

## 中纸在线 10 月第 3 周废纸报告

(2018.10.13--2018.10.19)

废纸研究组 0512-87662016

客服电话 0512-87662016

### 本周市场回顾:

#### 国废黄板纸:

本周, 国废市场逐渐恢复平稳状态; 个别纸厂为了维持正常运转, 采购价格小幅调整, 大部分纸厂处于观望状态。本周第二十二批进口废纸批文公示后, 再次增加了国废市场压力, 上游打包厂出货积极, 市场恐慌情绪出现。下游纸厂相对较为冷静, 比较看好下半年市场, 对于目前库存压力呈现乐观态度。废旧箱板纸指数为 201.72, 较上周比基本持平, 废旧书本价格指数为 157.02, 较上周比基本持平。

#### 国废旧书报类:

废白纸类相对较为低迷, 供需基本平稳; 个别纸厂采购价略降 50-100 元/吨, 废报纸价格亦呈现小幅跟跌状态, 目前供需端基本持平。

#### 外废市场:

本周, 美废外盘报价略显回升之势, 市场交投清淡, 目前主港参考价: 8#报 240 美元/吨, 9#报 330-340 美元/吨, 10#报 250 美元/吨, 11#参考价报 290 美元/吨, 13#报 310-320 美元/吨。9#废纸报价涨 20 美元/吨左右, 市场交投放缓。

日废近期报盘盘整, 市场实际成交价稳定为主。主港参考价格: 8#报 350-360 美元/吨, 9#报 365-370 美元/吨, 10#报 250-260 美元/吨, 11#报 295-305 美元/吨。日废近期报盘略稳中略涨, 市场实际成交价稳定为主。

欧废外盘市场报价走稳, 市场交投一般, 主港参考价格: A5(9010)255 美元/吨, UKOCC 报 260 美元/吨。

# 目 录

一、中纸指数.....	1
二、本周市场回顾.....	1
2.1 北方国废市场分析及本周纸厂收购价： .....	1
2.2 江浙沪皖本周国废市场分析及各纸厂回收价： .....	3
2.3 华南现货市场表现.....	5
2.4 其他地区国废市场表现； .....	8
2.5 下周市场预测 .....	8
三、国际市场.....	8
四、市场相关链接.....	10
4.1 纸浆市场.....	10
4.2 下游包装纸纸市场 .....	10
五、 新增产能.....	11
六、本周要闻回顾.....	11
6.1 清洁能源行业发展空间巨大 发展正迎来最好时代.....	11
6.2 纸业成本高位将是常态，挑战机会并存 .....	12
6.3 轻工行业走势与包装产业战略趋势 .....	13

## 一、中纸指数

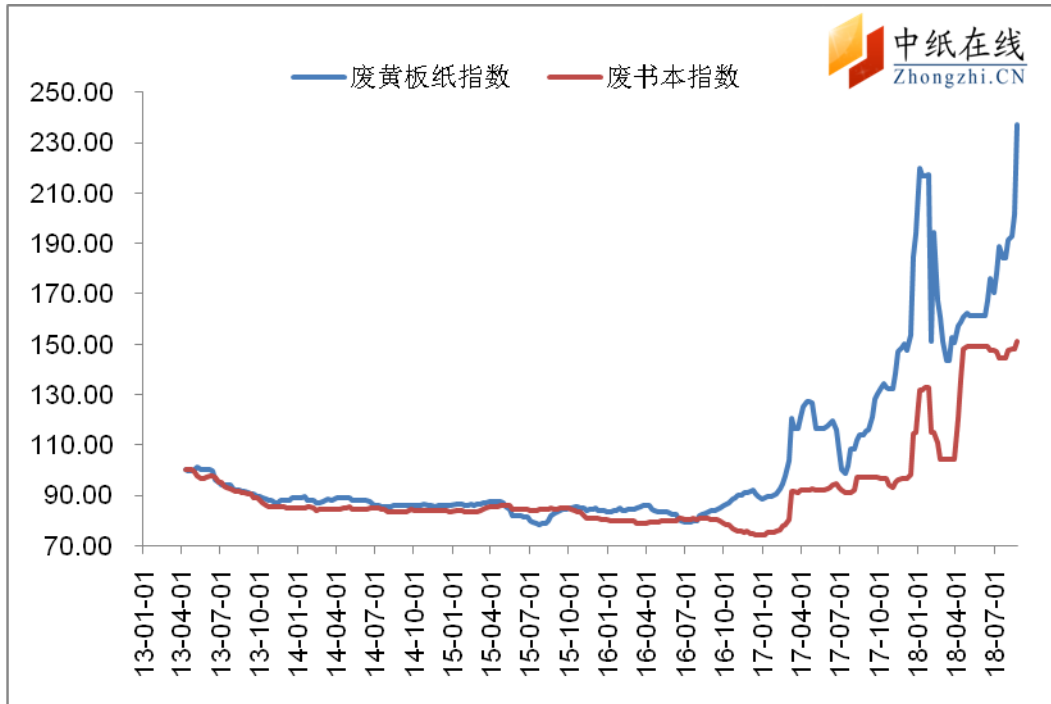


图 1: 废纸(黄板纸、书本)中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源: 中纸在线信息部

10 月 19 日废旧书本价格指数为 157.02, 较上周比基本持平, 较周期内最高点 100 (2013.1.4) 上涨 48.74。

10 月 19 日废旧箱板纸指数为 201.72, 较上周比基本持平, 较周期内最高点 101.15 (2013.1.28) 上涨 108.9。

## 二、本周市场回顾

### 2.1 北方国废市场分析及本周纸厂收购价:

表 1: 主流纸厂国废黄板纸回收价格表 (单位: 元/吨)

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	纸管	涨/跌	备注
山东	海象	2430	2140	1690			AA3000
	阳光	2450	2300	2200	1670		现汇结算
	远通	2300	2250	2100		-	本地价
	华润	2460	2410	2340	2150	-	书本纸 2150
	贵和	2400					AA 级 2500

	天地缘	2500	2430	2250	1910		双 A2550
	丰源	2230	2180	1960			本地价
	太阳	2280	2220	1900			本地价
天津	天津玖龙	2420	2320	2220	2120		
河北	河北永新	2420	2320	2220	2120		
	森信	2400	2300	2250	2050		原昌泰
河南	银鸽	-	-	-			本地货价
	龙源	2460	2420	2340	2260		
	亨利	2250	2170	2100	2000		花纸 2000

数据来源：中纸在线信息部

本周其他纸厂国废价格回顾：

山东地区：

临清银河纸业国废采购价格，不带票到厂：A2470 元/吨，B2340 元/吨，C2260 元/吨，另大量收购啤酒箱，轻涂无膜，无水无杂，扣点合适。

德州德派克纸业国废采购价。不带票到厂价：超市 2050 元/吨，青板 2300 元/吨。

德州平原汇胜纸业国废收购价格，不带票价格：A 级 2400 元/吨；B 级 2330 元/吨；废纸（CG）2250 元/吨；废纸（BTG/PG）1860 元/吨。

潍坊汇胜国废采购价，不带票价格：COCC12#执行 2350 元/吨，COCC11#执行 2100 元/吨，COCC11#C 执行 2100 元/吨；废纸(CG)执行 2100 元/吨；废纸(BTG/PG)执行 1810 元/吨；COCC12#B 执行 2850 元/吨。

河北地区：

邢台宝石纸业国废采购价格，不带票到厂：95%黄板纯干无杂 2300 元/吨，80%黄板的超市板 2250 元，严禁掺杂纸管炮管木板铁块危险品等杂物，如发现重罚，黄板比例达不到拒收或降价。

秦皇岛金茂源纸业国废采购价。调整后不带票到厂价：A 级 2320 元/吨，B 级 2220 元/吨，C 级 2150 元/吨。

玉田顺发纸业国废采购价调整，调整后不带票到厂：A 级 2350 元/吨，B 级 2250 元/吨，C 级 2150 元/吨。

河南地区：

**中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司**

河南新乡新亚纸业固废采购价调整，调整后不带票到厂价：一级 2350 元/吨，二级 2270 元/吨。

河南新乡鸿达纸业固废采购价调整，当前不带票到厂价：一级(黄板含量 90%以上)2100 元,二级及纯纸边(黄板含量 60%至 90%)2020 元,三级(黄板含量 60%以下)1730 元。

河南郑州康华纸业固废采购价调整。调整后，AA 级 2400 元/吨，黄板纸箱含量 95%，杂质 2%，A 级 2300 元/吨，黄板纸箱含量 80%，杂质 3%，B 级 2200 元/吨，黄板纸箱含量 60%，杂质 3%，C 级 2100 元/吨，黄板纸箱含量 40%，杂质 3%，纸管拒收。

**表 2：本周纸厂废书报纸回收价表（单位：元/吨）**

纸厂	书本	页子纸	白纸边	报纸	涨跌	备注
世纪阳光	2560	2900	3550	-	-	B 级白纸边
远通纸业	2450	2800	-	3300	-	含量 95%以上
华润纸业	2400	2550	2870	3450	-	含量 90%以上
山东华泰	-	2910	-	-	-	含量 80%以上
鸿泰纸业		-				
天津玖龙		2440	2010			混白 2010
玖龙（永新）						
河北华泰		2900	2650			

数据来源：中纸在线信息部

**2.2 江浙沪皖本周固废市场分析及各纸厂回收价：**
**表 3：废黄板纸各纸厂收购价格表（单位：元/吨）**

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	涨跌	备注
江苏	太仓玖龙	2480	2430	2400	2320		废杂纸 1530
	江苏理文		2120	2010	-		
	永丰余	2280	2200	2140			电器纸 2350
	无锡荣成	2230	2140				边料 2350
	中兴（建平）	2250	2190	2130	1990		
浙江	平湖景兴	2330	2240	2150			挂面 2370

## 中纸在线(苏州)电子商务股份有限公司

	浙江山鹰	2430	2400	2310	2210		E 级 1880
	荣晟纸业	2340	2130	1820			挂面 2360
	平湖荣成	-	-				边料-
安徽	安徽山鹰	2470	2420	2340	2260		E 级 2060
	萧县林平	2300	2200				AA2400

数据来源：中纸在线信息部

### 江苏地区周末参考价格：

江苏丹阳长丰纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：电器厂纸 2350 元/T、A 级纯清板纸 2300 元/T、B 级特级大超市纸 2220 元/T。

江苏盐城双胜纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：执行 AA 级 2550 元/吨，A+2450 元/吨，A 级 2400 元/吨，B 级 2300 元/吨，C 级 2150 元/吨。

江苏淮安国圣纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂现金价：甲牛 2900 元/吨，AA 级 2350 元/吨，A 级 2250 元/吨，B 级 2150 元/吨，统货 2000 元/吨，彩管 2100 元/吨，弹丝管、宝塔管 1950 元/吨，小统货、纸芯 1700 元/吨。

江苏建湖凤程纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：一级 2250 元/吨；二级 2180 元/吨。

### 浙江地区：

浙江嘉兴凤桥秀舟纸业固废采购价暂稳。收购价格调整为：甲牛 3000 元、特挂 2340 元、普挂 2290 元、厂纸 2200 元、超市纸 2170 元—2120 元、统货纸 1820 元、纯大管 2000 元、小管 1900 元。

浙江嘉兴华联纸业固废采购价暂稳。废纸收购价格调整为：角料 2300 元、挂面 2270-2280 元、青板 2180-2240 元，超市纸 2000-1970 元。

浙江嘉兴大洋纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：边角料 2320 元，特挂 2300-2290 元，普挂 2200-2150 元，超市 1970-1920 元。

浙江嘉兴虹亚纱管固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：纯大管干净 2000 元/吨，纯小管干净 1900 元/吨。棉纱管暂时不收。

浙江绍兴华宇纸业固废采购价上调。调整后不带票到厂价：挂面 2340 元/吨，壹级(黄板)2260 元/吨，贰级 A(超市纸)2210 元/吨，贰级 B2130 元/吨，叁级 A(统货)2020 元/吨，叁

**中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司**

级 B1920 元/吨，散纸一级 2200 元/吨，超市纸 2110 元/吨，统货 1920 元/吨。灰黄板 1930 元/吨，严禁造假，夹带废铁，零垃圾，零容忍。

**安徽地区：**

滁州兆隆纸业固废采购价暂稳。调整后外调纸收购价：T 打包纸 2350 元/吨，AA 打包纸 2300 元/吨，A 级打包纸 2250 元/吨，B 级打包纸 2150 元/吨。

宏图彩印固废采购价调整，调整如下：打包原料：AA 级（全部厂家纸）2000 元吨；A 级（保证黄板纸 95% 以上）1900 元吨；B 级（保证黄板纸 75% 以上，否则降为通货价格）执行现金价 1730 元吨；C 级 1590 元吨；D 级 1390 元吨；严格控制原料质量。

**表 4：各纸厂回收价表（单位：元/吨）**

纸厂	书本	页子（办公）纸	报纸	涨跌	备注
太仓玖龙	2630	2580			
浙江山鹰	2390	2620			打包纸
景兴纸业	2470	2660			
临安锦湖			3350		
安徽山鹰	2200				书报 2150

数据来源：中纸在线信息部

**2.3 华南现货市场表现**

本周闽南地区固废市场分析及各纸厂回收价：

**表 5：闽南地区纸厂收购价表（单位：元/吨）**

纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	涨跌	备注
东莞玖龙	2550	2500	2450	2200		
广东理文	2530		2310	2160		暂停收
双洲纸业	2370	2630	2300			纸边 2720
金盛纸业	2500	2450				
东莞建晖	-	-	2320	2170		混白 2420
江门华泰	2315	2298				纯报 2976
泉州玖龙	2350	2300	2250	2100		坑纸 1950

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

漳州联盛	2270	2200	2100	1920		书页 2500
福建山鹰	2450	2400	2320	2230		书本 1900

数据来源：中纸在线信息部

广东市场回顾：

**东莞金洲** 国废箱板纸采购价调整，不带票到厂价：一级纸 2500（一级纸为纯工厂纸边、纯工厂纸、大烟箱纸、纯黄纸皮、商场黄纸，杂纸比例 0%-8%），二级纸 2400（杂纸比例 8%-20%）；三级纸 2300（杂纸比例 20%-50%）。

**东莞银洲** 国废箱板纸采购价调整，不带票到厂价：一级纸 2450 元/吨，二级纸 2370 元/吨，三级纸 2190 元/吨。

**东莞金田** 纸业国废采购价调整：国产纸皮 A 类 2090 元/吨收购；国产纸皮统货 A 级 2050 元/吨收购，国产纸皮统货 B 级 2020 元/吨收购；坑卡 A 级 1960 元/吨收购；坑卡 B 级 1930 元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 2100 元/吨；大小花 2240 元/吨；一级办公用纸及报纸 2500，书本纸（切边去封面）2450 元/吨。

**东莞建航** 纸业国废采购价调整。调整后不带票到厂价：纸边最高 2500 元，纸皮最高 2480 元，好大统货 2340 元，坑卡 2340 元。杂质多不收。希望把好质量关。

**东莞顺裕** 纸业国废开收。不带票到厂价：纸纸边 2600 元/吨，纯厂纸皮 2550 元/吨，商场黄纸皮 2450 元/吨。希望各客户要严格控制质量，不造假、不掺杂。

**东莞鸿业** 纸业国废国废开收，调整后执行不带票到厂价：纸边 2700，纸皮 2690，坑卡 2580，灰卡 2220。

**中山永发/鸿兴** 纸业国废采购价调整。废纸采购具体价格（不含税）：中山永发纸业有限公司废纸采购具体价格（不含税）如下：特级 2250、纯黄纸皮 2190、纯啤酒箱 2080、纯坑卡/纯彩箱 2070，中山联合鸿兴造纸有限公司废纸采购具体价格（不含税）如下：特级 2250、纯黄纸皮 2190、纯啤酒箱 2080、纯坑卡/纯彩箱 2020。

**江门桥裕** 纸业国废采购价调整。调整后不带票到厂价：工工业纸边 2450（百分百工厂纸边），工业纸箱 2430（百分百工业箱），特级纸皮 2400（黄纸花纸比例 95/05），混合商场纸 2300（黄纸花纸合计比例超过 85%，杂纸比例低于 15%），坑卡 2050（坑卡灰卡比例 90/10），混合统货 1950（黄纸花纸比例超过 60%，杂纸比例低于 40%），其余未定纸类暂不收购。望广大供应商严格控制水分杂质，水份超过 12% 部分百分百扣减，杂质按比例百分百扣减。不



收包芯纸及恶意加水纸。

江门丰达/明星纸业固废采购价调整，调整后门口废纸报价：特级卡 2500 元/吨；坑卡、啤酒箱 2150 元/吨；混合废纸（统货）2190 元/吨；A 级纸筒 2000 元/吨；B 级纸筒 1600 元/吨；B 级带线筒 1450 元/吨（停收）其他杂废纸 1050 元/吨（停收）。

质量标准坑卡:杂纸(灰卡)≤15%，如>15%，降为统货；混合废纸:混合废纸≥70%，如<70%，降为统货；统货:纯黄纸≥30%，如<30%，降为杂废。

**福建地区：**

福建漳州友利达纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：A 级 2250 元/吨（纯黄板 95% 以上，水份不允许超过 12%，不允许含有其它杂纸）B 级 2150 元/吨（黄板 80% 以上大超市纸，水份不允许超过 12%，不允许含有杂物）C 级 2000 元/吨（黄板 60% 以上小超市纸，水份不允许超过 12%，不得含有杂物）D 级 1850 元/吨（黄板 30% 以上统货，水份不允许超过 12%，不允许含有不可利用的杂物）。

福建漳州三星纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：黄板 2200 元/吨，厂纸 2100 元/吨，回收纸 1900 元/吨。

福建漳州盈晟纸业固废采购价调整。调整后到厂不含税价：纯黄 2250 元/吨，A 级 2150 元/吨，B 级 2050 元/吨，C 级不收。另：散纸及手工包不收。

福建漳州港兴纸品固废采购价调整。调整后账期不带票到厂价：AA 级 2250 元/吨（纯黄板 100%，水分不超过 12%），A 级 2100 元/吨（纯黄板 90% 以上，水份不允许超过 12%，不允许含有其它杂纸），B 级 1900 元/吨（黄板占 70% 以上，水份不允许超过 13%，不允许含有不可利用杂物）。现金差价 20 元/吨。

**废书报纸、白纸类：**

**表 6：各纸厂收购价表（单位：美元/吨）**

纸厂	混白纸	书本	办公纸	页子纸	报纸	备注
东莞玖龙	2860	2500		2780		
广东理文		2610	2740	2690		
东莞金田		2450	2500			大小花 2240
东莞建晖	2650					暂停收
江门华泰					3260	国杂 2419

漳州联盛	2730			2780		
------	------	--	--	------	--	--

数据来源：中纸在线信息部

## 2.4 其他地区国废市场表现；

表 7：各纸厂收购价表（单位：美元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本	页子	报纸	备注
东北	沈阳玖龙	2350	2270	2200	2100				
	沈阳琥珀	2100	2050	1950					
两湖	金凤凰	2250	2050	1950					
	浏阳天和	2300	2200	2100		2250	2350		去皮书 2450
西北	山西强伟	2270							工业纸 2370
	法门寺	2300	2100	2000					
	甘肃红安	2070	1770						特级 2170
西南	云南红星	2300	2250	2150	2050				特级 2700
	云南春秋	2200	2100		1800				
	云南东晟	2000	1950	1850	1700				
	重庆玖龙	2430	2380	2300	2080	2200	2400		
	重庆理文	2400			2170				-
	华侨凤凰	-	-	-					
	泸州金田	2310	2190	2080		2100			
	成都迅源	2000	1970						厂纸 2100

数据来源：中纸在线信息部

## 2.5 下周市场预测

近期，受中美贸易战、进口包装纸大量到港影响，纸厂出货受阻，直接导致国内废旧黄板纸出现连续下滑。纸厂库存、下游需求疲软压力影响，下周国废价格或将继续走跌。

## 三、国际市场

表 8：美废期货市场本周与上周市场价格对比（单位：美元/吨）

## 中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

	上周价格	本周价格	涨/跌
3#	-	-	限制
8#	240	240	
9#	300	300	
11#	290	290	

数据来源：中纸在线信息部

**期货市场：**本周，美废外盘报价略走稳。

**期货市场分析：**本周，美废外盘报价略显回升之势，市场交投清淡，目前主港参考价：8#报 240 美元/吨，9#报 330-340 美元/吨，10#报 250 美元/吨，11#参考价报 290 美元/吨，13#报 310-320 美元/吨。9#废纸报价涨 20 美元/吨左右，市场交投放缓。

**表 9：日废期货市场价格表（单位：元/吨）**

	上周价格	本周价格	涨跌
3#	-	-	限制
8#	330-340	350-360	↑
9#	-	365-370	
11#	295-305	250-260	

数据来源：中纸在线信息部

**期货市场：**日废期货报盘走稳。

**期货市场分析：**本周，日废近期报盘盘整，市场实际成交价稳定为主。主港参考价格：8#报 350-360 美元/吨，9#报 365-370 美元/吨，10#报 250-260 美元/吨，11#报 295-305 美元/吨。日废近期报盘略稳中略涨，市场实际成交价稳定为主。

**表 10：欧废期货市场价格表（单位：美元/吨）**

	上周价格	本周价格	涨跌
A2			限制
UKocc	250	250	
A5（9010）	245	245	

数据来源：中纸在线信息部

**期货市场：**本周欧废报盘走稳。

**期货市场分析：**本周，欧废外盘市场报价走稳，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）

255 美元/吨, UKOCC 报 260 美元/吨。

#### 四、市场相关链接

##### 4.1 纸浆市场

针叶浆, 本周初针叶浆价格小幅下跌, 市场询单气氛一般, 然本周总体成交气氛较弱, 下游刚需补库, 整体以去库存为主, 成交实单走软, 华东地区银星报 6600 元/吨, 凯利普 6950 元/吨, 金狮 7000 元/吨。阔叶浆, 阔叶浆市场交投氛围一般, 浆价小幅下跌, 市场交投陆续以小单刚需为主, 鹦鹉 6050 元/吨, 布阔 5950 元/吨, 巴桉 6050 元/吨左右。本色浆, 本色浆市场行情波动不大, 整体交投氛围一般, 下游需求暂未明显好转。化机浆, 本周化机浆行情报盘稀少, 供应、出货平稳。

国产木浆方面, 岳阳林纸沅江纸业和潜江乐水林纸杨木化机浆排产稳定, 国产浆出货表现良好; 国产化机浆方面, 化机浆交投, 报价齐稳。国产竹浆方面, 四川地区凤生漂白竹浆川内报价 6200 元/吨。四川福华纸业 10 月排产稳定, 产能 1.2 万吨, 漂白竹浆含税报 6000 元/吨, 本色竹浆含税报价 5900 元/吨。国产甘蔗浆方面, 相较于其他非木浆来说, 甘蔗浆市场行情始终显得平静, 本周报价、出货无明显起伏, 出货平稳。草浆与苇浆方面, 草浆、苇浆本周价格不变, 出货平稳。

##### 4.2 下游包装纸纸市场

包装纸状态逐渐保持稳定, 下游加工厂订单量出现好转迹象, 大多纸厂看好即将到来的电商节和圣诞节, 市场观望气氛浓郁; 部分纸厂为了缓解库存压力, 限产、停产等, 个别实单价格略有松动; 整体市场呈现盘整状态。预计后期市场: 瓦楞及箱板纸市场主流维稳运行, 高端成交价或将有所松动。

白板、白卡纸近期价格维稳于上周, 实单价格略降, 下游需求依旧呈现疲软状态, 出货情况略显好转。华中地区经白板、白卡纸价格逐渐走稳, 大部分纸厂价格盘整为主。目前多数纸企仍以去库存为主, 报价谨慎, 维护客户订单, 缺乏上涨动力, 下游补货意向较为温和, 保持低库存运行。

近日, 成品纸市场价格逐渐走稳, 多数纸企回稳观望, 根据各自库存情况小幅调整实单成交价格, 降库存为主。下游二级厂人士表示, 今年双十一的订单远不及往年, 需求疲软难以支撑原纸价格走高, 因而纸企涨价后市场再度陷入观望情绪, 最近下单量有所减少。国内废旧黄板纸价格涨跌不一, 市场购销氛围较好, 但多数市场人士担心行情较为短暂, 持续时

间一周左右，预计瓦楞箱板纸价格推涨乏力。

## 五、新增产能

表 11：新增产能表

公司名称	新扩建产能（万吨）	品种	投产时间	备注
黑龙江龙兴纸业	50	箱板/瓦楞	2018年6月	未投产
淄博仁丰特种材料	30	瓦楞纸	2018年上半年	未投产
浙江和泓环保	20	瓦楞纸	2019年	未投产
甘肃盛泰纸业	10	瓦楞纸	2019年	未投产
荣成环保	65	箱板纸	2019年	未投产
辽宁兴东纸业	50	箱板/瓦楞	2018年6月	未投产
山东太阳	70	箱板纸	2018年下半年	未投产
兰州红安纸业	15	瓦楞纸	2018年	未投产
河北顺发纸业	20	箱板纸	2018年8月	未投产
湖北新金龙纸业	40	瓦楞纸	2019年	未投产
重庆理文造纸	60	箱板纸	2017年低	未投产
临沐华星纸业	5	瓦楞纸	2018年	未投产
湖北荣成纸业	20	箱板纸	2019年6月	未投产
湖北盛大纸业	10	瓦楞纸	2018年低	未投产
山东龙港纸业	15	瓦楞纸	2019年初	未投产
淄博博汇纸业	50	瓦楞纸	2019年初	未投产
淄博博汇纸业	50	箱板纸	2019年	未投产
淄博博汇纸业	75	白卡纸	2019年	未投产
山西一帆纸业	15	瓦楞纸	2018年10月	未投产
山西一帆纸业	45	瓦楞纸	2019年后	未投产
浙江金励纸业	50	箱板/灰板	2018年	未投产
浙江金励纸业	50	瓦楞纸	2019年	未投产
泉州玖龙纸业	50	箱板/瓦楞	2019年	未投产
黑龙江龙德纸业	50	箱板纸	2019年初	未投产
贵州鹏昇纸业	25	瓦楞纸	2018年10月	未投产
贵州鹏昇纸业	35	箱板/牛皮	2018年10月	未投产
浙江和泓环保	20	瓦楞纸	2018年10月	未投产
贵州鹏昇纸业	60	瓦楞/箱板	2019年12月	未投产
贵州鹏昇纸业	10	纱管纸	2019年12月	未投产
广西金桂浆纸	180	白卡纸	2020年	未投产

数据来源：中纸在线信息部

## 六、本周要闻回顾

### 6.1 清洁能源行业发展空间巨大 发展正迎来最好时代

[分享到：QQ 好友微信 QQ 空间新浪微博](#)

在中国经济发展从规模扩张转向高质量发展的大背景下，且随着“蓝天保卫战”、“绿水青山”等环保理念的越来越深入人心，就当前我国能源利用情况来看，清洁能源的推广和应用变得越来越重要。

我国能源生产发生巨大变革

近些年来,随着能源供给侧结构性改革的持续推进,我国能源生产发生巨大变革,结构由原煤为主加速向多元化、清洁化转变,发展动力由传统能源加速向新能源转变。

清洁能源发展空间巨大,行业应用广泛

据前瞻产业研究院发布的《绿色能源(清洁能源)产业市场前景报告》统计数据显示,2017年与2012年相比,我国原煤、原油等传统能源生产明显放缓,占比大幅下降:原煤产量年均下降2.2%,占能源生产总量比重下降6.6个百分点;原油产量年均下降1.6%,占比下降0.9个百分点。天然气、水电、核电、新能源(风电、太阳能及其他能源)等清洁能源加速发展,占比大幅提高:天然气产量年均增长6.0%,占比提高1.3个百分点;一次电力及其他能源产量年均增长9.7%,占比提高6.2个百分点。

清洁能源在我国已广泛应用于各行各业,但与其他能源消费数据相比来看,清洁能源消费所占比例仍旧较小,因此其发展空间很大。目前,我国清洁能源推动工作正在稳妥有序进行。

清洁取暖减缓大气污染

所谓清洁取暖,是指利用天然气、太阳能、电、地热、核能等清洁化能源,通过高效用能系统实现低排放、低能耗的取暖方式,包含以降低污染物排放和能源消耗为目标的取暖全过程,涉及清洁热源、高效输配管网(热网)、节能建筑(热用户)等环节。

由于我国以煤为主的资源禀赋特点,长期以来,北方地区冬季取暖以燃煤为主,清洁取暖比例低。而散烧煤取暖已成为我国北方地区冬季雾霾的重要原因之一,因此通过各种清洁取暖方式全面替代散烧煤,对于缓解我国北方特别是京津冀地区冬季大气污染问题具有重要作用。

## 6.2 纸业成本高位将是常态,挑战机会并存

投资聚焦

造纸业具有成本加成属性,当成本上涨时,纸厂可通过提价转移成本压力,并借此提升单吨盈利。纸浆(木浆+非木浆)和废纸是造纸主要原料,我们预计未来两年[纸浆价格](#)中枢稳定,国产[废纸价格](#)稳中向上,纸厂有机会从中获益,但文化纸企的成本转移能力将强于包装纸企,机会更明显。长期看,行业集中度将继续提升,具有放量计划的纸企会更有成长性。

理由

纸浆(木浆+非木浆):全球供需紧平衡, [纸浆价格](#)中枢维持稳定。中国纸浆(木浆+非木浆)自给率仅 43.9%且进口限制不多,国内[纸浆价格](#)跟随国际[纸浆价格](#)波动,服从全球供需。我们预计未来两年全球纸浆供给增长缓慢,且全球纸浆生产企业集中度较高,当前并购整合趋势明显,控量保价动力增强;同时全球纸浆需求小幅增长,主要来自中国市场拉动。

整体看,全球纸浆将维持供需紧平衡态势,且 2019~2020 年供给略紧于 2018 年,这使得全球及中国[纸浆价格](#)继续保持坚挺,维持中枢稳定的态势。

废纸:我国进口大幅收紧,国产[废纸价格](#)中枢稳中向上。中国废纸自给率 63.8%,以国产废纸为主,进口废纸补充。当前废纸进口收紧,内外价格分化,国产[废纸价格](#)将更多考虑国内供需。虽短期价格疲软,但预计未来两年国产[废纸价格](#)不具备下跌基础,一方面因我国废纸进口收紧态势加强,预计本年进口量 2,000 万吨,同比下滑约 22%,而政策方向将力争 2020 年实现零进口,虽国产废纸回收量有提升空间,但仍难以补充进口下滑带来的供给缺口;另一方面,预计国内废纸消费量仍然维持平稳态势。整体看,未来两年国产废纸供不应求的局面加剧,价格中枢稳中向上。

文化纸企机会更明显;长期看好造纸业集中度提升。从周期角度看,成本上涨利好行业景气度延续,但考虑当前文化纸产能增量有限且需求更稳定,文化纸企业的成本传导能力强于包装纸企业,也更容易把握因成本上涨带来的提价和获利机会。从成长角度看,环保监管趋严,一方面导致行业集中度提升,而当前我国造纸业前十名市占率仅 39.9%,远低于海外成熟市场,有较大提升空间;另一方面倒逼造纸业加快转型,技术改造与海外布局将成为趋势。

#### 盈利预测与估值

当前文化纸板块更容易转移成本并从中获益,推荐太阳纸业;包装纸板块看好自下而上具有放量计划的标的,推荐山鹰纸业。

### 6.3 轻工行业走势与包装产业战略趋势

#### (一)目前轻工业运行好于整体工业

##### 1、轻工业的基本范畴

轻工业是国民经济的重要组成部分,根据《国民经济行业分类》(国标 GB/T 4754-2011)轻工业涉及 20 个大类、67 个中类、193 个行业小类,涵盖人民生活的吃、穿、住、行、用

等各个方面。根据轻工产品主要属性，将轻工行业分为“快速消费品、日用消费品、耐用消费品、文体休闲用品、原料产品、轻工机械装备”六大类别。

## 2、轻工业在中国经济中的地位

2014 年轻工行业规模以上工业企业数占全国工业的 28.7%，资产总额占全国工业的 14.9%，主营业务收入占全国工业的 20.2%，利润总额占全国工业的 21.4%，全国轻工行业出口总额占全国出口总额的 26.3%，轻工业实现贸易顺差占全国贸易顺差的 120.9 %。

至今，全国各行业中，轻工业的主营业务收入名列第一。整个工业口中，轻工业第一，份额约占 21%；机械和轻工比重大致相近，石油化工占百分之十几。这三部分加在一起占到全国工业的百分之五十以上。2015 年 8 月份，轻工行业规模以上工业增加值同比增长 7.4%，高于 8 月全国工业增加值增速 1.3 个百分点。总体而言，今年轻工业优于整体工业发展。

具体来看，2015 年 1-7 月，轻工行业规模以上企业累计完成主营业务收入 12.55 万亿元，轻工业主营业务收入增速 5.31%；在全国工业利润增速为负的大环境下，轻工累计实现利润 7429.96 亿元，增长 10.39%，高于主营增速，说明轻工业运营质量较好；出口额 3315.2 亿美元，占全国出口总额的 26.2%，同比增长 0.98%，高于全国出口 1.8 个百分点。部分行业利润呈现高速增长态势，如电池行业增长 25.2%，饮料行业利润增速 21.5%，五金制品行业增长 14.1%，家具行业利润增长 18.2%。

## 3、轻工行业运行良好的原因分析

(1)大食品业刚性需求支撑；农副食品加工、食品制造、酒和饮料这些占轻工业规模的 45%；大食品业的增速由前几年 20%-30%，下降到现在个位数，这很大程度上影响了轻工行业的发展，但大食品业优势在于基本不会出现负增长。

(2)消费品消费升级支撑；轻工业市场化程度高，产品创新较易。例如：家用电器功能更加细分，轻工消费品升级促进行业发展。虽耐用消费品受制于房地产业的发展，但现在有一个收入较高却不准备买房的消费者群体对可改善家居条件的新产品需求支撑行业的发展。



(3) 电商兴起支撑中小微企业及手工业发展；从前产量小的产品难以得到发展，但现在可通过电商平台实现全国范围的交易买卖。大宗消费品的创新创业主战场在轻纺行业，煤炭、钢材产品交易较少出现在电商平台上。

(4) 原材料成本降低为下游产业带来利润空间；钢材煤炭及化工等产品的价格下降，如：涂料价格由一万多大幅下降至今四千多元。PPI 为负，CPI 为正，作为下游产业利润空间变大。轻工消费品利润空间由此变大。

(5) 环保及市场机制淘汰落后为大企业腾出市场空间；有的是市场优胜劣汰，有的是政府政策原因，使得大企业发展空间变大。

(6) 转型升级、高端智能制造初显成效；例如海尔公司的黑灯工厂(机器人操作不需要照明)已投沈阳、郑州和佛山。工业 4.0 及 2025 中国制造在轻工业已初现端倪。

(7) 降息及中央政策落实对行业发展起到提振作用；降息减轻了企业负担。

**(个人观点，仅供参考，风险自担)**

**中纸在线资讯部编辑版权所有禁止转载**

**责任编辑：韩圆君 0512-87662016**