二季度运营亏损 3790 万美元。考虑到之前确认的 200 万美元存货减记净转回，公司 2023 年第三季度的调整后运营亏损为 5130 万美元，而 2023 年第二季度的调整后运营亏损为 3100 万美元。这些结果主要反映了在本季度的大部分时间里，全球纸浆市场持续疲软，加上公司的 Northwood 纸浆厂因供应链中断和计划维护而停机，以及持续的可靠性挑战和重启延迟。这些因素综合在一起，使公司的发货量（与订单量相比）在时间上出现了明显的不利滞后，并导致公司本季度针叶浆销售单位的变现能力大幅下降。

8.4 巴西 Eldorado 第三季度纸浆产销量创历史新高

巴西 Eldorado 发布第三季度业绩宣布，三季度纸浆销量已达到 53.4 万吨的历史最高水平，较第二季度增长 13%。7 月至 9 月的产量也创历史新高，为 47.9 万吨。在纸浆市场最不景气的情况下，Eldorado 的业务也取得了一个出色的季度，创下了新的季度生产和销售记录”。

本季度投资总额为 2.33 亿雷亚尔，包括林业、工业和物流维护等业务。7 月 31 日，Eldorado 在桑托斯开设了新的港口码头。该业务将使该公司提高出口效率，将生产能力提高两倍，并降低物流成本。