

# 2018 年 10 月废纸月报

## 本月视点

包装行业的需求继续下滑，固废受环保、成品纸旺季不旺影响逐渐回落。

今年一季度我国固体废物进口量同比下降 57%

进口废纸持续到港，暂时缓解固废紧缺压力

10 月份，综合 PMI 产出指数为 53.1%，比上月回落 1.0 个百分点，表明我国企业生产经营活动延续扩张态势，但增速有所放缓。其中，构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 52.0%



**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

一、 国际市场 .....	1
1.1 美国期货市场: .....	1
1.2 日本期货市场: .....	1
1.3 欧洲期货市场: .....	1
二、 国内市场 .....	2
2.1 本月国废市场走势浅析 .....	2
2.2 华东国废市场表现 .....	2
2.3 江浙沪国废市场表现 .....	4
2.4 闽粤国废市场表现 .....	5
2.4 华中以及其他地区国废市场表现 .....	6
三、 海关进出口数据 .....	8
3 进口量与进口均价走势图 .....	8
四、 废纸相关下游市场分析 .....	9
4.1 纸浆市场 .....	9
4.2 包装纸 .....	10
五、 相关经济因素 .....	10
5.1 国内 GDP 走势 .....	10
5.2 中国制造业财新经理人指数 .....	11
5.3 人民币汇率走势图 .....	12
5.4 波罗的海干散货指数 (BDI) .....	12
5.5 芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数 .....	13
六、 新增产能 .....	13
七、 要闻回顾 .....	15
7.1 “洋垃圾”治理之困: 进口管理须以环保为先 .....	15
7.2 中国废纸缺口至少达 3000 万吨 提高废纸回收率迫在眉睫 .....	15
7.3 家居造纸增长放缓, 包装盈利有望企稳 .....	16

## 一、国际市场

### 1.1 美国期货市场：

美实单价格对比（CIF：美元/吨）

表 1：月末美废期货价格表（单位：美元/吨）

	3#	8#	9#	10#	11#	13#A
本月末	-	240	330-340	250	290	310-320
上月末	-	240	300	250	290	310-320

数据来源：中纸在线信息部

本月末，美废外盘报价个别标号涨，受中美贸易战以及国废成品纸淡季影响，市场交投寥寥，目前主港参考价格：8#报 240 吨，9#报 330-340 美元/吨，11#参考价报 290 美元/吨。

### 1.2 日本期货市场：

日废实单价格对比（CIF：美元/吨）

表 2：月末日废期货价格表（单位：美元/吨）

	3#	8#	9#	10#	11#
本月末	-	368-375	370-375	265	305-310
上月末	-	330-340	-	245-250	295-305

数据来源：中纸在线信息部

本月末，日废近期报盘略稳中略涨，11#略涨 8 美元/吨，市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格：8#报 368-375 美元/吨，11#报 305-310 美元/吨。

### 1.3 欧洲期货市场：

欧废实单价格对比（CIF：美元/吨）

表 3：月末欧废期货价格表（单位：美元/吨）

	A2	A5 (9010)	A9 (8020)	UKOCC
本月末	-	310-315	250	260
上月末	-	310-315	245	250

数据来源：中纸在线信息部

本月末，欧废外盘市场报价略涨，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）报 310-315 美元/吨，UKOCC 报 260 美元/吨。

## 二、国内市场

### 2.1 本月国废市场走势浅析

本月，国废市场整体缓慢下滑走势。受成品纸销售不佳以及中美贸易战影响，国废需求减弱，纸厂成品纸库存高企，采购价逐渐下探；适逢金秋包装纸旺季不旺，导致整个市场交投萧条，成品纸承压能力有限，顺势下滑，国废跟跌。目前广东地区主流优质货源价格在 2000-2350 元/吨，江苏 2000-2250 元/吨，浙江在 2100-2300 元/吨，福建在 2000-2150 元/吨，安徽在 2100-2400 元/吨，山东在 2000-2300 元/吨，河北在 2000-2170 元/吨，河南在 2100-2350 元/吨。

本月，废白纸类价格受成品纸销售低迷影响略降，月中，逐渐好转，个别纸厂小幅上涨 50 元/吨左右，月末阶段，受成品纸销售低迷影响，废白纸类价格降 100-200 元/吨；废报纸类价格盘整，目前纯报纸市场参考价：3150-3550 元/吨。

月末，美废外盘报价个别标号涨，受中美贸易战以及国废成品纸淡季影响，市场交投寥寥，目前主港参考价格：8#报 240 吨，9#报 330-340 美元/吨，11#参考价报 290 美元/吨。

日废近期报盘略稳中略涨，11#略涨 8 美元/吨，市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格：8#报 368-375 美元/吨，11#报 305-310 美元/吨。

欧废外盘市场报价略涨，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）报 310-315 美元/吨，UKOCC 报 260 美元/吨。

### 2.2 华东国废市场表现

华北国废市场：

表 4：月末华北以及山东市场主流纸厂价格表

废纸种类	型号	天津玖龙	永新玖龙	天地缘	淄博贵和	枣庄远通
黄板纸	A 级	2170	2170	2370	2230	2190
	超市级	2120	2120	2240	-	2140
	C 级	2070	2070	2100	-	2060
	统货	1970	1970	1760		1990
旧报纸	统货	-	-	-	-	-
书本	混白	2010		-	-	-
页子纸		2390				

数据来源：中纸在线信息部

辽宁**沈阳玖龙**国废黄板纸月末采购价。调整后不带票到厂价：AA级 2150 元/吨，边角料 2100 元/吨，A级 2100 元/吨，B级 2050 元/吨，C级 2000 元/吨，统货 1900 元/吨。

山西**寿阳强伟**纸业国废月末采购价。不带票到厂价：AA级 2100 元/吨，A级箱 2050 元/吨。请广大客户保证质量，要求纯干货，望积极送货。

河北唐山玉田**森信纸制品**国废月末采购价。国废进厂价格调整如下：A级 2150 元/吨，B级 2100 元/吨，C级 2050 元/吨，统货 1900 元/吨。（散纸不收）

河北**邢台宝石**纸业国废月末采购价。调整后不带票到厂价：100%AA 黄板 2250，95%黄板 2200 元/吨，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。

山东**华润**纸业国废黄板纸月末采购价，月末当地接货商报不带票到厂：甲牛 2780、A2290、B2240、C2170、D2070、通货 2020、灰卡 1770；书本纸 2350；书页纸散货执行 2600 元/吨，书页纸打包件执行 2650 元/吨，办公白纸执行 2750 元/吨，90%以上报纸 3500、70%以上报纸 3400（报纸低于 70%不再收购）。

山东**世纪阳光**纸业国废黄板纸采购价调整，月末不带票到厂省内货源价：A级 2250 元/吨，B级 2150 元/吨，C级 2050 元/吨，纸箱边 2250 元/吨，纸管类 1620 元/吨。

#### 废白纸、旧书报纸类：

天津**玖龙**纸业国废白纸类月末采购价格，不带票到厂价：B级页子纸 2590 元/吨、带皮书切页 2540 元/吨、混合白纸 2260 元/吨、大花统货 2210 元/吨。

山东**世纪阳光**国废价格月底走稳。月末不带票到厂：I类废纸 2850 元；II类废纸 2750 元；III类废纸 2620 元。去皮废纸 2560 元；带皮废纸 2560 元；A级 2560 元（铜版纸 $\leq$ 25%+覆膜纸 $\leq$ 5%）B级 2460 元（铜版纸 $\leq$ 40%+覆膜纸 $\leq$ 10%）C级 2360 元（铜版纸 $\leq$ 60%+覆膜纸 $\leq$ 15%）。B级白纸边：3550 元/吨，C级白纸边：3480 元/吨，E级白纸边：2860 元/吨。

枣庄**远通**纸业国内报纸价格月底走稳，市场货量一般，目前不含票到厂价：页纸（打包）2610 元，散页纸 2570 元，杂志纸(打包) 1910 元，散 1870 元；

国内报纸：75%-85%含量，打包 3070 元，散 3040 元。85%-90%含量，打包 3130 元，散 3100 元。90%以上含量：打包 3150 元，散 3120 元，报含 95%，散 3140 元。报纸通货：5-20%报含：打包 2050 元，散 2020 元，20-50%报含：打包 2160 元，散 2130 元，50-75%报含：打包 2700 元，散 2670 元。。

枣庄**华润**纸业国废旧报纸采购价格暂稳，当地接货商报不带票到厂：书本纸 2350 元/吨；书页纸散货执行 2600 元/吨，书页纸打包件执行 2650 元/吨，办公白纸执行 2750 元/吨，90% 以上报纸 3500 元/吨、70% 以上报纸 3400（报纸低于 70% 不再收购）。

## 2.3 江浙沪国废市场表现

表 5：江浙沪国废市场价格（单位：元/吨）

种类	级别	太仓玖龙	江苏理文	永丰余	隆亨	吉安	景兴	山鹰
黄板纸	挂面	2220	-	2240	2130	2260	2130	2390
	青黄板	2170	2010	2160	2100	2230	2070	2340
	超市板	2120	1900	2110	2000	2170	1980	2260
	统货	2070	-	1950		2070	1860	2180
办公纸	-	2870	-		2800	2720	2760	-
旧书本	-	2580	-		2550	2490	2570	2200

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪国废本月市场表现：

**江苏无锡荣成**纸业月末采购价格。调整后不带票到厂价：国废 A0 边角料 2090 元/吨，A1 价格 1970 元/吨，超市纸 1880 元/吨，A2 价格 1820 元/吨，B1 级 1700 元/吨。

**江苏中兴（建平）**纸业国废黄板纸月末调整后价格，不带票到厂：AA 级 2180 元，A 级 2120 元，黄板 95%B 级 2060 元，90%C 级 2000 元，黄板 80%D 级 1890 元，黄板 50% 要求无烟花筒和小包装，ABC 级别凭照片或视频，胶州半岛新疆地区路补每吨 80 元，外地 50 元，内地 30 元。

**江苏盐城双胜**纸业月末采购价格。调整后不带票到厂价：AA 级 2300 元/吨，A+2200 元/吨，A 级 2150 元/吨，B 级 2050 元/吨，C 级 1900 元/吨。

**浙江平湖荣晟**纸业国废黄板纸月末采购价格，调整后。不带票到厂到厂价：甲牛 2820 元、单面牛皮 2720 元、挂面 2170 元、电子黄板（一级超市）2150 元、超市 2050 元、统货黄板 1740 元、化纤管（一级）1720 元、化纤管（二级）1690 元。

其他废纸月末市场：

江苏**太仓玖龙**国废白纸类月末走稳，不含票到厂：纯白双胶 2650、纯白统货 2550、纯白卡铜版纸 2450、一级白 2770、书本纸 2480、混合白 2430、小花 2480、大花 2180，废旧报纸 3400。

江苏**京环隆亨**纸业月末走稳，书本切边纸打包 2550 元/吨，书本切边散纸 2540 元/吨；小花打包 2520 元/吨，小花散货 2480 元/吨。

浙江**景兴**纸业废旧办公用纸月末采购价走稳。不含税到厂价：办公废纸：低白 2570 元，高白 2760 元。

浙江**吉安**集团国废旧书纸价月末走稳。当地供货商报不带票到厂价：书本 2490 元/吨、办公用纸 2720 元/吨、小花 2390 元/吨、大花 2240 元/吨。

安徽**山鹰**纸业废旧书报纸采购价月底走稳。不含税到厂价：纯书本纸 2200 元/吨，国内书报纸 2150 元/吨。

## 2.4 闽粤国废市场表现

表 6：闽粤地区国废市场行情（单位：元/吨）

种类	级别	泉州玖龙	福建山鹰	福建联盛	东莞玖龙	广东理文	东莞双洲	金盛
黄板纸	A 级	2200	2350	2150	2200	2260	2300	2150
	超市	2150	2300	2080	2150	2140	2260	2100
	C 级	2100	2220	1980	2100	1990	2050	
	统货	2000	2130	1800	1950			
办公纸	-	-			2760	2740	-	
废书本	-	-	2100		2400	2540	-	
书页				2500	2680	2690		

数据来源：中纸在线信息部

### 闽粤地区月末黄板纸市场：

**漳州友利达**纸业国废月末采购价。调整后不带票到厂价：A 级 2100 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 2000 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 1850 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 1700 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）。

**漳州三星**纸业国废月末采购价，调整后不带票到厂：黄板 2150 元/吨，厂纸 2000 元/吨，回收纸 1850 元/吨。

**漳州盈晟**纸业国废月末采购价，调整后不带票到厂：纯黄 2100 元/吨，A 级 2000 元/吨，B 级 1900 元/吨，C 级暂停收。

**漳州港兴**纸业国废黄板纸月末调整后，当地供货商报不含票到厂：AA 级 2050/吨（纯黄板 100%，水分不超过 12%），A 级 1850/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 1650/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）。

**东莞金洲**国废箱板纸月末调整后不带票到厂价：特级纸 2180 元/吨(纯黄工厂切边、纸板，经分选工业回收的纸箱，杂纸含量不超 1%)；一级纸 2150 元/吨(一级纸为工业回收的纸箱、大烟箱纸、纯黄大商场（大超市）纸等纯黄纸皮，杂纸比例 1%-8%)；二级纸 1950 元/吨(杂纸比例 8%-20%)；三级纸 2450 元/吨(杂纸比例 20%-50%)。

**东莞银洲**国废箱板纸月末调整后不带票到厂价：一级纸 2070 元/吨，二级纸 1990 元/吨，三级纸 1910 元/吨。

**东莞建晖**纸业国废黄板纸月末调整后当地接货商报不带票到厂：一级白 2600 元/吨；混合白纸 2300 元/吨。

**东莞金田**国废黄板纸月末调整后不带票到厂价：国产纸皮 A 类 1890 元/吨收购；国产纸皮统货 A 级 1850 元/吨收购，国产纸皮统货 B 级 1820 元/吨收购；坑卡 A 级 1740 元/吨收购；坑卡 B 级 1710 元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 1880 元/吨；大小花 2190 元/吨；一级办公用纸及报纸 2500，书本纸（切边去封面）2450 元/吨。

#### 闽粤月末废书报市场：

**东莞玖龙**纸业国废月末调整后不带票到厂：混合纯白纸 2760 元/吨，页子纸 2680 元/吨，工厂小花 2560 元/吨，小花卡纸 2450 元/吨，社会小花 2400 元/吨，书本纸 2400 元/吨，混合花废纸 2320 元/吨

**广东理文**造纸国废白纸类价月末调整后不带票到厂：一级办公室纸 2740 元/吨，页子纸 A2690 元/吨，页子纸 B2590 元/吨，二白小花 2540 元/吨，小花 2340 元/吨。

## 2.4 华中以及其他地区国废市场表现

表 7：华中地区国废市场行情（单位：元/吨）

种类	级别	银鸽	龙源	金凤凰	重庆玖龙	重庆理文	乐山玖龙	泸州金田
黄板纸	A 级	-	2350	2150	2240	2290	2250	2160
	超市板	-	2310	2000	2210		2210	2090

	统货	-	2230	1900	2150	2080	2160	1980
旧报纸	统货	-	-	-				
旧书本	-	-	-	-	2530			
办公纸					2720			

数据来源：中纸在线信息部

#### 华中市场分析：

#### 月末华中以及其他地区黄板纸行情：

。

河南**济源顺捷**环保科技固废采购价。不带票到厂价：一级纸 2200 元/吨，二级 2150 元/吨，三级 2050 元/吨，花纸边 1930 元/吨，另大量收购啤酒箱啤酒箱边，各种轻涂纸箱纸箱边，湿纸、垃圾纸拒收。

河南**新乡鸿翔**（鸿达）纸业固废采购价。不带票到厂价：一级(黄板含量 90%以上)2250 元，二级及纯纸边(黄板含量 60%至 90%)2170 元，三级(黄板含量 60%以下)1880 元。

河南**新乡亨利**纸业固废采购价。不带票到厂价：A 级 2250 元/吨，B 级 2170 元/吨，C 级 2100 元/吨，D 级和花纸边 2000 元/吨，E 级 1900 元/吨。

湖北**荆州松滋荣成环科**月末固废采购价。调整后不带票到厂价：A0 级 2230 元/吨，A1 级 2190 元/吨，A2 级 1970 元/吨。

湖南**浏阳大瑶天和**纸业月末固废采购价，工厂包 2070 元/吨，A 级包 2050 元/吨，B 级包 1950 元/吨（不低于 80%黄板比例）C 级 1850 元/吨（不低于 70%黄板比例），撕皮书采购价 2400 元/吨，统书价格 2200 元/吨，瓦膜 1600 元/吨，质量要求:无水无杂。

四川**成都新津晨龙**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂参考价：厂纸 2300 元/吨，综合纸 2230 元/吨。地区价差不等，以厂家确认为准。

四川**成都迅源**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价：厂纸 2050 元/吨；A 级干货：1950 元/吨；B 级干货：1925 元/吨；社会纸：1850 元/吨；散厂纸：1950 元/吨；散商超：1850 元/吨；散社会纸：1750 元/吨。

云南**宜良红星**兄弟纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价：AAA 级牛卡纸 2450 元/吨；AA 级单面牛卡大烟箱 2200 元/吨，A 级挂面大烟叶箱、大电器箱（摩托箱）2100 元/吨，A 一级纯黄纸 2050 元/吨，小烟叶箱，包装厂纯黄纸板，纯黄纸箱，经人工对每个纸箱分检过的整只纸箱。B 一级 2000 元/吨，专门针对发省内外的 A 级黄纸箱、大小打包黄纸箱，B 二级

混合纸：1900 元/吨；黄纸箱占 60%，花纸箱占 40%。B 三级大统纸 1800 元/吨；纯黄纸占 40%，花纸占 60%。纯花纸 1700 元/吨；（不准带垃圾纸、带水泥块的纸箱、沙管纸、污泥纸板。

云南东晟纸业国废月末采购价。调整后不带票到厂价：黄纸 2000 元/吨，二级纸 1950 元/吨，混合纸 1850 元/吨，花纸 1700 元/吨。

云南建水春秋纸业国废月末采购价。调整后不带票到厂价：特级 2200 元/吨，黄板 2100 元/吨，混合 2000 元/吨，花纸 1800 元/吨。

云南楚雄禄丰县永兴纸业国废月末采购价。调整后不带票到厂价：黄纸 1750 元/吨，花纸 1350 元/吨，混合纸按比例定价。

### 月末华中以及其他地区旧书报纸行情：

湖南浏阳大瑶天和纸业书报类暂稳，撕皮书采购价 2400 元/吨，统书价格 2200 元/吨，瓦膜 1600 元/吨，质量要求:无水无杂。

重庆玖龙国废黄板纸月末调整后本地货源不带票到厂：页子纸 2400，小花 2250，混合白 2200，大花 2150，书本废纸 2250，书本统货 2200。

## 三、海关进出口数据

### 3 进口量与进口均价走势图

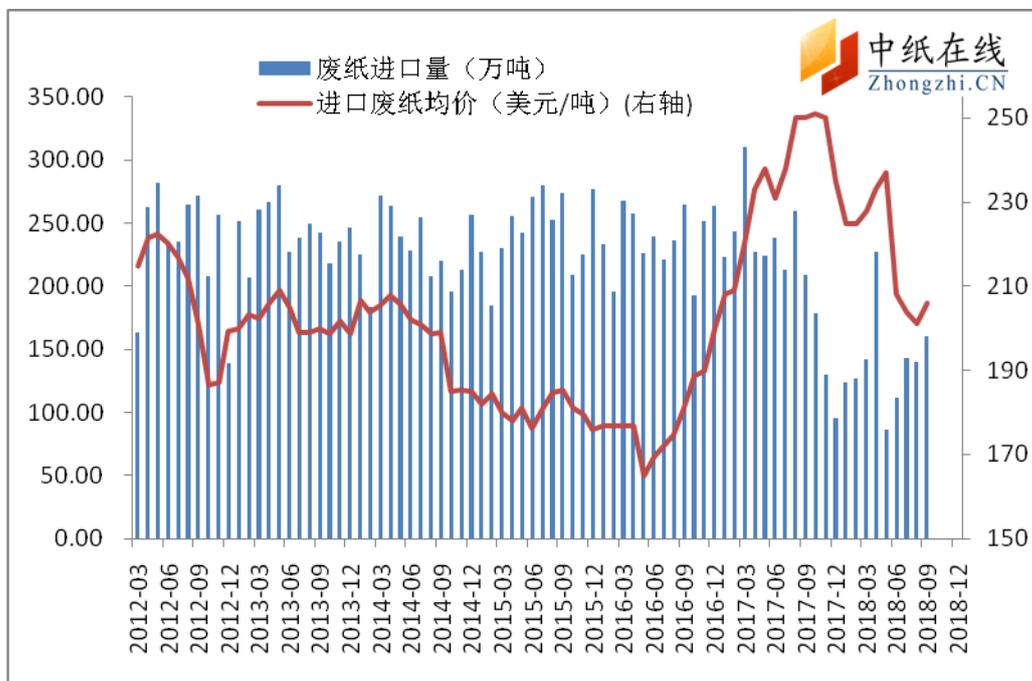


图 1：废纸进口量和均价对比图

数据来源：海关总署

2018 年 9 月份我国外废进口总量 160 万吨，环比增长 20 万吨，涨幅为 14.29%；同比下

降 49 万吨，跌幅为 23.44%。9 月份废纸进口量较 8 月份略有增加。在进口固废标准情况下，外废到港标准由 1.5%降到 0.5%，海关清关时间延长，导致国内废纸需求增加，价格突飞猛涨，以至于下游终端用户无力承受，海关再次调整到港废纸量用来缓解固废压力；预计后期固废市场，或将延续当前跌势。

## 四、废纸相关下游市场分析

### 4.1 纸浆市场

期货市场：针叶浆方面，9 月银星却意外回调 20 至 880，10 月银星和狮牌、马牌报价持平上月，俄罗斯 Ilim 针叶浆报涨 20 美元/吨，北木报涨 30 美元/吨。目前库存充足但需求未跟上，预计短期内针叶浆价还将以弱稳趋势运行。阔叶浆方面，9 月俄罗斯阔叶浆和小鸟、鸚鵡、卡拉宾报价持平上月，明星下调 10 美元/吨。10 月小叶相思、明星和小鸟、鸚鵡、公牛、卡拉宾报价持平上月，俄罗斯 Ilim 阔叶浆报涨 20 美元/吨。本色浆方面，9 月、10 月加拿大乔治王子电子级报价继续持平；10 月金星报价持平上月，俄罗斯 Ilim 本色浆乌本块报涨 20 美元/吨。化机浆方面，化机浆方面，化机浆期货成交多有下调，加拿大针叶 75 白度昆河 10 月报平；佳维 10 月报盘 610，10 月化机浆依然报平（单位：美元/吨）

现货市场：针叶浆 9 月末 10 月初针叶浆行情稳中有降，旺季不旺，下游市场需求清淡，工厂多以刚需补库为主，采购力度一般，浆价行情波动 100-150 元/吨之间，预计还将以弱稳趋势运行。阔叶浆，阔叶浆从市场当前来看，库存供应量较充裕，但市场需求乏力，巴桉从月初的 6100 元/吨跌至月末的 5900 元/吨，市场整体交投一般，目前供过于求，纸厂多以去库存为主，预计阔叶浆现货价格或还将以淡稳之势。本色浆，本色浆行情报价走稳，金星 6950 元/吨，本月本色浆需求始终平淡。化机浆，化机浆供需两淡，出货一般。

国产浆市场：国产木浆方面，潜江乐水林纸、岳阳林纸沅江纸业杨木化机浆 10 月行情平稳，供应紧张，出货良好，阔叶浆报价 4700-4750 元/吨，报价均持稳。国产竹浆方面，竹浆行情平稳，贵州赤天化纸业竹浆排产稳定 10 月产能 2.2 万吨，九江基地用浆量增加外销量少，犍为凤生，本月外售产能 7000 吨，当前本色竹浆含税出厂价 6050 元/吨，安排下月转产漂白竹浆，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；本月出货平稳，国产甘蔗浆方面，广西地区甘蔗浆生产稳定，报价持稳，实单灵活商谈，量大可优。草浆、苇浆，恒联丰利及辽宁振兴本月满负荷排产，苇浆含税价 5400-5450 元，普通棉浆月产 1000-2000 吨，报价 7000-7200 元/吨，特种精致棉浆 1000-200 吨，报价 9500-10000 元/吨，出货尚可。

## 4.2 包装纸

10 月份，箱板、瓦楞纸出现稳中下滑走势，在进口成品纸、和下游需求淡季双重压力下，国际形式紧张加剧，成品纸库存压力加大，为缓冲压力市场出现持续下滑，中旬，包装用纸下游需求略显好转，上游纸厂喊涨情绪高涨，然、下游终端接受能力有限，实单落实困难。月末，市场需求依旧未有明显好转，主流纸厂领跌市场，跌势迅速蔓延。目前，市场参考价，瓦楞纸 110-120g 在 3600-3800 元/吨，箱板纸 130-140g 在 3900-4500 元/吨。

白板、白卡纸稳中趋向走软，自进入十月份来，下游包装厂订单增多需求减弱，市场交投氛围清淡，经销商维持库存低位，按需采购为主，下游包装厂下单谨慎，接单排产下单。预计后期市场呈稳中偏弱走势。

## 五、相关经济因素

### 5.1 国内 GDP 走势

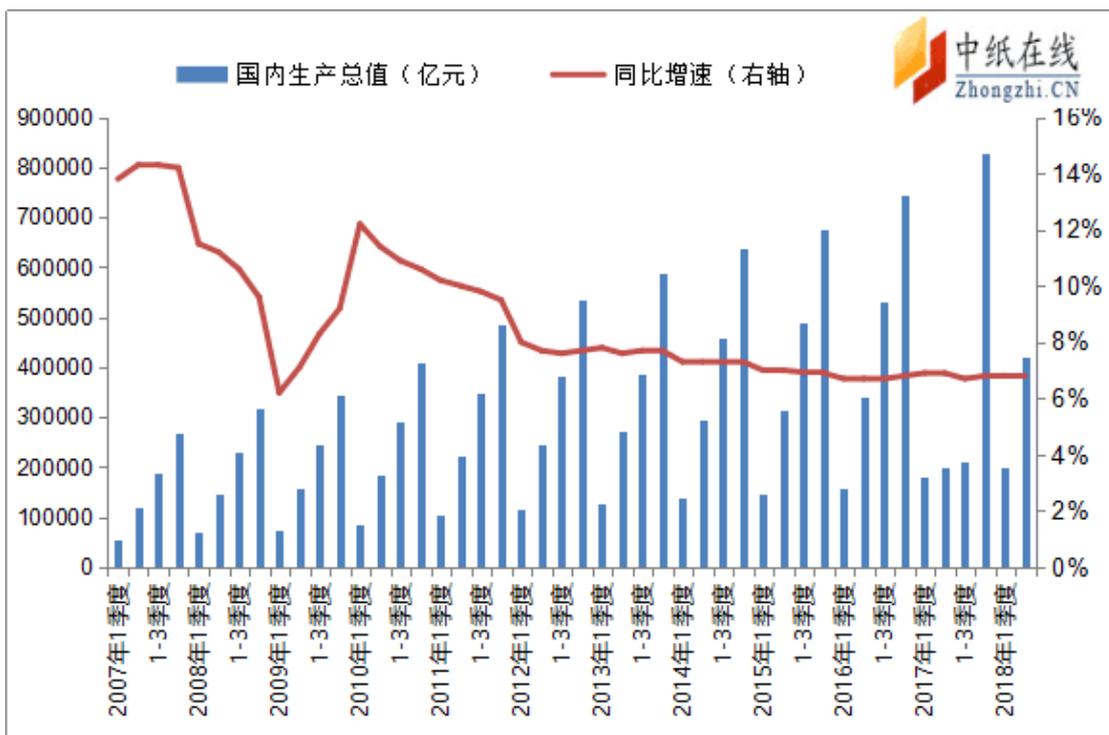


图 3：2007-2018 年我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国家统计局经济景气确定了市场的供需，GDP 变化与木浆价格走势呈现关联。但是如果纸浆价格低至成本时，如果 GDP 继续下行，纸浆价格将不在随其下行，而是纸浆厂的停产，

整体供应量下调。2018 年一季度，我国 GDP 总量初步核算 211798 亿元，同比增速 6.70%，1-3 季度 GDP 总量初步核算 593288.00 亿元，同比增速 6.90%。

## 5.2 中国制造业财新经理人指数

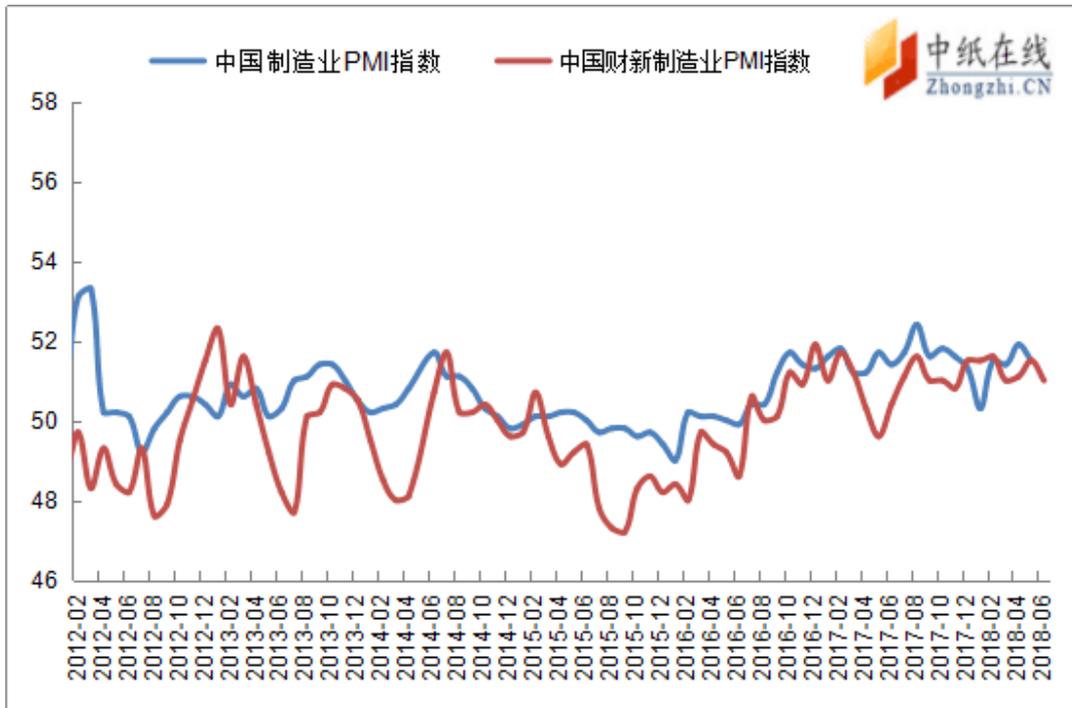


图 4：中国制造业 PMI 指数走势图

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 时，则反映制造业经济收缩。

2018 年 10 月份，中国非制造业商务活动指数为 53.9%，比上月回落 1.0 个百分点，表明非制造业继续保持增长态势，增速有所放缓。

2018 年 10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月回落 0.6 个百分点，制造业总体继续运行在扩张区间，但扩张速度放缓。

10 月份，综合 PMI 产出指数为 53.1%，比上月回落 1.0 个百分点，表明我国企业生产经营活动延续扩张态势，但增速有所放缓。其中，构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 52.0% 和 53.9%，环比均有所回落。

### 5.3 人民币汇率走势图

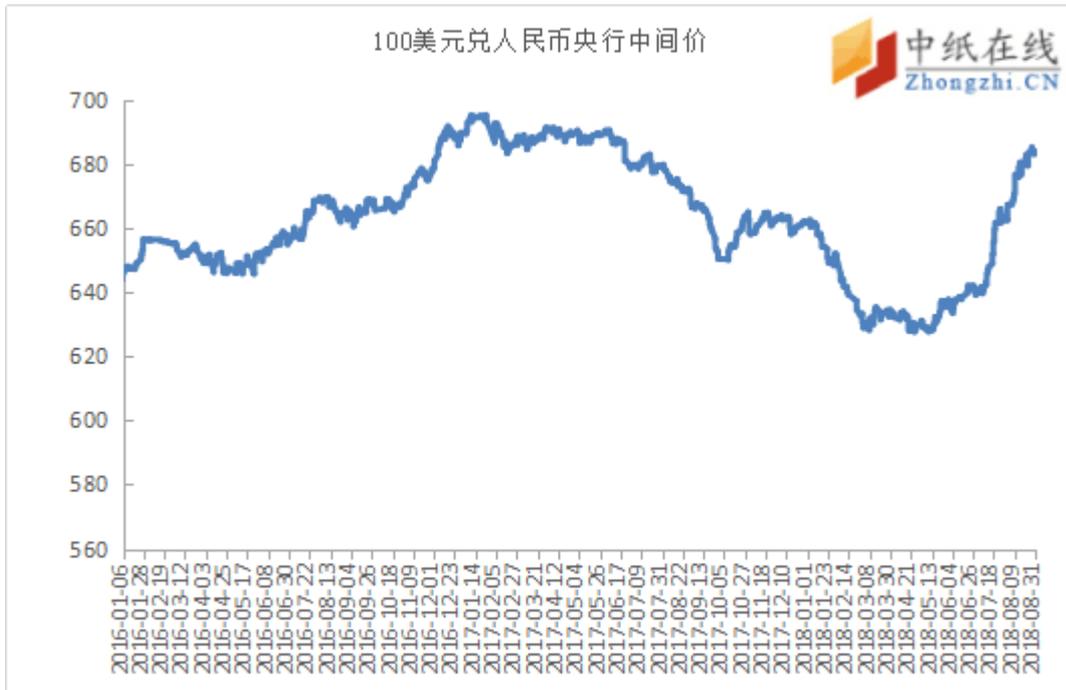


图 5：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

### 5.4 波罗的海干散货指数（BDI）

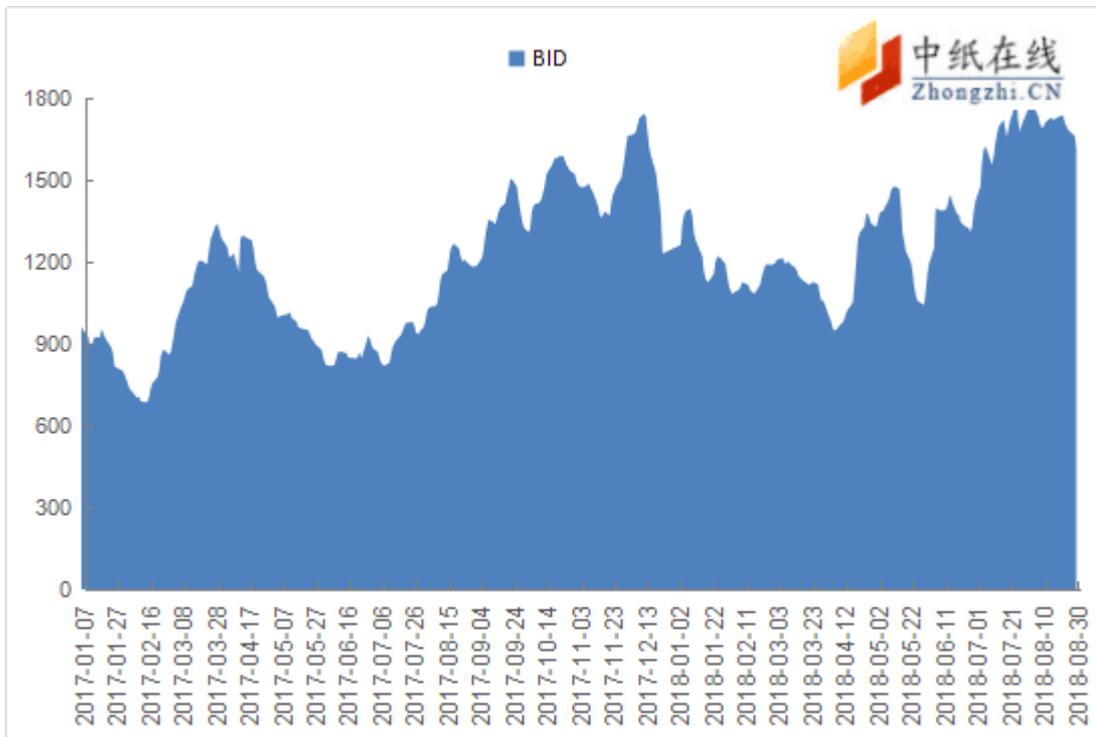


图 6：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

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。2018 年 8 月 31 日 BDI 指数为 1055，与 2018 年 8 月 30 日的 1192 相比，增长-137 点，涨幅-11.49%。

BDI 是波罗的海干散货指数（Baltic Dry Index）的简称，它是由几条主要航线的即期运费（Spot Rate）加权计算而成，为即期市场的行情的反映，因此，运费价格的高低会影响到指数的涨跌。波罗的海综合指数是散装船航运运价指标，而散装船运以运输钢材、纸浆、谷物、煤、矿砂、磷矿石、铝矾土等民生物资及工业原料为主。由于散装航运业营运状况与全球经济景气荣枯、原物料行情高低息息相关。因此波罗的海指数被认为是国际间贸易情况的领先指数及经济晴雨表。

### 5.5 芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

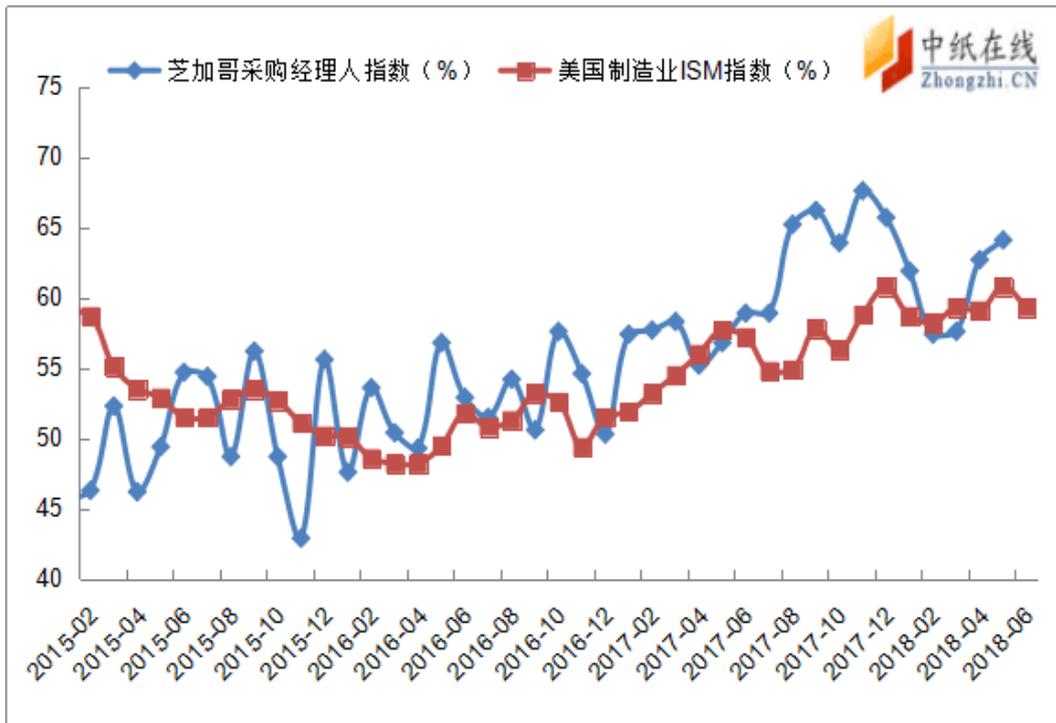


图 7：芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

数据来源：CNSS

2018 年 8 月，美国 ISM 制造业指数 60.8，较上月增长 1.7 点；芝加哥采购经理人指数终值为 57.4，较上月增长-4.5 个点。

## 六、新增产能

表：2017 年新增产能统计表

纸厂名称	纸种	产能(万吨)	地点	备注
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5万吨
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	50	山东	新投产
东莞玖龙纸业	纸包装袋	20	广东	新投产
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	10万吨	福建	新建
齐峰新材料	装饰板材	6.8	山东	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
浙江和泓环保	瓦楞纸	20	浙江	新建
湖北祥兴纸业	瓦楞纸	15	湖北	新建
山东美洁纸业	新型包装材料	120	山东	新建
中顺洁柔	纯木浆大轴	20	湖北	待定
泰盛纸业	纯木浆大轴	48	江西	
致富纸业	纯木浆大轴	10	江西	2017年3月投产
万润兴业(理文)	纯木浆大轴	10	江西瑞昌	2017年4月一期
理文造纸	纯木浆大轴	10	东莞基地	2017年10月投产
理文造纸	纯木浆大轴	20	重庆基地	2017年底投产
恒安纸业	纯木浆大轴	12	重庆巴南	2017年3月二期
维达纸业	纯木浆大轴	6	浙江	2017年年终
泉林纸业	纯木浆大轴	20	黑龙江	2017年3月一期
APP集团	纯木浆大轴	10		待定
佳美纸业	纯木浆大轴	4	宁夏	预计2017年底
金光纸业	纯木浆大轴	2.4	河北满城	预计年底
金晨纸业	纯木浆大轴	9	云南	预计2017年6月
印尼 OKI	漂阔浆	150	印尼	2017年5月投产

芬宝集团	生物制品浆	130		2017年8月投产
云南雅岚投资	桑条制浆	15	云南	2017年8月投产
巴西 Firiba	漂阔浆	37.7		2017年9月投产
芬兰 BorealBioref	纸浆	40	芬兰	2017年4月投产
芬兰 BorealBioref	纸浆	40	芬兰	2017年4月投产

数据来源：中纸在线信息部

## 七、要闻回顾

### 7.1 “洋垃圾”治理之困：进口管理须以环保为先

在我国对“洋垃圾”实施禁令近一年时间后，据报道，在近期一次世贸组织（WTO）进口许可委员会例会上，美国、加拿大和澳大利亚等 5 个 WTO 成员呼吁中方提高对废料进口限制的透明度。对此，同济大学循环经济研究所所长杜欢政教授说，作为制造业大国，我国进口固体废物是为了解决原料供给，必须以环保为“准绳”。

#### 提高进口门槛，把脏的差的挡在国门外

据介绍，从上世纪七八十年代起，我国开始进口可以用作原料的固体废弃物，作为资源不足的补充。据原环保部提供的数据，我国“洋垃圾”进口规模在 90 年代后迅速扩大，从 90 年代的 450 多万吨/年增长到 2016 年的 4500 万吨/年。

清华大学环境固体废物控制研究所蒋建国教授也表示，我国自身的巨大垃圾产生量已经给安全处理消纳带来极高难度，“洋垃圾”的进入更是雪上加霜。比如电子垃圾中包含 1000 多种不同成分，会释放大量有毒有害物质；甚至会携带无色无味放射性污染物质，不易察觉，无害化处理难度更是超过其他污染物质。

“目前，制造业依然是我国经济发展的核心动力，还需要大力发展和升级。因此，为了保证原料供给，可用作原料的固体废物还是需要的。”但杜欢政也强调，必须“提高进口门槛”，好的才允许进来，坚决把脏的、差的、有毒有害的挡在国门外。

### 7.2 中国废纸缺口至少达 3000 万吨 提高废纸回收率迫在眉睫

截至 2018 年 10 月 22 日，中国环境保护部固体废物与化学品管理技术中心共计发布了二十二批废纸进口名单，总核定量接近 1800 万吨，共计 77 家造纸本企业获得废纸进口资格。而

实际上存在废纸需求的企业远不止 77 家，废纸进口政策向龙头企业倾斜，国内大部分造纸企业的废纸需求无法得到满足。

据相关机构的统计，截至 2018 年 2 月 5 日，共有 3073 家造纸企业获得排污许可证，存在废纸需求企业有 1669 家，占比 54%。

从这 1669 家需要废纸作为原料的造纸企业数量的区域分布情况来看，浙江(205 家)、广东(200 家)、湖南(149 家)、河北(117 家)、山东(113 家)和福建(113 家)6 省居前，合计企业数占比为 54%。这六大省市对于废纸的需求量也较大。

从这 1669 家存在废纸需求的造纸企业废纸用量(排污许可证对应年最大使用量)区域分布情况来看，广东(3021 万吨/年，20%)、浙江(2017 万吨/年，13%)、江苏(1583 万吨/年，11%)和山东(1529 万吨/年，10%)等东部沿海地区需求量较大，其余地区的合计需求量占比在 46%左右。

此外，中国海关总署的统计数据显示，2017 年废纸进口量为 2572 万吨。这 2572 万吨的废纸进口中造纸大省广东的进口量占比就达到了 26%，江苏、浙江、山东和福建等沿海城市的废纸进口量占比均较高，这四大省份的合计占比达到 56%。进口废纸政策收紧对于这五大废纸需求大省的影响最为明显。

### 7.3 家居造纸增长放缓，包装盈利有望企稳

2018 年前三季度轻工行业增长放缓

A 股轻工板块(申万分类)124 家企业 2018 年前三季度共实现营收 3536 亿元，同比增长 17%，实现归母净利润 262 亿元，同比增长 5%，收入与利润增速较上半年小幅放缓，整体表现略低于我们预期。我们建议家居精选个股，造纸板块长期看好龙头优势，包装看好基本面边际改善行情。

家居：经营压力加大，盈利能力维持稳定

今年以来地产景气度下行趋势下，家居企业经营压力逐渐显现。前三季度家居板块共实现营收 661 亿元，同比增长 17%；归母净利 62 亿元，同比增长 6%。所选取 13 家代表性家居企业 18Q1/Q2/Q3 营收同比增速分别为 35%/24%/22%，归母净利润增速分别为 26%/25%/16%。三季度受益于原材料价格回调等因素影响，Q3 单季毛利率同比提升 0.8pct 至 39.7%。现金流略有走弱，前三季度代表性家居企业经营性现金流净额占营收比重均值同比下滑 7.74pct 至 4.9%。

从机构持仓看，市场对地产产业链担忧加剧，三季度家用轻工板块公募基金持仓环比下降 0.12pct 至 0.78%，行业超配比例降至 0.14%。

造纸：旺季需求不及预期，Q3 业绩略有下滑

2018 年前三季度造纸板块实现营收 1079 亿元，同比增长 17%;实现归母净利 100 亿元，同比增长 14%。三季度旺季需求不及预期，成品纸价格出现回调，同时原材料价格高位震荡，Q3 单季板块营收增速回落至 7%，归母净利增速下滑至-0.2%。前三季度经营现金净流入同比大幅增长，投资性现金净流出同比增加 44%。机构持仓方面，三季度公募基金持仓占比下降 0.08pct 至 0.22%，其中太阳纸业、中顺洁柔等受机构关注度较高。

包装：原材料价格回调，盈利有望企稳

2018 年前三季度包装印刷企业共实现营收 675 亿元，同比增长 14%;实现归母净利 58 亿元，同比增长 14%。三季度受益于成品纸价格回调，包装板块 Q3 单季毛利率环比提升 1.7pct 至 24.4%。目前，原材料价格上涨、汇兑损失增加等阶段性的负面因素已经开始逐步改善;长期来看，横向并购、下游客户集中度提高等多重因素将促进行业整合，龙头企业有望借此机会进一步扩大企业规模、提升市场占有率。

**(市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控)**

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

资讯监督：白敬波 0512-87815117 转 8008