

2024 年 04 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 海外供应芬兰工会港口罢工、欧洲需求复苏、UPM、芬林等重启生产，在供应端消息影响下，供给端对盘面偏利好支撑，5 月外盘报价继续报涨 30-40 美元/吨。
- ◆ 海关总署数据显示，3 月针叶浆进口 85.4 万吨，同比上涨 2%，环比上涨 8.9%。阔叶浆同比上涨 2.6%，环比下降 16.5%。
- ◆ 下游需求陆续进入淡季，原纸毛利率和开工陆续走低，下游纸厂谨慎采买，抑制市场价格。浆价走强，需求偏弱，市场延续博弈态势。



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：	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	4
1.4 国内文化纸市场概述	4
二、 进出口数据	5
2.1 海关数据	5
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	12
3.3.2 江浙沪地区	12
3.3.3 华北地区	12
3.3.4 河南地区	13
3.3.5 华南地区：	13
四、 国产浆市场情况	13

4.1 市场总体概述.....	13
4.2 国产木浆.....	14
4.3 甘蔗浆.....	15
4.4 竹浆.....	15
4.5 草浆/苇浆.....	15
六、 近期相关新增或关闭产能情况.....	16
6.1 国际纸业与 DS SMITH 达成收购协议.....	16
6.2 KLABIN 宣布新的投资计划 2030 年实现浆纸产能 610 万吨.....	16
6.3 UPM 乌拉圭 FRAY BENTOS 纸浆厂进行为期 2 周的全面停工检修.....	17
6.4 芬兰芬宝宣布 4 月暂停纸浆销售.....	17
6.5 七、相关因素简介.....	18
7.1 国内 GDP 情况.....	18
7.2 中国制造业采购经理人指数.....	19
7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图.....	20
7.4 人民币汇率走势图.....	21
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
八、 要闻回顾.....	23
8.1 WEST FRASER 成功剥离两家纸浆厂.....	23
8.2 WEST FRASER 和 MERCER 宣布解散 CARIBOO 合资公司.....	24

本月回顾

外盘市场：

针叶浆方面，本月，国际木浆市场报价延续走强，芬兰工会港口罢工、欧洲需求复苏、UPM、芬林等重启生产，在供应端消息影响下，供给端对盘面偏利好支撑。智利港口工人罢工和 MAPA 浆厂 5 月检修计划，使 5-6 月阔叶浆供应预期减少；据悉，Arauco 公布 5 月份银星报盘价格涨 40 美元至 820 美元/吨，Mercer 旗下加拿大月亮针叶浆 4 月报价 820 美元/吨，德国美森针叶浆报价 810 美元/吨。俄针宣布新一轮中国市场报价，针叶浆 790 美元/吨，由于工厂检修及转产其他产品，本月针叶浆供应数量减半，几无布针供应。芬林芬宝 4 月份无量供应中国市场，因近期旗下工厂发生长期停机导致纸浆产量锐减，通知中国长协客户。UPM 通知中国用户 4 月针叶浆报面价为 850 美元/吨，因前期芬兰罢工影响，本月减量供应。**阔叶浆方面**，智利 Arauco 阔叶浆明星 5 月份报涨 30 美元/吨至 740 元/吨。智利港口工人罢工和 MAPA 浆厂 5 月检修计划，使 5-6 月阔叶浆供应预期减量。Suzano 宣布 2024 年 5 月份外盘报涨，桉木阔叶浆亚洲市场桉木浆报涨 30 美元/吨，欧洲市场涨 60 美元/吨至 1440 美元/吨，北美市场涨 80 美元/吨至 1670 美元/吨。Suzano 纸浆业务总监 Leonardo Grimaldi 在接受 Valor Econômico 采访时表示，红海扰动造成的不稳定、芬兰港口的罢工以及超出预期的关闭导致海运费增加。工厂的成本大幅增加和低于正常水平的库存支撑了大宗商品价格的上涨，2024 年大宗商品价格已按月重新调整。巴西 CMPC 公司中国市场 2024 年 4 月份桉木阔叶浆小鸟外盘 710 美元/吨。亚太资源集团旗下 2024 年 4 月外盘公布，因库存低位等原因，4 月供应量紧张，巴西漂白桉木阔叶浆巴丝上涨 30 美元/吨。4 月小叶浆无量可供，南美漂阔浆 4 月订单涨幅顺利落实，价格涨至 710-720 美元/吨。阔叶浆供应商已开始与客户就 5 月价格进行谈判。据悉，客户不愿在五一劳动节假期前完成交易。**本色浆方面**，Arauco 金星 2024 年 5 月份平盘至 690 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，期货盘面延续高位震荡，由于歇工检修、欧洲需求复苏、国际浆厂对中国发运比例变化，在海外供应量减少的预期下，5月份针叶浆、阔叶浆外盘报价继续上涨30-40美元/吨，提振市场信心，业者考虑后期到货成本增加，惜售心态不减；国内需求方面，随着下游需求陆续进入淡季，原纸毛利率和开工陆续走低，下游纸厂谨慎采买，抑制市场价格。浆价走强，需求偏弱，市场延续博弈态势。

本月，供应端成本支撑国内浆价高位，国内市场刚需采买，月底迎来小长假，周内补库行情，截止本周，**针叶浆**，针叶浆市场刚需补库，参考主流品牌报价本周银星6350-6400元/吨，较上月涨150元/吨；月亮、马牌6380-6400元/吨，较上月涨100/130元/吨；俄浆6050-6100元/吨，较上月涨100/150元/吨，凯利普6450元/吨，较上月涨100/150元/吨，北木6550-6600元/吨，较上月涨150元/吨，市场成交价格僵持，业者观望气氛浓郁；**阔叶浆**，阔叶浆外盘延续报涨，业者考虑成本压力，普遍调整现货价格，参考报价金鱼、鹦鹉5850-5900元/吨，较上月涨200元/吨，阿尔派5550元/吨，较上月涨100元/吨，二类阔叶浆（小鸟、紫砂、公牛、MAPA等）5800元/吨，较上月涨150元/吨，**本色浆**，下游需求清淡，交投刚需，参考报价金星5450-5500元/吨，市场价格起伏50元/吨左右；**化机浆**，下游需求偏弱，市场成交价格略降，参考报价昆河4000-4050元/吨，较上月降100元/吨，但受终端出货不畅影响，需求表现较弱。

上期所期货盘面：本月，纸浆2404合约，完税交割结算价是6180元/吨，交割量41940吨。同期2304合约交割结算价5414元/吨，交割量82940吨；交割结算价格环比+3.66%，同比+14.15%。

国产浆市场：

国产木浆方面，本月，国产木浆市场价格上涨，下游原纸厂家压价采买，五一小长假零星补货，国产阔叶浆市场含税参考价格5300-5800元/吨，市场高价成交僵持。据悉，亚太森博浆线将于4月进行停机检修，预计减少阔叶商品浆供应8万吨左右，仅维持长协客户供应。本月进口浆价格延续高位，支撑国产浆价格，

下游维持刚需采买；国产化机浆方面，本月市场需求一般，市场供应宽松，下游压价采买，河南大河集团参考报价化机湿浆 3600 元/吨，化机浆板 3900 元/吨，化学浆湿浆 5100 元/吨，下游实单商谈为主。

国产竹浆方面，本月竹浆市场价格淡稳，下游生活用纸原纸利润改善欠佳，原材料采买较为谨慎，永丰外售参考报价漂白竹浆 5700-5800 元/吨，实单据量商谈；赤天化漂白竹浆参考报价 6100 元/吨，外销货源据下游客户需求定价，凤生漂白竹浆 5700 元/吨，下游纸厂开工率偏低，抑制市场价格，交投不温不火。

甘蔗浆方面，本月甘蔗浆市场价格持稳，交投氛围温和，广西贵糖甘蔗湿浆报价 4700 元/吨，广西博冠漂白湿浆 5000 元/吨，漂白浆板 5800 元/吨，本色蔗渣浆板 5600 元/吨，广西凤糖甘蔗湿浆 4900 元/吨。下游生活用纸延续按需采浆，交投氛围平淡。但甘蔗浆个别浆厂供应稍有收窄，支撑甘蔗浆价格暂稳。

苇浆方面，本月苇浆主要执行前期已签订合同订单，维稳出货，苇浆板起下月上调 200 元/吨，湿浆新价暂未报，辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白浆板 5000 元/吨，漂白湿浆出厂含税 4600 元/吨。短期下游纸厂利润改善有限，抑制需求，进口木浆市场海外成本报盘高位支撑延续，供需整体呈僵持态势。

一、整体市场概述

1.1 国内废纸市场概述

国废：

本月，国内废纸价格整体走势低位小幅波动，仅个别纸厂采购价按需小幅调整。月初，废纸价格止跌反弹，整体偏弱勢回升，受下游成品纸销售不佳，国废需求废旧黄板纸价格逐级回落，为缓解纸厂库存压力，纸厂采购价持续小幅下调。月中直至月末，大部分纸厂价格小幅上调 20-30 元/吨，周末两天出现涨跌互现，涨跌幅度也在 20-30 元/吨。受下游成品纸销售不佳，国废需求废旧黄板纸价格小幅调整，为缓解纸厂库存压力，纸厂采购价持续小幅下调。下旬，国废价格走势低位小幅震荡，打包站出货意向回升，多数打包站积极销售废黄板纸库存，导致纸厂到货量增加，废黄板纸供应因此有所恢复。

本月综合来看，废纸价格受下游包装用纸影响处于低位徘徊。短期废黄板纸价格基本低位徘徊。目前，目前黄废纸参考价以华东区为例 A 级价格约 1100-1480 元/吨之间。白废纸市场参考价在 1200-2200 元/吨之间。废报纸目前市场参考价在 2000-2200 元/吨。

1.2 国内包装纸市场概述

包装纸市场分析：

本月，白卡纸市场价格处于低位小幅波动，月初，白卡纸涨价落空后多以商谈为主，供需矛盾博弈下趋于稳定，直到月底，市场报价混乱，实际成交价商谈空间较大，纸企后市看法并不乐观。供应面来看，市场价格竞争较明显。白卡纸市场供应处于过剩状态，随着新增产能逐步增加，市场竞争形势有所加剧。对于新进入纸厂，需低价铺货，同时下游采购可选性增加，且在当前需求恢复有限的情况，成本管控越发严格。供应过剩情况下，同行竞价，以及下游压价采买均不利于纸价推涨的落实。本月白卡纸市场涨价落实不及预期，贸易商将以促量、回款为主，不排除量大商谈空间有所放大。预计短期内白卡纸市场仍存小幅上涨可能。

本月，白纸板市场表现较为平淡，部分纸厂价格小幅下滑 50-100 元/吨，终端需求未达预期，整体表现旺季不旺，价格开始步入下行趋势，市场供应压力逐步增加。需求面来看，处于传统旺季，旺季不旺市场需求不振，下游采购积极性不高，新单增量有限，市场成交仍显清淡。供应面来看，目前纸厂多维持正常生产，市场供应压力偏大。预计下个月份白板纸市场供需矛盾格局或进一步加深，市场利好支撑不足，整体或弱势下行。

本月，箱板、瓦楞纸价格处于低位小幅震荡，月初，供应端原料废纸价格下跌，成本面利空市场。仅有个别纸厂出现短暂停机，其余纸厂均无停机计划，行业开工负荷率保持正常水平，现货供应充足，瓦楞纸进口量也保持稳定。直到月末，箱板、瓦楞纸市场供需矛盾愈发明显。主流纸厂强势拉涨失败，由返利直接转为下调，个别出现达量优惠政策，叠加成本面的利空因素，瓦楞纸市场交投疲软，纸价持续下跌。此外，主要原料废旧黄板纸价格弱势下行，成本面的下跌对纸价形成一定的利空影响。预计，下月包装用纸市场或将延续当前颓势弱势运行。

1.4 国内文化纸市场概述

文化纸市场分析：

本月，文化用纸市场涨价基本落空，进入传统旺季，招标订单利好下，出版招标全面展开，支撑个别价格回升。社会需求出现阶段性向好，市场对价格涨幅消化尚可，但中下旬社会需求逐渐转淡，供需略显僵持，但在出版订单以及浆价高位的利好支撑下，业者普遍有低价惜售心态。直到月末社会订单表现差强人意，在出版订单支撑下，企业仍保持去库存为主。多方因素影响下，需求略显疲态，供应趋于宽松，二季度价格或步入淡季时再次疲软，在成本推动下，市场供过于求局面凸显，整体市场缺乏强劲支撑。

成本面：供应面存在收窄，原料市场提涨对二季度价格有所支撑。

需求端：出版订单大部分完善，社会需求恢复预期偏弱。

供应端：新增产能前期尚未完全释放，随着产线调试工作的完成，前期新增产能或得到充分释放，库存或有累加态势。

预计后期市场，双胶纸市场或有先稳后弱趋势，短期供需博弈后有个别低价可能。

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 2024 年 3 月纸浆进口量为 317.0 万吨，同比+9.2%，全年累计进口量 918.9 万吨，累计同比增涨 9.2%。

3 月底针叶浆进口 85.4 万吨，同比+2%，环比+8.9%。阔叶浆进口量 120.3 万吨，同比+2.6%，环比-16.5%。化机浆进口量 14.8 万吨，同比+19.1%，环比+52.8%。本色浆进口量 9.4 万吨，同比-6.8%，环比+8.6%。

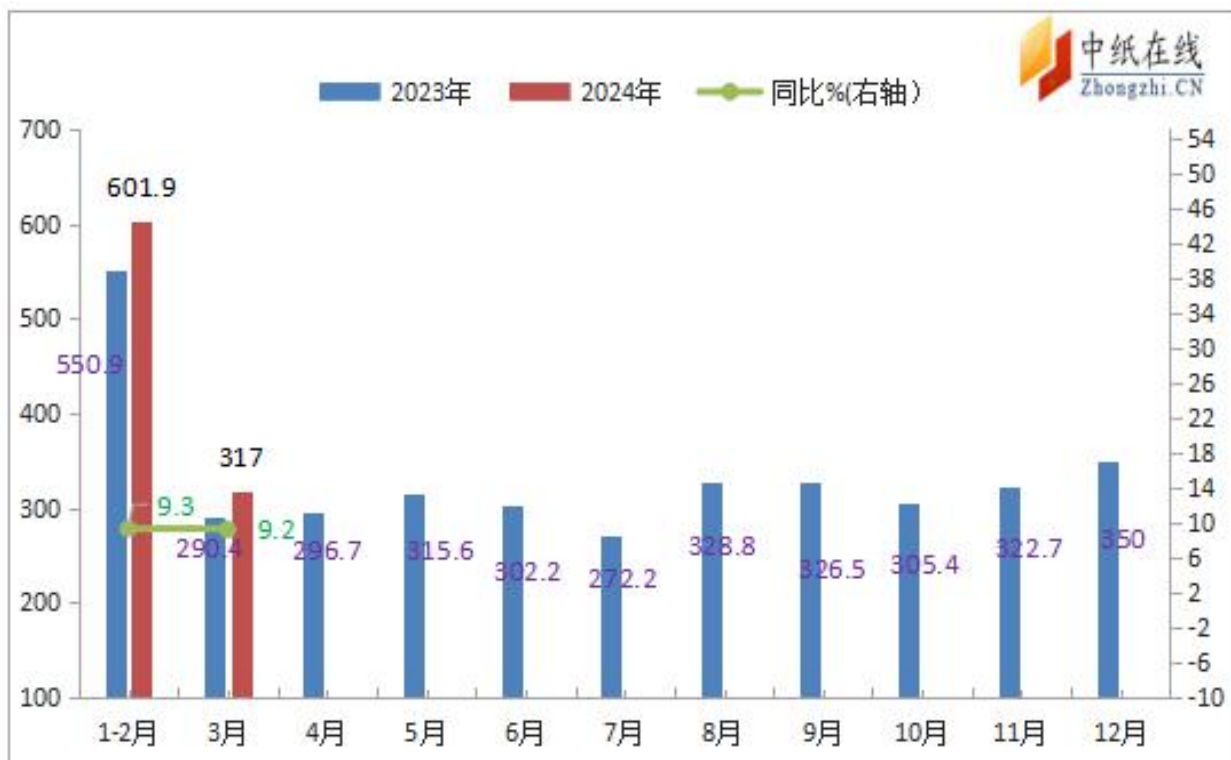


图 1：2023 年-2024 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

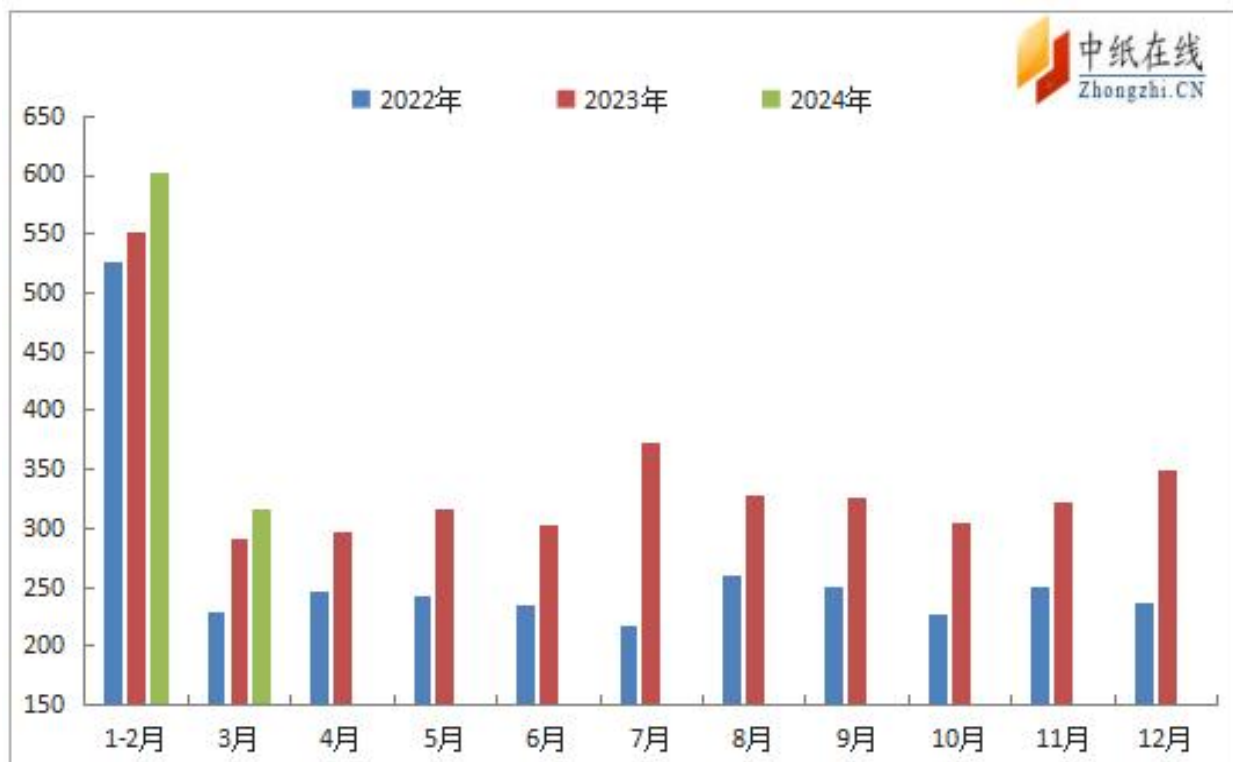


图 2：2022 年、2023 年、2024 年木浆进口量对比图（单位：万吨）

数据来源：中纸在线信息部

2.2 PPPC 数据：

2024 年 2 月世界 20 主要产浆国化学商品浆出货量同比+12.8%，1-2 月累计同比+10.2%。软木浆出货量 2 月同比+10.9%，1-2 月累计同比+5.3%。其中，发运至中国的出货量同比+8.7%，1-2 月累计同比+5.2%。硬木浆出货量 2 月同比+16.9%，1-2 月累计同比+15.9%。其中，发运至中国的出货量同比+46.6%，1-2 月累计同比+43.9%。

2.3 海外数据：

据 Europulp 数据显示，2024 年 3 欧洲港口木浆库存总量环比月，环比+6.3%，同比-28.5%，库存总量由 2 月末的 115.83 万吨增加至 123.09 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	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	24 年 01 月	24 年 02 月	24 年 03 月	24 年 04 月
青岛港库存	1040	1108	1133	1064	1021	1152	1017	975	1152	1030	1013	1212	1065	1155
常熟港库存	625	637	740	745	756	825	695	608	467	525	589	654	605	586
保定仓库存	44	44	33	40	33	33	39	69	72	78	74	80	74	74
天津港库存	195	146	42	32	56	55	43	72	95	82	72	82	80	79
高栏港库存	105	82	96	107	55.5	54	36	55	58	44.2	89	98	66	49

数据来源：中纸在线信息部

据不完全统计，截至 04 月底，青岛港纸浆总库存约 115.5 万吨，环比+8.5%，同比+4.2%。常熟港纸浆库存约 58.6 万吨，环比-3.14%，同比-8%。

据不完全统计，截至 04 月底，保定地区纸浆总库存约 7.4 万吨，不变。高栏港纸浆总库存约 4.9 万吨，环比-25.8%，同比-40%；天津港纸浆总库存约 7.9 万吨，环比-1.25%，同比-46%。

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	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	24 年 01 月	24 年 02 月	24 年 03 月	24 年 04 月	24 年 05 月
银星	815	680	680	660	670	690	730	780	780	780	745	745	780	820
俄针	710		630										790	

马牌										750				
雄狮			700		720	730	750	780				780		
金狮			730		750	750	770	800				800		
北木	930	860	860	860									820	
凯利浦	760					730	780						810	
月亮	720						760						820	

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	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	24 年 01 月	24 年 02 月	24 年 03 月	24 年 04 月	24 年 05 月
金鱼		480	510	540	560	580	+30	+50	+20	+10		+30	+30	+30
智利明星	620	475	505	净价 515	净价 525	550	580	630		650	650	650	710	740
新明星	620	475	505	净价 515	净价 525	550	580	630				650	710	740
鹦鹉		480	510	540	560	580	+30	+50	+20	+10		+30	+30	+30
巴丝			490		540	560						+30	+30	
小鸟				530		560		630			660	680	710	
公牛			490					630				+30		

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	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	24 年 01 月	24 年 02 月	24 年 03 月	24 年 04 月	24 年 05 月
金星	670	630	610	630	630	660	无量	740	740	740	690	690	690	690
乌本 块														

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	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	24 年 01 月	24 年 02 月	24 年 03 月	24 年 04 月
昆河 (75		550	550				520	560				510		500

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 进口成本报盘走势图

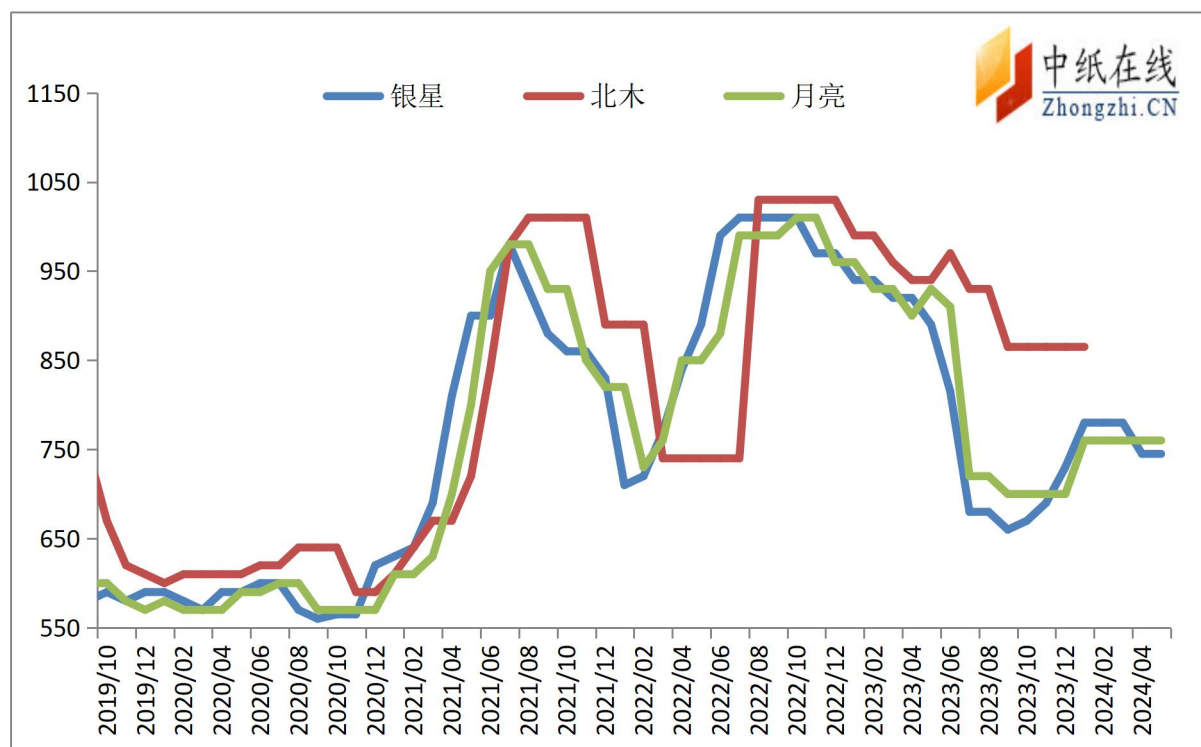


图 3：2020 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

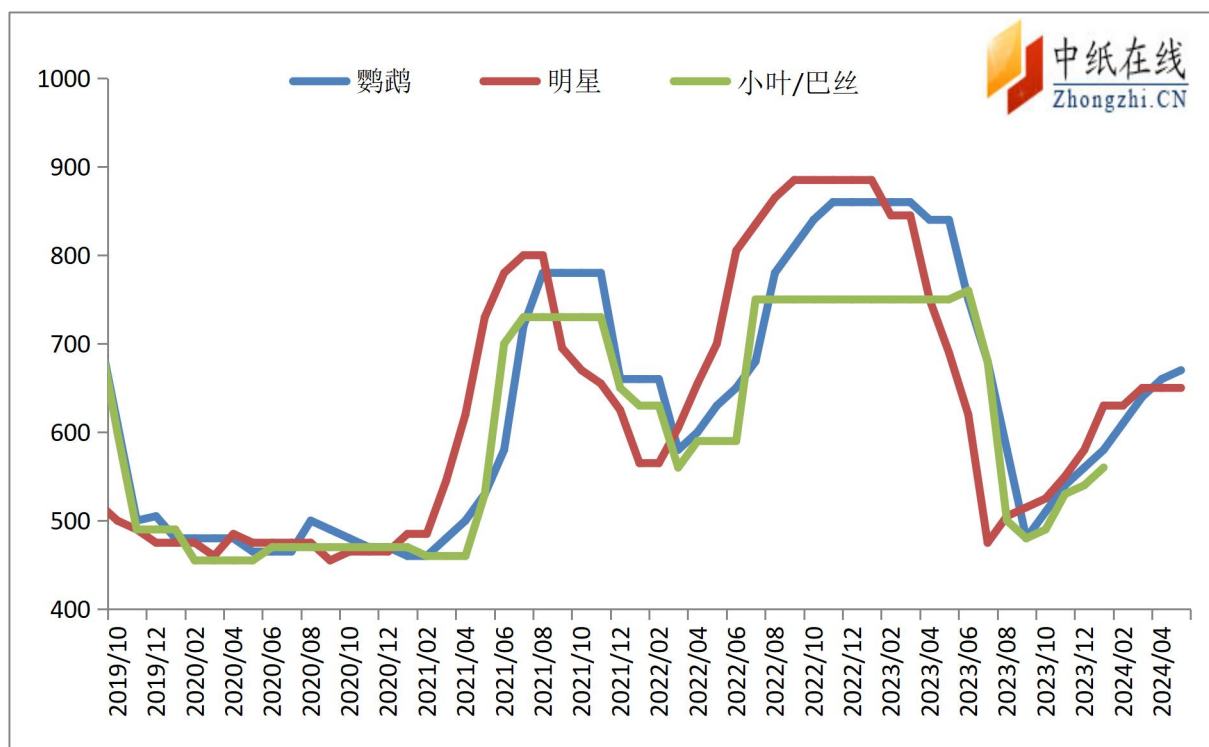


图 4：2020 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

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

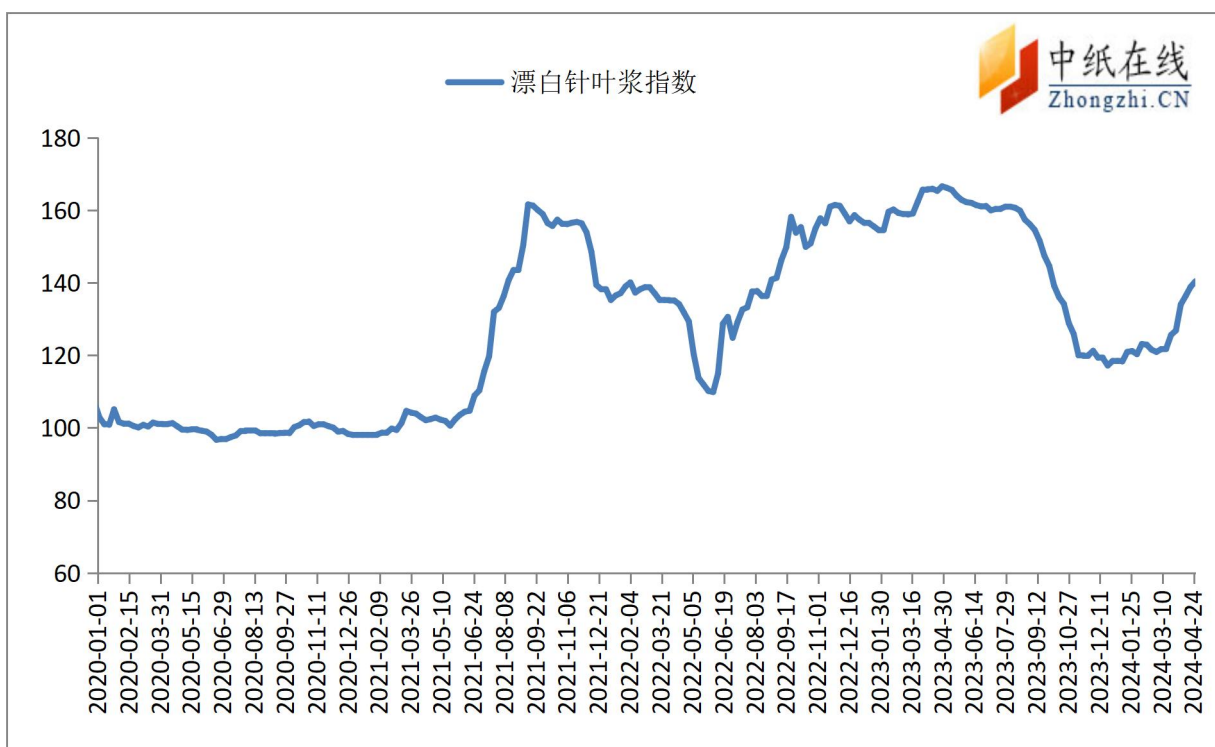


图 5：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2020 年 01 月 01 日

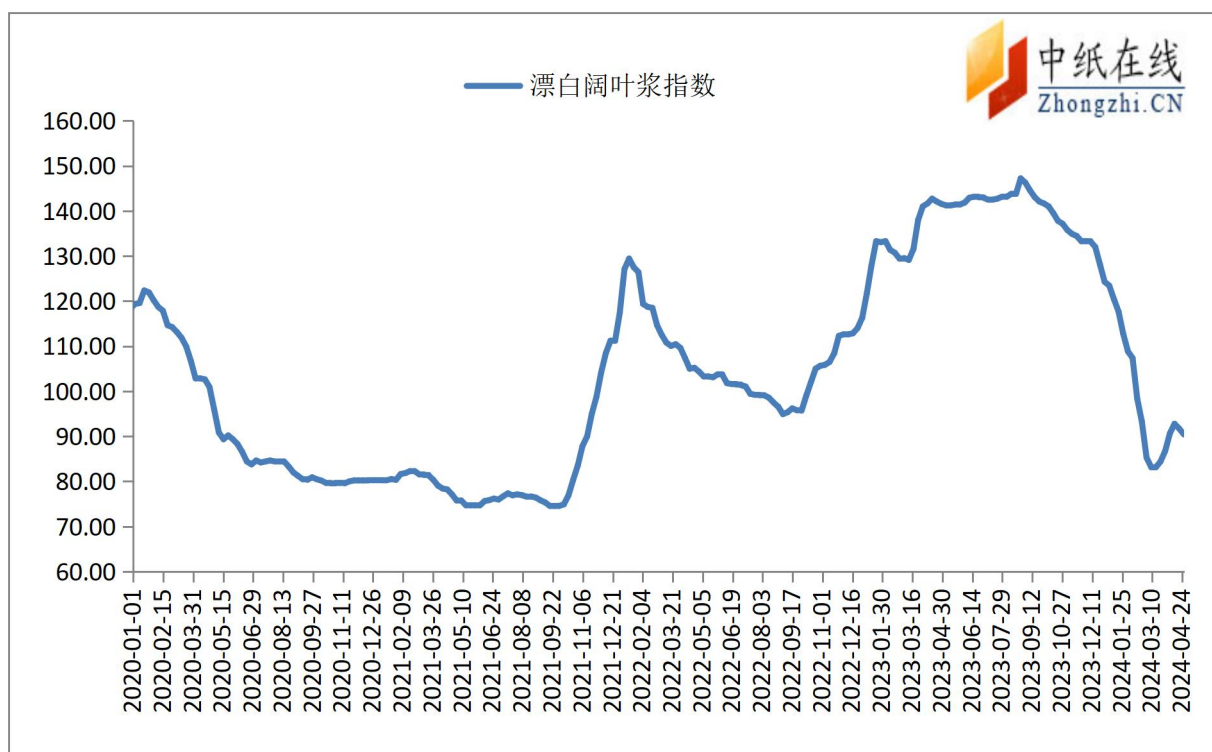


图 6：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2020 年 01 月 01 日

2024 年 04 月末，漂白针叶浆中纸指数为 139.46 点，较上月末涨 2.17%；漂白阔叶浆中纸指数为 120.64 点，环比上月末涨 0.72%。

3.3.1 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，市场现货价格跟盘调整基差报价，参考报价银星 6400 元/吨，IP6220 元/吨，北海 6400 元/吨，俄浆 6050 元/吨，凯利普 6450-6500 元/吨，北木 6550 元/吨，实单商谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，下游按需采购，参考报价金鱼、鹦鹉、明星 5850 元/吨，小鸟 5800 元/吨，布阔 5600 元/吨，紫砂 5800 元/吨，和平河 5500-5550 元/吨，阿尔派 5530 元/吨，实单实谈。

本色浆：山东地区本色浆行情价格动态，下游清淡采买，参考报价金星 5450 元/吨，天宫 5000 元/吨，科本 4850 元/吨，实单商谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，下游采买清淡，市场参考报价昆河 4000 元/吨，玫瑰河 3900 元/吨，实单实谈。

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，盘面高位震荡，现货随盘调整基差报价，参考报价银星、月亮 6400-6450 元/吨，北海 6400 元/吨，凯利普 6450-6500 元/吨，北木 6500-6600 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，市场交投刚需为主，参考报价明星、金鱼、鹦鹉 5850-5900 元/吨，小鸟 5800-5850 元/吨，mapa、绿叶 5850 元/吨，阿尔派 5550 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，下游交投清淡，参考报价金星 5500 元/吨，天宫 5100 元/吨，实单商谈。

化机浆：江浙沪地区化机浆价格行情动态，下游刚需采购为主，参考报价昆河 4200 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，盘面震荡上涨，现货跟盘面基差调整报价，参考报价银星 6480 元/吨，月亮 6500 元/吨，凯利普 6500 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：华北地区阔叶浆行情价格动态，下游采买清淡，参考报价含税鹦鹉、金鱼、明星 5850-5900 元/

吨，麒麟、mapa、紫砂 5800-5850 元/吨，布阔 5600 元/吨，中越 5650 元/吨，实单实谈。

俄浆：河北地区俄浆价格行情动态，下游采买清淡，参考报价含税自提乌针、布针 6100-6150 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，参考报价鹦鹉、金鱼、明星 5900-5950 元/吨，布阔 5600 元/吨，MAPA、小鸟 5850-5900 元/吨，实单商谈为主。

俄浆：河南地区俄浆价格行情动态，下游刚需采买，参考报价俄针 6200 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，盘面震荡上涨，下游节前备货基本接近尾声，观望情绪浓郁，参考报价银星 6480-6500 元/吨，俄针 6200 元/吨，月亮 6500 元/吨，凯利普 6550 元/吨，北木 6600 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，报价上涨，下游观望情绪浓郁，参考报价鹦鹉、金鱼、明星 5900-5950 元/吨，其他二类阔叶浆 5850-5900 元/吨，实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，下游采买清淡，参考报价金星 5500 元/吨，海豚 5250 元/吨，实单商谈。

化机浆：华南地区化机浆行情价格动态，下游刚需采购，具体成交价格一单一谈，参考报价昆河 4200-4500 元/吨。

四、国产浆市场情况

4.1 市场总体概述

国产木浆方面，本月，国产木浆市场价格上涨，下游原纸厂家压价采买，五一小长假零星补货，国产阔叶浆市场含税参考价格 5300-5800 元/吨，市场高价成交僵持。据悉，亚太森博浆线将于 4 月进行停机检修，预计减少阔叶商品浆供应 8 万吨左右，仅维持长协客户供应。本月进口浆价格延续高位，支撑国产浆价格，

下游维持刚需采买；**国产化机浆方面**，本月市场需求一般，市场供应宽松，下游压价采买，河南大河集团参考报价化机湿浆 3600 元/吨，化机浆板 3900 元/吨，化学浆湿浆 5100 元/吨，下游实单商谈为主。

国产竹浆方面，本月竹浆市场价格淡稳，下游生活用纸原纸利润改善欠佳，原材料采买较为谨慎，永丰外售参考报价漂白竹浆 5700-5800 元/吨，实单据量商谈；赤天化漂白竹浆参考报价 6100 元/吨，外销货源据下游客户需求定价，凤生漂白竹浆 5700 元/吨，下游纸厂开工率偏低，抑制市场价格，交投不温不火。

甘蔗浆方面，本月甘蔗浆市场价格持稳，交投氛围温和，广西贵糖甘蔗湿浆报价 4700 元/吨，广西博冠漂白湿浆 5000 元/吨，漂白浆板 5800 元/吨，本色蔗渣浆板 5600 元/吨，广西凤糖甘蔗湿浆 4900 元/吨。下游生活用纸延续按需采浆，交投氛围平淡。然，甘蔗浆个别浆厂供应稍有收窄，支撑甘蔗浆价格暂稳。

苇浆方面，本月苇浆主要执行前期已签订合同订单，维稳出货，苇浆板起下月上调 200 元/吨，湿浆新价暂未报，辽宁振兴生态苇浆参考报价漂白浆板 5000 元/吨，漂白湿浆出厂含税 4600 元/吨。短期下游纸厂利润改善有限，抑制需求，进口木浆市场海外成本报盘高位支撑延续，供需整体呈僵持态势。

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	5500	50	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	50	桉木湿浆，日产 250 吨，供应周边客户
	亚太森博	5800	300	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
	湖北乐水林纸	3500		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	5100		漂白化学浆湿浆
	焦作瑞丰	3900		浆板，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	4900		漂白湿浆
广西贵糖	4700		蔗渣湿浆
广西博冠	5000	100	湿浆，甘蔗浆板 5800
云南临仓南华	4800		本色甘蔗湿浆
广西南华	4950		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	5600		漂白竹浆板
四川永丰	5700-5800		漂白竹浆板
贵州赤天化	6100		漂白竹浆
犍为凤生	5700	100	外售量月 1 万吨
广西华宇	5600		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	4600	200	正常生产，浆板 5000 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 国际纸业与 DS Smith 达成收购协议

国际纸业(IP)和 DS Smith 宣布已达成收购协议，合并后的公司将拥有 IP 66.3%的所有权，DS Smith 股东将拥有 33.7%的所有权，这意味着交易价值约为 99 亿美元。

此次交易旨在打造一家专注于北美和欧洲地区的包装解决方案全球领导者。扩大后公司约 90%的销售收入将来自纤维包装。此次收购将把 DS Smith 94 亿美元的欧洲销售收入与 IP 15 亿美元的欧洲销售额结合起来。IP 表示，DS Smith 的补充盒网络将增强其北美东部地区业务。将 DS Smith 约 500,000-600,000 吨/年的箱板纸产能整合到 IP 工厂系统中，将使综合整合率提高到约 90%。

两家公司表示，国际纸业和 DS Smith 的产品组合具有高度互补性。此次交易将增加对有吸引力的快速消费品和电子商务细分市场的投资。预计到合并结束后的第四年年底，将带来至少 5.14 亿美元的税前现金协同效应。预计 2023 年合并销售收入为 282 亿美元，调整后的 Ebitda 约为 41 亿美元。

6.2 Klabin 宣布新的投资计划 2030 年实现浆纸产能 610 万吨

巴西国内唯一一家同时生产商品阔叶浆、针叶浆和绒毛浆的制造商 Klabin 即将迎来公司成立 125 年的时刻。过去十年间，该公司总投资达 346.7 亿雷亚尔用于扩大产能，目前正在为新的增长做准备，同时也在适当的情况下考虑并购其他企业。

有鉴于此，公司制定的 2030 年战略计划包括扩大纸浆生产，特别是绒毛浆，以及再生纸和工业包装纸（牛皮纸）的新产能。考虑到满足其需求的长期前景，Klabin 已经开始对林业进行投资，以保证额外的纤维供应。

目前，Klabin 的装备总产能为每年 460 万吨，包括纸浆、文化纸和包装纸，未来 10 到 15 年内，该公司希望将产能翻倍，并专注于更具有高附加值的产品。假设战略计划按计划完成，到 2028 年产能可达到 598 万吨/年，2030 年可达到 610 万吨/年左右。

Klabin 总经理 Cristiano Teixeira 在接受 Valor Econômico 采访时表示：“不仅产能要加倍，而且产

品还可以基于多种类型的纸浆增加更多附加值。”

在 Puma II 项目之后，Klabin 在 2019 年至 2023 年间投资了 129 亿雷亚尔，现在正集中精力扩大圣卡塔琳娜州的业务。公司计划建立一条新的针叶浆和绒毛浆生产线，产能将接近的 Puma I 项目的每年 45 万吨，或者更高。

6.3 UPM 乌拉圭 Fray Bentos 纸浆厂进行为期 2 周的全面停工检修

4 月 9 日，纸浆生产商 UPM 开始对其位于乌拉圭的 Fray Bentos 工厂进行预定的全面维护停工（PGM），持续时间约两周。

为了实现这一目标，除了工厂的正式员工（总共近 100 名承包商）之外，还将大约有 1,500 名工人来执行此次停机检修任务。

自 2007 年开始运营以来，该公司已与当地供应商合作，培养工人所需的技能和能力。今年，工厂超过 90% 的工人都是乌拉圭人。

维护停机涉及一系列计划定期执行的任务，以优化工厂运营并确保流程效率。这些任务包括设备检查、机械和电气维护、特殊焊接、深度清洁和零件更换。

6.4 芬兰芬宝宣布 4 月暂停纸浆销售

近日，芬兰知名纸浆生产企业芬宝公司向其客户发出通知，受当地一系列事件影响，公司生产线长时间停工，导致纸浆产量急剧下降。为应对这一局面，芬宝决定在 4 月份暂停纸浆的销售供应。

此消息一出，立即引起了二级市场投资者的关注。作为全球纸浆市场的重要参与者，芬宝的这一决策可能会对相关产业带来波动。业内人士分析，纸浆价格或将受此影响出现波动，投资者需密切关注后续市场动态。

虽然芬宝表示，此次暂停销售仅为短期措施，但市场的担忧情绪难以避免。投资者需关注芬宝公司的后续动态，以便及时调整投资策略。

此外，芬宝公司的停工事件也引起了对纸浆产业整体稳定性的讨论。分析人士指出，纸浆产业需进一步提高抗风险能力，确保生产和供应链的稳定。

6.5 七、相关因素简介

7.1 国内 GDP 情况

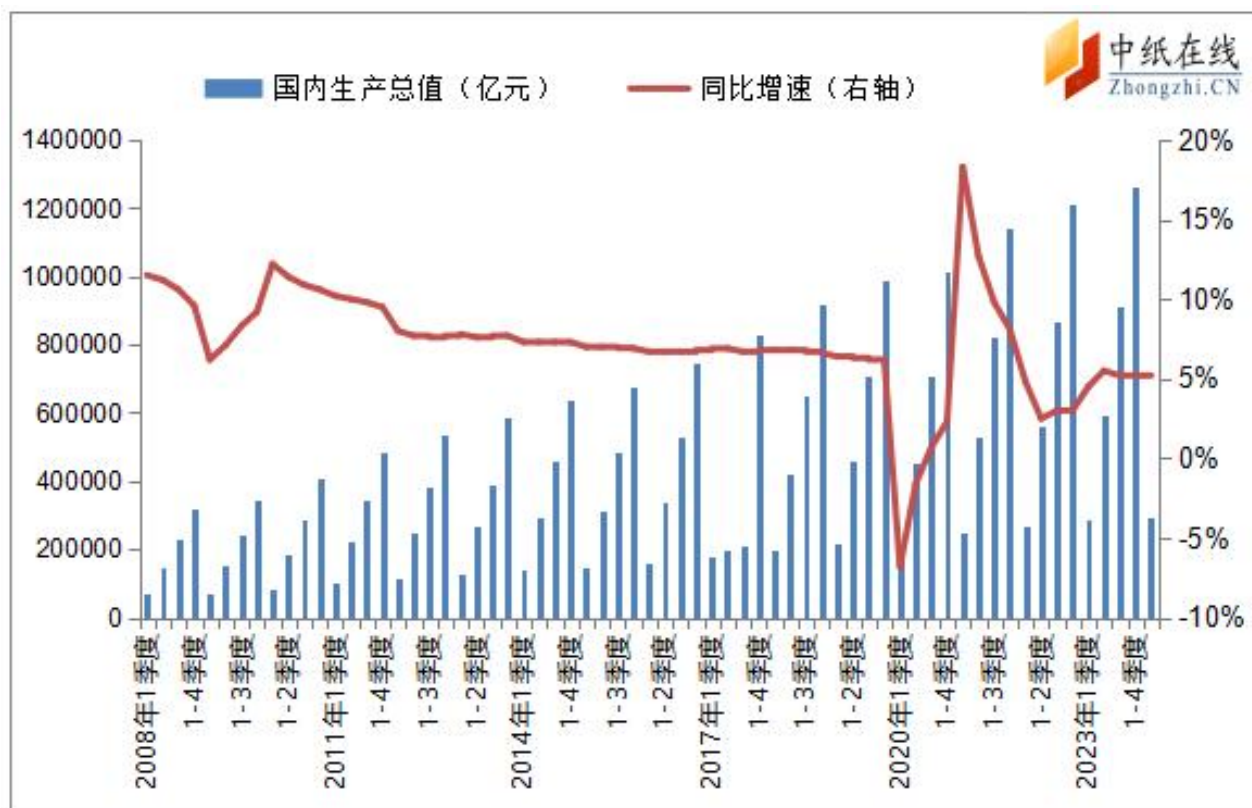


图 7：2008 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

初步核算，一季度国内生产总值 296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，比上年四季度环比增长 1.6%。分产业看，第一产业增加值 11538 亿元，同比增长 3.3%；第二产业增加值 109846 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 174915 亿元，增长 5.0%。

7.2 中国制造业采购经理人指数

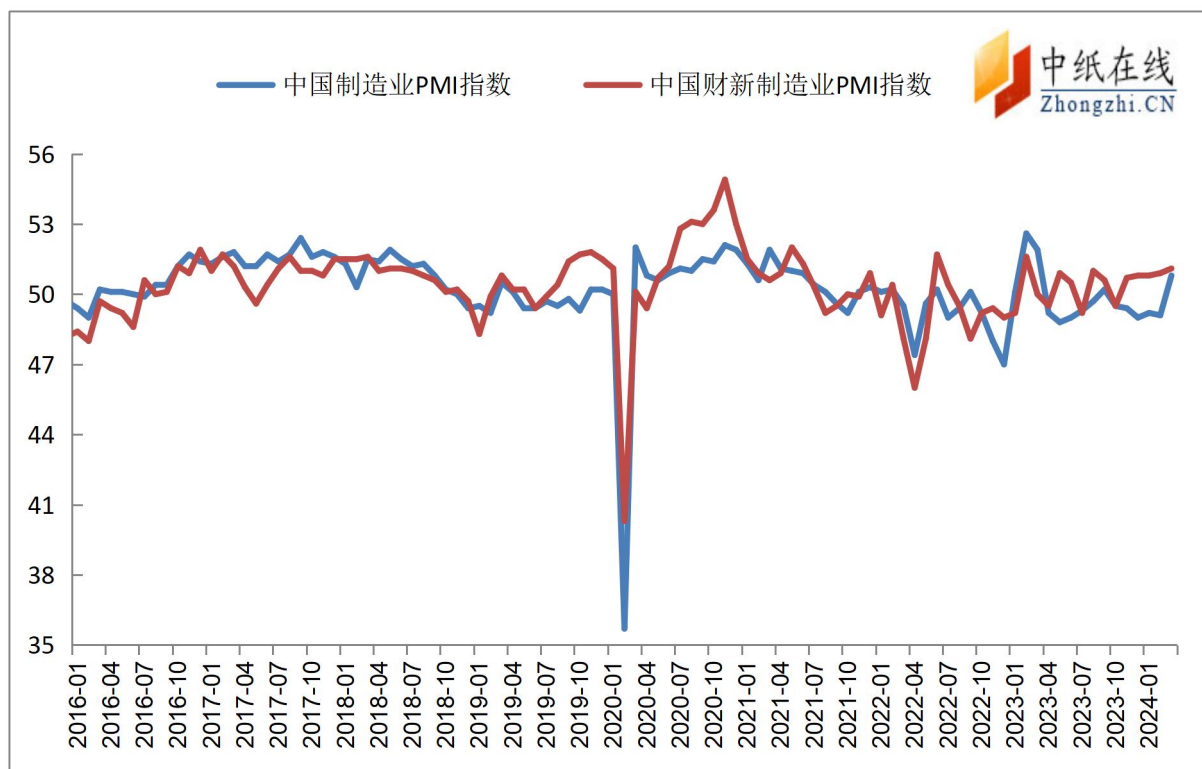


图 8：中国制造业 PMI 指数走势图

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。

2024 年 03 月制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，环比上涨 1.7 个百分点，高于临界点，制造业景气回升。3 月中国财新制造业 PMI 51.1，高于 2 月 0.2 个百分点，已连续五个月位于扩张区间，创 2023 年 3 月来新高，显示制造业生产经营活动加速向好。

7.3 中国 CPI 与 PPI 价格指数走势图

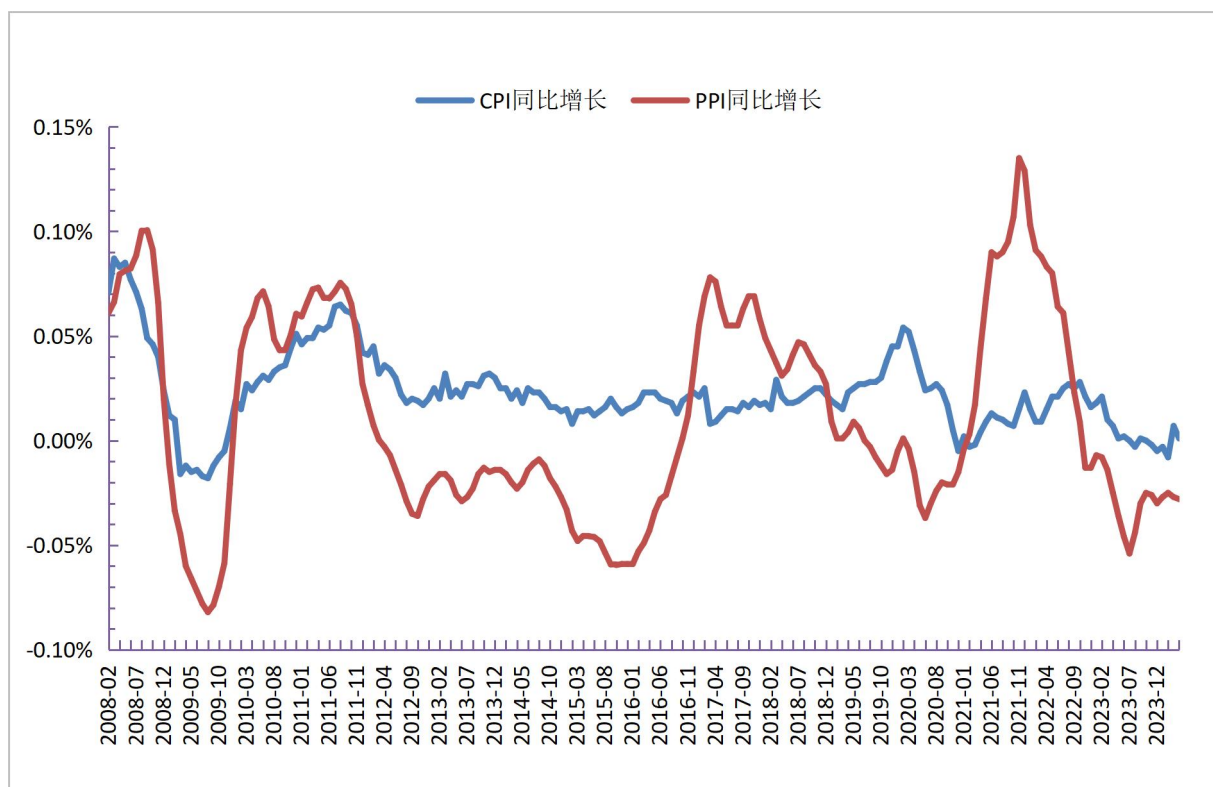


图 9：CPI 与 PPI 价格指数走势图

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。

国家统计局发布数据显示，2024 年 2 月份，CPI 同比回落至 0.1%，PPI 同比下降 2.8%。前两月的消费和通胀数据，都受到了春节因素的明显干扰，但节假日的消费时间偏短，不具有代表性，我们还是需要关注节假日以外、大多数时间的居民消费状态。

随着春节假期过去，消费需求回落，3 月 CPI 环比季节性回落，但降幅明显超过季节性。其中，随着出游价格大幅回落，3 月核心 CPI 同比重新回到去年 Q4 水平，服务 CPI 同比还要低于去年 Q4，由此我们认为，消费者物价的明显企稳还需要等待居民就业和收入的进一步修复。

7.4 人民币汇率走势图

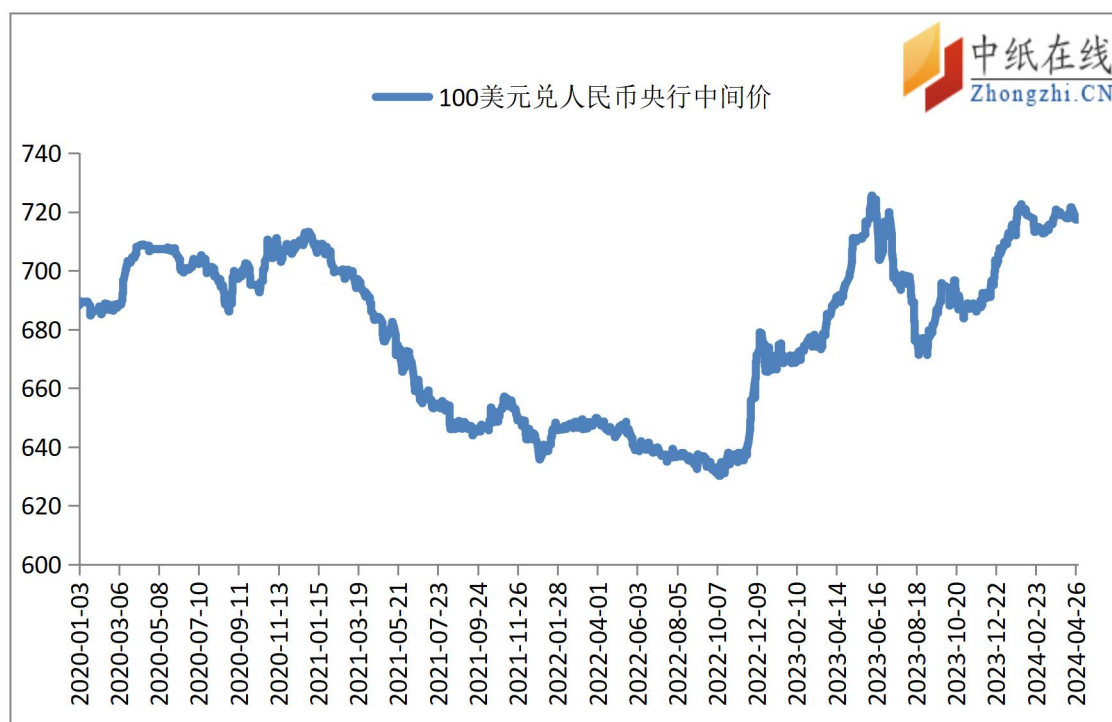


图 10：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

7.5 波罗的海干散货指数（BDI）

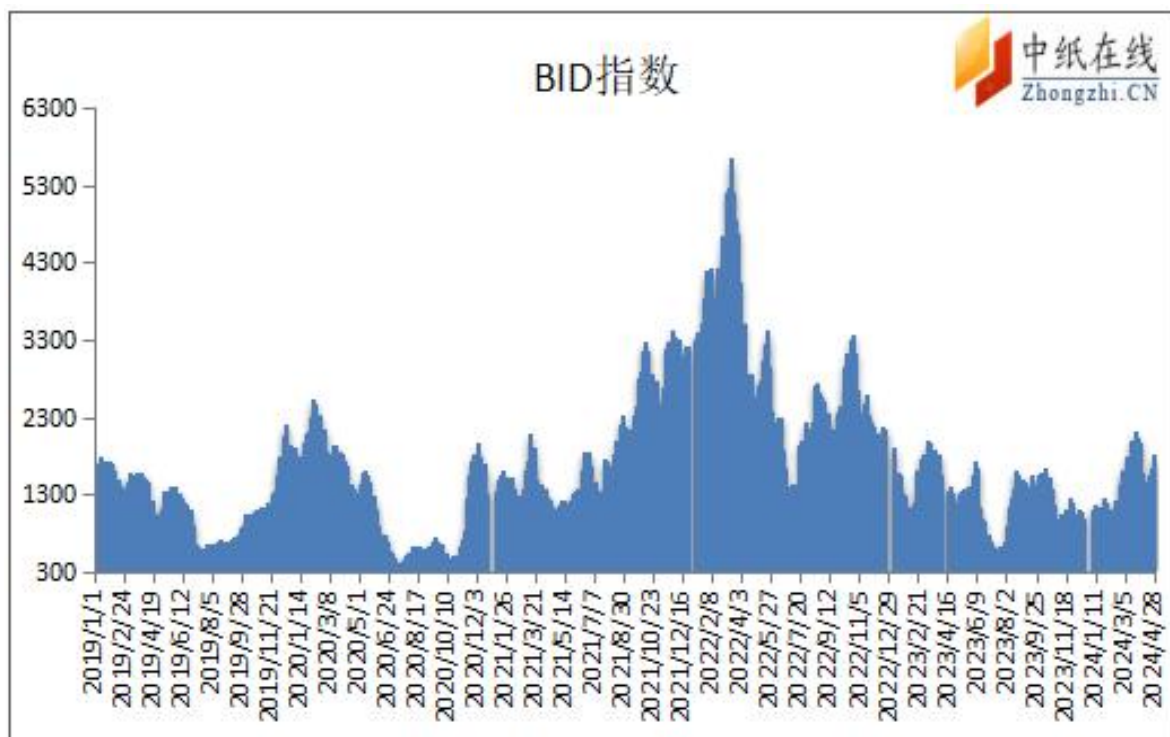


图 11：波罗的海干散货指数走势图

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。

2024 年 04 月 29 日波罗的海干散货指数为 1684 点，较上月末 1821 点，下降 137 点，环比下降 7.5%。

7.6 美国制造业采购经理人指数

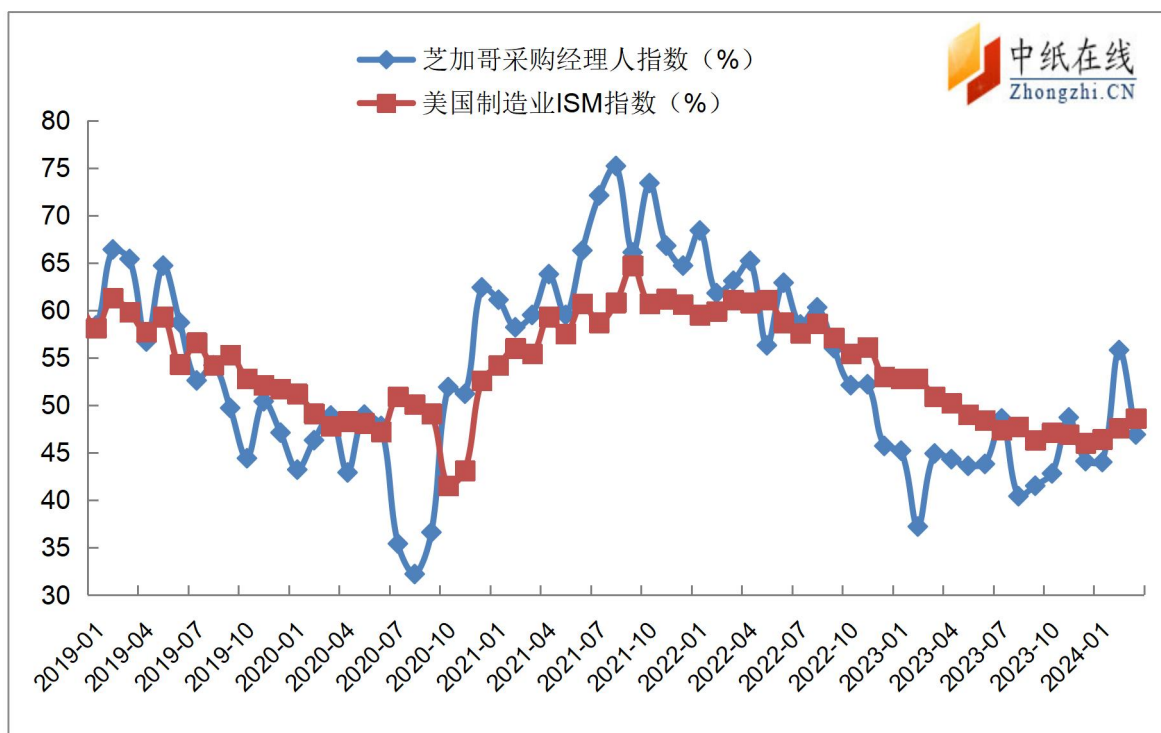


图 12：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2024 年 03 月，芝加哥采购经理人指数终值为 41.4，前值：44，预测值：46，较上月降 2.6 个点。

2024 年 03 月，美国 ISM 制造业指数 50.3，较上月涨 2.5 个点。

八、要闻回顾

8.1 West Fraser 成功剥离两家纸浆厂

West Fraser 于 2024 年 4 月 22 日完成了对其位于加拿大 BC 省两家化机浆 (BCTMP) 工厂 Quesnel River (昆河) 和 Slave Lake (骑士) 的出售。买方为 Atlas 管理的基金的子公司，此次交易符合所有标准交易条件。

该公司最初在 2023 年 9 月提出出售计划，预计现金收益为 1.2 亿美元。

日前，这些纸浆厂由 Milar Western Forest Products 管理，该公司是 Atlas 旗下的一员，自 2017 年起加入该全球制造和分销集团。

West Fraser 总裁兼首席执行官 Sean McLaren 表示：“通过出售这两家纸浆厂，以及今年早些时候对 Hinton (海豚) 纸浆厂的处置，我们能够更好地集中资源，致力于成为北美领先的建筑产品供应商。”

8.2 West Fraser 和 Mercer 宣布解散 Cariboo 合资公司

4月2日，WestFraser 和 Mercer 宣布，双方已达成协议，解散双方各占 50%股份的 Cariboo 浆纸合资企业。WestFraser 将继续作为该工厂的唯一所有者/经营者，以 Cariboo Pulp and Paper Company 的名义开展业务。

Cariboo 浆纸公司位于加拿大 BC 省的 Quesnel，每年可生产多达 34 万吨的优质北方漂白硫酸盐针叶木浆，拥有近 300 名员工。

Cariboo 纸浆厂是 West Fraser 旗下工厂的重要成员。这份协议使 WestFraser 能够更好地支持该工厂，提供了持续的保障。Mercer 首席执行官 JuanCarlosBueno 在谈到该协议时表示：“我们在 2018 年收购 Mercer 和平河 (Peace River) 纸浆厂后，获得了 Cariboo 纸浆厂的非核心权益。

两家公司均无需就终止合资企业支付任何终止费用或其他费用。Mercer 将保留部分与交易相关的成品库存。Mercer 预计将在第一季度确认与解散合资企业有关的非现金减值，减值将以此类权益的净账面价值为基础。