

2018 年 11 月废纸月报

本月视点

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%。

2018 年第三季 GDP 增 6.5%，低市场预期的 6.6%，首三季 GDP 增 6.7%。第三季 GDP 同比增速 6.5%为 2009 年一季度以来最低，亦是 2008 年全球金融危机后的最低。

2018 年 11 月份，综合 PMI 产出指数为 52.8%，比上月回落 0.3 个百分点，表明我国企业生产经营活动继续保持扩张，但活跃度有所减弱。

2018 年 11 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.0%，比上月小幅回落 0.2 个百分点，处于临界点。

2018 年 11 月份，中国非制造业商务活动指数为 53.4%，比上月回落 0.5 个百分点，表明非制造业增长有所放缓，但仍在扩张区间。



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	8
4.1 纸浆市场	8
4.2 包装纸	9
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 拆设备、退产能，大批造纸企业 2019 年底前或将消失	15
7.2 继玖龙之后，理文通知 7 台纸机停 6-35 天	15
7.3 原纸价格缘何节节下挫	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	-	290	330-340	300	290	310-320
上月末	-	240	330-340	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 290 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	-	365-370	-	260	305-310
上月末	-	368-375	370-375	265	305-310

数据来源：中纸在线信息部

本月末，日废近期报盘略稳中略降，11#废纸走稳，市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格：8#报 365-370 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	250	260

数据来源：中纸在线信息部

本月末，欧废外盘市场报价走稳，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，国废市场整体呈现下滑走势。箱板类废纸在下游纸厂需求疲软，和国内环保整顿影响下呈现持续小幅下滑之势，此外，受国际贸易战影响，国内经济大环境受挫增长放缓，纸张市场产销失衡，纸厂库存高企，供大于求局面不断放大，间接导致国废市场回收量缩减，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 1800-2050 元/吨，江苏 1800-2150 元/吨，浙江在 2100-2200 元/吨，福建在 1900-2000 元/吨，安徽在 2000-2200 元/吨，山东在 1900-2000 元/吨，河北在 1800-1900 元/吨，河南在 1750-2110 元/吨。

本月，废白纸类价格受纸浆持续下滑影响，下游纸厂采购价陆续下跌 50 元/吨左右，月末阶段，再次受到纸浆期货断崖式下跌影响，废白纸类价格大幅降 400 元/吨左右；废报纸类价格跟跌 50-200 元/吨，目前纯报纸市场参考价：3050-3250 元/吨。

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 290 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降，11#废纸走稳，市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格：8#报 365-370 美元/吨，11#报 305-310 美元/吨。

欧废外盘市场报价走稳，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	1900	1900	2050	2000	2000
	超市级	1850	1850	1990	-	1970
	C 级	1800	1800	1850	-	1910
	统货	1700	1700	1460		1830
旧报纸	统货	-	-	-	-	-
书本	混白	1660		-	-	-

页子纸		2040				
-----	--	------	--	--	--	--

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 1900 元/吨，边角料 1850 元/吨，A级 1850 元/吨，B级 1800 元/吨，C级 1750 元/吨，统货 1650 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 1840 元/吨，A级箱 1770 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 1850 元/吨，B级 1800 元/吨，C级 1750 元/吨，统货 1600 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 1850，95%黄板 1800 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 2470 元/吨、A1980 元/吨、B1930 元/吨、C1860 元/吨、D1810 元/吨、通货 1720 元/吨、灰卡 1470 元/吨。

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 2000 元/吨，B级 1900 元/吨，C级 1800 元/吨，纸箱边 2000 元/吨，纸管类 1570 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：页子纸：I类废纸 2500 元；II类废纸 2400 元；III类废纸 2280 元；书本：去皮废纸 2210 元；带皮废纸 2210 元；混合废纸：A级 2210 元（铜版纸 \leq 25%+覆膜纸 \leq 5%）B级 2110 元（铜版纸 \leq 40%+覆膜纸 \leq 10%）C级 2010 元（铜版纸 \leq 60%+覆膜纸 \leq 15%）纯铜版废纸 1910 元（铜版纸 \geq 80%+覆膜纸 \leq 20%）白纸边：B级白纸边 3300 元；C级白纸边 3230 元；E级白纸边 2360 元。

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：页子纸打包的 2400 元/吨；散的 2360 元/吨。杂志纸(打包) 1910 元/吨，散 1870 元/吨；国内报纸：75%-85%含量，打包 3070 元/吨，散 3040 元/吨。85%-90%含量，打包 3130 元/吨，散 3100 元/吨。90%以上含量：打包 3150 元/吨，散 3120 元/吨，报含 95%，散 3140 元/吨。报纸通货：5-20%报含：打包 2050 元/吨，散 2020 元/吨，20-50%报含：打包 2160 元/吨，散 2130 元/吨，50-75%报含：打包 2700 元/吨，散 2670 元/吨。

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 2000 元/吨；书页纸散货执行 2250 元/吨，书页纸打包件执行 2300 元/吨，办公白纸执行 2410 元/吨，90%以上报纸 3250 元/吨、70%以上报纸 3150 元/吨（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	浙江山鹰	景兴	安徽山鹰
黄板纸	挂面	2140	-	2020	2030	2180	2080	2180
	青黄板	2090	1870	1970	1950	2150	2050	2130
	超市板	2040	1760	1970	1850	2120	1960	2050
	统货	1900	-	1800		1970		1970
办公纸	-	2320	-		2400	2140	2100	-
旧书本	-	2030	-		2050	1910	1910	2100

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：A0 级 2110 元/吨，A1 级 1960 元/吨，A2 级 1880 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 1980 元，A 级 1920 元，黄板 95%B 级 1860 元，90%C 级 1800 元，黄板 80%D 级 1690 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：A 级 2000 元/吨，B 级 1900 元/吨，C 级 1750 元/吨，书本纸 2100 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 2600 元、单面牛皮 2500 元、挂面 2070 元、电子黄板（一级超市）2050 元、超市 1890 元、统货黄板 1580 元、化纤管（一级）1560 元、化纤管（二级）1530 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 2200、纯白统货 2100、纯白卡铜版纸 2000、一级白 2320、书本纸 2030、混合白 1980、小花 2030、大花 1730、甲牛 2650、挂面纸 2380、灰黄板 1840、废旧报纸 2950。

江苏**京环隆亨**纸业月末走稳，书本切边纸打包 2050 元/吨，书本切边散纸 2040 元/吨；小花打包 2520 元/吨，小花散货 2480 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	2000	2050	1950	2050	2050	2150	2150
	超市	1950	2000	1880	2000	1970	2130	2100
	C 级	1900	1920	1780	1950	1820	1920	
	统货	1800	1830	1600	1700			
办公纸	-	-			2410	2400	-	
废书本	-	-	2100		2050	2200	-	
书页				2270	2330	2350		

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 1950 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 1850 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 1700 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 1550 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 1950 元/吨，厂纸 1800 元/吨，回收纸 1650 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 2000 元/吨，A 级 1900 元/吨，B 级 1800 元/吨，C 级 1650 元/吨。

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：电子箱 2200 元/吨，AA 级 2000 元/吨（纯黄板 100%，水分不超过 12%），A 级 1800 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 1700 元/吨（黄板占 80% 以上，水份不允许超过 12%，不允许含有不可利用杂物）。现金差价 20 元/吨。

东莞金洲国废箱板纸月末调整后不带票到厂价：特级纸 2030 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 2000 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 1800 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 1930 元/吨，二级纸 1850 元/吨，三级纸 1770 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 1690 元/吨收购；国产纸皮统货 A 级 1650 元/吨收购，国产纸皮统货 B 级 1620 元/吨收购；坑卡 A 级 1540 元/吨收购；坑卡 B 级 1510 元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 1680 元/吨；大小花 2140 元/吨（停收）；一级办公用纸及报纸 2550 元（停收），书本纸（切边去封面）2550 元/吨（停收）。（注：外省废纸供应商凭当天高速凭证可享受 40 元/吨的运费补助）。

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 2410 元/吨，页子纸 2330 元/吨，工厂小花 2210 元/吨，小花卡纸 2100 元/吨，社会小花 2050 元/吨，书本纸 2050 元/吨，混合花废纸 1970 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 2400 元/吨，页子纸 A2350 元/吨，页子纸 B2250 元/吨，二白小花 2200 元/吨，小花 2100 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	-	2110	1880	1920	2000	1920	1910
	超市板	-	2070	1730	1880		1880	1840
	统货	-	1990	1630	1820	1790	1820	1730
旧报纸	统货	-	-	-				
旧书本	-	-	-	-	1870			
办公纸					2070			

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**环保科技有限公司固废采购价。不带票到厂价：一级纸 1950 元/吨，二级 1850 元/吨，三级 1750 元/吨，花纸边 1630 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)1850 元，二级及纯纸边(黄板含量 60%至 90%)1770 元，三级(黄板含量 60%以下)1480 元。

河南**新乡亨利**纸业固废采购价。不带票到厂价：A 级 1900 元/吨，B 级 1820 元/吨，C 级 1750 元/吨，D 级和花纸边 1650 元/吨，E 级 1550 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 1910 元/吨，A1 级 1860 元/吨，A2 级 1740 元/吨。

湖南**浏阳大瑶天和**纸业月末固废采购价，工厂包 1870 元/吨，A 级包 1850 元/吨，B 级包 1750 元/吨（不低于 80%黄板比例）C 级 1650 元/吨（不低于 70%黄板比例），瓦膜 1400 元/吨，质量要求:无水无杂。

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 1820 元/吨；A 级干货 1720 元/吨；B 级干货 1695 元/吨；社会纸 1620 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 2280 元/吨；AA 级：单面牛卡大烟箱 2080 元/吨；A 级：挂面大烟叶箱、大电器箱（摩托箱）2000 元/吨；A 一级纯黄纸：1930 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：1880 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：1800 元/吨；黄纸箱占 65%，花纸箱占 35%。B 三级大统纸：1700 元/吨；纯黄纸占 45%，花纸占 55%，纯花纸：1550 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**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价：黄纸 1800 元/吨，二级纸 1750 元/吨，混合纸 1650 元/吨，花纸 1500 元/吨。

云南**建水春秋**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价：特级 1900 元/吨、黄板 1800 元/吨、混合 1700 元/吨、花纸 1500 元/吨。

云南**楚雄禄丰县永兴**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价：黄纸 1650 元/吨，花纸 1250 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 2150 元/吨，统书价格 1950 元/吨，瓦膜 1500 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：办公废纸 2070、页子纸 2070、小花 1870、书本纸 1870、混合白废 1820、书本统货 1820、大花 1770。

三、海关进出口数据

3 进口量与进口均价走势图

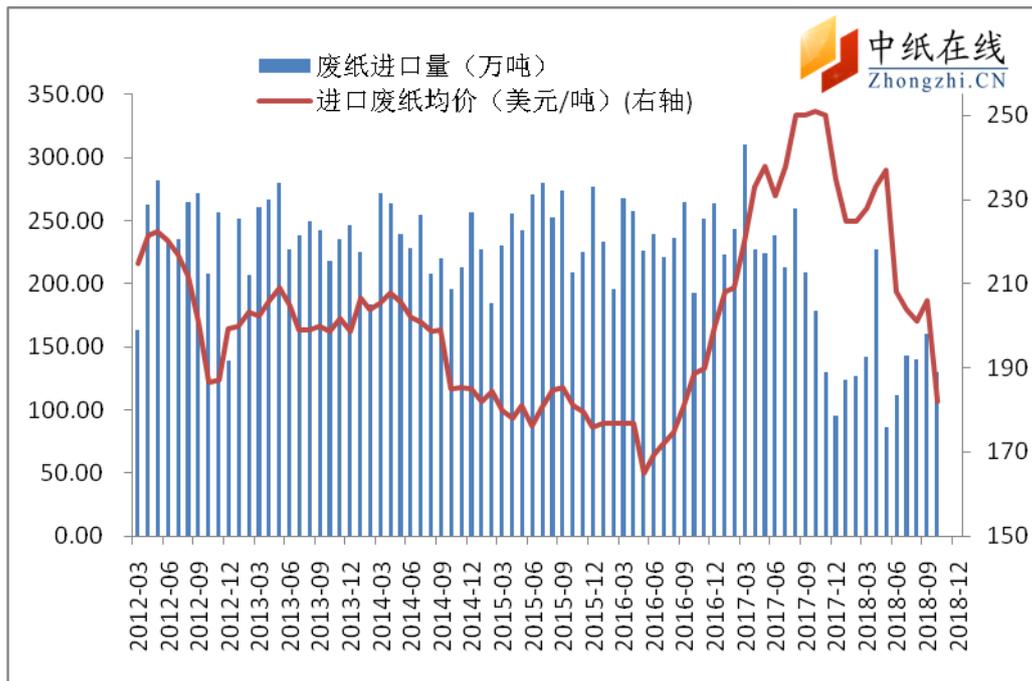


图 1: 废纸进口量和均价对比图

数据来源: 海关总署

2018 年 10 月, 我国外废进口总量 130 万吨, 环比增长-30 万吨, 涨幅为-18.75%; 同比增长-49 万吨, 涨幅为-27.37%。10 月份废纸进口量较 9 月份略有减少。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国废压力; 预计后期国废市场, 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, 11 月份银星、乌针、北木等品牌外盘价格均出现下调, 降幅在 40-60 美元/吨。12 月份银星报盘 780 美元/吨, 目前下游纸张市场需求仍无改善预期, 而纸浆

外盘价格开始下滑，预计后期漂针木浆现货价格仍将趋向下行。阔叶浆方面，明星 11 月份其外盘价格开始全面下滑，但降幅多在 10-20 美元/吨，小于针叶浆。12 月份外盘报价 710 美元/吨，目前来看，在高库存、低需求的供需不平衡现状加剧情况下，贸易商及纸厂方面减少期货订货，漂阔木浆外盘开始承压下行，期现货价格倒挂压力有所缓解，但在疲弱的下游需求情况下，其现货价格预计仍有下行空间。本色浆方面，11 月，金星及乔治王子均下调 30 美元/吨，本色浆期货价格也开始下滑，12 月份金星报盘 820 美元/吨，但在下游需求清淡、外盘走低等因素共同影响下，本色浆现货行情依旧以趋弱为主（单位：美元/吨）

现货市场：针叶浆，11 月初针叶浆价格因库存高位需求低迷而逐步下调，截至月末，针叶浆期货上市价格暴跌，现货市场急于出货，低价频出，有报银星 6000 元/吨左右，马牌 6000 元/吨，跌幅 700-800 元/吨。阔叶浆市场当前来看，供应量充裕，行情报价亦受针叶浆影响而下跌，月末鹦鹉报价 5400 元/吨，麒麟 5350 元/吨，跌幅 450-500 元/吨。目前针阔叶整体市场交投冷清，总体市场价格差异性大，预计针阔叶浆现货价格或还将以下滑之势。本色浆，本色浆行情报价下滑。化机浆，化机浆货少价稳，出货一般。

国产浆市场：国产木浆方面，潜江乐水林纸杨木化机浆、岳阳林纸沅江纸业杨木化机浆、山东潍坊恒联纸业杨木阔叶浆 11 月排产稳定，出货良好，本月报价均持稳。国产竹浆方面，竹浆行情平稳，广东韶能集团出货良好，本色竹桉混合浆报 5400 元/吨，本色桉木浆板报 5200 元/吨，四川银鸽纸业、四川永丰造纸竹浆本月正常排产，本色竹浆漂白竹浆报价 5900 元/吨，贵州赤天化纸业竹浆、犍为凤生，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、苇浆出货尚可，由于本月市场有较大变动，下月浆价或将重新定位。

4.2 包装纸

11 月份，箱板、瓦楞纸依旧呈现疲软态势，在进口成品纸冲击市场、和下游需求持续疲软等多重压力下，国际形式暂无缓解征兆，纸厂成品纸库存压力依旧偏大，纸企多施行限产保值缓解压力。接近下旬，包装用纸下游需求略显好转，上游纸厂喊涨情绪高涨，个别纸厂试探性回涨 100 元/吨，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，市场高端参考价瓦楞纸 110-120g 在 3550-3950 元/吨，市场高端价位箱板纸 130-140g 在 4200-4800 元/吨。

受纸浆价格下滑影响，白板、白卡纸价格持续走软，临近月末，纸浆期货外盘跌停，白板、白卡纸价格受累再次下滑，市场需求遇冷，观望气氛浓厚；经销商维持库存低位，多按需采购为主，下游包装厂下单谨慎，接单排产。预计后期市场呈稳中偏弱走势，仍存下滑可能。

五、相关经济因素

5.1 国内 GDP 走势

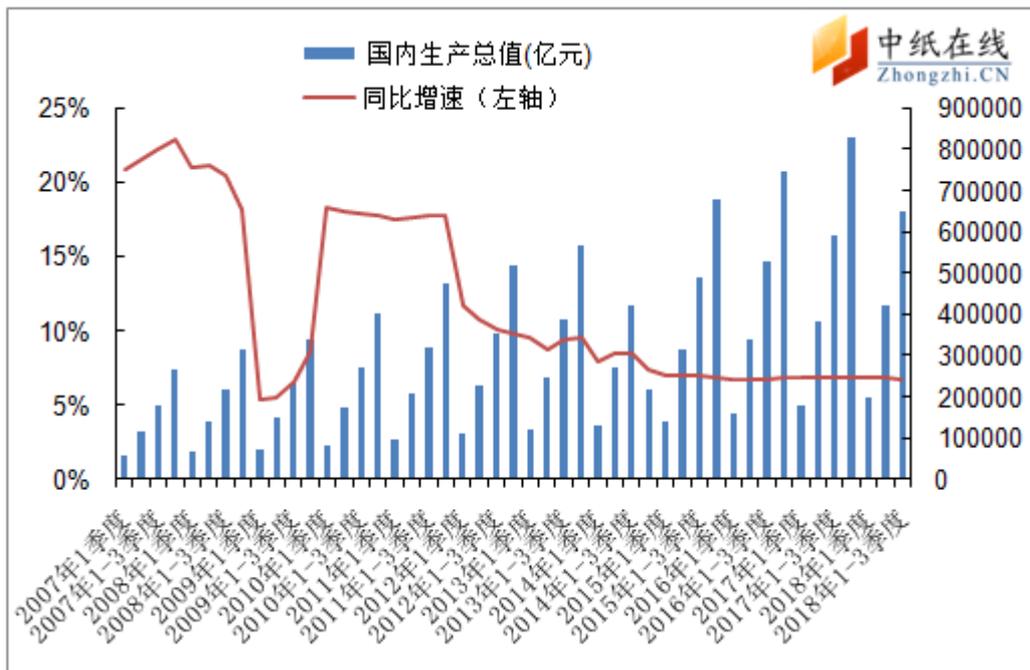


图 3：2007-2018 年我国 GDP 统计图

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 年第三季度 GDP 增 6.5%，低市场预期的 6.6%，首三季度 GDP 增 6.7%。第三季度 GDP 同比增速 6.5%为 2009 年一季度以来最低，亦是 2008 年全球金融危机后的最低。

5.2 中国制造业财新经理人指数

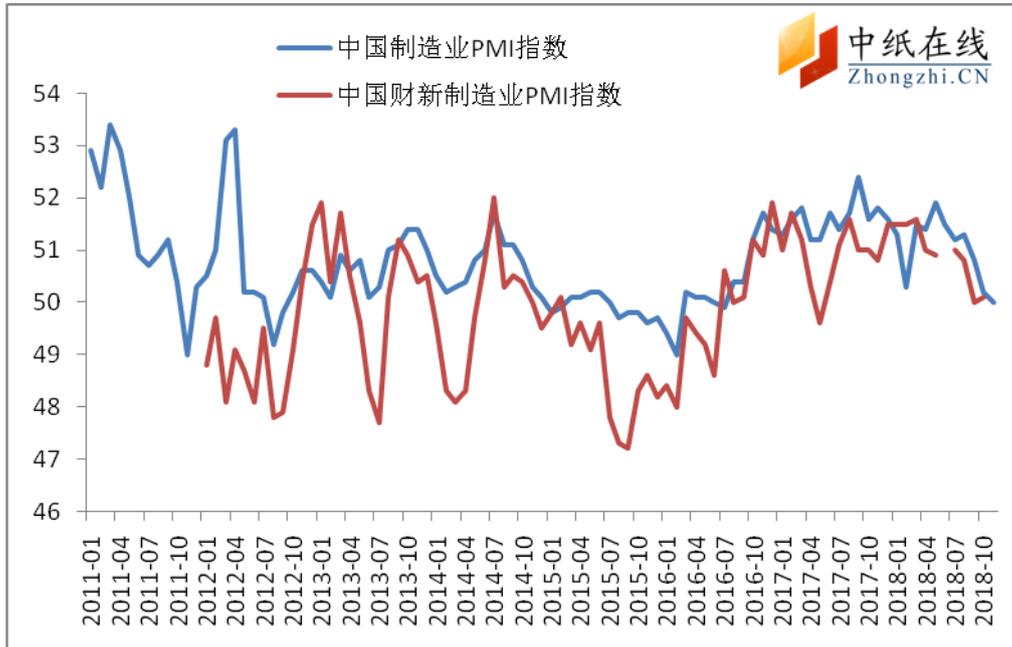


图 4: 中国制造业 PMI 指数走势图

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 11 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.0%, 比上月小幅回落 0.2 个百分点, 处于临界点。

2018 年 11 月份, 中国非制造业商务活动指数为 53.4%, 比上月回落 0.5 个百分点, 表明非制造业增长有所放缓, 但仍在扩张区间。

2018 年 11 月份, 综合 PMI 产出指数为 52.8%, 比上月回落 0.3 个百分点, 表明我国企业生产经营活动继续保持扩张, 但活跃度有所减弱。从企业规模看, 大型企业 PMI 为 50.6%, 比上月回落 1.0 个百分点, 高于临界点; 中型企业 PMI 为 49.1%, 比上月上升 1.4 个百分点, 小型企业 PMI 为 49.2%, 比上月下降 0.6 个百分点, 中、小型企业 PMI 位于临界点以下。

5.3 人民币汇率走势图

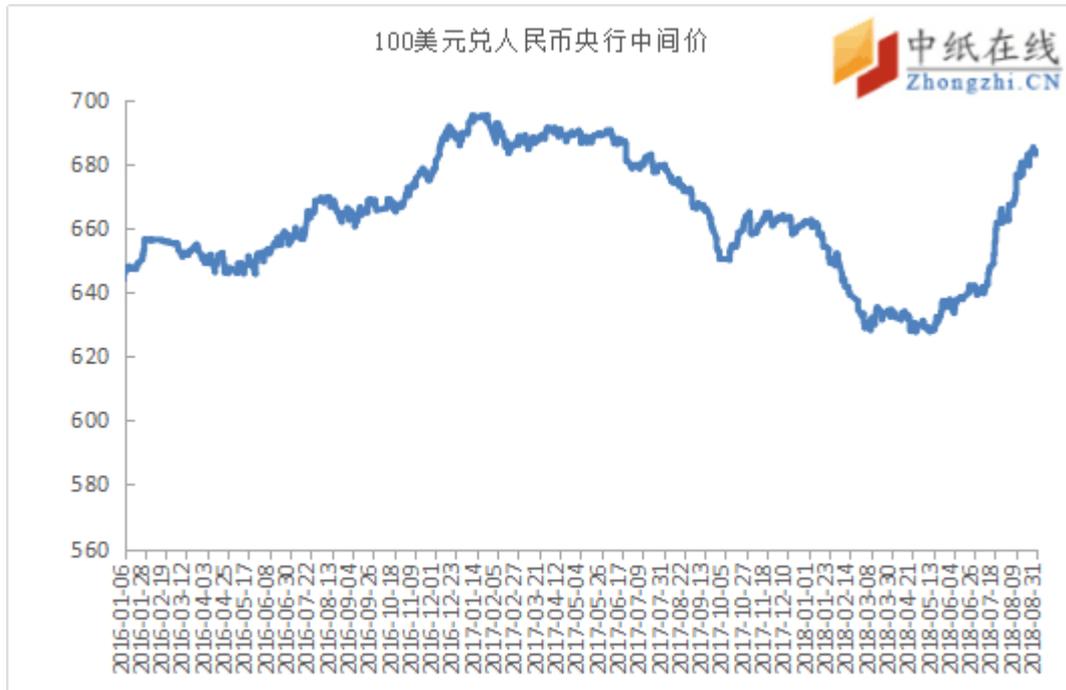


图 5：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

5.4 波罗的海干散货指数（BDI）

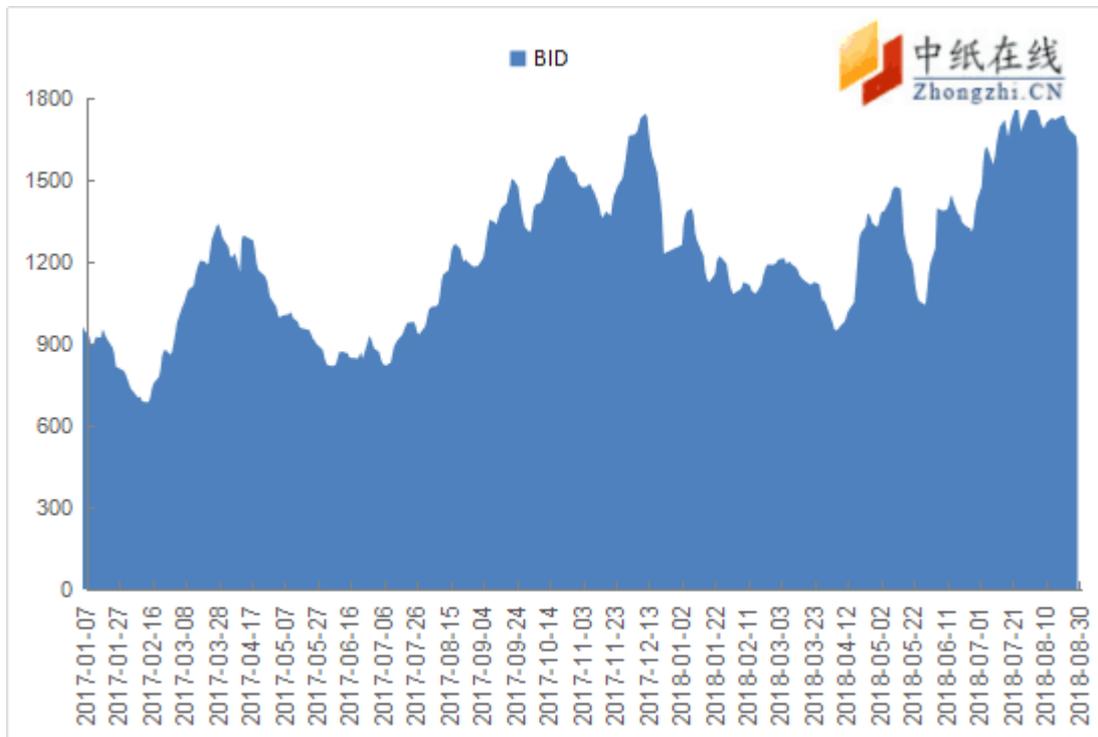


图 6：波罗的海干散货指数走势图

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 11 月 29 日 BDI 指数为 1281，与 2018 年 10 月 31 日的 1490 相比，增长-209 点，涨幅-14.03%。

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

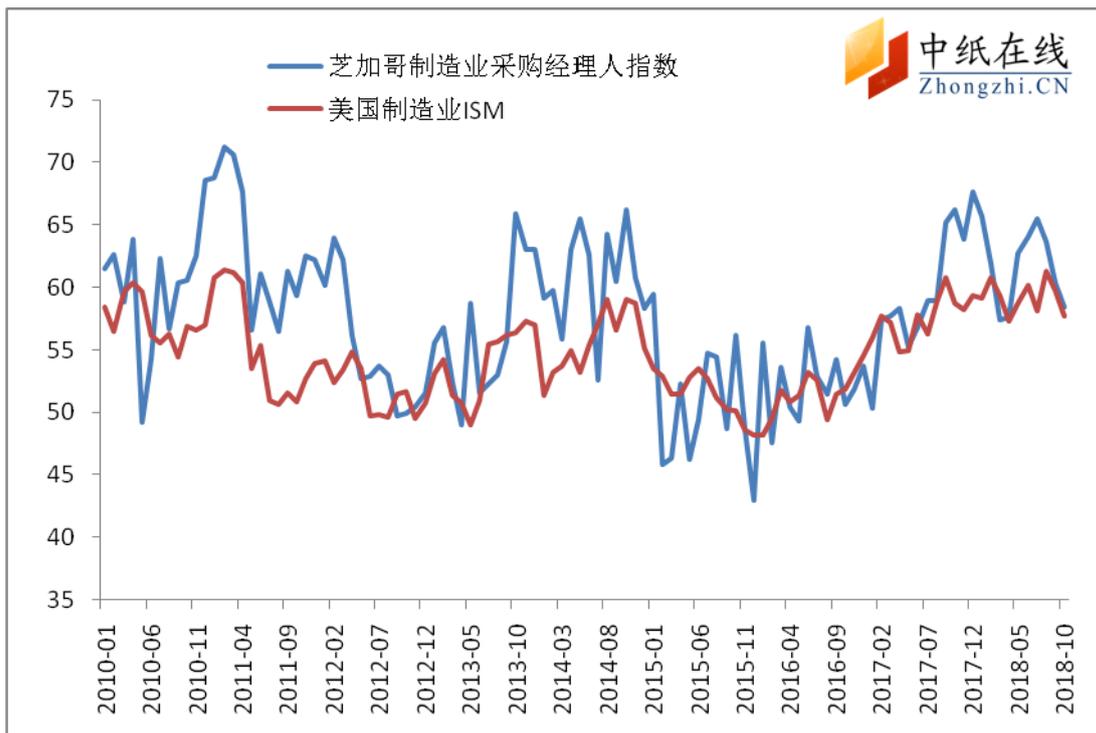


图 7：芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

数据来源：CNSS

2018 年 10 月，美国 ISM 制造业指数预测值 59.8，较上月增长-2.1 点；芝加哥采购经理人指数终值为 57.7，较上月增长-2 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 拆设备、退产能，大批造纸企业 2019 年底前或将消失

环洞庭湖区造纸产能退出工作紧锣密鼓的进行着，11月26日，沅江市人民政府发布《关于沅江市造纸企业引导退出的通告》，根据通告，沅江市范围内所有的造纸企业应于2018年12月31日24点前坚决退出制浆产能和落后造纸产能，2019年12月31日24点前全面退出造纸产能。

随着国家持续加码环境整治，各地都加强了对工业污染的监管。造纸产业作为高污染行业，成了各地政府的重点关注对象。除了洞庭湖区造纸产能要退出，2017年6月，杭州市明确表示：“2017年富阳区要启动江南区块新城建设，五年内实现江南区块造纸、化工等相关企业全部腾退”。2017年11月，《富阳区江南新城拆除工业企业补偿方案》制定出台，要求造纸企业须在2019年底前完成停产腾空。

截至2018年4月，富阳地区已关停约220万吨造纸产能，预计2019年底前灰底白板纸产能还将减少约300万吨。

7.2 继玖龙之后，理文通知7台纸机停6-35天

11月26日山鹰纸业打响年底第一炮，率先发出12月首张停机函，27日山鹰纸业随即打响第二炮，宣布三大基地涨价50-100元/吨。

福建山鹰纸业：因外废成本上升、美废加征25%关税等原因导致原料成本急剧上升，受经营压力和生产成本等综合因素影响，经研究决定自2018年11月29日起，我司生产的所有纸种统一上调100元/吨。

11月29日起，玖龙泉州、太仓两大基地包装纸将涨价，山鹰浙江、安徽、福建三大基地提价，幅度在50-100元/吨。此外，太仓玖龙停机19天，浙江山鹰停机15天。

泉州玖龙 PM35 (瓦楞纸)、PM36 (牛卡、再生纸) 两台纸机从 11 月 10 日开始停机 13 天, 刚刚于 11 月 22 日恢复生产。继 11 月泉州玖龙两台纸机停机复产后, 太仓玖龙纸业立即开始停机。

太仓玖龙纸业: PM5 停机日期为 11 月 22 日-12 月 10 日, 共计停机 19 天。太仓玖龙 PM5 于 2003 年投产, 主要生产牛卡纸, 年产量 50 万吨。

浙江山鹰纸业: 山鹰在停机函中称, 决定对浙江基地 PM13 进行设备改造, 改造时间初定为 12 月 6 日至 12 月 20 日。停机时长 15 天左右, 影响纸种包括金桂和四季桂。浙江山鹰纸业 PM13 投产于 2011 年, 幅宽 6650 毫米, 车速 1500 米/分, 生产 120-260g 涂布牛卡和白面牛卡, 年产量约 60 万吨。

继 11 月 28 日东莞玖龙发布春节停机通知后, 另一纸业巨头理文造纸也宣布春节期间最长停机 35 天, 各纸机将从 2019 年 1 月 1 日起陆续停机。临近年底, 越来越多的造纸厂将会陆续发布停机计划, 望各纸箱厂提前做好生产计划, 以免造成不便!

11 月 29 日, 广东理文、东莞理文对外发布春节 (2019 年 1 月份-2 月份) 停机计划, 预计影响产能超过 14 万吨。此次停机涉及东莞理文 4 台纸机, 影响纸种包括芯纸、牛卡纸, 停机时长 6-21 天不等; 涉及广东理文 3 台纸机, 影响纸种包括牛卡纸、涂布灰底白板纸, 停机时长 20-35 天不等。

相比于 2018 年春节, 广东、东莞两大基地停机时长相对更长。2018 年春节这两大基地停机时长普遍在 15 天左右, 而 2019 年春节则普遍在 20 天以上。尤其是 PM17 涂布灰底白板纸机比去年整整多停机了半个月。

东莞玖龙也于 11 月 28 日发布了春节停机计划, 12 台纸机在 2019 年 1-2 月将停机 1-23 天不等, 预计影响产能约 15 万吨。

此外, 太仓玖龙、浙江山鹰各有一台纸机将于 12 月份停机 (不属于春节停机检修)。太仓玖龙的 PM5 将于 11 月 22 日-12 月 10 日停机, PM5 年产 50 万吨箱板纸; 浙江山鹰的 PM13 将在 12 月 6 日-20 日停机, 年产量 60 万吨/年。

7.3 原纸价格缘何节节下挫

第一、供需失衡是纸价节节下挫的根本原因。从 2016 年开始, 2017 年登峰造极的纸价疯狂, 并非需求拉动, 而是人为炒作造成的。事实上, 2017 年包装纸需求减少一到两成, 2018

年包装纸需求减少两到三成的说法是客观真实的。因此，初步估算目前市场上尚有两千万吨左右的包装纸社会存量未能消化。

第二、外汇受限和环保关停出现变数。2017年8月份的纸价暴涨，很大的程度是因为中国对外废实施限制所导致。市场产生了原材料紧缺的预期，导致国废等原材料暴涨，进而推涨了纸价。另外，此前一路炒作的环保去产能，也是导致纸价一路上涨的推手。但是到了现在，情况似乎出现逆转，一方面环保转趋宽松，未发现有纸厂因环保被强制关停。另一方面，大量外废涌入国内，迅速冲击国废市场，引发降价预期。

第三、包装纸需求加速萎缩。尽管自2017年底以来，包装纸巨头持续停机，到今年更是进入常态化。但是，消费的萎缩幅度远远超过纸厂的预期，原纸供大于求的局面难以改变，纸价无法形成升势。

第四、市场信心缺失。由于对未来订单缺乏信心，下游的包装印刷企业拿货热情骤然降低，导致纸企库存压力偏大，为缓解库存压力，纸企被迫降价吸引订单。如果说2017年是看多者得天下，那么2018年则是看空者保江山。特别是此前连续几轮的纸价波动均以下跌作收，纸厂渐渐失去了对纸价的掌控能力，下游厂家不再跟随大纸业的指挥棒行动，纸价终于易跌难涨。

第五、宏观政策对消费不利。包装纸是一个非常依赖消费和出口的行业。出口不须多说，但消费的前景十分不妙。特别是近期国家为了保增长，加大了对基础设施的投入，这一政策对拉动内需来说，无疑是颇为不利的。用于消费的资金被挪做基建，令消费雪上加霜，包装纸的需求只会加速萎缩。

（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