

卓创资讯期货产品研究手册—纸浆

目录

一、品目介绍.....	2
二、木浆的生产工艺及流程.....	2
1、生产工艺流程.....	2
2、下游消费结构.....	2
三、纸浆数据图谱.....	3
1、研究逻辑.....	3
2、研究数据.....	4
四、产业链相关产品影响因素分析.....	5

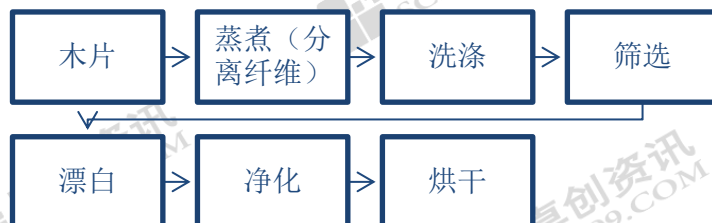
一、品目介绍

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。可根据加工方法分为机械浆、化学浆和化机浆；也可根据所用纤维原料分为针叶浆、阔叶浆、竹浆、甘蔗浆、芦苇浆等；根据漂白与否可以分为漂白浆、本色浆等。纸浆应用广泛，主要用来制造铜版纸、双胶纸、轻型纸、箱板纸、白卡纸、生活用纸等。

二、木浆的生产工艺及流程

1、生产工艺流程

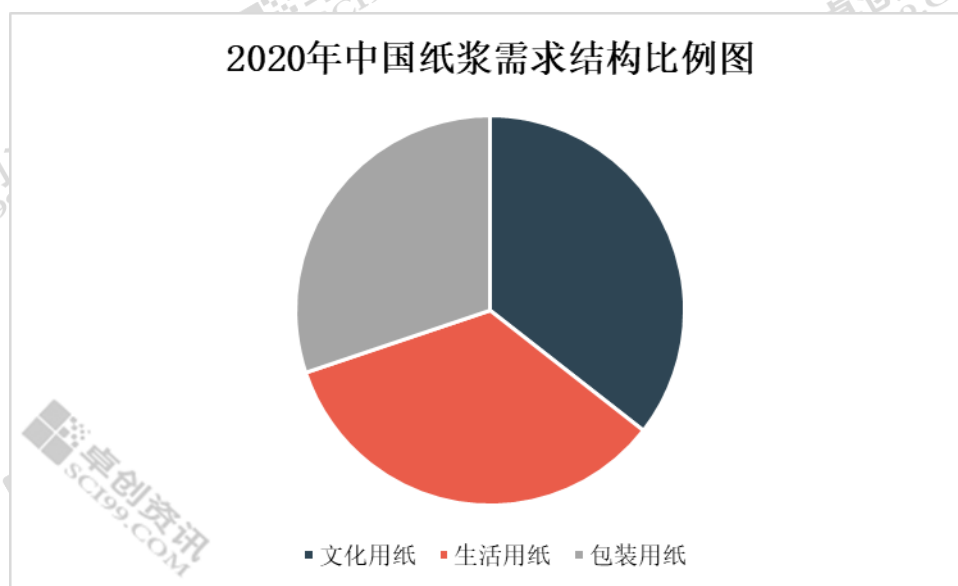
传统制浆是指利用化学方法、机械方法或两者结合的方法，使植物纤维原料离解变成本色或漂白纸浆的生产过程。通常采用的工艺过程是将植物纤维原料粉碎、蒸煮、洗涤、筛选、漂白、净化、烘干。



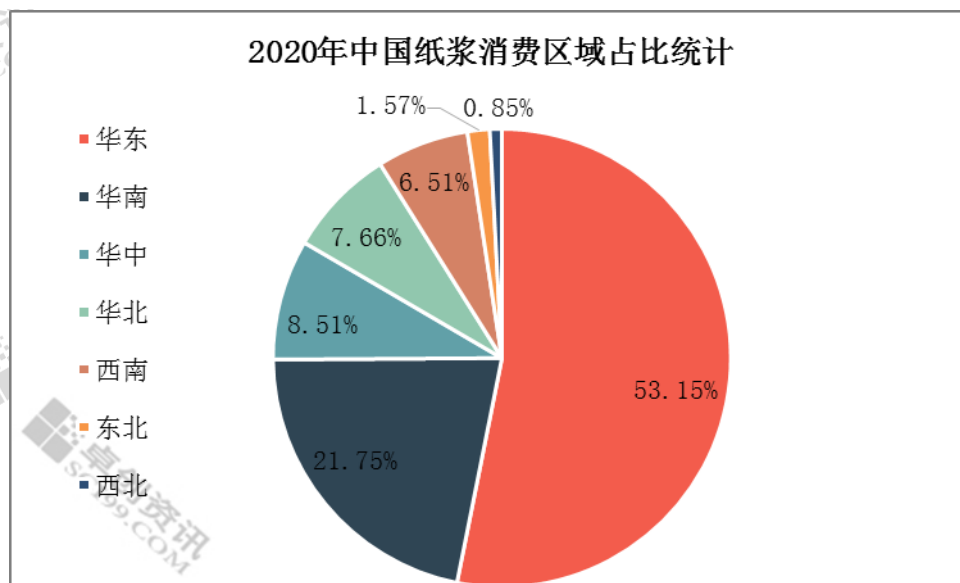
2、下游消费结构

从纸浆的消费结构来看，2020 年文化用纸的木浆消耗量占比 35.56%；2020 年生活用纸的木浆消耗量占 34.27%；2020 年包装用纸的木浆消耗量占比在 30.17%。

2020年中国纸浆需求结构比例图

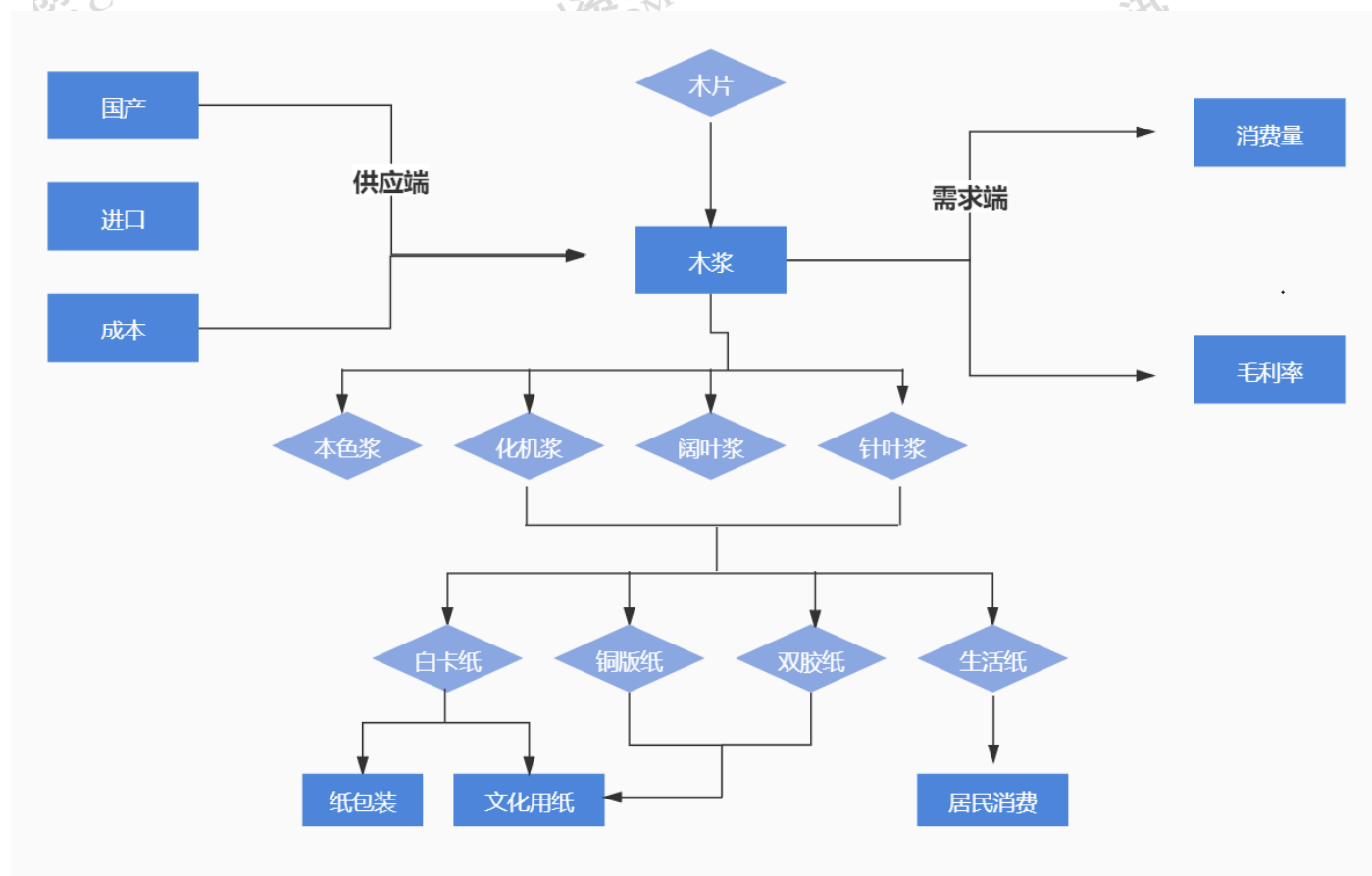


2020 年中国纸浆整体消费比例中，华东地区占 53.15%、华南占 21.75%，华中、华北、西南地区占 8.51%、7.66%、6.51%，东北、西北占比偏少。



三、纸浆数据图谱

1、研究逻辑



纸浆是以某些植物为原料加工而成的，它是造纸的基本原料。按用途将企业自用的纸浆称为自用浆，作为商品出售的称为商品浆。而商品浆具有商品和金融的双重属性。

商品属性方面，主要集中与供需关系变动的跟踪。从供应分析来说，除了产能变化以及装置检修，由于中国木浆进口依存度高达 67%，所以进口情况以及港口库存成为供应方面的主要关注因素，是影响行业趋势的判断重要依据。而阶段性的供应冲击，可能改变市场的供求关系。从需求分析来说，下游产品的开工和产量是重要的关注指标。

金融属性方面，由于纸浆是期货产品，国际原油价格、其他相关期货产品价格、美元指数以及人民币汇率等等因素都是影响纸浆金融属性变动的重要指标。

2、研究数据

具体而言，纸浆的具体研究数据如下：

1) 供应量

纸浆的供给方面，要从进口及国产情况分析，如在研究逻辑中所说，由于近年来中国木浆进口依存度有增无减，而且受国外需求恢复不及预期、国外浆厂持续增加出口到中国木浆量、公共卫生事件影响下的业者的恐慌心理、废纸进口政策及禁塑令对心态面的影响等，进口量持续增加。故进口货源到货情况以及港口库存成为行业关注的重要影响因素。

纸浆库存数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
纸浆	库存	11241	中国青岛港纸浆库存统计	月度	2014/1/31	卓创资讯
纸浆	库存	73854	中国常熟港纸浆库存统计	月度	2014/1/31	卓创资讯
纸浆	库存	107386	中国高栏港纸浆库存统计	月度	2018/12/31	卓创资讯
纸浆	库存	11242	中国保定港纸浆库存统计	月度	2014/1/31	卓创资讯
纸浆	库存	121557	中国纸浆月度主要港口及地区库存	月度	2018/12/31	卓创资讯

纸浆进出口数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
纸浆	出口量	13728	中国本色浆月度出口量	月度	2009/1/31	卓创资讯
纸浆	进口量	13044	中国本色浆月度进口量	月度	2009/1/31	卓创资讯
纸浆	出口量	13729	中国化机浆月度出口量	月度	2009/1/31	卓创资讯
纸浆	进口量	13043	中国化机浆月度进口量	月度	2009/1/31	卓创资讯
纸浆	出口量	13727	中国阔叶浆月度出口量	月度	2009/1/31	卓创资讯
纸浆	进口量	13041	中国阔叶浆月度进口量	月度	2009/1/31	卓创资讯
纸浆	出口量	13726	中国针叶浆月度出口数据	月度	2009/1/31	卓创资讯
纸浆	进口量	13042	中国针叶浆月度进口数据	月度	2009/1/30	卓创资讯

2) 消费量

目前卓创资讯跟踪了生活用纸、文化用纸以及包装用纸等共 4 个纸浆的下游消费领域，通过对生活用纸、双胶纸、双铜纸以及白卡纸开工负荷率以及产量等数据的追踪，分析对纸浆消费情况的变化。

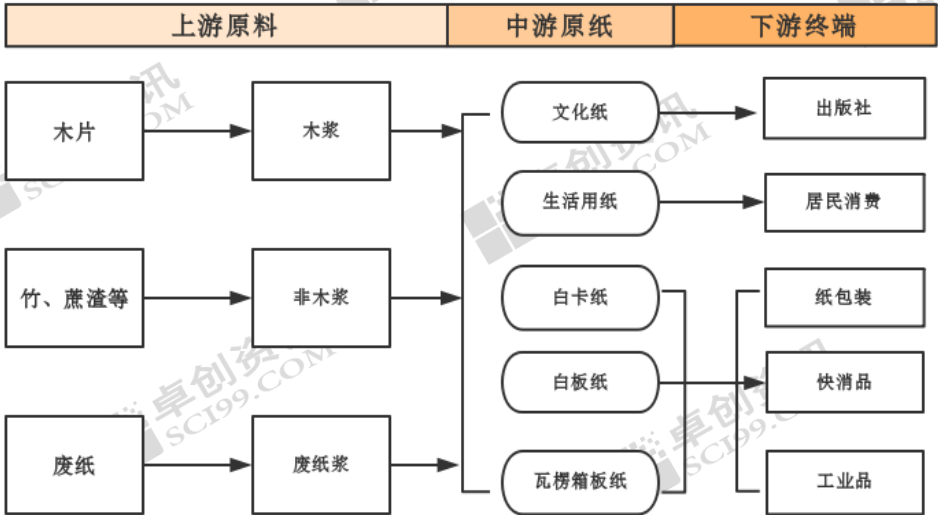
品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
生活用纸	产量	72878	中国生活用纸月度产量	月度	2015/1/31	卓创资讯
生活用纸	开工负荷率	13878	中国生活用纸月度开工负荷率	月度	2015/1/31	卓创资讯
双胶纸	产量	11707	中国双胶纸月度产量	月度	2011/1/31	卓创资讯
双胶纸	开工负荷率	103418	中国双胶纸月度开工负荷率	月度	2016/1/31	卓创资讯
双铜纸	产量	11673	中国双铜纸月度产量	月度	2016/1/31	卓创资讯
双铜纸	开工负荷率	103417	中国双铜纸月度开工负荷率	月度	2016/1/31	卓创资讯
白卡纸	产量	11559	中国白卡纸月度产量	月度	2011/1/31	卓创资讯
白卡纸	开工负荷率	115697	中国白卡纸月度开工负荷率	月度	2011/1/31	卓创资讯

3) 成本利润

由于纸浆的高度进口依存度，且进口货源中针叶浆的银星货源供应居多，所以主要分析银星进口利润的情况。

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
纸浆	毛利率	77626	中国进口针叶浆主要品牌毛利率月度统计	月度	2014/1/31	卓创资讯

四、产业链相关产品影响因素分析



纸浆在造纸产业链中处于上游位置，根据原料不同可以分为木浆、非木浆、废纸浆。木浆由木片加工而成，多用于生产文化用纸、生活用纸和白卡纸；非木浆由非木材纤维制成，如竹片、蔗渣、稻草、芦苇等，多

用于生活用纸、文化用纸领域；废纸浆由二次回收的废纸重新制成，主要用于生产瓦楞纸、箱板纸、白板纸。

相关产品数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
生活用纸	表观消费量	114808	中国生活用纸月度表观消费量	月度	2015/1/31	卓创资讯
双胶纸	表观消费量	11830	中国双胶纸月度表观消费量	月度	2011年1月31日	卓创资讯
双铜纸	表观消费量	87863	中国双铜纸月度表观消费量	月度	2016年1月31日	卓创资讯
白卡纸	消费量	116360	中国白卡纸月度消费量	月度	2011年1月31日	卓创资讯