

纸浆，新品种带来新机会

研究发展中心 何曙慧

2018年11月20日

目录

CONTENTS

01

纸浆基础知识

02

国内外纸浆供需状况

03

纸浆期货合约

目录

CONTENTS

01

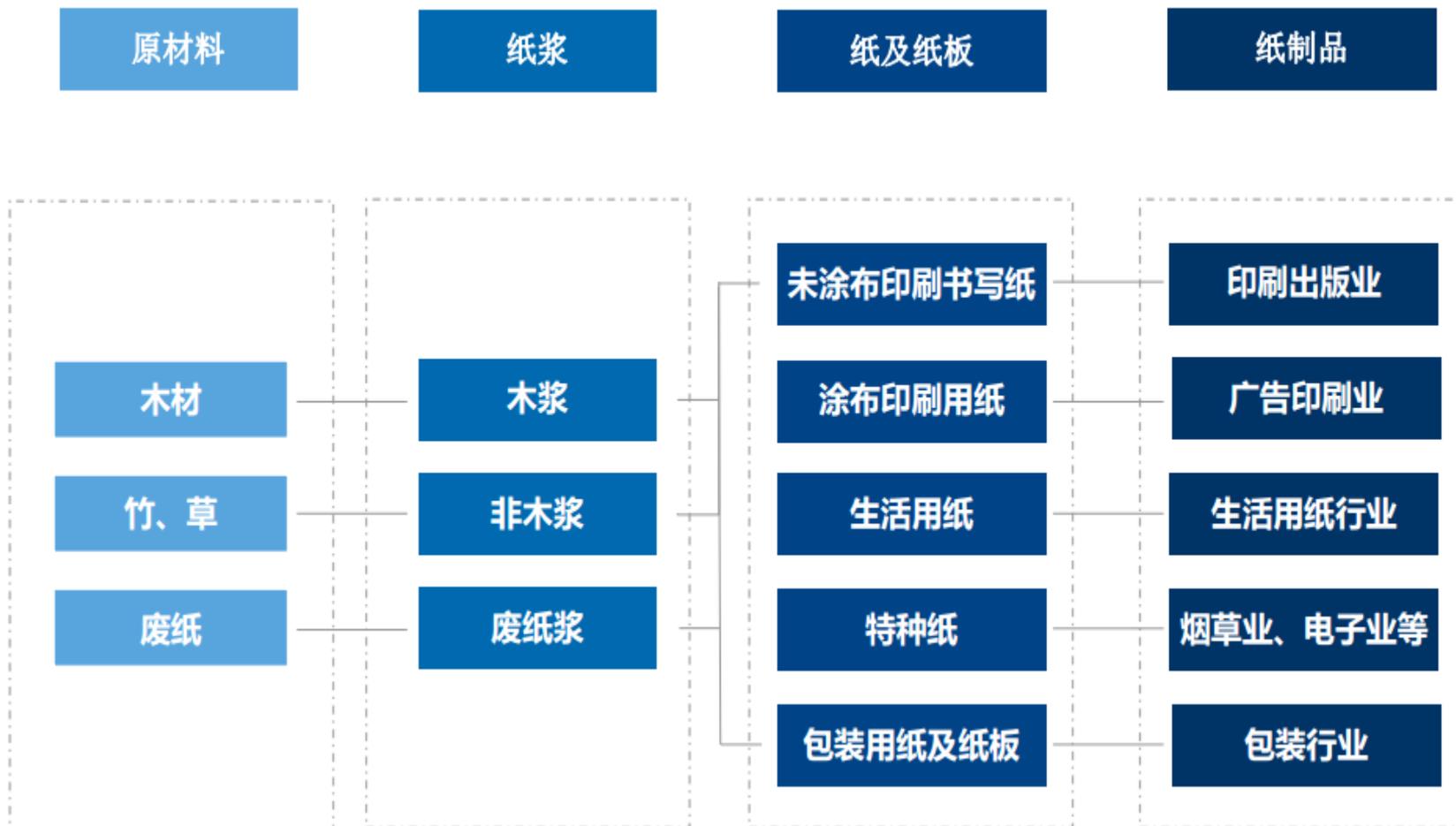
纸浆基础知识

纸浆的概念与分类

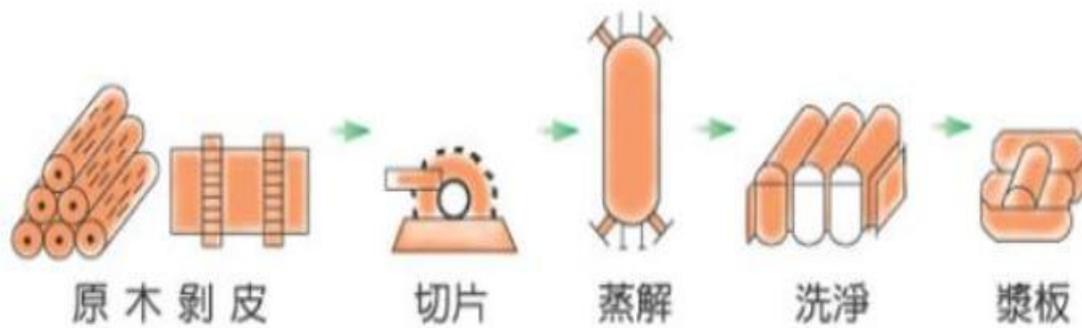
- 纸浆是以植物纤维为原料，经不同加工方法制得的纤维状物质，是造纸工业的主要原材料。
- 纸浆根据原材料的来源可划分为木浆、非木浆和废纸浆。由木材为原料，利用化学、机械或二者结合的方法制得的纸浆统称为木浆，木浆多用于生活用纸及文化用纸领域；由非木材纤维制成的纸浆，如竹子、禾草等，被称为非木浆，非木浆多用于制作生活用纸；由二次回收的废纸重新制成纸浆统称废纸浆，废纸浆多用于包装用纸的制造。



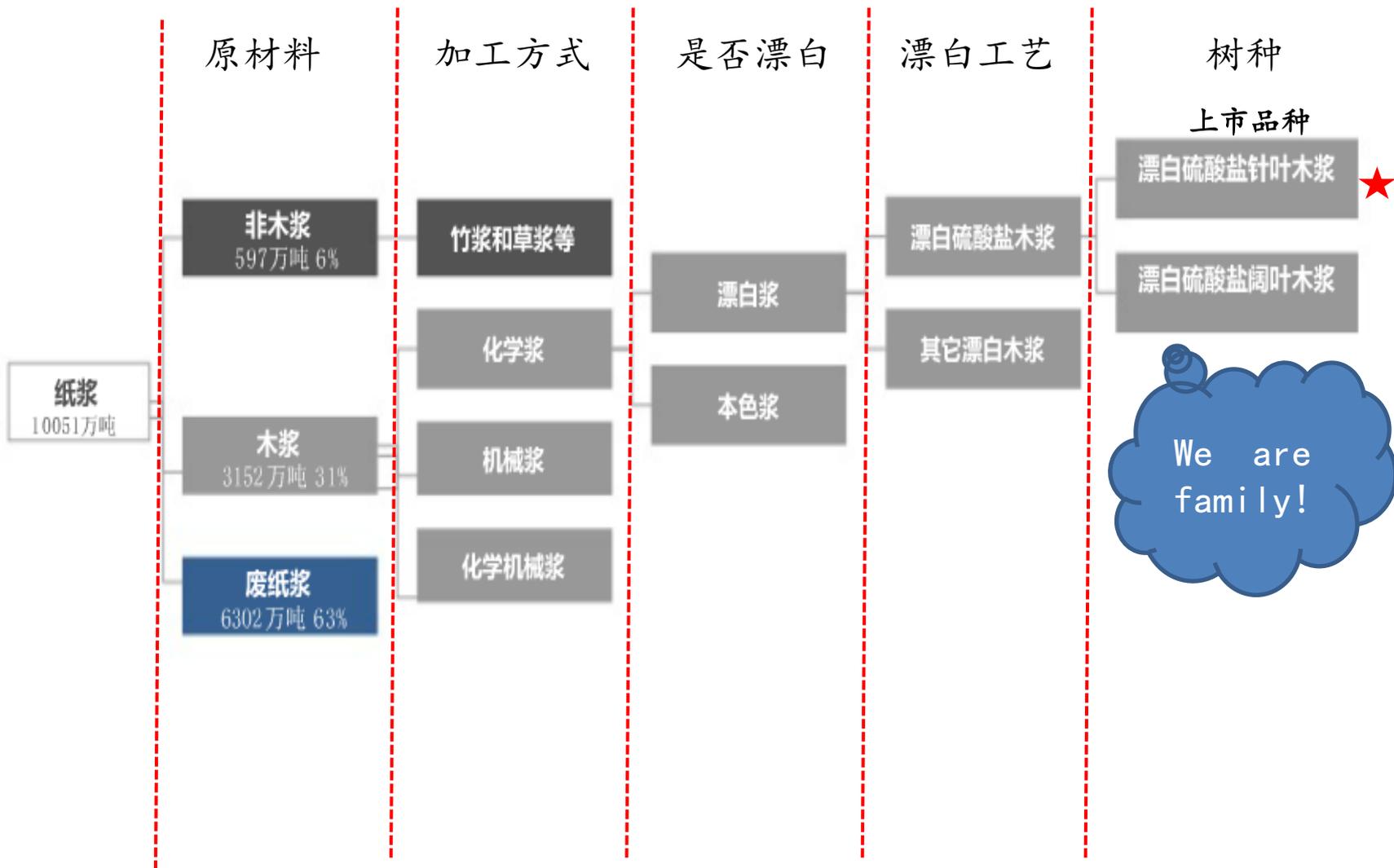
纸浆产业链



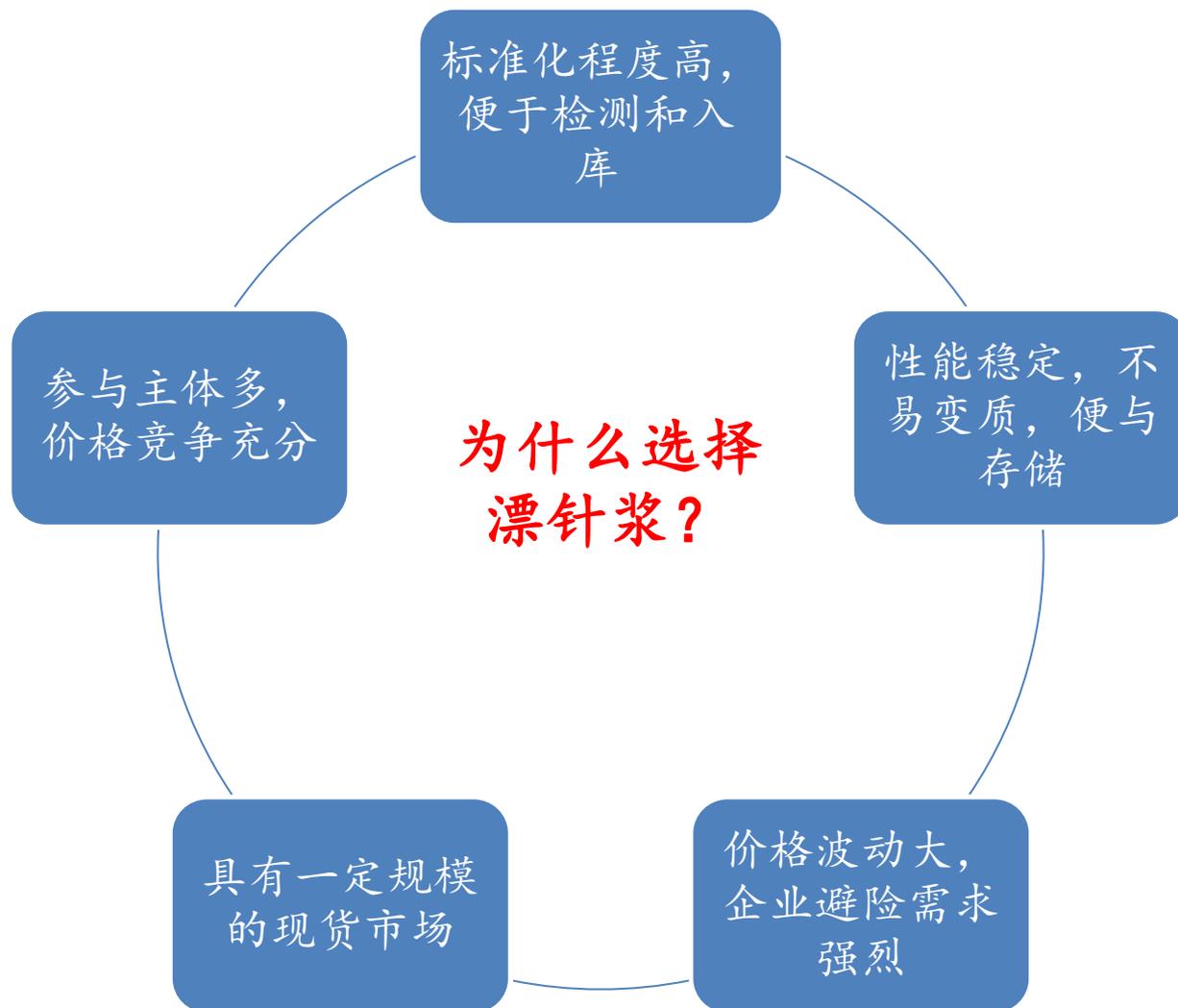
纸浆的工艺流程



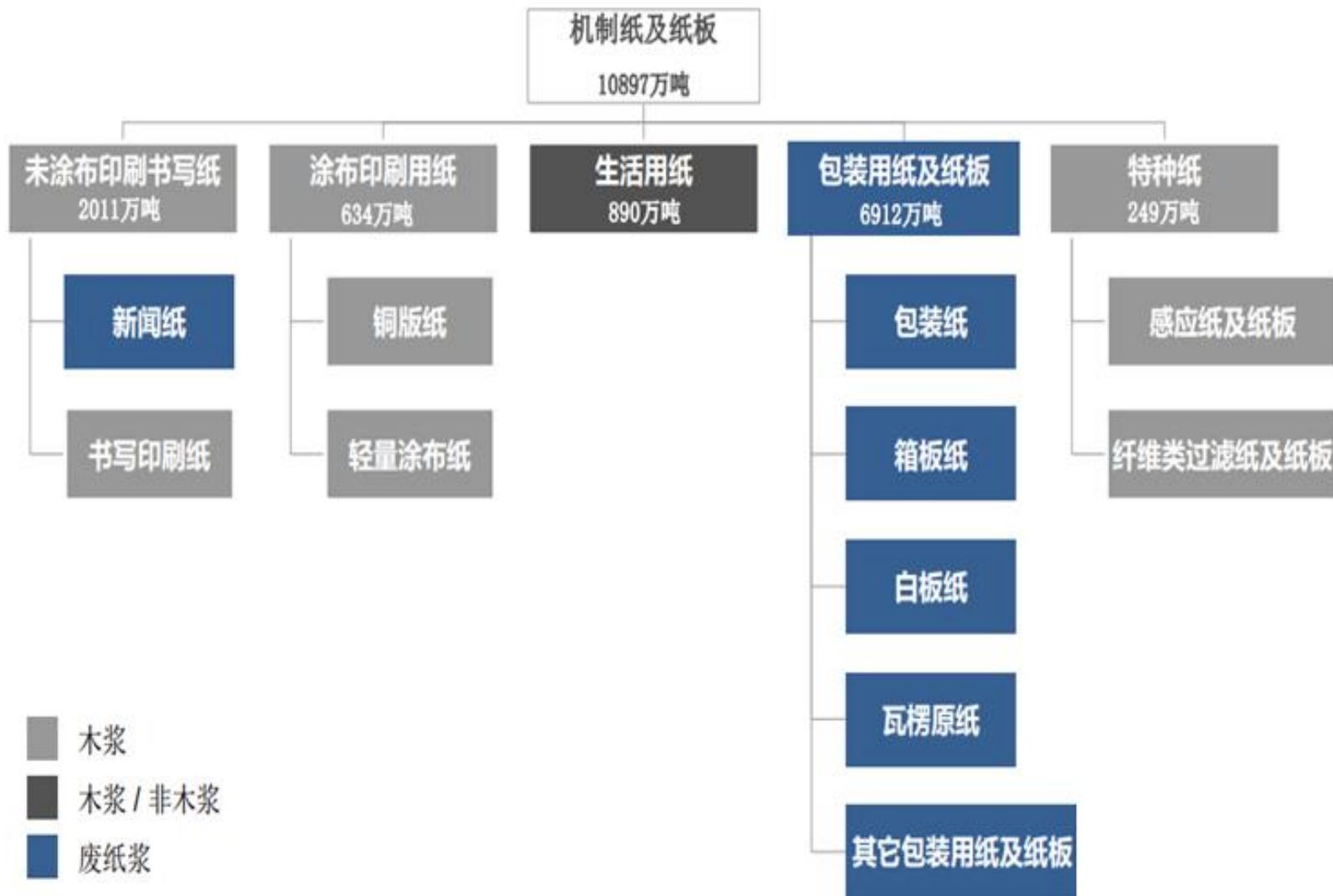
纸浆的分类



为什么选择漂针浆为期货标的？



纸浆的应用

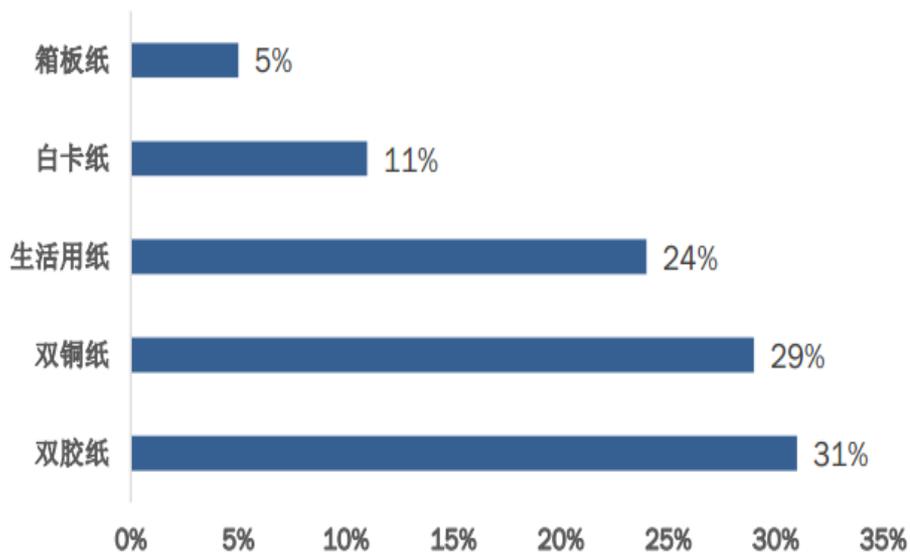


资料来源：中国造纸工业2017年度报告 信达期货研发中心

漂针浆和漂阔浆的应用

- 木浆主要用于生产生活用纸（卫生纸、餐巾纸等）、双胶纸（A4纸、笔记本、图书内页等）、铜版纸（广告页面、画册等）、白卡纸（高级纸盒、商品表衬等）。
- 生产过程中，造纸企业将针叶浆、阔叶浆和化机浆按一定比例混合后制成不同产品。

木浆下游纸及纸板占比



纸种	每吨纸制品原料构成
白卡纸	0.30吨阔叶浆、0.10吨针叶浆、0.40吨化机浆
生活用纸	0.45吨阔叶浆、0.15吨针叶浆、0.15吨化机浆
双铜纸	0.77吨阔叶浆、0.33吨针叶浆
双胶纸	0.56吨阔叶浆、0.16吨针叶浆、0.12吨化机浆

资料来源：卓创资讯 信达期货研发中心

阔叶浆和针叶浆特点

分类	木浆特点	成纸特点
阔叶浆	木浆纤维粗且短，含较多杂质，阔叶树生长周期短（3-5年）	成纸强度相对低，比较疏松，吸收性能强，不透明度高，松厚度高，挺度高，包装性能好
针叶浆	木浆纤维长且细，木浆比较纯净，杂质少。针叶树生长周期长（20-25年）	柔韧性好，耐着度高，抗张强度较好，印刷性能好



目录

CONTENTS

02

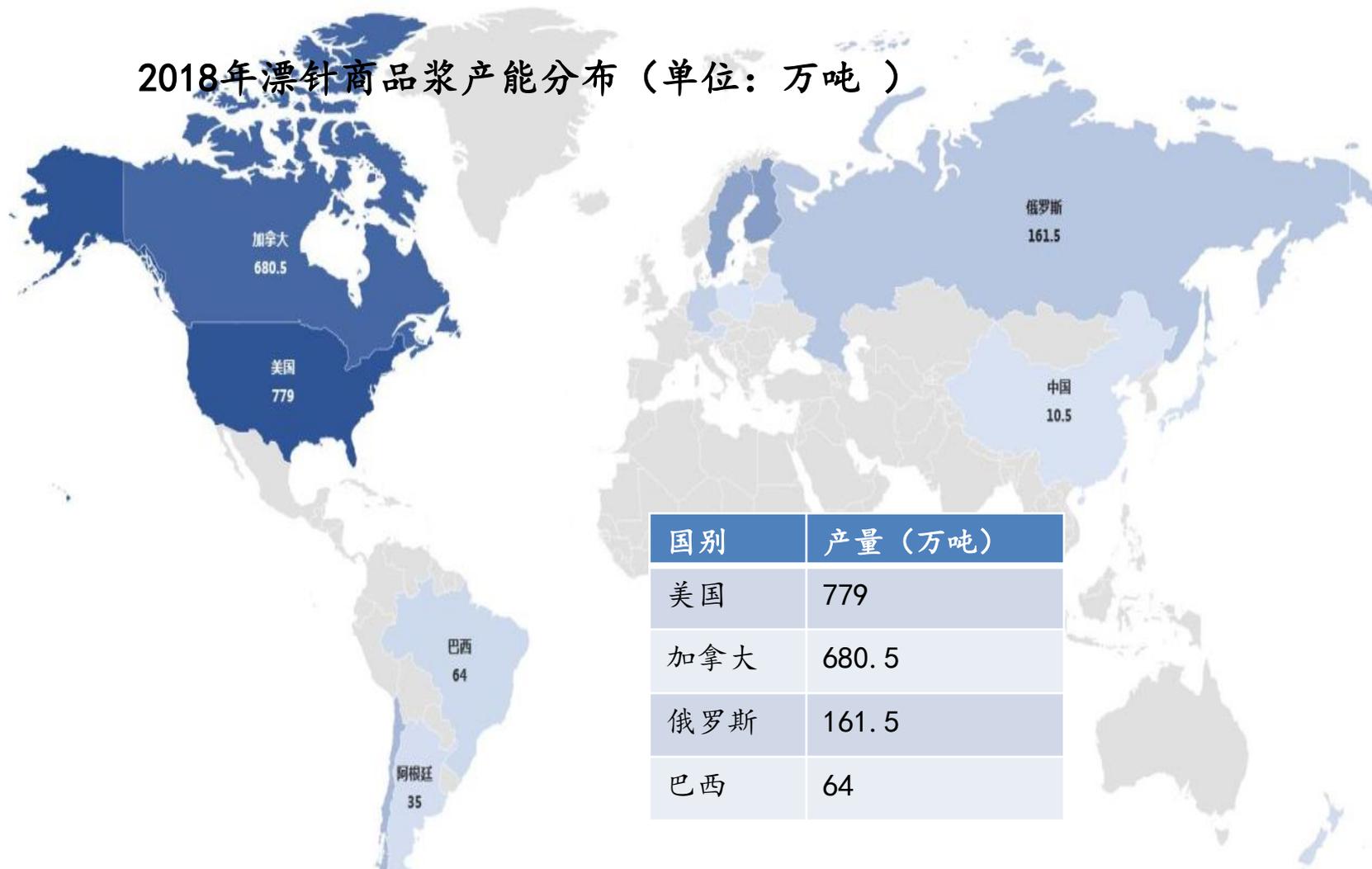
国内外纸浆供需情况



纸浆品种特点

纸浆产业链上游：漂针浆生产企业

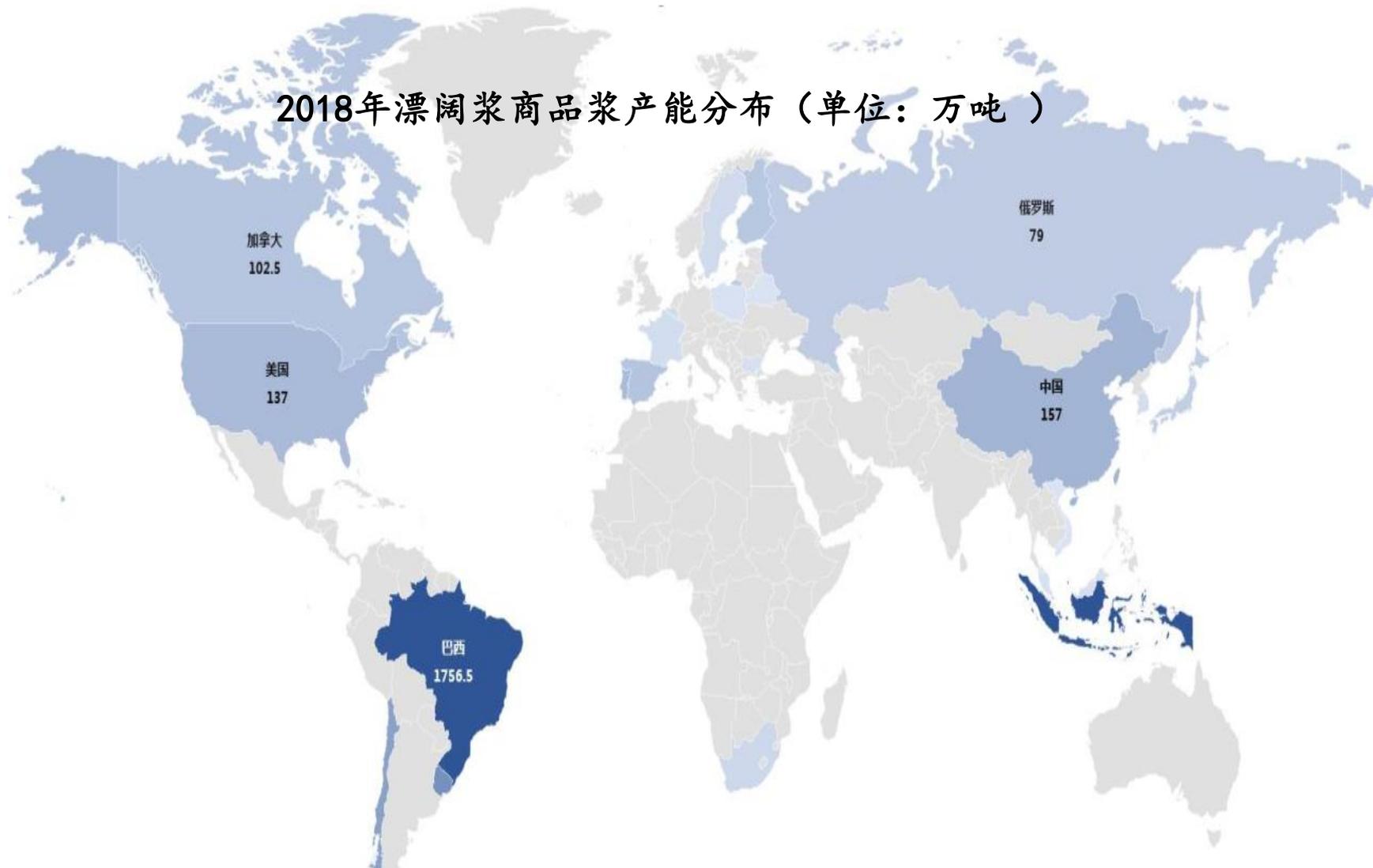
2018年漂针商品浆产能分布（单位：万吨）



资料来源：RISI 信达期货研发中心

纸浆产业链上游：漂阔浆生产企业

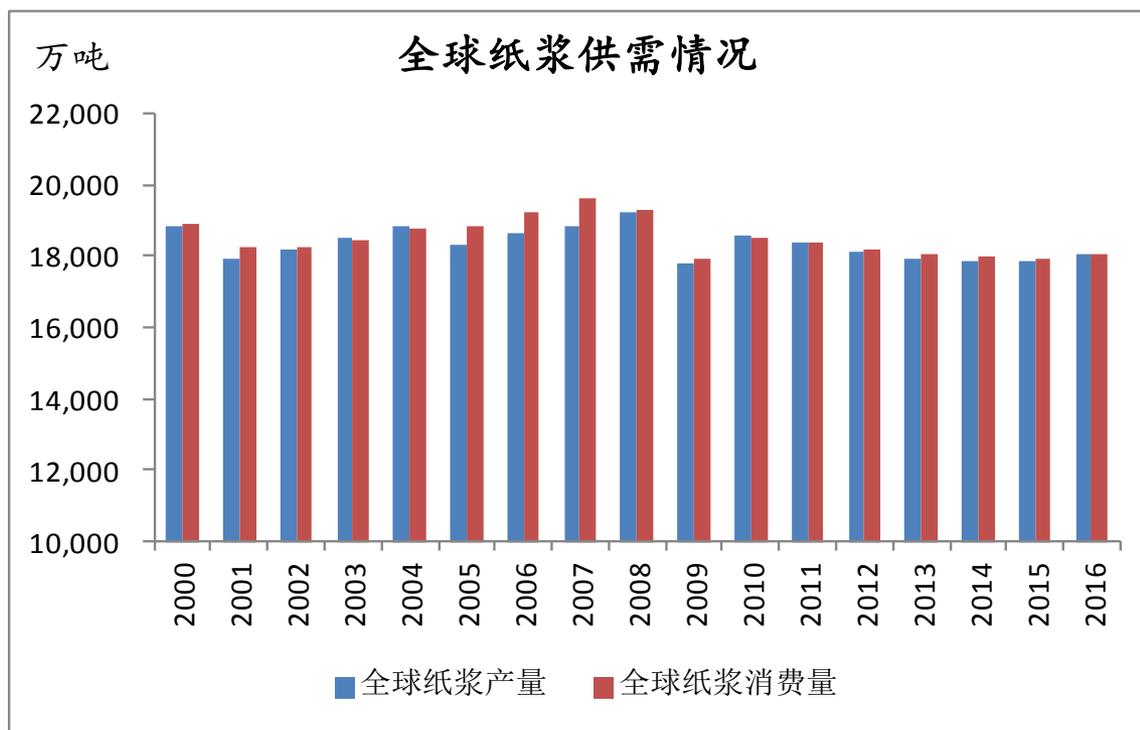
2018年漂阔浆商品浆产能分布（单位：万吨）



资料来源：RISI 信达期货研发中心

全球纸浆供需情况

全球纸浆供需稳定在1.8亿吨附近，基本保持平衡。2011年以后，全球纸浆产量和消费量变化均在1%以内。

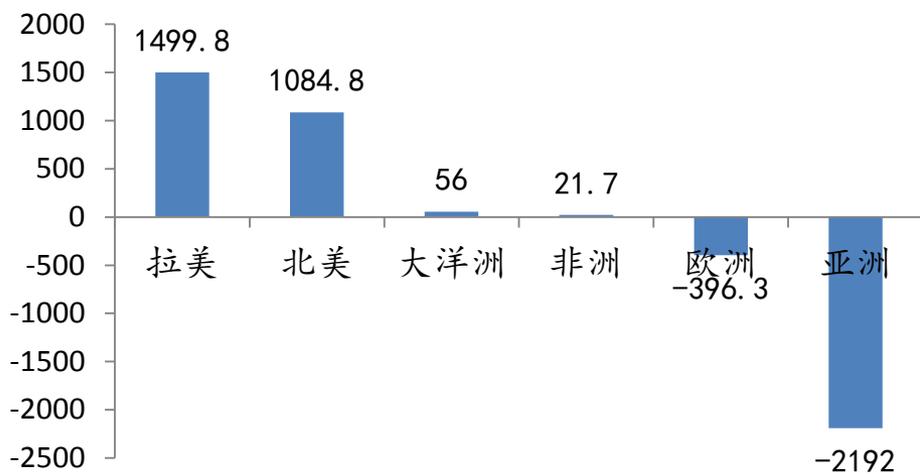


资料来源：中国造纸年鉴2017 信达期货研发中心

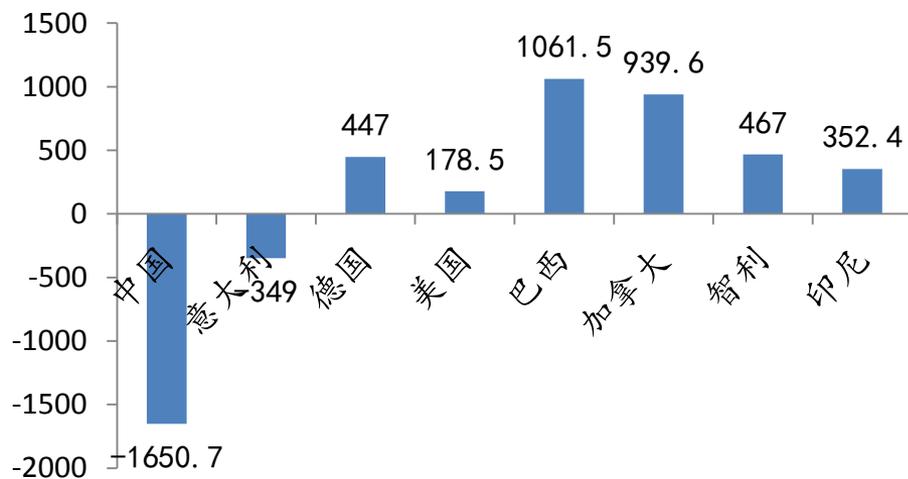
全球纸浆贸易流向

全球纸浆的贸易基本上是从美洲国家流向欧洲、亚洲地区。亚洲是最大的纸浆进口地区，中国是全球最大的进口国。

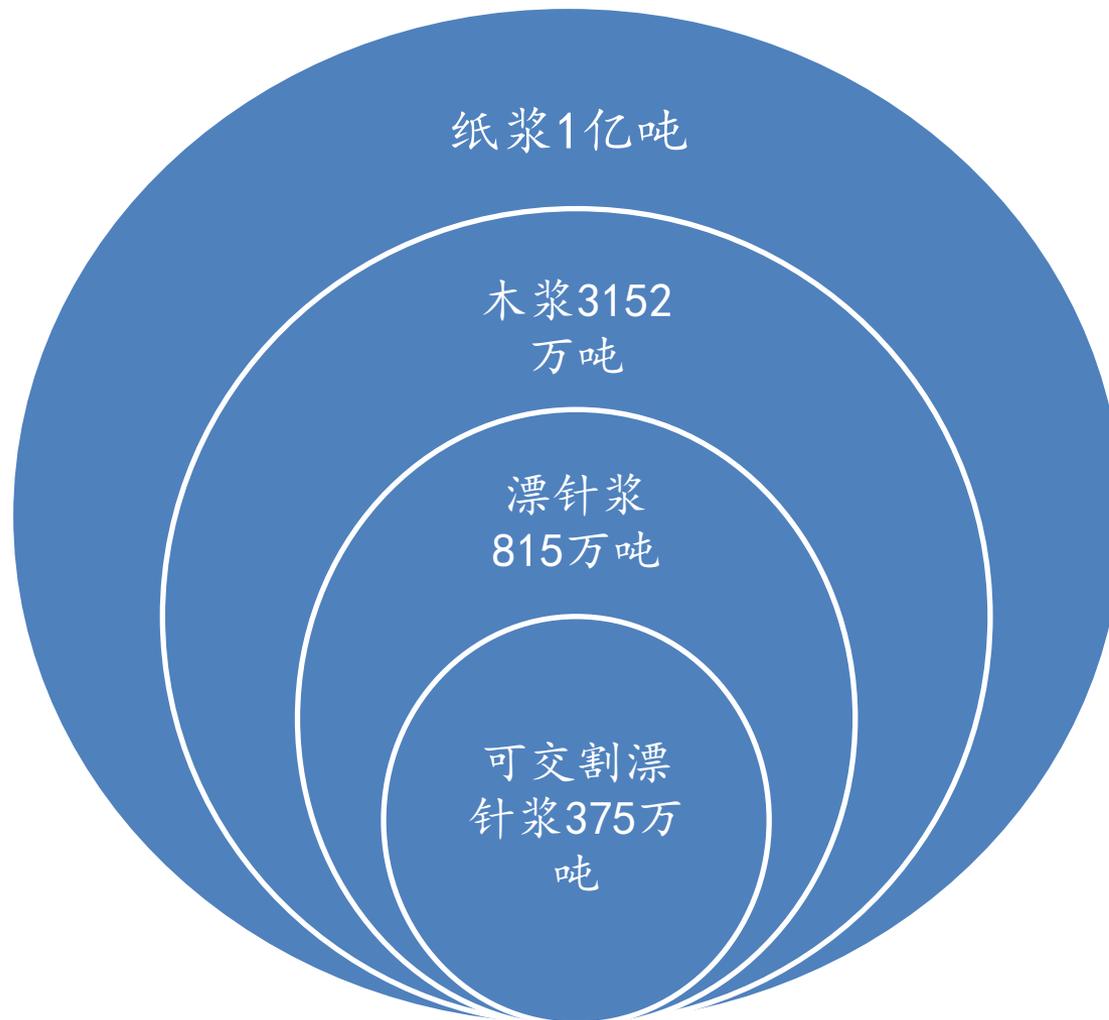
2015年全球纸浆净出口地区（万吨）



2015年纸浆净出口国家（万吨）

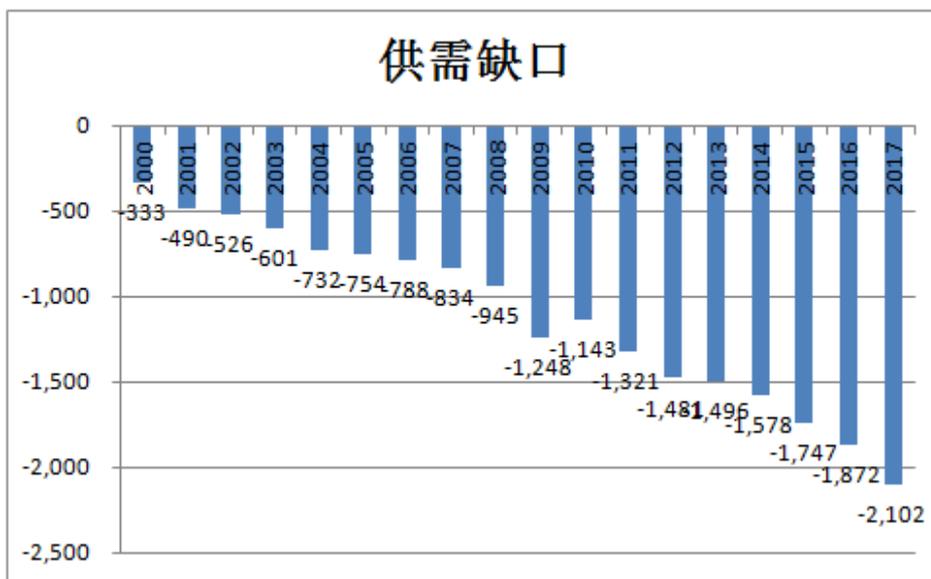
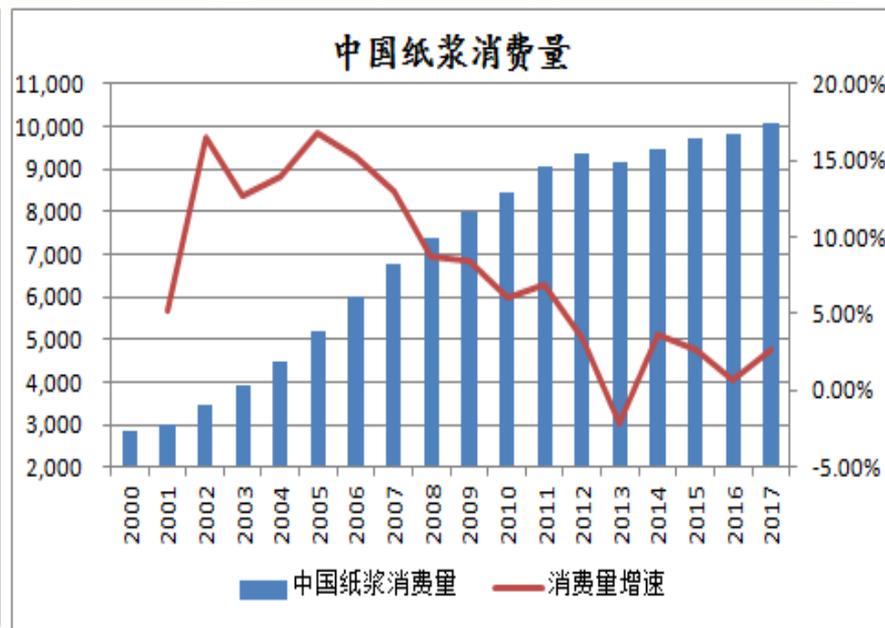
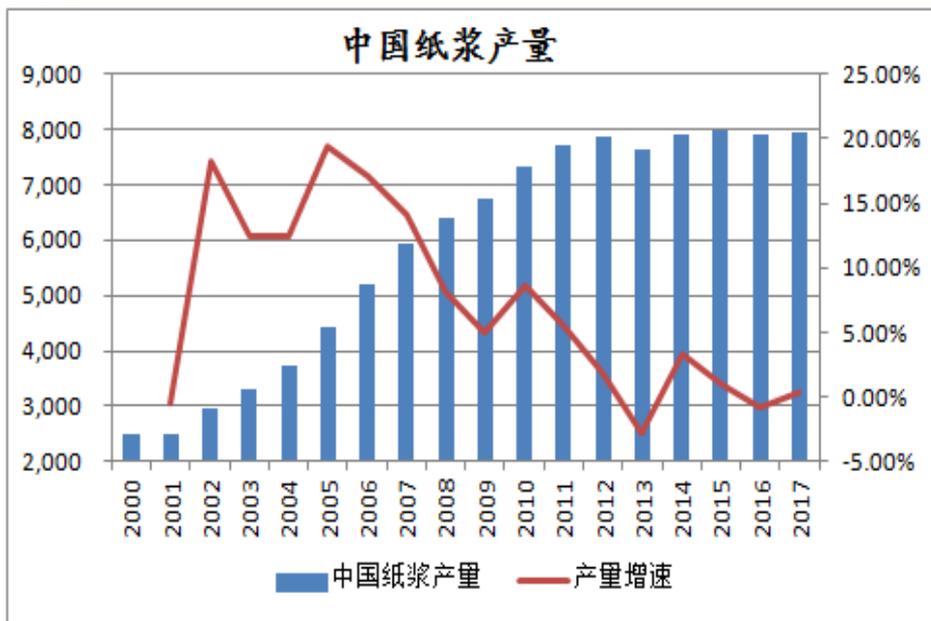


资料来源：公开资料整理 信达期货研发中心



资料来源：信达期货研发中心

国内纸浆供需情况



中国纸浆产量最近几年较为稳定，在8000万吨附近，而纸浆消费量却增长较快，整体呈现产不足需的状态。截至2017年，产需缺口在2100万吨。

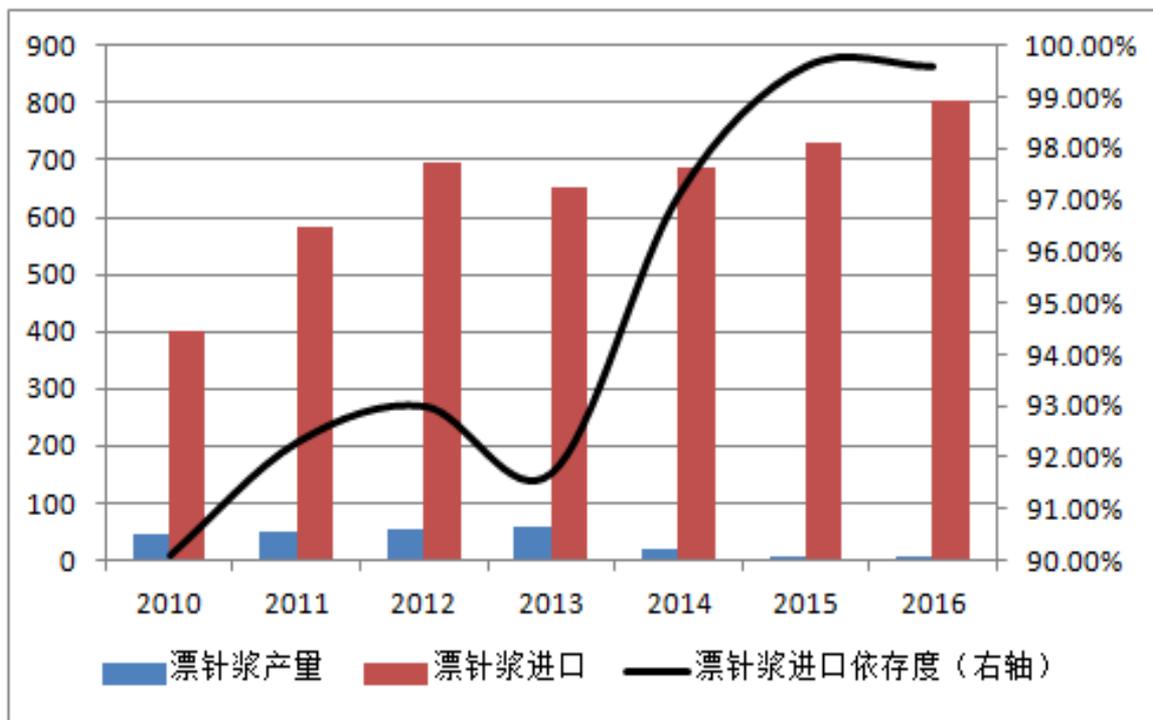
资料来源：中国造纸年鉴2017 信达期货研发中心

中国漂针浆完全依赖于进口

近年来，中国漂针浆消费量稳定在800万吨左右，由于政策与林地资源限制，我国漂针浆产能较少，供给主要依靠进口。2015年以后，进口依存度高达99.6%。

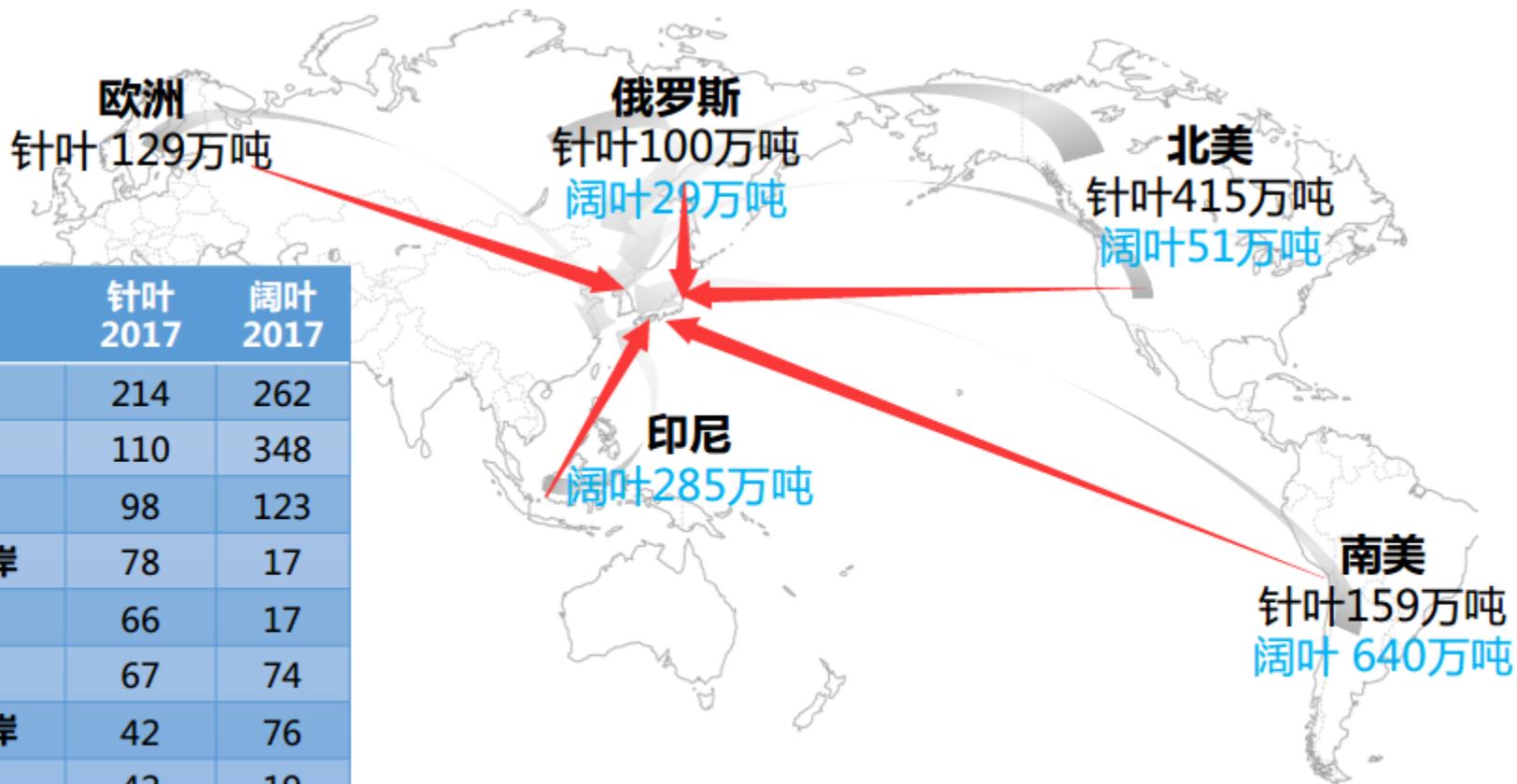
漂针浆

单位：万吨



资料来源：中国造纸业协会 信达期货研发中心

2017年中国化学商品浆进口来源

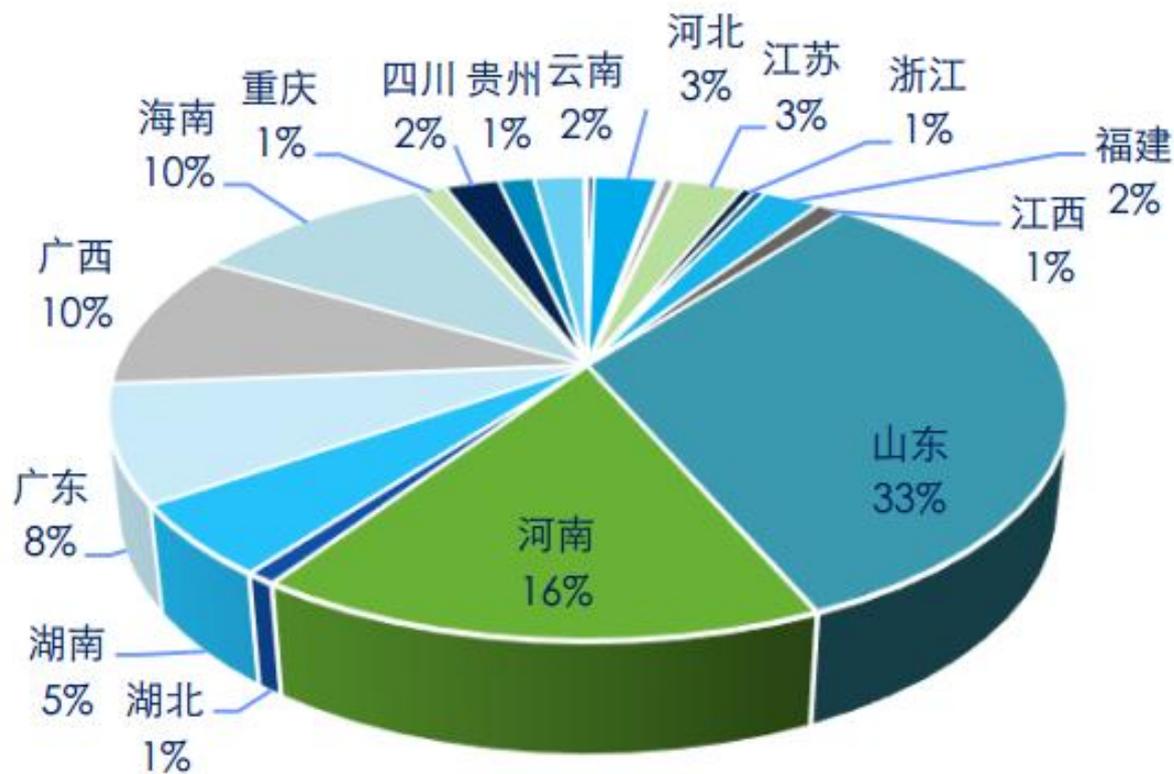


口岸 (万吨)	针叶 2017	阔叶 2017
山东	214	262
江苏	110	348
广东	98	123
北方陆运口岸	78	17
上海	66	17
浙江	67	74
长江内河口岸	42	76
厦门	42	19
天津	20	46

资料来源：中国海关 信达期货研发中心

国内纸浆产量区域分布集中

2017年主要省（区、市）纸浆产量比例图

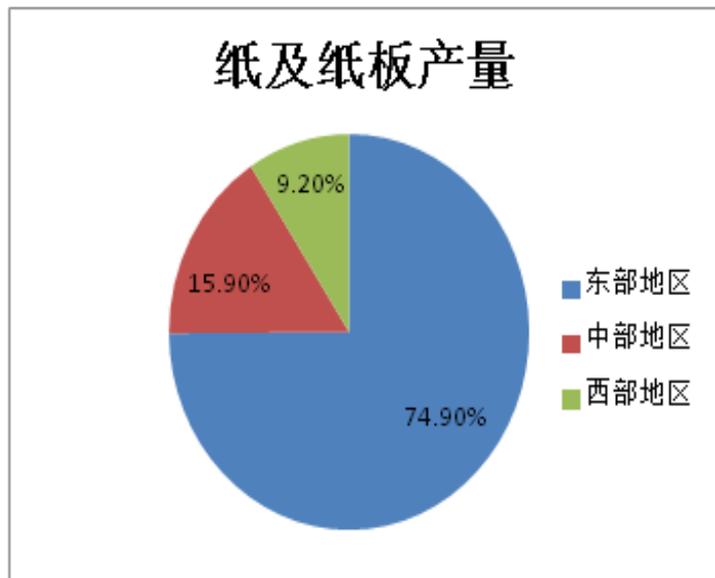
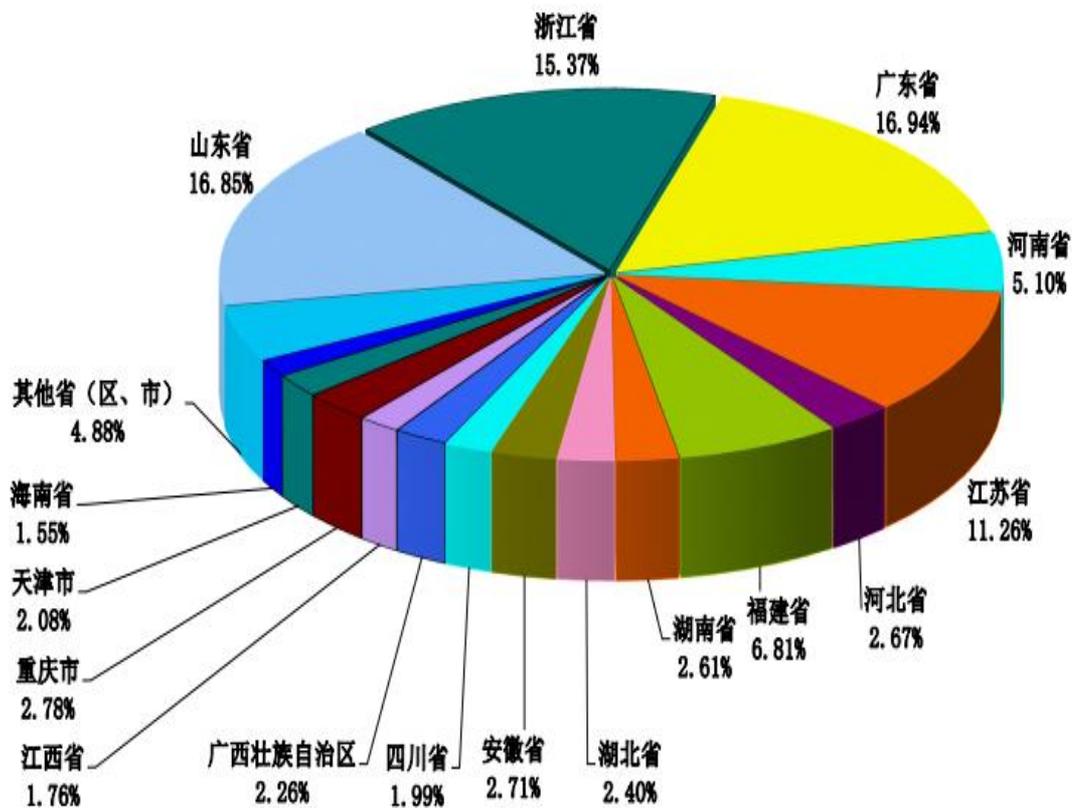


山东+河南+海南+广西+广东=77%

资料来源：中国造纸工业2017年度报告 信达期货研发中心

纸浆产业链下游区域分布集中

2017年主要省（区、市）纸及纸板产量比例图



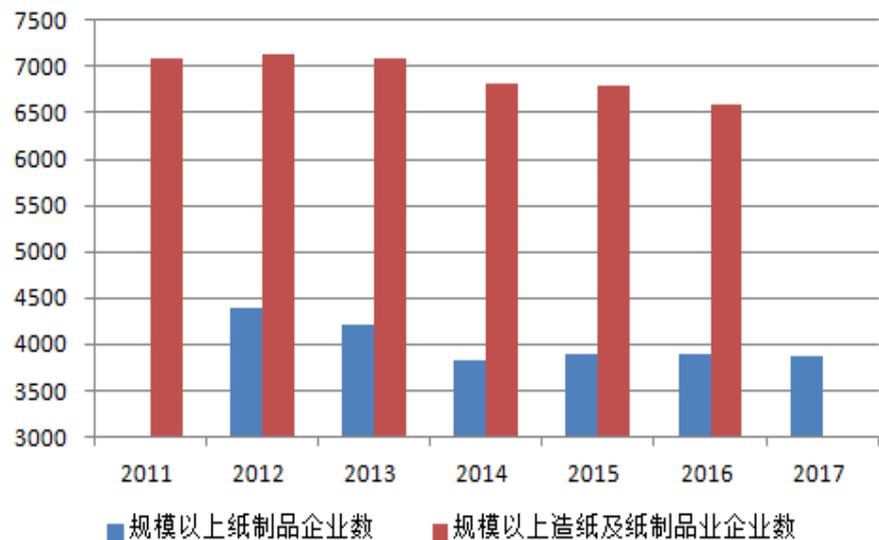
广东+山东+浙江+江苏=60.42%

资料来源：中国造纸工业2017年度报告 信达期货研发中心

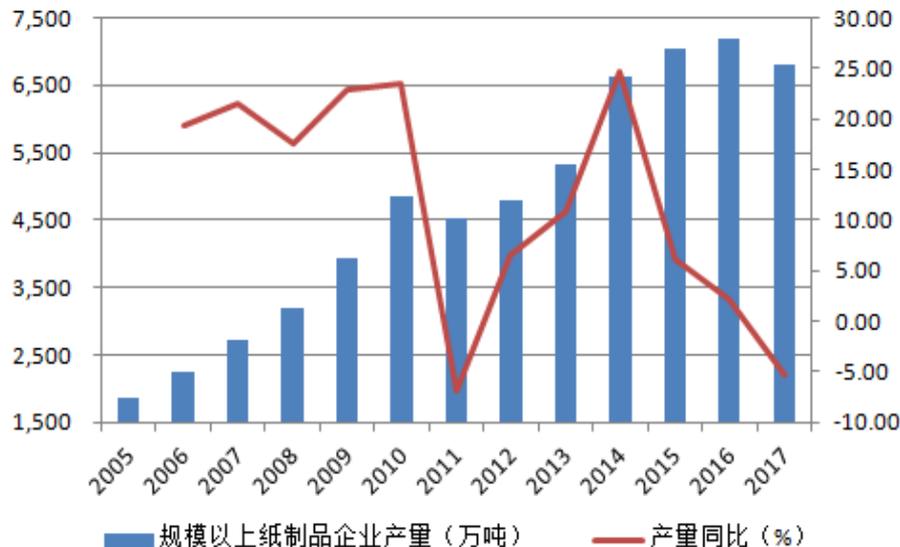
纸浆产业链下游：造纸企业

近年来，国内规模以上造纸及纸制品业企业数呈逐年下降趋势，而企业产量整体在不断增加。**表明造纸行业集中度在不断增加，行业处于整合期。**

国内规模以上纸制品企业数



国内规模以上纸制品企业产量情况



资料来源：中国造纸年鉴 信达期货研发中心

造纸企业——上市公司

行情报价	资金驱动力	资金博弈			
▼	代码	名称	地区 ↓	总资产(亿)	流通市值
1	603733	仙鹤股份	N 浙江	57.32	10.17亿
2	603607	京华激光	浙江	8.83	10.38亿
3	603165	荣晟环保	浙江	14.03	7.33亿
4	600235	民丰特纸	浙江	21.60	31.90亿
5	002067	景兴纸业	R 浙江	64.83	39.29亿
6	002012	凯恩股份	浙江	18.09	25.31亿
7	600567	山鹰纸业	安徽	335.24	149.46亿
8	600793	宜宾纸业	四川	35.84	18.30亿
9	600963	岳阳林纸	湖南	154.14	45.79亿
10	600103	青山纸业	福建	50.62	31.11亿
11	002303	美盈森	深圳	62.09	77.15亿
12	002565	顺灏股份	上海	37.09	28.69亿
13	600966	博汇纸业	山东	163.99	47.99亿
14	600308	华泰股份	山东	138.73	55.58亿
15	002521	齐峰新材	R 山东	42.55	25.35亿
16	002078	太阳纸业	R 山东	300.54	171.87亿
17	000488	晨鸣纸业	R 山东	1038.70	102.80亿
18	000815	美利云	宁夏	29.01	22.87亿
19	600069	银鸽投资	河南	40.48	55.86亿
20	600433	冠豪高新	R 广东	41.24	46.91亿
21	002511	中顺洁柔	广东	53.64	103.24亿
22	000576	广东甘化	广东	10.84	29.88亿
23	000833	粤桂股份	广西	35.42	19.32亿
24	600356	恒丰纸业	黑龙江	27.27	18.31亿
25	02689	玖龙纸业	GGT	778.42	0.00亿
26	02314	理文造纸	GGT	466.37	0.00亿

造纸相关上市公司分布

浙江6家
 山东5家
 广东3家
 安徽1家
 四川1家
 湖南1家
 福建1家
 深圳1家
 上海1家
 宁夏1家
 河南1家
 黑龙江1家

<http://www.cninfo.com.cn/cninfo-new/index>

巨潮资讯网站

资料来源：股票软件 信达期货研发中心

造纸企业——中国造纸行业20强

序号	单位名称	2017年产量
1	玖龙纸业	1313
2	理文造纸	554.98
3	山东晨鸣纸业	510.11
4	山东太阳控股	443.16
5	山鹰国际控股	358
6	华泰集团	313.17
7	中国纸业投资	280
8	福建联盛纸业	236
9	宁波中华纸业	228
10	江苏荣成环保科技股份	209.53
11	金东纸业(江苏)股份	206.41
12	山东博汇集团	191.66
13	东莞建晖纸业	147.93
14	亚太森博中国控股	142
15	浙江景兴纸业	139.19
16	山东世纪阳光纸业集团	128.84
17	海南金海纸浆纸业	110
18	东莞金洲纸业	108.8
19	金红叶纸业集团	107.02
20	浙江新胜大控股集团	96.67

晨鸣纸业1.8
亿收购金信期
货45%股份，
成为其第一大
股东。

造纸企业查询

http://www.paper.com.cn/company_industry/CompanyList.php

中国纸业门户网站

首页 | 新闻中心 | 商务中心 | 纸业行情 | **企业名录** | 数据中心 | 服务中心 | 会员中心 | 展会信息 | 纸业搜索



联合推出

118年11月13日 星期二

企业名录

企业名录

用户名:

密码:

企业查询

类别

地区

企业名称

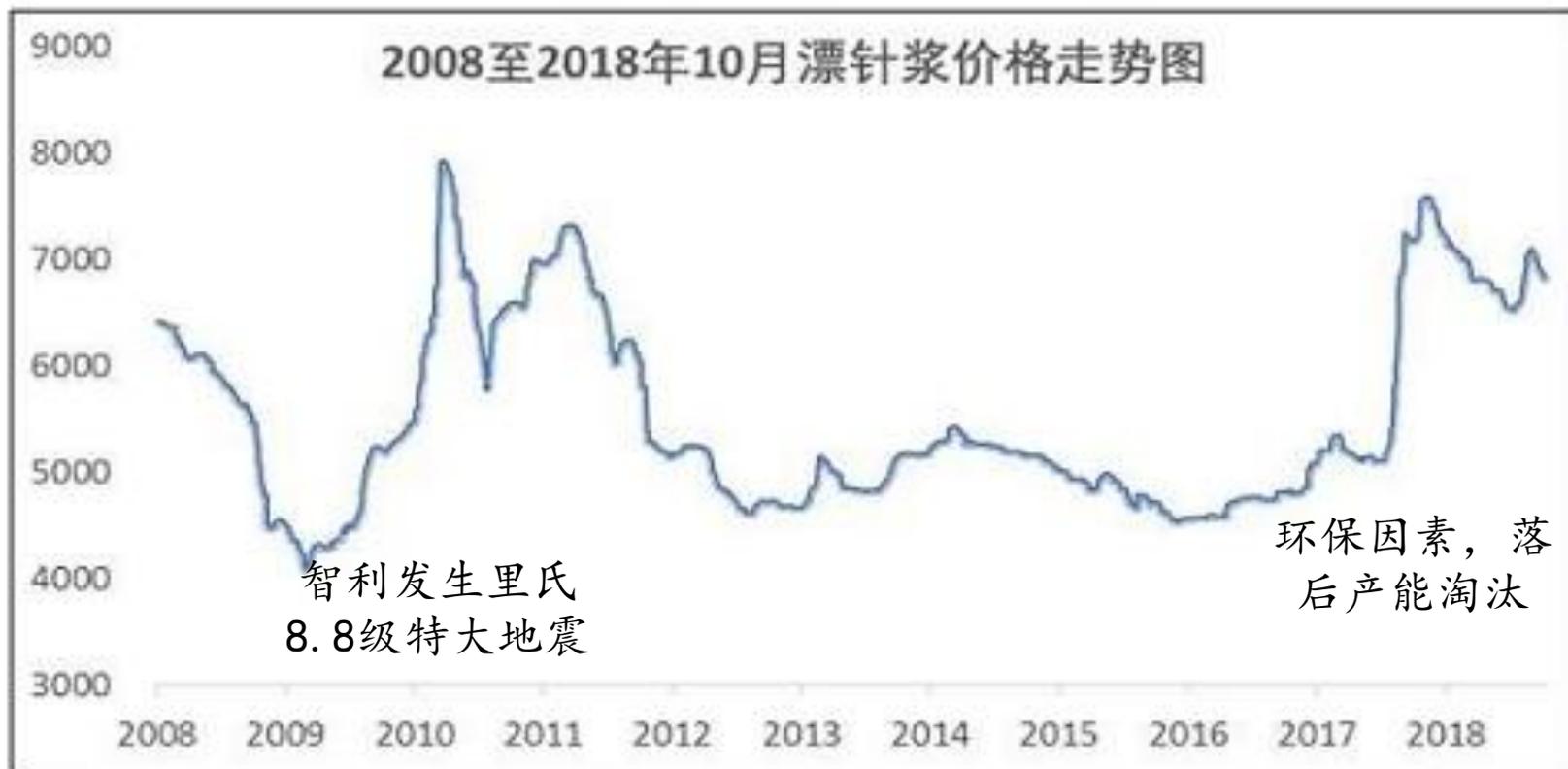
地区检索

北京市	天津市	上海市	重庆市	河北省	山西省	内蒙古
辽宁省	吉林省	黑龙江	江苏省	浙江省	安徽省	福建省
江西省	山东省	河南省	湖北省	湖南省	广东省	广西省
海南省	四川省	贵州省	云南省	青海省	陕西省	甘肃省
西藏	宁夏	新疆	港澳台	国外		

类别检索

浆纸厂	造纸厂	制浆厂	进出口公司	浆纸经销商	纸张经销商
包装厂	出版社	纸浆经销商	机械设备	原辅料供应商	包装印刷厂
印刷厂	办事机构	纸制品厂	废纸经销商	其它	

2008年至2018年漂针浆现货价格情况



资料来源：卓创资讯 信达期货研发中心

总结

- 1、全球纸浆供需相对平衡，一旦供求出现问题，**价格波动较大**。
- 2、全球纸浆的贸易基本上是从美洲国家流向欧洲、亚洲地区。亚洲是最大的纸浆进口地区，**中国是全球最大的进口国**。
- 3、中国纸浆和下游纸及纸板的**产量区域集中度高**。国内漂针浆**完全依赖于进口**。

目录

CONTENTS

03

纸浆期货合约

纸浆期货合约

交易品种	漂白硫酸盐针叶木浆
交易单位	10吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动单位	2元/吨
合约月份	1-12月份
基准价	上期所上市前一交易日公布
交易时间	上午9:00—11:30, 下午13:30-15:00, 晚上21:00-23:00
交易保证金和涨跌停板	交易保证金为合约价值的7%; 涨跌停板幅度为5%。第一个交易日的涨跌停板幅度为基准价的10%。 (1手8450元)
持仓公布	该月合约持仓量达 8万手 (双向), 交易所公布前20期货公司会员的成交量、持仓量以及非期货公司会员的总成交量、总持仓量
最后交易日	合约月份的15日 (遇法定节假日顺延, 春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知)
交割日期	最后交易日后连续五个工作日

纸浆期货合约

标准仓单有效期	<p>1、用于实物交割的国产漂针浆有效期限为生产年份第二年的最后一个交割月，超过期限的转作现货并注销。</p> <p>2、用于实物交割的进口漂针浆应当在到港日起六个月内入库，有效期限为到港日的第二年的最后一个交割月份，超过期限的转作现货并注销。</p>
交割单位	20吨
交割费用	交割手续费1元/吨
仓储费	0.8元/吨·天，入库费20元/吨，出库费20元/吨
交割方式	实物交割
交易手续费	成交额的万分之0.5，平今仓暂免交易手续费
交易代码	SP
上市交易所	上海期货交易所

纸浆期货指定交割仓库

指定交割库	办公地址
上海远盛仓储有限公司	上海市虹口区曲阳路900弄3号楼255室
上海象屿速传供应链有限公司	上海市宝山区长建路505号
中国外运华中有限公司	山东省青岛市保税区吉隆坡路6号
中国供销集团南通供销产业发展有限公司	江苏省南通市通州经济开发区南区锦绣路888号
中储发展股份有限公司	上海市奉贤区平宇路585号
青岛市青银仓储物流有限公司	山东省青岛市黄岛区淮河东路36号
青岛港国际物流有限公司	山东省青岛市黄岛区前湾港内纬四路18号
建发物流集团有限公司	山东省青岛市黄岛区七星河路363号
	浙江省嘉兴市平湖市独山港镇引港路333号
常熟威特隆仓储有限公司	江苏省常熟经济技术开发区兴华港区1路

上海3个，山东4个，江苏2个，浙江1个

纸浆期货指定检验机构

序号	指定检验机构名称	办公地址	联系人	业务电话	业务传真
1	广东出入境检验检疫局检验检疫技术中心	广州市珠江新城花城大道66号B座	项署临	020-38290491 13710861009	020-38290477
			郭仁宏	020-38290470 13902270452	020-38290470
2	山东出入境检验检疫局检验检疫技术中心	山东省青岛市瞿塘峡路70号	闫萍萍	0532-80885530 18678922615	0532-80885530
			李国华	0532-80885516 13953258107	
3	上海中储材料检验有限公司	上海市宝山区铁山路489号	宋益华	021-36583611 13585515287	021-36583614
			朱宝珠	021-36583602 13311671069	
4	上海出入境检验检疫局工业品与原材料检测技术中心	上海市金山区联发路208号	张晓蓉	021-60757709	021-60757728
			朱洪坤	021-60757700	021-60757728
5	天津出入境检验检疫局工业品安全技术中心	天津市空港经济区东五道2号	赵黎华	13920630244	022-84978164
			栗建永	13752253259	

纸浆品牌

漂白针叶木浆		漂白阔叶木浆	
加拿大	北木	巴西	鸚鵡
	虹鱼		蝴蝶
	月亮		金鱼
	狮牌		小鸟
	白龙	智利	明星
	好声		圣达菲
	北海牌		鹰牌
	凯利普	印尼	小叶
	海豚		虎牌
	海湾/绿箭		阿尔派
	阿尔派	加拿大	和平河
	白金		芬亚
	金河牌	乌拉圭	紫砂牌
	乔治王子牌	葡萄牙	恩斯派
戴仪牌	太极牌		
宝水	玉兔牌		
美国	石头	芬兰	AA
	波特拉奇	泰国	凤凰
	叶河		王子
	嘉士德	日本	樱花
	IP牌		蒙迪
智利	银星	南非	布阔
	太平洋	俄罗斯	海南龙牌
俄罗斯	乌针	中国	日照森博
	布针		广西贺达
	贝针		广东鼎丰
芬兰	芬宝		怀化骏泰
	UPM		云南三针
瑞典	千湖		漂白化学机械浆
	森林90	加拿大	佳维
	ASPA		昆河
德国	骑士		
新西兰	水晶		
阿根廷	木星	中国	天拍
中国	怀化骏泰		北极星
	云南三针		雪山
	广西金凤		焦作瑞丰
	重庆理文	江苏金利达	
		中国	福建腾荣达

上海期货交易所纸浆期货
可交割品牌和生产企业信息表

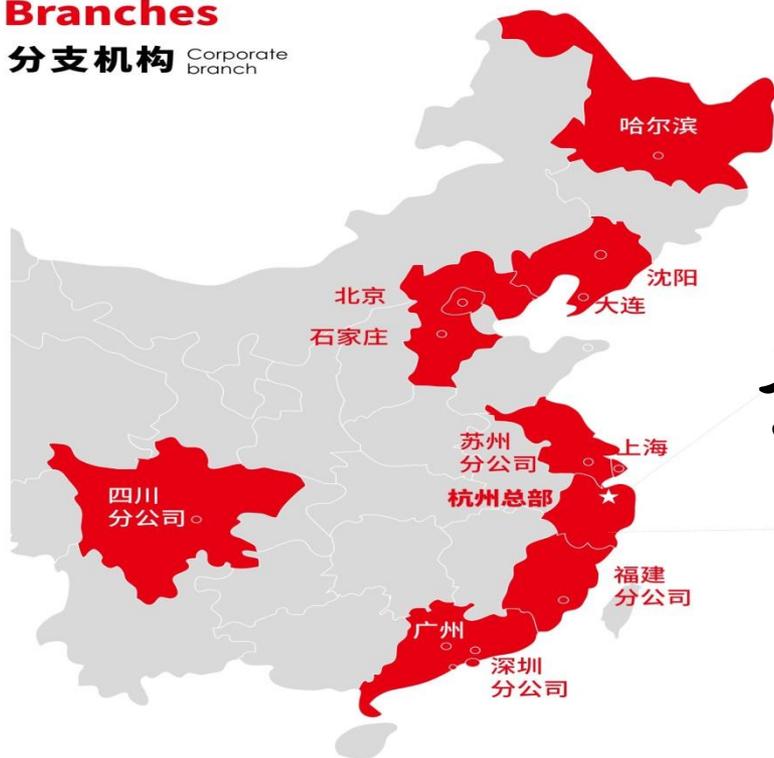
序号	国家	生产企业	品牌名称	中文参考名称	生产厂	
1	加拿大	Cariboo Pulp & Paper Company	Cariboo	凯利普	Cariboo Pulp & Paper Company	
2		Mercer International Inc.	Celstar	月亮	Zellstoff Celgar Limited Partnership	
3		Catalyst Paper Corporation	Crofton CKBC	金狮	Crofton Pulp & Paper Division (of Catalyst Paper Corporation)	
4				Crofton CKHFI	雄狮	Crofton Pulp & Paper Division (of Catalyst Paper Corporation)
5		Nanaimo Forest Products LTD.	Harmac	马牌	Harmac Pacific Mill	
6		Canfor Pulp LTD.	Northwood	北木	Canfor Northwood Pulp Mill	
7		芬兰	UPM-Kymmene Corporation	UPM Conifer	芬欧	UPM Pietarsaari Pulp Mill
						UPM Kaukas Pulp Mill
						UPM Kymi Pulp Mill
8		俄罗斯	Ilim Group Joint Stock Company	Bratsk	布针	The Bratsk Branch of Ilim Group Joint Stock Company
						Ust-Ilimsk
10	智利	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Arauco	银星	Nueva Aldea Pulp Mill	
					Arauco Pulp Mill	
					Valdivia Pulp Mill	
11		CMPC Celulosa S.A.	Pacifico	太平洋	Pacifico Pulp Mill	

资料来源：上海期货交易所 信达期货研发中心



Branches

分支机构 Corporate branch



谢谢!



公司分支机构分布

6家分公司

15家营业部

深圳分公司、台州分公司、金华分公司、苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、

石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、

富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部

地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com