

2017 年 10 月包装纸月报

本月视点

- ◆ 白卡纸需求稳定,报价稳中有升
- ◆ 白板纸出货清淡,纸厂报价小幅下滑
- ◆ 箱板、瓦楞纸需求放缓，中小型纸厂

报价下滑明显



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。

本月回顾

概述：进入第四季度传统旺季期，十月份整体包装市场表现不佳，需求减少，出货偏淡。上游纸浆的稳中上升，国废的暴跌急涨都对成品纸市场起到了导向作用，产生了“旺季不旺，需求错位”的市场现象。白卡纸主流纸厂多次探涨，实单落实虽有落差，整体仍呈上升趋势。市场出货则从经销商前期的积极采购，到月末的保守下单，侧面反应白卡纸价格高位坚挺，上升空间有限，市场需求以淡稳运行为主。进入十月，白板纸富阳地区节能减排、限电停产十天，产能虽有减少，纸厂报价仍有不同程度的回落。上旬，箱板瓦楞纸市场需求回落，订单减少，主流纸厂报价坚挺，中小纸厂则有 100-200 元/吨的下调，到下旬，主流纸厂报价维稳，实单下调，中小型纸厂继续有 100-200 元/吨的下滑。然，国废在 10 月 15 日至 20 日内短短几天的暴跌后，强势反弹，涨势延续到月末，都影响到成品纸价格的涨跌，目前为止，主流纸厂报价坚挺，也有纸厂采取停机检修到 11 月初应对，多重举措下，都表明纸厂对下月的需求回暖持乐观态度。

白卡纸方面：上旬，白卡纸厂家以落实涨后新价为主。万国太阳白卡高端系列落实良好，晨鸣、博汇、金桂、宁波中华纸厂多落实 50-100 元不等。节前白卡纸市场采购范围良好，经销商积极备货，应对旺季需求上升，然，随着节后包装纸厂家订单减少，需求放缓，经销商本周实单虽有小幅上行，出货仍显清淡。下旬，白卡纸市场出货维稳，经销商库存充足，积极出货，实单成交有小幅上调。针对纸厂下单则持谨慎心理，纸厂出货受阻。然，白卡纸主流纸厂万国太阳、APP 集团、江苏博汇、山东博汇、亚太森博、山东晨鸣、珠海红塔仁恒纸业陆续发出涨价函，涨幅 200-300 元不等。喊涨保价意图明显，同时采取限单限产政策，对后市需求回升既有看好，也持保守心理，保证现有市场稳定。

白板纸方面：节后，白板纸厂家出货减少，下游需求减弱，部分中小纸厂实单价格略有下行，玖龙白板纸报价则暂未调整，多数纸厂以玖龙导向保持高位坚挺，观望心态为主。同时，富阳地区开启 2017 年底三轮节能降耗公告，106 家纸厂从 10 月 13 日至 23 日的停机检修，长达 10 天时间，造成白板纸产能缩减，下游采购紧张，缓解了白板纸下滑趋势，减轻了山东地区、广东地区的出货压力。中旬，白板纸需求减弱明显，富阳地区白板产能减少仍不能挽救暂时的市场颓态，整体需求继续减少，库存高位部分纸厂的探涨，实单难以落实。到下旬，白板纸厂开工率增加，纸厂积极出货，实单都有不同程度的下滑，幅度达 200-500 元/吨不等。然，在目前的市场需求整体低迷的氛围下，利空因素较多，下行风险加大。

箱板瓦楞纸方面：上旬，箱板、瓦楞纸厂家出货减少，各地区纸价涨跌并存，震荡上行。从上游反应来看，纸厂虽看好旺季的利好市场，然，节后需求表现清淡，纸厂订单减少，废纸价格在双节期间的下行波动等，部分中小纸厂迫于出货压力，价格松动，下滑 50-200 元不等，主流纸厂玖龙采取喊涨保价政策，

以应对短期内的需求疲软，多数纸企仍以观望为主。中旬，箱板瓦楞纸市场表现略有差异，瓦楞纸主流纸厂报价维稳，实单略有下滑，中小型纸厂报价则继续维持下行，随着废纸原材料在本周开始的大幅度下滑，对瓦楞影响较大，瓦楞纸下行趋势明显。箱板纸主流纸厂维稳心态明显。国废下跌，对箱板纸冲击不小，然，各地区多家箱板纸厂家保价氛围浓厚，暂无明显下行的意向。河北地区因环保影响及十九大召开，纸厂开工率不足，华东地区出货偏向北方，缓解了山东、江浙等地出货压力。到下旬，箱板瓦楞纸厂家仍处于旺季不旺，需求放缓的利空时期，山东、河南地区价格开始有明显下行，据了解，降幅达 200-300 元/吨不等，然，废纸原材料的市场多次涨跌波动，下游受“买涨不买跌”心理影响，观望心态为主，并没有刺激到市场出货增加。综合来看，箱板瓦楞纸市场在下一轮需求回暖前，仍会处于小幅下行的趋势。

一、我国机制纸及纸板产量

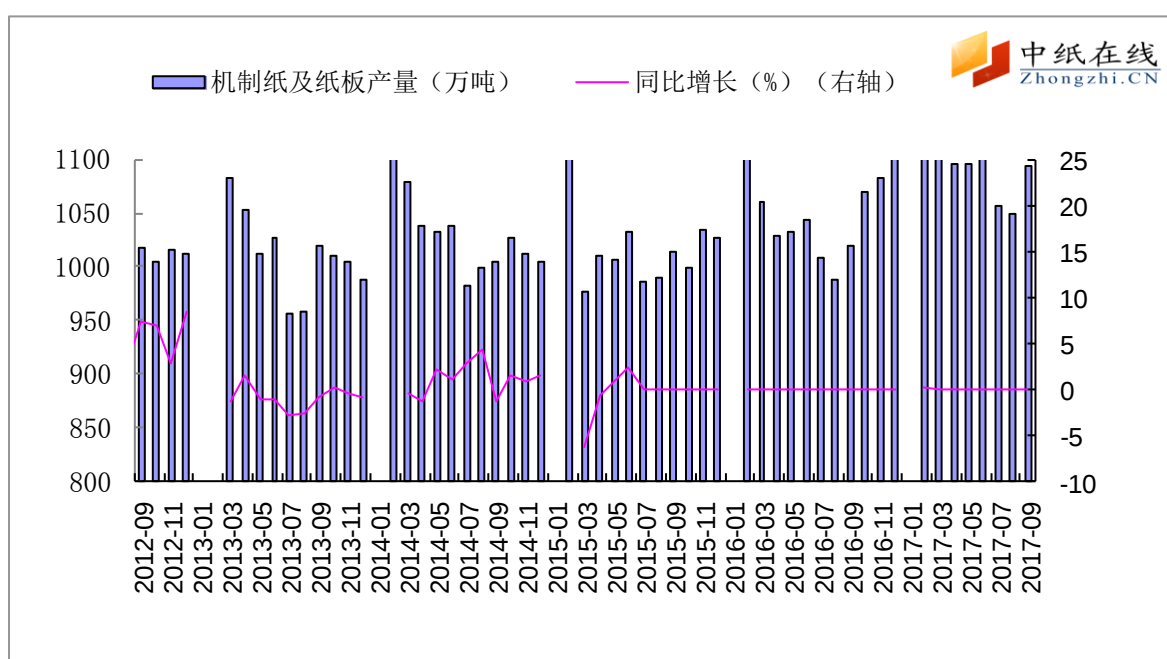


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

2017 年 9 月，我国机制纸纸板产量为 1094.5 万吨，同比增长 75.9 万吨，增幅为 7.45%。环比增加 44.5 万吨，增幅为 4.24%。

1-9 月，机制纸及纸板产量总和为 9559.4 万吨。与去年同期相比增幅 541.5 万吨，增幅为 6%。

二、白卡纸市场具体表现

2.1 中纸在线白卡纸指数

2017 年 10 月白卡纸价格指数为 132.52，与上月相比上涨 3.41。

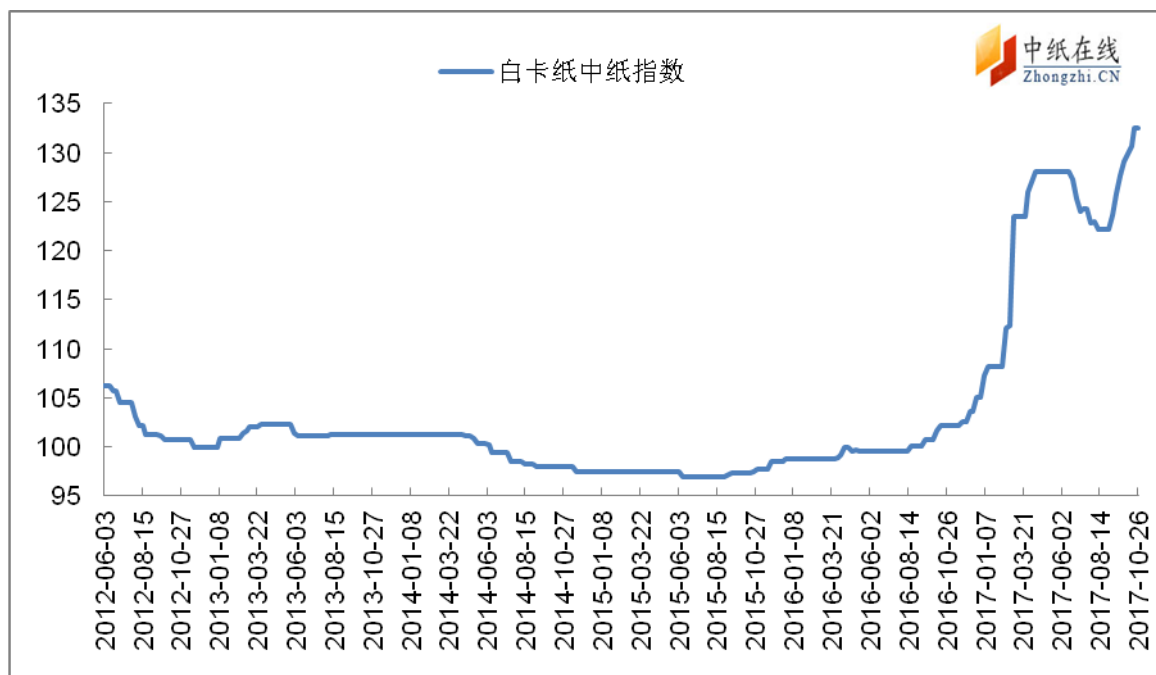


图 5：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.2 主流品牌白卡纸出厂价

表 1：白卡纸厂家出厂价信息（单位：元/吨/250g）

厂家	品牌	16-9	16-10	16-11	16-12	17-1	17-2	17-3	17-4	17-5	17-6	17-7	17-8	17-9	17-10
山东晨鸣	白杨	4650-4800	4750-4850	4900-5000	5200-5300	5400-5600	5700-5900	6000-6200	6760	6760	6760	6760	6860	7060-7160	7060-7160
山东博汇	博汇	4650-4800	4700-4800	4900-5000	5650	5850	6150	6450-6550	6700	6700	6700	6700	6800	7000	7050
山东太阳	华夏太阳	6000-5900	6000-6100	6000-6100	6000-6100	6000-6100	6300-6400	6600-6700	7100-7200	7100-7200	7100	7100	7200	7500	7500
河南新亚	新辉煌	4450	4500-4600	4700-4800	5000-5200	5000-5200	5400-5600	5700-5900	6000	6000-6050	6000	6000	6200	6200-6300	6500

数据来源：中纸在线信息部

2.3 各地区主流品牌白卡纸市场报价

注：由于中纸在线调整地区性报价逐渐尽量贴近实单价格，本月数据变化较大。敬请谅解。

2.3.1 华南地区

表 2：华南地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	2016-9月	2016-10月	2016-11月	2016-12月	2017-1月	2017-2月	2017-3月	2017-4月	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月
白杨	4750-4800	4850-5050	4950-5150	5500-5600	5500-5600	6150	6450	6750	6650	6400	6150	6100	6600	6800
博汇	4750-4850	4850-5050	4950-5150	5600-5700	5600-5700	6250	6550	6850	6750	6550	6300	6250	6900	6950
华夏太阳	6000-6100	6050-6150	6050-6150	6150-6300	6150-6300	6650	6900	7100	7100	7100	7100	7100	7400	7600
骄阳	5100	5100	5200	5650-5800	5650-5800	6350	6600	6900	6800	6550	6300	6250	6750	6950
酋长	5000-5100	5050-5150	5150-5250	5650-5850	5650-5850	6400	6700	7000	7000	7000	6750	6700	7100	7300
丹顶鹤	4750-4850	4850-4950	4950-5050	5500-5650	5500-5650	6200	6500	6800	6700	6450	6200	6150	6650	6850
金蝶兰	4750	4850	4950	5500-5650	5500-5650	6200	6500	6800	6700	6450	6200	6150	6650	6850

数据来源：中纸在线信息部

2.3.2 华东地区

表 3：华东地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	2016-9月	2016-10月	2016-11月	2016-12月	2017-1月	2017-2月	2017-3月	2017-4月	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月
酋长	4950-5000	5050-5150	5150-5250	5700-5900	5700-5900	6450	6750	4900	7050	7050	6850	6800	7200	7400
白杨	4850-4950	4950-5050	5050-5150	5600-5700	5600-5750	6300	6600	4700	6900	6700	6500	6450	6850	7050
博汇	4800-4850	5000-5100	5100-5200	5650-5850	5650-5850	6400	6700	4700	7000	6750	6550	6500	6900	7100
华夏太阳	6100-6200	6200-6300	6200-6300	6200-6300	6200-6300	6850	7100	6100	7300	7300	7300	7300	7500	7700
骄阳	4800-4900	4900-5000	5000-5100	5750-5800	5750-5800	6450	6700	4600	7000	6800	6600	6550	6950	7150
金蝶兰	4600	4800	4900	5650-5850	5650-5850	6250	6550	4300-4400	6800	6550	6350	6250	6850	7050
金丽	4760-4860	4860-4960	4960-5060	-	-	-	-	4460	-	-	-	-	-	-

数据来源：中纸在线信息部

2.3.3 华北地区

表 4：华北地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	2016-9月	2016-10月	2016-11月	2016-12月	2017-1月	2017-2月	2017-3月	2017-4月	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月
白杨	5050	5150-5200	5200-5250	5500-5700	5500-5700	6350	6650	7050	6970	7050	6550	6500	6900	7100
博汇	4950	5000-5200	5050-5250	5700-5800	5700-5800	6400	6700	6900	6950	6700	6600	6550	6850	7150
华夏太阳	6300	6300	6300	6300	6300	6850	7100	6950	7300	6750	7300	7300	7500	7700
骄阳	4800-5000	4900-5100	5000-5100	5750-5800	5750-5800	6450	6700	7300	7020	7300	6620	6550	6970	7170
酋长	5000-5100	5100-5200	5150-5250	5650-5850	5650-5850	6450	6750	7000	7050	6800	6800	6700	7100	7300
新辉煌	4600	4800	4900	5150-5300	5150-5300	5850	6050	6850	6350	6550	6000	6000	6400	6600

数据来源：中纸在线信息部

2.3.4 华中地区

表 5：华中地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	2016-9月	2016-10月	2016-11月	2016-12月	2017-1月	2017-2月	2017-3月	2017-4月	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月
白杨	4950-5150	5150-5200	5150-5200	5550-5700	5550-5700	6250	6550	6850	6850	6600	6400	6350	6900	7100
博汇	4700-4800	4900-5000	4900-5000	5600-5800	5600-5800	6350	6800	7000	6950	6700	6500	6450	6850	7050
华夏太阳	6250	6250	6250	6250	6250	6250	7100	7300	7300	7300	7300	7300	7500	7700
骄阳	4950	5050	5050	5650-5750	5650-5750	6350	6600	6900	6900	6700	6500	6450	6970	7050
酋长	5050-5200	5150-5250	5150-5250	5650-5850	5650-5850	6350	6650	7050	7000	6900	6700	6650	7100	7250
丹顶鹤	4750-4850	4900-5000	4900-5000	5650-5750	5650-5750	6300	6600	6950	6900	6650	6450	6450	6400	6950
金蝶兰	4800-4900	4900-5000	4900-5000	5500-5700	5500-5700	6350	6600	6900	6900	6750	6550	6500	6900	7000
新辉煌	4600-4800	4800-5000	4800-5000	5025-5200	5025-5200	5625	5950	6150	6250	6200	5900	6000	6300-6400	6500

数据来源：中纸在线信息部

2.4 白卡纸价格走势图

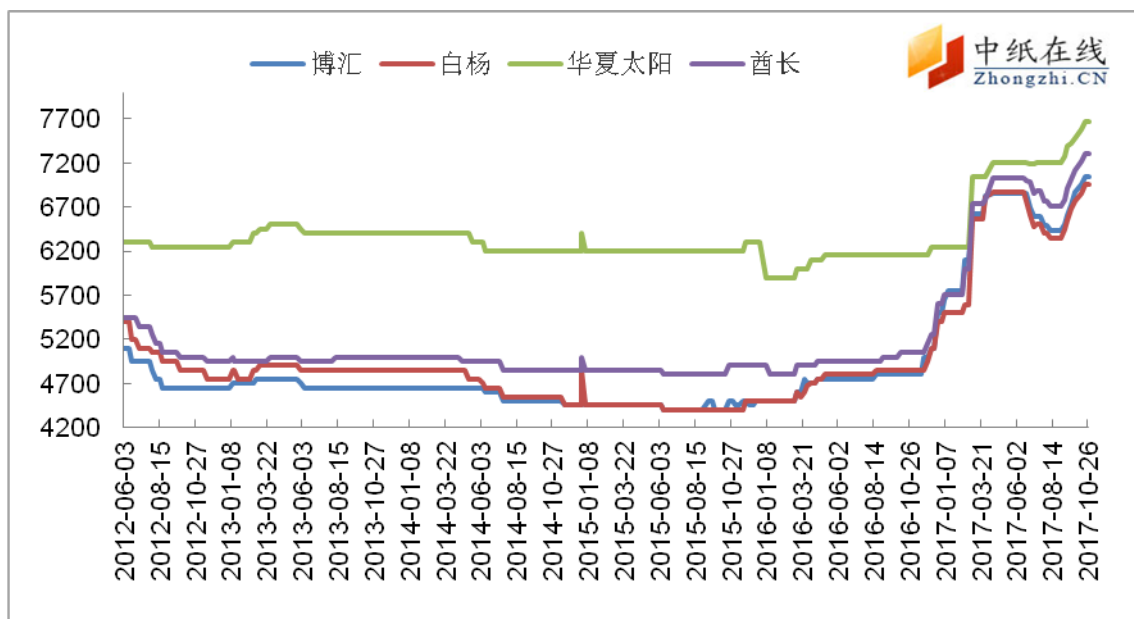


图 6：白卡纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.5 白卡市场分析及后市预测

上旬，白卡纸厂家以落实涨后新价为主。万国太阳白卡高端系列落实良好，晨鸣、博汇、金桂、宁波中华纸厂多落实 50-100 元不等。节前白卡纸市场采购范围良好，经销商积极备货，应对旺季需求上升，然，随着节后包装纸厂家订单减少，需求放缓，经销商本周实单虽有小幅上行，出货仍显清淡。下旬，白卡纸市场出货维稳，经销商库存充足，积极出货，实单成交有小幅上调。针对纸厂下单则持谨慎心理，纸厂出货受阻。然，白卡纸主流纸厂万国太阳、APP 集团、江苏博汇、山东博汇、亚太森博、山东晨鸣、珠海红塔仁恒纸业陆续发出涨价函，涨幅 200-300 元不等。喊涨保价意图明显，同时采取限单限产政策，对后市需求回升既有看好，也持保守心理，保证现有市场稳定。

三、白板纸市场具体表现

3.1 中纸在线白板纸指数

2017 年 10 月白板纸价格指数为 138.36，与上月相比减少 2.15。

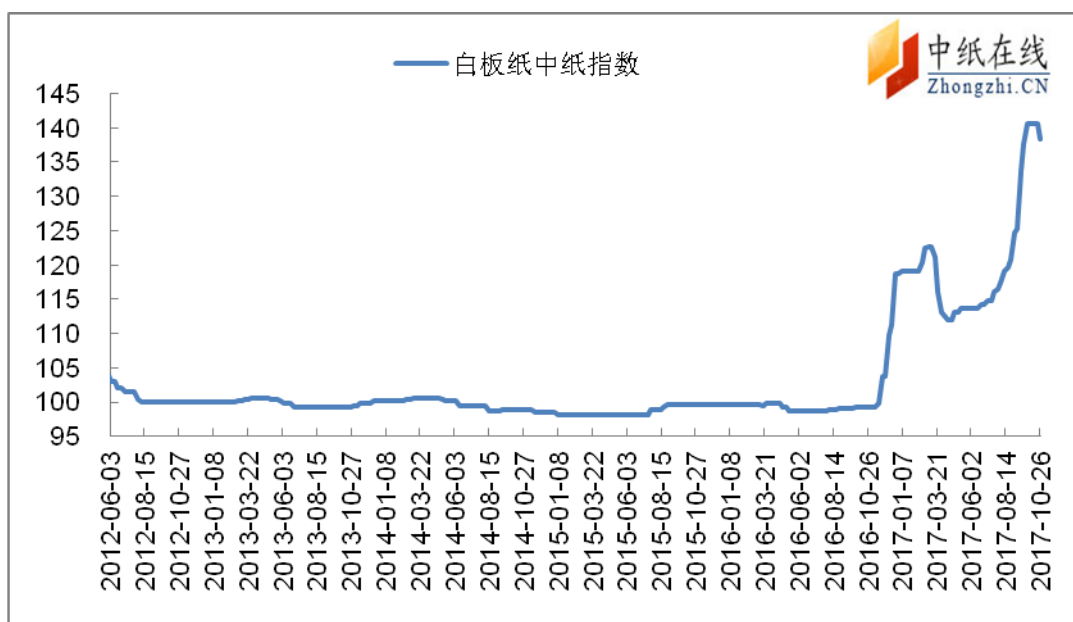


图 7：白板纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.2 主流品牌白板纸出厂价

注：调整部分纸厂报价尽量贴近实单，增减一些纸厂报价信息，敬请谅解。

表 6：白板纸厂家出厂价信息(元/吨/250g)

厂家	品牌	2016-9月	2016-10月	2016-11月	2016-12月	2017-1月	2017-2月	2017-3月	2017-4月	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月
东莞玖龙	玖龙	3600-3750	3600-3750	3950-4050	4600-4700	4600-4700	4850	4630	4400-4500	4400-4500	4450-4550	4500-4600	4950-5050	5550-5650	5550-5650
	海龙	3400-3500	3400-3500	3750	4450-4550	4450-4550	4650	4450	4250-4350	4250-4350	4300-4400	4350-4450	4800-4900	5400-5500	5400-5500
	地龙	3100-3200	3100-3200	3450	4250-4350	4250-4350	4450	4250	4050-4100	4050-4100	4100-4150	4150-4200	4650-4700	5250-5300	5250-5300
广东理文	AA	3180-3250	3180-3250	3400-3500	4200	4200	4300	4300	4000-4100	4000-4100	4300	4300	4550-4650	5050-5150	5050-5150
太仓玖龙	地龙	3050-3200	3050-3200	3600-3700	4100-4200	4100-4200	4300	4000	3800-3900	3800-3900	3950-4050	4000-4100	4450-4550	4950-5050	4950-5050
	江龙	2950-3050	2950-3050	3650-3750	3900-4000	3900-4000	4000-4100	3800-3900	3700-3800	3700-3800	3850-3950	3900-4000	4350-4450	4850-4950	4850-4950
浙江永泰	永泰 7#	3000-3150	3000-3150	3150-3250	4000-4100	4000-4100	4200	4050	4160	4160	4260	4360	4910	5460	5360
	永泰 9#	3250	3250	-	4100-4200	4100-4200	4300	4150	-	-	-	-	-	-	-
富阳通达	通达 A	3150-3250	3150-3250	3510	4300	4450	-	-	3750-3850	4450	4550	4550	4850-4950	5560	5080

江阴新浩	江鹰	3610-3650	3610-3650	3610-3650	4050	-	-	-	4475	4475	4475	4710	5310	5910	5460
天津玖龙	地龙	3120	3120	3120	3312	-	-		4025	4025	4025	4025	4675	5325-5425	5425
重庆玖龙	地龙	3100-3150	3100-3150	3100-3150	-		-			3700	3800-3900	3900-4000	4500-4600	-	-

数据来源：中纸在线信息部

3.3 白板纸价格走势图

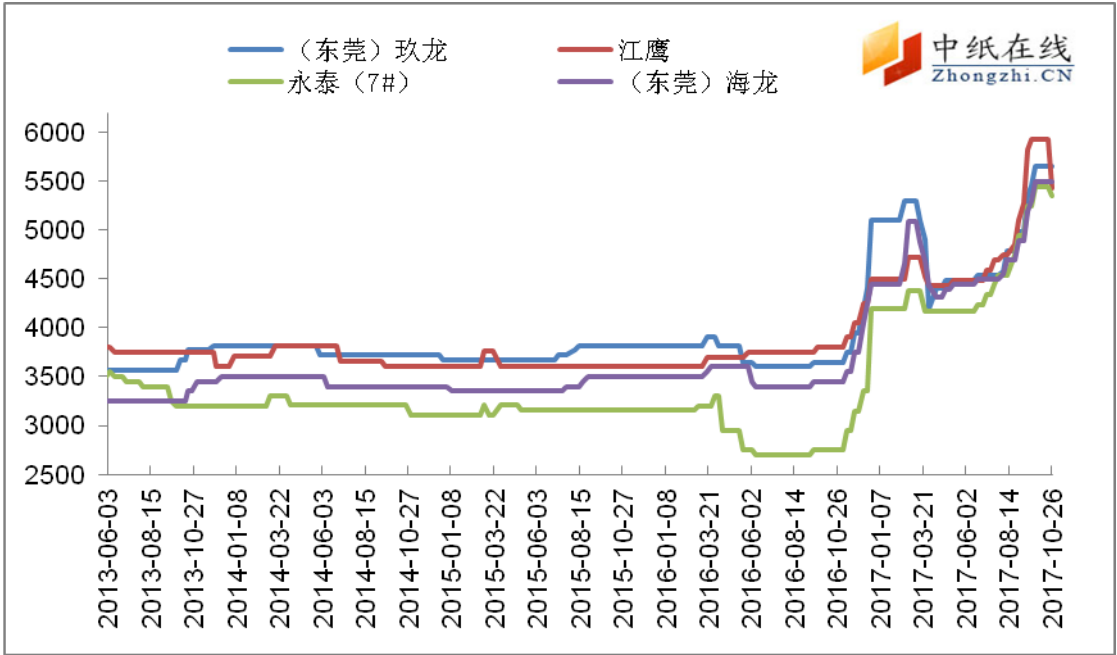


图 8：白板纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

注：调整价格贴近实单，数据差别较大，敬请谅解。

3.4 白板纸市场分析及后市预测

节后，白板纸厂家出货减少，下游需求减弱，部分中小纸厂实单价格略有下行，玖龙白板纸报价则暂未调整，多数纸厂以玖龙导向保持高位坚挺，观望心态为主。同时，富阳地区开启 2017 年底三轮节能降耗公告，106 家纸厂从 10 月 13 日至 23 日的停机检修，长达 10 天时间，造成白板纸产能缩减，下游采购紧张，缓解了白板纸下滑趋势，减轻了山东地区、广东地区的出货压力。中旬，白板纸需求减弱明显，富阳地区白板产能减少仍不能挽救暂时的市场颓态，整体需求继续减少，库存高位部分纸厂的探涨，实单难以落实。到下旬，白板纸厂开工率增加，纸厂积极出货，实单都有不同程度的下滑，幅度达 200-500 元/吨不等。然，在目前的市场需求整体低迷的氛围下，利空因素较多，下行风险加大。

四、箱板瓦楞纸市场具体表现

4.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格

表 7：瓦楞纸厂家出厂报价(元/吨)

厂家	品牌	克重	2016-9月	2016-10月	2016-11月	2016-12月	2017-1月	2017-2月	2017-3月	2017-4月	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月
东莞玖龙	玖龙	110以上	2900-2950	2900-3000	3050-3100	4500-4550	4500-4550	4600-4650	3850	3400-3550	3550-3650	3850-3950	4150-4250	4850-4950	5650-5750	5750-5850
	海龙		2800-2850	2800-2900	2900-3000	4400-4450	4400-4450	4500-4550	3750	3350-3450	3450-3550	3750-3850	4050-4150	4750-4850	5550-5650	5650-5750
	地龙		2650-2750	2650-2750	2850-2950	4250-4350	4250-4350	4350-4450	3550	3200-3300	3300-3400	3600-3700	3900-4000	4600-4700	5400-5500	5500-5600
东莞金洲	金洲	110	2750-2850	2800-2850	3900	3900	-	4610	3750	3150-3250	3600-3650	3860-3910	4160	5210	5810-6010	5760
太仓玖龙	玖龙	110以上	2850-3050	3150-3050	3400	3800-3900	3800-3900	3900-4000	3650	3620	3720	3820-3920	4250-4350	5350-5500	6350-6400	6450-6500
	海龙		2950	3050	3350	3750-3850	3750-3850	3850-3950	3550	3500	3570	3770	4150-4250	5250-5400	6150-6300	6250-6400
江苏理文		60	3300	3300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
吉安集团		110	2800-2900	2800-2900	-	-	-	-	-	-	3500-3600	4050	4400-4500	4900-5000	6130	5600-5450
无锡荣成		120	2850-2950	2850-2950	3500-3350	4350-4400	4350-4400	4550-4600	-	3650-3500	3850-3700	3650-3750	4350	4650-4750	5450-5650	5450-5650
武汉金凤凰	普瓦	110	2650-2700	2650-2700	3600-3300	4100	4100	4100	3000-3100	3100-3200	3300-3400	3750-3800	4000	4650-4700	-	5850-5950
河南东风		110	2220-2270	2220-2270	-	4000	4000	4000	2700-2800	2700-2800	2700-2800	3400	3350	4000	5000	4800
河南恒丰	A 级	110	2450	2450	3300	4300	4300	4300	2700	2700	3050	4100	4000	4100-4300	5300	4900-5000
山东贵和		110	2380-2550	2380-2550	4000-3800	4050	4050	4050	3450-3550	3400-3550	3150	4100	4100	4600	5720	5520
中冶银河		110	2350	2350	3600	4100	4100	4100	3300	3550	3550	4100	4100	4400-4600	5700	5500
邹平海华		110	2200	2200	3200	3700	3700	3700	3150-3200	2700	2900	3850	3850	4300	5500	5300
天津玖龙	玖龙	110	2500	2500	-	-	-	-	-	3455	3555	4155	4155	4805	5705-5805	6155
河南龙泉	七龙	90	2400	2400	-	4150	4150	4150	4000	2800-2900	2900-3000	3900	3900	4150	5450	5150
山东丰源		110	2370	2370	-	4200	4200	4200	3200	2880	3230	3980	3980	4650	5350	5550

										2980	3330					
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	------	------	--	--	--	--	--

数据来源：中纸在线信息部

4.2 主流箱板纸厂家出厂价格

表 8：箱板纸厂家出厂报价(元/吨)

厂家	品牌	克重	2016-9 月	2016-10 月	2016-11 月	2016-12 月	2017-1 月	2017-2 月	2017-3 月	2017-4 月	2017-5 月	2017-6 月	2017-7 月	2017-8 月	2017-9 月	2017-10 月
东莞玖龙	玖龙	160/175	3600-3700	3600-3700	3850-3900	4850-4950	4850-4950	4850-4950	4550	4670	4720	4720	4920	5670	6570	6770
	海龙	175	3300-3400	3300-3400	3550-3600	4580-4630	4580-4630	4580-4630	4100-4150	4220	4270	4470	4770	5470	6470	6670
	地龙	110	3150-3250	3150-3250	3450-3550	4430-4550	4430-4550	4430-4550	4200	4300	4080-4180	4280-4380	4530-4630	5230-5330	6030-6130	6130-6230
	地龙再生		3050-3150	3050-3150	3350-3400	4330-4450	4330-4450	4330-4450	4150	4250	4030-4130	4230-4330	4480-4580	5180-5280	5980-6080	6080-6180
广东理文	理文 N	120	3450-3550	3450-3550	3650-3750	4270	4270	4270	4150	4570	4570	4650-4750	4800-4900	5450-5550	6050-6150	6450-6550
东莞金洲		120	3050-3100	3050-3100	3950-4050	4610	4610	4610	4150-4250	3800-3850	3800-3850	4110-4160	4360	5360	6160-6260	5660
江苏理文	理文 Q	120	3050-3100	3050-3100	3900-4000	4400-4500	4400-4500	4400-4500	4150-4200	4150-4200	4200-4300	4250-4450	4250-4450	4750-4850	5800-5900	5950
	理文 B		2850-2950	2850-2950	4100-4200	4200-4300	4200-4300	4200-4300	4220	4220	4100-4200	4200-4400	4200-4400	4650-4750	5700-5800	6100
吉安集团	银杉	120	3420	3420	4150	5150-5250	5150-5250	5150-5250	4600-4700	4400	4400-4500	4400-4600	4500-4600	5300-5400	6300	6300
	红杉		3300	3300	4200	5050-5150	5050-5150	5050-5150	4500-4600	4500	4520	4770	4870	5670	6570	6570
无锡荣成		120	3150	3150	4150	4750-4850	4750-4850	4750-4850	-	3950	4150	4350	4350	4950	6050-6150	6050-5950
浙江景兴	U 级	140	3200	3200	-	4850-4950	4850-4950	4850-4950	4250	4350	4450	4350-4450	4350-4450	5250	6400	6400
	A1 级		3100	3100	-	4580-4630	4580-4630	4580-4630	4400		-	4450	4450	5250	6400	6400
浙江荣晟		120	3100	3100	-	4430-4550	4430-4550	4430-4550	4200	4200	4200	4300-4400	4300-4400	5300-5400	5900-6000	6100-6000
河南东风		110	2300	2300	-	4330-4450	4330-4450	4330-4450	2700	2700	2750	3500	3350	4000	5200	4900
山东贵和		120	2500-2650	2500-2650	-	4270	4270	4270	3800-3900	3300	3550	4000	4000	4750	5770	5720
天津玖龙	地龙	140	3050-3150	3050-3150	-	4610	4610	4610	3960	4110	4210	4510	4510	5160	5750-5850	6410

山东鲁丽		130	2500	2500	-	4400-4500	4400-4500	4400-4500	3300	3300	3300-3400	4000	4000	4800-4900	5700	5500
福建联盛	AA	120	3050-3000	3050-3000	3250	4200-4300	4200-4300	4200-4300	-	3800-3850	3850	4050	4500-4550	4900-4950	5850-5950	5950-6050

数据来源：中纸在线信息部

4.3 箱板瓦楞纸价格走势

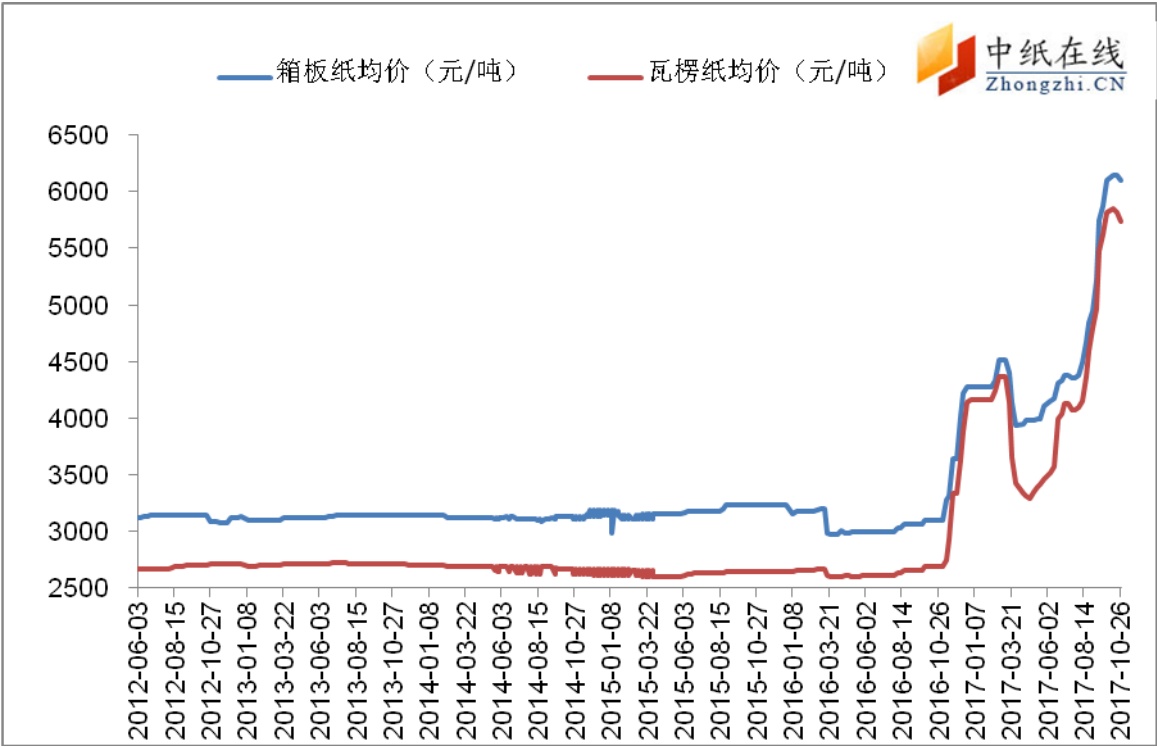


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

4.4 箱板瓦楞纸分析及后市预测

上旬，箱板、瓦楞纸厂家出货减少，各地区纸价涨跌并存，震荡上行。从上游反应来看，纸厂虽看好旺季的利好市场，然，节后需求表现清淡，纸厂订单减少，废纸价格在双节期间的下行波动等，部分中小纸厂迫于出货压力，价格松动，下滑 50-200 元不等，主流纸厂玖龙采取喊涨保价政策，以应对短期内的需求疲软，多数纸企仍以观望为主。中旬，箱板瓦楞纸市场表现略有差异，瓦楞纸主流纸厂报价维稳，实单略有下滑，中小型纸厂报价则继续维持下行，随着废纸原材料在本周开始的大幅度下滑，对瓦楞影响较大，瓦楞纸下行趋势明显。箱板纸主流纸厂维稳心态明显。国废下跌，对箱板纸冲击不小，然，各地区多家箱板纸厂家保价氛围浓厚，暂无明显下行的意向。河北地区因环保影响及十九大召开，纸厂开工率不足，华东地区出货偏向北方，缓解了山东、江浙等地出货压力。到下旬，箱板瓦楞纸厂家仍处于旺季不旺，需求放缓的利空时期，山东、河南地区价格开始有明显下行，据了解，降幅达 200-300 元/吨不等，然，废纸原

材料的市场多次涨跌波动，下游受“买涨不买跌”心理影响，观望心态为主，并没有刺激到市场出货增加。综合来看，箱板瓦楞纸市场在下一轮需求回暖前，仍会处于小幅下行的趋势。

五、原材料市场分析

纸浆：

十一长假过后，针叶浆先以观望整理为主，贸易商市场操盘保持谨慎态度，月中开启调涨模式，由于各地流通现货紧张，在涨价氛围，旺季需求因素下，纸厂备货积极，针叶浆出货速度加快，且月末捂盘不报价待涨心态浓郁；阔叶浆节后行情疲软下行，APP 象牌，及其它阔叶到港对市场造成一定冲击，令下游冷静观望为主，阔叶出货不畅，传出亚太资源集团 APRIL 林地问题影响 10 万吨产能，及受针叶浆上行带动，阔叶浆行情弱势反弹回暖，报价速度拉涨，市场交投一改不温不火态势转为积极询单、出货；本色浆方面，现货供应持续受限，报价维持高位空间运行；化机浆方面，本月化机浆陆续到港补充市场库存，然，期货大幅上行，现货行情稳中有扬。

期货市场：针叶浆方面，继续大幅提涨，银星 11 月报盘 810 美元/吨，依利姆海运价格 850 美元/吨，均较上轮提涨 60 美元/吨，加针 CKHFI 雄狮 11 月面价 898 美元/吨，净价 880 美元/吨；CKBC 金狮面价 908 美元/吨，净价 890 美元/吨，Harmac Pacific 马牌 11 月报盘 880 美元/吨，三品种加针较 10 月均提涨 80 美元/吨。阔叶浆方面，巴桉鹦鹉、金鱼新一轮提涨 30 美元/吨至面价 780 美元/吨，790 美元/吨；智利明星提涨 30 美元/吨至 760 美元/吨，俄罗斯布阔提涨 30 至海运 780 美元/吨，陆运 750 美元/吨。本色浆方面，乌本块 11 月海运 600 美元/吨，较上轮提涨 40 美元/吨；金星 11 月 810 美元/吨，环比上轮增长 60 美元/吨。化机浆方面，化机浆提涨 40-50 美元/吨，昆河新一轮报价 700 美元/吨。

现货市场：十一长假过后，针叶浆先以观望整理为主，贸易商市场操盘保持谨慎态度，月中开启调涨模式，由于各地流通现货紧张，在涨价氛围，旺季需求因素下，纸厂备货积极，针叶浆出货速度加快，本月累计涨幅 400 元/吨左右，最后一周针叶浆调价频繁，且不报盘居多；阔叶浆节后行情疲软下行，APP 象牌，及其它阔叶到港对市场造成一定冲击，令下游冷静观望为主，阔叶出货不畅，传出亚太资源集团 APRIL 林地问题影响 10 万吨产能，阔叶浆行情弱势反弹回暖，报价速度拉涨，市场交投一改不温不火态势转为积极询单、出货；本色浆方面，现货供应持续受限，报价维持高位空间运行；化机浆方面，本月化机浆陆续到港补充市场库存，然，期货大幅上行，现货行情稳中有扬。

国产浆市场：国产木浆方面，森博、王子、云景等主流浆厂排产稳定，节后首周受进口木浆下行压力影响，出货节奏平缓，下旬时期，进口阔叶木浆反弹拉涨，国产阔叶浆行情开始向好，提涨意向明显，出货情况

好转。国产化机浆方面，四季度下游需求加大，国产化机浆供应尤为紧张，节后浆厂报盘纷纷提涨报价，涨幅 300-400 元/吨，且长协出货为主。国产竹浆方面，川内竹浆行情本月平稳运行为主，凤生、永丰等浆厂漂白及本色竹浆出厂含税报价 6500-6600 元/吨，广西地区竹浆厂开工稳定，下游需求较节前薄弱许多，本色竹浆板再涨受阻，10 月国内竹浆市场整体行情保持维稳，交投平平。国产甘蔗浆方面，广西地区节后甘蔗浆行情淡稳，甘蔗浆供应略紧，下游生活纸厂开工情况尚可，本月甘蔗浆报价暂无变动，交投节奏放缓。草浆及苇浆方面，浆厂表示满负荷排产，本月需求转为平淡，草浆/苇浆价格暂无调整意向。

全球纸浆发运量：9 月全球纸浆发运量为 431.9 万吨，环比增加 1.5%，较去年同期增加 1.7%。发运/产量比率上升至 97%。其中漂针浆 9 月发运量为 206.1 万吨，环比减少 1.48%；漂阔浆 9 月发运量为 212.0 万吨，环比增加 5.78%。9 月全球生产者库存天数为 36 天，较 8 月减少 1 天，较去年同期较少 2 天。其中漂针浆 29 天，漂阔浆 43 天。

废纸：

本月国废市场可谓是一波三折，经历了大落大涨后，月底涨势放缓，逐渐趋稳。月初，受阴雨天气、煤气改造政策等影响，北方国废市场采购价格略涨 200 元/吨；月中，南方受外废大批到港消息影响率先回落，加上囤货商恐慌心理影响，大量抛货，导致国废出现近年来跌幅最大，跌势最快大跳水现象，市场整体跌幅在 900-1650 左右，短短两三天废纸跌倒低谷，引起供货商封市不出，供需双方进入理性博弈；虽然纸厂库存高企，为缓解供货商成本压力，刺激出货，另一方面，维护成品纸价格稳定，纸厂采购价又迅速强势回升，然，供货商持观望或看涨的心态，出货意愿不高，直到临近月末，市场价格将要接近跌价前价位，市场中小型纸企受成品纸成本约束，率先止涨回落，浙江、广东地区个别纸厂停收或采购价出现小幅下滑。

政策方面，从国家环保政策看，尤其是十九大报告中继续将生态环保作为重要工作，国家限制外废进口的政策并没有松动迹象；加上箱板瓦楞成品纸即将迎来销售旺季，环保冬季治霾行动，京津冀传输走廊区域的大量中小型纸厂将不可必免的进入新一轮限产或停产，由此可见国废继续下跌的可能不大，后期维持在目前价格范围震荡运行。

废书报纸收废箱板纸跌价影响，跟跌 400-700 元/吨，加上近期市场货量不多，上游供货商回收积极性不高，多持观望态度，直到月底略显回升迹象。东莞金田书本回涨 400 元/吨，报纸涨 200 元/吨。

美废外盘市场常规标号稳定，OCC 报盘略涨 13 美元/吨，目前主港参考价格：3#报 155-160 美元/吨，8#报 165-170 美元/吨，11#报 213 美元/吨。

日废外盘报价回升，11#废纸市场询价频繁，贸易商报价回升 10 美元/吨；目前主港参考价格：3#报 170-180 美元/吨，8#报 278-280 美元/吨，11#报 190-200 美元/吨。

欧废外盘市场 OCC 弱势盘整，主港参考价格：A2 报 150 美元/吨，A5（9010）220 美元/吨，UKOCC 报 210-220 美元/吨。

六、新项目投产情况

表 9：新产能投产情况一览表

公司	纸种	产能（万吨）	地点	备注
江苏富星纸业	白板纸	30	江苏盐城	-
山东荣华纸业	白板纸	30	山东枣庄	贴牌销售
江门星辉纸业	白板纸	30	广东江门	生产销售
福建联盛纸业	白板纸	30	福建泉州	对外销售
宁波亚洲浆纸	白卡纸	100	浙江宁波	对外销售
斯道拉恩索	白卡纸	45	广西	2016 年
河南中锋纸业	白板纸	30	河南	2015 年 7 月投产
玖龙纸业	瓦楞纸	30	四川乐山	2014 年 1 月
	箱板纸	35	辽宁沈阳	2014 年 8 月
	箱板纸	30	越南	2016 年底
理文造纸	箱板纸	30	重庆	2014 年 8 月
	箱板纸、瓦楞纸	25	越南	
浙江景兴纸业	瓦楞纸	30	浙江	对外销售
安徽山鹰纸业	箱板纸	46	安徽	2014 年
	瓦楞纸	38		
河北永新纸业	高强瓦楞纸	40	河北唐山	
河北昌泰纸业	箱板纸、瓦楞纸	120	河北曹妃甸	2015 年
江西四海纸业	T 纸、瓦楞纸	20	江西	2014 年第二季度
河南盛元纸业	箱板纸	30	河南	2014 年
江苏绿城纸业	高强瓦楞纸	25	江苏溧阳	
河南盛元纸业	箱板纸	30	河南	2014 年

广东江门星光辉纸业	涂布白板纸	30	广东	-
湛江吉城纸业	高强瓦楞纸	10.2	广东	-
湖北炬垵纸业	A 级高强瓦楞原纸	20	湖北枝江	2016 年
江苏誉凯实业有限公司	高强瓦楞纸	30	江苏宿迁	2015 年 10 月
	牛皮箱板			
湖北炬垵纸业	A 级高瓦原纸	20	湖北枝江	2016 年
山东太阳纸业	箱板瓦楞	50	山东	2016 年 7 月
湛江晨鸣纸业	白卡	110-120	广东	2016 年 10 月
广州梅州市新大地纸品	箱板		广东	2016 年 12
云南东晟纸业	箱板	30	云南	2016 年 8 月
新疆东盛祥纸业	瓦楞/箱板	20	新疆	
芦林纸业	高强瓦楞/箱板	70	江西	
上善纸业	高强瓦楞	65	江苏	2016 年 10 月
广州梅州市新大地纸品	箱板		广东	2016 年 12
云南东晟纸业	箱板	30	云南	2016 年 8 月
新疆东盛祥纸业	瓦楞/箱板	20	新疆	
芦林纸业	高强瓦楞/箱板	70	江西	
上善纸业	高强瓦楞	65	江苏	2016 年 10 月
山东华泰	瓦楞纸	40	山东	2016 年 11 月
盛达纸业有限公司	瓦楞纸	0.8	河北	
温州市百展包装装潢有限公司	瓦楞、箱板		浙江	
新盟包装装潢有限公司	瓦楞		浙江	
亚太森博	复印纸	80	广东	2016 年 12 月
兰州红安纸业	高瓦	15	兰州	顺利投产

江西柯美纸业	高瓦	20	江西	二期投产
富力包装	瓦楞	20	新疆	新投产
江门星辉造纸	涂布白板纸	30	广东	提升产能
山东太阳宏河纸业	高档板纸	80	山东	新投产
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
世纪阳光纸业	集束包装纸板项目	50	山东	新投产
东莞玖龙纸业	纸包装袋	20	广东	新投产
鹤山市和信包装有限公司	包装纸箱纸		广东	新投产
东莞市龙腾实业	纸箱		广东	新投产
昆明明亮纸品包装	瓦楞纸		昆明	一期生产线完成
新嘉源纸业	再生瓦楞纸	10	山西运城	项目开工
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
山东世纪阳光	束包装纸板	50	山东	正式开工
河南龙源纸业	瓦楞纸		河南	新投产
福建青山纸业	食品包装纸	50	福建	新建
常山常林纸业	特种纸	10.85	浙江	新建
冠豪高新	特种纸		广东	新建
福建利树公司	高瓦		福建	新建
齐峰新材料	装饰板材	6.8		在建
尉氏县高度包装材料	纸板	10000	河南	在建
龙兴纸业	高档箱板纸	100	黑龙江	新建
太阳纸业	高档板纸	80	山东	新建
江苏博汇纸业(二期)	高档包装纸板	100	江苏	新建
四川金田纸业	瓦楞纸	30	四川	在建
山东美洁纸业	新型包装材料	120	山东	新建

河南商丘 新浩纸业	PM5 生产线白 卡纸	10	河南	重新开工
盛泰纸业	高强瓦楞纸	10	甘肃	新建
禧丽尔纸业	瓦楞纸	30	福建	新建
武功东方纸业	高瓦	10	陕西	已竣工
广东松炆再生 资源	牛皮箱板纸	18	广东	新建
山西一帆纸业	高强瓦楞纸	60	山西	在建
江西金安包装 新材料	纱管纸、高强瓦 楞纸	40	江西	扩建
广东金田纸业	高档包装纸	250	江苏	签约
安徽泽生包装 材料	瓦楞纸	50	安徽	新建
安徽鑫光纸业	箱板纸	60	安徽	新建
安徽省蚌埠市 怀远县三联纸 业	瓦楞纸	25	安徽	新建
安徽畅通纸业	挂面箱板纸	10	安徽	新建
家家棒包装有 限公司	高档彩色瓦楞 纸箱纸板	一亿立方米	浙江	新建
芜湖李阳包装 制品	瓦楞纸板	3 千万立方米	安徽	新建
昌黎县兴昌纸 业	高瓦	20	河北	新建
山西新嘉源纸 业	再生瓦楞纸	10	山西	开工
山西运城自强 纸业	瓦楞纸	20	山西	扩建
贵州东明纸业	再生瓦楞纸	15	贵州	新建
贵州鹏昇纸业	瓦楞纸	60	贵州	建设中
云南石林云锐 纸业	瓦楞纸	10	云南	新建
潮州市茂丰纸 业	瓦楞纸	10	广东	项目公示
潮州市湘桥区 辉业纸类制品	再生箱板纸	16.5	广东	扩建
徐州中兴纸业 有限公司	高强瓦楞纸	20	新建	扩建

七、本月要闻回顾

7.1 纸价上涨不止 韵达单件毛利同比降 10%

在宣布涨价两个星期后，韵达快递发布了第三季财报，归属于上市公司股东的净利润 11.76 亿元，同比增长 38.38%。此前宣布涨价但又撤回的圆通速递也发布了三季报，其归属于上市公司股东的净利润 10.58 亿元，同比增长 8.43%。韵达净利的增速明显高于圆通。同时，两家公司财报的共同点是，成本快速上涨。

圆通第三季成本增 18.6%

10 月 25 日晚间，圆通和韵达相继发布了 2017 年第三季度财务报告。

财报显示，圆通速递 1-9 月实现营业收入 128.67 亿元，同比增长 12.91%；归属于上市公司股东的净利润 10.58 亿元，同比增长 8.43%，公司每股收益为 0.38 元。

相比圆通，韵达无论是在第三季度的营收还是归属上市公司股东利润的增长速度均高于圆通。

韵达股份 1-9 月实现营业收入 68.39 亿元，同比增长 40.39%，归属于上市公司股东的净利润 11.76 亿元，同比增长 38.38%，公司每股收益为 0.97 元。

两公司三季报显示，快递行业成本高企，成了快递行业必须面对的问题。

在 2017 年前三季度，圆通营业成本同比增长 14.80%，其中 Q3 成本增速为 18.6%，高于上半年成本增速。

韵达本季度内，营业成本增长 40%，至 17.66 亿元，增速略高于同期收入增速。因此，毛利率较去年同期下降。对于成本大增，韵达在财报中解释，主要系报告期公司业务量大幅增长，致快递服务、物料销售等成本较去年同期增长所致。

此前快递业经历了一段涨价风波。10 月 10 日，中通宣布快递涨价，10 月 11 日韵达宣布跟进涨价。圆通则在宣布涨价后不久又撤回了涨价通告。

“单件毛利同比下降 10%”

双十一尚未至，快递涨价备受关注，并引起了网友的吐槽。不过在业内看来，快递涨价背后是成本迅速增长。

国金证券研报则认为，韵达本季度内实现毛利 7.63 亿元，同比增加 27%，其增速低于业务量增速，单件毛利或同比下降 10% 左右，就此，国金证券分析师分析，韵达成本大增实际原因，与电子面单占比大幅提升、区域快递市场价格战依旧紧张、油价人工及消耗品成本上升相关。东北证券认为，快递成本的上升来自业务量回暖叠加人工、运输等费用上涨带来成本端压力。

快递物流咨询网首席顾问徐勇称，下半年快递行业迎来旺季，因此快递公司会在储备劳动力、物料上加大投入，成本都会上涨。此外，近期环保整治力度的加大也增加了原材料的成本。

数据显示，伴随着相关环保政策的出台，作为快递行业必不可少的包装材料，瓦楞纸箱的价格比 2016 年同期上涨了七成左右，单个纸箱的售价也涨价 0.2 至 0.5 元不等，而在 9 月至今，纸价上涨的趋势也没有减缓，目前仍旧上涨不止。

观点

喻渭蛟：中国物流成本长期过高

10 月 16 日，圆通速递董事局主席兼总裁喻渭蛟在上海对媒体表示，与国际物流市场相比，中国长期存在物流成本过高的问题。2016 年，全国物流总费用占 GDP 比重接近 16%，远远高于发达国家 7%-8% 的水平，也明显高于巴西、印度等金砖国家。据测算，全国物流总费用占 GDP 比重每降低一个百分点，将为国家节约数千亿的成本支出。

喻渭蛟表示，中国的物流不变革，成本是不会下降的，而单单靠快递行业的“降本增效”，也不能扭转行业成本高企的问题，因为在中国货运市场中，快递只占了 6%，而零担和整车比重分别达到 45%、49%。

他认为，物流成本过高，跟综合交通运输体系、物流标准体系、国际物流体系等不完善有关，尤其是与多式联运发展严重滞后有关。他表示要打造物流信息互联互通共享平台，一旦打造成功，预计能降低物流成本 1-2 个百分点。

分析

同质化竞争严重，快递业打造生态圈

在 2017 年前三个季度，圆通和韵达都经历了不少的投资并购、融资租赁事件。圆通对先达国际物流的控股、韵达进军快运、认购保险公司的投资等动作使得双方总资产都有所增长。

2017 年 5 月 8 日，圆通收购在香港上市的先达国际物流控股有限公司近 2.56 亿股股份，占先达国际物流控股公司已发行的股份 61.9%。

2017 年 7 月，韵达快递相继成立韵达商业保理、上海韵达运乾物流和上海项计供应链管理有限公司；并对上海云韵投资管理有限公司进行增资、认购中邦保险 16% 股份，各项投资事项正在有序推进中。

招商交运认为，快递企业正在向产业上下游不断延伸，推进以快递为核心的生态圈建设。

徐勇称，目前快递行业的主流企业仍处于同质化竞争阶段。因此，在价格战带来的利润背景下，向上下游延伸能够降低企业风险，差异化的布局也能够提升企业的议价能力。

7.2 纸箱厂不用再囤货 抢货了

在宣布涨价两个星期后，韵达快递发布了第三季财报，归属于上市公司股东的净利润 11.76 亿元，同比增长 38.38%。此前宣布涨价但又撤回的圆通速递也发布了三季报，其归属于上市公司股东的净利润 10.58 亿元，同比增长 8.43%。韵达净利的增速明显高于圆通。同时，两家公司财报的共同点是，成本快速上涨。

圆通第三季成本增 18.6%

10 月 25 日晚间，圆通和韵达相继发布了 2017 年第三季度财务报告。

财报显示，圆通速递 1-9 月实现营业收入 128.67 亿元，同比增长 12.91%；归属于上市公司股东的净利润 10.58 亿元，同比增长 8.43%，公司每股收益为 0.38 元。

相比圆通，韵达无论是在第三季度的营收还是归属上市公司股东利润的增长速度均高于圆通。

韵达股份 1-9 月实现营业收入 68.39 亿元，同比增长 40.39%，归属于上市公司股东的净利润 11.76 亿元，同比增长 38.38%，公司每股收益为 0.97 元。

两公司三季报显示，快递行业成本高企，成了快递行业必须面对的问题。

在 2017 年前三季度，圆通营业成本同比增长 14.80%，其中 Q3 成本增速为 18.6%，高于上半年成本增速。

韵达本季度内，营业成本增长 40%，至 17.66 亿元，增速略高于同期收入增速。因此，毛利率较去年同期下降。对于成本大增，韵达在财报中解释，主要系报告期公司业务量大幅增长，致快递服务、物料销售等成本较去年同期增长所致。

此前快递业经历了一段涨价风波。10 月 10 日，中通宣布快递涨价，10 月 11 日韵达宣布跟进涨价。圆通则在宣布涨价后不久又撤回了涨价通告。

“单件毛利同比下降 10%”

双十一尚未至，快递涨价备受关注，并引起了网友的吐槽。不过在业内看来，快递涨价背后是成本迅速增长。

国金证券研报则认为，韵达本季度内实现毛利 7.63 亿元，同比增加 27%，其增速低于业务量增速，单件毛利或同比下降 10% 左右，就此，国金证券分析师分析，韵达成本大增实际原因，与电子面单占比大幅提升、区域快递市场价格战依旧紧张、油价人工及消耗品成本上升相关。东北证券认为，快递成本的上升来自业务量回暖叠加人工、运输等费用上涨带来成本端压力。

快递物流咨询网首席顾问徐勇称，下半年快递行业迎来旺季，因此快递公司会在储备劳动力、物料上加大投入，成本都会上涨。此外，近期环保整治力度的加大也增加了原材料的成本。

数据显示，伴随着相关环保政策的出台，作为快递行业必不可少的包装材料，瓦楞纸箱的价格比 2016 年同期上涨了七成左右，单个纸箱的售价也涨价 0.2 至 0.5 元不等，而在 9 月至今，纸价上涨的趋势也没有减缓，目前仍旧上涨不止。

观点

喻渭蛟：中国物流成本长期过高

10 月 16 日，圆通速递董事局主席兼总裁喻渭蛟在上海对媒体表示，与国际物流市场相比，中国长期存在物流成本过高的问题。2016 年，全国物流总费用占 GDP 比重接近 16%，远远高于发达国家 7%-8% 的水平，也明显高于巴西、印度等金砖国家。据测算，全国物流总费用占 GDP 比重每降低一个百分点，将为国家节约数千亿的成本支出。

喻渭蛟表示，中国的物流不变革，成本是不会下降的，而单单靠快递行业的“降本增效”，也不能扭转行业成本高企的问题，因为在中国货运市场中，快递只占了 6%，而零担和整车比重分别达到 45%、49%。

他认为，物流成本过高，跟综合交通运输体系、物流标准体系、国际物流体系等不完善有关，尤其是与多式联运发展严重滞后有关。他表示要打造物流信息互联互通共享平台，一旦打造成功，预计能降低物流成本 1-2 个百分点。

分析

同质化竞争严重，快递业打造生态圈

在 2017 年前三个季度，圆通和韵达都经历了不少的投资并购、融资租赁事件。圆通对先达国际物流的控股、韵达进军快运、认购保险公司的投资等动作使得双方总资产都有所增长。

2017 年 5 月 8 日，圆通收购在香港上市的先达国际物流控股有限公司近 2.56 亿股股份，占先达国际物流控股公司已发行的股份 61.9%。

2017 年 7 月，韵达快递相继成立韵达商业保理、上海韵达运乾物流和上海项计供应链管理有限公司；并对上海云韵投资管理有限公司进行增资、认购中邦保险 16% 股份，各项投资事项正在有序推进中。

招商交运认为，快递企业正在向产业上下游不断延伸，推进以快递为核心的生态圈建设。

徐勇称，目前快递行业的主流企业仍处于同质化竞争阶段。因此，在价格战带来的利润背景下，向上下游延伸能够降低企业风险，差异化的布局也能够提升企业的议价能力。

（个人观点，仅供参考，风险自控）