

# 2022年09月纸浆月报

## 本月视点

- ◆ 人民币汇率贬值严重，木浆外盘高位报价，支撑现货市场成交价格；
- ◆ 国产非木浆市场整供应偏紧，需求尚可，竹浆、甘蔗浆提涨报价主；
- ◆ 纸厂需求疲软，对于高价浆接受度偏低，刚需采购为主；



**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： .....	2
国产浆市场： .....	3
<b>一、 整体市场概述.....</b>	<b>3</b>
1.1 美国美联储如期加息 75 个基点 .....	3
1.2 能源危机下凛冬将至 “欧洲纸贵” 继续发酵.....	4
1.3 国内废纸市场概述 .....	4
1.4 国内包装纸市场概述 .....	5
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 EUROPULP 数据： .....	7
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 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
3.1.4 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（9.26） .....	14

3.3.2 江浙沪地区（9.27）	15
3.3.3 华北地区（9.29）	15
3.3.4 河南地区（9.29）	15
3.3.5 华南地区：（9.30）	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	18
<b>六、后市展望</b>	<b>18</b>
6.1 利多因素：	18
6.2 利空因素：	18
<b>七、近期相关新增或关闭产能情况</b>	<b>18</b>
宜宾纸业拟新建三条共计 69 万吨的浆纸生产线	18
CANFOR 计划从 9 月份开始削减瑞典工厂 15%的产能	19
贵糖年产 8 万吨特种纸项目建设进行最后冲刺	19
五洲特纸：江西 30 万吨化机浆产线预计明年三季度投产	19
<b>八、相关因素简介</b>	<b>20</b>
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 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图	22
8.4 人民币汇率走势图	23
8.5 波罗的海干散货指数（BDI）	23
8.6 美国制造业采购经理人指数	24
<b>九、要闻回顾</b>	<b>24</b>

央行：远期售汇业务的外汇风险准备金率调整为 20% .....	24
理文造纸与广州港、中联航运三方联手打造便捷全球供应链通道 .....	25

## 本月回顾

进入9月份,木浆供应偏弱格局延续。旺季不旺,尽管下游及终端需求一般,木浆原材料市场价格依然高位。短期全球针叶浆供需面难有明显的改观,尤其是在当前俄乌冲突、新冠疫情的背景下,原材料供应和运输面临较大的不确定性,供应扰动或成常态化表现,年内浆价持续下跌的可能性偏低。

### 外盘市场:

**外盘市场:** 本月进口木浆外盘市场整体高位震荡,针叶浆、阔叶浆、本色浆报价稳定为主,化机浆暂无报价。

**针叶浆方面,** 据悉, Arauco 针叶浆银星 10 月份报盘持稳上轮, 针叶浆银星 970 美元/吨, 供应量正常; 伊利姆暂涨 20 美元/吨为 970 美元/吨; 加拿大针叶浆虹鱼 9 月外盘较上轮下调 40 美元/吨为 960 美元/吨。凯利普 8 月报盘下降 50 美元为 960 美元/吨, 月亮降 50 美元为 960 美元/吨, 均为 9 月船期; 加拿大针叶浆北木 8 月外盘持稳为 1030 美元/吨。8 月针叶浆进口 59.9 万吨, 环比增长 12.4%, 同比下降 8.2%, 全年累积进口量 479.6 万吨, 同比下滑 17.1%。

**阔叶浆方面,** 据悉, Arauco 明星 10 月报盘持稳上轮 885 美元/吨, 继续减量供应; 依利姆阔叶浆 880 美元/吨, 持稳上轮; 巴西 Eldorado 公牛 9 月报盘持稳上轮为 860 美元/吨, 巴西 CMPC 公司阔叶浆小鸟 9 月报盘为 860 美元/吨, 持稳上轮。Klabin 阔叶浆 9 月报价持稳上轮 860 美元/吨, 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, 印度尼西亚产小叶相思阔叶浆依旧无供应量。阔叶浆进口 123 万吨, 环比增长 35.9%, 同比增长 18.3%。全年累积进口 856.1 万吨, 同比下降 2%。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, 将于 10 月底开始投产, 预计 4 季度末市场才能体现到新增压力。

**本色浆方面,** Arauco 金星 9 月份本色浆外盘持稳上轮为 870 美元/吨, 供应量正常。

化机浆方面，加拿大昆河 8 月份外盘 720 美元/吨，预计 8 月底 9 月初发船。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，木浆期货市场震荡上涨，本月 2209 合约不断创历史新高 8660 点，最终交割结算价格 7916 元/吨。现货市场供应偏紧问题仍存，外盘报价高位支撑，人民币汇率贬值，市场出货价格高位。本月，下游纸企厂家陆续发布涨价函，文化用纸方面，下游经销商窄幅跟涨，出货情况略有好转，部分业者观望节后市场，适量备货。包装用纸方面，白卡纸市场部分纸厂陆续发布涨价通知，意向拉涨 50-100 元/吨，多数纸厂仍持稳观望，市场整体接受度不高。生活用纸方面，纸企走货节奏尚可，下游刚需备货，产销盘整，对于木浆价格形成一定的支撑。现货市场针叶浆银星较上月涨 300 元/吨，阔叶浆鹦鹉较上月涨 50-100 元/吨，目前在宏观走弱的大背景下，短期供应偏紧格局并未改变，木浆后市或高位震荡格局为主。

本周，**针叶浆**，盘面震荡整理态势，现货市场供需双弱格局不变，贸易商低价惜售，参考主流品牌报价银星 7500-7550 元/吨，月亮、马牌 7550 元/吨，凯利普 7650-7700 元/吨，北木 7800 元/吨，节前备货情绪，贸易商报价高位坚挺，下游纸厂对浆价高原料接受不高，市场交投偏刚需；**阔叶浆**，阔叶浆市场报价稳中探涨，近期受人民币汇率贬值影响叠加现货供应偏紧，月底现货报价涨 50 元/吨，山东市场参考报价鹦鹉、金鱼 6800 元/吨，老明星 6800 元/吨，其他二类阔叶浆 6650 元/元；**本色浆**，本色浆市场刚需采买，参考报价金星 6850-6900 元/吨左右，月亮 6800-6850 元/吨，供应量偏紧，下游按需采购；**化机浆**，进口化机浆供应未有明显改善，整体交投氛围略显清淡，国内市场参考报价山东地区昆河 5400 元/吨，华东市场暂无流通货源，华南地区水晶 5250 元/吨，可流通现货偏少。

## 国产浆市场:

**国产木浆方面**，本月，国产木浆市场库存压力不大，执行前期订单为主。进口浆供应偏紧的格局影响，国产浆市场需求尚可，本月市场价格稳中有涨；山东地区国产阔叶浆含税出厂报价 6350-6600 元/吨左右，广东鼎丰竹桉混合漂白浆市场参考价格 6400 元/吨,10 月 1 日起涨 150 元/吨为 6550 元/吨。

**国产化机浆方面**，国产化机浆市场本月价格稳定，正常出货，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，化学湿浆提涨 100 元/吨为 6100 元/吨，实单商谈；山东地区化机浆报价 3400-3600 元/吨，市场观望情绪不减。

**国产竹浆方面**，竹浆市场本月部分浆厂年度检修，市场供应量偏紧，本月竹浆市场价格累计上调 300 元/吨左右，市场需求尚可；四川永丰、凤生漂白竹浆参考报价 6800 元/吨，本色竹浆 5200-5600 元/吨，赤天化漂白浆板报价 6900 元/吨，实单商谈。

**甘蔗浆方面**，甘蔗浆市场下游市场稳中有涨，主要受下游原纸涨价及需求好转提振，甘蔗浆企业推涨意愿增强，较上月报价提涨 100 元/吨，广西凤糖甘蔗湿浆报价 5750 元/吨，广西博冠湿浆 5700 元/吨，浆板 6700 元/吨，实单实谈。

**苇浆方面**，苇浆市场价格持稳，下游市场需求改善有限，供应月初签订合同客户，含税参考报价漂白苇湿浆 5600 元/吨，漂白苇浆板 5900 元/吨，本色苇浆暂停生产，10 月 1 日起，计划上调 100 元/吨，实单实谈。

## 一、整体市场概述

### 1.1 美国美联储如期加息 75 个基点

当地时间 9 月 21 日，美联储年内第三次宣布上调联邦基金利率目标区间 75 个基点到 3%至 3.25%之间，继续激进加息，欲以牺牲经济增长为代价抗击通胀。

美联储如期加息 75 个基点，利率水平升至 3.00%-3.25%的 2008 年以来新高。会后美联储的政策声明相

对鹰派，称正在将政策调整到足够限制经济增长的水平，11月加息75个基点的概率上升至76%；欧元区PMI年内新低。

今年至今，美联储已连续5次加息，并且最近3次连续加息75个基点，保持着1994年11月以来最强劲的单次加息力度，5次加息合计300个基点，这也是美联储自1990年以来最激进的货币紧缩行动，并且市场预期今年还会有两次大幅加息。

## 1.2 能源危机下凛冬将至 “欧洲纸贵”继续发酵

9月2日，俄罗斯宣布将无限期关闭向欧洲输送天然气的“北溪1号”管道后，欧洲基准天然气期货价格一度飙升35%，周二又大幅回落。

本周地缘局势再度升温，重燃能源市场多头热情，欧洲天然气大涨9%，接近2200美元/千立方米，俄欧天然气博弈之战迎来高潮。

欧洲各国纷纷向公用事业公司提供流动性担保，以抵御市场动荡，德国、奥地利和瑞典已出台了纾困措施，随着欧洲各国杠杆的加码，欧洲能源市场的“雷曼危机”警报彻底拉响。

能源较高的价格对纸浆和造纸行业的正常经营以及成本定价均产生了冲击。根据欧盟统计局的数据，今年以来，在能源价格暴涨、供应端故事频发、国际运力效率低下等因素的影响下，欧盟瓦楞纸和纸板以及包装纸工业生产价格指数上涨接近20%，2022年8月上涨至139.60刷新历史高点；挪威浆纸交易所北方漂白软木牛皮纸(NBSK)纸浆价格本年度涨幅18%。

如今，阿尔卑斯山开始下雪了，欧洲凛冬将至。俄罗斯抽走了欧洲天然气市场的流动性，欧洲能源供应商、能源密集型等行业陷入泥潭，工厂减产、停机的声音不断。制浆造纸产业作为能源密集型的产业之一，“欧洲浆、纸贵”的危机或还没有落幕。

## 1.3 国内废纸市场概述

### 国废：

本月，国废市场走势呈现持续下滑，本月累计下滑100-250元/吨。从供求和成本面来看，处于下游原纸销售淡季，纸厂开工率不足，国假日，上、下游均有停机、停收。另外，国际疫情反复，整体市场消费低迷。月中，下游纸厂废纸采购价格继续回落，上游打包厂保持库存低位，出货情况快进快出节奏。月末，废纸价格跌势放缓，行情偏弱震荡走势，下游厂刚需补库。目前市场仅有少个别纸厂零星调整，必定终端需求有限，大部分纸厂对后市看涨乏力，谨慎观望，市场供大于求局面凸显。

本月，废白纸类价格涨跌互现，市场采购价较上月下滑 50-100 元/吨；目前，A 级黄板纸约 1800-1950 元/吨，废旧书页纸参考价约为 2000 元/吨左右，废报纸参考价 2700-2910 元/吨。

## 1.4 国内包装纸市场概述

### 包装纸市场分析：

本月，白卡市场走势稳中偏弱，市场报价坚挺，实单价格多以商谈为主，整体市场消费依旧难以提振，但从行业统计的白卡纸企的库存看，部分地区个别纸厂停机检修，暂缓局部原纸产销压力，周边纸厂排产量维持正常。市场库存量压力依旧存在，经过一段时间调整，加上木浆价格长期处于高位震荡，在成本面压力下，纸企方挺价态度增强，市场观望态度明显，下游需求暂无明显变化。月末，晨鸣发出涨函通知，白卡纸再次上涨 200 元/吨。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。

本月，白板纸市场依旧清淡。经销商及下游备货心态仍显谨慎，终端需求持续低迷，多数业者对后市信心不足。虽然本月份纸厂停机检修增多，但累积结转库存较大，市场供应压力仍存。短期内下游终端需求难有明显起色，经销商备货仍显心态谨慎，除了个别大纸厂小幅上调 50 元/吨，市场供需矛盾格局仍存。假日期间部分纸厂多计划安排停机检修，预计下月份白板纸市场价格区间整理为主，仍存下行压力。多数纸厂为缓解库存压力，或陆续进行停机检修，目前来看，纸厂稳价意向强烈，跌势或有所放缓，重点关注纸厂去库存情况。

本月，瓦楞及箱板纸市场供需两端均呈现弱势运行，市场价格小幅震荡下行。假日临近，规模纸厂停机计划不断发出，虽废纸价格持续下滑，然需求端整体仍显疲软，纸厂方面采购积极性一般；市场需求整体偏弱，旺季回归未见，纸厂方面多执行优惠让利政策；原料成本高位运行，行业盈利收窄，下游终端对市场持谨慎观望态度。多方因素影响下能源价格上涨形成一把双刃剑，带动原燃料成本上涨的同时，催生国外纸张供应紧张、价格上涨，从而对国内出口提升带来刺激作用，龙头纸企多计划假日后上调部分纸种价格 50-100 元/吨。在一定程度上刺激节前出货量。预计后期市场或能带动市场试探性回升。

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。

## 1.5 国内文化纸市场概述

### 文化纸市场分析：

本月，文化用纸进入传统淡季，受成本高位等多重因素影响，部分文化用纸价格调涨 200 元/吨，纸厂拉涨情

绪高涨，但市场需求弱势交投偏淡，二、三级厂多按需下单，涨价后订单落实困难。市场出货水平不佳，需求面缺乏支撑，下游业者备货积极性明显减弱，涨价函落实受阻，纸厂报盘多持稳上月，市场业者博弈心理普遍存在，市场心态谨慎偏悲观，实单成交价格多商谈为主。

## 二、进出口数据

### 2.1 海关数据

海关数据显示，中国 2022 年 8 月纸浆进口量为 260.5 万吨，同比增涨 4.2%，环比增涨 19.7%。1-8 月，纸浆累计进口量 1954.6 万吨，同比下降 5%；进口金额累计 926.8 亿元，同比增长 6.6%。8 月份进口量针叶浆环比增加 12.4%，同比下降 8.2%，阔叶浆环比增加 35.9%，同比上涨 18.3%，供应端较前期出现松动。

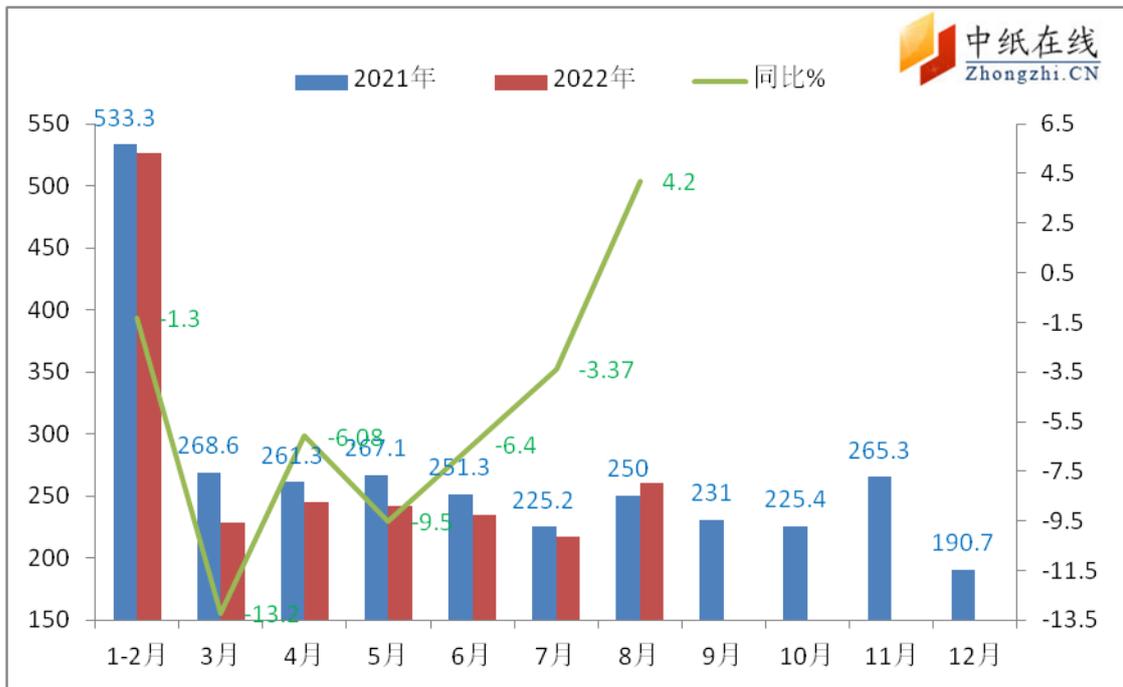


图 1：2021 年-2022 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

### 2.2 PPC 数据：

世界 20 国商品浆供应商库存 8 月底为 43 天，其中漂针浆库存天数较上期增加 2 天，为 44 天，漂阔浆库存天数增加 1 天为 44 天。世界 20 国商品浆供应商 8 月总出货量上涨 8.3%。其中，针叶浆出货量同比上涨 5.8%，阔叶浆出货量同比上涨 11.3%。

### 2.3 Europulp 数据：

据 UTIPULP 数据显示，2022 年 7 月份欧洲化学浆消费量 98.78 万吨（针叶浆 33.53 万吨、阔叶浆 64.13 万吨、本色浆 1.12 万吨），同比下降 2.20%。2022 年 7 月欧洲化学纸浆库存量 61.36 万吨（针叶浆 21.38 万吨、阔叶浆 38.71 万吨、本色浆 1.27 万吨），同比下降 9.90%。库存天数 19 天，较上月持平，较去年同期减少 3 天。

### 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 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	22 年 09 月
青岛港库存	1085	1046	1135	1127	980	1020	1200	1075	1125	1130	1175	1053	1110	1170
常熟港库存	670	635	630	610	540	500	600	459	543	554	505	520	551	513
保定仓库存	69	61	51	61.8	52	40	22.5	29	44	42	46	48	40	37
天津港库存	97	85	91	70	40	26	53	32	30	40	90	64	48	25
高栏港库存	72	64	53	68	43	42	120	102	131	114	78	46	41	28

数据来源：中纸在线信息部

据不完全统计，截至 9 月底，青岛港纸浆总库存约 117 万吨，环比上涨 5.4%，同比涨幅 11.9%。常熟港纸浆库存 51.3 万吨，环比降幅约 6.9%，同比降幅 19.2%。

据不完全统计，截至 9 月底，保定地区纸浆总库存 3.7 万吨，环比降幅 7.5%，同比降幅 39.3%。高栏港纸浆总库存约 2.8 万吨，环比降幅 31.7%，同比降幅 56%；天津港纸浆总库存 2.5 万吨，环比降幅 47.9%，同比降幅 70.5%。

### 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：**本月进口木浆外盘市场整体高位震荡，针叶浆、阔叶浆、本色浆报价稳定为主，化机浆暂无报价。

**针叶浆方面，**据悉，Arauco 针叶浆银星 10 月份报盘持稳上轮，针叶浆银星 970 美元/吨，供应量正常；伊利姆暂涨 20 美元/吨为 970 美元/吨；加拿大针叶浆虹鱼 9 月外盘较上轮下调 40 美元/吨为 960 美元/吨。凯利普 8 月报盘下降 50 美元为 960 美元/吨，月亮降 50 美元为 960 美元/吨，均为 9 月船期；加拿大针叶浆北木 8 月外盘持稳为 1030 美元/吨。8 月针叶浆进口 59.9 万吨，环比增长 12.4%，同比下降 8.2%，全年累积进口量 479.6 万吨，同比下滑 17.1%。

**阔叶浆方面，**据悉，Arauco 明星 10 月报盘持稳上轮 885 美元/吨，继续减量供应；依利姆阔叶浆 880 美元/吨，持稳上轮；巴西 Eldorado 公牛 9 月报盘持稳上轮为 860 美元/吨，巴西 CMPC 公司阔叶浆小鸟 9 月报盘为 860 美元/吨，持稳上轮。Klabin 阔叶浆 9 月报价持稳上轮 860 美元/吨，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，印度尼西亚产小叶相思阔叶浆依旧无供应量。阔叶浆进口 123 万吨，环比增长 35.9%，同比增长 18.3%。全年累积进口 856.1 万吨，同比下降 2%。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，将于 10 月底开始投产，预计 4 季度末市场才能体现到新增压力。

**本色浆方面，**Arauco 金星 9 月份本色浆外盘持稳上轮为 870 美元/吨，供应量正常。

**化机浆方面，**加拿大昆河 8 月份外盘 720 美元/吨，预计 8 月底 9 月初发船。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 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	22 年 09 月	22 年 10 月

银星	860	830	710	720	770	840	890	990	1010	1010	1010	1010	970	970
俄针	860		740	710	810/ 785	840	890	980		1000 /960		950	970	
马牌	820	730	730		810	890		1000	1000					
雄狮	面价 850		710	820	850	870	880	1050		1050	净价 1010			
金狮	面价 870			840	870	880	890	1070		1070	净价 1030			
北木	890	870	740					1030				1030		
凯利 浦	830		740	780	860			1000	1000	1000	1000	1010	960	
和平 河						870								
月亮	820	730	730	760	850	850	880	990	990	990	990	1010	960	
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 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	22年 09月	22年 10月
布阔	660		600	590	面价 640		720	800		海运 830	880		880	
金鱼	660		580	600	630	650	680	780	810	840	860			
智利 明星	655	625	575	565	面价 605	655	700	805	835	865	885	885	885	885
新明 星	650	625	575	565	605	655	700	805	835	865	885	885	885	
鸚鵡	660		580	600	630	650	680	780	810	840	860			
小叶 相思	630	630	570		涨 30		750							

巴丝					600			780	810	840	860		860	
小鸟	650		560	560			680	780	810		860	860	860	
公牛						650	680	780	810	840	860		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 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	22年 09月	22年 10月
金星	770	760	740	750	面价 780	800	830	880	910	910	910	870	870	870
乌本 块	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 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	22年 08月
佳维 (75		480	480	480	480									
昆河 (75	450	500	480	470	490	490	540		650	730	750	750	720	720

数据来源：中纸在线信息部

### 3.1.2 期货报盘走势图

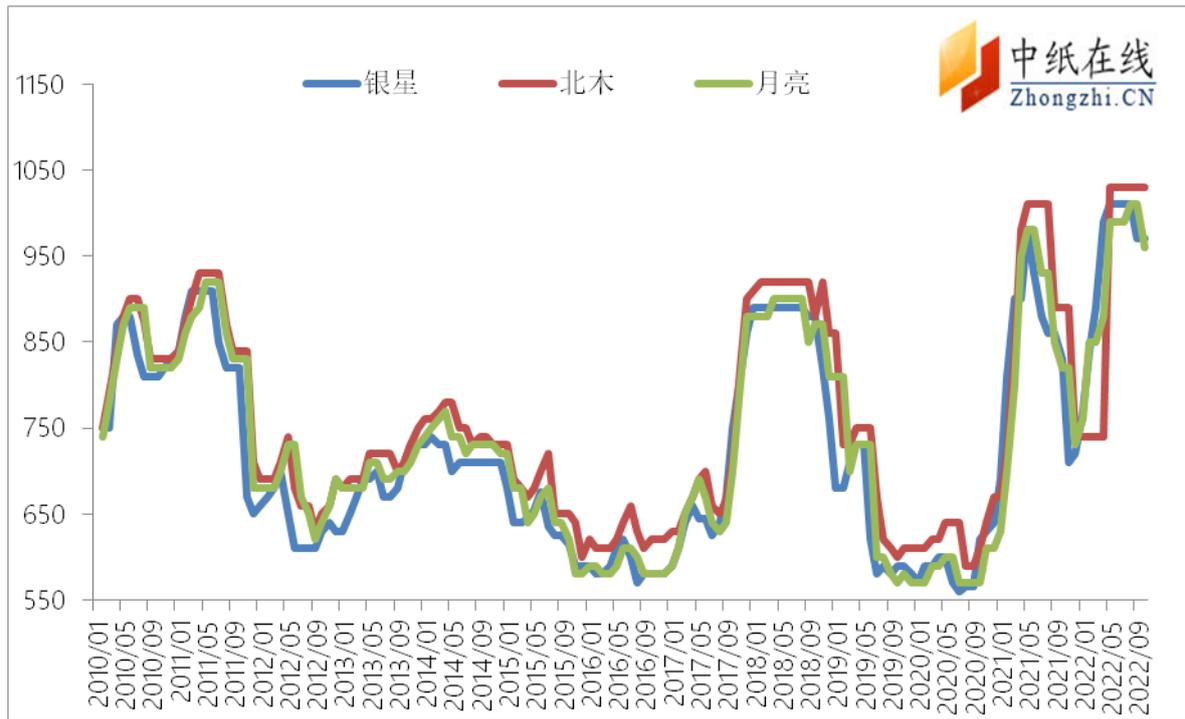


图 2：2010 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

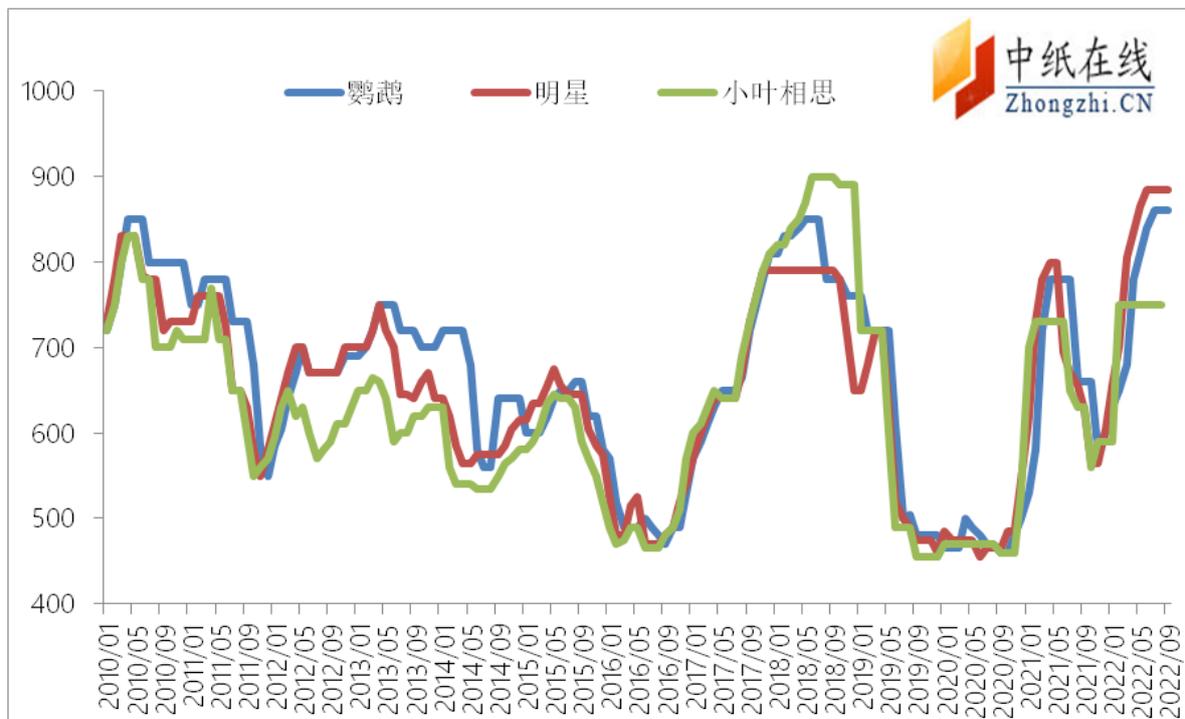


图 3：2010 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

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

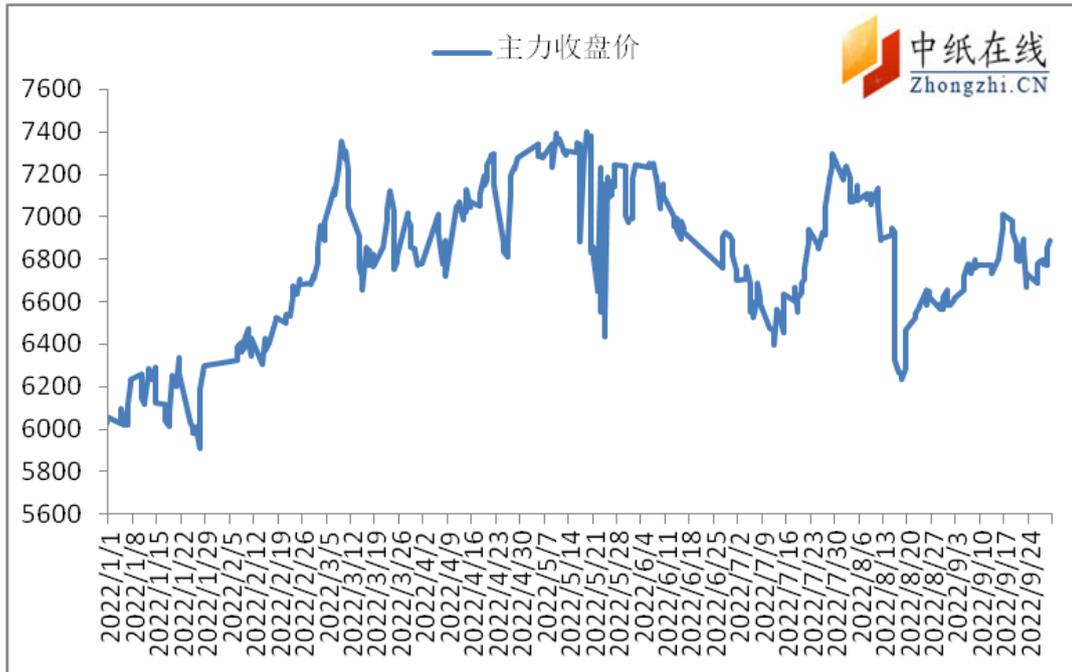


图 4：2022 年 1 月纸浆主力合约走势图（单位：元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

### 3.1.4 上期所期货市场浅析

上海期货交易所纸浆期货主力合约 sp2301，30 日开盘价 6776 元/吨，收盘价 6890 元/吨，涨 144 点，最高价 6940 元/吨，最低价 6776 元/吨，结算价格 6764 元/吨，主力持仓量 186401 手，较上一工作日减 2756 手。

本月 2209 合约不断创历史新高 8660 点，最终交割结算价格 7916 元/吨。

## 3.2 现货市场

本周，针叶浆，盘面震荡整理态势，现货市场供需双弱格局不变，贸易商低价惜售，参考主流品牌报价银星 7500-7550 元/吨，月亮、马牌 7550 元/吨，凯利普 7650-7700 元/吨，北木 7800 元/吨，节前备货情绪，贸易商报价高位坚挺，下游纸厂对浆价高原料接受不高，市场交投偏刚需；

阔叶浆，阔叶浆市场报价稳中探涨，近期受人民币汇率贬值影响叠加现货供应偏紧，月底现货报价涨 50 元/吨，山东市场参考报价鹦鹉、金鱼 6800 元/吨，老明星 6800 元/吨，其他二类阔叶浆 6650 元/元；

本色浆，本色浆市场刚需采购，参考报价金星 6850-6900 元/吨左右，月亮 6800-6850 元/吨，供应量偏

紧，下游按需采购；

化机浆，进口化机浆供应未有明显改善，整体交投氛围略显清淡，国内市场参考报价山东地区昆河 5400 元/吨，华东市场暂无流通货源，华南地区水晶 5250 元/吨，可流通现货偏少。

### 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 09 月 30 日，漂白针叶浆中纸指数为 165.95 点，环比 8 月 26 日 158.79 点，上涨约 4.5%；漂白阔叶浆中纸指数为 143.78 点，环比上个月末 142.49 点，上涨约 0.9%。

### 3.3.1 山东地区（9.26）

**针叶浆：**山东地区针叶浆价格行情动态，期货盘面震荡，观望情绪浓郁，市场参考报价：银星 7550 元/吨，月亮 7550 元/吨，太平洋 7500 元/吨，布针 7300 元/吨，阿拉巴马 7400 元/吨，凯利普 7750 元/吨，北木 7850 元/吨，实单实谈。

**阔叶浆：**山东地区阔叶浆价格行情动态，现货市场价格变化不大，参考报价金鱼、鹦鹉 6700 元/吨，明星 6700-6720 元/吨，茂林 6600 元/吨，实单商谈。

**本色浆：**山东地区本色浆行情价格动态，市场刚需出货，参考报价金星 6850 元/吨，赛亚斯基 5400 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，参考报价昆河 5400 元/吨，实单实谈。

### 3.3.2 江浙沪地区 (9.27)

**针叶浆:**江浙沪地区针叶浆价格行情动态,盘面震荡整理,下游刚需采买,参考报价银星、月亮 7550 元/吨,凯利普 7750 元/吨,太平洋 7500 元/吨,GP7500 元/吨,北木 7850 元/吨,实单商谈。

**阔叶浆:**江浙沪地区阔叶浆价格行情动态,报盘持稳,按需采购,参考报价鹦鹉、金鱼 6750 元/吨,明星 6750 元/吨,小鸟 6650 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,按需采购,参考报价金星 6850 元/吨,月亮 6750 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,市场报价较少,参考报价昆河 5400-5450 元/吨,实单实谈。

### 3.3.3 华北地区 (9.29)

**针叶浆:**华北地区针叶浆价格行情动态,盘面震荡整理态势,市场节前备货小单出货,参考报价银星 7550 元/吨,月亮 7550 元/吨,凯利普 7650 元/吨,实单实谈。

**阔叶浆:**华北地区阔叶浆价格行情动态,受汇率贬值叠加供应不足,市场报价探涨,参考报价含税自提金鱼 6750 元/吨,明星 6750 元/吨,布阔 6650 元/吨,乌阔 6600 元/吨,实单商谈为主。

**俄浆:**河北地区俄浆价格行情动态,下游采买积极性偏低,参考报价含税自提乌针、布针 7320-7350 元/吨,实单实谈。

### 3.3.4 河南地区 (9.29)

**阔叶浆:**河南地区阔叶浆价格行情动态,现货供应不足,纸厂刚需采购,参考报价金鱼、鹦鹉 6750 元/吨,明星 6750-6800 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,下游刚需采购,参考报价俄针 7350 元/吨左右,实单实谈为主。

### 3.3.5 华南地区: (9.30)

**针叶浆:**华南地区针叶浆价格行情动态,现货货源十分紧俏,市场暂无明确报价,参考报价银星 7550 元/吨,南方松类 7500 元/吨,俄针 7500 元/吨,北木 7850 元/吨,实单商谈。

**阔叶浆:**华南地区阔叶浆价格行情动态,供应量偏少,参考报价鹦鹉、金鱼 6800 元/吨,老明星 6800 元/吨,二类阔叶 6680 元/吨,实单实谈。

**本色浆：**华南地区本色浆价格行情动态，货源不足，业者随行就市，参考报价金星 6900 元/吨，实单实谈。

**化机浆：**华南地区化机浆行情价格动态，可流通货源十分有限，参考报价昆河 5450 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，国产木浆市场库存压力不大，执行前期订单为主。进口浆供应偏紧的格局影响，国产浆市场需求尚可，本月市场价格稳中有涨；山东地区国产阔叶浆含税出厂报价 6350-6600 元/吨左右，广东鼎丰竹桉混合漂白浆市场参考价格 6400 元/吨，10 月 1 日起涨 150 元/吨为 6550 元/吨。

**国产化学浆方面，**国产化机浆市场本月价格稳定，正常出货，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，化学湿浆提涨 100 元/吨为 6100 元/吨，实单商谈；山东地区化机浆报价 3400-3600 元/吨，市场观望情绪不减。

**国产竹浆方面，**竹浆市场本月部分浆厂年度检修，市场供应量偏紧，本月竹浆市场价格累计上调 300 元/吨左右，市场需求尚可；四川永丰、凤生漂白竹浆参考报价 6800 元/吨，本色竹浆 5200-5600 元/吨，赤天化漂白浆板报价 6900 元/吨，实单商谈。

**甘蔗浆方面，**甘蔗浆市场下游市场稳中有涨，主要受下游原纸涨价及需求好转提振，甘蔗浆企业推涨意愿增强，较上月报价提涨 100 元/吨，广西凤糖甘蔗湿浆报价 5750 元/吨，广西博冠湿浆 5700 元/吨，浆板 6700 元/吨，实单实谈。

**苇浆方面，**苇浆市场价格持稳，下游市场需求改善有限，供应月初签订合同客户，含税参考报价漂白苇湿浆 5600 元/吨，漂白苇浆板 5900 元/吨，本色苇浆暂停生产，10 月 1 日起，计划上调 100 元/吨，实单实谈。

### 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	50	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	6600		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	200	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	100	漂白湿浆
广西东糖	5950	150	漂白湿浆
广西博冠	5700	100	湿浆，甘蔗浆板 6700
永鑫华糖	5650	100	湿浆
云南临仓南华	5200		本色甘蔗湿浆
广西南华	5900	50	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	6800	200	漂白竹浆板
四川永丰	6800	200	漂白竹浆板
贵州赤天化	6900		漂白，本色 4980 元/吨出厂
犍为凤生	6800	200	外售量月 1 万吨，本色 5600 元

广西华宇	6800	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	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、后市展望

### 6.1 利多因素：

- 1、国际外盘延续高位报盘，人民币汇率大幅贬值及现货供应短期难以改善等成本面利多木浆价格。

### 6.2 利空因素：

- 1、宏观经济走弱，原纸纸企需求疲软难以提振，对于原材料需求有限，市场供需博弈。

## 七、近期相关新增或关闭产能情况

### 宜宾纸业拟新建三条共计 69 万吨的浆纸生产线

近日，四川省生态环境厅公示了宜宾纸业股份有限公司调结构技改扩能项目情况。

该技改项目包括新建一条年产 25 万吨的化学竹浆生产线（本色浆+漂白浆）、年产 20 万吨的化学机械浆生产线（本色+漂白）、新建一条年产 24 万吨的本色生活用纸（原纸）生产线及后加工生产线，以及新建及改建相关配套设施等。

同时调整现有的 15 万吨/年化学浆生产线（漂白）产品方案，调整后形成年产 12.61 万吨漂白化学竹浆和 2.39 万吨本色化学竹浆的生产能力；同步调整原食品纸车间和生活用纸车间的产品方案。

本次技改项目在宜宾当地征地 1160.28 亩，新征地全部位于长江“10 年一遇洪水水位岸线退让 1 公里”以外。

## **Canfor 计划从 9 月份开始削减瑞典工厂 15% 的产能**

由于市场需求下降，Canfor 公司宣布从 2022 年 9 月 12 日起减少其瑞典工厂的运营计划。

预计削减的运营计划将导致瑞典工厂产能下降 15%，该计划将在 2022 年四季度生效。

欧洲地区削减产能早有端倪，事实上早在 Canfor 公司公布半年报，宣布削减其加拿大西部地区的工厂产能，累计减少产能达 2.75 亿千板尺同时。也预示了将来三季度减少欧洲地区工厂产能的可能性，计划在 2022 年第三季度进行传统的季节性停产，使欧洲木材产量减少约 1 亿千板尺。

Canfor 公司总裁兼 CEO Don Kayne 表示，欧洲不断上升的通货膨胀和抵押贷款利率预计将持续到秋天，这将显著影响木材的需求，因此公司做出削减产能的计划。虽然欧洲公司产能将减少，但是依然将致力于继续满足客户的需求。

产能的下降将通过减少班次来实现。Canfor 公司会根据市场需求的变化，继续评估及调整营运计划。

在瑞典，Canfor 拥有 Vida 集团 70% 的股份。Vida 在当地的 12 家锯木厂年产能高达 430 万立方米。

## **贵糖年产 8 万吨特种纸项目建设进行最后冲刺**

贵糖集团年产 8 万吨特种纸搬迁技改项目是综合利用、循环经济产业链的重要一环，项目用地面积约 123 亩，总投资约 8300 万元，建设年产 8 万吨特种纸生产线。

项目于 2022 年 1 月 13 日开工建设，计划 2022 年 9 月底投产。该项目利用贵糖在甘蔗渣制浆造纸行业的技术优势和经验优势，以蔗渣浆生产用于代替塑料原料材质的纸杯、餐盒等产品的可降解环保材料，改善公司产品结构，提高市场竞争力，拓展新的经济增长点。在充分利用旧厂区现有设备的基础上，对部分能耗较高的设备进行升级改造。

## **五洲特纸：江西 30 万吨化机浆产线预计明年三季度投产**

五洲特纸 9 月 29 日披露投资者关系活动记录表显示，江西 30 万吨化机浆产线预计明年三季度投产，目

前机械浆价在高位且市场紧缺。这条浆线的投产对解决机械浆的来源和平滑成本有很重要的作用。

## 八、相关因素简介

### 8.1 国内 GDP 情况

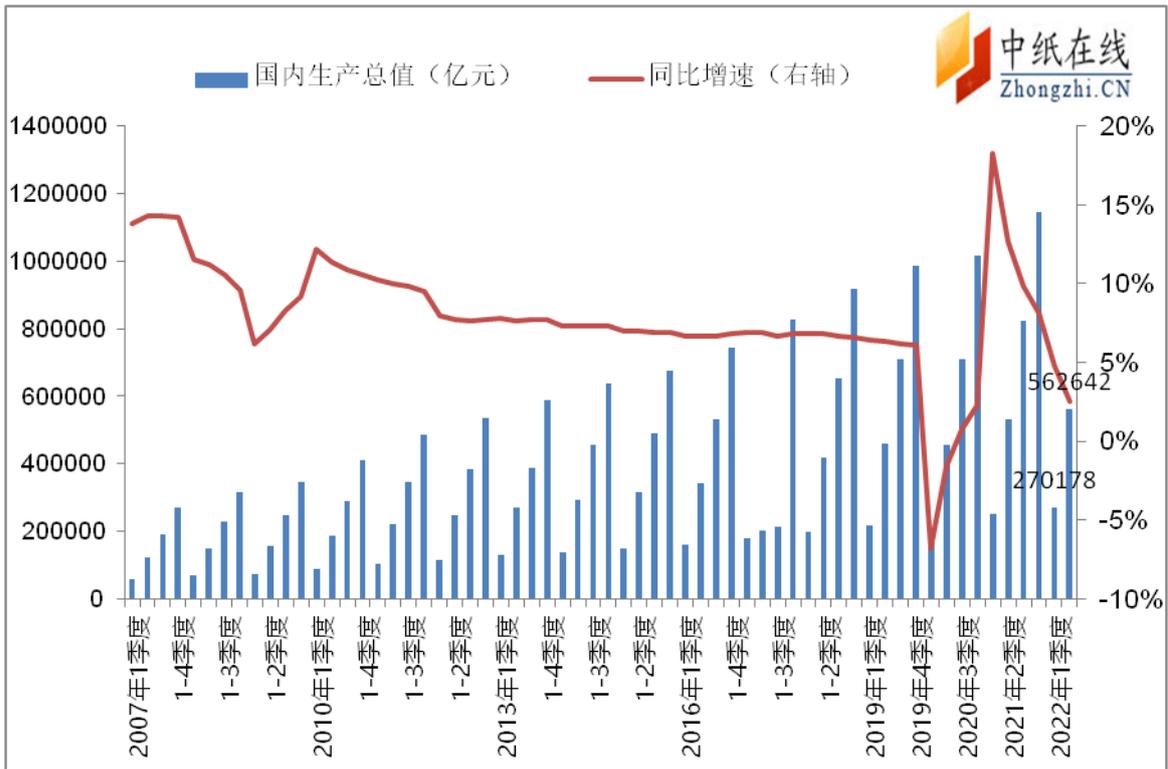


图 7：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国际统计局数据显示，初步核算，上半年国内生产总值 562642 亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。其中，二季度国内生产总值 292464 亿元，同比增长 0.4%。

“今年以来，国际环境更趋复杂严峻，国内疫情多发散发，不利影响明显加大，经济发展极不寻常，超预期突发因素带来严重冲击，二季度经济下行压力明显增大。”国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖当日在国新办发布会上说。

## 8.2 中国制造业采购经理人指数

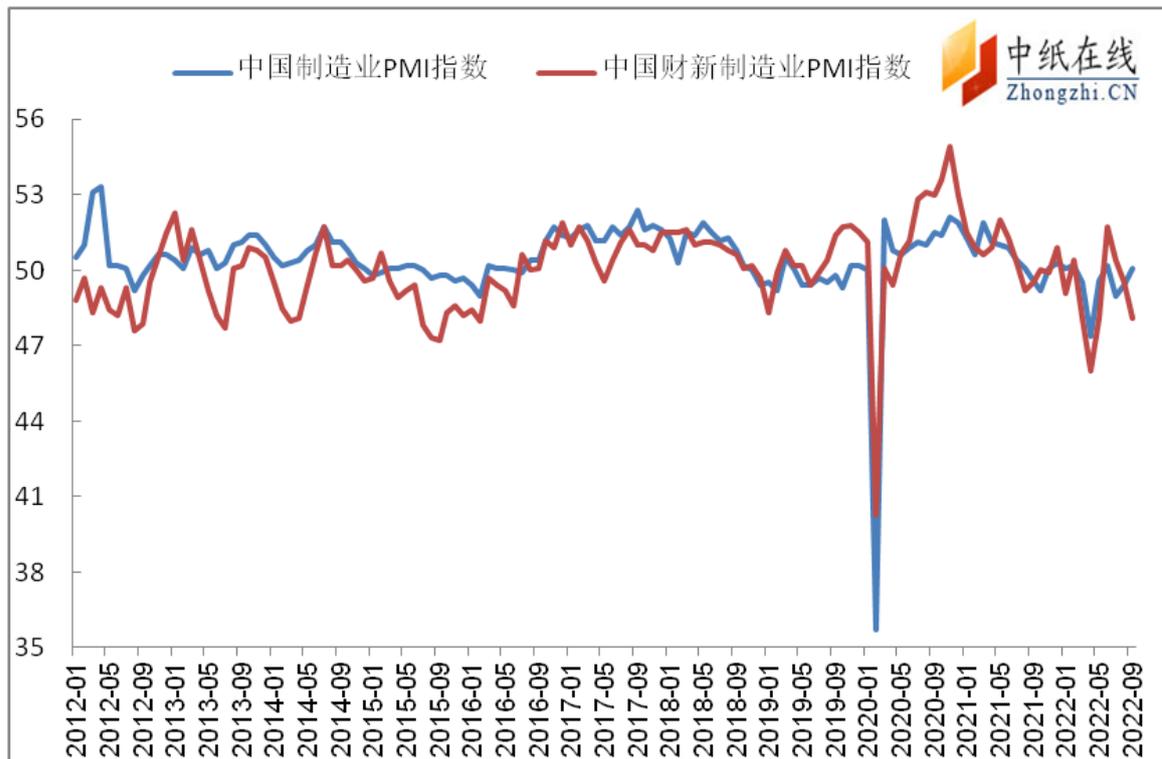


图 8: 中国制造业 PMI 指数走势图

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。

据国家统计局数据, 9 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.1%, 较上月上升 0.7 个百分点, 在连续 2 个月运行在 50% 以下后重回扩张区间, 显示经济走势稳中向好。

9 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.1%, 比上月上升 0.7 个百分点, 升至扩张区间。

从企业规模看, 大型企业 PMI 为 51.1%, 比上月上升 0.6 个百分点, 高于临界点; 中、小型企业 PMI 分别为 49.7% 和 48.3%, 比上月上升 0.8 和 0.7 个百分点, 仍低于临界点。

从分类指数看, 在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中, 生产指数高于临界点, 新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

生产指数为 51.5%, 比上月上升 1.7 个百分点, 升至临界点以上, 表明制造业生产有所扩张。

### 8.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图

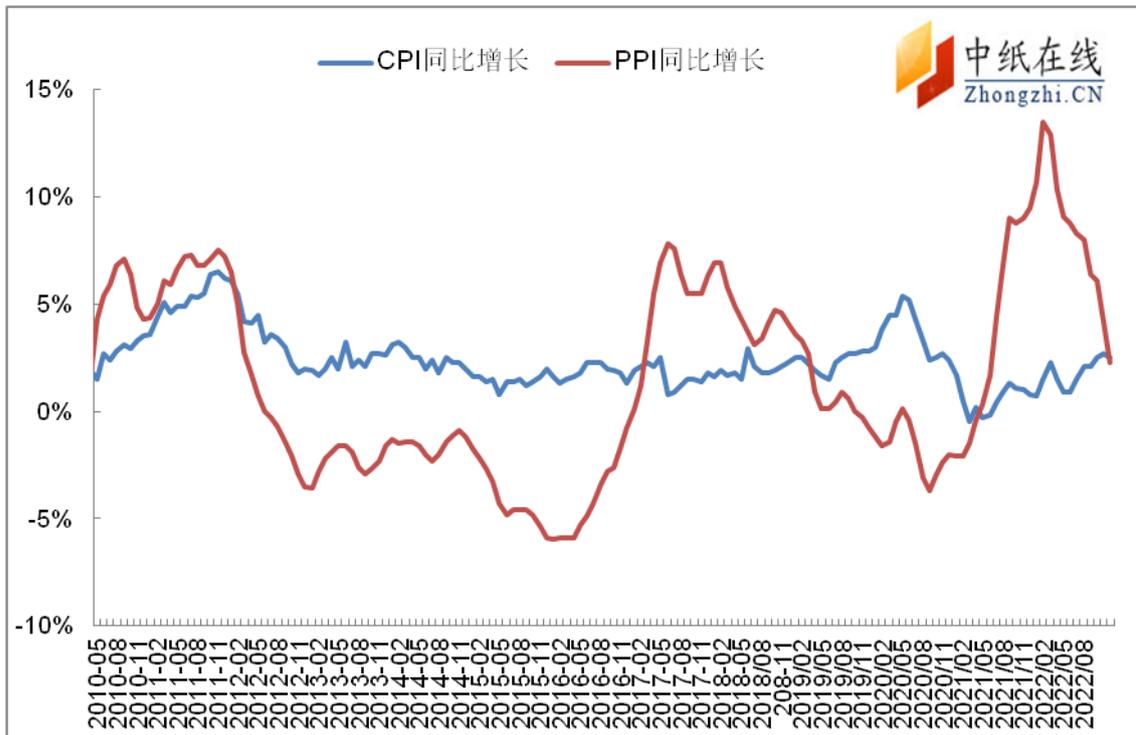


图 9：CPI 与 PPI 价格指数走势图

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。

国家统计局今天发布了 2022 年 8 月份全国 CPI（居民消费价格指数）和 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。从同比看，CPI 上涨 2.5%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。从同比看，PPI 上涨 2.3%，涨幅比上月回落 1.9 个百分点。

8 月份，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，努力克服疫情和极端天气影响，积极做好保供稳价工作，消费市场运行总体平稳。

8 月份，受国际原油、有色金属等大宗商品价格波动传导和国内部分行业市场需求偏弱等多种因素影响，工业品价格走势整体下行。全国 PPI 环比降幅略有收窄，同比涨幅持续回落。

#### 8.4 人民币汇率走势图

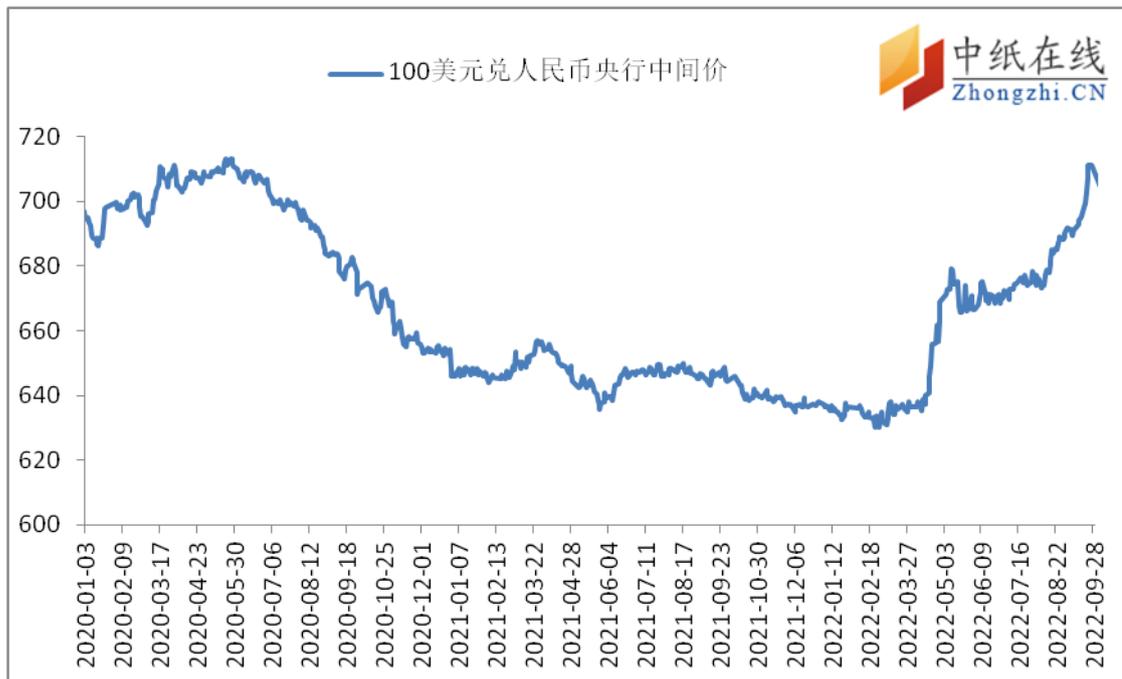


图 10：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

#### 8.5 波罗的海干散货指数（BDI）

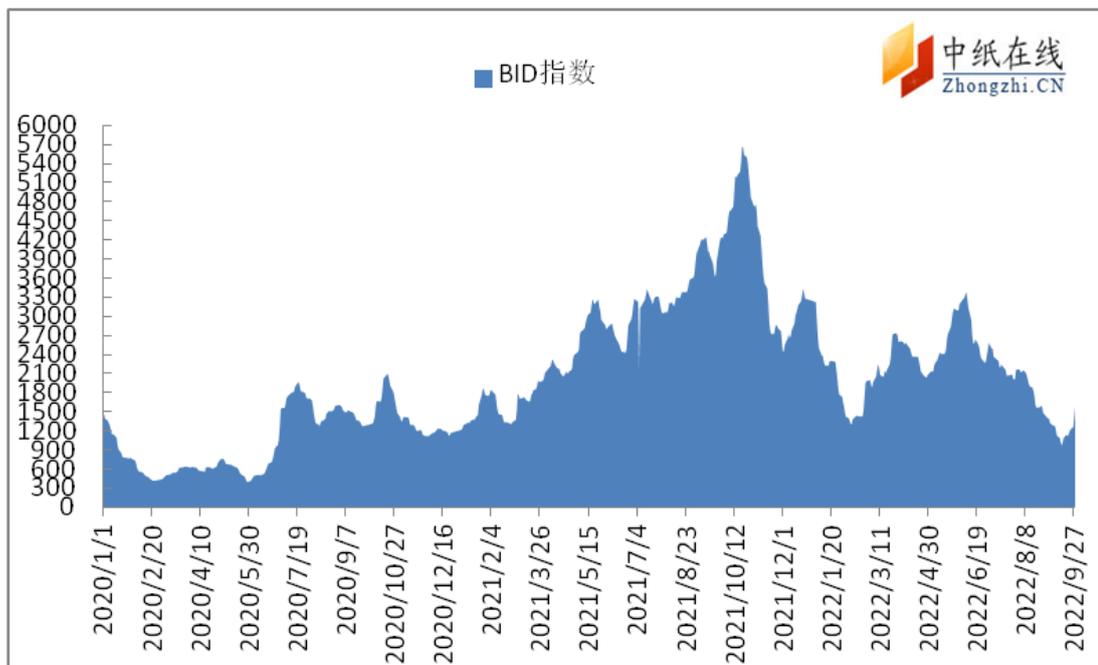


图 11：波罗的海干散货指数走势图

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 9 月 29 日罗的海干散货指数为 1757 点，比 8 月 31 日 965 点，上涨 792 点，涨幅约 82%。

## 8.6 美国制造业采购经理人指数

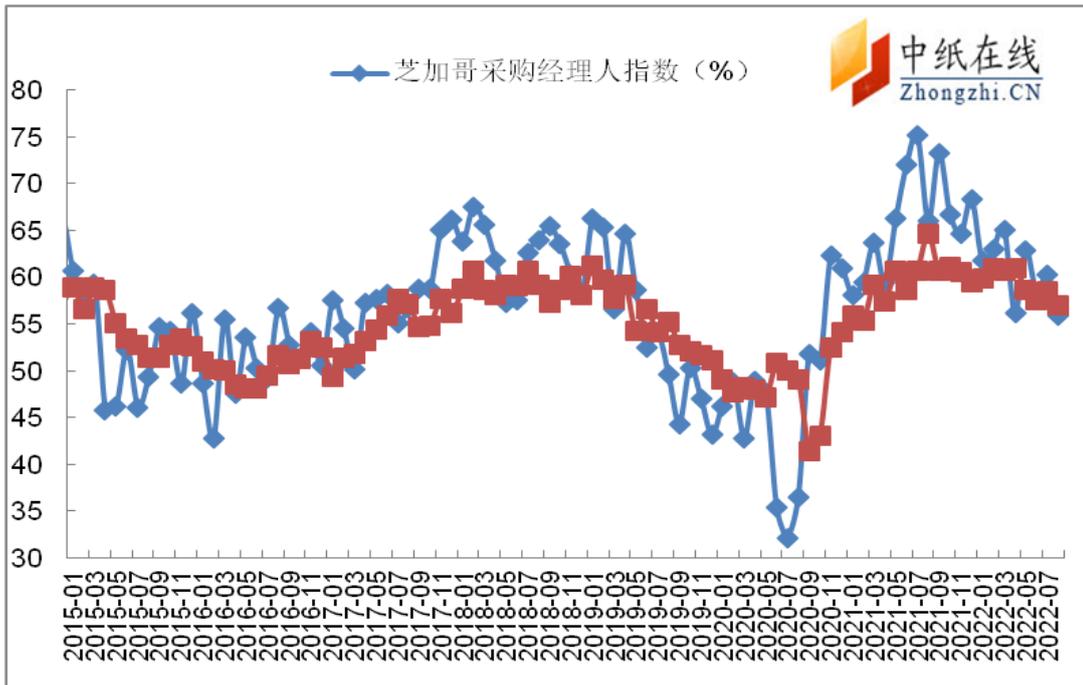


图 12：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2022 年 08 月，芝加哥采购经理人指数终值为 52.2，前值：52.1，预测值：22，较上月涨 0.1 个点。

2022 年 08 月，美国 ISM 制造业指数 52.8，较上月持平。

## 九、要闻回顾

### 央行：远期售汇业务的外汇风险准备金率调整为 20%

面对人民币对美元汇率的连续走低，继 9 月 5 日下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点后，央行在 9 月 26 日再度出手发布消息称，为稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理，中国人民银行决定自 2022 年 9 月 28 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 上调至 20%。

## 理文造纸与广州港、中联航运三方联手打造便捷全球供应链通道

9月20日，广州港股份有限公司与理文造纸有限公司、中联航运有限公司在港口中心签署战略合作备忘录。三方将充分发挥各自资源优势，相互依托，共同打造高效、便捷、经济的全球供应链通道。

据悉，理文造纸是全球具领导地位的箱板原纸及纸浆生产商之一，主要生产包装用纸，以满足不同工业包装所需，服务地区经济、社会发展。中联航运在广州港开通了多条集装箱班轮航线，致力于为客户提供高效稳定的班轮航线服务。广州港是粤港澳大湾区重要的对外窗口，是广州国际航运枢纽建设的排头兵。广州港国际班轮航线年年增长，截至目前已经开通156条外贸集装箱班轮航线，设立了30个内陆办事处，海铁联运快速增长，“穿梭巴士”驳船支线辐射珠三角近70个网点，有力保障大湾区国际物流供应链顺畅稳定。

本次签订战略合作备忘录，是三方紧抓粤港澳大湾区建设的战略机遇，充分发挥各自优势，增强供应链自主掌控能力，实现共赢发展。港、航、货三方深化合作，也是积极推动落实《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》，更好服务和融入国际国内双循环新发展格局的重要体现。