

2018 年 11 月文化纸月报

本月视点

- ◆ 进出口方面：海关数据暂缓发布
- ◆ 双胶纸市场：本月市场清淡为主
- ◆ 铜版纸市场：稳中下滑
- ◆ 其他纸品简况：稳中略降
- ◆ 上游原料市场：走低
- ◆ 后市预测：稳中趋降
- ◆ 近期要闻回顾：



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。

主编：中纸在线 电话：0512-87662011 QQ：836523563 网址：www.zhongzhi.cn

地址：苏州市太平街道金澄路文创园 86-1 号 8312 室 电子邮件：836523563@qq.com

目录

一、文化用纸进出口情况.....	3
1.2 铜版纸进出口量对比.....	3
二、文化用纸国内市场表现.....	4
2.1 双胶纸中纸指数.....	4
2.1.1 双胶纸主流品牌平板 70 克市场参考价.....	4
2.2.2 双胶纸主流品牌价格走势.....	5
2.2 铜版纸中纸指数.....	6
2.2.1 主流品牌 157 克市场参考价.....	6
2.2.2 铜版纸主流品牌价格走势分析.....	7
2.3 其他文化用纸情况及分析.....	7
2.4 文化用纸市场分析及后市预测.....	7
三、我国机制纸及纸板产销情况.....	8
四、原材料市场分析.....	9
4.1 纸浆原料市场.....	9
4.2 废纸原料市场.....	10
五、新增产能投产情况.....	11
六、本月要闻回顾.....	11
6.1 继玖龙之后，理文通知 7 台纸机停 6-35 天.....	11
6.2 拆设备、退产能，大批造纸企业 2019 年底前或将消失！.....	12
6.3 造纸产业链陷入困境 纸浆期货能否逆市反弹.....	13

一、文化用纸进出口情况

1.1 双胶纸进出口量对比（海关数据库出现异常，数据暂停更新）

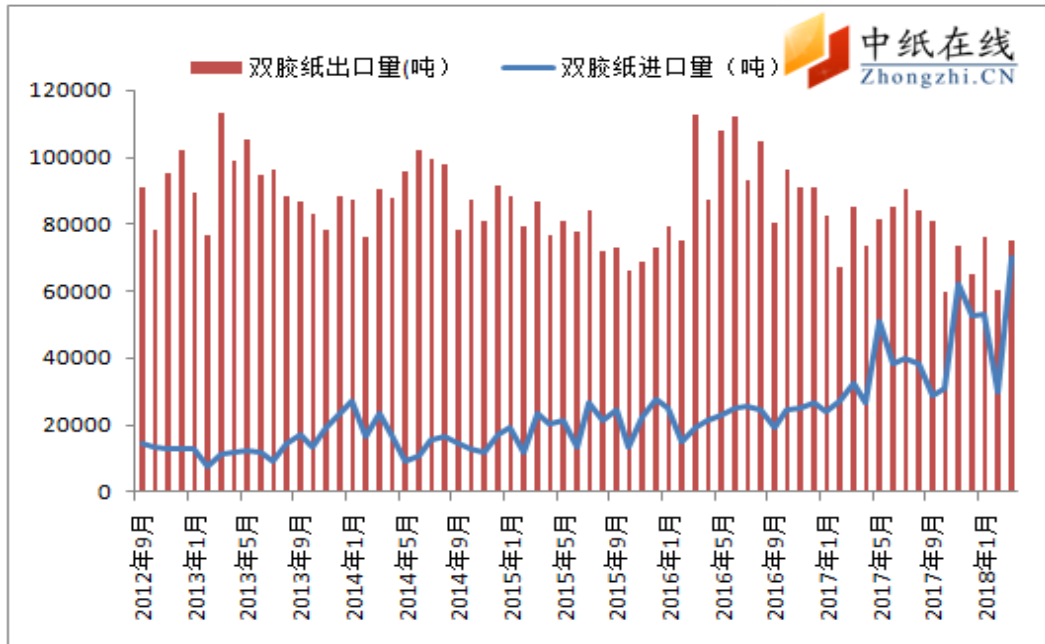


图 1：双胶纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2018年3月国内双胶纸进口量70241吨，与去年同比增长114.9%，进口金额为63556432美元，均价约905美元/吨，环比上月增长1.9%，出口量为75065吨，同比下滑11.6%，出口金额为68004351美元，均价约906美元/吨，环比上月下滑1.2%。

1.2 铜版纸进出口量对比

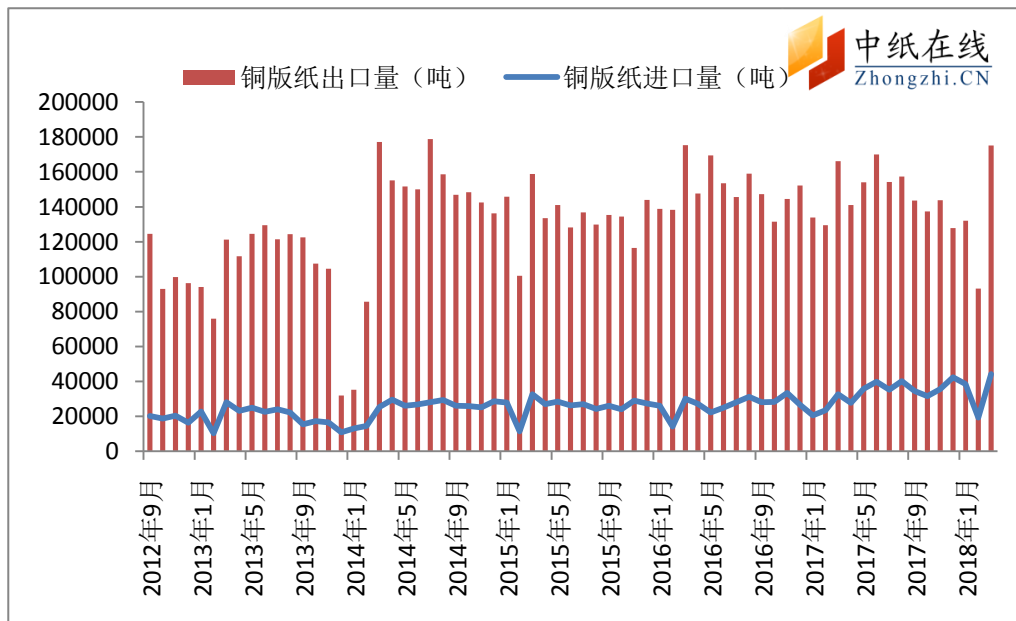


图 2：铜版纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2018年3月国内铜版纸进口量为44254吨，与去年同比增长35.5%，进口金额为45338752美元，进价约1025美元/吨，环比上月下滑7.51%；出口量为175074吨，同比增长5.4%，出口金额为150506315美元，均价约为860美元/吨，环比上月下跌1.82%。

二、文化用纸国内市场表现

2.1 双胶纸中纸指数

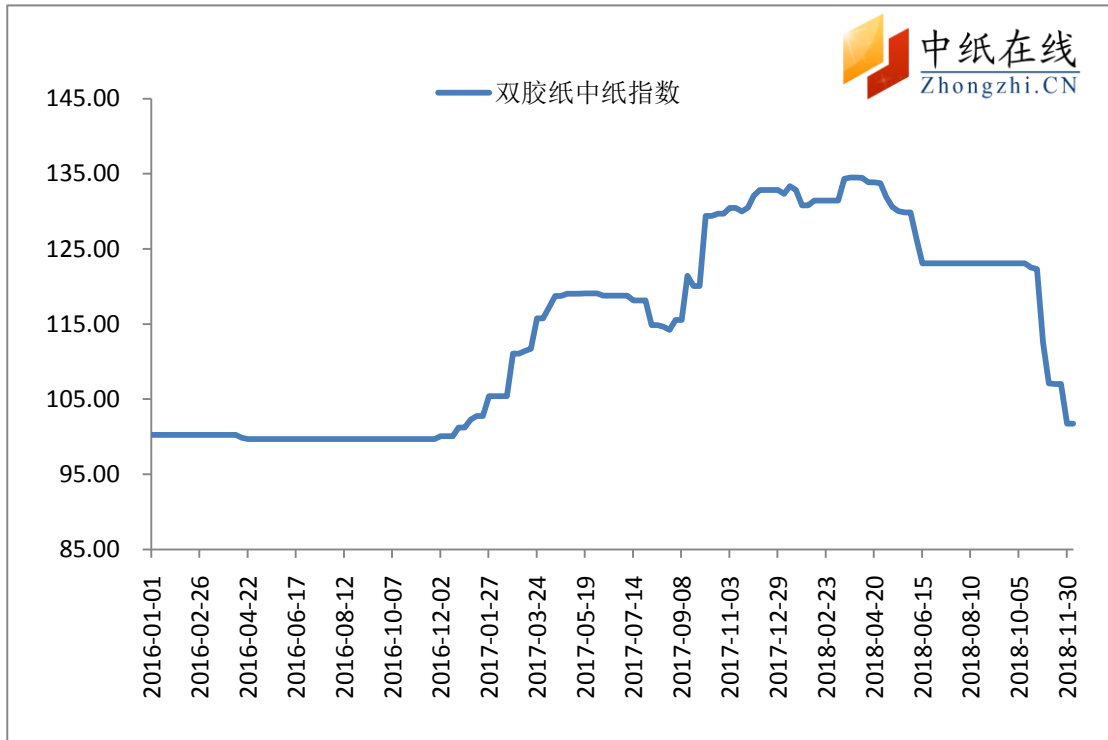


图 3: 双胶纸中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源：中纸在线信息部

2018年11月末双胶纸价格指数为101.73，比上月末相比下滑20.59，较周期内最高点132.84（2017-12-08）下降了31.11。

2.1.1 双胶纸主流品牌平板 70 克市场参考价

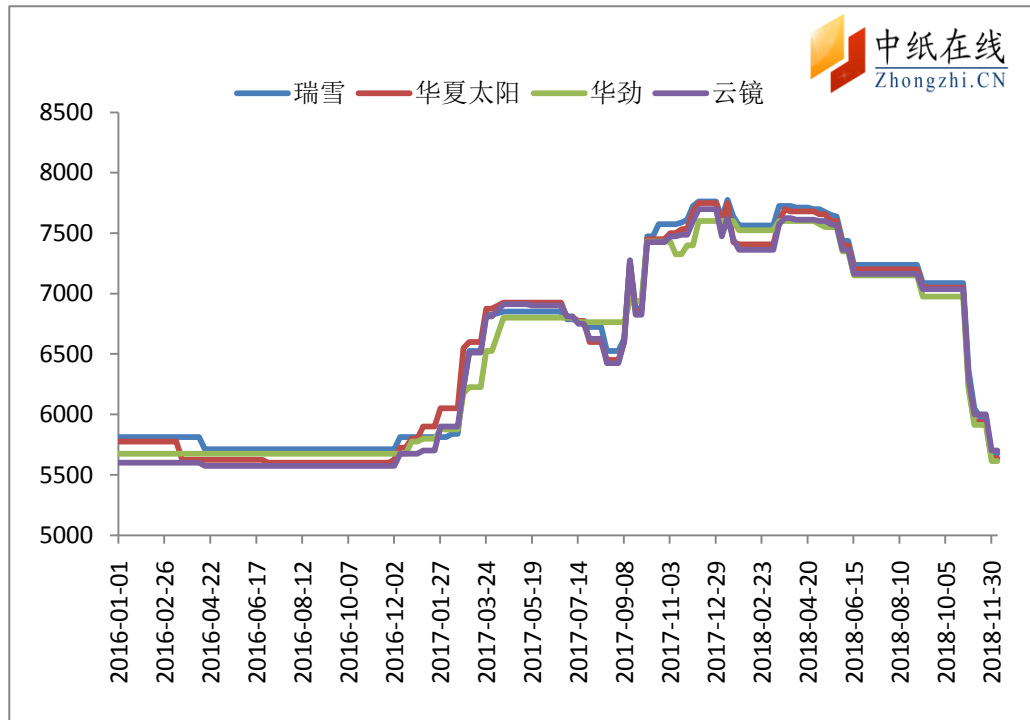
表 1: 市场主流品牌价格一览表（单位：元/吨）

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
华夏太阳	70 克	5700	5700	5750	6025
丰赢	70 克	5650	5600	5700	5750
泉林	70 克	5350	5300	5300	5350
云镜	70 克	5750	5700	5700	5800
云时代	70 克	5750	5800	5750	5700

银河瑞雪	70 克	5700	5700	5750	5750
金球	70 克	5950	5950	6150	6150
UPM 丽印	70 克	5950	6175	6150	6150
金太阳	70 克	5900	6050	6000	6000

数据来源：中纸在线信息部

2.2.2 双胶纸主流品牌价格走势



数据来源：中纸在线信息部

2.2 铜版纸中纸指数

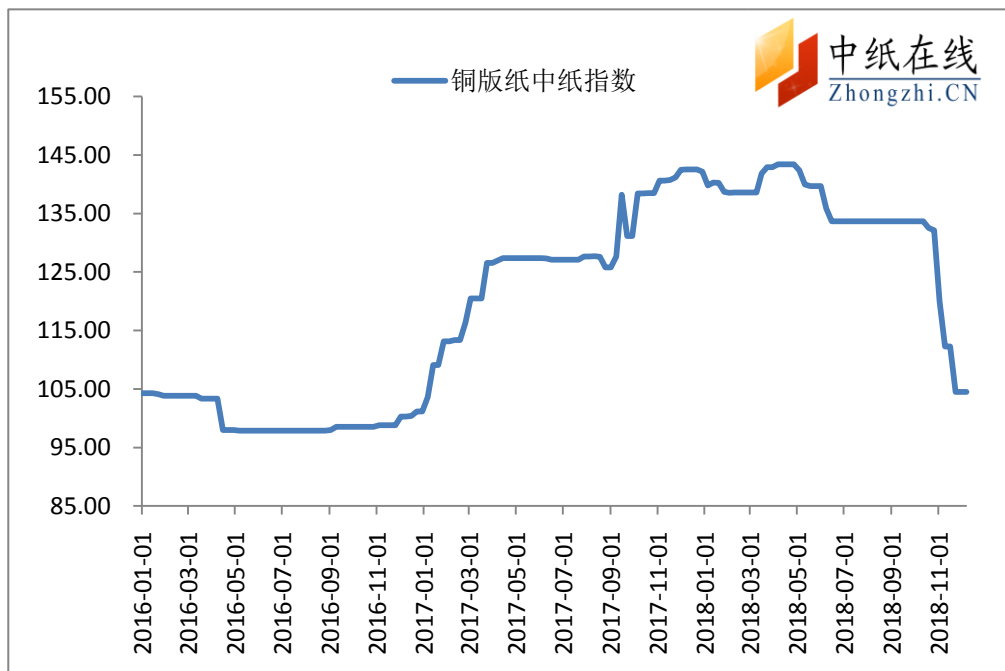


图 5: 铜版纸中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源: 中纸在线信息部

2018 年 11 月末铜版纸价格指数为 104.20, 与上月末相比下滑 27.55, 较周期内最高点 142.61 (2017-12-08) 下调 37.86。

2.2.1 主流品牌 157 克市场参考价

表 2: 主流品牌铜版纸市场价格一览表 (单位: 元/吨)

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
华泰牡丹	128-157 克	5650	5625	5680	5650
晨鸣雪兔	128-157 克	5650	5700	5750	5700
太阳天阳	128-157 克	5700	5750	5800	5800
金海鲸王	140-157 克	5700	5750	5800	5750
华夏太阳	128-157 克	5925	5950	6000	6000
金东长鹤	128-157 克	5600	5625	5675	5600
紫兴	128-157 克	5900	5950	5050	6050

数据来源: 中纸在线信息部

2.2.2 铜版纸主流品牌价格走势分析

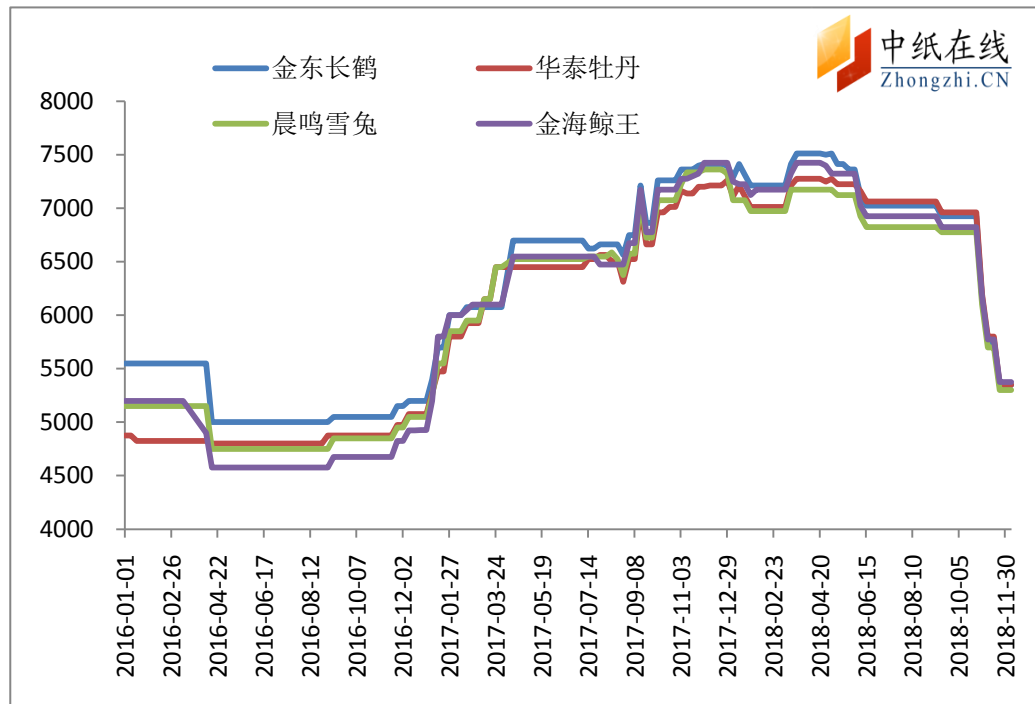


图 6: 2016-2018 年铜版纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

2.3 其他文化用纸情况及分析

纸种	克重	华南	华东	华中	华北
无碳纸	令	196	220	197	197
新闻纸	48 克	5500	5500	5500	5450
轻型纸	60-70 克	5800	5900	5850	5850
书写纸	70-80 克	5500	5450	5400	5400

数据来源：中纸在线信息部

本月，无碳纸纸市场出货较为清淡，纸厂库存维持低位。受木浆、煤炭等造纸原辅材料价格大幅下滑影响，近期市场报价紊乱，多一单一谈为主。目前市场暂无利好因素支撑，后期存在稳中下滑可能。总体看来，市场价格稳中弱势盘整。

本年轻型纸、书写纸及新闻纸市场因需求量有限，纸厂价格基本稳定，出货尚可。

2.4 文化用纸市场分析及后市预测

文化纸市场：

11 月份文化用纸市场整体呈下滑走势。近期木浆原料价格大幅走低影响，加上下游市场需求低迷，整体交投放缓，实单价格基本商谈为主。

本月，纸厂方面依旧以消化库存为主，虽然受木浆价格下滑影响，出厂价有所下滑，然，在原有原料成本压力下，纸厂多实单实谈；下游终端用户需求清淡，市场反应平静，整体需求走低。除了纸厂出货取消前期优惠政策外，文化纸市场仍风平浪静，另外在中美贸易战影响下，预计文化用纸后期市场延续低迷走势，在没有外因支撑下难以改观。

目前，70g 双胶纸参考价格在 5600-5700 元/吨，高端价 5900-6100 元/吨，105g 铜版纸参考价在 5200-5300 元/吨，高端价 5600-5800 元/吨。70g 轻型纸参考价格在 5600-5800 元/吨。

三、我国机制纸及纸板产销情况

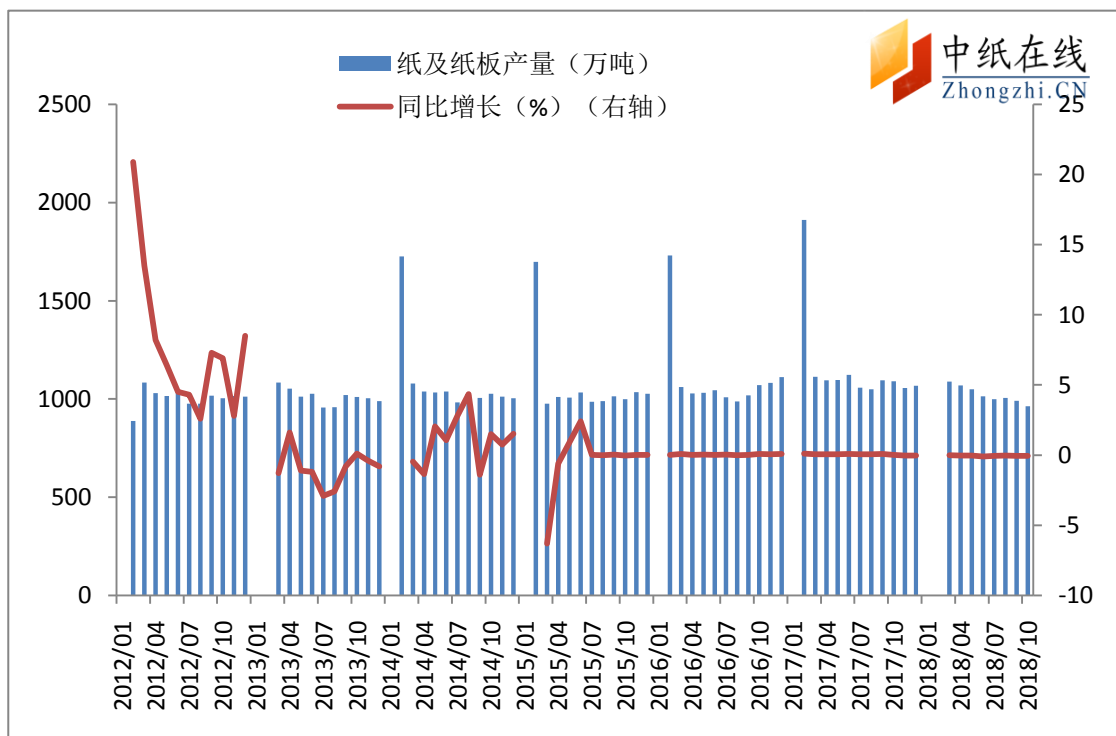


图 7：我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

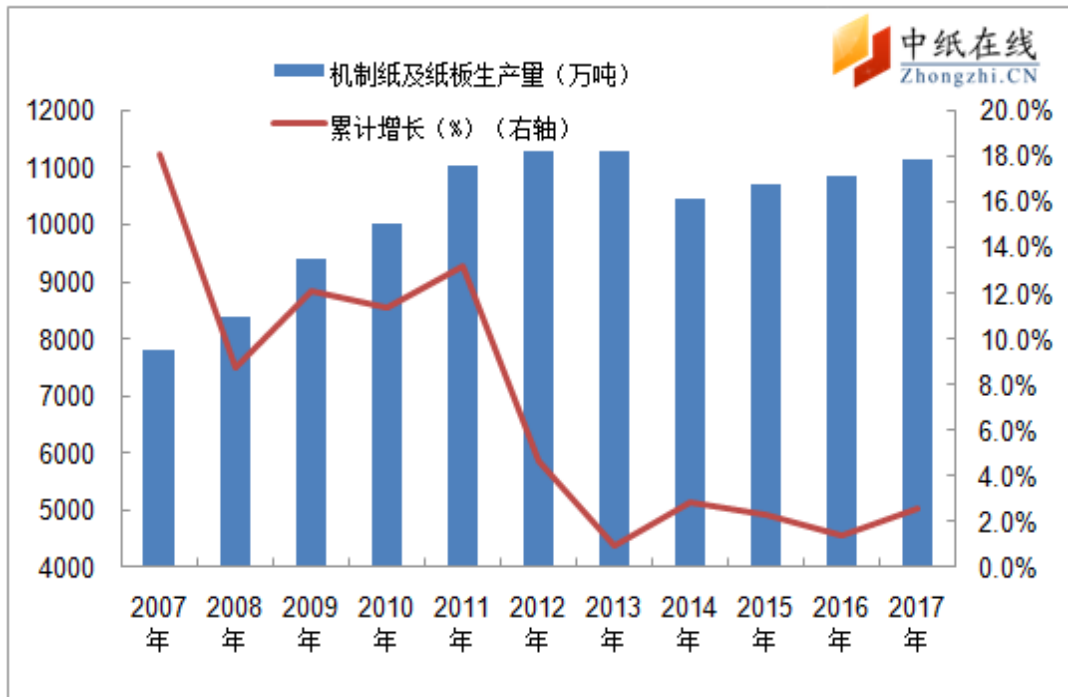


图 8：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

资料显示，2017 年全国纸及纸板生产企业约 2800 家，全国纸及纸板生产量 11130 万吨，较上年增长 2.53%。消费量 10897 万吨，较上年增长 4.59%，人均年消费量为 78 千克（13.90 亿人）。2008~2017 年，纸及纸板生产量年均增长率 3.77%，消费量年均增长率 3.59%。

四、原材料市场分析

4.1 纸浆原料市场

期货市场：

1、Arauco 公司 12 月合同价二次调整，针叶浆银星合同面价下调 60 美元/吨在 760 美元/吨，阔叶浆明星合同面价下调 50 美元/吨在 680 美元/吨，本色浆金星合同面价下调 50 美元/吨，在 800 美元/吨。（单位：美元/吨）

现货市场：

本周末浆市场经过一轮报价混乱大幅下跌，现暂时企稳，浆市交投以刚需为主。

据海关统计，2018 年 10 月全国进口纸浆 212 万吨，比 9 月减少 8 万吨；环比下滑 3.63%，1-10 月累计进口量为 2080 万吨，比去年同期增加 29 万吨，同比增加 15.8%。

本周，针叶浆，继上月 27 号针叶浆期货上市后，纸浆期货价格反逼现货市场大幅下跌，市场价格茫然、混乱，场内贸易商封盘不报价，总体成交气氛淡，针叶行情价格阴跌，截至昨日，市场行情企稳，成交实单实谈，华东地区银星报 5600 元/吨，加针 6200 元/吨，南方松 5700 元/吨。阔叶浆，本周阔叶浆行情报价也随之下一个台阶，然而市场需求受限，刚需采购，实单实谈为主；华东区报价鹦鹉 5350 元/吨，阿尔派 5200 元/吨。华南区金鱼报价 5700 元/吨。本色浆，本色浆现货行情依旧以趋弱为主。化机浆，本周化机浆行情持续淡稳。

国产木浆方面，受进口浆暴跌影响，本周报价略有下调 100-200 元/吨，出货表现一般；潜江乐水林纸杨木化机浆 12 月排产稳定，价格下调，杨木化机湿浆（白度>74）本月报价 3700-3950 元/吨，国产竹浆方面，四川福华纸业 12 月排产稳定，报价下调，漂白竹浆、本色竹浆含税报价 5600 元/吨；贵州赤天化纸业竹浆排产稳定 12 月产能报价不变，九江基地用浆量增加，外销量少，本月漂白竹浆、本色浆报价 6000 元/吨。国产甘蔗浆方面，广西凤糖鹿寨纸业 12 月漂白甘蔗浆生产线开工稳定，日产能 150 吨，漂白甘蔗湿浆报价下调 300 元/吨，现报价 4850 元/吨。广西贵糖纸业蔗桉混浆 12 月排产稳定，月产能不变，价格下调 100 元/吨，出厂含税报价 4900 元/吨，实单实谈。草浆与苇浆方面，行情价格小幅调整，实单实谈，出货平稳。

4.2 废纸原料市场

国废黄板纸：

本周，国废市场出现小幅缓慢回涨迹象。整体市场需求依旧清淡，在成品纸销售低迷、库存高企影响下，废纸价格逐渐回归理性状态；上游供货商出货速度加快，市场悲观情绪浓郁，下游纸厂采购价格整体处于小幅回暖趋势，扣点情况不稳，个别纸厂实施停机检修。预计，后期市场依旧稳中偏弱走势运行，市场主流价格稳中缓慢回升。

国废旧书报类：

废旧书页纸市场价格继续下跌。除了华中地区保持稳定外，其他地区对废旧书页纸需求大幅减弱，累计下滑 50-100 元/吨；旧报纸市场行情整体稳中降 50-100 元/吨。

外废市场：

本周，美废外盘报价略涨，10#废纸较上周涨 50 美元/吨，目前主港参考价：8#报 290 美元/吨，9#报 330-340 美元/吨，10#报 300 美元/吨，11#参考价报 260 美元/吨,13#报 290-290 美元/吨。受终端需求疲软影响，市场交投放缓。

日废近期报盘略涨，市场实际成交价稳定为主。主港参考价格：8#报 365-370 美元/吨，10#报 260 美元/吨，11#报 305-310 美元/吨。在国内需求不断减弱下，日废个别标号价格报盘回落，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。

五、新增产能投产情况

纸厂名称	纸种	新增产量（万吨）	地点	备注
许昌晨鸣	文化纸	10	河南	许昌晨鸣由山东晨鸣集团、许昌宏伟纸业联合成立
山鹰纸业	包装纸	100	福建	山鹰收购福建省联盛纸业有限责任公司
太阳纸业	特种纸	20	山东	预计 2018 年第一季度投产
山东晨鸣	文化纸	100	山东	2018 年投产（50 万吨由新闻纸转产）

六、本月要闻回顾

6.1 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。

6.2 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。

6.3 造纸产业链陷入困境 纸浆期货能否逆市反弹

纸浆期货自上市以来大幅走低，目前主力合约报价4978元/吨，相比现货市场主流银星报价5800元/吨，贴水幅度达到822元/吨。从基本面来看，纸浆价格上方压力较大，但过大的基差会抑制其下跌空间。

大宗商品市场遭到打压

近期，美联储主席鲍威尔发表了明显的偏鸽派言论，这一表态背后反映的是美国一系列宏观数据偏弱，使得美联储官员逐步承认美国经济周期动能较快放缓的事实。

国内方面，10月零售增速大幅下滑，基建投资回升，但房地产与制造业投资的先行指标显示后续投资压力较大，货币、社融增长均大幅低于预期，CPI持平、PPI下行。11月制造业PMI指数为50，较10月下降0.2个百分点，创28个月新低。

最近经济数据疲弱，在市场上已经被预期很久。随着悲观的经济数据一再验证，大宗商品市场整体仍偏空运行。

造纸产业链陷入困境

今年下游造纸产业链陷入困境，我国机制纸及纸板产量今年明显低于过去的两年。截至10月，我国机制纸及纸板产量累计为9735.3万吨，同比去年减少9.5%。其中，文化纸、新闻纸的下跌幅度突出。需求明显下降，导致纸浆库存明显提升。目前国内三大纸浆库存点保定、青岛和常熟的库存均处于非常高的位置，三地总库存累计141万吨，同比去年的59.5万吨增加81.5万吨，同比增长137%。从全球角度看，木浆库存也在明显累积，全球几大港口的木浆库存合计达到2013年以来的新高。

与此同时，11月，在国内现货浆市需求清淡的格局下，各类进口浆外盘呈下行趋势，下游纸厂贸易企业接盘动力不足。针叶浆净价均有下跌，下跌幅度在30—60美元/吨不等。内盘报价下跌幅度更大，漂白木浆承压明显，针叶浆、阔叶浆月内整体下滑600—700元/吨。

纸浆现货市场短期内也难以出现改观，将继续下行。但由于目前有接近 800 元的基差，使得我们需要认真评估期货价格的走势。长期来看，纸浆现货价格波动性偏小，这个我们可以从上海期货交易所对纸浆期货设置的涨跌停板幅度和最低保证金比例看出来。正常情况下的纸浆期货，涨跌停板幅度为 3%，最低保证金水平为 4%，这是已上市的所有大宗商品中最低的水平，也就意味着长期内纸浆的波动幅度是所有上市大宗商品中最小的那一类。期货市场贴水是市场认为远期价格相比目前下跌的幅度。在宏观氛围较弱的背景下，整个市场的工业品均有一定的贴水，但主要集中在黑色和化工市场，一般幅度在 10%—15%。而相对波动幅度明显偏小的纸浆期货，目前贴水也在 15%左右，这种情况是不合适的。

（个人观点，仅供参考，风险自控）